

**Occhi puntati sulla produzione industriale**
**Temi della giornata**

- Titoli di Stato: BTP marginalmente positivi in apertura dopo le vendite di ieri.
- Azionario: Wall Street in deciso calo sui timori circa le trattative USA-Cina.
- Cambi: il dollaro accentua i progressi degli ultimi giorni, rispetto al basket delle principali valute.

**In agenda per oggi**

| Dati macroeconomici in calendario |   |           |          |            |
|-----------------------------------|---|-----------|----------|------------|
| Paese                             | Indicatore  | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Italia                            | (●) Produzione industriale m/m (%) di dicembre              | -         | 0,4      | -1,6       |
|                                   | (●) Produzione industriale a/a (%) di dicembre              | -         | -2,7     | -2,6       |
| Germania                          | (●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di dicembre     | 13,9      | 16,5     | 20,4       |
| Francia                           | (●) Produzione industriale m/m (%) di dicembre              | 0,8       | 0,6      | -1,5       |
|                                   | (●) Produzione industriale a/a (%) di dicembre              | -1,4      | -1,4     | -2,2       |
|                                   | Produzione manifatturiera m/m (%) di dicembre               | 1,0       | 1,1      | -1,5       |
|                                   | Produzione manifatturiera a/a (%) di dicembre               | -1,0      | -1,2     | -2,3       |
| Giappone                          | Partite correnti (miliardi di yen) di dicembre, preliminare | 1.562,3   | 1.501,6  | 1.438,7    |

Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. Fonte: Bloomberg

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Mensile Valute.

**8 febbraio 2019**
**09:56 CET**

Data e ora di produzione

**8 febbraio 2019**
**10:00 CET**

Data e ora di prima diffusione

**Nota giornaliera**
**Intesa Sanpaolo**  
 Direzione Studi e Ricerche

 Ricerca per investitori  
 privati e PMI

**Team Retail Research**  
 Analisti Finanziari

| Principali indici azionari |        |           |            |
|----------------------------|--------|-----------|------------|
|                            | Valore | Var. % 1g | Var. % YTD |
| Euro Stoxx                 | 348    | -2,03     | 5,83       |
| FTSE MIB                   | 19.478 | -2,59     | 6,30       |
| FTSE 100                   | 7.094  | -1,11     | 5,43       |
| Xetra DAX                  | 11.022 | -2,67     | 4,39       |
| CAC 40                     | 4.986  | -1,84     | 5,39       |
| Ibex 35                    | 8.938  | -1,79     | 4,67       |
| Dow Jones                  | 25.170 | -0,87     | 7,90       |
| Nikkei 225                 | 20.333 | -2,01     | 1,59       |

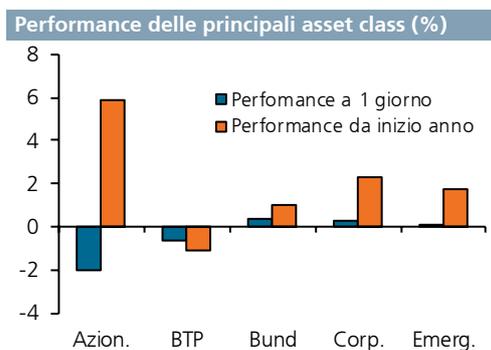
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari |            |            |             |
|---|------------|------------|-------------|
|   | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
| BTP 2 anni                                | 0,61       | 11,30      | 13,20       |
| BTP 10 anni                               | 2,95       | 9,10       | 20,90       |
| Bund 2 anni                               | -0,58      | -2,30      | 3,20        |
| Bund 10 anni                              | 0,12       | -4,70      | -12,70      |
| Treasury 2 anni                           | 2,48       | -4,48      | -0,83       |
| Treasury 10 anni                          | 2,66       | -3,74      | -2,70       |
| EmbiG spr. (pb)                           | 223,14     | 3,85       | -15,27      |
| Main Corp.(pb)                            | 72,25      | 2,42       | -16,12      |
| Crossover (pb)                            | 315,13     | 8,68       | -38,56      |

Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali cambi e materie prime |          |           |            |
|----------------------------------|----------|-----------|------------|
|                                  | Valore   | Var. % 1g | Var. % YTD |
| Euro/dollaro USA                 | 1,13     | -0,24     | 0,90       |
| Dollaro/yen                      | 109,79   | 0,04      | -0,12      |
| Euro/yen                         | 124,62   | -0,18     | 0,80       |
| Euro/franco svizzero             | 1,14     | -0,25     | -0,98      |
| Sterlina/dollaro USA             | 1,30     | 0,09      | -1,71      |
| Euro/Sterlina                    | 0,88     | -0,32     | 2,56       |
| Petrolio (WTI)                   | 52,64    | -2,54     | 15,92      |
| Petrolio (Brent)                 | 61,63    | -1,69     | 14,55      |
| Gas naturale                     | 2,55     | -4,17     | -10,52     |
| Oro                              | 1.310,91 | -0,12     | 2,29       |
| Mais                             | 376,50   | -0,92     | 0,40       |

Note: per le valute un num pos. indica un rafforzamento della divisa estera vs euro (per Dollaro/yen rafforz. dello yen vs dollaro) e viceversa. Fonte: Bloomberg



Note: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

I prezzi del presente documento sono aggiornati alla chiusura del mercato del giorno precedente (salvo diversa indicazione). Per il Nikkei 225 chiusura della data odierna.

## Mercati Azionari

### Italia – FTSE MIB (-2,59% a 19.478)

**BUZZI UNICEM: risultati preliminari 2018.** La società ha realizzato nell'esercizio 2018 un fatturato consolidato di 2,87 miliardi di euro, in aumento del 2,4% a/a. A cambi e perimetro costanti la variazione è stata del 3,2%. L'indebitamento finanziario netto a fine dicembre era di 891 milioni. L'ultimo trimestre dell'anno, grazie anche a condizioni climatiche abbastanza favorevoli per la stagione, ha chiuso con vendite superiori a quelle del 4° trimestre 2017 in tutte le aree geografiche. La società prevede di realizzare a livello consolidato un margine operativo lordo ricorrente di circa 570 milioni di euro, "sostanzialmente conforme" a quanto comunicato al mercato in occasione dei risultati dei primi 9 mesi.

**FCA: 2018 positivo ma deludono le previsioni sul 2019.** La società ha chiuso il 2018 con risultati in progresso su base annua: l'utile netto rettificato ha evidenziato una crescita del 34% a 5,05 miliardi di euro, L'EBIT rettificato si è attestato a 7,4 miliardi in miglioramento del 4% così come i ricavi netti sono aumentati a 115,4 miliardi di euro (+9% a parità di cambi). I dati includono nel perimetro anche Magneti Marelli la cui cessione è stata annunciata lo scorso ottobre e sarà finalizzata nel 2° trimestre del 2019. Sono state però le previsioni sul 2019 a penalizzare il titolo. Il MOL è stimato in 6,7 miliardi di euro con un margine sopra 6,1%. e risulta essere ben al di sotto delle previsioni di consenso, comprese tra 7,1 e 8,6 miliardi di euro. L'EPS rettificato è stimato sopra 2,7 euro per azione, riflettendo un tax rate più alto, principalmente negli USA. Il *free cash flow* industriale è atteso sopra 1,5 miliardi di euro, più basso rispetto al 2018 per maggiori investimenti ed esborsi per penali e altri costi in relazione alla definizione delle pendenze in materia di emissioni sul diesel negli USA.

**MEDIOBANCA: 1° semestre positivo.** La società ha archiviato il miglior semestre di sempre per redditività e ricavi mostrando una buona resilienza al progressivo deterioramento dello scenario macroeconomico. Sul fronte regolamentare l'istituto ha ricevuto la conferma del target minimo Srep sul Cet1 da parte della BCE all'8,25%, ben sotto il livello di fine dicembre del 13,9% e l'estensione al 2024 del "compromesso danese" sulla quota detenuta in Generali, che evita la deduzione dal Cet1 di 120 punti base dal 2019. L'utile netto nel periodo luglio/dicembre 2018 si è attestato a 450,5 milioni, in lieve calo dai 476,3 milioni dell'anno precedente che però beneficiava di plusvalenze sulla cessione di titoli. In crescita margine di interesse (+4,2%) e commissioni nette (7,5%), queste ultime grazie al maggior contributo delle gestioni patrimoniali.

