



## Strumenti per investire

La sfida tra fondi ed Etf

Pagine 19-21

## Le cifre in ballo

### Nel terzo trimestre continua la flessione dei certificati collocati

Andrea Gennai

**C**ontinua la fase di assestamento per i certificati di investimento in Italia dopo il picco registrato alla fine del 2023 con quasi 8 miliardi di euro di collocato. Il volume dei certificati collocati sul mercato primario nel terzo trimestre 2024 è stato pari a 5,4 miliardi. Si

registra quindi una flessione del 16% rispetto al secondo trimestre (e alla media del 2023), sulla base di quanto emerge dai dati di collocamento sul mercato primario dagli emittenti associati ad Acepi.

Analizzando le tipologie di prodotti collocati, il terzo trimestre del 2024 ha visto una crescita dei prodotti a capitale protetto che crescono di 4 punti percentuali raggiungendo quota 65% (dal 52% del primo trimestre e del 61% del secondo trimestre) rispetto ai prodotti a capitale condizionatamente protetto, che subiscono una flessione del 3% rispetto al secondo trimestre raggiungendo il 32% del collocato (dal 42% nel primo trimestre e 35% nel secondo trimestre).

Esaminando la composizione delle tipologie dei certificati sia a capitale protetto, sia a capitale

condizionatamente protetto, si conferma come uno degli obiettivi degli investitori sia ancora la ricerca di un flusso cedolare (offerto da strutture come i Digital e gli Express).

«Il nuovo scenario di stabilità dei tassi per un periodo prolungato - spiega Giovanna Zanotti,



direttore scientifico di Acepi - rispetto alle stime di inizio anno, ha fatto propendere gli investitori verso le strutture a maggiore protezione del capitale. Alcuni fattori spiegano questo andamento. Rimane alta la fiducia nella capacità delle aziende di distribuire dividendi e questo consente all'industria dei certificati di costruire strutture con un buon grado di protezione, con barriere più profonde o con flussi attesi durante la vita del certificato».

