



IMI

CORPORATE &
INVESTMENT
BANKING

INTESA  SANPAOLO

Creazione di valore nei mercati azionari: lo scenario attuale e la proposta di IMI CIB

Enrico Ferrari – Senior Equity Derivatives Sales
Global Markets Securities, IMI CIB (Intesa Sanpaolo)

Bologna, 5-7 maggio 2022

I Mercati Azionari Globali ritracciano dai massimi

- **2022 in tono negativo** dopo le brillanti performance dell'anno scorso
- **Azioni europee in ripresa** dopo lo shock iniziale della guerra in Ucraina, ma rimangono molte incertezze
- L'aumento dei **costi dell'energia** e delle **materie prime** e le interruzioni delle catene di approvvigionamento spingono al rialzo **l'inflazione** e pesano sulla crescita e sui margini aziendali
- Aumentano i **rischi di errore** delle **politiche monetarie** da parte delle banche centrali
- La **volatilità** è in aumento, riducendo la normale attività del business ECM
- La **fiducia** degli investitori sui mercati tutto sommato è ancora buona
- Le **valutazioni 1Y forward** europee in linea con media, più care le azioni americane

World indices (last 12 months, 100 rebased)



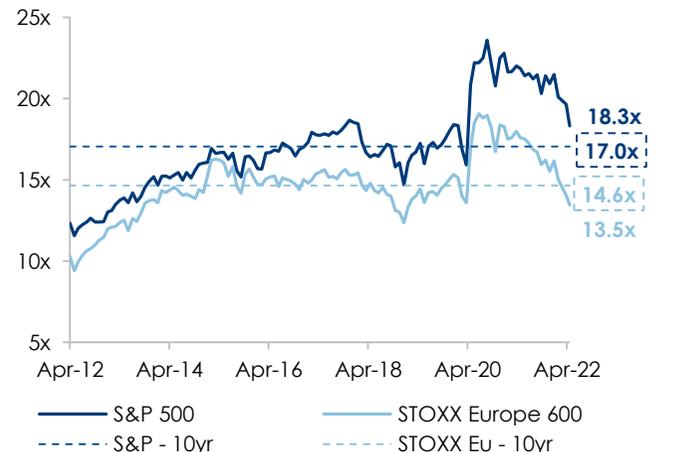
European indices (last 12 months, 100 rebased)



30-day volatility (last 12 months)



1Y forward P/E (last 10 years)



FTSE MIB a sconto rispetto alle medie storiche

FTSE MIB – A historic P/E comparison

x	Historic P/E average	2022	2023
		FTSE MIB P/E	10.5
Premium/-discount to 10Y avg. (%)	14.5	-28	-31
Premium/-discount to 5Y avg. (%)	14.6	-28	-32

Source: Intesa Sanpaolo Research elaboration on Refinitiv/IBES data (as of end-Apr 2022)

- **A sconto rispetto alla media storica.** IL P/E del FTSE MIB 2022 al momento gira a 10.5x, con uno sconto del 28% rispetto alla media a 10 anni (14.5x). Il P/E sul 2023 (10.0x) ha uno sconto del 31% rispetto alla media a 10 anni

Italian equity market vs. FTSE MIB – A comparative valuation (2022-23)

x	Equity Risk Premium (%)	P/E		EPS growth (%)		PEG (1)
		2022	2023	2022	2023	
FTSE MIB	7.8	10.5	10.0	16.9	4.8	1.71
Italian Equity Market	7.2	13.5	12.4	15.0	8.8	1.49

(1) PEG calculation is based on the current 2022 P/E and 2Y forward EPS growth; Source: Intesa Sanpaolo Research elaboration on Refinitiv/IBES (as of end-Apr 2022)

- **A sconto rispetto al mercato azionario italiano (FTSE Italia All Shares).** Lo sconto sul P/E 2022 (-22%) è ben sopra la media a 10 anni (che sta a -8%), solo parzialmente spiegato da una minore crescita degli EPS nel 2023, con un PEG pari a 1.71x

Global Markets & Investment Banking è parte di IMI CIB

4

Un contributo significativo ai risultati del Gruppo da parte della divisione IMI CIB:

- Proventi operativi netti 2021 pari a 4,571 milioni di EUR
- Risultato della gestione operativa 2021 pari a 3,206 milioni di EUR
- Risultato netto 2021 pari a 2,202 milioni di EUR