**UBI BANCA: risultati 2018.** L'istituto ha chiuso il 2018 con un utile netto contabile di 425,6 milioni (49,7 milioni nel 2017, al

netto di 640,8 milioni di badwill derivante dall'acquisizione delle 3 banche). L'utile d'esercizio, al netto delle poste non ricorrenti, è stato di 302,4 milioni (188,7 milioni nel 2017). Il CdA ha proposto un dividendo di 12 centesimi per azione. Il Cet1 fully loaded al 31 dicembre si è attestato all'11,34% (11,42% del 30 settembre). I ricavi hanno raggiunto 866 milioni con il contributo di 441 milioni dal margine di interesse e 391 mln da commissioni nette. Nel complesso i risultati sono leggermente inferiori alle attese di consenso.

**UNIPOL: risultati 2018 e cessione di Unipol Banca.** La società ha chiuso il 2018 con un utile netto di 628,2 mln a fronte della perdita di 169 milioni del 2017, che però incorporava gli effetti della ristrutturazione del comparto bancario (-824 milioni). Il risultato netto include la plusvalenza da cessione di Popolare Vita pari a 309 milioni e la minusvalenza di 338 milioni legata alla cessione di Unipol Banca a Bper. I premi assicurativi totali si sono attestati a 12,2 miliardi (+5,7% rispetto al 2017), di cui 7,9 miliardi generati dal segmento danni (+1,1% rispetto all'anno precedente), mentre la raccolta nel ramo vita è aumentata a 4,3 miliardi (+15,4% a/a). La gran parte dei premi è stata generata dalla controllata UnipolSai. Sul fronte della solidità patrimoniale, il Solvency ratio consolidato al 31 dicembre si è attestato al 163% (166% a fine 2017). Il CdA proporrà a valere sull'utile netto 2018 un dividendo per azione pari a 0,18 euro. Unipol ha ceduto a Bper l'intera quota di Unipol Banca per 220 milioni di euro. UnipolRec ha acquistato un portafoglio sofferenze dal gruppo Bper Banca dal valore nominale di 1,3 miliardi lordi per 130 milioni.

**UNIPOL SAI: risultati 2018.** La società ha archiviato il 2018 con un utile netto a 948 milioni di euro rispetto ai 537 milioni di euro del precedente esercizio. I conti della compagnia presieduta da Carlo Cimbri beneficiano della plusvalenza di 309 milioni di euro per la cessione della partecipazione in Popolare Vita e scontano la minusvalenza di 50 milioni dalla cessione della quota del 14,76% in Unipol Banca deliberata dal CdA del gruppo. Sulla base dei preliminari l'ipotesi di dividendo è di 0,145 euro per azione, in linea con il 2017.

### Altri titoli

**AUTOGRILL: risultati preliminari 2018.** La società ha conseguito ricavi per 4,7 miliardi di euro in aumento del 5% a cambi costanti (ovvero 2,2% a cambi correnti). L'incremento è stato sostenuto principalmente dalla crescita dei ricavi a perimetro costante del 3,5%, grazie al contributo di tutte le regioni e soprattutto alla buona performance degli aeroporti sia in America che in Europa. Il canale aeroportuale nel complesso ha riportato una crescita dei ricavi del 7,2%. Per quanto riguarda invece le stazioni ferroviarie, si registra una performance più debole e pari a -1,3% dei ricavi. Nel corso del 2018, vi sono stati inoltre nuovi contratti e rinnovi dei correnti per un valore complessivo di 4,1 miliardi di euro. Sulla base dei

risultati preliminari, Autogrill anticipa per l'esercizio 2018 un EBITDA tra i 412 e i 416 milioni di euro e un utile per azione tra 0,38 e 0,39 euro. Queste cifre rispecchiamo il range comunicato a luglio 2018.

