

**Flash Azioni**
**Notizie sui mercati**

Wall Street ha chiuso la seduta di ieri in deciso rialzo dopo alcune giornate improntate alla cautela. A sostenere i mercati sono i risultati trimestrali, che nel complesso risultano superiori alle attese di consenso. La decisione dell'OPEC+ di rallentare il ritmo dei rialzi di produzione del petrolio e i dati macro americani migliori delle attese hanno favorito l'ottimismo. Gli utili societari e il report ISM infatti hanno attenuato i timori di un'imminente recessione. Al momento sembrano quindi accantonate le tensioni geopolitiche tra USA e Cina, innescate dalla visita a Taiwan della presidente della Camera USA, Nancy Pelosi. Avvio sopra la parità per i listini azionari europei.

**Notizie societarie**

|  |   |
|--|---|
| BANCA MEDIOLANUM: risultati semestrali superiori alle attese   | 2 |
| BANCO BPM: risultati superiori alle attese   | 2 |
| EXOR: approvata la quotazione ad Amsterdam   | 2 |
| TIM: risultati in linea con le attese e revisione del contratto con DAZN   | 2 |
| AIRBUS: indiscrezioni riguardo alla cancellazione degli ordinativi ancora in essere con Qatar Airways                                    | 3 |
| AXA: dati semestrali sopra le attese   | 3 |
| BASF: accordi di acquisto di energia pulita in USA   | 3 |
| BMW: utile operativo del 2° trimestre sopra le attese ma le carenze di chip peseranno ancora sulle consegne nella seconda parte del 2022 | 3 |
| SOCIETE GENERALE: trimestrale oltre le attese  | 4 |
| eBAY: risultati superiori alle attese e guidance riviste al rialzo   | 4 |

**Principali indici azionari**

|            | Valore | Var. % 1g | Var. % YTD |
|------------|--------|-----------|------------|
| FTSE MIB   | 22.575 | 1,00      | -17,45     |
| FTSE 100   | 7.446  | 0,49      | 0,83       |
| Xetra DAX  | 13.588 | 1,03      | -14,46     |
| CAC 40     | 6.472  | 0,97      | -9,52      |
| Ibex 35    | 8.142  | 0,56      | -6,56      |
| Dow Jones  | 32.813 | 1,29      | -9,70      |
| Nasdaq     | 12.668 | 2,59      | -19,03     |
| Nikkei 225 | 27.932 | 0,69      | -2,99      |

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

**4 agosto 2022 - 10:42 CET**

Data e ora di produzione

Nota giornaliera

**Direzione Studi e Ricerche**
**Ricerca per  
investitori privati e PMI**

|   |
|---|
| <b>Ester Brizzolara</b><br>Analista Finanziario |
| <b>Laura Carozza</b><br>Analista Finanziario    |
| <b>Piero Toia</b><br>Analista Finanziario       |

**4 agosto 2022 - 10:52 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

Atlantica, Banca Monte dei Paschi di Siena, BPER Banca, ERG, Bayer, Crédit Agricole, ING, ConocoPhillips

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.

Per la certificazione degli analisti e per importanti comunicazioni si rimanda all'Avvertenza Generale.

## Notizie societarie

### Italia

#### **BANCA MEDIOLANUM: risultati semestrali superiori alle attese**

Banca Mediolanum ha chiuso il 1° semestre dell'anno con un utile netto di 237,9 milioni, in calo dell'11,5% rispetto all'anno precedente. Il margine operativo è salito del 25% a 307,5 milioni, mentre le commissioni ricorrenti sono cresciute del 5% a 734,7 milioni e il margine da interessi del 26% a 163,8 milioni. Il totale del patrimonio amministrato si è attestato a 100,8 miliardi, in calo del 7% da fine 2021, influenzato dalla discesa dei mercati finanziari in tutto il primo semestre 2022. Gli impieghi alla clientela retail sono aumentati del 7% a 15,4 miliardi, con un'incidenza dei crediti deteriorati netti limitata allo 0,72%. Quanto alla solidità patrimoniale, il coefficiente Cet1 si è attestato al 21,1%.

#### **BANCO BPM: risultati superiori alle attese**

L'istituto ha annunciato risultati superiori alle previsioni nel secondo trimestre, grazie a un inatteso aumento delle commissioni e al previsto miglioramento del margine di interesse. Banco BPM ha chiuso il 1° semestre dell'anno con un utile netto di 384 milioni, in crescita del 6,3% rispetto allo stesso periodo del 2021. L'istituto segnala che il risultato rettificato, al netto delle voci non ricorrenti, si attesta a 497 milioni (+30,1%). Nello stesso periodo i proventi operativi sono stati pari a 2,3 miliardi (-0,8%), con margine di interesse a 1,04 miliardi (+2%) e commissioni nette a 967 milioni (+1,8%). In discesa dell'1,5% a 1,26 miliardi gli oneri operativi, per un rapporto cost/income in calo al 54,5%. Quanto alla solidità patrimoniale, il coefficiente Cet1 fully phased si è attestato a al 12,8%. L'Istituto ha precisato inoltre che deciderà entro la fine del trimestre su una partnership assicurativa limitata soltanto al settore Danni.

