

Rassegna Stampa del 15/07/26 - BANCA DI CREDITO POPOLARE

15/07/26	Agest	20260715_TITOLI DI STATO	
15/07/26	Agest	20260715_TASSI_INDICI	
15/07/26	Agest	20260715_CAMBI	
15/07/26	Corriere del Mezzogiorno	La sinistra e la crisi stabiese	<i>di M Cosenza</i>
15/07/26	Corriere della Sera	Euro digitale, ecco gli 8 gruppi italiani	
15/07/26	Corriere della Sera	Cade il gigante Ibm, ha bruciato 70 miliardi	
15/07/26	Corriere della Sera	Banche Usa tutte d'oro	
15/07/26	Corriere della Sera	Stazi va al timone della Consob	
15/07/26	Corriere della Sera	Il dietrofront di Trump sui pedaggi Riprende il blocco sui porti iraniani	
15/07/26	Corriere della Sera	L'avviso da cogliere	<i>di M Franco</i>
15/07/26	Corriere della Sera	Sussurri e Grida	
15/07/26	Corriere della Sera	La Lente	
15/07/26	Italia Oggi	Unicredit, un minibond tokenizzato per Union	
15/07/26	Italia Oggi	Sette italiane sperimentano l'euro digitale	
15/07/26	Italia Oggi	La nuova Banca Progetto	
15/07/26	Italia Oggi	Banche Usa, tre mesi da record	
15/07/26	Italia Oggi	Borse fiacche in Europa	
15/07/26	Mattino	Zes e decontribuzione Sud altri sei mesi per la crescita	
15/07/26	Mattino	Castellammare, Comune sciolto per camorra	
15/07/26	Messaggero	Bff, ecco i rilievi Bankitalia Amco-Bpm verso l'offerta	
15/07/26	Messaggero	Piazza Affari	
15/07/26	Messaggero	Ibm crolla e perde il 26%	
15/07/26	Milano Finanza	Effetto trading sulle banche Usa	
15/07/26	Milano Finanza	Una nomina avvenuta in scia alla competenza di Savona	
15/07/26	Milano Finanza	Stazi-Valentino per le authority	
15/07/26	Milano Finanza	Ue riscrive la garanzia depositi	
15/07/26	Milano Finanza	Ubs - Poste assieme a Tim potra' alzare i dividendi	
15/07/26	Milano Finanza	Petrolio, ora si rischia il surplus	
15/07/26	Milano Finanza	L'Al fa crollare Ibm in borsa	
15/07/26	Milano Finanza	Banco Bpm passa al cda di Montepaschi la palla sulla fusione	
15/07/26	Milano Finanza	Morgan Stanley - le trimestrali degli istituti italiani supereranno le attese	
15/07/26	Repubblica	Warsh al Congresso "Tolleranza zero contro l'inflazione"	
15/07/26	Repubblica	Banche Usa oltre le stime	
15/07/26	Repubblica	Auto, bocciato il piano di Urso	
15/07/26	Sole 24 Ore	Poste, via libera di Bankitalia - Opas su Tim pronta a partire	
15/07/26	Sole 24 Ore	Parterre	
15/07/26	Sole 24 Ore	Bff, Bankitalia conferma il giudizio sfavorevole	
15/07/26	Sole 24 Ore	Profitti JPMorgan da record Balzo di BofA, Citi e Goldman	
15/07/26	Sole 24 Ore	Avviata la procedura per Stazi alla presidenza della Consob	
15/07/26	Sole 24 Ore	Rimbalzo dei T Bond con l'inflazione Usa piu' bassa delle attese	

Rassegna Stampa del 15/07/26 - BANCA DI CREDITO POPOLARE

15/07/26	Sole 24 Ore	Banche centrali piu' realiste - come cambia la gestione riserve nell'era del caro prezzi
15/07/26	Sole 24 Ore	Warsh - Nessuna tolleranza per un'inflazione elevata
15/07/26	Stampa	Sciolto il nodo Consob
15/07/26	Stampa	Nel test per l'euro digitale 8 banche italiane
15/07/26	Stampa	Incubo stangata milionaria sulle navi anche senza la "tassa The Donald"

Titoli di Stato

Scadenza	Codice Isin	Prezzo rif. 14.07	Qtà euro (ngl)	Rend. eff.% lordo	Rend. eff.% netto
Buoni ordinari Tesoro					
31.07.26	IT0005692485	99,900	45	—	—
14.08.26	IT0005666851	99,782	2079	—	—
14.09.26	IT0005669269	99,620	6267	2,32	2,07
30.09.26	IT0005702656	99,496	4412	2,43	2,12
14.10.26	IT0005674335	99,407	8728	2,42	2,16
13.11.26	IT0005678492	99,214	5990	2,41	2,15
30.11.26	IT0005711749	99,067	5741	2,51	2,20
14.12.26	IT0005684888	98,965	4224	2,53	2,25
31.12.26	IT0005719536	98,834	4141	2,50	2,19
14.01.27	IT0005689887	98,747	6831	2,54	2,28
12.02.27	IT0005695256	98,523	4339	2,59	2,33
12.03.27	IT0005699340	98,307	3614	2,63	2,33
14.06.27	IT0005709289	97,811	2569	2,70	2,36
14.07.27	IT0005725514	97,376	93179	2,71	2,36

Scadenza +spread	Codice Isin	Cedola in corso	Prezzo rif. 14.07	Qtà euro (ngl)	Rend. eff.% lordo	Rend. eff.% netto
Certificati credito Tesoro - 6mEuribor						
15.10.28 +0.80	IT0005534984	1.65	101.530	1644	2.74	2.29
15.04.29 +0.65	IT0005451361	1.57	101.420	200	2.81	2.38
15.10.30 +0.75	IT0005491250	1.62	101.810	1463	3.00	2.57
15.10.31 +1.15	IT0005549882	1.82	103.580	668	3.12	2.65
15.04.32 +1.05	IT0005594467	1.77	103.050	629	3.19	2.72
15.04.33 +1.00	IT0005620460	1.80	103.250	2040	3.28	2.80
15.04.34 +1.05	IT0005652828	1.77	102.640	4920	3.38	2.92
15.04.35 +0.80	IT0005680753	1.65	100.530	5121	3.45	3.01
15.04.36 +0.80	IT0005707689	1.65	99.970	4996	3.53	3.07

Buoni Tesoro Poliennali

01.08.2026	IT0005454241	—	99,889	7127	0,00	0,00
28.08.2026	IT0005607269	1,55	100,087	888	2,36	1,97
15.09.2026	IT0005556011	1,93	100,242	1266	2,33	1,87
01.11.2026	IT0001086667	3,63	101,400	1179	2,36	1,50
01.12.2026	IT0005210650	0,63	99,545	4071	2,46	2,30
15.01.2027	IT0005290874	0,43	99,193	8604	2,47	2,36
15.02.2027	IT0005580045	1,48	100,162	1120	2,65	2,28
25.02.2027	IT0005633794	1,28	99,924	1281	2,66	2,34
01.04.2027	IT0005484552	0,55	98,905	2853	2,68	2,54
01.06.2027	IT0005240830	1,10	99,588	2199	2,69	2,40
15.07.2027	IT0005599604	1,73	100,683	910	2,77	2,34
01.08.2027	IT0005274805	1,03	99,340	1988	2,71	2,44
26.08.2027	IT0005657330	1,05	99,280	5596	2,78	2,51
15.09.2027	IT0005416570	0,48	97,990	4805	2,73	2,61
15.10.2027	IT0005622128	1,35	99,870	3985	2,82	2,48
01.11.2027	IT0001174611	3,25	104,670	289	2,81	2,02
01.12.2027	IT0005500068	1,33	99,810	4448	2,81	2,46
01.02.2028	IT0005320332	1,00	98,790	1316	2,82	2,56
28.02.2028	IT0005692410	1,10	99,160	2027	2,75	2,46
15.03.2028	IT0005423690	0,13	96,860	4064	2,82	2,78
01.04.2028	IT0005521881	1,70	100,860	925	2,89	2,45
15.06.2028	IT0005641029	1,33	99,570	5975	2,90	2,55
15.07.2028	IT0005445306	0,25	95,480	2181	2,85	2,77
01.08.2028	IT0005548315	1,90	101,800	5339	2,90	2,43
01.09.2028	IT0004889093	2,38	103,800	1582	2,91	2,32
01.12.2028	IT0005340629	1,40	99,830	3076	2,89	2,53
15.01.2029	IT0005560052	1,18	98,560	744	2,97	2,65
01.02.2029	IT0005566048	2,05	102,770	877	2,98	2,44
15.02.2029	IT0005467482	0,23	93,990	8912	2,89	2,82
15.03.2029	IT0005689930	1,20	98,550	16231	2,99	2,68
15.06.2029	IT0005495731	1,40	99,390	4347	3,04	2,68
01.07.2029	IT0005584849	1,68	100,930	2653	3,04	2,61
01.08.2029	IT0005365165	1,50	100,100	4937	2,98	2,60
15.09.2029	IT0005716839	0,75	99,900	7155	3,05	2,67
01.10.2029	IT0005611055	1,50	99,900	8047	3,05	2,67
01.11.2029	IT0001278511	2,63	106,950	1822	3,03	2,40
15.12.2029	IT0005519787	1,93	102,530	1594	3,08	2,60
01.03.2030	IT0005204234	1,75	101,490	1605	3,09	2,64
01.04.2030	IT0005383309	0,68	94,080	4249	3,07	2,89
15.06.2030	IT0005542797	1,85	102,070	7575	3,15	2,66
01.07.2030	IT0005637399	1,48	99,400	3543	3,13	2,76
01.08.2030	IT0005460396	0,48	91,810	2915	3,14	3,01
01.10.2030	IT0005684642	1,35	98,180	3619	3,19	2,84
15.11.2030	IT0005561888	2,00	103,250	1422	3,21	2,70
01.12.2030	IT0005413171	0,83	93,920	1951	3,17	2,95
01.02.2031	IT0005671273	1,43	98,450	1204	3,24	2,87
15.02.2031	IT0005580094	1,75	101,270	3556	3,23	2,79
01.04.2031	IT0005422891	0,45	90,050	6289	3,22	3,09
01.05.2031	IT0001444378	2,00	112,340	849	3,22	2,51
01.06.2031	IT0005707614	1,58	99,580	7502	3,27	2,85
15.07.2031	IT0005595803	1,73	100,960	21066	3,26	2,83
01.08.2031	IT0005436693	0,30	87,900	5733	3,24	3,16
15.11.2031	IT0005619546	1,58	99,330	8581	3,31	2,90
01.12.2031	IT0005449969	0,48	88,660	2849	3,29	3,16
01.03.2032	IT0005590408	0,83	91,620	4923	3,32	3,10
01.06.2032	IT0005466013	0,48	87,460	3235	3,34	3,20
15.07.2032	IT0005647265	1,63	99,290	25253	3,41	2,99
15.11.2032	IT0005668220	1,63	98,980	21070	3,45	3,04
01.12.2032	IT0005494239	1,25	94,920	6441	3,42	3,07
01.02.2033	IT0005256820	2,88	113,380	2401	3,47	2,80
15.03.2033	IT0005689994	1,58	98,100	12022	3,50	3,09
01.05.2033	IT0005518128	2,20	105,620	4763	3,49	2,95
15.06.2033	IT0005704968	1,65	98,790	6152	3,53	3,09
01.09.2033	IT0005240350	1,23	93,570	19754	3,50	3,18
15.09.2033	IT0005722845	0,56	98,770	485	3,57	3,13
01.11.2033	IT0005544082	2,18	105,190	4729	3,56	3,03
01.03.2034	IT0005560648	2,10	104,170	4250	3,60	3,08
01.07.2034	IT0005584856	1,93	101,620	4930	3,64	3,16
01.08.2034	IT0003535157	2,50	109,680	2354	3,63	3,03
01.02.2035	IT0005607079	1,93	101,250	9406	3,71	3,22
01.03.2035	IT0005358806	1,68	97,690	9129	3,70	3,26
01.08.2035	IT0005631590	1,83	99,400	8107	3,76	3,29
01.10.2035	IT0005648149	1,80	98,830	9504	3,78	3,32
01.02.2036	IT0005676504	1,73	97,380	14173	3,81	3,37
01.03.2036	IT0005402117	0,73	81,430	4684	3,80	3,59
01.07.2036	IT0005706285	1,90	99,730	11469	3,87	3,38
01.09.2036	IT0005177909	1,13	86,960	3940	3,85	3,54
01.02.2037	IT0007934657	2,00	101,500	17195	3,86	3,35
01.03.2037	IT0005423195	0,48	74,780	9576	3,90	3,76
01.03.2038	IT0005496770	1,63	93,510	10903	3,99	3,56
01.09.2038	IT0005321325	1,48	90,170	9436	4,02	3,62
01.09.2039	IT0004286966	2,50	109,670	3503	4,08	3,48
01.10.2039	IT0005587421	2,08	100,800	7895	4,11	3,58
01.03.2040	IT0005377152	1,55	89,750	6212	4,13	3,71
01.09.2040	IT0004572559	2,50	109,620	7258	4,13	3,53
01.10.2040	IT0005635583	1,93	96,890	14482	4,18	3,68
01.03.2041	IT0005471703	0,90	74,300	10480	4,20	3,93
01.10.2041	IT0005594630	1,98	97,050	12465	4,25	3,74
01.09.2043	IT0005530032	2,23	102,030	7890	4,32	3,76
01.09.2044	IT0004923998	2,38	105,810	4335	4,33	3,74
01.09.2046	IT0005083067	1,63	84,880	8816	4,43	3,97
01.03.2047	IT0005162828	1,35	77,180	2982	4,44	4,03
01.03.2048	IT0005273013	1,73	86,690	14312	4,46	3,97
01.09.2049	IT0005363111	1,93	91,530	13624	4,49	3,96
01.09.2060	IT0005399406	1,23	70,180	4513	4,53	4,14
01.09.2061	IT0005425233	0,85	58,080	34596	4,55	4,24
01.09.2062	IT0005480880	1,08	63,980	18941	4,56	4,19
01.10.2063	IT0005534141	2,25	99,170	35952	4,60	4,02
01.10.2064	IT0005611741	2,15	95,750	64888	4,62	4,05
01.10.2065	IT0005668238	2,33	100,840	27361	4,65	4,06
01.03.2067	IT0005217390	1,40	69,100	12252	4,50	4,03
01.03.2072	IT0005441883	1,08	57,780	25038	4,30	3,89

Buoni Tesoro Poliennali - Futura

17.11.2028	IT0005425761	0,30	95,500	2554	2,96	2,84
14.07.2030	IT0005415291	0,65	93,150	5209	3,28	3,09
16.11.2033	IT0005466351	0,68	86,350	2774	3,70	3,49
27.04.2037	IT0005442097	0,60	78,600	3782	4,14	3,91

Buoni Tesoro Poliennali - Green

30.10.2031	IT0005542359	2,00	103,620	4605	3,27	2,77
30.04.2035	IT0005508590	2,00	102,310	4445	3,72	3,22
30.10.2037	IT0005599670	2,03	101,310	8151	3,94	3,43
30.04.2045	IT0005438004	0,75	63,720	8684	4,39	4,14
30.04.2046	IT0005631608	2,05	97,000	15458	4,37	3,84

Buoni Tesoro Poliennali - Italia Si

23.06.2031	IT0005713547	0,80	100,580	10281	4,40	3,82
------------	--------------	------	---------	-------	------	------

Buoni Tesoro Poliennali - Più

25.02.2033	IT0005634900	0,71	98,250	5650	3,68	3,25
------------	--------------	------	--------	------	------	------

Buoni Tesoro Poliennali - Valore

13.06.2027	IT0005547408	2,00	101,043	4873	2,84	2,34
10.10.2028	IT0005556400	1,03	102,970	5277	3,10	2,55
05.03.2030	IT0005583486	0,81	102,030	2991	3,31	2,82
14.05.2030	IT0005594483	0,84	101,840	3571	3,30	2,82
10.03.2032	IT0005696338	0,65	99,810	6212	3,49	3,08
28.10.2032	IT0005617024	0,65	98,300	6648	3,51	3,11

Indici obbligazionari

	Chiusura 13.07	Var.% giorno	Var.% in anno	Rend. %	Dura- zione
FTSE					
WGBI	562,74	-0,21	-0,40	3,03	6,40
WGBI 1-3 Yrs	368,68	-0,07	0,65	2,71	1,83
EGBI	226,84	-0,22	-0,05	2,58	6,77
EGBI 1-3 Yrs	177,19	-0,10	0,25	2,12	1,87
EuroStoxx	230,27	-0,20	0,21	2,61	6,02
Giappone	274,54	0,02	-4,64	1,59	9,61
Gran Bretagna	806,44	-0,55	-1,30	3,81	7,76
Stati Uniti	560,64	-0,26	-0,48	3,64	5,60
EBIG Corporate	257,71	-0,16	0,74	3,04	4,46
FTSE Eurozone	chius. 14.07				
Btp	795,39	0,02	0,23	—	—
Ccf	477,70	—	1,53	—	—
Bot	348,44	0,01	1,01	—	—

Tassi

TASSI BCE				TASSI RIFERIMENTO RISK FREE	
Durata	Tasso	Data operazione	mln euro	Tasso - Data	Valore
Operazioni su iniziativa controparti					
Tasso di rifin. marginale					
	2,65	17.06.26		EuroSTR (13/07/26)	2,1840
Tasso di deposito					
	2,25	17.06.26		Aonia Aus (14/07/26)	4,3500
Main Refinancing Fix Rate					
	2,40	17.06.26		Corra Can (13/07/26)	2,3000
				Saron Swiss (10/07/26)	-0,0383
				Sofr Usa (13/07/26)	3,6000
Operazioni di mercato aperto					
Pronti/termine settimanale					
7gg	2,40	15.07.26	13	Sonia Uk (13/07/26)	3,7308
7gg	2,40	08.07.26	12	Tonar Jpn (14/07/26)	0,9770
Pronti/termine mensile					
91gg		01.07.26	7	Nota. I tassi di riferimento alternativi sono tassi quasi privi di rischio (risk-free rates) calcolati sulla base delle operazioni di mercato sotto la vigilanza delle rispettive autorità nazionali competenti.	
91gg		27.05.26	3		
91gg		29.04.26	3		

EURIBOR			IRS		
Tassi del 14.07 - Valuta 16.07			Tassi del 14.07		
Scad.	Tasso 360	Tasso 365	Scadenza	Denaro	Lettera
1 w	2,153	2,183	17/6H	2,85	2,87
1 m	2,220	2,251	27/6H	2,92	2,95
3 m	2,452	2,486	37/6H	2,93	2,96
6 m	2,654	2,691	47/6H	2,95	2,97
1 a	2,825	2,864	57/6H	2,96	2,99
			67/6H	2,99	3,02
Media % mese Giugno			77/6H	3,02	3,05
1 m	2,121	2,151	87/6H	3,06	3,08
3 m	2,335	2,367	97/6H	3,09	3,12
6 m	2,530	2,626	107/6H	3,13	3,15
1 a	2,804	2,843	117/6H	3,16	3,19
			127/6H	3,19	3,22
			157/6H	3,27	3,29
			207/6H	3,31	3,34
			257/6H	3,29	3,32
			307/6H	3,24	3,27
			407/6H	3,13	3,13
			507/6H	2,97	2,99

RENDIMENTI PER SCADENZE

Calcolati sui titoli benchmark dell'area Euro

Data	3m	6m	1a	2a	3a	5a	7a	10a	30a
Ieri	2,30	2,88	2,59	2,72	2,72	2,11	2,94	3,08	3,63
Un mese fa	3,13	2,30	2,66	2,58	2,54	2,66	2,76	2,95	2,50
Un anno fa	1,81	1,86	1,81	1,88	1,98	2,28	2,44	2,73	3,25

DIFFERENZIALI TRA L'EURO E I PRINCIPALI PAESI

Calcolati sui titoli benchmark delle diverse aree valutarie

Paese	3m	6m	1a	2a	3a	5a	7a	10a	30a
Usa	-1,49	-1,55	-1,46	-1,47	-1,51	-1,49	-1,49	-1,50	-1,47
Giappone	1,33	1,36	1,34	1,31	1,12	0,88	0,55	0,37	-0,11
Reino Unito	-1,59	-1,70	-1,59	-1,62	-1,69	-1,69	-1,62	-1,90	-2,05