Global Markets & Investment Banking



Investment Banking & Structured Finance

- DCM and Syndication
— Leader in Italia con una quota di mercato del 12%
- **ECM**
— **Leader in Italia con una quota di mercato del 14%**
- M&A
- Finanza Strutturata



Global Market Securities

- Macro: Rates e FX, cash e derivati
- **Micro: Credito e Equities, cash e derivati**
- **Prodotti di Investimento**
- **Piattaforma di esecuzione Multi-asset (MarketHub)**



Global Market Solutions & Financing

- Advisory finanziario di risk-management per Corporates & FI
- Soluzioni di risk transfer e securitization
- Operazioni di ottimizzazione del capitale
- Gestione attiva dei rischi di credito



Finance & Investments

- Gestione del banking book
- Strategie cross asset di investimento
- Tesoreria e ALM
- Secured financing
- XVA, DVA e capital management
- Investimenti diretti in fondi alternativi

La divisione IMI CIB di Intesa Sanpaolo : la presenza internazionale

Milano
(Sede)

London
(ISP Hub)

New York
(ISP Hub e Banca IMI Securities Corp)

Dubai
(ISP Hub per Middle East e Africa)

Honk Kong
(ISP Hub per APAC)

Nota: fonte dati Bilancio ISP 2021

Aree principali - Trading & Sales



Global Markets Trading

- Rates Trading
- Currency & Commodity Trading
- Equity & Credit Trading
- Global Risk Trading



Global Markets Sales

- **FICC Sales**
- **Equity Sales**
- **Investment Products Sales**
- Investment Products Factory



Market Hub

- **Brokerage & Execution**
- E-Commerce Distribution
- Digital Markets Structure



Global Markets Services

- **Market Strategist**
- **Client Service**
- Global Markets Service
- Global Markets Development

Capital Markets – Equity Sales

Equity Cash: in collaborazione con il team di **Equity Research**, il desk offre una copertura dettagliata sugli emittenti italiani listati. Attivi nella distribuzione di operazioni di mercato primario (IPO, ABB e Convertibili) e nell'organizzazione di roadshow sulle principali piazze europee.

Equity Derivatives: il desk fornisce alla clientela istituzionale un'ampia gamma di prodotti e servizi di derivati di flusso sia listati che OTC (index e single stock **options**, futures, dividend futures, swaps, light exotic, certificati di investimento con payoff tailor-made). IMI agisce come liquidity providers su **ETF**, obbligazioni convertibili e azioni. Si effettuano anche operazioni di equity financing e stock lending.

Corporate Broking: Il desk offre alle società clienti l'accesso ai principali investitori italiani ed esteri, distribuisce la ricerca e analisi tecniche e quantitative sull'andamento del titolo e fornisce sostegno alla liquidità

I Benefici della Quotazione in Borsa per le Aziende

Favorire una **cultura aziendale** basata sulla **gestione per obiettivi** e sul confronto con la concorrenza

Garantire l'accesso a **nuove risorse**, rafforzando la **struttura del capitale** aziendale e supportando una strategia di **crescita**

Consentire un'**uscita parziale per gli azionisti** pur garantendo l'opportunità di mantenere il controllo strategico

Implementazione di piani di **stock option**, favorendo così l'**attrazione di manager di talento**

Creare un canale per le future esigenze di capitale e **ampliare la gamma di strumenti finanziari disponibili** per l'azienda (es. obbligazioni e obbligazioni convertibili)

Migliorare la visibilità dell'azienda e consentire una posizione più forte rispetto a fornitori, clienti, finanziatori

Favorire potenziali strategie di crescita esterna consentendo l'esecuzione di **acquisizioni pagate con azioni**

