

# Ancora rimbalzo in Borsa: attese Fed, Bce e Governo

## Mercati

**Piazza Affari recupera l'1,13%: il mercato scommette sulla permanenza di Draghi**

**Ridimensionate le previsioni sui rialzi dei tassi in Usa e Ue: questo sostiene i listini**

### Morya Longo

Sono giorni di attesa. Di stressante attesa. Su tutti i fronti: su quello italiano (il Governo Draghi sopravviverà alla crisi?), su quello della politica monetaria (cosa faranno Fed e Bce?), su quello energetico (il 21 luglio Gazprom riaprirà i rubinetti del gasdotto Nord Stream?) e su quello aziendale (come andrà la stagione delle trimestrali?). Dato che ieri gli umori del mercato su almeno tre di questi cinque interrogativi si sono leggermente spostati verso l'ottimismo, le Borse hanno recuperato ancora terreno dopo il rimbalzo di venerdì. Milano ha recuperato un altro 1,13%, Parigi lo 0,93%, Francoforte lo 0,74% e i listini statunitensi sono rimasti in positivo. Anche l'euro ha ripreso quota, tornando a 1,02 sul dollaro. Ma è tutto legato agli umori, alle attese. Alle sensazioni. A calcoli senza l'oste. Saranno gli appuntamenti clou, nei prossimi giorni, a dettare la linea ai mercati. Vediamoli.

### L'incognita italiana

L'interrogativo sul Governo Draghi si scioglierà, come noto, mercoledì.

A sostenere i mercati, ieri e anche nei giorni scorsi, è stata la sensazione che - per quanto complessa sia la situazione - Draghi abbia più probabilità di restare in sella che di cadere. Il team di Algebris, tra le varie argomentazioni, evidenzia questa: «Le elezioni anticipate sono probabilmente l'opzione meno gradita al Presidente della Repubblica. Nel complesso, vediamo poco interesse per qualsiasi partito ad andare ad elezioni anticipate». Motivazione un po' diversa, ma stessa conclusione, per Filippo Diodovich, Senior Market Strategist di IG Italia: «Crediamo che i mercati stiano scontando una nuova soluzione di Governo con a capo sempre Draghi». Insomma: sul fronte italiano la bilancia propende - secondo i mercati - per la permanenza di Draghi a Palazzo Chigi. Questo li tranquillizza.

### Banche centrali e il gas

A livello internazionale l'incognita maggiore riguarda le banche centrali: la Bce si riunisce giovedì 21 e la Fed Usa mercoledì 27. Anche l'attesa per questi due appuntamenti chiave sta sostenendo i mercati: in entrambi i casi si scommette su un atteggiamento più morbido di quanto previsto fino a pochi

giorni fa. La Bce giovedì alzerà i tassi di 25 punti base, ma a settembre sul mercato si sconta sempre meno un ulteriore rialzo. Se fino a poco tempo fa era data per sicura un'altra stretta da 25 punti base, ora tanti la mettono in dubbio. A partire da BlackRock.

La possibile crisi del gas e la possibile turbolenza sui debiti sovrani potrebbe infatti suggerire alla Bce maggiore cautela. Per una strana coincidenza, sempre giovedì 21 (o il giorno dopo) scopriremo se Gazprom riaprirà i rubinetti di Nord Stream 1: se non lo facesse, si avvalorerebbe la tesi di una Bce più lenta ad alzare i tassi.

Discorso analogo negli Usa: se settimana scorsa si temeva che la Fed potesse "stringere" di 100 punti base in un colpo solo, ora le previsioni propendono sempre più per "soli" 75. E anche varie dichiarazioni di membri della banca centrale Usa sono sulla stessa lunghezza d'onda. Proprio queste ridimensionate attese sulla Fed hanno fatto perdere quota al dollaro ieri.

### Le trimestrali

L'altra grande incognita riguarda i conti aziendali. Ma, tra luci e ombre, anche qui la bilancia ieri pendeva per l'ottimismo. Negli Usa le trimestrali uscite in giornata hanno mostrato risultati migliori delle attese (seppur con utili in calo) per Goldman Sachs e Bank of America. Notizie accolte bene dalla Borsa. E in Europa il mercato si aspetta trimestrali ancora in crescita. Così, tra mezze speranze e mezze notizie, ieri è andato in scena il rimbalzo. Ma oggi è un altro giorno.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



LANDIRENZO

Estratto ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF") e degli artt. 129 e 131 del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 (il "Regolamento Emittenti")

