



MERCATI & FINANZA

DICHIARAZIONE DEI REDDITI 2020

in edicola con



www.classabbonamenti.com

Ieri 2^a edizione di MF Aim Day di Mf/Milano Finanza dedicato alle piccole e medie imprese quotate

In borsa pmi resistono al Covid L'Aim ha perso l'11%, meno di Star (-15%) e Fitse Mib -24%

DI ELENA DAL MASO

Piccole ma resistenti. Le pmi italiane sono arrivate molto più liquide del 2008 alla crisi del Covid-19, come è emerso ieri mattina alla seconda edizione dell'MF Aim Day, evento organizzato da MF-Milano Finanza e ClassCNBC. Gregorio De Felice, chief economist di Intesa Sanpaolo, ha ricordato che la liquidità delle pmi italiane è passata dal 4,1% del 2008 al 6,6% del 2020, prima della pandemia. Non a caso, l'Aim ha resistito meglio di Mta e Star alle vendite: da inizio anno al 15 giugno, l'indice Fitse Italia Aim ha perso l'11,28%, che si confronta con il -15,69% del segmento Star e il -24,37% registrato dal Fitse Mib. L'Aim, fra l'altro, non è stato protetto dal divieto di Consob alle vendite allo scoperto che invece ha parzialmente tutelato il Fitse Mib dopo i forti ribassi di marzo. Certo, la serie di quotazioni che ha caratterizzato gli scorsi anni si è fermata a causa della pandemia, così come per tutta Piazza Affari. A fine maggio, come ha ricordato Cristian Frigerio, analista di 4AIM Sicaf, erano scambiate 127 società (114 un anno prima) per circa 6 miliardi di capitalizzazione. Il 2020 ha visto solamente 5,7 milioni di raccolta nei primi cinque mesi, quando a metà marzo si è quotata Unidata, società specializzata in servizi internet. Ma proprio durante l'evento

De Felice (Intesa): la cassa sta proteggendo le piccole

Dall'ultima grande crisi, quella del 2008 legata ai mutui subprime, lo stato di salute delle imprese italiane, e quindi la loro capitalizzazione, «è decisamente migliorato». Lo ha detto ieri mattina Gregorio De Felice, Chief Economist di Intesa Sanpaolo, in apertura della seconda edizione dell'MF Aim Day, evento organizzato da MF-Milano Finanza e ClassCNBC. Infatti il rapporto fra il patrimonio netto e il passivo è migliorato dal 20,3% del 2008 al 23% del 2019, ha aggiunto l'economista. «C'è stata una crescita costante nel decennio, cui hanno contribuito gli incentivi agli incrementi di capita-

lizzazione delle aziende», ha spiegato De Felice, che ha toccato anche un tema centrale nella crisi, quello della liquidità. In fase pre-Covid-19, «vedevamo una liquidità aziendale piuttosto importante depositata a livello bancario, e il rapporto di quest'ultima sul totale degli attivi è passata dal 4,1% del 2008 al 6,6%». Con la conseguenza che le imprese italiane si sono presentate all'appuntamento del Covid con un cuscinetto di capitale «pronto per far fronte al crollo del fatturato». Quanto alla redditività operativa, nel 2008 l'ebitda margin era al 12,1%, poi crollato nel 2009 sotto il 10% per assistere a

un graduale recupero che oggi vede il margine al 13,8%, sempre in fase pre-Covid, ha puntualizzato De Felice. L'economista ha poi ricordato che sono proprio le imprese al centro del programma di recupero e riavvio dell'economia da parte dell'Unione europea. Nel decennio intercorso fra la crisi finanziaria globale e il Covid-19 si è assistito a un forte miglioramento qualitativo delle esportazioni. Nella moda, ad esempio, la quota di export dedicata ai prodotti di alta qualità è salita dal 55 al 75% in 10 anni, negli elettrodomestici dal 18 al 63%.

© Riproduzione riservata

di ieri, Equita ha annunciato di aver chiuso il book con 20 milioni di euro raccolti per l'ipo di CyGate, azienda della cyber security che debutterà

alternativi ed Eltif giungono al momento giusto, per aumentare la presenza degli investitori italiani, istituzionali e retail nelle pmi. **Barbara Lunghi**, responsabile del Primary market di Borsa Italiana, ha suggerito l'idea di spostare il plafond del credito d'imposta sulle quotazioni verso gli aumenti di capitale di società già scambiate, un tema più attuale oggi. Sempre Lunghi ha anticipato lo studio, da parte di Borsa Italiana, di un nuovo segmento per startup e scaleup che possa funzionare da settore anti-ciclico. Del resto c'è ancora molta strada da fare. Con le sue 127 società, l'Aim Italia a «ha solo un sesto delle aziende quotate su Aim Uk», ha ricordato De Felice.

