

Il termometro dei mercati finanziari (2 Agosto 2019)

a cura di Emilio Barucci e Daniele Marazzina

03/08/2019 20:01



L'iniziativa di Finriskalert.it "Il termometro dei mercati finanziari" vuole presentare un indicatore settimanale sul grado di turbolenza/tensione dei mercati finanziari, con particolare attenzione all'Italia.

| Il termometro dei mercati finanziari | | | | | | |
|--|------------|----------|--------|---------------|--------|--|
| 2-Aug-19 | Legenda | | | | | |
| Valutazione complessiva | | Calma | ↑ | miglioramento | | |
| | | | ↔ | stabile | | |
| | | Tensione | ↓ | peggioramento | | |
| Mercati italiani | 2-Aug | 26-Jul | 19-Jul | 12-Jul | 5-Jul | |
| Rendimento borsa italiana | -3.62 ↓ | 0.91 | -2.44 | 0.90 | 3.54 | |
| Volatilità implicita borsa italiana | 17.93 ↓ | 16.32 | 16.67 | 15.14 | 14.88 | |
| Future borsa italiana | 21085 ↓ | 21820 | 21580 | 22115 | 21945 | |
| CDS principali banche 10Ysub | 436.83 ↓ | 427.46 | 438.13 | 449.05 | 455.91 | |
| Tasso di interesse ITA 2Y | 0.02 ↓ | -0.01 | 0.04 | 0.07 | 0.10 | |
| Spread ITA 10Y/2Y | 1.52 ↔ | 1.58 | 1.57 | 1.67 | 1.65 | |
| Mercati europei | 2-Aug | 26-Jul | 19-Jul | 12-Jul | 5-Jul | |
| Rendimento borsa europea | -4.20895 ↓ | 1.27 | -0.50 | -0.86 | 1.56 | |
| Volatilità implicita borsa europea | 13.18 ↓ | 12.23 | 12.70 | 12.13 | 11.93 | |
| Rendimento borsa ITA/Europa | 0.59 ↑ | -0.37 | -1.94 | 1.76 | 1.97 | |
| Spread ITA/GER | 2.03 ↔ | 1.95 | 1.93 | 1.98 | 2.11 | |
| Spread EU/GER | 0.70 ↔ | 0.68 | 0.67 | 0.73 | 0.71 | |
| Politica monetaria, cambi e altro | 2-Aug | 26-Jul | 19-Jul | 12-Jul | 5-Jul | |
| Euro/Dollaro | 1.11 ↔ | 1.113 | 1.122 | 1.125 | 1.122 | |
| Spread US/GER 10Y | 2.345 ↓ | 2.46 | 2.37 | 2.35 | 2.40 | |
| Euribor 6M | -0.363 ↓ | -0.368 | -0.353 | -0.342 | -0.338 | |
| Prezzo Oro | 1446 ↓ | 1419 | 1429 | 1408 | 1395 | |
| Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve | 0.40 ↑ | 0.50 | 0.56 | 0.63 | 0.52 | |

Significato degli indicatori

- Rendimento borsa italiana: rendimento settimanale dell'indice della borsa italiana FTSEMIB;
- Volatilità implicita borsa italiana: volatilità implicita calcolata considerando le opzioni at-the-money sul FTSEMIB a 3 mesi;
- Future borsa italiana: valore del future sul FTSEMIB;
- CDS principali banche 10Ysub: CDS medio delle obbligazioni subordinate a 10 anni delle principali banche italiane (Unicredit, Intesa San Paolo, MPS, Banco BPM);
- Tasso di interesse ITA 2Y: tasso di interesse costruito sulla curva dei BTP con scadenza a due anni;
- Spread ITA 10Y/2Y : differenza del tasso di interesse dei BTP a 10 anni e a 2 anni;
- Rendimento borsa europea: rendimento settimanale

dell'indice delle borse europee Eurostoxx;

- Volatilità implicita borsa europea: volatilità implicita calcolata sulle opzioni at-the-money sull'indice Eurostoxx a scadenza 3 mesi;
- Rendimento borsa ITA/Europa: differenza tra il rendimento settimanale della borsa italiana e quello delle borse europee, calcolato sugli indici FTSEMIB e Eurostoxx;
- Spread ITA/GER: differenza tra i tassi di interesse italiani e tedeschi a 10 anni;
- Spread EU/GER: differenza media tra i tassi di interesse dei principali paesi europei (Francia, Belgio, Spagna, Italia, Olanda) e quelli tedeschi a 10 anni;
- Euro/dollaro: tasso di cambio euro/dollaro;
- Spread US/GER 10Y: spread tra i tassi di interesse degli Stati Uniti e quelli tedeschi con scadenza 10 anni;
- Prezzo Oro: quotazione dell'oro (in USD)
- Spread 10Y/2Y Euro Swap Curve: differenza del tasso della curva EURO ZONE IRS 3M a 10Y e 2Y;
- Euribor 6M: tasso euribor a 6 mesi.

