

BORSA -1,81% 1€ = \$1,1785

BORSE ESTERE		RENDIMENTI		FUTURE	
Dow Jones	27.611	Euro-Sterlina	0,9045	Euro-Btp	146,6
Nasdaq	10.927	Euro-Yen	125,20	Euro-Bund	176,31
S&P 500	3.345	Euro-Fr.Sv.	1,0820	Ftse Mib	19.345
Tokyo	23.274	Euro-Yuan	8,0658		
Francforte	12.968	Btp 10 Y	0,7627		
Zurigo	10.250	Bund 10 Y	-0,6215		
Londra	5.930				
Parigi	4.974				
VALUTE					
Euro-Dollaro	1,1785				

Dopo Cnh anche Gm prende posto sui camion elettrici di Nikola

General Motors rileva l'11% per 2 miliardi di dollari. Dal 2022 il big dell'auto e la start up produrranno insieme il pick up Badger

Mondellini a pagina 15



Philipp Plein: Il mio nuovo business plan mira all'Italia

Il designer tedesco riparte da Milano e punta sull'Asia

Merli in MF Fashion

Anno XXXII n. 178
Mercoledì 9 Settembre 2020

€2,00 *Classeditori*



Con MFF Magazine for Fashion n. 103 a € 5,00 (€ 2,00 + € 3,00) - Con MFL Magazine for Living n. 49 a € 5,00 (€ 2,00 + € 3,00) - Con MF Filiera Design a € 8,00 (€ 2,00 + € 6,00) Spedizione in A.P. art. 1 c.1 L. 46/04, DCB Milano - Uk £ 1,40 - Ch fr. 4,00 Francia € 3,000

ESCLUSIVO GALLIANI SI SCHIERA CONTRO L'INGRESSO DEI FONDI NELLA MEDIA COMPANY

Scoppia la guerra del calcio

Il manager scrive ai vertici della Lega: il vostro piano non va bene e mina il futuro. Per l'ex ad del Milan l'ingresso del private equity discrimina le squadre sui diritti tv. Oggi assemblea dei club su tutte le proposte, da Cvc offerta da 530 milioni nel 2021

NASDAQ E PETROLIO PESANO SUI LISTINI UE. BORSA SPA: CDP RINCORRE ZURIGO

CDP E TIM AL LAVORO SUL PIANO

Tra fondi italiani e Recovery, sulla rete unica sono in arrivo 5 miliardi di euro

PACE TV PIÙ VICINA

Tra Mediaset e Vivendi ora si tratta davvero per la tregua

COLLOCATI TITOLI PER 10 MLD

All'asta del Tesoro domanda record per il Btp a 20 anni: ordini per 84 miliardi

Alla tua azienda servirebbe una infinità di Professionisti con nomi diversi. Oppure uno Smart Manager.

“Ce la farò ad uscire dalla crisi innescata dal COVID?”
 “La mia azienda è in crisi di liquidità, ma ha un core business vincente: chi mi può aiutare?”
 “Cosa succederà quando dovremo versare i tributi che sono stati posticipati: avrò sufficienti risorse?”
 “Come posso trovare un socio finanziatore?”
 “Con questa crisi avrei bisogno di molti specialisti, ma quanto mi costerebbero?”

Immagina di avere una soluzione per ognuna di queste domande:
la risposta è lo Smart Management System di Noverim.
 Con il **costo di una sola risorsa umana**, puoi avere la consulenza dell'intero **Team di Professionisti di Noverim**, specializzati in abito finance, transaction, tax, legal e compliance.

Per l'assegnazione di uno Smart Manager e per maggiori informazioni, chiama il numero verde: 800 08 55 71 o visita noverim.it

Smart Management System. La rivoluzione del management: una squadra di Professionisti al costo di un Manager.



info@noverim.it | noverim.it

PRIMO PIANO

MERCATI IN TENSIONE/1 A FRONTE DI UN'OFFERTA PER 10 MILIARDI DA PARTE DEL TESORO

Btp a grande richiesta: 84 mld

Le attese per una politica ancora espansiva e le prospettive di stabilità della zona euro hanno sostenuto il sentiment degli investitori. Che adesso guardano alla riunione della Bce di giovedì