Si rende noto che, in data 14 luglio 2022, in esecuzione di quanto previsto nell'accordo di investimento ("Accordo di Investimento") sottoscritto tra Girefin S.p.A. ("Girefin"), Gireimm S.r.l. ("Gireimm") e Itaca Equity Holding S.p.A. ("Itaca") in data 28 aprile 2022, e a cui ha aderito Green by Definition S.p.A. ("GBD") in data 1 luglio 2022, nonché nell'accordo di investimento ("Accordo di Investimento Azioni Speciali") sottoscritto in data 28 aprile 2022 tra Girefin Gireimm, Itaca e il Dottor Cristiano Musi, amministratore delegato di Landi Renzo S.p.A. ("Landi Renzo" o "Emittente") e a cui ha aderito GBD in data 1 luglio 2022, l'assemblea straordinaria dei soci di GBD - società che controlla Landi Renzo, di cui detiene il 59,1068% del capitale sociale, e che ha assunto l'impegno nei confronti dell'Emittente a sottoscrivere, per un importo massimo complessivo pari a Euro 50 milioni, (a) la quota di propria spettanza dell'aumento di capitale di Landi Renzo deliberato dall'assemblea straordinaria della stessa in data 29 aprile 2022 ("Aumento di Capitale"), nonché (b) gli eventuali diritti di opzione, eventualmente rimasti inoperti a seguito del periodo di opzione - ha deliberato, *inter alia*: (i) un aumento di capitale sociale a pagamento riservato ad Itaca Gas S.r.l., società interamente controllata da Itaca, quale investitore di minoranza di medio-lungo periodo nel capitale sociale di Landi Renzo, per un importo complessivo massimo di Euro 39.400.000, inscindibile per complessivi Euro 33.500.000; e (ii) un aumento di capitale sociale inscindibile a pagamento riservato a E.M.A. 2021 S.r.l., veicolo societario controllato dal Dottor Cristiano Musi, attuale amministratore delegato di Landi Renzo, per un importo complessivo di Euro 300.000.

Contestualmente a tali delibere di aumento di capitale di GBD, Itaca Gas S.r.l. e E.M.A. 2021 S.r.l. hanno proceduto alla sottoscrizione degli aumenti di capitale a loro riservati, rispettivamente per complessivi Euro 33.500.000 e Euro 300.000, con emissione delle relative azioni.

A seguito di tali sottoscrizioni, il capitale sociale di GBD risulta detenuto per il 51,08%, complessivamente, da Girefin e Gireimm, società riconducibili al Trust Landi, per il 48,49% da Itaca Gas S.r.l. e per lo 0,43% da E.M.A. 2021 S.r.l. Pertanto, il Trust Landi continua a detenere, indirettamente, il controllo di diritto di Landi Renzo.

Si rende noto, altresì, che in data 14 luglio 2022, Girefin, Gireimm e Itaca Gas S.r.l. hanno sottoscritto il patto parasociale (il "Patto Parasociale") avente ad oggetto, tra l'altro, la governance di GBD (ivi inclusa la disciplina della composizione e del funzionamento dei relativi organi sociali) e i trasferimenti di azioni di GBD.

Per una più ampia descrizione dell'Accordo di Investimento, dell'Accordo di Investimento Azioni Speciali e del Patto Parasociale, si rinvia alle rispettive informazioni essenziali pubblicate ex art. 130, aggiornate ai sensi dell'art. 131, del Regolamento Emittenti, disponibili sul sito internet di Landi Renzo ([www.landirenzogroup.com](http://www.landirenzogroup.com)).

Cavriago, 19 luglio 2022

**STAZIONE UNICA APPALTANTE CITTÀ METROPOLITANA DI GENOVA**  
Estratto Bando Gara  
È pubblicato il bando rettificato di procedura aperta ID 4536 PNRR A.I. progettazione esecutiva e lavori "LAS.21.00001 riqualif. edificio mediante adeguamento sismico, antincendio e barriere architettoniche - L.S. convitto C. Colombo - C.so Dogali 1 GE". CUP D3612000020001 - CIG 930025388E. Per effetto di tale rettifica viene prorogata l'originaria scadenza. Nuova scadenza: 05/08/2022 h 12:00. Il bando rettificato e l'avviso di proroga sono pubblicati in: GURI; Osservatorio Regionale; <http://sua.cittametropolitana.genova.it>; piattaforma Sintel ([www.ariaspa.it](http://www.ariaspa.it)).  
IL SUB-COMMISSARIO EDILIZIA SCOLASTICA  
Davide Nari

**24 ORE PROFESSIONALE**  
**Plusplus24 Fisco, il tuo valore aggiunto.**  
plusplus24fisco.it

## La fotografia

### IL CONFRONTO

Controvalori negoziati dagli intermediari Assosim su azioni e diritti quotati in Borsa Italiana. Primo semestre. Dati in miliardi di euro

