



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O



FONDAZIONE
COMMERCIALISTI
ODCEC di MILANO

Titolo evento

Il mercato estivo. Cosa si prevede?

GIAN PAOLO RIVANO



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O

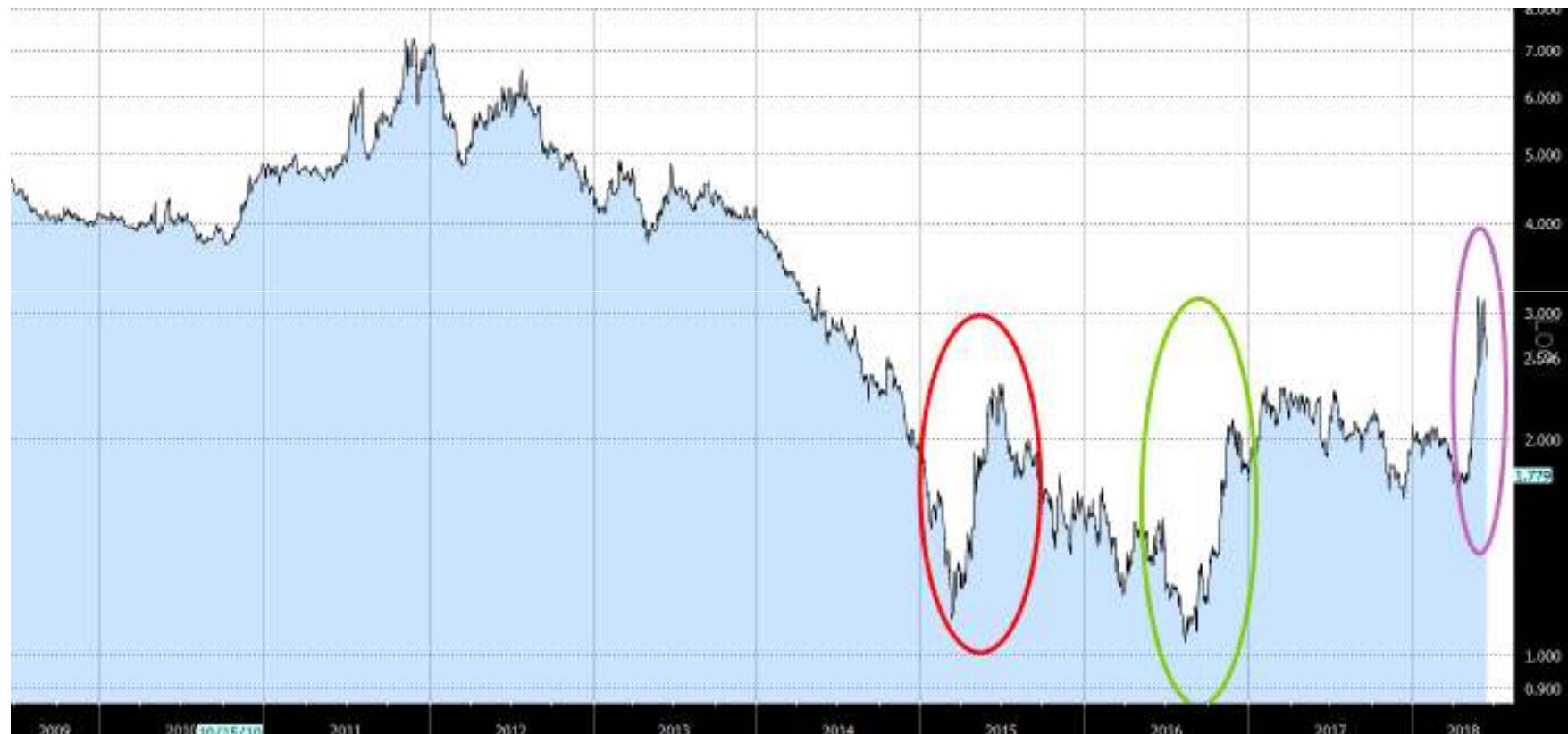


FONDAZIONE
COMMERCIALISTI
ODCEC di MILANO

La turbolenza italiana del mese di maggio

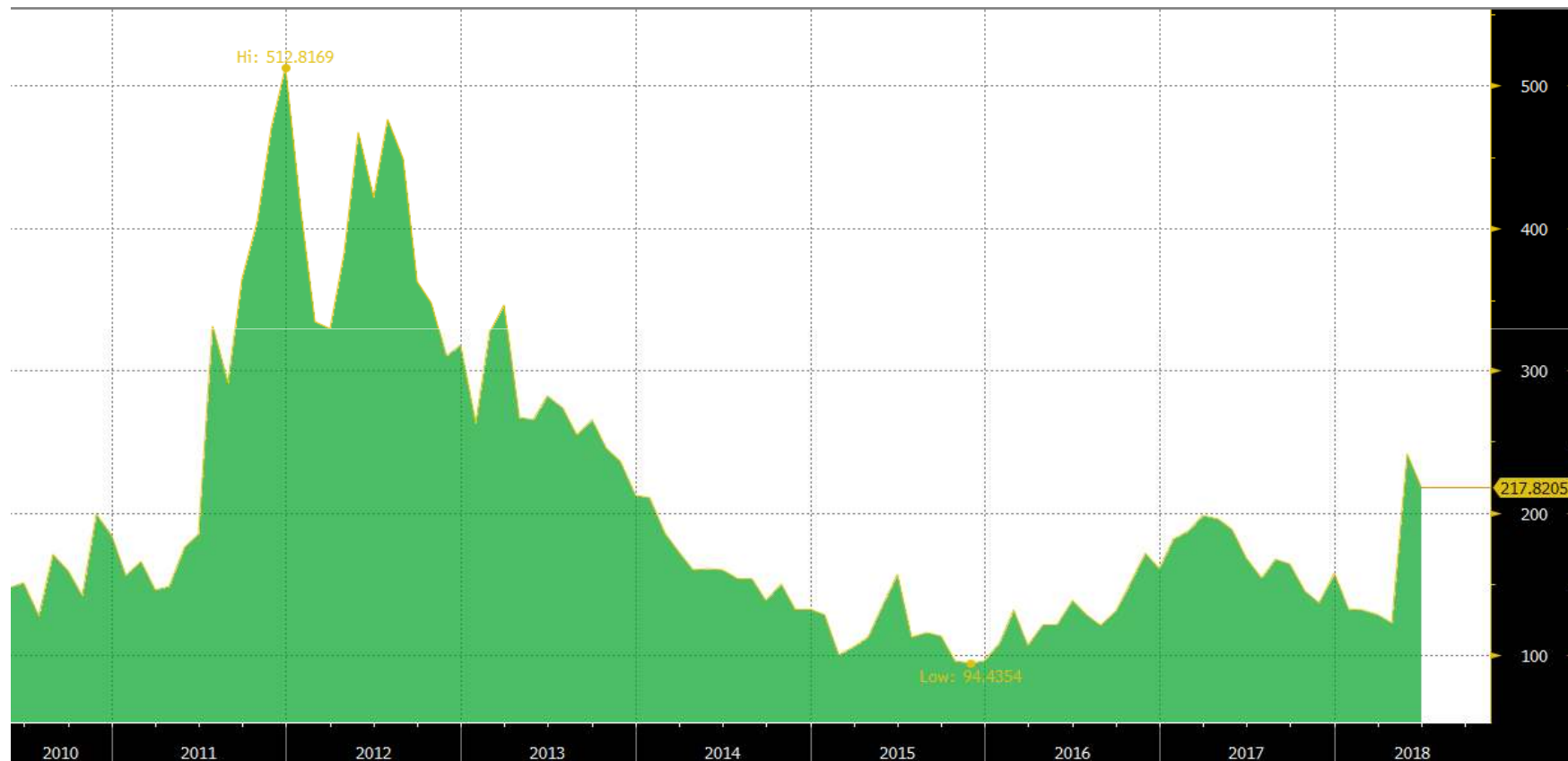
La turbolenza italiana del mese di maggio / 1