TASSI INTERBANCARI

Scadenza	Risk Free Rate										
	Estr. Comp. Euro	Term Sofr. Usd	Term Sonia Gbp	Term Torf Jpy	Saron Comp. Chf	Cibor Dkr	Cibor Nok	Stibor Skr	Wibor Pln	Hibor Cnh	Pribor Czk
0/N	—	—	—	—	—	—	—	—	3,52000	2,82702	3,75000
1w	2,18263	—	—	—	—	2,06330	4,30000	1,76000	3,59000	2,76030	3,77000
1m	2,14464	3,70516	3,74960	0,97375	-0,03830	2,20000	4,37000	1,86200	3,60000	2,73792	3,80000
2m	—	—	—	—	—	—	4,49000	1,94500	—	2,86327	—
3m	2,01040	3,79286	3,80220	0,99625	-0,04180	2,35000	4,60000	2,00600	3,65000	2,95732	3,81000
6m	1,97824	3,92730	3,91580	1,08000	-0,04650	2,67330	4,83000	2,17300	3,64000	3,18000	3,89000
12m	1,96668	4,09427	4,08700	—	—	3,06330	—	—	—	3,56875	4,00000

I dati Sonia, Torf, Saron, Cibor, Dibor, Stibor, Wibor e Pribor sono relativi alla giornata precedente

FTSEMIB ORA PER ORA**BORSA ITALIANA**

Titoli trattati	281.648.057
Controval. €	3.145.326.753
Contratti totali	286.678
Dati aggregati	
Titoli quotati	201
↑ in rialzo	82
↓ in ribasso	93
→ invariati	18
— non rilevati	7

INDICI

[illegible]

FTSE 100	10529.39	+0.30%	XETRA DAX	25147.03	+0.13%	CAC40	8366.85	+0.03%
----------	----------	--------	-----------	----------	--------	-------	---------	--------

INDICI BORSE MONDIALI

	Var.	%	Var.		Amsterdam Amst. Exch.	1089,86	0,41	14,57	Sao Paulo Bsp Bovespa	17652,83	0,45	9,56
	14.07	giorno in anno			Francoforte Dax(Xetra)	25147,03	0,13	2,68	Hong Kong Hong Seng	24340,73	0,52	-5,09
MSCI world Ind #	4836,36	-0,65	9,16	Mainf Index 35	19356,60	0,11	11,84	Mumbai Sensitive	77054,94	-0,72	-9,58	
MSCI world val. loc. #	3771,46	-0,59	9,83	Panfil Car 40	8366,85	0,03	2,67	Seoul Kospo 200	1092,23	1,25	80,24	
EuroStoxx	466,89	0,19	8,99	Londra FTSE 100	10529,39	0,30	6,02	Shanghai Composite	3967,13	1,36	-0,04	
EuroStoxx (50)	6280,19	0,15	8,84	Stockholm OMX All Share	1097,30	0,06	4,94	Singapore Straits Tim.	5495,61	0,46	18,28	
FTSE Europe Top (100)	4965,01	0,19	8,92	Zurigo Swiss Market In.	14241,77	-0,17	7,34	Tokyo Nikkei 225	67749,50	0,74	34,57	
Stoxx Europe Sel. Div. 30	2500,39	0,68	11,83	New York Dow J. Ind.	52508,27	0,02	9,25	Johannesburg All Share	11057,88	0,52	-4,54	
Stoxx (50)	5377,65	0,14	9,35	S&P 500	7543,89	0,38	10,20	MSCI emark tree loc. #	104653,68	-2,39	19,86	
Stoxx (600)	642,10	0,17	8,43	Nasdaq 100	29006,07	1,17	17,25	MSCI emark tree Ind #	16049,46	-2,44	17,45	

BRENT DTD	80.18	+5.10%	NATURAL GAS DUTCH	53.58	+4.38%
-----------	-------	--------	-------------------	-------	--------

Cambi

RILEVAZIONI BCE

Paese	Valute	Dati al 14.07	Var. % giorno	Var. % in. anno
Stati Uniti	Usd	1,1405	-0,166	-2,94
Giappone	Jpy	185,0100	-0,119	0,50
G. Bretagna	Gbp	0,8522	-0,135	-2,34
Svizzera	Chf	0,9257	0,043	-0,61
Australia	Aud	1,6428	-0,158	-6,56
Brasile	Brl	5,8431	-0,014	-9,22
Canada	Cad	1,6095	-0,328	0,04
Danimarca	Dkk	7,4753	0,004	0,09
Filippine	Php	70,3620	0,020	1,58
Hong Kong	Hkd	8,9387	-0,180	-2,27
India	Inr	109,7215	0,443	3,91
Indonesia	Idr	20597,9400	-0,097	4,87
Islanda	Isk	143,2000	-0,139	-2,72
Israele	Ilc	3,4373	-0,555	-8,27
Malaysia	Myr	4,6510	0,006	-2,46

Paese	Valute	Dati al 14.07	Var. % giorno	Var. % in. anno
Messico	Hun	19,9587	-0,114	-5,49
N. Zelanda	Nzd	1,9662	-0,546	-3,52
Norvegia	Nok	11,0770	-0,739	-6,47
Polonia	Pln	4,3983	0,335	2,78
Rep. Ceca	Czk	24,2840	0,091	0,19
Rep.Pop.Cina	Cny	7,7327	-0,129	-6,00
Romania	Ron	5,2487	0,281	2,98
Russia	Rub	—	—	—
Singapore	Sgd	1,4743	-0,149	-2,40
Sud Corea	Kwr	1705,6100	-0,073	0,51
Sudafrica	Zar	18,7748	0,433	-3,44
Svezia	Sek	11,0360	0,082	1,98
Thailandia	Thb	38,2350	0,252	2,73
Turchia	Try	53,6464	-0,072	6,26
Ungheria	Huf	361,3300	1,275	-6,18

RILEVAZIONI BANCA D'ITALIA

Dati al 14.07	Euro	Var. % in. anno	Dollari
Africa Centrale			
Camerun Franco CFA	655,9570	—	575,1490
Eritrea Nakfa	17,5409	-2,94	15,3800
Etiopia Birr	182,6336	0,17	160,1347
Gambia Dalasi	82,3900	-3,57	72,1900
Ghana Cedi	13,1159	6,85	11,5001
Gibuti Franco	202,6910	-2,94	177,7210
Guinea Franco	9968,6719	-2,68	8740,6154
Ghana Cedi	147,4141	-2,73	129,2539
Liberia Dollaro	206,9665	-1,35	181,4700
Mauritania Ouguiya	45,5630	-2,74	39,9500
Nigeria Naira	1573,4908	-7,37	1379,6590
Rep. D. Congo Franco	2569,8575	0,26	2253,2727
Rwanda Franco	1674,3611	-2,02	1468,0939
Seychelles Rupia	16,6023	-4,88	14,5570
Sierra Leone Leone	27,6023	-0,52	24,2019
Somalia Scellino	651,7958	-2,80	571,5090
Sudan Sterlina	684,5469	-2,90	600,2165
Uganda Scellino	4207,4400	-1,05	3689,1290
Africa del Sud			
Angola Kwanza	1048,3190	-2,93	919,1750
Botswana Pula	15,7310	-3,20	0,0725
Burundi Franco	3418,3520	-2,06	2997,2400
Lesotho Loti	18,7748	-3,44	16,4619
Malawi Kwacha	1976,2582	-2,99	1732,7998
Mozambico Metical	72,6300	-3,28	63,6800
Namibia Dollaro	18,7748	-3,44	16,4619
Tanzania Scellino	3000,9700	3,78	2631,2758
Zambia Kwacha	20,5803	-21,17	18,0450
Zimbabwe Dollaro	30,5486	0,07	26,7853
Africa Insulare			
Capo Verde Escudo	110,2650	—	96,6810
Comore Franco	491,9678	—	431,3615
Madagascar Ariary	4886,4700	-9,11	4284,5000
Mauritius Rupia	54,0112	-0,35	47,3575
Sant Elena Sterlina	0,8522	-2,34	1,3384
Sao Tome Dobra	24,5000	—	21,4818
Africa Mediterranea			
Algeria Dinaro	151,9681	-0,06	133,2469
Egitto Lira	57,4376	2,48	50,3618
Libia Dinaro	7,3060	14,91	6,4060
Marocco Dirham	10,6440	-0,65	9,3330
Tunisia Dinaro	3,3690	-0,76	2,9540
Asia			
A. Saudita Riyal	4,2769	-2,94	3,7500
Afghanistan Afghani	75,2205	-3,11	65,9540
Armenia Dram	418,4400	-6,59	366,8900
Azerbaijan Manat	1,9389	-2,93	1,7000
Bahrain Dollaro	0,4290	-2,94	0,3760
Banglad. Taka	140,2815	-2,38	123,0000
Bhutan Ngultrum	109,7215	3,91	96,2047
Brunei Dollaro	1,4743	-2,40	1,2927
Cambogia Riel Kam.	4602,8000	-2,30	4035,7700
Em. Arabi Uniti Dirham	4,1885	-2,94	3,6725
Georgia Lari	3,0003	-5,23	2,6307
Giordania Dinaro	0,8086	-2,94	0,7090
Iraq Dinaro	1494,0550	-2,94	1310,0000
Kazakistan Tenge	538,8600	-9,03	472,4800
Kirghizistan Som	99,7365	-2,93	87,4498
Kuwait Dinaro	0,3522	-2,63	0,3088
Laos Kip	25628,0000	6,97	22471,0000
Libano Lira	102074,7500	-2,94	89500,0000
Macao Pataca	9,2069	-2,27	8,0727

Dati al 14.07	Euro	Var. % in. anno	Dollari
Makine Rufiyaa	17,5865	-2,94	15,4200
Mongolia Tugrik	4087,4200	-2,20	3583,8800
Myanmar Kyat	2395,1000	-2,93	2100,0000
Nepal Rupia	175,5544	3,91	153,9300
Oman Rial	0,4385	-2,94	0,3945
Pakistan Rupia	317,0814	-3,74	278,0196
Qatar Riyal	4,1514	-2,94	3,6400
Siria Lira	139,1410	-98,93	122,0000
Sri Lanka Rupia	383,4538	5,25	336,2155
Tagikistan Somoni	10,5546	-2,86	9,2544
Taiwan Dollaro	36,7116	-0,41	32,1890
Turkmenistan Manat	3,9918	-2,93	3,5000
Uzbekistan Sam	13784,6800	-2,36	12086,5200
Vietnam Dong	29946,0000	-3,08	26257,0000
Yemen Rial	271,6600	-3,01	238,1900
Centro America			
Ant. Ol. Fiorino	2,0415	-2,94	1,7900
Antigua Dollaro	3,0794	-2,93	2,7000
Aruba Fiorino	2,0415	-2,94	1,7900
Bahamas Dollaro	1,1405	-2,94	1,0000
Barbados Dollaro	2,2810	-2,94	2,0000
Belize Dollaro	2,2810	-2,94	2,0000
Bermuda Dollaro	1,1405	-2,94	1,0000
Cayman Dollaro	0,9352	-2,94	0,8200
Costa Rica Colon	516,9772	-11,51	453,2900
Cuba Peso	27,3720	-2,94	24,0000
El Salvador Colon	9,9794	-2,94	8,7500
Giacamica Dollaro	180,9629	-3,08	158,6698
Guatemala Quetzal	8,6982	-3,43	7,6267
Haiti Gourde	148,8205	-3,09	130,4871
Honduras Lempira	30,5417	-1,41	26,7792
Nicaragua Cordoba Oro	41,9655	-3,08	36,7957
Panama Balboa	1,1405	-2,94	1,0000
Rep. Domin. Peso	66,9642	-9,68	58,7148
Trinidad Dollaro	7,7132	-3,19	6,7630
Europa			
Albania Lek	93,7100	-3,19	82,1700
Bosnia Marco Com.	1,9558	—	1,7149
Gibilterra Sterlina	0,8522	-2,34	1,3384
Macedonia Dinaro	61,5660	0,05	53,9816
Moldavia Leu	20,0324	2,04	17,5646
Serbia Dinaro	117,4498	0,12	102,9810
Ucraina Hryvnia	51,1984	2,82	44,8833
Oceania			
Fiji Dollaro	2,5757	-3,57	0,4428
Nuova Guinea Kina	5,0132	0,26	0,2275
Pol. Francese Franco CFP	119,3317	—	104,6300
Solomone Dollaro	9,2348	-3,41	0,1235
Samoa Tala	3,1196	-3,93	2,7353
Tonga Pa Anga	2,7039	-3,47	0,4218
Vanuatu Vatu	135,6500	-3,90	118,9400
Sud America			
Argentina Peso	1691,2855	-0,95	1482,9334
Bolivia Boliviano	11,9753	47,49	10,5000
Cile Peso	1062,7500	0,44	931,8300
Colombia Peso	3699,6600	-16,58	3243,8900
Falkland Sterlina	0,8522	-2,34	1,3384
Guyana Dollaro	238,6154	-2,94	208,2200
Paraguay Guarani	6921,7700	-10,41	6069,0700
Peru Nuevo Sol	3,8966	-1,39	3,4166
Suriname Dollaro	42,8780	-4,73	37,5960
Uruguay Peso	45,8890	-0,06	40,2350
Venezuela Bolivar	824,6887	133,18	723,0940

CROSS RATES - Rilevazioni Bce

	€	Usd	Jpy	Gbp	Dkr	Cad	Chf	Nok	Sek	Aud	Nzd	Czk
Euro (Eur)	1,0000	1,1405	185,0100	0,8522	7,4753	1,6095	0,9257	11,0770	11,0360	1,6428	1,9662	24,2840
Stati Uniti (Usd)	0,8768	1,0000	162,2183	0,7472	6,5544	1,4112	0,8117	9,7124	9,6765	1,4404	1,7240	21,2924
Giappone (Jpy)	0,5405	0,6165	100,0000	0,4606	4,0405	0,8700	0,5004	5,9872	5,9651	0,8880	1,0628	13,1258
Gr. Bretagna (Gbp)	1,1735	1,3384	217,1097	1,0000	8,7723	1,8888	1,0863	12,9989	12,9508	1,9278	2,3073	28,4973
Danimarca (Dkk)	1,3377	1,5257	247,4951	1,1400	10,0000	2,1531	1,2383	14,8181	14,7633	2,1976	2,6303	32,4857
Canada (Cad)	0,6213	0,7086	114,9487	0,5295	4,6445	1,0000	0,5751	6,8823	6,8568	1,0207	1,2216	15,0879
Svizzera (Chf)	1,0803	1,2320	199,8596	0,9205	8,0753	1,7387	1,0000	11,9661	11,9218	1,7747	2,1240	26,2331
Norvegia (Nok)	0,9028	1,0296	167,0218	0,7693	6,7485	1,4530	0,8357	10,0090	9,9630	1,4831	1,7750	21,9229
Svezia (Sek)	0,9061	1,0334	167,6423	0,7722	6,7736	1,4584	0,8388	10,0372	10,0000	1,4886	1,7816	22,0043
Australia (Aud)	0,6087	0,6942	112,6187	0,5187	4,5503	0,9797	0,5635	6,7428	6,7178	1,0000	1,1969	14,7821
N. Zelanda (Nzd)	0,5086	0,5801	94,0952	0,4334	3,8019	0,8186	0,4708	5,6337	5,6129	0,8355	1,0000	12,3507
Rep. Ceca (Czk)	4,1179	0,4697	76,1860	0,3509	3,0783	0,6628	0,3812	4,5614	4,5446	0,6765	0,8097	10,0000

LA SINISTRA E LA CRISI STABIESE

di **Matteo Cosenza**

 **L'editoriale**

La sinistra e la crisi stabiese

di **Matteo Cosenza**

SEGUE DALLA PRIMA

La lunga agonia è finita, Castellammare affonda ancora una volta nel mare melmoso, non quello recuperato alla balneazione, del coacervo di interessi, legami, parentele, inquinamenti, intrecci tra la società pulita e quella da cui stare alla larga. E a nulla sono valsi gli sforzi e le speranze del sindaco per evitare il nodo gordiano dello scioglimento del suo consiglio comunale e dell'amministrazione che ha diretto. Luigi Vicinanza ha faticato molto in questi anni per evitarlo e l'amarezza che si legge nelle prime reazioni di molti stabiesi dimostra che i suoi sforzi sono stati avvertiti e apprezzati. Lui è arrivato a Palazzo Farnese senza aver fatto attività politica anche se di essa si è occupato nella sua storia professionale lunga una vita. Ragionando per capitoli, il primo dato da sottolineare è che Vicinanza era prima di questa esperienza, e tale è rimasto durante il suo mandato, una persona perbene. Sarebbe scontato sottolinearlo per chi lo conosce ma è bene ribadirlo nel momento in cui l'onta di una gravissima accusa tocca il governo della città e, quindi, colpisce la stessa ma anche chi l'ha retta in questi anni. Ha fatto errori? Quali e quando? Sicuramente quando ha deciso di scendere in campo e di rispondere alla sollecitazione di un folto gruppo di stabiesi che sperava in una rinascita di Castellammare.

Il primo fondamentale errore fu quello di non rendersi conto del rischio di imbarcare troppi passeggeri sulla sua nave al punto da poter contare su ben quattordici liste nonostante la possibilità che qualcosa potesse andare storto, come poi è avvenuto e come dimostra la decisione dello scioglimento. E i partiti? Soprattutto il Pd? Si preoccuparono di verificare o di richiedere verifiche su quello che si stava imbarcando? Vicinanza ha più volte ricordato che c'era stata sintonia con le forze politiche di riferimento ma non è bastata, tra le tante, la presenza di un consigliere comunale che è uno dei massimi dirigenti del Pd nazionale. Sandro Ruotolo è stato sicuramente il principale, ma non il solo, censore della sua attività non molto dopo l'avvio dell'esperienza amministrativa. E resta da chiedersi se per evitare quelle presenze preoccupanti, che sono state determinanti per l'avvio dell'indagine ministeriale, non sarebbe stato utile fare verifiche quando le tante liste vennero formate e presentate. Il dato clamoroso della vicenda stabiese è che il centrodestra non ha dovuto fare neanche un'opposizione adeguata alla sua collocazione perché la stessa è avvenuta per merito del partito principale che sosteneva la coalizione: a parte Ruotolo, la scure sulla testa di Vicinanza è calata quando a ritirare l'appoggio all'amministrazione stabiese fu il segretario regionale del Pd, Piero De Luca, figlio di quel Vincenzo tanto vicino al nuovo sindaco come si era visto in occasione delle sue ricorrenti apparizioni a Castellammare, vuoi per segnare la riconquista dopo cinquant'anni della balneazione del mare, vuoi per la demolizione del cadente Hotel delle Nuove Terme e la posa della prima pietra

del nuovo ospedale. Una scelta chiara che confermava che l'interventismo di Ruotolo non era un suo capriccio bensì una scelta politica del partito regionale e nazionale. Viene da chiedersi quanto e quale lavoro dovrà fare il Pd a Castellammare per ritrovare una sintonia con la città. Sul terreno solo detriti, lacerazioni, fallimenti. Poi, si fa per dire, c'è la città. Essa sì lacerata, interdetta, confusa. In tanti in queste ore chiedono che il sindaco uscente si ricandidi. A parte quello che lui vorrà fare il futuro è assolutamente imprevedibile. La città è corrosa da un cancro che le tarpa le ali e che ha radici lontane. Il terremoto del 23 novembre 1980 fu il momento in cui si passò in tempi molto rapidi dalla presenza di una camorra che stava lontana dalla politica a una vera e propria invasione dei gangli vitali della città. La guerra di camorra, il sangue copiosamente versato, l'ingerenza e il dominio invasivo fino ai nostri giorni, come si è visto con le inchieste sull'ospedale e sulla squadra di calcio, hanno determinato un terreno scivoloso nel quale si annidano insidie che provocano danni gravissimi. L'attuale scioglimento non a caso non è il primo a Castellammare e richiama anche quello di altri Comuni, in particolare della confinante Torre Annunziata. Nel passato, ogni volta che si è verificato, si è detto che bisognava lavorare per un cambiamento radicale. Non era e non è facile se, ripeto, una persona perbene (ma lo erano anche tanti suoi predecessori che hanno subito la stessa sorte) ha finito con il pagare la fiducia in sé stesso e nelle proprie capacità. Castellammare è una città straordinaria, ricca di storia e cultura, di industrie vitali, di uno dei lungomari più belli non solo della provincia, di un patrimonio archeologico e museale di prima grandezza, si ritrova ancora una volta al punto di ripartenza. E questa volta sarà molto più difficile rimettersi in cammino. Con Vicinanza o con altri si vedrà.

