Testata	Titolo	Pag.
PLUS24 (IL SOLE 24 ORE)	STRUMENTI PER INVESTIRE - L'ANGOLO DEI CERTIFICATES	2

Data 08-05-2021

Pagina **1**

Foglio 1/3

Strumenti per investire

L'angolo dei certificates

Pagine 17-19

Le cifre in ballo Nel primo trimestre i certificati collocati crescono del 12%

di Andrea Gennai

i registra una crescita nel primo trimestre 2021 per i certificati di investimento collocati dagli intermediari in Italia (vedi anche la rubrica a pagina 19). Relativamente al mercato primario i volumi complessivi di 2.271 milioni di euro collocati dagli emittenti risultano superiori del 12% rispetto al quarto trimestre dell'anno. Il dato Acepi evidenzia un parziale recupero del comparto, dopo il rallentamento che ha caratterizzato la seconda metà del 2020. L'avversione al rischio degli investitori osservata nel secondo trimestre del 2020 (75% dei prodotti a capitale protetto rispetto al 25% dei prodotti a capitale condizionato) è stata seguita da un

aumento della propensione al rischio a partire dal terzo trimestre (63% contro il 37%), segnando un minimo relativo nell'ultimo trimestre dello scorso anno (49% vs 51%). Ora, nel primo trimestre 2021, questa tendenza ha subito un'inversione: l'avversione al rischio si sta riducendo, dal momento che i volumi collocati dei prodotti a capitale condizionatamente protetto risultano quasi doppi rispetto a quelli a capitale protetto (64% vs 33%).

Per quanto riguarda le sottocategorie, i Digital (59%) sono stati preferiti agli Equity Protection (30%) nei certificati a capitale protetto, e i Cash Collect e i Bonus (rispettivamente 52% e 29%) sono stati i prodotti maggiormente emessi, seguiti dagli Express (19%), invertendo così il trend osservabile nell'ultimo trimestre del 2020, con i Cash Collect e gli Express rispettivamente al 39% e al 38%, seguiti dai Bonus Cap al 22%. Sul primario i prodotti protetti hanno allungato molto le scadenze, per via del costo della protezione con gli attuali rendimenti negativi; pertanto si è tornato a prediligere i capitali condizionatamente protetti. Da qui il proliferare di strutture "worst of" con conseguente aumento del rischio per gli investitori.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Il punto sui mercati

INDICATORI AZIONARI

I multipli dei listini dei vari Paesi

	REND.% ANNUO (1)	PREZ		DIVIDENDO/ PREZZO (3)		VOLATILITÀ ANNUAL. (4)	
	ULTIMI 10 ANNI	ULTIMO	MEDIA 10 ANNI	ULTIMO	MEDIA 10 ANNI	ULTIMO	MEDIA 10 ANNI
INDICI BORSE							
S&P 500	12,06	31,40	20,40	1,39	2,03	13,10	17,21
FTSE 100	1,75	20,59	17,19	3,05	3,87	15,16	16,31
Dax index	3,09	23,30	15,30	2,35	3,02	13,03	19,44
Cac 40	5,30	31,40	17,70	2,02	3,30	15,81	20,22
Nikkey 500	12,14	26,15	18,43	2,03	2,08	15,23	18,07
Tsx	3,75	22,80	17,60	2,64	2,95	10,56	14,84
Bel 20	2,41	29,10	20,10	1,73	2,98	19,91	19,79
Kfx	12,05	30,40	20,40	1,29	2,17	17,94	17,05
Affarsvandn Gen	8,47	15,00	16,30	2,36	3,50	12,02	17,01
Aex Index	6,01	32,00	17,30	1,49	3,20	15,06	17,43
Ibex 35	1,34	28,20	16,60	3,04	4,19	20,08	21,11
Straits Times	-0,63	24,47	12,45	3,00	3,20	12,76	13,5
Kuala Lumpur SE Emas	1,12	20,50	17,50	3,11	3,16	12,50	9,97
Hang Seng	2,02	16,90	11,44	2,45	3,53	18,24	18,29
Philippines SE Comp.	4,30	24,40	19,80	1,70	1,85	17,95	17,94
Bangkok SET	3,73	40,11	18,45	2,38	3,19	17,71	16,27
INDICI DATASTREAM							
World	6,35	26,20	17,20	1,83	2,53	10,09	13,61
N.America	10,92	32,10	20,80	1,40	2,11	13,37	17,03
America	9,85	31,30	20,50	1,45	2,17	13,22	16,85
Europa	2,51	22,60	15,50	2,35	3,23	13,16	18,16
Asia	4,00	21,00	14,70	1,89	2,34	13,28	13,46