Andamento tasso a 10 anni italiano



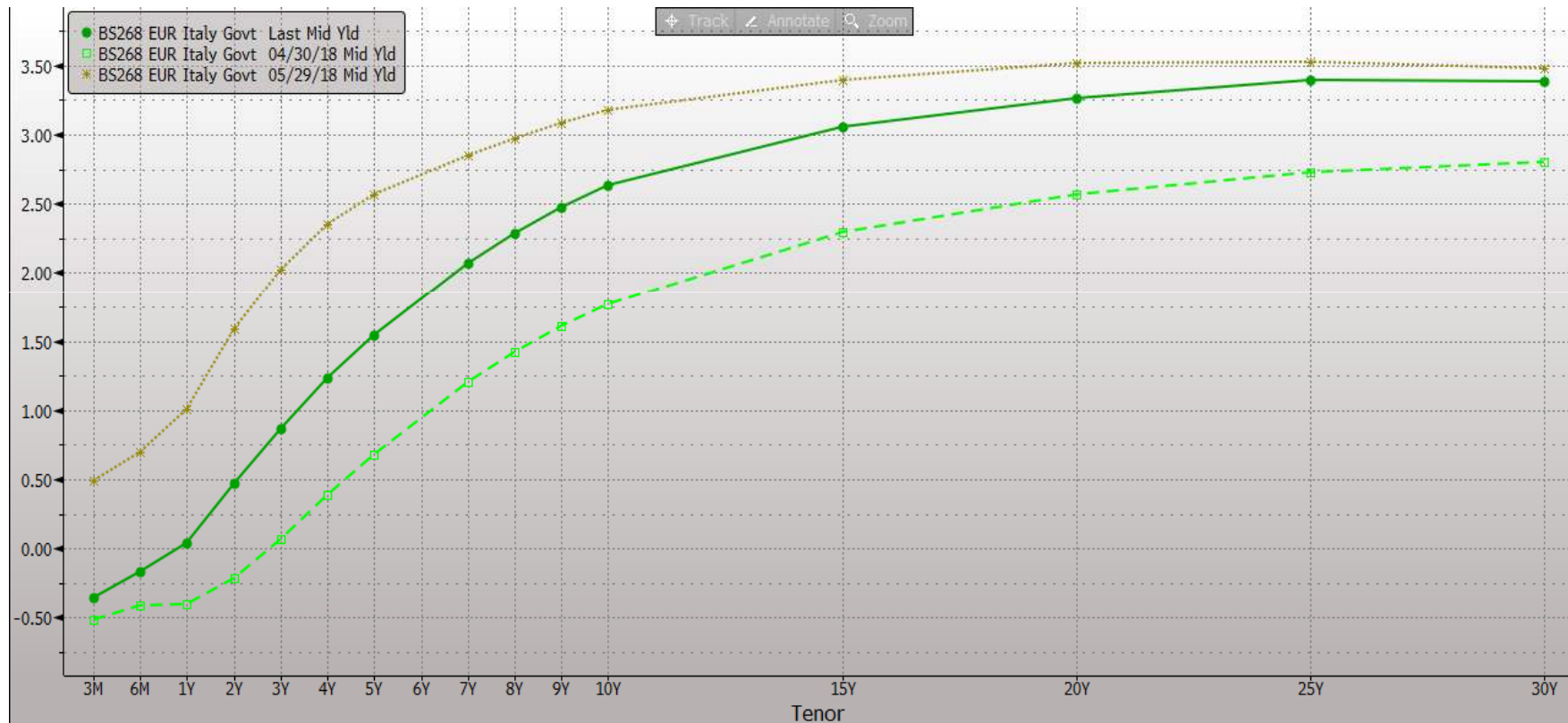
La turbolenza italiana del mese di maggio / 2