Euro digitale, ecco gli 8 gruppi italiani

Ci sono Mps, Poste, Isybank, Unicredit, Nexi, Numia, Satispay, Banca Sella

Ci sono anche otto operatori del credito italiani nel progetto pilota sull'euro digitale che verrà lanciato l'anno prossimo: sono Banca Monte dei Paschi, Poste Italiane, Isybank di Intesa Sanpaolo, Unicredit, Nexi, Numia, Satispay e Banca Sella e fanno parte dei 36 fornitori di servizi di pagamento europei scelti dalla Bce.

Con loro pure Deutsche Bank, Revolut, Stripe, SumUp e Worldline. «Il forte interesse del mercato per il progetto pi-

Il profilo



● Piero Cipollone, membro del Comitato esecutivo della Bce

● In precedenza Cipollone è stato vicedirettore generale della Banca d'Italia

lota dimostra la disponibilità del settore privato a impegnarsi attivamente e a portare avanti rapidamente il progetto dell'euro digitale per rafforzare il panorama europeo dei pagamenti», ha affermato Piero Cipollone, membro del Comitato esecutivo della Bce e presidente della task force di alto livello sull'euro digitale. Il beta test si svolgerà presso la Bce e 19 banche centrali nazionali. Utilizzerà una versione sperimentale dell'euro digitale, ma che non avrà corso legale. Alcuni dei fornitori selezionati, i distributori, consentiranno al personale dell'Eurosistema di accedere ai servizi di prova, come l'apertura di un conto in euro digitale in versione beta e l'effettuazione di pagamenti, mentre altri, gli acquirenti, forniranno servizi a esercenti selezionati, consentendo loro di ricevere pagamenti in euro

digitale in versione beta (ad esempio, bar e ristoranti).

«La partecipazione al progetto pilota di un'ampia e rappresentativa platea di operatori italiani conferma il contributo che il sistema nazionale dei pagamenti può offrire allo sviluppo dell'euro digitale», ha dichiarato Chiara Scotti, vice direttrice generale di Bankitalia. «Testimonia, inoltre, l'attenzione e l'impegno con cui gli operatori italiani si stanno preparando a questa importante evoluzione. La fase di sperimentazione rappresenterà una preziosa occasione di confronto e collaborazione tra il mercato e l'Eurosistema e consentirà di maturare esperienze utili in vista delle successive tappe del percorso verso l'eventuale introduzione dell'euro digitale».

Andrea Rinaldi

© RIPRODUZIONE RISERVATA

36

operatori
sono le banche e i fornitori di servizi dell'area Euro scelti dalla Bce per lanciare il progetto pilota dell'euro digitale nella seconda metà del 2027

La quotazione

In Borsa la matricola Gens Aurea

Tornano le quotazioni sul mercato principale di Borsa Italiana. Ieri Gens Aurea, gruppo proprietario della catena di «compro oro» Oro Cash, ha debuttato a Piazza Affari con una capitalizzazione iniziale di un miliardo. Il titolo ha chiuso la prima seduta in calo dello 0,5% a 9,95 euro, con volumi di scambio vivaci. «La quotazione è un passaggio strategico — ha detto il ceo Fabio Godano — ci consentirà di incrementare la visibilità del gruppo e di creare le condizioni per proseguire nel nostro percorso di crescita, anche attraverso il ruolo di consolidatore europeo del settore».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Giù i titoli tech, tonfo del 25%

Cade il gigante Ibm, ha bruciato 70 miliardi

La peggior seduta dal 1968: pesa l'intelligenza artificiale

Il «grande blu» va in profondo rosso. Ibm è crollata del 25% ieri a Wall Street, registrando la sua peggior seduta di Borsa dal 1968. Il motivo del tracollo è stata la revisione al ribasso della crescita dei ricavi nel secondo trimestre: 17,2 miliardi contro 17,8 miliardi attesi dagli analisti, con un aumento solo dell'1% rispetto al 2025. Come può una differenza di 600 milioni nel fratturato causare una perdita di circa 70 miliardi di capitalizzazione di Borsa?

Più che l'entità economica dell'aggiustamento, a destare l'allarme sul mercato sono state le giustificazioni del ceo di Ibm, Arvind Krishna, per il risultato. «Nelle ultime settimane di giugno, abbiamo osservato che i clienti hanno spostato i loro investimenti verso l'acquisto di server, storage e memorie per assicurarsi infrastrutture con disponibilità limitata» e destinate a diventare più costose.

Le aziende stanno insomma

dirottando gran parte dei loro fondi disponibili verso ciò che serve per l'intelligenza artificiale, sacrificando il resto. «Questa dinamica ha influenzato le abitudini di acquisto dei clienti», ha notato il ceo di Ibm. «Sebbene avessimo previsto un certo impatto legato alla catena di approvvigionamento, non ci aspettavamo una riorganizzazione delle priorità di spesa di tale portata».

Krishna ha riconosciuto che Ibm non si è adatta al nuovo contesto di mercato «con sufficiente rapidità» e, quindi, «numerosi grandi contratti non si sono conclusi nei tempi previsti». Il ceo è tuttavia fiducioso che lo stop sia solo temporaneo e che, esaurita la sbornia da Ai, le aziende torneranno ad acquistare i suoi servizi, fra cui il quantum computing. A giudicare dalla reazione del titolo di Ibm e delle azioni degli altri fornitori di servizi tecnologici all'annuncio di Krishna, il mercato sconta il timore che quello dai software all'Ai sia un travaso di spesa epocale. E da cui non si tornerà indietro.

F. Ber.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



Tecnologia
Arvind Krishna è ceo del gruppo Ibm, detto «Big Blue».

Da Goldman Sachs a JpMorgan

Banche Usa tutte d'oro

Utili record, 49 miliardi

La spinta degli investimenti finanziari e dei bond

Va bene il boom di Borsa dei chip, dell'intelligenza artificiale, dello spazio. Alla fine, però, al tavolo della finanza vince sempre la banca. Fra aprile e giugno, cinque dei sei maggiori istituti di credito americani — JpMorgan, Bank of America, Goldman Sachs, Citigroup e Wells Fargo — hanno ottenuto profitti per oltre 49 miliardi di dollari, più di 500 milioni al giorno. All'appello manca Morgan Stanley che pubblica oggi i dati trimestrali: se rispeccherà le attese del mercato, il monte-profitti salirà a circa 54 miliardi di dollari, un risultato senza precedenti. La sola JpMorgan, la prima banca statunitense, ha registrato un utile netto superiore a 21 miliardi tanto che il ceo Jamie Dimon ha detto: «Siamo vicini al massimo a cui si può ambire».

D'altra parte, le banche hanno tutto da guadagnare dalle continue oscillazioni dei mercati azionari, obbligazio-

nari ed energetici generate dalle tensioni geopolitiche e dalle dichiarazioni di Donald Trump. Non a caso, le attività di compravendita di strumenti finanziari per conto dei clienti hanno trainato i bilanci bancari. Di norma, però, questi periodi di grande volatilità si accompagnano a un calo delle operazioni straordinarie da parte delle aziende: quotazioni in Borsa, aumenti di capitale, acquisizioni, grandi emissioni di debito. Riducendo di conseguenza i ricavi delle banche dalla consulenza alle imprese.

Non così negli ultimi tre mesi. Fra aprile e giugno il valore delle acquisizioni e fusioni ha toccato i 1.300 miliardi; le emissioni di bond hanno superato i 1.500 miliardi; le ipo hanno raccolto 136 miliardi, trainate dalla quotazione da record di SpaceX. Che ha generato laute commissioni per le banche d'affari: 500 milioni di dollari. Il migliore dei mondi possibili, insomma. Ma, come ammette Dimon: «Solo non sappiamo quanto potrà durare ancora».

Francesco Bertolino© RIPRODUZIONE RISERVATA

Credito
Jamie Dimon,
ceo di
JpMorgan, la
prima banca
americana

Stazi va al timone della Consob, il giurista cresciuto all'Antitrust

Il governo sceglie il segretario del Garante della Concorrenza. Il ritorno dopo 9 anni

ROMA Il suo maestro indiscusso è stato il liberale liberista Franco Romani. Un accademico, che nelle affollate aule di giurisprudenza della Sapienza degli anni '70, teneva le lezioni seduto sulla cattedra con le gambe incrociate. «Non usava i libri di testo, ricorreva soltanto alle dispense e aveva consuetudine con i migliori economisti e accademici liberal dell'epoca», a raccontarlo in una recente intervista è stato Guido Stazi, designato dal Consiglio dei ministri di ieri sera alla guida della Consob. Il governo dopo tre mesi di stallo ha, dunque, scelto il nuovo presidente dell'Authority che vigila sui mercati finanziari.

La formazione di Stazi, romano classe 1957, è connotata dalla matrice liberale del pensiero di Romani, del quale è stato prima allievo e, poi, assistente, ma nel suo percorso ci sono altri tre mentori che ne hanno stimolato il percorso intellettuale e culturale: sono, come lui, tutti giuristi, Natalino Irti, Giuseppe Tesauro e Antonio Catricalà. Con questi ultimi due Stazi ha anche lavorato nell'epoca che li ha visti al vertice dell'Antitrust.

Non a caso, all'indomani della loro scomparsa è intervenuto sulle pagine di *Milano Finanza* con un ricordo per tratteggiarne il corredo giuridico e la radicata cultura istituzionale. «In memoria di Tesauro, protagonista della costruzione dell'Antitrust europeo» è l'articolo dedicato al giurista napoletano che ha guidato il Garante della concorrenza dal 1998 al 2005, mentre «Catricalà o l'eccellenza nel governo delle istituzioni» è il suo ricordo del pre-

sidente dell'Antitrust nel periodo dal 2005 al 2011. Stazi, attuale segretario generale del Garante della concorrenza, è, insomma, un tecnico e l'avvio della procedura di nomina delle ultime ore sancisce il superamento del braccio di ferro politico nella coalizione di maggioranza. In particolare, tra Lega e Forza Italia, dopo lo stop imposto dal ministro degli Esteri e vicepremier, Antonio Tajani, al-



Protagonista Guido Stazi (Imago)

la candidatura del deputato e sottosegretario leghista Federico Freni. Il profilo di Stazi è quello di un «tecnocrate» che conosce meccanismi, trappole e dinamiche operative delle authority italiane, dopo avere trascorso trent'anni di carriera ricoprendo molteplici ruoli all'Antitrust, all'Autorità di garanzia nelle comunicazioni, oltre che nella stessa Consob, dove nel 2013 è stato voluto dall'allora presidente

Giuseppe Vegas per l'incarico di segretario generale. La prima stagione di Stazi in Consob è durata quattro anni, contrassegnata anche da qualche polemica per l'assunzione per chiamata diretta da parte di Vegas. Nel 2017 Stazi si è trasferito all'Antitrust come responsabile del Comitato valutazioni economiche, per poi ricoprire dal 2022 il ruolo di segretario generale. Al Garante della concorrenza, del resto, ha svolto larga parte della carriera a partire dal 1997, trascorrendo un triennio alla Direzione istruttoria finanza assicurazioni. Negli anni successivi, sempre sotto la presidenza Tesauro, arriva lo scatto di carriera con la guida della Direzione istruttoria industria. Il 2005 segna per Stazi un ulteriore avanzamento con il passaggio all'Autorità delle comunicazioni, dove il presidente Antonio Calabrò lo sceglie come capo di gabinetto.

In quella stagione il garante delle Tlc aveva gli uffici vicino a Fontana di Trevi, all'epoca molto meno affollata di turisti, tanto che era frequente incontrare Stazi in compagnia di colleghi nelle trattorie nei pressi della monumentale fontana commissionata da Papa Clemente XII. La nuova destinazione di Stazi è ora la Consob che a Roma si trova a pochi passi da Piazza Verdi, dove ha sede anche l'Antitrust. Un trasloco agevole a dispetto del laborioso e controverso iter politico che ha richiesto mesi di trattative, proprio come quello per il nuovo vertice dell'Antitrust tuttora vacante.

Andrea Ducci

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Il dietrofront di Trump sui pedaggi Riprende il blocco sui porti iraniani

Ancora bombe Usa contro gli ayatollah che colpiscono i Paesi arabi. Il tycoon a Israele: via dal Libano

DALLA NOSTRA INVIATA

TEL AVIV Contrordine. Con una delle sue clamorose retromarcie Donald Trump rinuncia al «rimborso» che nell'annuncio di due giorni fa gli Stati Uniti avrebbero dovuto ricevere da ogni nave di passaggio nello Stretto di Hormuz. «Il 20% del valore dei beni trasportati» aveva spiegato lui stesso.

Ieri quel 20% è diventato zero, sostituito — pare — da «massicci» investimenti («da record») che gli Stati del Golfo sarebbero pronti a realizzare negli States. L'inversione di marcia si è materializzata un po' via Truth, un po' dallo Studio Ovale: «Sono stato contattato da diverse persone, da diversi Paesi, re ed emiri, tutti quelli che conosciamo e amiamo...hanno detto che gli piacerebbe fare le cose in modo diverso», ha premesso il tycoon citando Arabia Saudita, Emirati, Qatar, Bahrein, Kuwait... I colloqui con le leadership mediorientali sarebbero stati «molto proficui» per il futuro dell'economia e dell'occupazione americana ma anche «vantaggiosi» per gli stessi Paesi del Golfo.

Conclusione: «In questo modo non ci sarà alcun costo: loro investono e ottengono un ritorno sul loro denaro. È una cosa positiva, ma faranno da noi investimenti enormi».

Detto questo resta in piedi l'alta parte del discorso di due giorni fa, e cioè il blocco per tutte le navi dirette verso l'Iran o provenienti da porti iraniani o che trasportano carichi legati all'Iran. Insomma, per gli iraniani è il «blocco totale», imposto della loro «leadership bugiarda, violenta e malvagia, che li sta conducendo verso la totale distruzione». Lo stretto di Hormuz però, giura Trump, è aperto al traffico navale non iraniano.

La replica arriva in serata dall'agenzia iraniana Fars: «Al

momento tutto il traffico di imbarcazioni attraverso lo Stretto è fermo e tutti i movimenti nell'area sono sotto la sorveglianza dell'intelligence delle forze armate iraniane», comprese le navi che provano a passare «di nascosto attraverso la rotta meridionale dello Stretto spegnendo i sistemi di navigazione e radar». Come dire: controlliamo ogni cosa ed è inutile fare i furbi.

In Iran, Paese che il presidente Usa definisce «bullo del Medio Oriente», ieri 180 parlamentari su 290 hanno firmato

una petizione per chiedere vendetta per i «martiri» e la «cessazione di ogni forma di intesa con gli Usa».

La parola «negoziati» in qualche modo resiste a tutto questo malgrado le accuse e le minacce quotidiane reciproche e nonostante le ondate di attacchi notturni. Il Comando Centrale degli Stati Uniti ieri mattina ha comunicato di aver colpito nella notte decine di obiettivi, i pasdaran hanno attaccato di nuovo diversi Paesi del Golfo «amici» degli Usa, a cominciare da basi aeree e de-

positi di carburante in Kuwait. La Giordania ha intercettato e abbattuto quattro missili arrivati da Teheran.

In questo scenario già molto complicato tornano a imporsi gli Houthi, alleati iraniani dallo Yemen. Axios rivela che Trump ha dato all'Arabia Saudita l'autorizzazione per colpirli e il risultato è un moltiplicarsi di attacchi che potrebbero ampliare le tensioni regionali e la guerra Usa-Iran. E ancora Axios a individuare un altro tassello di questo puzzle mediorientale: Donald



Washington

Il presidente degli Stati Uniti Donald Trump, 80 anni, ieri nello Studio Ovale durante l'incontro con il premier iracheno Ali al-Zaidi, 40 anni (Epa)

I negoziati a Roma

Ieri e oggi gli incontri tra Libano e Israele. Saar: siamo pronti a ritirarci dalle aree pilota

Trump, spiega il sito più informato degli States, ha chiesto al premier israeliano Benjamin Netanyahu di cominciare a sgomberare il campo da Siria e Libano: «Non vi vogliono lì. Dovete spostare le truppe». Va detto che il ritiro dell'Idf dalle «zone pilota» a sud del Libano è previsto nell'accordo Usa-Israele-Libano firmato a giugno. Ieri si è concluso a Roma il primo giorno di negoziati tra Libano e Israele e il ministro degli Esteri israeliano, Gideon Saar, ha dichiarato che il Paese è «pronto a implementare il piano sulle prime due zone pilota».

In questi giorni il Medio Oriente è in fiamme ma Israele è rimasto fuori dalla rotta degli attacchi iraniani. Netanyahu sa bene che questa «quiete» potrebbe saltare da un momento all'altro e avverte gli ayatollah: «Dico ai leader dell'Iran: non contate sulla nostra calma se ci attaccherete. Se lo farete la nostra risposta sarà potente».

Giulio Fasano

© RIPRODUZIONE RISERVATA

L' AVVISO DA COGLIERE

di **Massimo Franco**

È probabile che la riforma elettorale voluta dal governo alla fine sarà approvata. La bocciatura dell'emendamento sulle preferenze, tuttavia, rappresenta un segnale da non trascurare. Segna una battuta d'arresto ascrivibile per intero alla maggioranza presieduta da Giorgia Meloni. E sottolinea le difficoltà di tenuta di una coalizione di destra che finora non aveva dato segni di cedimento: nemmeno su temi estremamente divisivi come la politica estera e il sostegno all'Ucraina.

La premier ieri aveva rivolto un invito agli avversari a «metterci la faccia», senza usare il voto segreto per cercare di metterla in difficoltà: un appello caduto nel vuoto, anche perché le opposizioni sapevano che il «no» alla riforma elettorale è uno dei pochi argomenti sui quali riescono a dimostrare un simulacro di unità. Ma visto quello che è successo nell'Aula di Montecitorio, si potrebbe maliziosamente pensare che l'esortazione di Meloni fosse indirizzata anche ad alleati che avevano manifestato un'evidente ostilità nei confronti delle preferenze.

Formalmente, avevano accettato il compromesso offerto da Palazzo Chigi. Nei fatti, lo hanno smentito in modo bruciante in una votazione sul filo di lana che non può non incrinare i rapporti di fiducia tra sodali della coalizione: tanto più a neanche un anno dalle elezioni politiche.

Bocciatura Ora la maggioranza deve superare un incidente che incrina la fiducia e rinfocola le polemiche post referendum

SEGNALE DA NON SOTTOVALUTARE

di **Massimo Franco**

SEGUE DALLA PRIMA

Il colpo, inutile sottolinearlo, è soprattutto a Meloni, che sulle preferenze aveva scommesso molto anche per non smentire un suo orientamento storico. È il suo merito, e insieme il suo limite: nel senso che puntando su questo risultato e caricandolo di un significato forse eccessivo, ha ottenuto un effetto opposto e paradossale.

Adesso sembra quasi che la sconfitta sia solo la sua, e non di Forza Italia e Lega, che come minimo non sono stati in grado con i loro leader di controllare i propri parlamentari: sempre che non abbiano assecondato lo smarcamento. Eppure, se si può parlare di colpo al governo, riguarda tutti e non soltanto Giorgia Meloni. Forse, l'unica colpa, se si può definire così, è di avere sottovalutato quanto per Antonio Tajani e Matteo Salvini e soprattutto per le loro truppe le preferenze fossero un colpo alla propria sopravvivenza. Come minimo il partito della premier non ha visto o non ha voluto vedere arrivare la piccola, determinante pattuglia dei franchi tiratori di antica memoria.

Il tema, adesso, è come superare un incidente che incrina la fiducia reciproca e rischia di rinfocolare le polemiche seguite alla sconfitta nel referendum sulla giustizia del marzo scorso. Non sarà facile. A caldo, ieri sera si parlava di tentazioni di crisi di governo, di possibili dimissioni di una premier esasperata da segnali di disfacimento della sua coalizione. Alle opposizioni non pare vero potere additare le crepe di una maggioranza in apparenza imbattibile; e di nascondere dietro lo schermo del voto alla Camera le profonde ambiguità e contraddizioni

che la mostrano divisa sulla politica estera, sull'economia, sulle candidature a Palazzo Chigi.

Ritenere la prospettiva di una crisi una via d'uscita saggia sarebbe un abbaglio. Sotterrebbe piuttosto a un esito avventuroso, con la situazione internazionale tanto fluida quanto pericolosa. In più, si tratterebbe di un

vuole negativo ma ingombrante.