	REND.% ANNUO (1)				DIVIDENDO/ PREZZO (3)		VOLATILITÀ ANNUAL. (4)	
	ULTIMI 10 ANNI	ULTIMO	MEDIA 10 ANNI	ULTIMO	MEDIA 10 ANNI	ULTIMO	MEDIA 10 ANNI	
Far East	3,49	19,80	16,10	1,93	2,23	14,91	12,49	
Argentina	25,15	10,40	11,30	2,16	2,30	23,72	34,41	
Australia	4,07	27,00	17,40	2,86	4,27	12,08	15,55	
Austria	1,60	16,60	15,00	2,10	2,89	15,4	17,72	
Brasile	6,27	16,90	14,80	2,93	3,67	18,21	22,06	
Cile	-2,13	22,90	17,80	3,45	3,23	16,23	14,09	
Cina	0,94	12,50	9,20	1,86	3,45	25,62	22,88	
Corea Sud	3,89	22,80	13,80	1,94	1,63	20,3	16,99	
Finlandia	5,44	22,70	17,00	2,95	4,11	13,58	19,21	
Grecia	-11,95	19,90	11,70	2,60	2,35	21,15	34,23	
India	9,57	30,90	20,30	1,21	1,50	16,85	16,02	
Indonesia	4,03	25,70	18,90	2,09	2,37	17,21	18,72	
Ireland	10,75	24,20	20,30	1,09	1,19	17,89	18,11	
ITALIA	2,35	15,80	16,80	2,59	3,45	14,85	22,27	
Messico	4,11	17,20	19,20	2,83	2,16	13,83	12,55	
Norvegia	4,49	27,20	16,20	2,88	4,18	14,88	18,02	
N. Zelanda	10,57	29,80	18,70	2,27	3,85	13,01	10,45	
Portogallo	-3,14	23,20	16,70	4,30	4,56	16,35	18,69	
Russia	6,53	13,50	7,30	4,66	4,78	15,41	18,31	
Sud Africa	6,75	17,70	17,20	2,42	3,20	14,16	18,26	
Svizzera	6,04	23,80	20,10	2,47	3,03	10,09	14,69	
Taiwan	7,03	22,40	15,70	2,36	3,61	17,66	15,61	
Turchia	9,64	10,50	10,30	2,83	2,53	26,25	22,52	

(1) In valuta locale. (2) L'ultimo p/u inferiore alla media degli ultimi 10 anni è un segnale di sottovalutazione.
(4) La volatilità degli ultimi 6 mesi superiore alla media degli ultimi 3 anni è un segnale di tensione dei prezzi e di mutamento di scenario. Fonte: elaborazione Ufficio Studi de Il Sole 24 Ore e Refinitiv (dati al mercoledi)

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

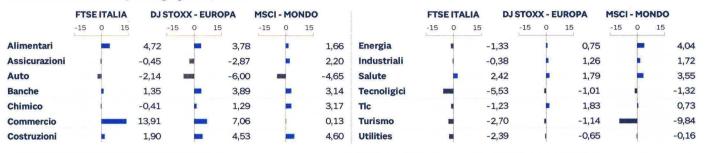
11 SOIS PLUS 24 ORE PLUS 24 ORE

Data 08-05-2021

Pagina 1
Foglio 2/3

SETTORI A CONFRONTO

Variazioni mensili dei settori per aree geografiche, dati in %



PREVISIONI ECONOMICHE

Dati previsionali degli indicatori macroeconomici dei vari Paesi

PAESE	ULTIMA INFLAZIONE ANNUA	DATA	MEDIA INF.	CONSENSO DEGLI ANALISTI						
		DIRIFERIMENTO	ULTIMI 10 ANNI	INFLAZIONE IN % (1)	CRESCITA PIL IN % (2)	CRESCITA UTILI % (3)	EPS ATTESO (4)	PEG ATTESO (5)	TASSI A BREVE (6)	TASS A LUNGO (6
Australia	1,1	15/03/2021	1,87	1,77	3,01	23,3	0,24	1,36	0,04	0,84
Brasile	6,94	15/03/2021	5,64	3,7	2,4	113,43	0,43	0,69	4,6	
Canada	2,2	15/03/2021	1,62	2,01	3,81	126,1	1,06	1,32	0,18	1,74
Cina	0,4	15/03/2021	2,4	2,21	5,49	28,2	0,15	0,75	4,35	-
Corea	2,3	15/04/2021	1,4	1,51	3,12	74,28	3,48	0,44	0,79	1,25
Danimarca	0,97	15/03/2021	0,99	1,13	2,86	40,54	2,16	2,36	-0,46	-0,41
Francia	1,31	15/04/2021	0,99	1,12	3,93	118,27	2,45	1,07	-0,43	0,15
Germania	1,98	15/04/2021	1,26	1,58	4,06	75,44	2,92	1,39	-0,49	-0,14
Giappone	-0,09	15/03/2021	0,53	0,5	2,38	5,23	1,42	1,09	0,05	0,13
Hong K.	0,54	15/03/2021	3,00	1,8	3,77	31,43	0,12	0,89	0,35	
India	1,37	15/03/2021	4,32	3,08	5,53	64,9	0,01	1,87	3,74	-
Indonesia	5,52	15/03/2021	6,26	4,97	5,94	43,82	0,27	1,04	3,84	5,7
Irlanda	0	15/03/2021	0,57	1,27	4,47	40,61	1,38	1,99	-0,5	0,09
ITALIA	1,07	15/04/2021	0,97	1,03	4,08	35,51	0,38	1,87	-0,45	0,99
Norvegia	3,1	15/03/2021	2	1,87	2,94	228,01	0,52	1,59	0,72	1,69
Olanda	1,89	15/03/2021	1,62	1,41	3,24	53,2	2,07	0,87	-0,48	-0,02
Russia	5,78	15/03/2021	6,44	4	2,6	121,02	0,37	4,41	5,05	-
Singapore	1,31	15/03/2021	1,28	1,2	4,53	60,75	0,12	2,32	0,37	1,84
Spagna	2,2	15/04/2021	0,97	1,15	5,68	43,64	0,46	1,16	-0,45	0,58
Sudafrica	3,21	15/03/2021	5,06	4,33	2,74	73,61	0,52	0,57	3,5	9,75
Svezia	1,7	15/03/2021	1	1,45	3,58	47,24	0,63	2,04	0,06	0,43
Svizzera	0,33	15/04/2021	-0,14	0,45	2,89	22,59	2,13	1,81	-0,7	-0,12
UK	1,47	15/03/2021	2,68	100 1000	5,55	111,27	0,39	1,46	0,26	1,04
Usa	2,62	15/03/2021	1,73	2,27	4,15	50,16	3,15	1,33	0,16	1,97