Andamento spread tasso italiano vs tasso tedesco



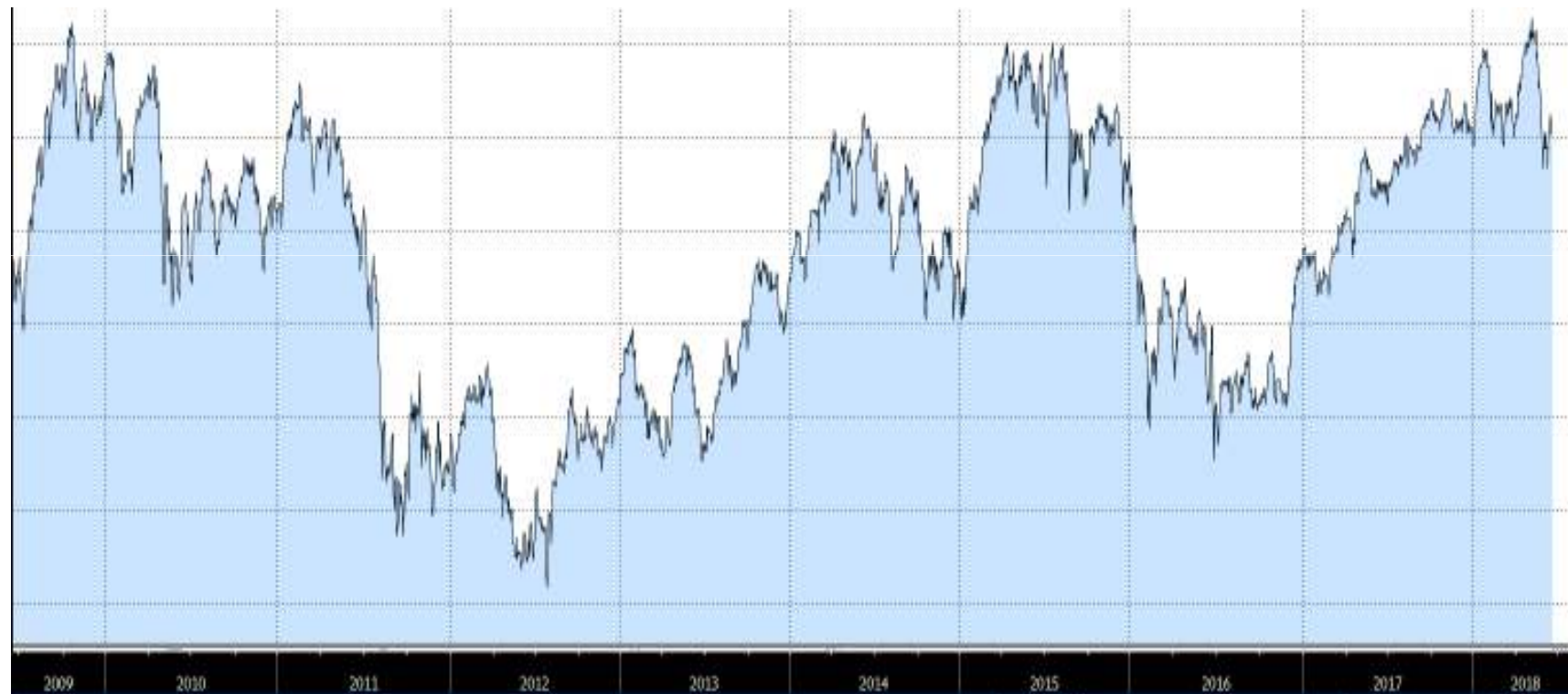
La turbolenza italiana del mese di maggio / 3