Richiama tutti, governo e avversari, a rivedere non le strategie ma il modo di rapportarsi con l'elettorato; di abbandonare la vocazione alla polemica, alla propaganda e alle forzature, e cominciare a rivolgersi al Paese con una volontà e capacità di dire anche le verità più scomode, rinunciando alle parole d'ordine di quella demagogia che da alcuni anni si chiama populismo: di destra e di sinistra. L'incidente parlamentare di ieri sera può apparire minore su questo sfondo di crisi di sistema. Ma a guardare bene ne è un riflesso e insieme costituisce un ammonimento. Sarebbe davvero paradossale se un esecutivo che si avvia a battere il record di longevità si confinasse per reazione ai margini per un episodio grave ma superabile. Semmai, la lezione di quanto è accaduto è che non bastano una riforma elettorale né un premio di maggioranza per garantire la stabilità, quando nella pancia delle coalizioni ristagnano e marciscono problemi irrisolti. Vale per la destra, ma forse ancora di più per sinistre e M5S. Si tratta di prendersene atto quanto prima. Finora, tuttavia, non si può non constatare che nessuno ha avuto ancora il coraggio o la forza di farlo. Ma il prezzo non lo pagano i governi e i suoi avversari: lo paga l'Italia.

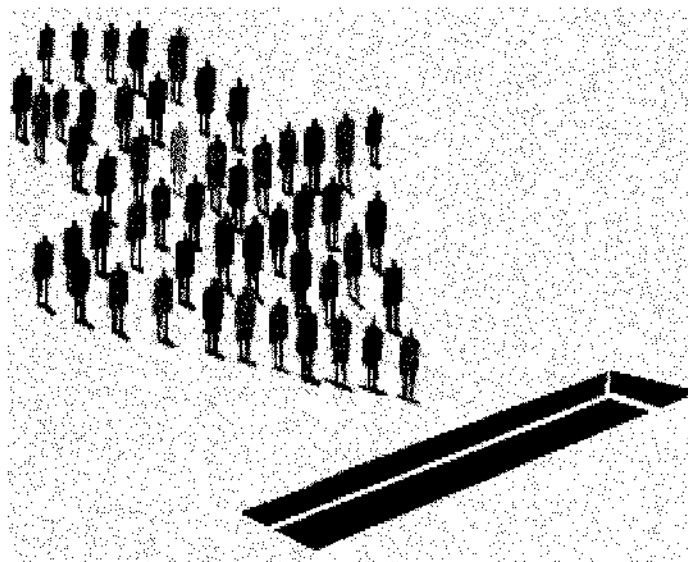


ILLUSTRAZIONE DI DORIANO SOLINAS

atto di resa che comporterebbe un passaggio parlamentare traumatico e chiamerebbe in causa il ruolo del presidente della Repubblica. Meglio rilevare che da alcuni mesi è cominciata una nuova fase della quale tutti, governo e opposizioni, faticano a prendere atto: un cambio di stagione del quale il filorusso Roberto Vannacci è solo il sintomo, quanto si

zioni ristagnano e marciscono problemi irrisolti. Vale per la destra, ma forse ancora di più per sinistre e M5S. Si tratta di prendersene atto quanto prima. Finora, tuttavia, non si può non constatare che nessuno ha avuto ancora il coraggio o la forza di farlo. Ma il prezzo non lo pagano i governi e i suoi avversari: lo paga l'Italia.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Sussurri & Grida

Banca d'Italia approva l'ingresso di Poste in TimFin

Poste Italiane riceve l'approvazione di Bankitalia per entrare anche nel credito al consumo di Tim, qualora l'Opas lanciata lo scorso marzo andasse a buon fine. Il gruppo guidato da Matteo Del Fante ha infatti reso noto che, con riferimento all'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria totalitaria promossa su Tim, la Banca d'Italia ha rilasciato l'autorizzazione preventiva per l'acquisizione indiretta, in caso di successo dell'offerta, di una partecipazione qualificata in TimFin: si tratta della società di credito al consumo nata nel 2021 dalla joint venture tra Tim e la spagnola Santander Consumer Bank.

Il fondo immobiliare di Ania

Il comitato esecutivo di Ania, l'Associazione nazionale fra le imprese assicuratrici, ha deliberato la costituzione di un fondo immobiliare di settore, finalizzato a supportare il Piano Casa. Lo strumento sarà aperto a tutte le imprese associate all'Ania e vuole consentire al settore assicurativo italiano di contribuire al piano proposto dal governo e recentemente approvato dal Parlamento. Il fondo, ha fatto sapere l'associazione (in foto il



presidente Giovanni Liverani), sarà strutturato in modo da presentare ritorni adeguati anche grazie all'utilizzo di vantaggi fiscali e regolatori, ora in fase di approfondimento.

Hera, acquisizione in Polonia

Hera si rafforza nella rigenerazione delle plastiche acquisendo il 70% di Kronos Polymer Polska. L'accordo vincolante è stato stipulato dalla controllata polacca Aliplast Polska per l'acquisto della nuova società che sarà costituita mediante scissione da Kronos Polymer, operatore polacco attivo nel riciclo e nella lavorazione di polietilene. L'operazione consentirà ad Aliplast di ampliare progressivamente anche il mercato locale, effettuando in loco il riciclo e la rigenerazione ottimizzando così i flussi e la logistica.

Le nomine di Reale group

Reale group ha nominato Luca Colombano chief insurance officer Italy e Reale Mutua deputy ge-

neral manager e Anna Grassi direttrice generale di Italiana Assicurazioni.

La Cisl e l'indagine sulla contrattazione sociale

(ri.que.) La contrattazione sociale cresce. Questo emerge dal rapporto 2026 dell'Osservatorio sociale della contrattazione territoriale realizzato da Cisl e Fnp-Cisl con il Centro di ricerca WWell dell'università Cattolica del Sacro Cuore. Nel 2025 sono stati censiti infatti 740 accordi su welfare sociale (67,3%) salute (9,1%), fiscalità locale (9,6%) rigenerazione urbana e sostenibilità ambientale. Gli accordi riguardano 1.615 comuni (il 24% del totale) e coprono il 30,5% degli italiani.

Teddy, ricavi a oltre 800 milioni

Il gruppo di abbigliamento retail Teddy, noto per l'insegna Terranova, Calliope, Rinascimento e QB24, ha chiuso il 2025 con un fatturato consolidato che supera per la prima volta gli 800 milioni di euro (802,3 milioni), un ebitda di 46,7 milioni (+ 4,5%).

© RIPRODUZIONE RISERVATA

📌 Piazza Affari

In salita Prysmian e Fincantieri Scivolano Inwit e Cucinelli

di Emily Capozucca

Chiusura in lieve rialzo ieri per le Borse europee che ancora frenano per i timori legati alle tensioni tra Usa e Iran. A Piazza Affari, il Ftse Mib ha oltrepassato la parità sul finale segnando +0,1% a 52.862,50 punti. Tra i titoli, **Prysmian**, maglia rosa del listino principale, ha chiuso gli scambi in salita del 3,37%. Bene la difesa con **Fincantieri** che ha guadagnato il 2,66% e **Avio** (+2,04%). Acquisti anche su **A2a** che ha registrato una progressione dell'1,8% e gli energetici sulla scia della ripresa delle ostilità in Medio Oriente: **Eni** ha guadagnato lo 0,65% ed **Enel** lo 0,61%. Sul fronte opposto, **Inwit**, la peggiore, ha perso il 3,79% dopo il rigetto del Tribunale di Milano al blocco del recesso del contratto sulle torri da parte di Tim. In calo anche **Cucinelli** (-1,63%), **Campari** (-1,6%) e **Ferrari** (-1,05%).

© RIPRODUZIONE RISERVATA

La Lente

di **Francesco Bertolino**

Auto, la corsa dei cinesi: un milione di auto esportate

Agiugno la Cina ha esportato oltre un milione di auto, il 71% in più rispetto all'anno scorso. E dire che, fino a pochi anni fa, il mercato cinese era terreno di conquista e di lauti profitti per i gruppi occidentali. A partire dal 2020, però, i marchi locali hanno preso il sopravvento in patria per poi proiettarsi al di fuori dei confini. In Asia e Sudamerica, ma sempre di più anche in Europa. Quest'anno, così, l'export cinese dovrebbe sfondare i 10 milioni di veicoli, più che doppiando il dato giapponese (4 milioni) e tedesco (3,8). Merito della superiorità nell'elettrico e di design accattivanti, certo. Ma colpa anche dei tormenti dei marchi cinesi sul mercato domestico. Per la prima volta da decenni, infatti, nel 2026 le vendite di auto in Cina caleranno, e del 10%. Da qui l'urgenza dei costruttori di esportare per assorbire l'enorme sovraccapacità produttiva delle loro fabbriche, accettando anche di sacrificare i loro profitti. D'altronde, l'ascesa delle case cinesi è frutto di un piano del governo di lungo termine: fare della Cina una superpotenza dell'auto, costi quel che costi.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Indice delle Borse

Dati di New York aggiornati alle ore 20:00

FTSE MIB	52.862,50	0,10%	↑
Dow Jones	52.422,24	-0,15%	↓
Nasdaq	29.637,88	1,28%	↑
S&P 500	7.548,87	0,45%	↑
Londra	10.529,39	0,30%	↑
Francoforte	25.147,03	0,13%	↑
Parigi (Cac 40)	8.366,85	0,03%	↑
Madrid	19.356,60	0,11%	↑
Tokyo (Nikkei)	67.743,50	0,74%	↑

Cambi

1 euro	1.1405 dollari	-0,17%	↓
1 euro	185.0100 yen	-0,12%	↓
1 euro	0.8521 sterline	-0,13%	↓
1 euro	0.9257 fr.sv.	0,04%	↑

Titoli di Stato

Tick	Cod	Quot.	Rend. netto %
Btp19-28/10/27	03300	99,67	3,13
Btp21-01/08/31	03000	87,90	3,16
Btp09-15/09/41	12800	106,81	4,45
BTP11-15/05/51	00800	58,82	5,14
SPREAD BUND / BTP 10 anni		76 pb.	

76 punti Spread Btp-Bund

Chiusura stabile per lo spread tra Btp e Bund. A fine seduta il differenziale di rendimento si è attestato a 76 punti, senza variazioni rispetto al closing del giorno precedente.

L'audizione

Warsh: alla Fed farò il mio dovere

Il presidente della Federal Reserve, Kevin Warsh, garantisce che continuerà «a fare il proprio lavoro» in materia di politica monetaria anche se il presidente degli Stati Uniti, Donald Trump, o membri del suo governo dovessero «prenderlo di mira» in caso di decisioni contrarie alle aspettative dell'amministrazione.

Private banking, in arrivo altre 13 mila famiglie

Quest'anno saranno quasi 13 mila le famiglie italiane a superare la soglia dei 500 mila euro di ricchezza finanziaria investibile, ampliando il bacino potenziale del private banking. La ricchezza detenuta dalle famiglie Private raggiungerà 1.611 miliardi di euro, in crescita del 3,9% rispetto al 2025. A sostenere l'espansione sarà soprattutto la capacità di accumulare nuovo risparmio (+3%), mentre il contributo dell'effetto mercato sarà dello 0,9%. Il rapporto realizzato da Aipb (Associazione italiana private banking) in collaborazione

con Prometeia evidenzia che esiste un ampio margine di sviluppo per l'industria. A fine 2026 le masse amministrate dal private e wealth management raggiungeranno 1.489 miliardi: un valore che comprende una quota marginale di clientela affluent prossima alla soglia Private e di investitori istituzionali. Circa il 27% della ricchezza finanziaria delle famiglie con patrimoni superiori a 500 mi-

la euro è ancora affidato a modelli di banca commerciale tradizionale. «Il potenziale di crescita è sostenuto da due dinamiche complementari: l'ampliamento della platea di famiglie che possono accedere ai servizi Private e l'evoluzione delle esigenze di consulenza di chi già dispone di patrimoni rilevanti», ha spiegato Antonella Massari, segretario generale di Aipb. «La longevità, il passaggio generazionale e la crescente complessità delle scelte patrimoniali richiedono oggi competenze che vanno ben oltre la semplice gestione degli investimenti. La domanda di consulenza è quindi destinata a crescere insieme alla consapevolezza di questi nuovi bisogni».



Antonella Massari

—© Riproduzione riservata—

Unicredit, un minibond tokenizzato per Union

Unicredit ha strutturato per Union, azienda attiva nelle energie rinnovabili, un minibond tokenizzato su blockchain pubblica. Il bond ha un valore di 5 milioni di euro e durata decennale ed è stato interamente sottoscritto da Unicredit. Esso finanzia l'acquisto e la realizzazione di cinque impianti fotovoltaici. Con questa emissione Unicredit porta a 81 il numero di minibond strutturati nel Sud Italia dal 2018, per un controvalore totale di 370 milioni di euro. Il minibond rafforza l'evoluzione digitale degli strumenti di finanziamento destinati alle pmi e alle mid cap italiane. «La tokenizzazione del titolo e la sua registrazione su blockchain pubblica», ha spiegato l'istituto di piazza Gae Aulenti, «rendono più efficienti, trasparenti e tracciabili i processi di emissione e gestione dell'obbligazione, mantenendo elevati livelli di sicurezza e affidabilità. Rispetto alla prima emissione tokenizzata strutturata da Unicredit, la seconda introduce una nuova generazione di funzionalità digitali e amplia il livello di automazione lungo l'intero ciclo di vita del titolo. L'infrastruttura tecnologica di BlockInvest integra un motore proprietario di calcolo che gestisce direttamente le logiche cedolari e i flussi finanziari dell'obbligazione, riduce il rischio operativo e digitalizza attività finora esterne al sistema».

—© Riproduzione riservata—

DAL 2027

Sette italiane sperimentano l'euro digitale

Montepaschi, Banca Sella, isybank, Nexi Payments, Numia, Poste italiane e Unicredit sono i sette prestatori di servizi di pagamento italiani selezionati per partecipare al progetto pilota dell'Eurosistema sull'euro digitale che coinvolgerà 36 operatori. Bankitalia spiega che la nutrita partecipazione italiana testimonia il significativo interesse del mercato nazionale per il progetto e riflette la varietà dell'ecosistema dei pagamenti in Italia.

Il progetto pilota prenderà avvio nella seconda metà del 2027 e durerà un anno. Verrà testata una versione beta dell'euro digitale, con l'obiettivo di verificare le funzionalità tecniche, i processi operativi e l'esperienza d'uso. L'iniziativa rappresenta un passaggio fondamentale del percorso preparatorio all'eventuale introduzione dell'euro digitale e contribuirà a perfezionarne il disegno e le modalità di utilizzo. La decisione finale sull'emissione sarà presa dal consiglio direttivo della Bce una volta completato il processo legislativo. I prestatori di servizi di pagamento selezionati collaboreranno con la Banca d'Italia e con la Bce per sperimentare l'utilizzo in un ambiente controllato.

—© Riproduzione riservata—■

La challenger bank milanese torna in pista dopo il piano di salvataggio

La nuova Banca Progetto

Cambiano i manager, non ci sarà il rebranding

Nuovi manager e spalle solide con le prime cinque banche italiane nel capitale. Nessun rebranding e la convinzione di puntare ancora sui prestiti garantiti dallo Stato, questa volta però con numeri più contenuti del passato e una serie di paletti che garantiranno più trasparenza. È così che la nuova Banca Progetto si prepara a ripartire. L'istituto digitale era in mano a Oaktree ed è finito nel mirino di Bankitalia come Illimity, Banca Sistema, Bff, Banca Ifis e Ibl.

Quello della challenger bank milanese, tuttavia, è il caso più complesso. Commissariata a marzo 2025, prima ancora finita in amministrazione giudiziaria dopo un'indagine della Procura di Milano su presunti prestiti a società legate alla 'ndrangheta, Progetto ha navigato per mesi in acque agitate. C'è voluto l'intervento del Fitd (Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi) e di una cordata formata da Intesa Sanpaolo, Unicredit, Mps, Bpm e Bper per metterla in sicurezza con un aumento di capitale arrivato a 750 milioni e resosi necessario per chiudere un buco dilatatosi nel tempo.

Il salvataggio è riuscito anche grazie ai commissari Livia Casale e Lodovico Mazzolin, evitando un danno d'immagine al Paese visti i 6 miliardi di depositi raccolti all'estero sulla piattaforma Raisin. A complicarlo anche la tenuta delle garanzie pubbliche, nodo legato ai processi e sbloccato con un fondo d'apporto partecipato al 50% da Amco e per il resto dalle cinque banche, che ha comprato 2,7 miliardi di npl da Progetto.

La svolta è arrivata però con il patteggiamento da 40 milioni con la Procura di Milano, che ha rassicurato il pool sull'assenza di ulteriori rischi legati alla responsabilità amministrativa ai sensi della legge 231 del 2001. Ma l'ultimo step è stata la doppia cartolarizzazione per complessivi 2,2 miliardi. Sono questi i passaggi di un salvataggio in cui Intesa Sanpaolo ha avuto un ruolo decisivo perché ha assicurato la coesione del pool nelle fasi più complesse. Ora Progetto vuole tornare in pista e lo farà sotto la guida del direttore generale Stefano Martarelli, ex capo dei crediti della Banca dei Territori di Cade Sass.

Dopo il commissariamento, spiega una fonte, l'istituto milanese era un foglio bianco. Negli ultimi tre mesi i nuovi vertici hanno dovuto ricostruire il management soprattutto nelle posizioni chiave e hanno mantenuto i legami solo con i mediatori con una reputazione fidata. Nel mentre hanno ridefinito processi e regole per evitare di replicare gli errori del passato.

E hanno delineato la strategia lavorando al nuovo piano industriale al 2029. Per ovvi motivi (in passato Progetto concedeva credito non sempre con le dovute verifiche) i target sono meno ambiziosi e puntano a un libro di 2,8 miliardi, di cui 2,3 miliardi verso la clientela, 350-500 milioni di prestiti all'anno e un utile cumulato di 39 milioni, di cui 9 nell'ultimo anno. Sono obiettivi da centrare tenendo a bada i costi e privilegiando la raccolta italiana a quella estera. La challenger bank milanese ha deciso anche di non ampliare il business e di restare concentrata sui crediti alle pmi garantiti dallo Stato. Si tratta di una fascia di mercato poco presidiata dai grandi player, che non sempre riescono a raggiun-

gere le realtà territoriali. Progetto invece è convinta di farcela grazie a un home boarding che per le imprese è già digitale nell'80-90% dei casi.

Il problema è che lo Stato ha ristretto le maglie delle garanzie visti il prezzo elevato per le casse pubbliche, rendendole più costose per le banche.

Ma esistono ancora margini di manovra per chi, come Progetto, ha iniziato a stipulare accordi con i confidi: questi enti, nati per agevolare l'accesso al credito delle pmi, sono garantiti da Mcc e così, a loro volta, riescono a garantire gli istituti di credito.

Non è da escludere, però, che l'eredità del passato torni a farsi sentire. Alcuni crediti in bonis potrebbero trasformarsi in sofferenze, quindi la banca e i suoi azionisti sperano che permanga il rapporto di leale collaborazione con Mcc che ha portato al salvataggio. Se ci saranno nuove perdite, in ogni caso, saranno contenute e gestibili grazie al robusto sistema di garanzie prestato dal Fitd. Poi dall'anno prossimo, rivela una fonte, si inizierà anche a ragionare sul futuro di Progetto, che non potrà avere per sempre i primi cinque istituti italiani nel capitale. Tutte le opzioni sono sul tavolo e molto dipenderà dai risultati raggiunti dalla challenger bank.

milanofinanza.it

— © Riproduzione riservata —

Ricavi e utili in forte crescita per JPMorgan, Goldman Sachs, Citigroup e Bank of America

Banche Usa, tre mesi da record

Il trading di azioni e l'm&a protagonisti dello sviluppo

DI GIOVANNI GALLI

Le grandi banche di Wall Street continuano a macinare record grazie al clima di incertezza e alle promesse dell'intelligenza artificiale, che portano gli investitori a rivedere frequentemente i portafogli. Anche l'attività di consulenza beneficia ampiamente delle nuove Ipo a livello globale. Tutto questo mentre l'economia americana rimane forte, anche se la lettura tipicamente pessimista di Jamie Dimon, presidente e a.d. di JPMorgan, vede i rischi globali muoversi sotto la superficie di calma apparente.

Secondo i dati raccolti da Bloomberg, Goldman Sachs detiene più di un terzo della quota di mercato nel settore delle fusioni e acquisizioni, avendo fornito quest'anno consulenza su operazioni per un valore di 1.000 miliardi di dollari (875 mld euro). Il secondo trimestre si è chiuso con ricavi record per 20,34 miliardi di dollari (17,8 mld euro), in aumento del 39% annuo, e un utile netto balzato



Jamie Dimon

del 78% a 6,63 miliardi (5,8 mld euro). Il Global banking & markets ha generato ricavi per 15,52 miliardi (+53%) grazie a commissioni nell'investment banking per 3,4 miliardi (+55%). I ricavi netti nell'equity sono aumentati del 72% a 7,42 miliardi grazie all'intermediazione azionaria.