**BANCA MPS: nel 2018 ritorna in utile.** L'istituto ha chiuso il 2018 con un utile a 279 milioni di euro rispetto alla perdita di 3,5 mld dell'anno precedente. Nel 2018 il Gruppo ha realizzato ricavi complessivi per 3,3 mld di euro, in calo del 18,3% a/a. Il margine di interesse è risultato pari a 1,74 mld di euro, in flessione del 2,5% a/a. Le commissioni nette sono state 1.52 mld, in calo del 3,4%. Pertanto, il risultato operativo lordo del Gruppo è risultato pari a 937 milioni di euro (1.483 milioni di euro quello relativo al 31 dicembre 2017). Dal punto di vista del patrimonio, il CET1 transitional a fine dicembre 2018 era al 13,7% (370 punti base sopra il target SREP 2019, ricevuto preliminarmente). Per quanto riguarda il prossimo futuro, dato l'aumento dello spread, la riduzione delle stime sul Pil e i requisiti Srep anticipati nella draft Decision della BCE, il management di Banca MPS ha dichiarato di aver aggiornato le stime interne pluriennali dei valori economici e patrimoniali "abbassandole "a un livello inferiore rispetto a quanto previsto nel Piano di Ristrutturazione 2017-2021", ma mantenendo comunque "valori di ratio patrimoniali al di sopra dei requisiti regolamentari".

**CNH Industrial: buon progresso dei risultati 2018.** La società ha chiuso il 2018 con ricavi consolidati in crescita del 7,2% a/a a 29,7 miliardi di dollari e ricavi da attività industriali in rialzo dell'8% a 27,831 miliardi di dollari in linea con le attese. L'utile netto rettificato è salito a 1,12 miliardi di dollari e l'EBIT rettificato ha mostrato un progresso del 40% a 1,58 miliardi di dollari, con un margine del 5,7%. In questo caso, i risultati sono stati superiori alle attese di consenso. Per il 2019, CNH Industrial stima di raggiungere ricavi di vendita netti da attività industriali pari a circa 28 miliardi di dollari, un EPS rettificato tra 0,84 e 0,88 dollari e un indebitamento netto industriale tra 400 e 200 milioni di dollari. Il CdA di CNH Industrial ha proposto un dividendo di 0,18 euro per azione ordinaria.

#### I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB-FTSE All-Share

| Titolo                    | Volumi medi |          |        |               |
|---------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
|                           | Prezzo      | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Diasorin                  | 85,10       | 1,37     | 0,13   | 0,10          |
| Cnh Industrial            | 9,01        | 1,21     | 3,99   | 2,65          |
| Banco Bpm                 | 1,76        | 0,84     | 38,81  | 26,01         |
| Fiat Chrysler Automobiles | 13,38       | -12,20   | 13,66  | 8,41          |
| Saipem                    | 3,90        | -6,09    | 6,94   | 9,77          |
| Prismian                  | 18,02       | -5,78    | 1,26   | 1,42          |

Nota: \* Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

## Zona Euro – Euro Stoxx (-2,03% a 348)

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo                    | Volumi medi |          |        |               |
|---------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
|                           | Prezzo      | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Unilever                  | 48,36       | 0,11     | 4,17   | 3,80          |
| Iberdrola                 | 7,24        | -0,06    | 12,97  | 19,37         |
| Unibail-Rodamco-Westfield | 152,06      | -0,28    | 0,51   | 0,51          |
| Société Générale          | 24,71       | -6,77    | 8,01   | 5,28          |
| Daimler                   | 49,23       | -5,25    | 4,98   | 4,13          |
| Volkswagen                | 142,32      | -4,74    | 1,12   | 1,17          |

Nota: \* Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

## Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

##### Principali società Recordati

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

## USA – Dow Jones (-0,87% a 25.170)

**PHILIP MORRIS: trimestrale e outlook sopra le attese.** Il Gruppo statunitense ha riportato nel 4° trimestre un utile per azione rettificato pari a 1,25 dollari, battendo le attese di consenso ferme a 1,16 dollari, a fronte di ricavi netti pari a 7,5 mld di dollari, anch'essi migliori delle stime (7,38 mld di dollari). I volumi di vendite nel quarto trimestre sono però calati del 3,1%, con un -4,7% in Europa e -4,4% in America Latina e Canada. L'utile operativo si è attestato a 2,70 mld di dollari, battendo anche in questo caso i 2,68 mld di dollari indicati dagli analisti. Relativamente agli obiettivi per l'intero 2019, il Gruppo stima di realizzare un utile netto per azione pari a 5,37 dollari, che si raffronta con i 5,29 dollari stimati dal consenso.