I colori sono assegnati in un'ottica VaR: se il valore riportato è superiore (inferiore) al quantile al 15%, il colore utilizzato è l'arancione. Se il valore riportato è superiore (inferiore) al quantile al 5% il colore utilizzato è il rosso. La banda (verso l'alto o verso il basso) viene selezionata, a seconda dell'indicatore, nella direzione dell'instabilità del mercato. I quantili vengono ricostruiti prendendo la serie storica di un anno di osservazioni: ad esempio, un valore in una casella rossa significa che appartiene al 5% dei valori meno positivi riscontrati nell'ultimo anno. Per le prime tre voci della sezione "Politica Monetaria", le bande per definire il colore sono simmetriche (valori in positivo e in negativo). I dati riportati provengono dal database Thomson Reuters. Infine, la tendenza mostra la dinamica in atto e viene rappresentata dalle frecce: ↑, ↓, ↔ indicano rispettivamente miglioramento, peggioramento, stabilità rispetto alla rilevazione precedente.

Disclaimer: Le informazioni contenute in questa pagina sono esclusivamente a scopo informativo e per uso personale. Le informazioni possono essere modificate da finriskalert.it in qualsiasi momento e senza preavviso. Finriskalert.it non può fornire alcuna garanzia in merito all'affidabilità, completezza, esattezza ed attualità dei dati riportati e, pertanto, non assume alcuna responsabilità per qualsiasi danno legato all'uso, proprio o improprio delle informazioni contenute in questa pagina. I contenuti presenti in questa pagina non devono in alcun modo essere intesi come consigli finanziari, economici, giuridici, fiscali o di altra natura e nessuna decisione d'investimento o qualsiasi altra decisione deve essere presa unicamente sulla base di questi dati.

Il mercato dell'equity crowdfunding non lascia ma anzi raddoppia

a cura di Giancarlo Donizzelli, Salvatore Giudici e Giancarlo Giudici

03/08/2019 18:53

Gli ultimi 12 mesi hanno confermato e rafforzato la forte crescita dell'industria dell'*equity crowdfunding*. Ciò è quanto emerge dal quarto Report italiano sul Crowdfunding appena presentato e realizzato dal Politecnico di Milano (disponibile su www.osservatoriocrowdfunding.it).

Alla data del 30 giugno 2019, il valore cumulativo raccolto ha superato la soglia di € 82 milioni. Considerando che il valore cumulato un anno fa era meno della metà, la raccolta nell'ultimo periodo è stato quindi pari a € 49 milioni. I numeri risultano essere incoraggianti anche guardando al numero di campagne emesse: sono state finora 401, organizzate da 369 imprese diverse (vi sono diversi casi di *round* ulteriori organizzati dalle stesse aziende). Guardando alla distribuzione temporale si può notare un trend positivo nel numero di progetti rilasciati, come rappresentato in *figura 1*.



Figura 1 — Flusso temporale delle 401 campagne di equity crowdfunding in Italia

A conferma di ciò, il 2018 è stato un anno di grande crescita del mercato, con ben 143 collocamenti, quasi il doppio rispetto all'anno precedente. Il 2019 si avvia a battere il risultato, visto che nel solo primo semestre si sono già chiusi 88 collocamenti.

Per quanto riguarda il tasso di successo, esso continua a mantenersi elevato: nei primi 6 mesi del 2019 è pari al 75,0% (la media generale dell'intero campione dal 2014 è pari a 71,7%). Come illustrato in *figura 2*, fra tutte le campagne concluse finora, 261 risultano chiuse positivamente, 103 chiuse senza raggiungere il *target* minimo previsto (senza quindi alcuna raccolta) e 37 ancora in corso (molte delle quali hanno già raggiunto la soglia minima di successo).

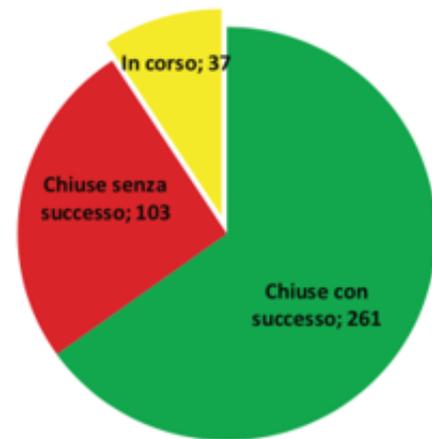


Figura 2- Tasso di successo delle 401 campagne di equity crowdfunding pubblicate su portali autorizzati

Fra le emittenti, le PMI (innovative e non) guadagnano spazio, ma il mercato è ancora dominato dalle *startup* innovative (72% dei casi nell'ultimo anno). In particolare, come si vede dalla *Figura 3*, le 369 emittenti campionate si suddividono fra: 293 *startup* innovative (pari al 79,4% del campione); 37 PMI innovative (pari al 10,0% del campione); 31 PMI (pari all'8,4% del campione), che hanno approfittato dell'estensione alle piccole e medie imprese dell'opportunità dell'*equity crowdfunding*, attuata dalla Legge di Stabilità per il 2017; 8 veicoli di investimento in *startup* innovative, PMI innovative o altre PMI.