© RIPRODUZIONE RISERVATA





## Il punto sui mercati

### INDICATORI AZIONARI

I multipli dei listini dei vari Paesi

	REND. % ANNUO (1)		PREZZO/UTILE (2)		DIVIDENDO/PREZZO (3)		VOLATILITÀ ANNUA (4)	
	ULTIMI 10 ANNI	ULTIMO	ULTIMO	MEDIA 10 ANNI	ULTIMO	MEDIA 10 ANNI	ULTIMO	MEDIA 10 ANNI
<b>INDICI BORSE</b>								
S&P 500	11,52	26,90	23,10	1,29	1,81	12,81	17,51	
FTSE 100	2,55	13,62	17,96	3,63	3,88	9,35	15,58	
Dax index	5,55	16,90	15,60	2,80	2,88	12,22	16,80	
Cac 40	6,61	16,70	18,70	3,01	2,86	15,21	18,92	
Nikkei 500	9,34	16,49	17,48	2,17	2,11	27,93	18,35	
Tsx	5,60	19,90	17,30	2,68	2,93	10,44	14,73	
Bel 20	0,21	19,20	20,00	1,67	2,53	11,85	18,98	
Kfz	10,88	30,70	21,50	1,56	2,25	21,22	18,15	
Affarsvandt Gen	9,25	18,70	17,60	2,64	3,12	11,59	15,89	
Aex index	1,91	21,20	19,80	2,23	2,78	16,82	22,34	
Ibex 35	3,31	14,50	16,50	3,54	3,60	12,39	18,87	
Straits Times	-0,02	13,66	13,51	4,80	3,70	10,05	12,90	
Kuala Lumpur SE Emas	-0,44	15,50	17,30	3,64	3,36	10,79	10,30	
Hang Seng	-1,16	12,09	11,95	3,55	3,53	27,17	21,02	
Philippines SE Comp.	1,54	12,20	19,20	2,39	1,83	14,02	17,66	
Bangkok SET	-0,41	18,33	19,82	3,07	3,03	10,55	14,11	
<b>INDICI DATASTREAM</b>								
World	6,43	21,30	18,50	2,06	2,36	10,43	13,39	
N.America	10,36	28,30	23,20	1,35	1,87	12,67	17,41	
America	9,74	27,30	22,50	1,43	1,95	12,57	17,24	
Europa	2,87	16,10	16,20	3,14	3,10	12,26	17,16	
Asia	3,20	16,00	15,10	2,36	2,36	15,53	13,40	
Far East	2,87	14,20	14,30	2,59	2,42	20,35	14,78	
Argentina	59,32	13,10	13,30	2,93	1,58	38,05	37,15	
Australia	4,44	22,10	17,90	3,64	4,17	12,28	15,15	
Austria	4,46	8,90	13,40	5,34	3,36	10,14	16,88	
Brasile	5,11	9,80	13,40	5,38	4,58	10,14	21,42	
Cile	0,31	9,60	14,00	5,17	4,69	9,42	14,96	
Cina	-1,05	8,70	9,50	3,84	3,29	27,58	24,66	
Corea Sud	3,42	14,50	13,30	1,89	1,87	21,97	16,84	
Finlandia	2,97	16,00	17,20	4,82	4,00	12,99	17,45	
Grecia	-3,68	7,60	11,20	4,33	2,63	15,48	29,30	
India	12,70	25,50	23,00	1,17	1,42	17,96	15,72	
Indonesia	3,95	23,40	19,40	2,48	2,54	17,63	16,66	
Irlanda	6,11	16,00	21,40	2,83	1,66	14,65	18,92	
ITALIA	<b>5,32</b>	<b>9,50</b>	<b>14,90</b>	<b>4,82</b>	<b>3,59</b>	<b>14,40</b>	<b>20,07</b>	
Messico	2,58	14,90	17,60	3,11	2,61	14,34	12,28	
Norvegia	4,65	10,40	16,50	5,77	4,03	12,57	17,50	
N. Zelanda	6,01	21,20	19,20	2,47	3,41	9,37	10,99	
Portogallo	0,78	11,20	17,10	3,97	3,99	14,08	17,40	
Russia	5,49	3,80	6,80	9,63	6,54	0,00	18,51	
Sud Africa	4,14	15,50	15,20	4,22	3,47	15,24	19,25	
Svizzera	3,76	24,40	20,80	2,86	2,92	11,38	14,19	
Taiwan	10,31	21,60	15,50	2,25	3,61	27,14	16,83	
Turchia	28,79	7,30	9,40	2,06	2,52	23,27	24,97	

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

### 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 DI RIFERIMENTO	MEDIA INFL. ULTIMI 10 ANNI	CONSENSO DEGLI ANALISTI						
				INFLAZIONE IN % (1)	CRESCITA PIL IN % (2)	CRESCITA UTILI % (3)	EPS ATTESO (4)	PEG ATTESO (5)	TASSI A BREVE (6)	TASSI A LUNGO (6)
Australia	3,80	giu-24	2,70	2,86	2,08	-1,80	0,19	2,21	---	3,31
Brasile	4,09	set-24	5,89	3,80	2,00	13,17	0,41	0,33	---	---
Canada	1,64	set-24	2,55	2,13	1,76	14,66	1,31	1,43	---	3,02
Cina	0,40	set-24	1,60	1,28	4,40	21,76	0,14	0,86	4,25	---
Corea	1,60	set-24	1,90	2,03	2,12	57,36	3,34	0,40	---	3,06
Danimarca	1,28	set-24	1,77	1,94	1,91	35,71	2,26	1,04	3,69	2,41
Francia	1,10	set-24	1,81	1,77	1,07	2,41	2,28	2,06	---	2,82
Germania	1,61	set-24	2,39	2,05	0,82	3,18	3,38	1,48	---	2,21
Giappone	2,54	set-24	1,10	2,09	1,24	9,35	0,92	1,23	---	1,34
Hong K.	2,00	mar-24	2,20	2,06	2,55	5,20	0,12	1,25	---	---
India	2,62	dic-23	3,81	2,68	5,06	28,67	0,01	1,71	---	---
Irlanda	0,70	set-24	1,94	2,17	3,22	3,89	2,84	1,79	3,74	2,62
ITALIA	<b>0,75</b>	<b>set-24</b>	<b>1,91</b>	<b>1,80</b>	<b>0,95</b>	<b>5,92</b>	<b>0,67</b>	<b>1,69</b>	---	<b>3,75</b>
Norvegia	3,00	set-24	3,20	2,30	1,28	13,45	0,60	0,40	---	3,21
Olanda	3,50	set-24	2,69	2,62	1,44	-2,14	2,76	1,07	---	2,71
Russia	16,70	mar-22	6,50	4,90	1,70	---	---	---	---	---
Spagna	1,50	set-24	2,03	2,08	1,97	11,16	0,50	1,80	---	3,08
Sudafrica	4,40	ago-24	5,13	4,38	1,90	-11,81	0,38	0,66	8,27	10,59
Svezia	1,60	set-24	2,80	1,40	1,92	13,77	0,49	1,87	---	2,24
Svizzera	0,84	set-24	0,59	1,04	1,46	13,04	3,43	1,43	---	0,77
UK	2,70	set-24	4,22	3,28	1,20	7,73	0,51	1,23	---	3,83
Usa	2,44	set-24	2,83	2,21	1,71	14,63	3,81	1,25	---	3,71