Nota: (1) Inflazione attesa a 6 mesi. (2) Crescita Pil atteso a 6 mesi. (3) Crescita utilli a 12 mesi. (4) Eps atteso a 12 mesi. (5) Tale indicatore è dato dal rapporto tra prezzo/utili attesi a 12 mesi e il relativo tasso di crescita; consente di valutare quanto più conveniente è un Paese rispetto ad un altro. (6) Previsioni a 12 mesi. Elaborazione Indici&Numeri - Uff.Studi de Il Sole 24 Ore. Fonte: Ibes (dati al Mercoledi)

387681

PLUS 24 ORE PLUS 24 ORE

Data 08-05-2021

Pagina 1

Foglio 3/3

I CONTI IN BORSA L'ALTALENA DEI MERCATI Variazione % a 1 mese GLI INVESTIMENTI MIGLIORI... -10 0 20 1. Immobiliare Italia +15,43 2. Rame +11,18 3. Wti +9,97 4. Indice Commodities +8,99 5. Brent +7,28 ... E I PEGGIORI -10 10 20 1. Msci Paesi Em Asia -2,752. Msci Paesi Em Fae East -2,86 3. Hang Seng -3,41 4. SenSex -3.485. Nikkei 225

IL BILANCIO AZIONARIO

Indici MSCI (per l'Italia indice FtseMib)

-5,10

	REND. ANNUALIZZATO %					
	1 ANNO	5 ANNI	10 ANNI			
MONDIALE	and a management of the second of the second	- W. 11011 - W. 12011				
In valuta locale	41,57	12,25	9,05			
In euro	31,23	11,16	10,17			
EUROPA						
In valuta locale	30,56	6,18	4,06			
In euro	30,32	5,44	4,30			
NORD AMERICA						
In valuta locale	46,38	15,21	11,63			
In euro	33,00	14,07	13,63			
PACIFICO						
In valuta locale	32,61	7,50	6,15			
In euro	22,24	6,28	5,50			
PAESI EMERGENTI						
In valuta locale	42,47	10,95	4,66			
In euro	34,38	9,35	3,39			
ITALIA						
In valuta locale	40,70	6,42	1,19			

GLI INDICI DI PIAZZA AFFARI

Base 05/05/2020 = 100

180



TOP & FLOP

La classifica della settimana a Piazza Affari

La classifica della settir	nana a P	iazza Ari	arı			
	VARIAZIONE %					
IMIGLIORI	SETT.	1 MESE	1 ANNO			
1 Exprivia	46,88	49,76	75,5			
2 Roma A.S.	23,93	20,14	-16,19			
3 B. Desio	15,38	20	32			
4 Retelit	11,93	10,73	67,75			
5 B. Desiorno	11,21	10,26	22,86			
6 CNH Industrial	8,85	0,04	162,68			
7 Unicredit	8,48	3,1	40,73			
8 Tenaris	8,22	0,21	59,28			
9 Elica	6,25	10,26	24,96			
10 Campari	5,94	6,81	48,37			
I PEGGIORI	SETT.	1 MESE	1 ANNO			
1 BB Biotech	-8,55		22,67			
2 Risanamento	-8,4	15,66	57,38			
3 Falck Renew	-8,39	-10,02	33			
4 Ascopiave	-7,77	-2,6	13,51			
5 Telecom Italia	-7,74	-7,27	20,15			
6 Alerion Cleanpwr	-6,93	0,1	174,47			
7 Aedes	-6,63	-10,89	-67,77			
8 It Way	-5,96	0,91	-21,07			
9 Telecom It. r nc	-5,37	-2,7	30,27			
10 Mittel	-5,36	11,97	0,63			





087681