#### **EXOR: approvata la quotazione ad Amsterdam**

Euronext Amsterdam ha approvato la quotazione delle azioni di Exor, la holding della famiglia Agnelli. La negoziazione dei titoli partirà il 12 agosto; Exor lascerà così la Borsa di Milano. Il trasferimento, secondo le dichiarazioni del management, permetterà di allineare la Borsa di quotazione della società con la struttura legale di holding olandese. Il gruppo sarà soggetto alla vigilanza del solo ente regolatore nazionale olandese.

#### **TIM: risultati in linea con le attese e revisione del contratto con DAZN**

TIM ha rivisto al rialzo la guidance sull'EBITDA del 2022, dopo il miglioramento del trend nel secondo trimestre e la forte accelerazione di TIM Brasil. Elisabetta Romano è il nuovo Chief Network, Operations & Wholesale Officer del gruppo al posto di Stefano Siragusa che lascia TIM in via consensuale. Secondo fonti di stampa (Bloomberg, MF) il gruppo avrebbe raggiunto un accordo con Dazn che consente a quest'ultima di distribuire i diritti per la visione delle partite di Serie A tramite qualsiasi terza parte. In merito ai risultati del 1° semestre la società ha totalizzato ricavi per 7,55 miliardi di euro, in crescita dello 0,2% a/a; il risultato netto ha registrato una perdita di 483 milioni da una di 149 milioni nel 1° semestre 2021. L'EBITDA si è attestato a 2,65 miliardi rispetto ai 2,75 mld del primo semestre 2021.

**I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB**

| Titolo           | Prezzo | Var 1g % | Volumi<br>5g (M) | Vol. medi<br>Var % 5-30g * |
|------------------|--------|----------|------------------|----------------------------|
| Banca Mediolanum | 6,78   | 5,77     | 0,96             | 0,74                       |
| Banco BPM        | 2,70   | 5,02     | 12,41            | 14,03                      |
| Pirelli & C      | 4,28   | 4,49     | 1,46             | 1,72                       |
| Tenaris          | 13,12  | -1,13    | 2,04             | 2,44                       |
| Interpump        | 40,44  | -0,93    | 0,30             | 0,20                       |
| Leonardo         | 9,27   | -0,73    | 5,29             | 3,02                       |

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

**Europa****AIRBUS: indiscrezioni riguardo alla cancellazione degli ordinativi ancora in essere con Qatar Airways**

Secondo indiscrezioni di stampa, Airbus avrebbe annullato la parte ancora in essere (19 unità) dell'ordine di velivoli A350 commissionati da Qatar Airways. Il gruppo francese è coinvolto in una controversia con la compagnia aerea, dopo che quest'ultima aveva rifiutato di ritirare alcuni aerei prodotti per via di certi difetti riscontrati nella verniciatura che causavano una repentina usura della superficie.

**AXA: dati semestrali sopra le attese**

AXA ha chiuso il 1° semestre con un utile netto in miglioramento del 2,8% su base annua a 4,11 mld di euro, superando anche le attese di mercato ferme a 3,39 mld. In moderata crescita anche i ricavi che sono stati pari a 55,14 mld di euro (+2,4% a/a), risultando anche in questo caso sopra le stime di consenso (54,23 mld). La divisione Life & savings (Ramo Vita) ha generato ricavi pari a 15,99 mld di euro, in flessione del 5,3% rispetto al dato dello stesso periodo 2021 e al di sotto dei 16,8 mld indicati dagli analisti. Di contro, AXA ha registrato un andamento in crescita e migliore delle attese sia per quanto riguarda le attività di Property & Casualty (Ramo danni) che per quelle legate alla salute: nel primo caso, i ricavi si sono attestati a 29,33 mld di euro (+4,3% a/a vs 29,11 mld del consenso) mentre nel secondo caso il dato è stato pari a 8,8 mld di euro (+12% a/a vs 8,19 mld del consenso). L'asset Management ha però registrato sottoscrizioni di fondi nette pari a 14 mld di euro, in flessione del 22% su base annua. Il gruppo ha confermato un coefficiente di Solvency II in miglioramento a 227% dal 212% dei primi sei mesi dello scorso esercizio, attestandosi sostanzialmente in linea con le stime di mercato (227,2%). AXA ha annunciato un piano di riacquisto di azioni proprie per almeno 1 mld di euro, oltre a restare fiducioso riguardo al raggiungimento dei target finanziari indicati nel piano industriale "Driving Progress 2023".