La curva dei rendimenti italiani



L'impatto sul mercato azionario

Andamento mercato azionario domestico



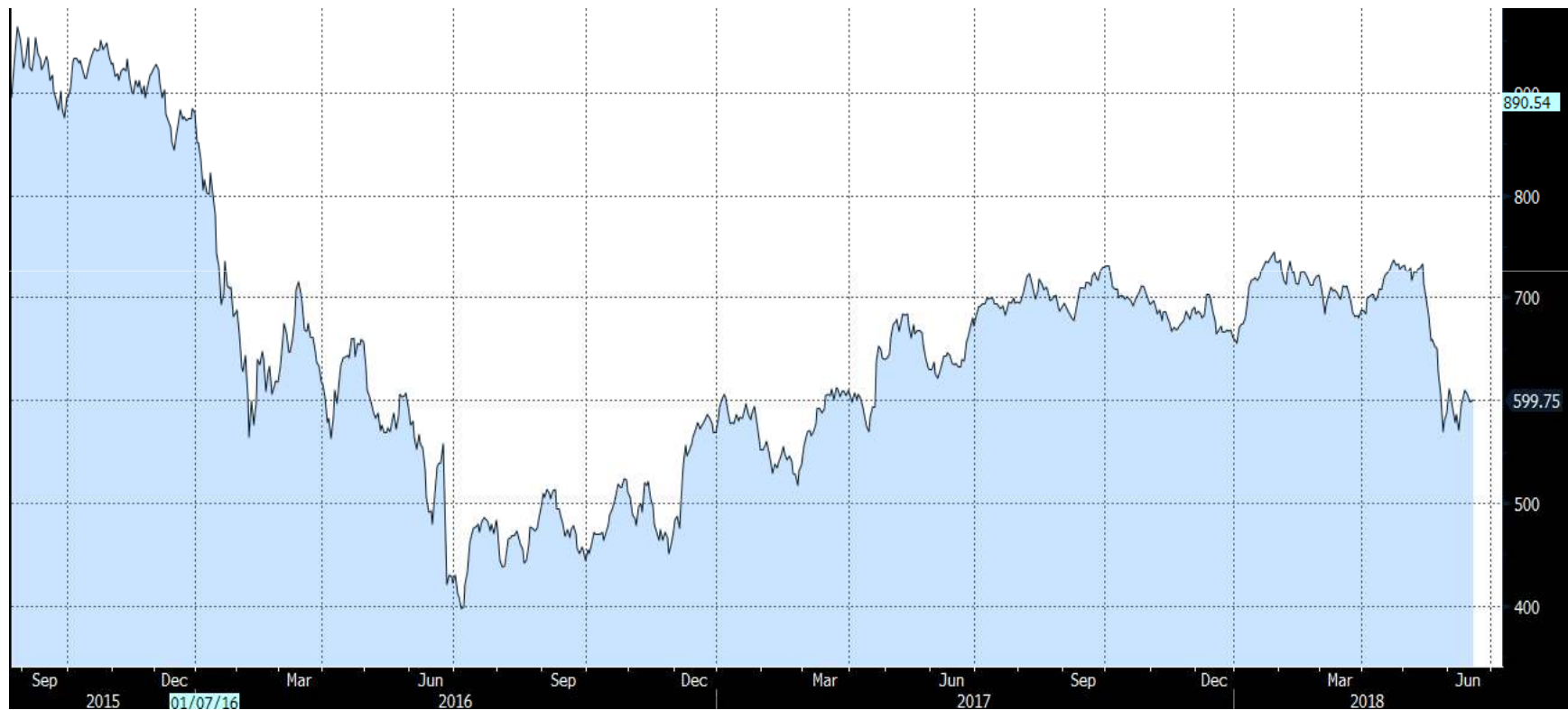
L'impatto sul mercato azionario

Il rialzo dei tassi ha impattato significativamente sull'andamento del mercato azionario, anche in misura anomala rispetto a recenti e paragonabili movimenti degli ultimi anni. Certamente il persistere del quantitative easing ha in qualche modo dirottato l'ondata speculativa dal comparto governativo a quello azionario, con particolare riferimento al mondo bancario, considerato di fatto una proxy dei titoli di stato, anche in ragione della significativa quota di attivi bancari detenuta nelle emissioni dei titoli del debito pubblico.

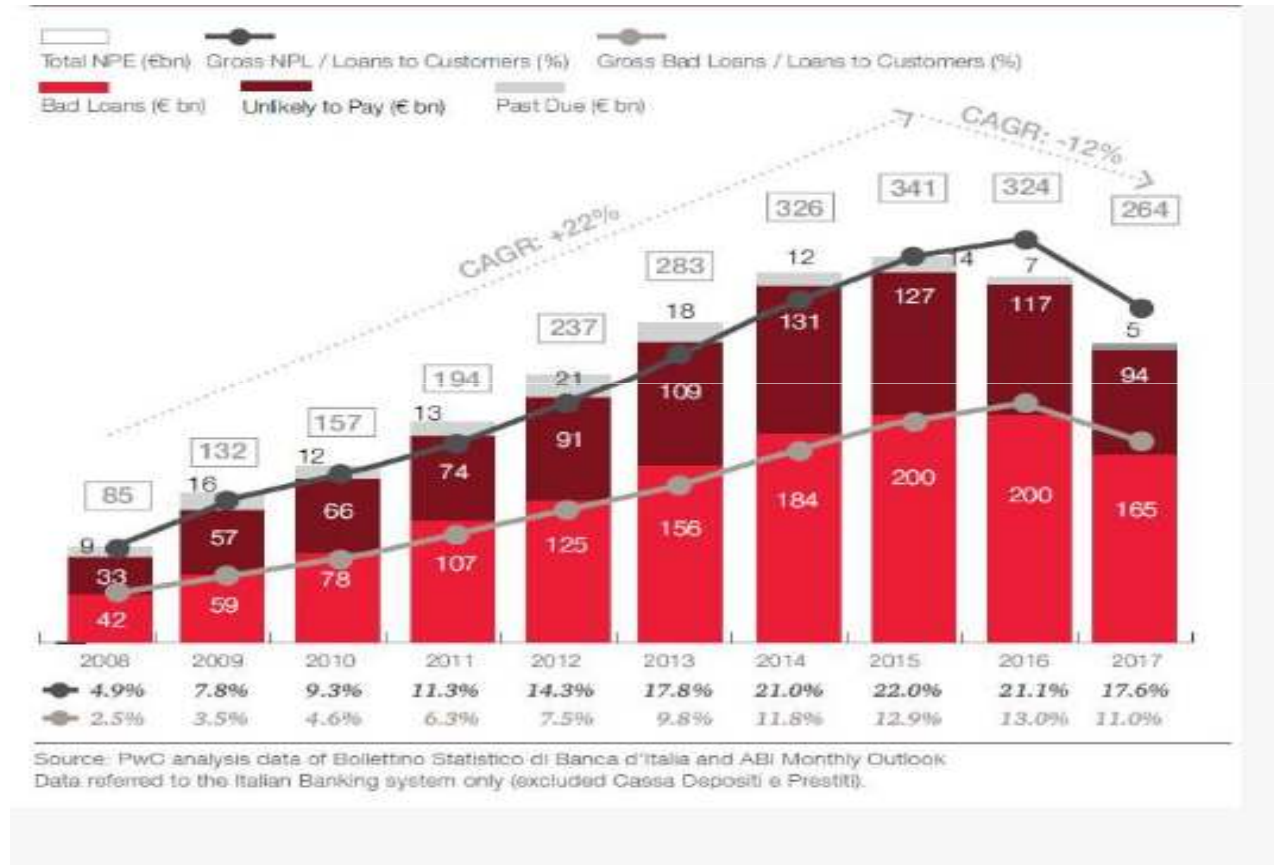
Al riguardo segnaliamo il persistente incremento delle posizioni short da parte dei fondi hedge sui titoli del comparto bancario domestico.