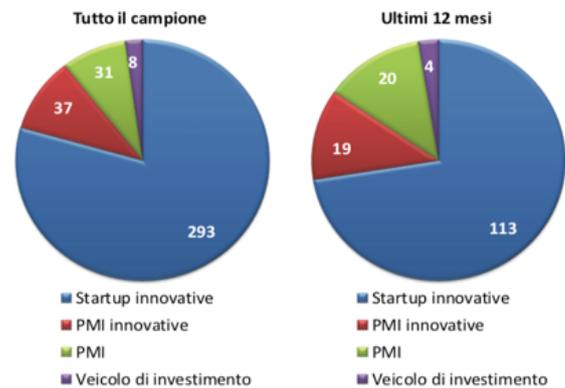


Figura 3- Tipologia societaria delle 369 imprese protagoniste di una campagna di equity crowdfunding su portali autorizzati da Consob fino al 30-6-2019

Per quanto riguarda i portali, alla data del 30 giugno 2019s né risultano autorizzati in Italia 35, ma un buon numero di questi non ha ancora pubblicato una singola campagna ed inoltre il numero è decisamente elevato sia rispetto alla dimensione assoluta del mercato, sia rispetto alla situazione in altri paesi europei. Guardando al numero di cumulative di campagne pubblicate troviamo al primo posto Crowdfundme (79 campagne), seguito da Mamacrowd (71) e Opstart con (51). Concentrandosi solo agli ultimi 12 mesi passati la classifica cambia e sul podio abbiamo Mamacrowd (33), Crowdfundme (32) e Bactowork24 (23). Guardando alla classifica per capitale raccolto, al primo posto troviamo sempre Mamacrowd (sfiora € 22 milioni effettivi al 30-6-2019) seguita da Crowdfundme (vicina a € 15 milioni) e da Walliance (con € 11,1 milioni).

Dopo la campagna di raccolta, alcune aziende riescono a crescere in termini di fatturato e marginalità, ma altre rimangono al palo. Poche diventano profittevoli nell'immediato, pochissime riescono a 'battere' i *target* previsti nel *business plan*. Una novità registrata negli ultimi 12 mesi sono le prime *exit*, attraverso IPO o acquisizioni, ma anche i primi *write-off*, oltre a diversi secondi (e terzi) *round* di raccolta. Su questa base l'Italian Equity Crowdfunding Index ideato dal nostro Osservatorio calcola un apprezzamento complessivo teorico del valore di portafoglio investito pari al 9,43% alla data del 30 giugno 2019.

Bitcoin.com to Launch an Exchange

03/08/2019 18:06

Bitcoin.com has announced it will launch a crypto exchange called Exchange.Bitcoin.com...

Banks Stopped Walmart Bank – Now the Retail Giant Hits Back With Crypto

03/08/2019 18:05

On August 1, it was discovered that the giant retail corporation Walmart has patented plans for a stablecoin...

<https://news.bitcoin.com/banks-stopped-walmart-bank-now-the-retail-giant-hits-back-with-crypto/>

ESMA ceases renewal of product intervention measures relating to contracts for differences

03/08/2019 18:04

ESMA has taken product intervention measures relating to contracts for differences, imposing a temporary restriction on their marketing...

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-ceases-renewal-product-intervention-measures-relating-contracts>

€-coin recupera in luglio, ma rimane su valori molto contenuti

03/08/2019 18:03

In luglio €-coin è risalito a 0,21 (da 0,14 in giugno), continuando tuttavia a segnalare — come dall'inizio del 2019 — una crescita modesta nell'area dell'euro...

<https://www.bancaditalia.it/media/notizia/coin-recupera-in-luglio-ma-rimane-su-valori-molto-contenuti/?com.dotmarketing.htmlpage.language=102>

Direttore: Emilio Barucci.

© 2019 FinRiskAlert - Tutti i diritti riservati.

Le opinioni riportate negli articoli e nei documenti del sito www.finriskalert.it sono espresse a titolo personale dagli autori e non coinvolgono in alcun modo l'ente di appartenenza.

Gli articoli e documenti pubblicati nel sito e nella newsletter FinRiskAlert hanno l'esclusiva finalità di diffondere i risultati di studi e ricerche a carattere scientifico. Essi non rappresentano in alcun modo informazioni o consulenza per investimenti, attività riservata, ai sensi delle leggi vigenti, a soggetti autorizzati.
