

Listini europei marginalmente positivi in avvio di seduta

Temi della giornata

- Macro: inatteso calo per il PIL francese nel 4° trimestre, attesa per i dati Italia e area euro.
- Azionario: Wall Street mostra una reazione nella seduta di ieri, sostenuta sia da nuovi dati macroeconomici che da quelli societari.
- Cambi: l'euro/dollaro resta sopra 1,10, lo yen appare consolidare in un clima di avversione al rischio visto l'allarme sanitario globale.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario (continua in ultima pagina) | | | | |
|---|--|-----------|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Italia | (●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima flash | - | 0,1 | 0,1 |
| | (●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima flash | - | 0,3 | 0,3 |
| Area Euro | (●●●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima flash | - | 0,2 | 0,3 |
| | (●●●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima flash | - | 1,1 | 1,2 |
| | (●●●) CPI armonizzato m/m (%) di dicembre, preliminare | - | -0,9 | 0,3 |
| | (●●●) CPI stima flash a/a (%) di gennaio | - | 1,4 | 1,3 |
| | (●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di gennaio, preliminare | - | 1,2 | 1,3 |
| Francia | PPI m/m (%) di dicembre | 0,0 | - | 1,1 |
| | PPI a/a (%) di dicembre | 0,3 | - | -0,7 |
| | (●) CPI m/m (%) di gennaio, preliminare | -0,4 | -0,5 | 0,4 |
| | (●) CPI a/a (%) di gennaio, preliminare | 1,5 | 1,5 | 1,5 |
| | CPI armonizzato m/m (%) di gennaio, preliminare | -0,5 | -0,5 | 0,5 |
| | CPI armonizzato a/a (%) di gennaio, preliminare | 1,6 | 1,7 | 1,6 |
| | (●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, seconda stima | -0,1 | 0,2 | 0,3 |
| | (●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, seconda stima | 0,8 | 1,2 | 1,4 |

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

Ultime pubblicazioni: Commento BoE; Mensile materie prime; aggiornamento mercati.

31 gennaio 2020

10:44 CET

Data e ora di produzione

31 gennaio 2020

10:48 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 | 401 | -1,15 | -0,61 |
| FTSE MIB | 23.781 | -1,59 | 1,17 |
| FTSE 100 | 7.382 | -1,36 | -2,13 |
| Xetra DAX | 13.157 | -1,41 | -0,69 |
| CAC 40 | 5.872 | -1,40 | -1,78 |
| Ibex 35 | 9.478 | -0,72 | -0,75 |
| Dow Jones | 28.859 | 0,43 | 1,12 |
| Nikkei 225 | 23.205 | 0,99 | -1,91 |

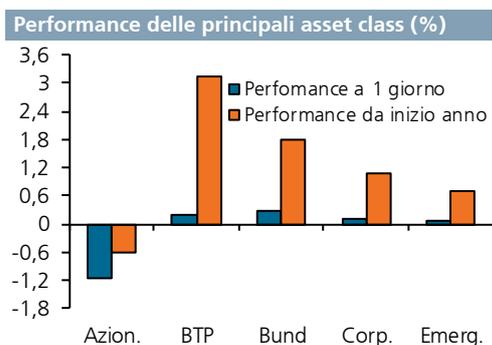
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari | | | |
|---|------------|------------|-------------|
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
| BTP 2 anni | -0,20 | 0,00 | -15,20 |
| BTP 10 anni | 0,94 | -1,10 | -47,00 |
| Bund 2 anni | -0,66 | -1,80 | -5,50 |
| Bund 10 anni | -0,41 | -2,90 | -22,10 |
| Treasury 2 anni | 1,41 | 0,00 | -15,63 |
| Treasury 10 anni | 1,59 | 0,17 | -33,19 |
| EmbiG spr. (pb) | 184,00 | 0,46 | 9,27 |
| Main Corp.(pb) | 45,52 | 0,75 | 1,47 |
| Crossover (pb) | 226,57 | 4,39 | 20,20 |

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 | 1,10 | 0,30 | 1,70 |
| Dollaro/yen | 108,61 | -0,49 | -0,03 |
| Euro/yen | 119,88 | -0,20 | 1,71 |
| Euro/franco svizzero | 1,07 | -0,36 | 1,52 |
| Sterlina/dollaro USA | 1,31 | 0,64 | 1,27 |
| Euro/Sterlina | 0,84 | -0,33 | 0,44 |
| Petrolio (WTI) | 52,14 | -2,23 | -14,61 |
| Petrolio (Brent) | 58,29 | -2,54 | -11,68 |
| Gas naturale | 1,83 | -1,93 | -15,25 |
| Oro | 1.584,92 | 0,89 | 4,08 |
| Mais | 379,50 | -1,24 | -2,13 |

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 (-1,59% a 23.781)

ATLANTIA: fissato il CdA a marzo. La società ha fissato il CdA sui conti 2019 per il 23 marzo. Secondo fonti di stampa (La Repubblica e Il Messaggero) il primo ministro Giuseppe Conte starebbe frenando sulla revoca della concessione ad Aspi (controllata da Atlantia) a causa degli alti costi per lo Stato che potrebbe portare.