Dal canto suo, JPMorgan ha conseguito ricavi per 57,3 miliardi di dollari (50,1 mld euro) dai 44,9 mld di aprile-giugno 2025. Nel Commercial investment banking Jamie Dimon ha evidenziato che i ricavi sono sali-

ti del 27% a 24,85 miliardi (21,7 mld euro), «superando le nostre aspettative, con il Markets in crescita del 35% grazie all'elevata attività dei clienti, alle solide performance di trading e alla continua domanda di finanziamenti azionari». Le soluzioni a reddito fisso hanno generato 6,1 miliardi di dollari (+6%) per via dei maggiori ricavi nei settori Credito, valute e mercati emergenti e tassi di interesse. I ricavi nell'Equity markets sono balzati dell'86% a 6 miliardi.

Anche nel caso di Citigroup i trader di azioni hanno battuto le attese, con il fatturato in rialzo del 45% a 2,3 miliardi di dollari (2 mld euro), l'11% in più rispetto al record stabilito nei primi tre mesi di quest'anno. Si tratta del migliore risultato dal 2021.

Infine, Bank of America ha visto il margine d'interesse netto in crescita del 9% annuo a 16 miliardi di dollari (14 mld euro), contribuendo a portare i ricavi a 31,6 miliardi (+15%). L'utile per azione è migliorato del 34% a 1,21 dollari (1,06 euro).

— © Riproduzione riservata — ■

Milano +0,10% nonostante il dato rassicurante sull'inflazione Usa

Borse fiacche in Europa

Crolla Ibm. Il petrolio in rialzo dell'1,91%

DI MASSIMO GALLI

Seduta fiacca per l'azionario europeo nonostante i buoni dati macroeconomici provenienti dagli Usa. A Milano il Ftse Mib, che viaggiava sotto la parità, è riuscito a chiudere in territorio positivo, con il Ftse Mib in rialzo dello 0,10% a 52.862 punti. Leggeri progressi anche a Francoforte (+0,20%) e Parigi (+0,03%).

A New York il Dow Jones cedeva lo 0,18% mentre il Nasdaq avanzava dello 0,80%. In caduta libera Ibm, che lasciava sul terreno il 25% dopo numeri trimestrali nettamente inferiori alle attese nel business dei supercomputer in un momento di forte concorrenza. L'utile per azione è stimato in calo del 2%.

Negli Stati Uniti l'indice dei prezzi al consumo è diminuito in giugno dello 0,4% su base mensile, a fronte di un -0,1% atteso dagli economisti, dopo l'aumento dello 0,5% del mese precedente. «Il calo dei prezzi della benzina, unito a un dato core più contenuto, rafforza la narrativa di un'inflazione che rallenta più di quanto anticipato dal mercato», spiega Piero Di Paolo, cross asset solutions di Ota-la.Markets. «Questi dati permettono alla Fed di Warsh di guadagnare margine di manovra, riducendo la pressione verso un rialzo dei tassi alla riunione di fine luglio. I mercati hanno subito reagito riducendo la probabilità di un rialzo a luglio dal 39% al 17%». Nell'obbligazionario i rendimenti dei Trea-



Pierroberto Folgiero, a.d. di Fincantieri (+2,66%)

sury Usa sono scesi: il biennale al 4,187%, il decennale al 4,561% e il trentennale al 5,072%. Poco mosso lo spread Btp-Bund a 78,700.

A piazza Affari miglior blue chip è stata Prysmian con un +3,37% seguita da Fincantieri

(+2,66% a 11,97 euro): quest'ultima è stata sostenuta dalla revisione al rialzo del giudizio da parte degli analisti di Intesa Sanpaolo, che hanno portato la raccomandazione a buy migliorando il prezzo obiettivo del 3% a 16,80 euro. Nel settore auto

ben raccolta Stellantis (+1,40% a 4,999 euro): Deutsche Bank ha abbassato il target price da 7 a 5,50 euro confermando la valutazione hold. Ha perso terreno Inwit (-3,79%) dopo che il tribunale di Milano aveva rigettato i ricorsi cautelari presentati dalla società per i contratti con Tim (-0,74%) e Fastweb. Giù anche Brunello Cucinelli (-1,63%), Campari (-1,60%) e Ferrari (-1,05%). Ha debuttato sul listino principale Gens Aurea (-0,51% a 9,94 euro).

Nei cambi, l'euro è sceso a 1,1405 dollari. Petrolio in rialzo, con il Brent a 84,89 dollari (+1,91%) e il Wti a 79,08 dollari (+1,20%). Il presidente americano Donald Trump ha fatto marcia indietro dopo l'annuncio di pedaggi nello stretto di Hormuz.

— © Riproduzione riservata —

Intesa Sp, un'app cura l'ansia finanziaria

Il Museo del risparmio di Intesa Sanpaolo lancia un'app gratuita per aiutare le persone a migliorare il loro rapporto con il denaro sviluppando maggiore consapevolezza, equilibrio emotivo e capacità decisionale. L'iniziativa nasce nell'ambito di un progetto di ricerca applicata realizzato da Intesa Sanpaolo innovation center in collaborazione con il partner scientifico Scuola Imt Alti Studi Lucca.

Il gruppo bancario ha spiegato che negli ultimi anni la crescente instabilità economica e sociale ha alimentato un diffuso senso di incertezza. In questo scenario l'ansia finanziaria rappresenta una condizione che può compromettere il benessere delle persone, influenzando la capacità di affrontare con lucidità decisioni le-

gate al denaro: dalla gestione del bilancio familiare alle scelte di risparmio e investimento. L'app accompagna gli utenti in un percorso di allenamento autonomo per rafforzare le competenze che favoriscono decisioni economiche più consapevoli. Esso si articola su quattro dimensioni: allenamento cognitivo attraverso esercizi per stimolare attenzione, memoria e capacità di prendere decisioni consapevoli; consapevolezza dei bias cognitivi, con attività dedicate a riconoscere gli automatismi mentali che possono influenzare le scelte economiche; rafforzare l'autoefficacia e la fiducia nelle proprie capacità decisionali; gestione psico-fisica dell'ansia con tecniche di respirazione e rilassamento.

— © Riproduzione riservata —

LE AGEVOLAZIONI**Antonio Troise**

Una spinta alle assunzioni nel Mezzogiorno, con un occhio particolare ai disoccupati di lunga durata. È entrato pienamente a regime il bonus Zes 2026, l'incentivo che garantisce alle piccole aziende uno sgravio contributivo fino a 650 euro al mese per chi assume, a tempo indeterminato, lavoratori con almeno 35 anni e senza occupazione da due anni. Una misura che può durare fino a 24 mesi e che si inserisce in un pacchetto più ampio di agevolazioni destinate alle imprese della Zes unica. Il nuovo incentivo riguarda le assunzioni effettuate dal primo gennaio al 31 dicembre 2026 nelle sedi e nelle unità produttive situate nelle regioni della Zona economica speciale: Abruzzo, Basilicata, Calabria, Campania, Marche, Molise, Puglia, Sicilia, Sardegna e Umbria. Le risorse disponibili ammontano complessivamente a 120 milioni di euro per il triennio 2026-2028 e il bonus sarà riconosciuto fino all'esaurimento dei fondi.

LE CONDIZIONI

La platea è però delimitata da una serie di condizioni. Il lavoratore deve aver compiuto 35 anni alla data dell'assunzione ed essere disoccupato da almeno 24 mesi. Il posto di lavoro deve essere effettivamente localizzato nella Zes, indipendentemente dalla residenza del dipendente e dalla sede legale dell'azienda. Se il lavoratore viene trasferito fuori dall'area agevolata, il beneficio decade dal mese successivo. Il bonus è inoltre riservato ai datori di lavoro privati che, nel mese dell'assunzione, occupano non più di dieci dipendenti. Nel calcolo dell'organico non vengono considerati i nuovi assunti per i quali si chiede l'agevolazione. Una volta ottenuto il beneficio, l'eventuale successivo superamento della soglia non determina la perdita dello sgravio. L'incentivo copre il 100% dei contributi previdenziali a carico del da-

Zes e decontribuzione Sud altri sei mesi per la crescita

► Contratti ai disoccupati over 35, sgravi fino a 650 euro al mese alle aziende
Il beneficio riservato a datori di lavoro privati: opzione attiva fino a fine anno



Disoccupati di lunga durata: al Sud arrivano gli incentivi Zes per le piccole aziende

tore di lavoro, con l'esclusione dei premi Inail, fino a un tetto massimo di 650 euro mensili per ciascun lavoratore. La durata può arrivare a 24 mesi. In termini teorici, dunque, il vantaggio per un'impresa può raggiungere 15.600 euro per ogni assunzione. Sono agevolati esclusivamente i contratti di lavoro subordinato a tempo indeterminato per personale non dirigente. Restano fuori le trasformazioni di precedenti contratti a termine, l'apprendistato, il lavoro domestico e quello intermittente. Via libera, invece, al part-time, alle assunzioni nelle cooperative di lavoro e alla somministrazione a tempo indeterminato. Per ottenere il bonus le aziende devono essere in regola con il Dirc, con le norme sul lavoro e sulla sicurezza e con gli obblighi salariali. È inoltre richiesto un incremento occupazionale netto. La domanda va presentata all'Inps attraverso il Portale delle Agevolazioni, utilizzando la procedura dedicata al «Bonus Zes 2026». Il bonus per gli over 35 non è cumulabile con altri sgravi sulla contribuzione a carico del datore di lavoro.

LE ALTERNATIVE

Le imprese devono quindi valutare quale incentivo sia più conveniente. Tra le alternative c'è la nuova decontribuzione Sud introdotta dalla legge di Bilancio 2025. La misura si rivolge alle micro, piccole e medie imprese che occupano lavoratori a tempo indeterminato nelle regioni della Zes unica, senza limiti di età. Per il 2026 lo sgravio è pari al 20% dei contributi previdenziali,

fino a 125 euro al mese per dodici mensilità, per ciascun dipendente assunto a tempo indeterminato entro il 31 dicembre 2025. Lo stesso tetto di 125 euro è previsto nel 2027 per i lavoratori assunti entro la fine del 2026. Dal 2028 il beneficio comincerà progressivamente a ridursi: il massimale scenderà a 100 euro mensili e, nel 2029, a 75 euro, con uno sgravio pari al 15% dei contributi. La decontribuzione è destinata ai rapporti a tempo indeterminato, nuovi o già in essere, mentre sono esclusi il settore agricolo, il lavoro domestico e l'apprendistato. La prima applicazione della misura ha già coinvolto circa 1,15 milioni di lavoratori assunti entro la fine del 2024. Diverso il meccanismo previsto per le grandi imprese, fino a 250 dipendenti nella definizione utilizzata per distinguere la misura destinata alle Pmi: il relativo incentivo, legato anche all'incremento occupazionale netto, è ancora subordinato all'autorizzazione europea.

Il vantaggio Zes si estende anche agli altri incentivi alle assunzioni previsti per il 2026. Il bonus giovani, destinato agli under 35, viene rafforzato per le aziende del Mezzogiorno. Il limite ordinario dello sgravio, fissato a 500 euro mensili per ciascun lavoratore, sale fino a 650 euro quando il giovane svantaggiato o molto svantaggiato viene assunto in una sede o unità produttiva situata nella Zes unica. Ancora più elevato il beneficio previsto per le donne. Per l'assunzione di lavoratrici svantaggiate o molto svantaggiate residenti nella Zes alla data di ingresso in azienda, il tetto massimo dell'esonero raggiunge gli 800 euro al mese per ciascuna dipendente, contro i 650 euro previsti nel resto del Paese.

**DIECI REGIONI
INTERESSATE
DISPONIBILI 120
MILIONI DI EURO
PER IL TRIENNIO
2026-2028**

LA DECISIONE

Fiorangela d'Amora

La scure dello scioglimento anticlan si abbatte sul consiglio comunale di Castellammare di Stabia. Per la seconda volta consecutiva, il governo pone anticipatamente fine a un'esperienza politica nella città delle acque per infiltrazioni camorristiche. Il 14 giugno 2024 era stato eletto sindaco il giornalista Luigi Vicinanza a capo di una coalizione di 14 liste formata da partiti - tra cui Pd e Cinque Stelle - e civiche. Castellammare si aggiunge a Poggioreale, Torre Annunziata e Marano di Napoli, già sciolti dal Ministero dell'Interno. «Nel massimo rispetto della decisione assunta dal governo, attendo ora di conoscere le motivazioni del provvedimento che ha disposto lo scioglimento del Comune - ha dichiarato a caldo l'ex sindaco Luigi Vicinanza - Auspicio che Castellammare non torni nell'immobilismo amministrativo che avevo riscontrato al mio insediamento e che ha caratterizzato gran parte degli ultimi vent'anni». Il 29 gennaio scorso era stata nominata la commissione d'accesso per valutare «la sussistenza di tentativi di infiltrazione della criminalità organizzata».

INODI

La decisione era arrivata dopo due filoni di inchiesta che hanno coinvolto l'intera città: dallo sport, alla sanità fino ad arrivare alla politica. Il primo è legato alla società calcistica Juve Stabia. Il 29 maggio 2025 alla festa per la partecipazione della squadra della città ai play off per la serie A, salgono sul palco allestiti in villa comunale pregiudicati, «noti camorristi, pusher, ed elementi riconducibili ai clan stabiesi», denunciò l'allora consigliere democratico di maggioranza Sandro Ruotolo. L'europarlamentare con la sua segnalazione accese i fari dell'antimafia aprendo però una stagione di sospetti, polemiche e veleni. Prima ancora che diventasse un caso giudiziario, la presenza di esponenti della malavita stabiese era diventato un caso politico. «Da che parte state?», chiese Ruotolo che appena pochi giorni prima aveva lanciato accuse all'amministrazione su presunti vincoli di parentela «pericolosi» di un consigliere di maggioranza e che oggi ribadisce: «Lo scioglimento di Castellammare non è

Castellammare, Comune sciolto per camorra Vicinanza: lascio sereno

► Il provvedimento approvato in Consiglio dei ministri su proposta del Viminale
Decisive le inchieste sulla squadra di calcio e i rapporti tra due consiglieri e i clan

soltanto una vicenda amministrativa. È il segnale di una crisi più profonda nel rapporto tra politica, consenso e legalità». Tornando ai fatti che hanno portato allo scioglimento, l'estate 2025 segnò la fine della luna di miele per l'amministrazione Vicinanza, complici le segnalazioni di alleati, se ancora si potevano definire tali. A nulla servì la presa di posizione immediata del sindaco. Fino a ottobre scorso quando il procuratore di Napoli Nicola Gratteri, il procuratore nazionale antimafia Giovanni Melillo e il questore di Napoli Maurizio Agricola, disposero l'amministrazione controllata per la società di calcio. Dal settore giovanile alla buvette, dalla biglietteria alla sicurezza, le «vespe» erano considerate «un bene strumentale al clan D'Alessandro», confermando per l'episodio della premiazione che tutti - dirigenti della società ed amministratori comunali - avevano quantomeno tollerato, se non addirittura condiviso, l'iniziativa premiale voluta dai capitolofoseria camorristi». Nel secondo filone di inchiesta della Dda emersero però anche due nomi che sedevano tra i banchi del consiglio comunale. Il primo era quello di Nino Di Maio eletto in una civica a sostegno di Vicinanza e che finì al centro dell'attenzione dei magistrati per il ruolo del figlio Vincenzo, come persona di fiducia di Pasquale D'Alessandro. Quest'ultimo frequentava e utilizzava il negozio di via Roma di Di Maio jr come punto di riferimento per gli incontri con altri esponenti della criminalità. Nino Di Maio non è mai stato indagato e si è dimesso da consigliere comunale dopo le pressioni politiche e la scelta del sindaco di tenerlo fuori dalla maggioranza consiliare assieme a Gennaro Oscurato che invece, a novembre, compare in prima persona

negli atti perché intercettato mentre parla a telefono con Michele Abbruzzese cassiere del clan D'Alessandro. Le intercettazioni ambientali catturano i commenti soddisfatti per l'elezione dell'odontoiatra definito «uno che si mette a disposizione» che il 15 gennaio scorso si è poi dimesso dalla carica di consigliere e pochi giorni dopo, il 23 gennaio, è stato iscritto nel registro degli indagati per i suoi rapporti con il clan con l'accusa di concorso esterno in associazione mafiosa.

GLI SCENARI

La decisione assunta dal ministro Matteo Piantedosi era attesa da tempo, lo stesso Vicinanza più volte in occasioni pubbliche aveva detto di essere un «sindaco sotto sfratto». E proprio contro il partito di maggioranza, che pubblicamente gli aveva chiesto di dimettersi, si scaglia Vicinanza: «Ho sempre sostenuto, e lo ribadisco, che è nei vuoti amministrativi che la criminalità organizzata trova lo spazio per radicarsi. Per questo rivendico la scelta di non essermi dimesso e di aver portato a termine il mandato affidatomi

dai cittadini, onorando fino in fondo la fiducia e la speranza che avevano riposto in me. È grazie al loro sostegno se sono rimasto al mio posto, a lavorare, fino all'ultimo minuto. Resta l'amarezza - prosegue il giornalista - per non aver ricevuto dal principale partito del centrosinistra il sostegno che avrei ritenuto opportuno. Al contrario, ho subito continui attacchi personali da parte della componente più giustizialista e settaria del Pd guidato da Elly Schlein. Un metodo di delegittimazione che, a mio avviso, è molto lontano da una sana dialettica democratica». Dall'opposizione in consiglio regionale arriva il commento di Gennaro Sangiuliano che parla di: «un esito scontato a fronte di fatti chiari che colpisce un comune di cittadini onesti dove una minoranza schierata da una parte ha inquinato la politica» mentre per il leader regionale di Forza Italia Fulvio Martusciello, capodelegazione azzurro al Parlamento europeo, «lo scioglimento rappresenta una ferita profonda per la città e impone una riflessione che non può fermarsi alla polemica del momento. Castellammare è un territorio difficile, ma non è un territorio perduto. È una città ricca di energie, competenze, imprese, associazioni e cittadini onesti».

© RIPRODUZIONE RISERVATA



PALAZZO FARNESE
La sede del Municipio di Castellammare di Stabia leri il decreto di scioglimento per infiltrazioni della criminalità organizzata approvato dal Cdm su proposta del ministro dell'Interno Matteo Piantedosi. Sopra, il sindaco Luigi Vicinanza eletto nel 2024



Bff, ecco i rilievi Bankitalia Amco-Bpm verso l'offerta

L'ISPEZIONE

ROMA Cartellino giallo di Bankitalia a BFF Bank, istituto milanese semi commissariato dal 27 marzo per irregolarità contabili con la nomina di Raffaele Lener e Francesco Fioretto. Ieri gli ispettori guidati da Del Giudice, hanno consegnato al cda il Rapporto di 81 pagine delle verifiche dal 4 dicembre 2025 al 29 maggio, contenenti una dozzina di rilievi contabili. «Il Rapporto si conclude con un giudizio sfavorevole» recita una nota. «In particolare, la Banca d'Italia aveva individuato criticità relative al comparto del factoring e lending e alla classificazione ai fini prudenziali dei crediti». Il rapporto evidenzia la necessità di rettifiche «di credito aggiuntive, riconducibili a fatture antecedenti al 2016 e alla classificazione di taluni ospedali pubblici polacchi, che comportano una riduzione del capitale Common Equity Tier 1 per circa Euro 17 milioni, con un impatto sul CET1 ratio parzialmente compensato da minori attivi ponderati per il rischio ("RWA") per circa Euro 25 milioni». Infine i rilievi riguardano il «governo societario, al processo contabile, al comparto creditizio, all'organizzazione e ai controlli interni». Il Consiglio di Amministrazione e gli altri organi aziendali, coadiuvati dai Commissari in temporaneo affiancamento alla Banca, «avevano già avviato, a seguito del Provvedimento, il processo rimediale, che proseguirà all'esito del Rapporto».

Le valutazioni in corso ten-

gono anche conto del fatto che, «in assenza di interventi, gli attuali ratio patrimoniali sarebbero destinati a diminuire per effetto delle deduzioni previste dal c.d. calendar provisioning». In tale contesto, la Banca – coerentemente con il Rapporto – sta proseguendo nella valutazione delle trasformazioni nelle modalità di svolgimento di tutte le fasi del processo di factoring, anche attraverso iniziative di carattere strategico.

OSPEDALE IN POLONIA

Tra i punti specifici messi sotto osservazione ci sono una decina milioni di crediti nei confronti di un ospedale vicino Varsavia, la cui contabilizzazione, via Nazionale sollecita di verificare anche rispetto alla congruità degli accantonamenti da apportare.