L'andamento del settore bancario italiano

Indice azionario settore bancario italiano



L'andamento dei non performing loans italiani



Il processo di derisking continua nel 2018

Da inizio 2018 sono state formalizzate operazioni di cessione di NPL per ulteriori 37.5 miliardi di euro, dato che rende credibile il target sull'intero 2018 di 70 miliardi

| Seller | Volume (€ million) | Portfolio type | Macro asset class | Project name |
|------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|
| UBI Banca | 3,000 / 4,000 | NPL securitisation | Mainly secured | - |
| Multioriginator | 1,700 | NPL securitisation | Mainly secured | Project Multioriginator |
| ICCREA | 1,000 | NPL securitisation | Mainly secured | - |
| Crewal | 1,800 | NPL securitisation | Mainly secured | - |
| Banco Desio | 1,110 | NPL securitisation | Mainly secured | - |
| Credit Agricole | 6,000 | Bad Loans | Unsecured | Project Poppy |
| Banco BPM | 5,100 | NPL securitisation | Mainly secured | Project Exodus |
| Banca di Sassari | 1,100 | NPL securitisation | Mainly secured | Project Banca di Sassari |
| BPER | 2,900 | NPL securitisation | Mainly secured | Project BPER |
| Gruppo Delta | 2,200 | Bad loans | Unsecured | Project Arcade |
| Cariparma | 435 | UIP | Secured | Project Valery |
| Carge | 1,400 | UIP | Secured | Project Isabella |
| Carge | 500 | UIP | Secured | Project Carge |



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O



FONDAZIONE
COMMERCIALISTI
ODCEC di MILANO

Cosa aspettarci per l'estate 2018

Nonostante la violenta discesa delle ultime settimane, il mercato azionario italiano é, insieme a quello francese, l'unico che mantiene un rendimento positivo da inizio 2018 in Europa. Lo scenario politico interno, al netto di possibili ulteriori "fughe in avanti" dell'esecutivo, sembra essere stato assorbito dai mercati finanziari che nelle ultime sedute sono tornati a concentrarsi su tematiche macroeconomiche internazionali. L'escalation dei dazi doganali rappresenta a nostro avviso un rischio decisamente piú prossimo rispetto ad improbabili rivoluzioni nell'area euro. Ma anche su questo punto l'esperienza di circa 18 mesi di governo Trump dovrebbe spingerci ad essere moderatamente ottimisti: il presidente americano fa ampio ricorso alle sue notorie doti di negoziatore, generalmente raggiungendo un risultato ben lontano dalle iniziali richieste.