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



### I CONTI IN BORSA

#### L'ALTALENA DEI MERCATI

Variazioni %

#### LE MIGLIORI ASSET CLASS DEL MESE...



#### ...E LE PEGGIORI





### IL BILANCIO AZIONARIO

Indici MSCI (per l'Italia indice FtseMib)

	RENDIMENTO ANNUALIZZATO %		
	1 ANNO	5 ANNI	10 ANNI
<b>MONDIALE</b>			
in valuta locale	32,09	11,38	9,13
in euro	30,90	11,55	10,09
<b>EUROPA</b>			
in valuta locale	17,59	4,96	4,47
in euro	19,22	5,51	4,49
<b>NORD AMERICA</b>			
in valuta locale	37,33	13,83	11,16
in euro	35,42	14,47	12,82
<b>PACIFICO</b>			
in valuta locale	18,20	7,30	5,92
in euro	16,41	3,05	4,59
<b>PAESI EMERGENTI</b>			
in valuta locale	24,95	4,22	4,06
in euro	22,75	2,70	3,16
<b>ITALIA</b>			
in valuta locale	25,90	9,19	5,97

### GLI INDICI DI PIAZZA AFFARI

Base 00/0/0000 = 100



**TOP & FLOP**

La classifica della settimana a Piazza Affari

	VARIAZIONE (%)		
	SETT.	1 MESE	1 ANNO
<b>I MIGLIORI</b>			
1 Digital Bros	22,58	9,27	-6,81
2 Grandi Viaggi	11,98	23,48	57,79
3 De' Longhi	8,71	7,20	43,28
4 Saipem	6,55	2,91	50,44
5 Brioschi	5,58	2,71	-16,93
6 B&C Speakers	5,50	15,00	9,52
7 BasicNet	4,64	17,21	-21,26
8 Autostrade M.	4,20	-1,33	-61,21
9 Somec	4,15	-4,44	-39,80
10 EuroGroup Lam.	3,86	1,71	7,69
<b>I PEGGIORI</b>			
1 Olidata	-19,39	-42,02	-44,92
2 Fidia	-11,02	-27,21	-92,54
3 Digital Value	-9,93	-74,82	-72,94
4 Sanlorenzo	-8,27	0,14	7,77
5 Monte Paschi Si	-7,76	-0,20	113,15
6 Piaggio	-7,62	-5,16	-12,72
7 Giglio Group	-7,14	15,90	11,86
8 Bioera	-6,71	-5,85	222,11
9 Illimity bank	-6,48	-8,26	-10,40
10 D'Amico	-6,06	-11,43	11,04