ENI: aggiornamento Libia. La National Oil Corporation (NOC) libica ha reso noto ieri sera che Mellitah Oil and Gas, la joint venture che ha con Eni, sta perdendo 155.000 barili al giorno a causa del blocco di molti giacimenti e porti libici.

LEONARDO: preliminari 2019 migliori delle attese. La società ha completato l'analisi preliminare della performance attesa nel 2019 e prevede nell'anno ordini e ricavi superiori alle attese indicate dalla stessa società. La guidance 2019 stimava ordini per 12,5-13,5 miliardi, ricavi per 12,5-13 miliardi e un EBITA per 1,175 e 1,225 miliardi. I flussi di cassa sono attesi leggermente superiori alla guidance di circa 200 milioni e i tassi di cambio effettivi porteranno ulteriori benefici ai risultati attesi nel 2019, precisa la società. Leonardo presenterà il 13 marzo sia i risultati 2019 sia un aggiornamento del piano industriale.

Altri titoli

AUTOGRILL: contratto con Starbucks. Secondo fonti di stampa (il Sole 24 Ore) la controllata USA HSMHost starebbe rinegoziando il suo accordo commerciale in esclusiva con Starbucks, per aprire ad altri player. L'intenzione sarebbe quella di eliminare l'esclusività del contratto in relazione agli aeroporti e alle autostrade del Nord America. HSMHost e Starbucks hanno un rapporto duraturo e di successo di oltre 20 anni, rinnovato nel 2010 che genera circa 600 milioni di dollari di vendite annue.

TOD'S: vendite in ripresa nel 4° trimestre. La società ha chiuso il 4° trimestre 2019 con ricavi in crescita dell'1,7% battendo le attese del mercato. Le vendite dell'intero 2019 sono scese del 2,6% a cambi correnti a 916 milioni, sopra il consensus elaborato da Refinitiv di 909 milioni. Il presidente e AD del gruppo Diego Della Valle ha dichiarato che l'ultimo trimestre ha evidenziato un miglioramento del trend dei ricavi, nonostante gli effetti negativi riguardanti la piazza di Hong Kong.

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

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | |
|----------|--------|----------|-------------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Enel | 8,09 | 0,99 | 36,48 | 27,69 |
| Italgas | 6,12 | -0,39 | 3,70 | 2,82 |
| Snam | 4,95 | -0,58 | 9,73 | 9,64 |
| Tenaris | 9,51 | -4,90 | 5,00 | 3,78 |
| Amplifon | 25,94 | -4,07 | 0,57 | 0,52 |
| Exor | 69,48 | -4,03 | 0,57 | 0,38 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,15% a 401)

Spagna – Ibex (-0,72% a 9.478)

BBVA: risultati trimestrali superiori alle attese. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria ha registrato una perdita netta nel 4° trimestre a causa della svalutazione dell'avviamento nelle sue attività negli Stati Uniti. La perdita netta del periodo è stata di 155 milioni di euro e la svalutazione dell'avviamento di 1,32 miliardi di euro. Al netto di tale valore, l'utile trimestrale è aumentato del 15% a/a attestandosi a 1,16 miliardi di euro. I ricavi sono stati pari 6,42 mld di euro in crescita del 4,3% a/a e superiori alle attese di consenso (6,02 mld). Nel trimestre sono cresciuti sia il margine di interesse +0,7% sia le commissioni +5,2% ma soprattutto sono aumentati gli utili da trading +55%. Nell'intero anno la banca ha realizzato un utile di 3,51 miliardi di euro con ricavi di 24,54 miliardi di euro. Il Core Tier 1 ratio era pari all'11,74% a fine dicembre in miglioramento rispetto all'11,6% riportato a settembre. BBVA ha dichiarato che proporrà un dividendo finale di 0,16 euro per azione per il 2019.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | |
|-------------------|--------|----------|-------------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Unilever | 52,45 | 1,86 | 4,98 | 4,26 |
| Enel | 8,09 | 0,99 | 36,48 | 27,69 |
| BBVA | 4,71 | 0,88 | 21,71 | 22,64 |
| Volkswagen | 164,00 | -3,48 | 1,16 | 0,95 |
| Fresenius Se & Co | 47,00 | -3,04 | 1,63 | 1,40 |
| Amadeus It | 71,68 | -2,74 | 2,34 | 2,19 |