**BASF: accordi di acquisto di energia pulita in USA**

BASF ha stipulato accordi di acquisto di energia da fonti eoliche e solari per un totale di 250 MW, utilizzate in più di 20 siti produttivi negli Stati Uniti. L'intesa permetterà di accelerare il processo di decarbonizzazione da parte del gruppo in modo da guidare la transizione energetica per la produzione chimica in Nord America.

**BMW: utile operativo del 2° trimestre sopra le attese ma le carenze di chip peseranno ancora sulle consegne nella seconda parte del 2022**

BMW ha registrato risultati oltre le attese nel 2° trimestre ma ha tagliato le previsioni riguardo alle consegne per i prossimi mesi per via ancora delle conseguenze legate alla catena di approvvigionamento, con l'elevata inflazione e il rialzo dei tassi di interesse che potrebbero rallentare anche la domanda. L'EBIT complessivo di gruppo si è attestato a 3,43 mld di euro, in calo su base annua del 31,5% ma al di sopra delle attese di mercato pari a 3,18 mld di euro, con il dato della divisione Auto che è stato pari a 2,46 mld di euro, anch'esso migliore dei 2,31 mld stimati dal mercato; l'EBIT margin è risultato pari all'8,2% contro l'8,12% indicato dagli analisti. I

ricavi complessivi di gruppo sono aumentati su base annua del 21,6% a 34,77 mld di euro, beneficiando soprattutto dell'aumento della componente prezzi che ha bilanciato il calo dei volumi venduti. Il dato riferito alle attività Automotive è cresciuto del 20,1% a/a pari a 30,01 mld di euro contro 28,52 mld stimati dal consenso. Le consegne di veicoli sono calate del 19,8% a 563.187 unità contro una stima di mercato pari a 576.529 unità, mentre le vendite di vetture elettriche ed elettrificate sono aumentate su base annua del 14,2% a 94.799 unità. Per quanto riguarda l'intero esercizio 2022, BMW conferma un EBIT margin del segmento Automotive compreso tra il 7% e il 9% (vs 8,41% del consenso), anche se le vendite dell'intero anno dovrebbero risultare in moderato calo rispetto al valore del 2021, con i problemi legati alle consegne di semiconduttori che non dovrebbero risolversi completamente nella seconda parte dell'attuale esercizio.

### SOCIETE GENERALE: trimestrale oltre le attese

Risultati superiori alle attese per Société Générale al termine del 2° trimestre, con il gruppo finanziario francese che ha stimato impatti positivi sui dati dei prossimi mesi derivanti anche dall'aumento dei tassi di mercato. Société Générale ha chiuso il trimestre con una perdita netta pari a 1,48 mld di euro, inferiore a quanto stimato dal consenso che indicava un risultato negativo pari a 2,26 mld, su cui ha pesato la cessione della partecipata russa, Rosbank, e delle controllate nel settore assicurativo; tale operazione ha avuto un impatto negativo in conto economico pari a 3,3 mld di euro ante imposte. A livello operativo, il gruppo ha registrato dati in miglioramento e superiori alle attese: i ricavi complessivi del trimestre sono aumentati del 13% a/a a 7,07 mld di euro contro 6,43 mld indicati dal mercato. Le attività di Global Market hanno generato ricavi pari a 1,74 mld di euro, superando 1,49 mld stimati dal consenso: le attività di trading hanno battuto le stime degli analisti grazie alle operazioni su reddito fisso, valute e commodity, che hanno registrato ricavi pari a 683 mln di euro (vs 534 mln del consenso), e a quelle sull'azionario pari a 833 mln di euro (vs 779 mln del consenso). Société Générale ha effettuato accantonamenti per rischi su crediti pari a 217 mln di euro, in aumento del 53% rispetto al dato del 2° trimestre 2021, ma ben al di sotto dei 654,2 mln di euro attesi dagli analisti. La struttura patrimoniale si conferma solida, con il coefficiente CET1 al 12,8% rispetto al 12,6% indicato dalle stime di mercato. Nel medio termine, il gruppo si attende una crescita dei ricavi a un tasso medio annuo di almeno il 3% nel periodo 2021-25, a cui si aggiunge il miglioramento dell'efficienza operativa, con il rapporto cost/income che dovrebbe scendere al di sotto del 62% entro il 2025 e attestarsi tra il 64% e il 66% nell'attuale esercizio: range che è stato rivisto al ribasso dal precedente 66-68%.