TIPOLOGIA	2021	2022	VARIAZIONE
<b>EURONEXT MILAN DOMESTIC</b>			
Conto proprio	263,29	299,49	13,75%
Conto terzi	212,68	208,66	-1,89%
<b>EURONEXT GROWTH MILAN</b>			
Conto proprio	3,56	3,75	5,11%
Conto terzi	0,10	0,12	17,86%

Fonte: elaborazione Assosim su dati Borsa Italiana

### LA CLASSIFICA DEGLI INTERMEDIARI

Classifica controvalori (c/terzi). Quota primo sem. anno 2022. In %

AZIONI	BOND
<b>Finecobank</b>	<b>Banca Akros</b>
25,73%	29,73%
<b>Intesa Sanpaolo</b>	<b>Intesa Sanpaolo</b>
16,09%	23,36%
<b>Banca Akros</b>	<b>Equita SIM</b>
10,18%	8,63%
<b>Equita SIM</b>	<b>Unicredit Bank AG</b>
7,33%	8,18%
<b>Directa SIM</b>	<b>Banca Cambiano</b>
5,00%	7,48%

Fonte: elaborazione Assosim su dati Borsa Italiana

## La volatilità alle stelle finisce per riaccendere anche gli scambi di Borsa

### Il rapporto Assosim

Nel primo semestre 2022 il controvalore trattato è aumentato dell'8,52%

### Maximilian Cellino

Tornano ad aumentare gli scambi in Borsa, e non c'è da sorprendersi quando alle spalle si ha un semestre così travagliato come quello chiuso lo scorso 30 giugno. L'accresciuta volatilità sui listini azionari (e non solo) ha costretto gli attori di mercato ai proverbiali «straordinari»: in particolare chi vi opera di professione, che negli ultimi sei mesi ha rilevato il testimone della crescita dei volumi dalla platea retail, rimasta stavolta più defilata rispetto al recente passato.

**Un ruolo importante è da attribuire agli aggiustamenti di portafoglio di fondi passivi e gestori esteri**

La conferma arriva dall'analisi degli scambi su Borsa Italiana condotta da Assosim, l'associazione che rappresenta gli intermediari sui mercati finanziari e che oggi pubblica il rapporto relativo al primo semestre 2022. Se in termini di performance il periodo alle spalle è senza dubbio da dimenticare, con il Ftse Mib che ha lasciato sul terreno il 22,1%, il quadro delle operazioni effettuate è sostanzialmente differente. Il controvalore totale degli scambi sul mercato azionario di Borsa Italiana, pari in valore assoluto a 337 miliardi di euro, è infatti cresciuto dell'8,52% rispetto al primo semestre 2021, con un

totale sono passati di mano circa 16 milioni di contratti nel semestre, il 23,51% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

«L'aumento degli scambi nel primo semestre 2022 è da attribuire sostanzialmente all'incremento dell'indice di volatilità, cresciuto del 250% rispetto alla chiusura del primo semestre dello scorso anno», rileva in termini generali Gianluigi Gugliotta, segretario generale Assosim, sottolineando in particolare il ruolo importante esercitato dai fondi passivi. La loro attività si è infatti moltiplicata «in considerazione della necessità di seguire l'andamento dell'indice per adeguare la composizione dei portafogli da loro gestiti e a queste operazioni - aggiunge Gugliotta - sono anche da sommare i rilevanti flussi di ordini pervenuti dai gestori esteri, sempre per esigenze di aggiustamento».

Vale anche la pena di notare come nella scomposizione dei dati effettuata da Assosim la spinta sia arrivata stavolta soprattutto dagli scambi effettuati dagli intermediari per conto proprio, in crescita del 13,75% su Euronext Milan Domestic (e del 5,11% su Euronext Growth), mentre le operazioni per conto terzi si sono ridotte dell'1,87 per cento. La vitalità di queste ultime era stata nel recente passato associata anche alla maggiore partecipazione degli investitori retail agli scambi. In testa alle classifiche degli intermediari per le azioni - elaborata aggregando i volumi scambiati dagli associati Assosim in conto terzi su Euronext Milan Domestic, Euronext Growth Milan ed Equiduct, nonché sugli internalizzatori sistemati eventualmente gestiti - si è intanto confermata FincoBank, con una quota di mercato del 25,73% seguita da Intesa Sanpaolo (16,09%) e Banca Akros (10,18%).