Il Rapporto esclude ripercussioni patrimoniali, confermando i dati del 31 marzo: Cet1 dell'11%, TCR al 13,4%. Con un quadro più chiaro, i pretendenti potranno procedere con le offerte. Un paio sono già arrivate agli advisor Mediobanca e Morgan Stanley: Cerberus e Banca CF+, ora sono attese le più corpose. Ieri nel cda di Bpm sarebbe stato fatto il punto sulla situazione, visto che Piazza Meda finora ha studiato il dossier assieme ad Amco. E sarà Amco nelle prossime ore a presentare l'offerta agli advisor secondo un modello che prevede un supporto di Bpm per le attività dei pagamenti e del service security. La credit management company del Tesoro gestirà i crediti deteriorati.

BFF è quotata in borsa: ieri ha chiuso a 3,11 euro, in calo dell'1,40% per una capitalizzazione di 586 milioni. I pretendenti stanno valutando le modalità dell'operazione per evitare il lancio di un'Opa. Quasi tutti sono interessati a procedere con uno spezzatino, con effetti anche per quanto concerne i dipendenti.

r. dim.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**IERI CONSEGNATO
AL CDA IL RAPPORTO
ISPETTIVO DI 81 PAGINE:
FARO SUI RAPPORTI TRA
CDA E AD E SUL PIANO
DI ACCANTONAMENTI**

PIAZZA AFFARI



Salgono Prysmian e Avio Vendite su Cucinelli e Bper

Giornata all'insegna della debolezza per le Borse europee, che recuperano terreno in corso di seduta chiudendo poco sopra la parità. A dare sollievo ai listini del Vecchio Continente, preoccupati per le nuove tensioni tra Usa e Iran a Hormuz, il dato positivo sull'inflazione americana e le trimestrali bancarie a stelle e strisce. In questo contesto, Milano chiude con il +0,1% a 52.862 punti. Tra i titoli migliori a Piazza Affari sveltano Prysmian (+3,37%, nella foto l'ad Massimo Battaini), Fincantieri (+2,66%) e Avio (+2,04%). In fondo al Ftse Mib scivolano, invece, Inwit (-3,79%), Cucinelli (-1,63%), e Bper (-1,03%). In lieve allargamento lo spread Btp-Bund, che si porta su quota 76,6 punti base dai 76,5 punti della chiusura di lunedì. Stessa dinamica per il rendimento del decennale italiano, che sale al 3,88% dal precedente 3,87%.



Sesa acquisisce il 19% della spagnola Solver

► Sesa, azienda tech quotata sul segmento Star di Piazza Affari, rileva il 19% della spagnola Solver con opzioni d'acquisto per salire progressivamente fino al 100%. Lo annuncia l'azienda di Empoli sottolineando che l'operazione è condotta dalla controllata Var Group. Nata nel 2016 da una costola dell'Università Politécnica de València, Solver è specializzata nello sviluppo di modelli avanzati di IA, apprendimento automatico e analisi avanzata dei dati.

Fincantieri, protocollo sull'innovazione tech

► La firma del protocollo sull'innovazione tecnologica è il risultato di un confronto positivo e costruttivo con le segreterie nazionali di Fim, Fiom e Uilm e il coordinamento nazionale Fincantieri. L'obiettivo, spiega il gruppo in una nota, è favorire digitalizzazione e intelligenza artificiale secondo un modello che promuova il contributo ed il coinvolgimento delle persone.

Heineken e il progetto «Valore acqua»

► L'Italia è oggi un Paese esposto allo stress idrico, e tra le aree più colpite c'è la Puglia, dove le riserve idriche negli invasi sono scese sotto il 50 per cento. Heineken Italia, insieme ad Arif (l'Agenzia Regionale per le Attività Irrigue e Forestali), ha deciso di promuovere un nuovo progetto di protezione e resilienza idrica della falda acquifera della Murgia, una delle principali riserve di acqua dolce della regione. Si tratta del progetto «Valore acqua».

Reuters vende a Kkr il 51% di Global Print

► Thomson Reuters ha firmato un accordo definitivo per la creazione di una joint venture con Kkr. L'operazione prevede la cessione del 51% della divisione Global Print per circa 500 milioni di dollari a investitori istituzionali gestiti dalla stessa Kkr. Reuters, che manterrà il 49% nella JV, conserverà inoltre i diritti di proprietà intellettuale e il pieno controllo editoriale sul proprio portfolio di contenuti.

Brambilla audit leader di Deloitte Emea

► Valeria Brambilla, attuale ad di Deloitte & Touche, è stata nominata Audit & Assurance Leader di Deloitte Emea. Con questa nomina, Brambilla diventa uno dei quattro leader di business della nuova struttura regionale di Deloitte che riunisce i 16 network dell'area Europa, Medio Oriente e Africa. Deloitte Emea vanta un fatturato di 20 miliardi di euro e impiega 132 mila professionisti.

Enpaf 800 mila euro alle farmacie rurali

► È stato approvato anche per il 2026 da parte del cda dell'Ente nazionale di previdenza e assistenza farmacisti il bando per il contributo assistenziale una tantum a favore degli iscritti titolari e soci di farmacie rurali, con un stanziamento di 800 mila euro. Possono accedere gli iscritti all'Enpaf titolari o soci di farmacie rurali almeno dal 2024 in regola col versamento della contribuzione obbligatoria e con determinati requisiti Isee.

Ibm crolla e perde il 26% Samsung guarda al Nasdaq

► Tracollo del gruppo Usa dopo il profit warning. Intanto il colosso sudcoreano dei chip starebbe valutando di seguire le mosse della rivale SK Hynix mentre in Cina DeepSeek è pronta all'Ipo

LA TECNOLOGIA

NEW YORK L'intelligenza artificiale continua a spingere nuove quotazioni a Wall Street, con record sia per le capitalizzazioni sia per il numero di Ipo, e le aziende asiatiche sono le più attive nel cercare i capitali che il mercato americano può garantire.

LE INDISCREZIONI

Dopo la quotazione di venerdì scorso di SK Hynix, sono circolate voci su un possibile interesse anche di Samsung, che in Corea del Sud è la prima azienda per capitalizzazione di mercato e insieme a SK Hynix rappresenta oltre il 40% del Kospi, il principale indice del Paese. Secondo *Bloomberg*, Samsung avrebbe discusso con alcune banche americane la possibilità di una quotazione negli Usa, anche se le fonti dell'agenzia precisano che non è stata presa alcuna decisione e che il gruppo potrebbe alla fine scegliere di non quotarsi. Poche ore dopo, Samsung ha smentito con una nota: «Samsung Electronics non sta valutando la possibilità di emettere American Depositary Receipts». Gli American Depositary Receipts sono certificati che permettono agli investitori statunitensi di acquistare azioni di società straniere, offrendo così alle aziende la possibilità di quotarsi indirettamente a Wall Street.

Non è la prima volta che si parla di un possibile arrivo di Samsung sui mercati americani: già in passato il gruppo aveva valutato l'ipotesi,

New York Il primato di Gus Rex



Sotheby's, asta da record: venduto uno dei T-Rex più grandi al mondo

Record da Sotheby's per un dinosauro: Gus Rex, lo scheletro di un T-Rex scoperto nel 2021 in South Dakota e lungo quasi 12 metri, è diventato il fossile più costoso della Storia: Gus è stato battuto per oltre 50 milioni di dollari comprese tasse e diritti d'asta.

per poi abbandonarla. Ora, con la crescita del settore IA, la domanda di chip e memoria e la quotazione di SK Hynix, diversi analisti ritengono che possa nascere un nuovo interesse da parte del primo gruppo sudcoreano per capitalizzazione: Samsung vale oggi oltre 1.100 miliardi di dollari, mentre SK Hynix, dopo i ribassi degli ultimi giorni, è scesa a quota 870 miliardi.

SK ha raccolto 26,5 miliardi di dollari nella sua quotazione a Wall

Street, la più grande mai realizzata da una società straniera negli Usa, un'operazione che ha mostrato quanto gli investitori vogliano esposizione alle aziende al centro della filiera dell'IA nonostante i timori su valutazioni gonfiate. Prima dei ribassi delle ultime sedute, il titolo Samsung era salito di circa il 120% da inizio anno, quello di SK del 194%. Il mese scorso Samsung e SK hanno annunciato la costruzione di due stabilimenti a testa, per un inve-

stimento complessivo di 800.000 miliardi di won (536 miliardi di dollari), per ampliare la capacità produttiva davanti alla domanda di chip. La Corea del Sud ha inoltre annunciato 550.000 miliardi di won (circa 368 miliardi di dollari) di investimenti, tra cui quelli di Naver, per costruire entro il 2029 data center IA da 8,4 gigawatt.

MOVIMENTI IN ASIA

L'interesse per quotazioni simili si allarga ad altre aziende asiatiche, soprattutto giapponesi. Kioxia punta a un listing ADR entro il secondo trimestre del 2027, con il titolo salito di circa sei volte quest'anno. L'operatore di data center singaporiano DayOne punta a una doppia quotazione Usa-Singapore da 20 miliardi, mentre il taiwanese Unimicron ha raccolto 1,4 miliardi con uno sconto del 5,3%. Non tutte le aziende asiatiche del comparto AI guardano però a Wall Street.

Sempre ieri *Bloomberg* ha riportato che DeepSeek, l'azienda cinese di IA, starebbe valutando una quotazione in Cina nei prossimi mesi. Ma è arrivato anche un promemoria dei rischi opposti: le azioni IBM sono crollate fino al 26% dopo un avviso sui conti da parte dell'amministratore delegato Arvind Krishna, la peggiore seduta della società dal lunedì nero dell'ottobre 1987. La stessa corsa ai chip che porta Samsung verso Wall Street ha dirottato la spesa dei clienti IBM lontano dai suoi supercomputer aziendali.

Angelo Paura

© RIPRODUZIONE RISERVATA

I CONTI DEI GRANDI ISTITUTI BENEFICIANO DEL BOOM DI SCAMBI NELLE FASI DI VOLATILITÀ

Effetto trading sulle banche Usa

Per Goldman Sachs, Jp Morgan, Citigroup, BofA e Wells Fargo risultati positivi grazie anche alla consulenza fornita alla tornata di ipo. Ma Dimon avverte: siamo in una fase di calma apparente

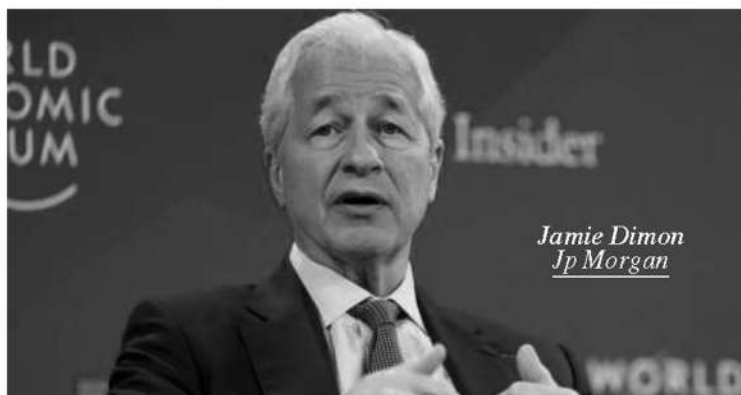
DI ANDREA BONFIGLIO
MF-NEWSWIRE

I giganti bancari di Wall Street continuano a macinare record grazie al clima di persistente incertezza e alle promesse dell'intelligenza artificiale, che portano gli investitori a rivedere frequentemente i portafogli portando agli istituti di credito ricche commissioni di trading. E anche l'attività di consulenza beneficia ampiamente delle nuove ipo a livello globale.

Tutto questo mentre l'economia Usa rimane forte, anche se la lettura tipicamente pessimista di Jamie Dimon, ceo di Jp Morgan, vede una serie di rischi muoversi sotto la superficie di calma apparente.

Ringrazia il m&a **Goldman Sachs**. Secondo i dati raccolti da **Bloomberg** il colosso bancario detiene oltre un terzo della quota di mercato nel settore delle fusioni e acquisizioni, avendo fornito consulenza su operazioni per un valore di 1.000 miliardi di dollari quest'anno. Nel trimestre, chiuso con ricavi record di 20,34 miliardi di dollari (+39%), Goldman ha riportato un utile netto di 6,63 miliardi (+78% a/a). Il Global Banking & Markets ha generato ricavi per 15,52 miliardi (+53%) grazie a commissioni dell'investment banking di 3,4 miliardi (+55%), con le attività di consulenza che da sole hanno generato 1,38 miliardi di ricavi.

La banca si è inoltre distinta per il trading. I ricavi netti nel reddito fisso, valute e materie prime di 4,59 miliardi risultano in aumento del 32% rispetto al secondo trimestre del 2025. Il consenso **Bloomberg** prevedeva per la divisione 3,4 miliardi nel trimestre. I ricavi netti nell'equity sono stati invece pari a 7,42 miliardi, il 72% in più rispetto al secondo trimestre del 2025, grazie all'intermediazione azionaria, in-



Jamie Dimon
Jp Morgan

clusi ricavi netti significativamente più elevati nei derivati e nei prodotti cash.

Dal canto suo **Jp Morgan** ha chiuso il secondo trimestre con ricavi di 57,3 miliardi, in crescita dai 44,9 miliardi del 2025. Nel Commercial Investment Banking, il ceo Dimon evidenzia che «i ricavi sono cresciuti del 27%» a quota 24,85 miliardi, superando le nostre aspettative, con il Markets in crescita del 35% per complessivi 13,7 miliardi di dollari di fatturato grazie all'elevata attività dei clienti, alle solide performance di trading e alla continua domanda di finanziamenti azionari.

Più nel dettaglio, le soluzioni a reddito fisso hanno generato 6,1 miliardi di dollari, in crescita del 6%, grazie ai maggiori ricavi nei settori credito, valute e mercati emergenti e tassi di interesse, parzialmente compensati da minori ricavi nelle commodity. I ricavi del segmento equity sono stati pa-

ri a 6 miliardi, in crescita dell'86% su base annua.

Anche nel caso di **Citigroup** il trading di azioni ha battuto le attese, con il fatturato che è balzato del 45% a 2,3 miliardi di dollari, ovvero circa l'11% in più rispetto al record stabilito nei primi tre mesi di quest'anno. Si tratta del miglior risultato mai registrato dal 2021, quando la crisi pandemica e i tassi d'interesse ai minimi storici hanno innescato un'ondata di operazioni in tutto il settore.

Per quanto concerne gli obiettivi illustrati dalla ceo Jane Fraser a maggio, la banca sembra sulla buona strada per mantenere la promessa di arrivare a un Rote (Return On Tangible Equity) del 14-15% entro il 2031: nel trimestre si è infatti attestato al 13%, superando l'11,3% stimato dagli analisti.

Bank of America (BofA), dal canto suo, rimane focalizzata a proteggere la prima posizione per depositi dei clienti e

nell'erogazione di prestiti alle pmi statunitensi. La performance trimestrale dell'istituto guidato da Brian Moynihan è stata sostenuta dal margine d'interesse netto, in crescita del 9% annuo a 16 miliardi, contribuendo a portare i ricavi a 31,6 miliardi (+15%) insieme alle commissioni nell'asset management e nel wealth management e a quelle per il trading.

L'utile per azione è salito del 34% a 1,21 dollari. «In un contesto economico sano», commenta Moynihan, «consumatori e imprese resilienti si rivolgono a Bank of America per spendere, prendere in prestito e investire. È stato un trimestre eccezionale anche per le nostre attività rivolte ai mercati, con commissioni di investment banking in aumento del 50% su base annua, toccando i 2,1 miliardi».

Investment banking protagonista, infine, per **Wells Fargo**. La banca ha riportato utili del secondo trimestre superiori alle stime di Wall Street: l'utile per azione di 2 dollari si confronta al consenso Factset a 1,72 dollari e i ricavi di 22,62 miliardi di dollari con i 21,86 miliardi attesi. A sostenere la performance è l'aumento delle commissioni derivanti dalla gestione patrimoniale e dall'investment banking: i ricavi non provenienti da interessi sono cresciuti del 13% a 10,3 miliardi. Il margine di interesse netto è stato pari a 12,3 miliardi, in linea con le aspettative degli analisti. Wells Fargo ha confermato le previsioni sul margine di interesse netto per l'intero anno, pari a circa 50 miliardi di dollari, di cui circa 2 miliardi provenienti dalla divisione Markets. (riproduzione riservata)

Una nomina avvenuta in scia alla competenza di Savona

DI ANGELO DE MATTIA

La designazione di Guido Stazi alla presidenza di Consob è l'espressione di un nome che si differenzia da tutti quelli che lo hanno preceduto nel tradizionale toponomine. Il designato si caratterizza per la particolare competenza nel campo giuridico ed economico e per l'esperienza acquisita in incarichi diversi nelle autorità di regolazione e controllo, a cominciare dalla stessa Consob in cui ha svolto la funzione di Segretario generale dal 2013 al 2017. Dal 2022 egli è Segretario generale dell'Antitrust.

L'allievo di Franco Romani ha dato prova di capacità anche nell'insegnamento universitario. Visto il non comune curriculum di Stazi, è da ritenere che i requisiti di competenza, esperienza, sopra ricordati, in una con l'idoneità e l'onorabilità siano puntualmente osservati.

Questa designazione e questi criteri hanno sbloccato anche la scelta del vertice dell'Antitrust, per cui è candidata una figura autorevole quale il componente del collegio Saverio Valentino, che governa l'Agcm con la presidente ad interim Elisabetta Iossa, e potrebbero condurre anche alla scelta per il presidente dell'Autorità Anticorruzione (leggi altro articolo in pagina).

Stazi succederà a Paolo Savona il cui mandato era cessato l'8 marzo scorso e da allora, la presidenza vicaria era stata assunta da Chiara Mosca, che ha operato con impegno e capacità. Troverà un collegio di componenti esperti e la strada

tracciata da Savona che ha proiettato Consob nei temi più impegnativi della tutela del risparmio e nelle più avanzate trasformazioni, dalle applicazioni dell'intelligenza artificiale generativa ai crypto asset, ai rapporti con la politica monetaria e il sistema dei pagamenti, alle frodi finanziarie; e tutto ciò raccordando con un'accentuazione della funzione di controllo e con interventi di livello tecnico-scientifico nel campo dell'ordinamento societario e della sua riforma.

Si può dire che durante il settennato di Savona, al di là di qualche fase spinta di dialettica interna, l'Autorità mai ha vissuto un periodo di così rari giudizi critici all'esterno, inattaccabili essendo le posizioni assunte. Sviluppando la linea savoniana, Stazi - che dovrà poi sottoporsi all'esame delle commissioni economiche del Parlamento prima del decreto di nomina definitivo del Presidente della Repubblica - è chiamato a confrontarsi con la riforma dell'Autorità europea dei mercati, l'Esma, dove è candidato per il vertice il commissario Consob Carlo Comporti, e con

quella che ne discende per la stessa Consob, ma anche per le altre Autorità comunitarie e nazionali operanti nel credito e nel risparmio.

Negli ultimi tempi Savona ha ripetutamente prospettato linee di riforma in questo campo che sarà opportuno riprendere. Al tempo stesso è necessario rafforzare l'autonomia e indipendenza dell'istituzione, a cominciare da quelle finanziarie.

Consob beneficia di una compagine del personale molto preparata e costantemente aggiornata; Stazi, che è stato Segretario generale, come si è ricordato, lo sa bene e si adopererà per proseguire sulla strada dell'ulteriore valorizzazione.

Poiché il procedimento di nomina prevede, come detto, un'iniziale audizione parlamentare, sarà opportuno che Stazi presenti le linee programmatiche per la Commissione di borsa, dove sarà il primus inter pares. Alla base di tutto vi è e vi sarà la prova che egli sicuramente darà in maniera positiva della sua autonomia intellettuale, istituzionale e funzionale. Una linea di giudizio che varrà anche per le altre importanti nomine in arrivo. (riproduzione riservata)



NOMINE CONSOB E ANTITRUST LA MAGGIORANZA TROVA L'INTESA SULLA COPPIA DI NOMI

Stazi-Valentino per le authority

Il governo sblocca lo stallo sulla Commissione e, come anticipato da MF-Milano Finanza, va verso l'indicazione di Valentino alla guida del Garante della Concorrenza e del Mercato

DI SILVIA VALENTE

Il destino del rinnovo dei vertici della Consob e dell'Antitrust, in un tandem Guido Stazi e Saverio Valentino, è davvero interconnesso come ribadito più volte dal ministro dell'Economia, Giancarlo Giorgetti, e anticipato a *MF-Milano Finanza*, dal sottosegretario al Lavoro, Claudio Durigon. Dopo mesi di discussioni, veti e rinvii, ieri in cdm è arrivata la fu-

forze politiche, in primis da Forza Italia.