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Banco Bilbao Vizcaya Argentaria**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (+0,43% a 28.859)

COCA COLA: ricavi trimestrali sopra le attese. Il Gruppo ha riportato solidi risultati nel 4° trimestre 2019 con ricavi al di sopra delle attese, grazie in particolare alla robusta domanda di bevande e alle vendite sostenute dei prodotti con basso tasso di zuccheri negli USA. In particolare, i ricavi su base

annuale e organica sono cresciuti del 7% rispetto all'aumento del 4,9% stimato dal consenso. A livello geografico, i ricavi sono cresciuti del 20% in America Latina (1,17 mld di dollari), del 10% nell'area Asia-Pacifico (1,14 mld di dollari) mentre in Europa, Medio Oriente e Africa il risultato ha registrato un decremento del 3% a 1,53 mld di dollari. L'utile per azione è stato pari a 0,44 dollari, in frazionale crescita rispetto a 0,43 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio, risultando però in linea con quanto stimato dal mercato. Il Gruppo conferma il prosieguo di crescita degli aggregati di bilancio anche per il 2020, attendendosi ricavi in miglioramento su base organica del 5% (+5,21% del consenso) e un utile per azione pari a circa 2,25 dollari (+7%) contro 2,26 dollari indicati dagli analisti.

VISA: utili in crescita nel 1° trimestre. La società ha registrato una crescita degli utili a doppia cifra nel 1° trimestre dell'anno finanziario che inizia in ottobre. L'utile netto nei tre mesi (ottobre-dicembre) è stato di 3,3 miliardi pari a 1,46 dollari per azione, in aumento rispettivamente del 10% e del 12% a/a. I ricavi si sono attesi a 6,1 miliardi di dollari con un aumento del 10%, trainato dalla continua crescita del volume dei pagamenti e del numero di transazioni. Il volume dei pagamenti per i tre mesi chiusi al 31 dicembre è cresciuto dell'8% rispetto all'anno precedente. Le transazioni totali elaborate nel periodo sono state di 37,8 miliardi di dollari, con un aumento dell'11% su base annua. A margine dei risultati la società ha precisato che gli incentivi che concede alle banche e ai rivenditori per incanalare le transazioni verso la propria rete aumenteranno più rapidamente delle attese comportando maggiori costi per la società.

Nasdaq (+0,26% a 9.299)

AMAZON: trimestrale in crescita e sopra le attese. Risultati trimestrali in crescita per Amazon a chiusura del 4° trimestre 2019, con il contributo positivo derivante dalle attività cloud e dalla pubblicità che hanno compensato nuovamente la crescita dei costi legati alle consegne. In particolare, l'utile ha registrato un incremento su base annua dell'8% a 3,3 mld di dollari, corrispondente a un risultato per azione pari a 6,47 dollari, ben al di sopra dei 4,04 dollari stimati dal consenso. In miglioramento anche i ricavi rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, attestandosi a 87,4 mld di dollari (+21% a/a) e superando anche in questo caso quanto stimato dal mercato (86,2 mld di dollari). Relativamente alla divisione AWS (Amazon Web Services) i ricavi sono cresciuti su base annua del 34% a 10 mld di dollari, a fronte di un incremento dell'utile operativo del 19% a 2,6 mld di dollari. Inoltre, il numero di abbonati ad Amazon Prime è salito a 150 mln di unità, superando il livello raggiunto nel 2018 pari a 100 mln. Relativamente all'outlook per il 1° trimestre 2020, Amazon stima di realizzare ricavi compresi tra 69 e 73 mld di dollari, che si raffronta con i 71,63 mld del consenso, mentre l'utile operativo è atteso tra 3 e 4,2 mld di dollari contro i 4,04 del mercato.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | |
|---------------|--------|----------|-------------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Coca-Cola | 58,86 | 3,25 | 3,85 | 4,07 |
| Microsoft | 172,78 | 2,82 | 10,64 | 8,85 |
| Goldman Sachs | 244,13 | 1,67 | 0,62 | 0,71 |
| Dow | 48,47 | -2,42 | 1,50 | 1,31 |
| Nike | 98,19 | -1,65 | 1,82 | 1,72 |
| Pfizer | 37,07 | -1,36 | 8,38 | 6,23 |