Andrea Vismara, ceo di Equita, ha toccato il fenomeno del fly to quality. «Nelle crisi, gli investitori tendono a concentrarsi sui titoli più liquidi, lasciando le pmi. Una delle grandi fragilità del mercato italiano è la presenza di investitori domestici in misura inferiore rispetto a tutti gli altri mercati finanziariamente evoluti. Se prendiamo una società medio-grande, in Italia gli investitori domestici sono meno del 10%, rispetto al 20% di Francia e Germania e oltre il 30% del Regno Unito», ha spiegato Vismara. Secondo quest'ultimo, «bisogna agevolare l'aumento di investitori

italiani, focalizzati e agevolati, per dare vitalità al mercato. E iniziative come i Pir alternativi sono ottime e vanno in questa direzione». Un punto di vista condiviso anche da **Paolo Mancini**, co-head of Private Debt di Muzinich, secondo cui, fra l'altro, «mancano investitori istituzionali di lungo periodo in Italia» e per questa ragione sempre Pir ed Eltif sono il kit giusto degli strumenti da utilizzare». Ma non gli unici, hanno notato **Alberto Franceschini**, presidente di Ambromobiliare e **Giovanni Natali**, presidente di 4AIM

continua a pag. 24



all'Aim il 24 giugno. Quindi se le pmi quotate sono risultate resistenti alla pandemia, le ipo latitano. Però Pir classici, Pir

Servizio gratuito di ItaliaOggi
Tutti i prezzi di azioni, fondi, sicav, materie prime si possono leggere gratuitamente mentre si formano su www.italiaoggi.it/mercati cliccando sul riquadro a destra **Quotazioni Realtime**

TASSI E VALUTE

Divisa	Valuta/ Euro	U.l.c. prec.	Var. ass.	Cross su \$
Corona Ceca	26,689	26,561	0,1280	23,7827
Corona Danese	7,4556	7,456	-0,0004	6,6437
Corona Norvegese	10,7083	10,705	0,0033	9,5422
Corona Svedese	10,5525	10,5123	0,0402	9,4034
Dollaro Australiano	1,6356	1,6292	0,0064	1,4575
Dollaro Canadese	1,5218	1,5204	0,0014	1,3561
Dollaro N Zelanda	1,742	1,7395	0,0025	1,5523
Dollaro USA	1,1222	1,1232	-0,0010	-
Fiorino Ungherese	345,94	344,5	1,4400	308,2695
Franco Svizzero	1,0667	1,0669	-0,0002	0,9505
Rand Sudafricano	19,5334	19,2289	0,3045	17,4063
Sterlina GB	0,90028	0,89448	0,0058	0,8022
Yen Giapponese	120	120,65	-0,6500	106,9328
Zloty Polacco	4,4647	4,4667	0,0180	3,9785

Tassi e dati macro			
	Ultima rilevazione	Precedente assoluta	Variaz. assoluta
Tasso ufficiale di riferimento	0,00	0,15	-0,15
Rendistato Bankitalia (lordi)	1,03	1,03	-0,01
Tasso Inflatione ITA	0,50	0,80	-0,30
Tasso Inflatione EU	1,20	1,10	0,10
Indice HICP EU-12	102,30	102,40	0,50
HICP area EURO ex tabacco	102,83	101,84	0,99
Tasso annuo crescita PIL ITA	1,40	1,60	-0,20
Tasso di disoccupazione ITA	11,21	10,56	0,65

LEGENDA TASSI Prime rate. Il prime rate Abn è la media dei tassi ai migliori clienti (clienti tra gli istituti bancari) e rivela ogni quindici giorni, all'inizio e alla metà del mese. **PIL.** Il tasso di crescita del prodotto interno lordo riportato nella tabella sopra sono rilevati con periodicità trimestrale. **Inflazione.** È la variazione dell'indice dei prezzi al consumo rilevato ogni mese dal Istat.