DI ESTER CORVI

È andata oltre le più rosee previsioni l'asta di ieri dei Btp ventennali. Il Tesoro ha collocato via sindacato 10 miliardi di euro di titoli di Stato con scadenza 2041 a fronte di una domanda straordinaria che ha superato quota 84 miliardi, compresi 7 miliardi di richieste da parte dei lead manager dell'operazione (Credit Agricole, Deutsche bank, Goldman Sachs, Intesa Sanpaolo e Jp Morgan Securities). Il Btp, che ha una cedola fissa annua dell'1,8%, è stato prezzato a 99,765. Come si spiega questo successo? Sul sentiment del mercato pesano le aspettative sulla prosecuzione di una politica monetaria ancora più espansiva da parte della Bce per dare sostegno a un'economia fortemente intaccata dalla pandemia, e alla favorevole prospettiva di una maggiore stabilità all'Eurozona sul piano politico grazie al Recovery fund. Del resto da inizio anno il settore dei titoli di Stato europei ha ottenuto grandi risultati. Grazie agli sforzi della banca centrale europea, principalmente attraverso il Pepp (Pandemic emergency purchase programme), la convergenza dei tassi all'interno dell'area euro è stata mantenuta. «Per il resto del

Ministero dell'Economia e delle Finanze



DIFFERENZIALE DI RENDIMENTO BTP-BUND



GRAFICA MF-MILANO FINANZA

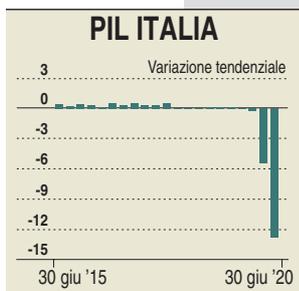
Fitch: pil Italia -10%, rimbalzo nel 2021 (+5,4%)

di Andrea Ciociola

Fitch rivede al ribasso le stime sul Pil italiano nel 2020 al -10%, contro la precedente previsione dello scorso giugno che si attestava al -9,5%. Migliora però la stima attesa sul rimbalzo nel 2021, che sale al +5,4 dopo la precedente valutazione del +4,4%. L'agenzia di rating rivede al rialzo anche le stime del Pil mondiale, che quest'anno dovrebbe calare del -4,4% contro il precedente -4,6%. Il dato positivo sarebbe confermato anche dai segnali di ripresa registrati dalle informazioni preliminari della nota mensile dell'Istat.

Dopo il calo del -12,8% nel secondo trimestre rispetto al trimestre precedente, gli incrementi sono dovuti ai nuovi ordinativi della manifattura e per l'export, forte sia sui mercati Ue sia verso quelli extra-Ue, legati a tutte le categorie merceologiche.

L'istituto evidenzia alcune criticità che potrebbero essere oggetto di attenzione nel disegno dei prossimi provvedimenti di rilancio dell'economia. Il dato nazionale è in linea con la contrazione del Pil dell'eurozona, con un calo del -11,8% nel secondo trimestre come rilevato da Eurostat. Il confronto con lo stesso trimestre del 2019 vede una diminuzione del Pil del 14,7%. (riproduzione riservata)



2020» sostiene Peter De Coensel, responsabile reddito fisso di Dpam, «prevedo un ulteriore aumento di questa tendenza. Nel 2021 i mercati dovranno assorbire ogni trimestre da 40 a 50 miliardi di euro di offerta del Fondo europeo di ripresa economica. La presenza e l'eventuale estensione del programma Pepp consentiranno

un'emissione ordinata senza esercitare un'eccessiva pressione al rialzo dei tassi». Dopo il successo dell'operazione di ieri, l'Italia potrebbe inoltre decidere di lanciare altri titoli di stato benchmark da qui a fine anno. «Ci aspettiamo ancora un nuovo Btp Italia», dicono gli analisti di Unicredit, «e, con minore probabilità, un altro nuovo benchmark a lunghissima scadenza, che potrebbe essere un nuovo tren-

tennale indicizzato all'inflazione, o un nuovo Btp a tasso fisso all'estremità extra-lunga della curva». Nel frattempo, ieri il tasso di finanziamento del Bund decennale è sceso a -0,47%, mentre lo spread Btp/Bund è leggermente salito a 154 punti base. Nei prossimi giorni l'attenzione degli investitori è puntata sulla prossima riunione della Bce, in programma giovedì, da cui si attendono poche sorprese. L'orientamen-