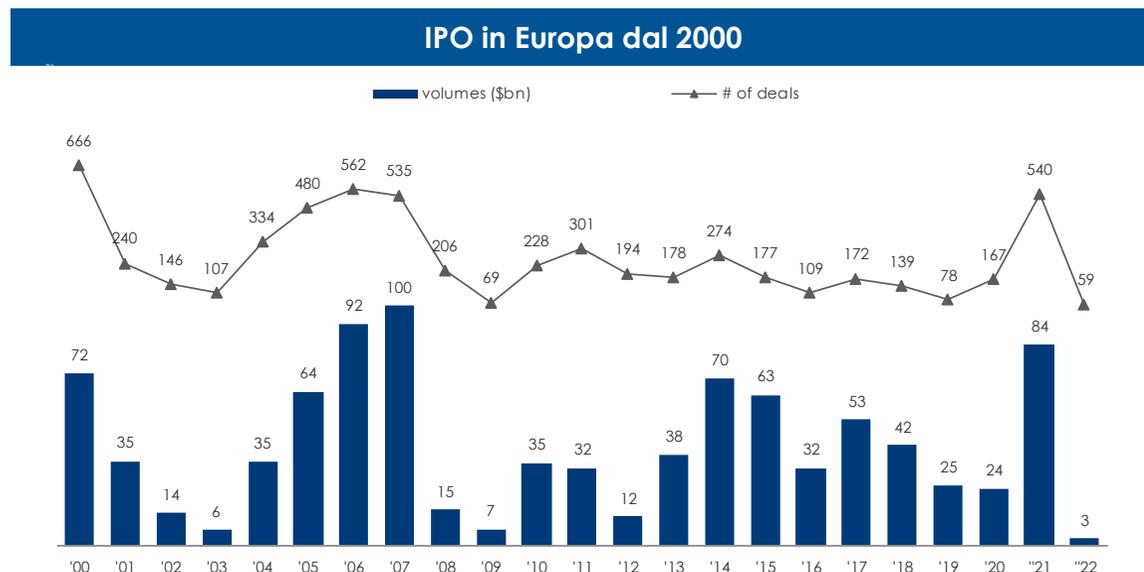
Mercato delle IPO alla ricerca di storie interessanti

■ Attività elevata nel 2021 per le IPO europee, con volumi complessivi di ca. **84 miliardi di dollari** da inizio anno e **540 operazioni**, il livello più alto dal 2007

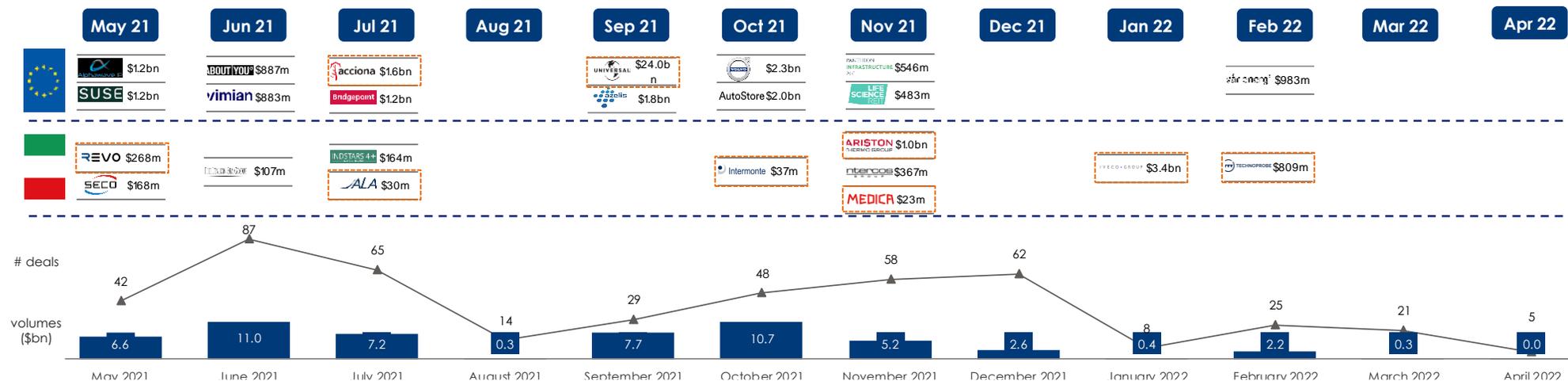
■ L'inizio del 2022 è stato più impegnativo

- Gli investitori sono ora più selettivi
- Ruolo rilevante dei **cornerstone investors**
- Sempre più importanti le **componenti ESG** e i **megatrend** (transizione digitale, e-mobility)

■ L'IPO di **Technprobe** (713 mio EUR), coordinata da IMI ISP, rappresenta la seconda operazione in Europa



Volumi mensili e operazioni più rilevanti (ultimi 12 mesi)