## Nasdaq (-1,18% a 7.288)

**TWITTER: trimestrale sopra le attese, ma numero di utenti in calo.** Il Gruppo ha chiuso il 4° trimestre con utili e ricavi migliori delle attese. Gli utili hanno raggiunto 255,3 mln di euro, dai precedenti 91,1 mln del 2017 e il fatturato si è attestato a 908,8 mln di dollari, contro i 731,6 mln dell'analogo periodo precedente, e superando le stime degli analisti ferme a 867 mln di euro. Il numero di utenti giornalieri comunicato per la prima volta dalla società ha raggiunto i 126 milioni. Il numero di utenti è diminuito del 5% rispetto al trimestre precedente e del 9% su base annua. Gli utenti attivi mensili sono stati pari a 321 milioni di unità, inferiori alle stime di consenso.

## I 3 migliori &amp; peggiori del Dow Jones

| Titolo        | Prezzo | Volumi medi |        |               |
|---------------|--------|-------------|--------|---------------|
|               |        | Var 1g %    | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Walmart       | 96,73  | 1,14        | 1,85   | 1,92          |
| Travelers Cos | 126,76 | 0,96        | 0,33   | 0,42          |
| Coca-Cola     | 49,42  | 0,32        | 3,83   | 4,38          |
| IBM           | 133,19 | -2,30       | 1,27   | 1,44          |
| Dowdupont     | 52,18  | -1,94       | 3,96   | 3,50          |
| Apple         | 170,94 | -1,89       | 8,01   | 10,46         |

Nota: \* Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

## I 3 migliori &amp; peggiori del Nasdaq

| Titolo                        | Prezzo | Volumi medi |        |               |
|-------------------------------|--------|-------------|--------|---------------|
|                               |        | Var 1g %    | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Electronic Arts               | 84,10  | 4,85        | 3,24   | 1,77          |
| Take-Two Interactive Software | 96,39  | 4,17        | 1,89   | 0,97          |
| O'Reilly Automotive           | 365,46 | 3,35        | 0,37   | 0,30          |
| Biogen                        | 308,73 | -7,36       | 0,59   | 0,50          |
| Ctrip.Com International-Adr   | 32,10  | -5,31       | 0,94   | 1,39          |
| Micron Technology             | 39,38  | -5,15       | 8,11   | 8,53          |

Nota: \* Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225 (-2,01% a 20.333)

Listini asiatici in deciso calo in chiusura di giornata, sulla scia della debolezza mostrata ieri sia dai mercati europei che da quello statunitense; il Nikkei ha così registrato un calo del 2,01%, portando la variazione negativa dell'intera settimana a -2,19%. L'indice ha registrato un nuovo minimo da metà gennaio, in un clima di ritorno dell'avversione al rischio per i timori sul fronte delle politiche protezionistiche.

## Calendario Macroeconomico

| Calendario dati macro (ieri) |  |            |
|------------------------------|--|------------|
| Paese                        | Indicatore   | Eff. Cons. |
| Italia                       | (●) Vendite al dettaglio m/m (%) di dicembre                         | -0,7 -0,2  |
|                              | (●) Vendite al dettaglio a/a (%) di dicembre                         | -0,6 0,8   |
| Germania                     | (●●) Produzione industriale m/m (%) di dicembre                      | -0,4 0,8   |
|                              | (●●) Produzione industriale a/a (%) di dicembre                      | -3,9 -3,4  |
| Francia                      | (●) Bilancia commerciale (mld di euro) di dicembre                   | -4,7 -4,6  |
| Regno Unito                  | (●●●) Riunione Banca d'Inghilterra (decisione sui tassi, %)          | 0,75 0,75  |
|                              | (●) Ammontare target di acquisti QE BoE (mld di sterline) di gennaio | 435 435    |
| USA                          | (●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le           | 234 221    |
|                              | (●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le    | 1736 1733  |
|                              | (●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di dicembre             | 16,5 17,0  |
| Giappone                     | (●●) Indicatore anticipatore di dicembre, preliminare                | 97,9 97,9  |

Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. Fonte: Bloomberg

## Avvertenza generale

Il presente documento è una ricerca in materia di investimenti preparata e distribuita da Intesa Sanpaolo SpA, banca di diritto italiano autorizzata alla prestazione dei servizi di investimento dalla Banca d'Italia, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Il presente documento è anche distribuito da Banca IMI, banca autorizzata in Italia e soggetta al controllo di Banca d'Italia e Consob per lo svolgimento dell'attività di investimento, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Le informazioni fornite e le opinioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del presente documento, e non vi è alcuna garanzia che i futuri risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento da parte di Intesa Sanpaolo, senza alcun obbligo da parte di Intesa Sanpaolo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito.