Irs						
Int. Rate Swap (Euro)	Scad.			Denaro		
	Denaro	Lettera	Lettera	Denaro	Lettera	Lettera
1 anno	-0,324	-0,284	9 anni	-0,204	-0,164	
2 anni	-0,368	-0,328	10 anni	-0,164	-0,124	
3 anni	-0,374	-0,334	12 anni	-0,089	-0,049	
4 anni	-0,361	-0,321	15 anni	0,002	0,042	
5 anni	-0,337	-0,297	20 anni	0,069	0,109	
6 anni	-0,310	-0,270	25 anni	0,062	0,102	
7 anni	-0,277	-0,237	30 anni	0,029	0,069	
8 anni	-0,241	-0,201				

Preziosi e metalli					
Preziosi (\$ per oncia)	Den.		Let.		
	Den.	Let.	Den.	Let.	
Oro	1723,18	1723,64	Sterlina (n.c)	350	395
Argento	17,38	17,42	Sterlina (post 74)	350	395
Palladio	1904,25	1910,25	Marengo Italiano	266,45	302,5
Platino	804,11	810,26	Marengo Svizzero	266	301,35
Monete e Preziosi (quote in €)			Marengo Francese	265	300
Sterlina (v.c)	340	380,05	Marengo Belga	265	300

Tassi Fra			
Fra	Scadenza	Bid	Ask
1X4		-0,352	-0,302
3X6		-0,347	-0,297
6X9		-0,335	-0,285
9X12		-0,311	-0,261
1X7		-0,291	-0,241
3X9		-0,283	-0,233
6X12		-0,263	-0,213
12X18		-0,154	-0,104
12x24		-0,003	0,047

Fra: forward rate agreement

Tassi Depositi			
DEPOSITI	Scadenza	Bid	Ask
1 sett		-0,47	-0,37
1 mese		-0,55	-0,45
2 mesi		-0,48	-0,38
3 mesi		-0,45	-0,35
4 mesi		-0,40	-0,30
5 mesi		-0,38	-0,28
6 mesi		-0,40	-0,25
7 mesi		-0,43	-0,23
8 mesi		-0,41	-0,21
9 mesi		-0,38	-0,18
10 mesi		-0,36	-0,16
11 mesi		-0,33	-0,13
12 mesi		-0,35	-0,15



Sandro Camilleri



Manuel Coppola



Gregorio De Felice



Lucio De Gasperis



Carlo Ferro



Alberto Franceschini



Cristian Frigerio



Marco Maria Fumagalli



Duccio Galletti



Franco Gaudenti



Marco Grillo



Anna Lambiasi



Barbara Lunghi



Paolo Mancini



Giorgio Medda



Dario Melpignano



Giovanni Natali



Dario Pilla



Valeriano Saleiccia



Jacopo Schettini Gherardini



Kevin Tempestini



Andrea Vismara



Emidio Zorzella

segue da pag. 23

sicaf. I due esperti hanno calcolato che le assicurazioni possiedono 700 miliardi di riserve tecniche, posizioni di investimento molto lunghe investite nell'azionario globale solo per il 5%, contro una media del 25% in Europa. «Sarebbe interessante poter portare il 5% di questo patrimonio complessivo, 35 miliardi di euro, su tutta Piazza Af-

fari, che nel complesso ha 500 miliardi di capitalizzazione, magari veicolando una parte della liquidità anche nelle pmi», hanno suggerito Franceschini e Natali. Vorrebbe dire riversare una bella dose di liquidità sui titoli, fattore che in genererebbe un circolo virtuoso in grado di incentivare le quotazioni su tutti i segmenti. Un'idea in più arriva dagli Usa. **Fran-**

co Gaudenti, ceo di EnVent Capital Markets: ha spiegato che Goldman Sachs ha elaborato un programma che porta virtualmente 10 mila piccole società davanti al Congresso per collegare imprenditori e policy maker in modo da aggiornare la politica industriale del Paese in base alle concrete esigenze delle imprese. «Stiamo entrando nel decennio

dell'equity, non c'è dubbio», ha sottolineato Gaudenti. All'evento hanno preso parte anche cinque imprenditori: **Emidio Zorzella** (Antares Vision), **Valeriano Saleiccia** (Salcef group), **Sandro Camilleri** (Matica Fintec), **Dario Melpignano** (Neosperience) e **Marco Claudio Grillo** (Abitare In).

© Riproduzione riservata

DICHIARAZIONE DEI REDDITI 2020



La guida con tutte le novità e le scadenze per compilare senza problemi la dichiarazione dei redditi 2020.

- L'assistenza fiscale anche a distanza
- Come sono cambiate le scadenze
- Le nuove facilitazioni per gli eredi
- I figli a carico con redditi più alti
- Le ultime regole per gli impatriati
- La platea dei contribuenti si allarga

CON TUTTI GLI ONERI DEDUCIBILI E DETRAIBILI

In collaborazione con **3SOFTWARE**[®]
L'evoluzione semplice

IN EDICOLA CON
Disponibile anche sul sito www.classabbonamenti.com