IMI CIB Leader in Italia nell'emissione di Certificati

Intesa Sanpaolo è leader in Italia nell'offerta di soluzioni di investimento di Prodotti Strutturati e Derivati

Bond Strutturati e
Plain Vanilla

Investment Certificate

~€ 3.9 Bn collocato nel 2021

41% Market Share di ISP*

Fondi strutturati e
prodotti bancari-
assicurativi

Mercato Italiano dei
Prodotti Strutturati:
Caratteristiche
Principali

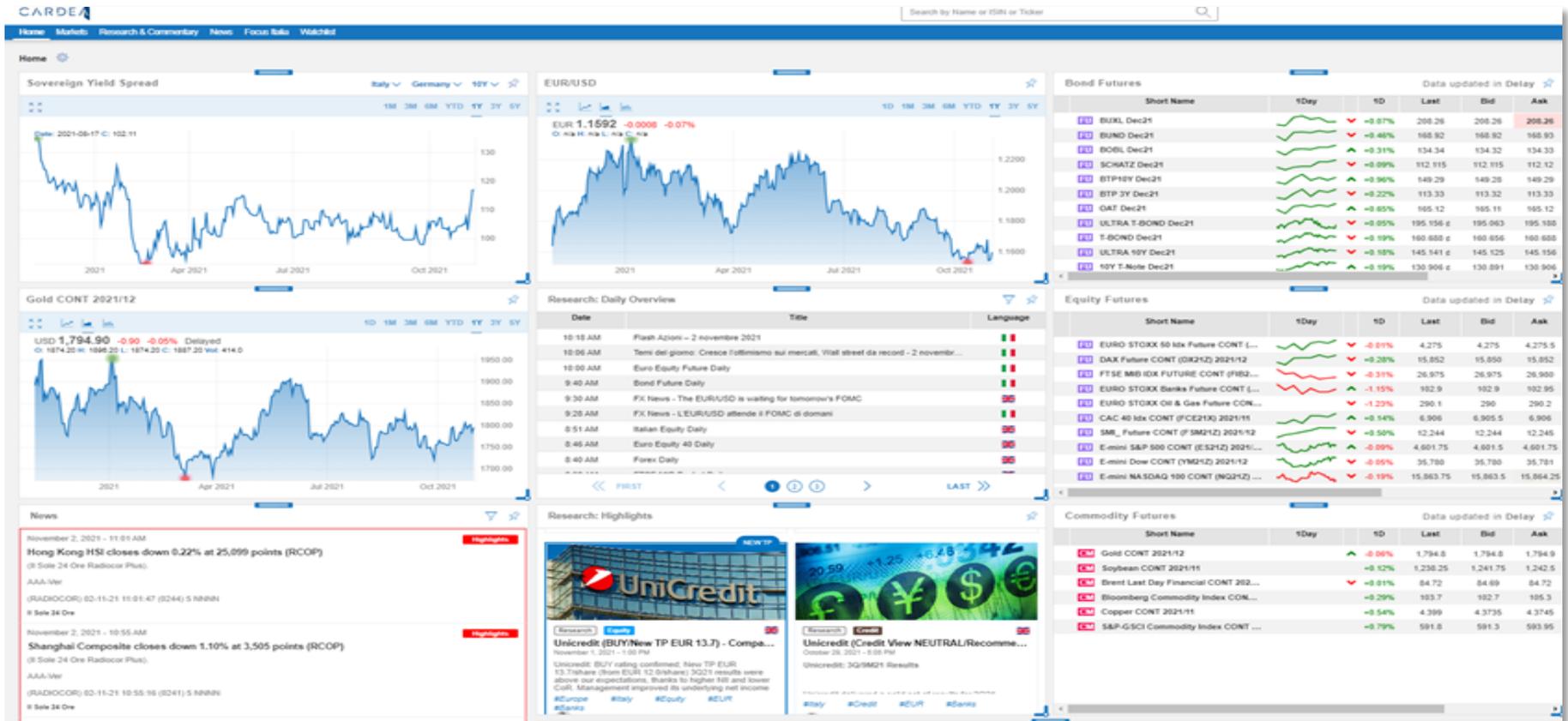
- Payoff diversificati con sottostanti liquidi e noti
- La maggior parte dei prodotti è quotata in Borsa Italiana (Sedex o EuroTLX)
- Mercato caratterizzato negli ultimi anni da una forte espansione e sviluppo grazie all'ampliamento dell'offerta di payoff e sottostanti innovativi
- Mercato altamente regolamentato

