



4 aprile 2017

18 MF

 IL PRIMO SETTIMANALE DI
FINANZA OPERATIVA VIA WEB

TRADING ONLINE

Martedì 4 Aprile 2017

RADDOPPIATI I VOLUMI SCAMBIATI DALL'ARRIVO DEI PIANI INDIVIDUALI DI RISPARMIO

Con i Pir il trader passa dall'Aim

Il grosso problema del segmento di Borsa dedicato alle piccole e medie imprese è sempre stato la mancanza di liquidità. Che non consentiva di uscire da un investimento in tempi brevissimi

DI EMERICK DE NARDA

Fino ad ora, l'Aim, il segmento di Borsa italiana dedicato alle piccole e medie imprese, è stato poco considerato dai trader. Con l'introduzione dei Piani Individuali di Risparmio (Pir) le cose stanno però cambiando. Da quando è stato introdotto, il 1° marzo 2012, l'Aim ha attratto in maggiore misura l'investitore cassetista, che magari punta su una società in sede di ipo e ha un orizzonte temporale di medio/lungo pe-

riod (5/10 anni). D'altronde, la scarsa liquidità presente su questo segmento non ha mai favorito l'operatività dei trader più attivi, che hanno sempre temuto di non poter rivendere, in breve tempo, le azioni acquistate per la mancanza di compratori sui book. «Da quando sono stati intro-

quest'anno, ci si attende che i Pir che verranno accesi saranno circa 120 mila, per un ammontare totale conferito di 1,8 miliardi di euro. Per il 2018, l'ufficio il dipartimento del ministero dell'Economia prevede che i piani individuali di risparmio arrivino a 180 mila per un conferimento totale di 4,5 miliardi di euro. E via così fino al 2021, quando i Pir dovrebbero arrivare a un numero intorno alle 360 mila unità per un conferimento totale che si dovrebbe aggirare sui 18 miliardi di euro. Questi volumi di risorse ovviamente non andranno sul solo segmento Aim, ma sono compa-

tibili con i requisiti dei Pir anche lo Star e il Mid cap, dove l'aumento si sta già facendo sentire in misura importante. Secondo gli specialisti di Eurizon, le compagnie di media capitalizzazione dall'introduzione dei Pir hanno quasi triplicato le performance delle blue chip. L'indice Ftse Italia Mid Cap, che raggruppa le 60 principali società a media capitalizzazione dopo le big cap del Ftse Mib, ha messo a segno un rialzo del 20% circa da inizio anno, quasi quattro volte superiore a quello del Ftse Mib, cresciuto dall'inizio del 2017 di non più del 5,2%. L'esempio più lampante del

beneficio derivante dall'arrivo dei Pir sul mercato italiano è testimoniato dall'andamento dell'Etf Lyxor Ftse Italia Mid Cap Ucits, l'unico che intrinsecamente era «Pir compliant» prima che i piani di risparmio arrivassero in Italia (gli Isa, individual saving account esistono nel regno Unito dal 1999). Questo prodotto, nonostante sia in essere da tre anni e abbia avuto andamento altalenante, nell'ultimo trimestre ha visto solo rialzi, registrando una crescita di valore di circa il 17%. L'unico fattore negativo che potrebbe incidere su questi mercati insieme alla liquidità è l'High Frequency Trading.

Le cosiddette macchinette infatti, con una liquidità esigua non possono operare alla massima efficienza perché non riescono a celarsi in mezzo ai livelli dei book. Non che un operatore esperto non riesca a riconoscerle anche sui book delle società a maggiore capitalizzazione, ma di certo in mezzo a tanta liquidità la loro vita è più facile. L'afflusso di ordini è ancora ben lontano per consentire agli Hft di essere presenti su questi mercati, ma ovviamente quando il piatto si arricchirà ci sarà da mettere in conto il possibile arrivo delle macchinette. (riproduzione riservata)



Anna Lambiase

riod (5/10 anni). D'altronde, la scarsa liquidità presente su questo segmento non ha mai favorito l'operatività dei trader più attivi, che hanno sempre temuto di non poter rivendere, in breve tempo, le azioni acquistate per la mancanza di compratori sui book. «Da quando sono stati intro-



Dow Jones.
Il cielo è il limite?
Take the lead.