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | |
|---------------------------|--------|----------|-------------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Tesla | 640,81 | 10,30 | 4,55 | 4,26 |
| Mondelez International -A | 58,80 | 7,77 | 2,54 | 2,35 |
| Lam Research | 310,95 | 4,27 | 0,76 | 0,59 |
| Alexion Pharmaceuticals | 100,30 | -6,21 | 0,74 | 0,66 |
| Facebook -Class A | 209,53 | -6,14 | 6,67 | 4,52 |
| Illumina | 296,00 | -5,52 | 0,49 | 0,41 |

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Caterpillar, Chevron, Colgate Palmolive, Exxon Mobil, Honeywell International**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (+0,99% a 23.205)

Recupero del Nikkei sul finale di settimana, anche se il guadagno odierno non riesce a invertire la tendenza dell'intera ottava che registra in tal modo una variazione complessiva pari a -2,61%. A garantire il sostegno sono le dichiarazioni, ritenute rassicuranti, dell'Organizzazione Mondiale della sanità; quest'ultima, pur ribadendo che si tratta di un'urgenza internazionale, non ha ritenuto necessario limitare i viaggi e gli scambi commerciali con la Cina.

Calendario Macroeconomico

| Calendario dati macro (ieri) | | |
|------------------------------|--|-------------|
| Paese | Indicatore | Eff. Cons. |
| Italia | (●) Tasso di disoccupazione (%) di dicembre, preliminare | 9,8 9,7 |
| Area Euro | (●●) Indicatore clima di fiducia delle imprese di gennaio | -0,23 -0,20 |
| | (●●) Fiducia dei consumatori di gennaio, finale | -8,1 - |
| | (●●) Indicatore situazione economica di gennaio | 102,8 101,8 |
| | Fiducia nel Manifatturiero di gennaio | -7,3 -8,8 |
| | Fiducia nei Servizi di gennaio | 11,0 11,3 |
| | (●●) Tasso di disoccupazione (%) di dicembre | 7,4 7,5 |
| Germania | (●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di gennaio | -2 5 |
| | (●●) Tasso di disoccupazione (%) di gennaio | 5,0 5,0 |
| | (●●) CPI m/m (%) di gennaio, preliminare | -0,6 -0,6 |
| | (●●) CPI a/a (%) di gennaio, preliminare | 1,7 1,7 |
| | (●) CPI armonizzato m/m (%) di gennaio, preliminare | -0,8 -0,7 |
| | (●) CPI armonizzato a/a (%) di gennaio, preliminare | 1,6 1,7 |
| 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 disoccupazione (migliaia di unità), settimanale | 216 215 |
| | (●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale | 1703 1730 |
| | (●●●) PIL t/t annualizzato (%) del 4° trimestre, stima flash | 2,1 2,1 |
| | (●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 3° trimestre, stima flash | 1,8 2,0 |
| | (●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 4° trimestre, stima flash | 1,4 1,8 |
| | (●) Deflatore consumi t/t annualizzato (%) del 3° trimestre, stima flash | 1,3 1,6 |

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

Dati macroeconomici in calendario (continua da pg.1)

| Paese | Indicatore | Eff. Cons. | Prec |
|-------------|--|------------|-----------|
| Germania | (●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di dicembre | -3,3 | -0,5 1,6 |
| | (●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di dicembre | 0,8 | 4,5 2,7 |
| Regno Unito | (●) Fiducia dei consumatori GFK di gennaio | -9 | -9 -11 |
| USA | (●) Indice Università del Michigan di gennaio, finale | - | 99,1 99,1 |
| | (●●) Reddito personale m/m (%) di dicembre | - | 0,3 0,5 |
| | (●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di dicembre | - | 1,6 1,5 |
| | (●●) Consumi privati m/m (%) di dicembre | - | 0,3 0,4 |
| Giappone | (●) Tasso di disoccupazione (%) di dicembre | 2,2 | 2,3 2,2 |
| | (●) CPI Tokyo a/a (%) di novembre | 0,6 | 0,7 1,0 |
| | (●●) Produzione industriale m/m (%) di dicembre, preliminare | 1,3 | 0,7 -1,0 |
| | (●●) Produzione industriale a/a (%) di dicembre, preliminare | -3,0 | -3,6 -8,2 |
| | (●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di dicembre | -3,0 | -2,5 -1,8 |
| | (●) Produzione di veicoli a/a (%) di novembre | -9,3 | - 11,9 |

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, Refinitiv 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, Refinitiv 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 <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-raccomandazioni>.

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: <https://group.intesasanpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/documentazione/normative.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 (<https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> 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