Prodotti e servizi di
investimento

- Certificati e le Obbligazioni rappresentano soluzioni alternative di investimento per i clienti retail che professionali e istituzionali
- Intesa Sanpaolo copre una vasta gamma di Sottostanti: Azioni (Azioni e Indici), Tassi di Interesse, Inflazione, FX, Commodity, Credito
- Intesa Sanpaolo è uno dei principali player in Italia per l'emissione di Certificates con oltre il 41%* di quota di mercato
- Generazione di prodotti/idee commerciali (Team di Strutturazione dedicato), coerentemente con le visioni di mercato e con il supporto della Ricerca di Intesa Sanpaolo

Il Portale Cardea – l'innovazione digitale

Il Portale Cardea nasce con l'obiettivo di rinnovare l'offerta digitale ai clienti Financial Institutions tramite un'innovativa piattaforma. Cardea offre alla clientela un ampio set di informazioni e servizi di Capital Markets in modalità digitale. La caratteristica principale è la facilità di utilizzo.



Il Portale Cardea - la nuova porta di accesso ai mercati finanziari globali riservata alle *financial institutions*

Un portale informativo e dispositivo con layout personalizzabile

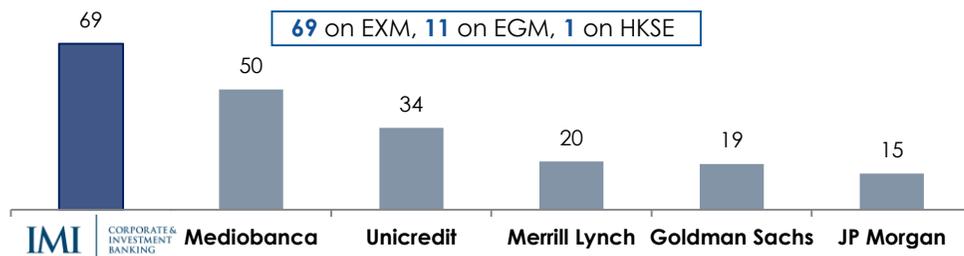
Cardea offre una view complessiva dei mercati attraverso:

- **Dati di mercato across-assets e across-geographies** forniti dai principali infoprovider
- **Ricerche, commenti e analisi** elaborati dagli analisti e strategist di Intesa Sanpaolo
- **Notizie in tempo reale** a supporto della definizione di efficaci strategie di investimento
- Informazioni chiave sul mercato italiano disponibili nella sezione **Focus Italia**
- L'accesso integrato a **Market Hub** consente di **operare direttamente sui titoli**

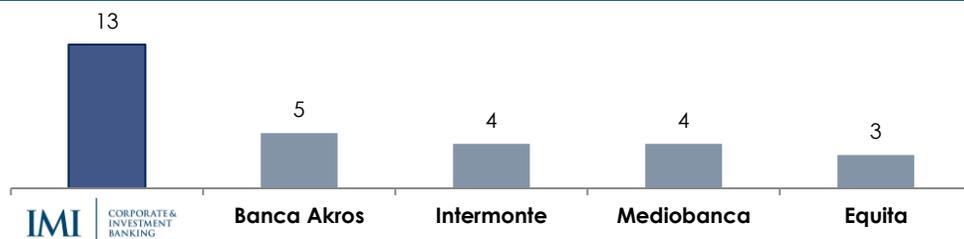
“Il portale Cardea è riservato, ad esclusiva discrezione di Intesa Sanpaolo S.p.A., a controparti Financial Institutions già clienti di Intesa Sanpaolo S.p.A. ed è accessibile previa accettazione integrale ed incondizionata delle note legali e dei termini e condizioni di accesso disponibili sul portale, che qui si intendono integralmente richiamati. In particolare, e senza limitazione della generalità di quanto precede, il portale e il suo contenuto, così come i servizi e le attività e gli strumenti cui in esso si fa riferimento, non sono indirizzati e non possono essere disponibili o comunque essere oggetto di accesso da parte di U.S. Persons, come definite ai sensi della Regulation S dello U.S. Securities Act del 1933 o dello United States Internal Revenue Code, come successivamente modificati, o comunque negli Stati Uniti d'America.”