Fai trading con un leader mondiale

- Forex | Materie prime | Indici azionari | Bonds
- Analisi di mercato
- Spread competitivi

www.swissquote.it

DIARIO DI TRADING

■ Il mercato azionario italiano ha terminato in modo positivo il primo trimestre 2017. L'indice Ftse Mib, nonostante una marcata contrazione dei volumi, ha infatti compiuto uno spunto rialzista e si è portato a ridosso di 20.250. La tendenza primaria rimane positiva anche se, prima di poter proseguire nella sua risalita, è possibile una pausa di consolidamento sopra 20.000. Un segnale di debolezza arriverà con una discesa sotto 19.930 anche se, da un punto di vista grafico, solo il cedimento di 19.685 potrebbe innescare una correzione di una certa consistenza (con un primo obiettivo in area 19.550-19.535).

dotti i Pir, nel gennaio 2017», spiega Anna Lambiasi, amministratore delegato di IR Top Consulting «abbiamo però assistito a un raddoppio dei volumi sull'Aim, passati da una media giornaliera di 35 mila a più di 67 mila euro, mettendo a segno una crescita molto superiore rispetto all'Mta nello stesso arco temporale (+93% rispetto a +32%)». In termini assoluti, la distanza del controvalore scambiato tra Aim e Mta rimane ancora siderale, ma è un segnale da non sottovalutare per il futuro. Secondo la relazione tecnica che ha accompagnato il ddl Bilancio 2017, il governo stima una diffusione dei Pir estremamente importante nei prossimi cinque anni, grazie soprattutto ai vantaggi fiscali che questi piani consentono. Nello specifico, è utile ricordare che le persone fisiche che mantengono per almeno cinque anni l'investimento in un Pir non dovranno pagare le imposte sul capital gain e sui rendimenti (12,5% sulle cedole e utili relativi a titoli di Stato e 26% su azioni e obbligazioni). Nel corso di

CFD e Forex sono prodotti con ricorso all'effetto leva; l'attività di trading su margine comporta un elevato livello di rischio e può determinare perdite che eccedono i depositi. Swissquote Ltd è autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority: 562170.



Reno De Medici S.p.A.
Capitale sociale Euro 140.000.000 i.v.
Sede legale in Milano Viale Isonzo, 25
Registro delle Imprese di Milano n. 00883670150
Codice fiscale e Partita IVA 00883670150

image building

ADEMPIMENTI INFORMATIVI VERSO IL PUBBLICO

Milano, 4 aprile 2017

Si rende noto che è stata messa a disposizione del pubblico, mediante pubblicazione sul sito internet della Società www.renodemedici.it/corporate-governance/assemblee, nonché mediante deposito presso la sede sociale, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage, accessibile dal sito www.emarketstorage.com e presso Borsa Italiana S.p.A., l'unica lista dei candidati alla carica di Membro del Consiglio di Amministrazione presentata nei termini di legge e statuto dal Socio Cascades Inc.



RATTI S.p.A. - Guanzate - Via Madonna n. 90
Capitale Sociale € 11.115.000
C. F. - P.IVA e iscrizione al Registro Imprese di Como n. 00808220131

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE AL 31 DICEMBRE 2016

Si rende noto che la Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2016, comprendente il progetto di Bilancio di esercizio, il Bilancio consolidato di Gruppo e le relative relazioni, nonché la Relazione sul Governo Societario e gli assetti proprietari e la Relazione sulla remunerazione, sono disponibili presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A., e sono consultabili sul sito internet della Società all'indirizzo www.ratti.it, nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato all'indirizzo www.emarketstorage.com.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente: Donatella Ratti

Guanzate, 4 aprile 2017



Riproduzione riservata

Questa dizione serve per impedire l'utilizzazione selvaggia degli articoli. Tutti i testi del giornale sono tutelati dal copyright

punti, un secondo target a ridosso di 19.350 e un terzo obiettivo in area 19.180-19.150 punti. Il breakout di quota 20.500 aprirebbe invece ulteriori spazi di crescita, con target teorici a 20.650 prima e attorno a 20.750-20.770 in un secondo momento. Tra i titoli che sto monitorando, oltre al comparto delle utilities, davvero molto forte, ci sono Ubi Banca e Prysmian. La prima si trova all'interno di una solida tendenza rialzista di tipo lineare e ha tutte le carte in regola per poter allungare ulteriormente verso 3.65-3.6550 prima e attorno a 3.69-3.6950 in un secondo momento. Prysmian ha rotto al rialzo un interessante triangolo simmetrico di termine: il momentum è quindi positivo e può spingere i prezzi verso la solida resistenza grafica posta in area 15,05-15,20. Utilizzerò pertanto un eventuale pullback verso 24,50 per aprire posizioni long, con stop-loss a 24 euro. (riproduzione riservata)

Gianluca Defendi