to resterà infatti accomodante, sulla scorta degli ultimi dati sull'inflazione e il recente apprezzamento dell'euro. «La presentazione di Philip Lane a Jackson Hole e i suoi recenti commenti vanno esattamente in questa direzione. Ricordiamo poi che la Bce prevede che l'inflazione core rimanga addirittura sotto l'1% nei prossimi anni», spiega Pasquale Diana, economista senior di AcomeA sgr. A suo parere quindi «sembra lecito attendersi ulteriori mosse da parte della Bce nei prossimi mesi. Sul tavolo tra le opzioni principali ci sono ampliamento del Qe, ulteriori rilassamenti dei termini del Tltro-III, forward guidance, cambio del tiering multiplier o riduzioni dei tassi in territorio ancor più negativo». Non si esclude un annuncio già questa settimana, ma per il momento la Bce dovrebbe restare ferma, continuando a monitorare da vicino l'euro. (riproduzione riservata)

Quotazioni, altre news e analisi su www.milanofinanza.it/btp

Roma al lavoro con Euronext per una proposta a Lse, che forse dovrà vendere anche la Cassa di compensazione francese

Cdp allo sprint con Zurigo per riprendersi Borsa spa

DI ELENA DAL MASO

Il governo sempre più determinato nella corsa per aggiudicarsi Borsa spa. Fonti vicine al dossier hanno fatto sapere a MF-Milano Finanza che Cdp, nel proseguire «la proficua collaborazione avviata con Euronext nel dossier Mts, è fortemente impegnata nella presentazione di un'offerta congiunta per l'intera Borsa italiana, seguendo l'interesse prioritario di riportare un'infrastruttura strategica sotto la governance anche italiana nell'ambito di un progetto europeo che crei opportunità di crescita per le attività di borsa, Mts e delle imprese italiane». Se vincerà la cordata Cdp-Euronext, i vertici di Borsa saranno definiti da

Roma e la holding del gruppo vedrà il gruppo guidato da Fabrizio Palermo e la Cassa francese governare a pari merito. I board di Cdp e degli altri listini sono al lavoro in queste ore per formulare una proposta non vincolante al London Stock Exchange, che controlla Borsa dal 2007. La deadline era prevista per venerdì, ma su richiesta di alcune società per una due diligence più accurata pare sia stata rinviata a lunedì 14.

Intanto il primo settembre l'Antitrust Ue «ha riaperto il dossier Lse-Refinitiv, dopo aver ricevuto alcuni importanti documenti dalla controparte e quindi

è stata definita una nuova data per la chiusura dell'acquisizione», ovvero il 16 dicembre, spiega a MF-Milano Finanza un portavoce della Commissione Ue. La notizia è rilevante perché quei documenti sono legati proprio alla cessione di Borsa spa. Il London Stock Exchange (Lse) ha messo in vendita a fine luglio il gruppo italiano, quindi Piazza Affari, Mts (la piattaforma internazionale dei Btp) ed Elite (la società che gestisce 1.500 pmi non quotate).

A metà agosto Londra ha presentato Borsa ai possibili acquirenti, a Cdp e ai francesi di Euronext in cordata, agli svizzeri di Six (molto decisi a loro-

volta nel voler raggiungere l'obiettivo e anche dotati di parecchia cassa) e a Deutsche Boerse. La cessione sta avvenendo in maniera forzata, dal momento che a giugno Bruxelles ha sospeso la richiesta di Lse di acquisire Refinitiv, la banca dati concorrente a Bloomberg in mano a Blackstone (55%) e a Thomson Reuters (45%), per una sovrapposizione fra Tradeweb, la controllata di Refinitiv che opera nel segmento del debito governativo, con Mts. Secondo quanto risulta a questo giornale, Lse ha presentato a fine agosto all'Ue una lettera in cui emergerebbe l'impegno a cedere Borsa. In parallelo l'Ue starebbe valutando la vendita di un altro asset che Lse controlla, la Cassa Compensazioni francese, in caso di una Brexit scomposta. (riproduzione riservata)



Fabrizio Palermo