Appendice - Leadership nelle IPO

IPO realizzate come Global Coordinator in Italia (EXM), 2000 – 2022



SPAC realizzate come Global Coordinator, 2011 – 2022



Selezione di IPO e collocamenti italiani

 Joint Global Coordinator IPO €713m 2022	 Sponsor Listing €3,017m 2022	 Joint Global Coordinator IPO €842m 2021				
 Co-Manager IPO \$2,970m 2021	 Global Coordinator IPO €38m 2021	 Co-Lead Manager IPO €372m 2021				
 Financial Co-Advisor Spin-Off & Listing €33,545m 2021	 Co-Lead Manager IPO €1,518m 2021	 Joint Global Coordinator IPO €220m 2021				
 Joint Bookrunner IPO €2,164m 2021	 Global Coordinator IPO €30m 2020	 Co-Lead Manager IPO €2,588m 2020	 Joint Global Coordinator IPO €178m 2019	 Joint Global Coordinator IPO €2,056m 2019	 Financial Advisor Spin-off & Listing €95bn 2019	 Joint Global Coordinator IPO €150m 2018
 Co-Lead Manager D-Shares IPO €285m 2018	 Co-Lead Manager IPO €1,333m 2018	 Joint Global Coordinator IPO €600m 2018	 Joint Global Coordinator IPO €2,600m 2017	 Joint Global Coordinator IPO €250m 2017	 Joint Global Coordinator IPO €79m 2017	 Global Coordinator IPO €150m 2017

Link utili e Contatti

Bernardo Bailo

Head of Global Markets Sales
Divisione IMI Corporate & Investment Banking
L.go Mattioli, 3 20121 Milano
Tel. +39 02 72657086
Mob. +39 339 7506971
bernardo.bailo@intesasanpaolo.com

Giorgio Pozzobon

Head of Equity Sales
Divisione IMI Corporate & Investment Banking
L.go Mattioli, 3 20121 Milano
Tel. +39 02 72656514
Mob. +39 335 5685742
giorgio.pozzobon@intesasanpaolo.com

Enrico Ferrari

Senior Equity Derivatives Sales
Divisione IMI Corporate & Investment Banking
L.go Mattioli, 3 20121 Milano
Tel. +39 02 72612806
Mob. +39 337 1070184
enrico.ferrari@intesasanpaolo.com

Contatti



CORPORATE &
INVESTMENT
BANKING

Web site: imi.intesasanpaolo.com

Mail: imi@intesasanpaolo.com

Bloomberg: IMI<GO>

INTESA  SANPAOLO

DISCLAIMER:

Il presente documento è stato redatto e pubblicato da IMI Corporate & Investment Banking, Divisione appartenente al gruppo bancario Intesa Sanpaolo, e sottoposta ai regolamenti della Banca d'Italia e della Consob.

Le informazioni contenute nel presente documento sono esclusivamente per scopi informativi e non costituiscono ricerca di investimento o suggerimento o consiglio, implicito o esplicito, connessa a qualsivoglia strategia di investimento su strumenti finanziari o su emittenti di cui nel presente, né stimolo o invito, o consiglio di investimento e non pretende di offrire consulenza legale, fiscale o di qualsiasi altro genere. Né il gruppo bancario Intesa Sanpaolo, né alcun ufficio, rappresentante o dipendente della stessa accetta alcuna responsabilità (per negligenza o altro) per qualsivoglia perdita diretta o consequenziale derivante dall'uso di informazioni incluse, ma non limitate all'affidamento su qualsivoglia informazione nel presente documento.

Le informazioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data del presente materiale e possono essere soggette a modifiche senza ulteriore notifica. Le informazioni sono basate su fonti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia non vengono rese dichiarazioni o garanzie in merito alla loro accuratezza o correttezza.

Il presente documento non deve essere riprodotto o ridistribuito, direttamente o indirettamente, a qualsivoglia altra persona o pubblicato, interamente o parzialmente, per qualsivoglia ragione, senza il precedente consenso scritto di IMI Corporate & Investment Banking. I diritti d'autore ed eventuali altri diritti intellettuali inerenti i dati e le informazioni di cui nel presente appartengono al gruppo bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente dichiarato. Tali dati e informazioni non possono essere distribuiti o riprodotti, interamente o parzialmente, in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo, senza il precedente consenso scritto di IMI Corporate & Investment Banking.