Si tratta del primo passo di un iter complesso. La proposta della premier e la deliberazione del consiglio dei ministri finiscono poi in Parlamento, dove sono chiamate a esprimersi con un parere (non vincolante) le commissioni Finanze di Camera e Senato. La decisione ufficiale avviene infine con un decreto del presidente della Repubblica. Mai giochi appaiono fatti. La maggioranza di governo ha trovato una quadra anche per sbloccare lo stallo, di ormai due

mesi, sul nome del sostituto di Roberto Rustichelli alla presidenza dell'Antitrust. Stando a quanto confermato da autorevoli fonti parlamentari a *MF-Milano Finanza* (cfr l'anticipazione nel numero del 15 maggio), la scelta sarebbe caduta su un altro profilo tecnico, l'avvocato Saverio Valentino, componente dell'Agcm dal 2023. L'ufficialità dovrebbe arrivare a ore o al massimo pochi giorni. Iscritto all'ordine degli avvocati di Roma dal 1999 e di New York dal 2001, Valentino è un esperto della materia: si è preva-

lentemente occupato di diritto della concorrenza italiano ed europeo, patrocinando dinanzi alle corti amministrative e civili italiane (compresa l'Autorità garante e altre authority estere), nonché di fronte al giudice ue e alla Commissione europea.

A decidere la nomina del numero uno dell'Antitrust sono invece i presidenti di Camera e Senato, ma l'indicazione, seppure informale, arriva a valle di un'intesa più ampia tra il governo Meloni e le forze di maggioranza. Di qui il legame con la Consob, ma anche su altre partite. La promozione di Valentino a presidente, avallata da FI, Lega e sostenuta da Fratelli d'Italia, implicherebbe la nomina di un altro consigliere Antitrust. Solo così, infatti, l'Agcm manterrebbe l'assetto a tre consiglieri. E, sempre in ottica nomine, ci sarà a breve da scegliere il vertice dell'Anac (il cui presidente Giuseppe Busia scade a settembre), autorità dove dovrebbe approdare un nome vicino alla Lega. Qui la designazione spetta direttamente al governo. (riproduzione riservata)

Guido
Stazi

mata bianca sulla presidenza della Consob come scritto lunedì sera da *milanofinanza.it*: avvio della procedura di nomina

Saverio
Valentino

di Guido Stazi, attuale segretario generale dell'Autorità garante della concorrenza e del mercato. Un profilo tecnico, come si legge in un altro articolo in pagina, e come auspicato da tutte le

L'ULTIMA BOZZA SULLA COMPETITIVITÀ BANCARIA CONSULTATA DA MF-MILANO FINANZA

Ue riscrive la garanzia depositi

La Commissione presenterà una nuova proposta legislativa al posto di Edis, lanciata nel 2015 ma mai approvata. Più diversificazione sui titoli di Stato. Bce sceglie le banche per il pilota dell'euro digitale

DI FRANCESCO NINFOLE

La Commissione presenterà una nuova proposta legislativa sulla garanzia dei depositi bancari in Europa che sostituirà quella nota come Edis (European Deposit Insurance Scheme), lanciata nel 2015 ma mai approvata a causa dell'opposizione di alcuni Stati, in primis della Germania. E quanto emerge nella bozza aggiornata della Commissione Ue sulla competitività del settore bancario, consultata da *MF-Milano Finanza*. Nel documento,



La sede della
Commissione Ue

che sarà pubblicato venerdì 17 luglio, Bruxelles precisa di voler «sostituire la proposta Edis del 2015 con una nuova proposta mirata a rivedere e semplificare la normativa sulla garanzia dei depositi», al fine di «allineare meglio le responsabilità e il fi-

nanziamento delle misure di gestione delle crisi e di garanzia dei depositi, nell'ambito delle reti di sicurezza esistenti dell'Unione bancaria, sia a livello centrale che nazionale».

La proposta affronterà le vulnerabilità residue degli schemi di garanzia dei depositi (Dgs) in merito alle carenze di liquidità nelle crisi. L'obiettivo sarà «garantire che il fallimento di un gruppo transfrontaliero non crei distorsioni nei singoli Stati né oneri a carico dei sistemi di garanzia dei depositi e dei bilanci nazionali». Questo «ridurrà la complessità derivante dall'attuale distinzione tra Dgs e fondi di risoluzione». L'ultima bozza Ue, rispetto alla prima riportata su *MF-Milano Finanza* il 18 giugno, ha aggiunto dettagli e chiarito la volontà di sostituire Edis con un nuovo testo.

In tema di titoli di Stato nei bilanci bancari, invece, la Commissione «proporrà ulteriori misure per affrontare il rischio di un'eccessiva concentrazione delle esposizioni sovrane e per incoraggiare ulteriormente la diversificazione dei portafogli di bond pubblici da parte delle banche». Nella prima bozza Bruxelles aveva anticipato l'intenzione di «considerare» interventi sui titoli di Stato.

Riguardo ai vincoli nazionali alle aggregazioni, la Commissione Ue sottolinea nell'ultima bozza che «ricorrerà agli strumenti di applicazione della legge qualora ci siano violazioni del diritto dell'Unione da parte degli

Stati membri, in particolare per quanto riguarda gli interventi in materia di fusioni e acquisizioni che rischiano di compromettere la libera circolazione dei servizi e dei capitali». Nel testo sono confermati altri interventi, già indicati nella prima bozza, su piccole banche e requisiti di capitale di Basilea 3 (in particolare riguardo a società senza rating, mutui, credito specializzato e investimenti in software).

Ieri intanto la Bce ha scelto 36 banche e fornitori di servizi di pagamento (Psp) europei che parteciperanno al progetto pilota sull'euro digitale. Tra questi ci sono le società italiane Isybank (gruppo Intesa Sanpaolo), Unicredit, Poste Italiane, Nexi, Banca Mps, Numia e Banca Sella. Nel gruppo c'è anche la lussemburghese Satispay Europe SA. Il pilota inizierà a metà 2027 e durerà un anno. Al test parteciperanno anche lo staff dell'Eurosistema e commercianti selezionati secondo criteri che saranno comunicati in dettaglio dopo l'estate. L'Eurosistema ha ricevuto oltre 50 candidature da parte di Psp. «Il forte interesse del mercato per il progetto pilota dimostra la disponibilità del settore privato a impegnarsi attivamente», ha osservato Piero Cipollone, membro del comitato esecutivo della Bce. «La fase di sperimentazione rappresenterà una preziosa occasione di confronto tra il mercato e l'Eurosistema», ha detto Chiara Scotti, vicedirettrice generale della Banca d'Italia. Il progetto pilota utilizzerà una versione beta dell'euro digitale. Il regolamento Ue sulla materia è stato approvato nei giorni scorsi dal Parlamento Ue: ora è necessaria un'intesa nel trilogico con Commissione e Consiglio Ue, attesa entro fine anno. L'emissione dell'euro digitale è prevista per il 2029. (riproduzione riservata)

Ubs: Poste assieme a Tim potrà alzare i dividendi

di Francesca Gerosa

Trend operativo solido e ulteriore potenziamento di upside grazie a Tim, due motivi più che sufficienti per Ubs non solo per confermare la raccomandazione buy su Poste Italiane, ma anche per alzare, e di parecchio, il target price sull'azione, in calo dello 0,45% a 28,59 euro ieri in borsa, nel giorno in cui il gruppo postale ha ottenuto il via libera di Bankitalia all'operazione sull'ex incumbent delle tlc. Entro 10 giorni Poste attende a questo punto l'autorizzazione finale di Consob, ottenuta la quale farà partire immediatamente l'opera.

In vista della pubblicazione dei risultati del secondo trimestre (24 luglio) Ubs ha aumentato il prezzo obiettivo su Poste da 25,6 a 31,9 euro per azione (+12% di potenziale upside). In particolare Ubs ha apportato alcune modifiche marginali alle stime sugli utili stand-alone per il periodo 2026-2030, incorporando un tasso di crescita annuo composto (cagr) dell'eps 2025-2030 del 6%, ma ha ridotto il costo del capitale dall'11% al 10%, allineandolo alle stime utilizzate per le banche italiane e le società finanziarie diversificate italiane, che presentano un costo del capitale medio compreso tra il 9,5% e il 10,5%. «Riteniamo che il possibile raggiungimento del controllo totale di Tim (Poste ha il 27,3%, ndr) possa creare ulteriore valore. La nostra valutazione pro-forma del gruppo combinato suggerisce un potenziale di rialzo superiore al 50% rispetto allo scenario base, assumendo il pieno conseguimento a regime delle sinergie (700 milioni) che a nostro avviso sono prudenti, previste da Poste entro il 2029, oltre ai cash flow di Tim, al netto dei dividendi destinati agli azionisti di minoranza», spiega Ubs. La banca d'affari svizzera ritiene che Poste riuscirà ad aumentare la distribuzione dei dividendi anche dopo l'acquisizione. «Dopo

la possibile acquisizione di Tim Poste sarà in grado di migliorare la propria leva finanziaria fino a 1x, rispetto a 1,3x previsto per il 2026 (oppure 1,4x secondo le indicazioni della società), grazie alla forte capacità di generazione di cassa del gruppo combinato. Di conseguenza, riteniamo che avrà spazio sufficiente per aumentare il payout ratio per la distribuzione dei dividendi oltre il 70%, prima di raggiungere il limite di 1,4 volte il rapporto debito netto/ebitda nel periodo 2026-2030», ipotizza Ubs, che sul bilancio 2026 si attende un utile netto di 2,524 miliardi (2,235 miliardi nel 2025) e una cedola di 1,35 euro (rendimento 4,7%) da 1,25 euro del precedente esercizio e a 1,41 euro a valere sul bilancio 2027.

Quanto ai conti del secondo trimestre, Ubs si aspetta una crescita dei ricavi del 3% su base annua a 3,346 miliardi, trainata dall'aumento dei volumi dei pacchi, in linea con i trimestri precedenti (+12-15% su base annua). I ricavi dei servizi finanziari dovrebbero diminuire rispetto al trimestre precedente. Ubs si aspetta anche una buona crescita dei ricavi delle divisioni PostePay e assicurativa. L'ebit è visto scendere del 2% a 844 milioni e l'utile del 14% a 492 milioni. La società sarà in grado di superare l'obiettivo di ebit di 3,4 miliardi previsto per il 2026 (3,472 miliardi la stima di Ubs). Oltre il 2026, «prevediamo che l'utile netto di Poste (escludendo il contributo derivante dalla quota in Tim) crescerà con un cagr del 6% tra 2025 e 2030, sostenuto da una crescita dei ricavi del 4% annuo nello stesso periodo e dal mantenimento di una rigorosa disciplina sui costi», precisa Ubs, osservando, infine, che il titolo Poste Italiane tratta a 13,7 volte l'eps stimato per il 2028, con uno sconto inferiore al 10% rispetto alle società finanziarie diversificate italiane. (riproduzione riservata)

IL NUOVO SCENARIO NELL'ANALISI DI INTESA SANPAOLO SULLE COMMODITY ENERGETICHE

Petrolio, ora si rischia il surplus

Nel 2027 potrebbe verificarsi un eccesso di offerta definito «mostruoso»: tra 4,5 e 5 milioni di barili al giorno. Le quotazioni del gas si mantengono elevate, il mercato sarà ancora ostaggio del caldo

DI ANGELA ZOPPO

Il mercato continua a misurarsi con le nuove impennate del Brent innescate dall'ipotesi dei pedaggi nello stretto di Hormuz, ma c'è un rischio nascosto che inizia ad affacciarsi negli scenari degli analisti: il surplus di petrolio. Se nel breve termine l'attenzione è concentrata sulla tenuta dell'offerta, nel medio il problema potrebbe addirittura capovolgersi, come emerge da report di Intesa Sanpaolo *Commodities: Geopolitics prevails over economics*, curato dall'economista Daniela Corsini.

L'analisi ripercorre il calo del Brent seguito al primo accordo di pace, che alla fine di giugno aveva portato il greggio in territorio ipervenduto. La banca richiama le stime dell'U.S. Energy Information Administration, secondo cui il mercato mondiale registrerebbe ancora un deficit di 900mila barili al giorno nel 2026, destinato però a trasformarsi in un surplus di 5 milioni di barili al giorno nel 2027, un eccesso definito «monstruous», mostruoso. L'eccesso di offerta oscillerebbe tra 4,5 e 5 milioni di barili al giorno nella prima parte dell'anno, fino a raggiungere 5,9 milioni nel quarto trimestre 2027. Alla base di questo scenario ci sono il recupero della produzione Opec e la crescita dell'offerta

dei produttori esterni all'organizzazione. In questo contesto, Intesa Sanpaolo prevede un Brent medio di 88 dollari al barile nel terzo trimestre del 2026, una media di 85,5 dollari nell'intero 2026 e una discesa a 66,8 dollari nel 2027, con quotazioni destinate ad avvicinarsi ai 65 dollari nella seconda metà del prossimo anno.

Il calo del greggio, però, non significherebbe automaticamente prezzi più bassi per tutti i prodotti energetici. Secondo il report, jet fuel e diesel potrebbero continuare a mantenere quotazioni relativamente elevate grazie alla forte domanda estiva e ai danni subiti dalle infrastrutture in Medio Oriente, che richiederanno ancora mesi prima di essere completamente ripristinate. Di conseguenza, anche i margini della raffinazione potrebbero restare sostenuti nonostante un petrolio più debole.

Sul gas lo scenario è diverso. Se attraverso lo Stretto di Hormuz passa circa il 20% del commercio marittimo mondiale di petrolio, per il gas naturale liquefatto il volume in transito equivale a circa il 5% del consumo mondiale di gas. Il gnl rappresenta ormai circa il 40% delle impor-



tazioni europee di gas, dopo la progressiva sostituzione delle forniture russe via gasdotto. A mantenere elevati i prezzi contribuiscono anche le ondate di caldo, che stanno facendo aumentare la domanda di energia per i condizionatori.

All'inizio di luglio gli stoccaggi europei erano al 50% della capacità, contro una media degli ultimi cinque anni del 63,5% e su livelli vicini ai minimi del 2021. La fotografia aggiornata all'11 luglio evidenzia una situazione differenziata tra i vari Paesi: l'Italia sventa col 70%, seguono Austria al 57%, Francia al 51%, Germania al 44%, Paesi Bassi al 30%. Secondo il report, questa situazione renderà più difficile ricostituire le scorte in vista dell'inverno.

Intesa Sanpaolo stima un prezzo medio del gas al Ttf di 44,7

euro per megawattora nel 2026, in calo a 32,3 euro nel 2027, ma comunque superiore ai livelli precedenti alla crisi energetica. Il report osserva inoltre che, nello scenario preso in esame, una riduzione di circa il 20% dei flussi di gnl dal Qatar per un periodo di 3-5 anni continuerebbe a mantenere elevata l'intera curva dei prezzi del gas europeo. Gli Ets, sostenuti dalle attese sulla riforma europea, sono previsti in media a 76 euro per tonnellata nel 2026 e fino a 95 nel 2030. Il costo, insieme alla dipendenza dal gas, continuerebbe a incidere sui prezzi dell'elettricità, soprattutto in Italia. (riproduzione riservata)

IL COLOSSO TECNOLOGICO A METÀ SEDUTA PERDEVA IL 25%, PEGGIOR RISULTATO DAL 1987

L'AI fa crollare Ibm in borsa

*Conti trimestrali inferiori alle attese
Volano i chip e DeepSeek prepara l'ipo
Piazza Affari poco tonica: +0,1%*

DI ALESSANDRO RIGAMONTI

Ibm non viveva una giornata così da quasi quarant'anni. Era dal 19 ottobre 1987 che il titolo del fornitore di software, hardware e servizi di consulenza non registrava un tonfo a Wall Street di questa portata: -25% a metà seduta. Il tutto è dovuto soprattutto ai risultati del secondo trimestre. Secondo FactSet, la società tecnologica ha riportato utili rettificati di 2,93 dollari per azione su un fat-

crollo, dall'altro continuano a correre i titoli legati all'intelligenza artificiale. Anche DeepSeek, la startup cinese di AI, è pronta allo sbarco in borsa: secondo quanto riportato da Bloomberg, l'azienda potrebbe presentare la domanda per l'ipo sul mercato cinese già quest'anno.

Il crollo di Ibm ha pesato sul Dow Jones. Il listino americano a metà seduta era in calo dello 0,3%. Invece l'S&P 500 e il Nasdaq erano in rialzo rispettivamente dello 0,3% e dello 0,8%,

ha chiuso in sostanziale parità (+0,1%) a 52.863 punti. Tra le blue chip hanno brillato Prysmian (+3,4%), Fincantieri (+2,7%) e Avio (+2%). In calo invece Inwit (-3,8%). Da segnalare le performance negative di Gens Aurea (-0,5%) nel giorno debutto in borsa e di Brembo (-6%) tra le mid cap. Tra gli altri principali listini europei Londra ha chiuso in crescita dello 0,3% e Francoforte dello 0,1% mentre Parigi è rimasta invariata.

Sul fronte geopolitico a Hormuz il traffico navale è ai livelli più bassi dall'accordo tra Iran e Usa del 17 giugno. Nel pomeriggio il presidente degli Usa Donald Trump ha fatto retromarcia sul pedaggio del 20% per lo Stretto di Hormuz: «Sulla base di colloqui molto proficui con i leader mediorientali ho deciso di sostituire la tassa di rimborso con accordi commerciali e di investimento che i vari Stati del Golfo effettueranno negli Stati Uniti». In questo contesto il rialzo del prezzo del petrolio alle 18.30 di ieri si stava raffreddando: il Wti veniva scambiato a 79 dollari al barile (+1,3%) e il Brent a 85 dollari (+1,9%). (riproduzione riservata)

L'ANDAMENTO DELLE PRINCIPALI BORSE MONDIALI

Indice	Chiusura 14-lug-26	Perf.% da 13-lug-26	Perf.% da 23-feb-22	Perf.% 2026
Dow Jones - New York*	52.384,5	-0,22	58,11	8,99
Nasdaq Comp. - Usa*	26.099,9	0,88	100,19	12,30
FTSE MIB	52.862,5	0,10	103,67	17,62
FTse 100 - Londra	10.529,4	0,30	40,43	6,02
Dax - Francoforte Xetra	25.147,0	0,13	71,87	2,68
Cac 40 - Parigi	8.366,9	0,03	23,39	2,67
Swiss Mkt - Zurigo	14.241,8	-0,17	19,26	7,34
Shanghai Shenzhen CSI 300	4.796,5	2,15	3,75	3,60
Nikkei - Tokyo	67.743,5	0,74	156,12	34,57

*Dati aggiornati h.19:00

Withub

turato di 17,2 miliardi di dollari, al di sotto delle aspettative degli analisti che prevedevano utili di 3,01 dollari e un fatturato di 17,86 miliardi. Inoltre Ibm non è riuscita a chiudere una serie di «grandi trattative» entro i tempi previsti nel secondo trimestre e ha registrato performance nettamente inferiori alle attese nel business dei supercomputer z17.

L'amministratore delegato Arvind Krishna ha attribuito il calo delle vendite alla debolezza del settore software, in quanto i clienti hanno spostato la spesa verso i chip di memoria, essenziali per la corsa all'AI.

Se da un lato il big del software

sostenuti dal rimbalzo dei titoli dei chip e soprattutto dagli ottimi risultati sull'inflazione.

Il tasso d'inflazione annuale negli Stati Uniti è calato al 3,5% a giugno. Si tratta della prima flessione in quattro mesi ed è al di sotto delle previsioni. Il governatore della Federal Reserve Kevin Warsh ha affermato che l'inflazione è un «onere ingiusto» e ha promesso un «cambio di regime» nelle politiche della Fed: «È stata una tassa per il popolo e le imprese americane. Abbiamo intenzione di abolirla».