I dati citati nel presente documento sono pubblici e resi disponibili dalle principali agenzie di stampa (Bloomberg, Thomson Reuters-Datastream).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o la mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Thomson Reuters-Datastream, FactSet o IBES. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione, ovvero come un documento per la sollecitazione di richieste d'acquisto o sottoscrizione, di alcun tipo di strumento finanziario. Nessuna società del Gruppo Intesa Sanpaolo, né alcuno dei suoi amministratori, rappresentanti o dipendenti assume alcun tipo di responsabilità (per colpa o diversamente) derivante da danni indiretti eventualmente determinati dall'utilizzo del presente documento o dal suo contenuto o comunque derivante in relazione con il presente documento e nessuna responsabilità in riferimento a quanto sopra potrà conseguentemente essere attribuita agli stessi.

Le società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, i loro amministratori, rappresentanti o dipendenti (ad eccezione degli Analisti Finanziari e di coloro che collaborano alla predisposizione della ricerca) e/o le persone ad essi strettamente legate possono detenere posizioni lunghe o corte in qualsiasi strumento finanziario menzionato nel presente documento ed effettuare, in qualsiasi momento, vendite o acquisti sul mercato aperto o altrimenti. I suddetti possono inoltre effettuare, aver effettuato, o essere in procinto di effettuare vendite e/o acquisti, ovvero offerte di compravendita relative a qualsiasi strumento di volta in volta disponibile sul mercato aperto o altrimenti.

Il presente documento è pubblicato con cadenza giornaliera.

Il presente documento è distribuito da Banca IMI e Intesa Sanpaolo, a partire dallo stesso giorno del suo deposito presso Consob, è rivolto esclusivamente a soggetti residenti in Italia e verrà messo a disposizione del pubblico indistinto attraverso i siti internet di Banca IMI (<http://www.bancaimi.prodottiequotazioni.com/Studi-e-Ricerche>) e di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglia/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasanpaolo <https://twitter.com/intesasanpaolo>.

L'elenco di tutte le raccomandazioni su qualsiasi strumento finanziario o emittente prodotte dalla Direzione Studi e Ricerche di Intesa Sanpaolo e diffuse nei 12 mesi precedenti è disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo [www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita\\_elenco\\_raccomandazioni.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_elenco_raccomandazioni.jsp).

## Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile in versione integrale sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: [http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita\\_wp\\_governance.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp), ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chiamo/documentazione/mifid.html>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separazione organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – facendo riferimento a quanto prescritto dagli articoli 5 e 6 del Regolamento delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, all'articolo 24 del "Regolamento in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio" emanato da Consob e Banca d'Italia, al FINRA Rule 2241 e NYSE Rule 472, così come FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4.9 e COBS 12.4.10 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, e le loro società del gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti di Intesa Sanpaolo S.p.A. sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e

nell'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse", pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo [www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp) è presente l'archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo in conformità della normativa applicabile.

## Certificazione degli analisti

Gli analisti che hanno predisposto la presente ricerca in materia di investimenti, i cui nomi e ruoli sono riportati nella prima pagina del documento, dichiarano che:

(a) le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale, obiettiva, indipendente, equa ed equilibrata degli analisti;

(b) non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

### Altre indicazioni

1. Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione nelle Società citate nel documento.
3. Sette degli analisti del Team Retail Research (Paolo Guida, Ester Brizzolara, Laura Carozza, Piero Toia, Fulvia Risso, Mario Romani, Serena Marchesi) sono soci AIAF.
4. Gli analisti citati non ricevono bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato da Banca IMI e Intesa Sanpaolo e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte di Banca IMI e/o Intesa Sanpaolo. Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni, opinioni e valutazioni di cui alla presente scheda informativa è di esclusiva pertinenza del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espresso consenso per iscritto da parte di Banca IMI e/o Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

**Intesa Sanpaolo Direzione Studi e Ricerche - Responsabile Gregorio De Felice**

### Responsabile Retail Research

Paolo Guida

### Analista Azionario

Ester Brizzolara  
Laura Carozza  
Piero Toia

### Analista Obbligazionario

Serena Marchesi  
Fulvia Risso  
Andrea Volpi

### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Elisabetta Ciarini