### I 3 migliori & peggiori dell'area euro

| Titolo                     | Prezzo | Var 1g % | Volumi<br>5g (M) | Vol. medi<br>Var % 5-30g * |
|----------------------------|--------|----------|------------------|----------------------------|
| AXA                        | 23,43  | 5,66     | 5,27             | 4,84                       |
| Infineon Technologies      | 27,78  | 4,97     | 4,65             | 4,33                       |
| Prosus                     | 64,51  | 3,33     | 2,60             | 3,17                       |
| Bayerische Motoren Werke   | 76,57  | -5,56    | 1,58             | 1,44                       |
| Koninklijke Ahold Delhaize | 26,82  | -1,09    | 2,12             | 2,33                       |
| Deutsche Telekom           | 18,66  | -1,05    | 7,66             | 8,94                       |

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

## USA

### eBAY: risultati superiori alle attese e guidance riviste al rialzo

eBay ha chiuso il 2° trimestre con ricavi pari a 2,42 mld di dollari, rispetto al consenso fermo a 2,37 mld, e un volume lordo delle merci pari a 18,55 mld di dollari, in flessione del 18% su base annua, ma sopra le stime di mercato pari a 18,23 mld. La società ha fornito un outlook ottimistico, confermando che il focus sugli articoli di lusso e gli oggetti da collezione sta aiutando a compensare il rallentamento delle vendite e del traffico dei clienti, in un contesto macro di

inflazione incerto e di elevata inflazione. Le previsioni per il 3° trimestre indicano ricavi tra 2,29 e 2,37 mld, rispetto ai 2,3 mld del consenso, e un EPS rettificato compreso tra 0,89 e 0,95 dollari per azione, in linea con le stime medie di 0,91 dollari. Le attese per l'intero anno indicano un EPS rettificato tra 3,95 e 4,1 dollari, contro il precedente range di 3,9-4,1, e ricavi netti tra 9,6 e 9,9 mld di dollari, contro una stima di consenso pari a 9,67 mld.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo      | Prezzo | Var 1g % | Volumi<br>5g (M) | Vol. medi<br>Var % 5-30g * |
|-------------|--------|----------|------------------|----------------------------|
| Walt Disney | 109,02 | 4,12     | 2,01             | 2,26                       |
| Apple       | 166,13 | 3,82     | 19,37            | 18,06                      |
| Salesforce  | 189,65 | 3,19     | 1,11             | 1,27                       |
| Chevron     | 155,36 | -2,38    | 2,69             | 2,63                       |
| Walmart     | 130,50 | -1,64    | 2,23             | 1,91                       |
| Caterpillar | 182,87 | -0,35    | 1,04             | 0,84                       |

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<br>5g (M) | Vol. medi<br>Var % 5-30g * |
|------------------------|--------|----------|------------------|----------------------------|
| Moderna                | 186,49 | 15,97    | 1,64             | 1,47                       |
| Paypal Holdings        | 97,92  | 9,25     | 5,74             | 4,70                       |
| Okta                   | 104,49 | 6,75     | 0,70             | 0,84                       |
| Match Group            | 63,24  | -17,56   | 1,70             | 1,15                       |
| Exelon                 | 44,31  | -3,32    | 2,65             | 2,32                       |
| Advanced Micro Devices | 98,09  | -1,21    | 13,20            | 11,35                      |

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

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).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Refinitiv, 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.

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>.

Il presente documento è pubblicato con cadenza giornaliera.

Il presente documento è distribuito da 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 il sito internet Prodotti e Quotazioni ([www.intesasanpaolo.prodottiequotazioni.com](http://www.intesasanpaolo.prodottiequotazioni.com)) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasanpaolo <https://twitter.com/intesasanpaolo>.

## 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>) 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 Analisti

L'/Gli analista/i che ha/hanno predisposto la presente ricerca in materia di investimenti, il/i cui nome/i e ruolo/i sono riportati in prima pagina, dichiara/no che:

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

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

### Altre indicazioni

1. Né l'/gli analista/i né qualsiasi altra persona strettamente legata all'/agli analista/i hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né l'/gli analista/i né qualsiasi altra persona strettamente legata all'/agli analista/i operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione nelle Società citate nel documento.
3. L'/Gli analista/i citato/i nel documento è/sono socio/i AIAF.
4. L'/Gli analista/i che ha/hanno predisposto la presente raccomandazione non riceve 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 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 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 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

Paolo Leoni  
Serena Marchesi  
Fulvia Risso

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Thomas Viola, Cristina Baiardi