Diverso il tono che si è avvertito sull'abbigliamento, dove sempre

## Coinbase tra i play crypto al top in Italia

### Valute virtuose

Sono 46 gli operatori certificati nel registro press

Tutti i principali operatori in criptovalute, player internazionali abilitati a trattare per conto di cittadini, questi anche ex come Binance e scade dei sessant'anni di registrazione pregresso del "cambio" istituito presso l'Arres noti i 46 operatori iscritti nell'elenco essendo così abilitati legalmente in criptovalute wallet digitale sono tutti i principali, a partire dagli azionari come Yolo Group. The Rock Trading Services di intermediazione Conio e Tinaba, di let digitale finalizzata decentralizzata come Anubi Digital innovativi come (sia come piattaforma custodian. Per questi player internazionali registrati con exchange globali la cui registrazione comunicata, me scontata la presenza attraverso la filia

## L'insurtech Yolo Group verso lo sbarco sul listino

### Matricole

Bookbuilding e sbarco su Euronext prima settimana

Yolo Group, operatore insurtech italiana assicurativi digitali, Borsa Italiana la prima di pre-ammissioni delle proprie e delle obbligazioni su Euronext Growth forchetta di prezzo tra un minimo di massimo di 4,10 € Il periodo di Bookbuilding dal 19 luglio all'inizio delle negoziazioni nella prima settimana

Gianluca De Costore e Amministratore Yolo, ha così commentato la fase di preparazione e siamo orgogliosi in qualità di partner



**LANDIRENZO®**

**Estratto ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF")  
e degli artt. 129 e 131 del Regolamento CONSOB n. 11971/1999  
(il "Regolamento Emittenti")**

Si rende noto che, in data 14 luglio 2022, in esecuzione di quanto previsto nell'accordo di investimento (l'"**Accordo di Investimento**") sottoscritto tra Girefin S.p.A. ("**Girefin**"), Gireimm S.r.l. ("**Gireimm**") e Itaca Equity Holding S.p.A. ("**Itaca**") in data 28 aprile 2022, e a cui ha aderito Green by Definition S.p.A. ("**GBD**") in data 1 luglio 2022, nonché nell'accordo di investimento (l'"**Accordo di Investimento Azioni Speciali**") sottoscritto in data 28 aprile 2022 tra Girefin Gireimm, Itaca e il Dottor Cristiano Musi, amministratore delegato di Landi Renzo S.p.A. ("**Landi Renzo**" o l'"**Emittente**") e a cui ha aderito GBD in data 1 luglio 2022, l'assemblea straordinaria dei soci di GBD – società che controlla Landi Renzo, di cui detiene il 59,1068% del capitale sociale, e che ha assunto l'impegno nei confronti dell'Emittente a sottoscrivere, per un importo massimo complessivo pari a Euro 50 milioni, (a) la quota di propria spettanza dell'aumento di capitale di Landi Renzo deliberato dall'assemblea straordinaria delle stessa in data 29 aprile 2022 (l'"**Aumento di Capitale**"), nonché (b) gli eventuali diritti di opzione, eventualmente rimasti inopinati a seguito del periodo di opzione – ha deliberato, *inter alia*: (i) un aumento di capitale sociale a pagamento riservato ad Itaca Gas S.r.l., società interamente controllata da Itaca, quale investitore di minoranza di medio-lungo periodo nel capitale sociale di Landi Renzo, per un importo complessivo massimo di Euro 39.400.000, inscindibile per complessivi Euro 33.500.000; e (ii) un aumento di capitale sociale inscindibile a pagamento riservato a E.M.A 2021 S.r.l., veicolo societario controllato dal Dottor Cristiano Musi, attuale amministratore delegato di Landi Renzo, per un importo complessivo di Euro 300.000.

Contestualmente a tali delibere di aumento di capitale di GBD, Itaca Gas S.r.l. e E.M.A 2021 S.r.l. hanno proceduto alla sottoscrizione degli aumenti di capitale a loro riservati, rispettivamente per complessivi Euro 33.500.000 e Euro 300.000, con emissione delle relative azioni.

A seguito di tali sottoscrizioni, il capitale sociale di GBD risulta detenuto per il 51,08%, complessivamente, da Girefin e Gireimm, società riconducibili al Trust Landi, per il 48,49% da Itaca Gas S.r.l. e per lo 0,43% da E.M.A. 2021 S.r.l. Pertanto, il Trust Landi continua a detenere, indirettamente, il controllo di diritto di Landi Renzo.

Si rende noto, altresì, che in data 14 luglio 2022, Girefin, Gireimm e Itaca Gas S.r.l. hanno sottoscritto il patto parasociale (il "**Patto Parasociale**") avente ad oggetto, tra l'altro, la governance di GBD (ivi inclusa la disciplina della composizione e del funzionamento dei relativi organi sociali) e i trasferimenti di azioni di GBD.

Per una più ampia descrizione dell'Accordo di Investimento, dell'Accordo di Investimento Azioni Speciali e del Patto Parasociale, si rinvia alle rispettive informazioni essenziali pubblicate ex art. 130, aggiornate ai sensi dell'art. 131, del Regolamento Emittenti, disponibili sul sito internet di Landi Renzo ([www.landirenzogroup.com](http://www.landirenzogroup.com)).

Caviago, 19 luglio 2022