Passando da questa parte dell'Atlantico, le borse europee hanno vissuto una giornata poco movimentata. Piazza Affari

Smart Bank, soci contro la liquidazione

di Luca Carrello

Isoci di Cirdan Antonio De Negri e Benedetta Arese Lucini ricorrono al Tar per annullare la liquidazione disposta a maggio dal Mef su proposta di Bankitalia, che a fine 2023 aveva commissariato la holding che controlla Smart Bank. Per gli azionisti il provvedimento del Tesoro è stato adottato per tagliarli fuori dalla vendita dell'ex Banca del Sud, procedura ora in mano ai liquidatori che potrebbero accettare l'offerta della Popolare del Cassinate. Il suo valore è 3 milioni e non soddisfa i soci di Cirdan, che in passato hanno ricevuto proposte più sostanziose da Buffetti e soprattutto dal fondo inglese Dsq. Quest'ultima offerta era stata approvata da De Negri ma, è scritto nel ricorso, non sarebbe gradita a Bankitalia perché presentata da un soggetto non vigilato. Per questi motivi Cirdan si è rivolta al Tar per bloccare l'eventuale vendita al Cassinate annullando la liquidazione. Dietro di essa, contestano i soci, ci sarebbe lo stato di «grave e irreversibile illiquidità» in cui verserebbe la holding. Si tratterebbe di 650 mila euro, somma dovuta a Enrico Ajello e Andrea Guaccero, i due commissari di Smart Bank, e agli advisor coinvolti nell'amministrazione straordinaria. Ciò a fronte di fondi propri di Cirdan pari a 7,74 milioni. (riproduzione riservata)

Il giudice sta con DB contro Linde

di Elena Dal Maso

Nella causa delle banche europee (che coinvolge in primis Unicredit con 460 milioni di euro) contro il colosso tedesco del gas Linde per le confische effettuate in Russia il primo round in tribunale sembra favorevole agli istituti di credito. Deutsche Bank infatti potrebbe uscire vincente nella controversia legale. È quanto emerge dalle indicazioni preliminari fornite dal Tribunale regionale di Francoforte. Durante l'udienza di ieri la presidente del collegio giudicante Corinna Distler ha affermato che la Corte è orientata a dare ragione all'istituto di Francoforte. Si tratta tuttavia di una valutazione preliminare; la sentenza è attesa per il 20 ottobre e potrà essere impugnata in appello. L'istituto tedesco chiede a Linde 260 milioni a titolo di risarcimento per un progetto mai completato, per il quale aveva rilasciato garanzie bancarie. Secondo Deutsche Bank, Linde dovrebbe rimborsare le perdite subite dopo che i tribunali russi hanno confiscato parte delle attività locali della banca in seguito al fallimento di un progetto da 10 miliardi nel settore del gas. La causa si inserisce in un contenzioso più ampio che coinvolge Linde e gli istituti finanziari dell'operazione. Unicredit ha presentato a sua volta causa al Tribunale di Monaco. (riproduzione riservata)

Banco Bpm passa al cda di Montepaschi la palla sulla fusione

di Andrea Deugeni

Banco Bpm aspetta Mps sul dossier fusione. L'orientamento è stato confermato ieri dal board di Piazza Meda riunito a Milano che, oltre per un'analisi sull'andamento del business in vista dei conti semestrali che saranno approvati il 5 agosto, ha affrontato anche il dossier Montepaschi.

Nella seduta presieduta da Massimo Tononi, durata poche, non sarebbe invece commentata la salita del Credit Agricole al 29,3% dichiarata una settimana fa. Secondo quanto risulta a MF-Milano Finanza, il ceo Giuseppe Castagna ha comunque ribadito l'interesse per il gruppo toscano, spiegando che ora si attende un passo formale da parte di Rocca Salimbeni: una posizione riconfermata rispetto a quella emersa nel board di metà giugno in cui era stato fatto il punto sulla proposta di «fusione alla pari» con la banca senese anche alla luce dell'offerta di Intesa Sanpaolo. L'8 giugno il Banco aveva recapitato al board del Monte una proposta di nozze che punta alla creazione di un gruppo da oltre 50 miliardi di euro di capitalizzazione in grado di generare 1,1 miliardi di sinergie e, a regime, un utile di 6 miliardi. Proposta superata nel giro di una notte dall'opas da 30,6 miliardi lanciata da Ca' de Sass che invece darebbe vita alla quarta

banca europea da oltre 145 miliardi di valore e che a regime nel 2029 di sinergie ne produrrebbe quasi il triplo, con oltre 16 miliardi di risultato netto.

Nell'ultimo board del 22 giugno, Mps si era tenuta aperta entrambe le strade, partendo dalle analisi degli advisor, ma senza formulare una risposta concreta né a Banco né a Intesa Sanpaolo. Che invece potrebbe arrivare ora dal board di Mps in programma domani.

capitalizzazioni che renderebbe difficile una fusione alla pari e la portata dell'offerta di Intesa Sanpaolo che mette sul tavolo degli azionisti di Rocca Salimbeni anche 3 miliardi cash, il Banco si attende almeno l'ok a un percorso poi da costruire, una volontà da parte di Lovaglio e del suo management di sedersi al tavolo per avviare una roadmap partendo dai numeri di borsa e dai valori (oltre 34 miliardi per Mps e 23,7 miliardi per il Banco) e con cui provare a convincere i soci.

Nel weekend Lovaglio ha fatto sapere che il board del 16 luglio esaminerà tutte le alternative sul tavolo con l'obiettivo di massimizzare il valore per gli azionisti. Il Monte «vale più del prezzo espresso dal mercato» grazie alle prospettive di crescita costruite negli ultimi quattro anni, ha sottolineato il banchiere lucano: una presa di posizione che qualcuno ha letto come il voler alzare la posta nei confronti di Intesa, rilancio che già la borsa sembra attendersi. Il manager respinge lo scenario di uno «spezzatino» dell'istituto, sostenendo che la rete territoriale rappresenta un asset strategico da preservare nella sua integrità. La divisione di Mps in due è invece al centro dell'operazione di Ca' de Sass, che per ragioni antitrust, prevede la vendita di una Banca Mps con 635 filiali Mps a Unipol, che poi procederà alla fusione con Bper. (riproduzione riservata)



Giuseppe Castagna
Banco Bpm

Quella senese è una riunione in calendario da tempo che oltre a fare il punto sul reintegro di due posti vacanti in consiglio e sull'andamento del business in vista dei conti (trimestrale in programma il 6 agosto) potrebbe dare qualche indicazione in più sulla strada da intraprendere nel rischio.

Seppur in salita, considerando il divario di

Morgan Stanley: le trimestrali degli istituti italiani supereranno le attese

di Francesca Gerosa

Morgan Stanley si attende per le banche italiane un secondo trimestre solido, con previsioni al di sopra del consenso, principalmente sul margine di interesse netto e sui costi. In particolare, «siamo il 5% al di sopra della stima del consenso Visible Alpha sugli utili core e sul coefficiente Cet1 nel caso di Mps, mentre ci aspettiamo un risultato superiore alle attese a livello di utile operativo prima degli accantonamenti per Banco Bpm, Intesa Sanpaolo, Unicredit e Bper», sottolinea Morgan Stanley che da questi istituti si aspetta a livello cumulato 7,4 miliardi di euro di utili nel trimestre. Nel caso di Unicredit (overweight e target price a 87 euro), vede un margine di interesse in aumento del 2% a 3,7 miliardi di euro (3,674 miliardi il consenso), un utile netto a 2,907 miliardi (-13%, 2,894 miliardi il con-

senso) e un coefficiente Cet1 al 14,5%, 20 punti base al di sopra del consenso. Ma ritiene che il tema principale sarà Commerzbank e l'ops che ha consentito a Unicredit di raggiungere una quota del 46,3% nella banca tedesca (escluse le azioni proprie). «Unicredit può ottenere il controllo della banca aggiungendo una partecipazione inferiore al 4%», spiega Morgan Stanley. «In tale scenario l'impatto sul capitale 2026 potrebbe aggirarsi a 280-320 punti base, portando il Cet1 di fine anno al 13-13,4%». Quanto a Bper (overweight e tp a 14,5 euro) Morgan Stanley ha stime del 19% al di sopra del consenso a livello di utile netto reported (741 milioni, +60,9% anno su anno; 622 milioni il consenso) grazie al margine di interesse netto (+38,2% a 1,125 miliardi; 1,114 il consenso). Cet1 al 14,9%, in linea con il consenso. Leggermente più basso quello di Banco Bpm, atteso al 14,1%, co-

munque 10 punti base al di sopra del consenso, con un utile a 563 milioni, +3,5% anno su anno (539 milioni il consenso). «Ci aspettiamo che Banco Bpm aggiorni al rialzo gli obiettivi per il 2026 relativi a margine di interesse netto e commissioni», precisa il broker. Per quanto riguarda Mps (Morgan Stanley è restricted) la stima di margine di interesse (+92,8% a 1,063 miliardi) è dello 0,6% oltre il consenso, le commissioni in linea a 639 milioni (+57,8%). «Vediamo il Cet1 al 16,1%, 7 punti base al di sopra del consenso. Invece, siamo pressoché in linea con il consenso sull'utile netto a 570 milioni, +18,9%». Infine, per Intesa Sanpaolo (restricted) il coefficiente Cet1 è stimato al 13,1%, 10 punti base in più rispetto al trimestre precedente e in linea al consenso. L'utile dopo le minorities è visto a 2,613 miliardi (+0,5%), sopra il consenso a 2,533 miliardi. (riproduzione riservata)

Da Rothschild Italia 16 milioni di dividendo alla casamadre olandese

di Andra Giacobino

Dai banker italiani di Rothschild & Co. Italia arriva un dividendo in crescita alla controllante olandese Rothschild Europe Bv, che ne detiene il 90,4% mentre le quote residue se le dividono in parti eguali Rothschild Continuation Holdings e Rothschild Martin Maurel.

Nelle scorse settimane infatti l'assemblea della banca d'affari italiana guidata dal confermato presidente Alessandro Daffina ha deciso di distribuire agli azionisti una cedola di 16 milioni di euro a valere sull'utile di 16,3 milioni conseguito nel 2025, rispetto al dividendo di 10 milioni erogato nell'esercizio precedente; mentre il consiglio d'amministrazione quest'anno verrà remunerato con 9,6 milioni complessivi rispetto ai 9,4 milioni del passato

esercizio. In più Daffina riceverà 100 mila euro e al vicepresidente Federico Ghizzoni ne andranno 250 mila.

Nel giro di un anno le commissioni incassate per le diverse attività (m&a, debt advisory, restructuring, equity advisory e private placement) sono significativamente aumentate da 77,8 a 83,8 milioni. In particolare, l'm&a ha pesato per il 76% (stessa quota nel 2024), il debt advisory e il restructuring per il 22% (26%) con un rimanente 2% di fees derivanti dal business dell'equity capital market.

La relazione sulla gestione sottolinea che nell'anno in cui è stata aperta anche una sede secondaria a Roma

«l'esercizio si è chiuso con un utile superiore rispetto al risultato dell'esercizio precedente» e peraltro «nel primo trimestre del 2026 il mercato m&a italiano è stato sostanzialmente resiliente, sebbene si sia registrata una contrazione quale riflesso diretto dell'incertezza macroeconomica globale»,

tanto che «si prevede di realizzare un fatturato in linea con i target di budget».

Nel consiglio d'amministrazione di Rothschild & Co. Italia oltre a Daffina e Ghizzoni siedono Irving

Bellotti, Alessio De Comite, Nicola Paini, Philippe François Le Bourgeois e Alessandro Bertolini Clerici. (riproduzione riservata)



Alessandro
Daffina

L'inflazione americana frena, dando in teoria spazio alla Federal Reserve per evitare di tornare ad alzare i tassi di interesse, secondo i desideri di Donald Trump. In teoria, perché nel frattempo lo stesso presidente ha annunciato al Congresso che la guerra in Iran è ripresa, con il rischio di provocare una nuova impennata del costo del petrolio, della benzina e quindi dei prezzi al dettaglio. Perciò il nuovo capo della banca centrale statunitense, Kevin Warsh, testimoniando ieri al Congresso, si è mantenuto prudente, dicendo che la Fed «non ha tolleranza per l'inflazione elevata in maniera persistente». Come intende centrare questo risultato è un altro discorso, però lo stesso Warsh ha preferito evitare di scendere nei dettagli, perché la sua linea è quella di parlare - e soprattutto prevedere - il meno possibile.

I prezzi tra maggio e giugno sono scesi dello 0,4 per cento, il calo più significativo degli ultimi quattro anni, secondo i dati pubblicati ieri dal dipartimento al Lavoro. Ancora meglio è andata su base annuale, dove la riduzione è stata dal 4,2 al 3,5 per cento, numeri migliori rispetto alle aspettative della maggior parte degli economisti. Il dato *core*, ossia quello che esclude le categorie dei beni più volatili come cibo e energia, sempre guardato con grande attenzione dalla Federal Reserve, è aumentato di 2,6 punti percentuali, anche questo in calo rispetto al 2,9 per cento registrato nel mese precedente.

Sono numeri che danno respiro all'economia americana, ai consumatori e anche alla banca centrale, in vista del suo incontro del 28 e 29 luglio, perché rendono meno necessario o probabile un rialzo del costo del denaro. Il problema è che il calo dell'inflazione, a partire soprattutto da quello dei costi dell'energia, è dipeso in larga parte dall'accordo firmato da Usa e Iran per mettere fine alla guerra che aveva paralizzato lo Stretto di Hormuz, da cui transita circa il 20 per cento delle forniture globali di petrolio e gas. Trump però ha appena annunciato al Congresso che il conflitto è ripreso, ricreando così il rischio di ritrovarci punto e a capo il mese prossimo.

Warsh lo ha ammesso, rivolgendosi così al Congresso: «Potrebbe esserci qualcuno che

Warsh al Congresso “Tolleranza zero contro l'inflazione”

Il presidente della Fed assicura lotta al caro vita anche se a giugno i prezzi rallentano. “La politica fuori dall'istituto centrale”

dal nostro corrispondente
PAOLO MASTROLILLI
NEW YORK

guarda ai dati di questa mattina e dice: “Bene, missione compiuta, va tutto a gonfie vele”. Non è la mia opinione».

Il nuovo capo della Fed ha promesso tolleranza zero contro l'inflazione, senza scendere nei dettagli della strategia messa a punto per domarla. Però ha assicurato che manterrà la barra dritta verso questo obiettivo, anche se ciò dovesse esporlo alle stesse critiche che il capo della Casa Bianca aveva riservato al suo predecessore, Jerome Powell: «Le decisioni - ha promesso ancora Warsh - saranno prese sulla base dei dati, anche se Trump dovesse criticarmi». Quindi ha aggiunto: «Il mio obiettivo è che all'interno della Federal Reserve non ci sia politica».

© RIPRODUZIONE RISERVATA



● Kevin Warsh, presidente della Federal Reserve

Il successore di Powell garantisce l'indipendenza dalla Casa Bianca: “Decisioni in base ai dati anche se Trump dovesse criticarmi”



I CONTI

di SARA BENNEWITZ MILANO

Banche Usa oltre le stime con il trading, le Ipo e l'IA

La volatilità dei mercati spinge la crescita a due cifre per Bofa Goldman Sachs, Citigroup e Jp Morgan

A guardare i risultati di un poker di banche d'affari Usa, l'America non è mai stata meglio di così. Se sulla Main Street la gente è preoccupata per l'inflazione che a giugno era ancora al 3,5%, a Wall Street è festa grande. La volatilità dei mercati per l'instabilità geopolitica, il boom della IA e le maxi Ipo di questi mesi hanno gonfiato gli utili del secondo trimestre di Bank of America (+27% a 9,1 miliardi di dollari), Citigroup (+45% a 5,83 miliardi di dollari), Goldman Sachs (+78% a 6,63 miliardi di dollari), Jp Morgan Chase (+41% a 21,15 miliardi di dollari).

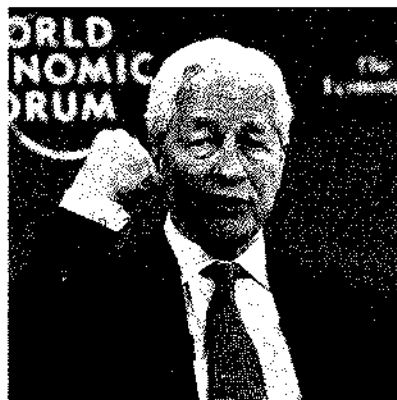
Oltre ad annunciare ieri crescite a due cifre, tutte e quattro hanno battuto di gran lunga le stime degli analisti: neppure gli esperti di finanza Usa osavano immaginare questi profitti record. Solo nel secondo trimestre che va da aprile a giugno, Bofa, Citigroup, Goldman Sachs e Jp Morgan insieme hanno collezionato utili pari a 42,71 miliardi di dollari (37,4 miliardi di euro), vale a dire più della capitalizzazione di tutta Mps a Piazza Affari (34,8 miliardi di euro).

Peraltro mentre la guerra in Iran ha avuto ricadute negative sull'economia reale, dato che ha fatto aumentare il prezzo del petrolio e a cascata il caro vita, la volatilità che si è creata sui mercati da marzo ad oggi ha fatto gonfiare l'utile da trading dei colossi finanziari Usa.

Il boom dell'intelligenza artificiale ha avuto poi diverse ricadute positive per le banche d'affari: ha fatto volare le borse e i titoli tecnologici favorendo le Ipo miliardarie (tra cui quella di SpaceX e l'aumento di capitale di Google-Alphabet), ha permesso agli istituti di lanciare nuovi servizi a maggior valore aggiunto e di ridurre i costi del personale.

L'ad di Jp Morgan Jamie Dimon ha annunciato che oltre a implementare l'IA per accelerare i processi, grazie alle nuove tecnologie

è riuscito a «tagliare del 30-40% i dipendenti di alcune aree di attività» della più grande banca americana. Jane Fraser, ceo di Citigroup, ha sottolineato come, grazie all'IA, l'istituto abbia aumentato la produttività media, dato che ormai «9 su 10 dei nostri dipendenti usa l'IA quotidianamente». David Salomon di Goldman Sachs invece ha detto che la lista di mandati sulle Ipo e sull'M&A, anche grazie all'IA «è la più ricca di sempre» e quindi anche le prospettive per l'intero 2026 restano positive. Infine Brian Moynihan di Bofa, resta convinto che spetti al management mitigare gli effetti negativi dell'IA sui posti di lavoro e fa notare che «ogni singola attività della banca è cresciuta a due cifre».



➊ Jamie Dimon, amministratore delegato e presidente di JPMorgan Chase, banca d'affari Usa

Auto, bocciato il piano di Urso “Pochi soldi per frenare la crisi”

di **DIEGO LONGHIN**
ROMA

Soldi insufficienti». Il giudizio di Fim, Fiom e Uilm espresso al tavolo sull'auto convocato al ministero delle Imprese e del made in Italy è unanime. Va bene invece il pressing su Bruxelles per rivedere le regole: da quelle sulla transizione verso l'elettrico - mantenendo le ibride vetture anche dopo il 2035 - all'approvazione rapida della clausola "made in Europe" con l'Industrial acceleration act. Elementi che il ministro Adolfo Urso, da sempre contro il *green deal*, ritiene necessari e da realizzarsi nel 2026. Senza risorse, però, ribattono i sindacati, il confronto resta un «tavolo senza

gambe». Anche perché, tra concorrenza cinese in crescita e pandemia, il mercato europeo ha perso 4,5 milioni di vetture dopo il 2019, secondo Emanuele Cappellano, capo dell'Europa allargata di Stellantis.

Il fondo da 1,35 miliardi fino al 2030, che sarà utilizzato per il 70% per sostenere le imprese e per il 30 per gli incentivi, compresi bonus per i veicoli commerciali, colonnine, retrofit gas e leasing sociale, «non basta per affrontare la crisi del

Il tavolo del ministero
delude i sindacati
In Europa persi 4,5 milioni
di vetture dopo il Covid

settore», dicono le tre sigle. Per Michele De Palma e Samuele Lodi, segretario e responsabile auto della Fiom-Cgil, è «una dotazione insufficiente». La Fiom chiede una strategia vera e avverte che l'Italia non può essere «l'unico Paese con un'industria auto insediata che non ha almeno uno stabilimento per la produzione delle batterie». Il governo, sostengono i metalmeccanici Cgil, «deve avere un ruolo da regista» e dare risposte «chiare e precise» anche «su eventuali investitori cinesi, non lasciando gestire la questione solo a Stellantis e ai suoi partner».

Preoccupato Ferdinando Uliano, segretario Fim-Cisl: «La situazione è drammatica, lo dimostra quanto sta avvenendo in Germania con Volkswagen». Secondo Uliano l'intervento del governo è «molto limitato». Su Stellantis, la Fim vede un cambio di passo, ma chiede che riguardi tutti gli stabilimenti, compresi Cassino e Termoli. «E non si abbandoni l'idea di una fabbrica delle batterie», insiste Uliano. Davide Sperti e Gianluca Ficco, segretario e responsabile auto Uilm, chiedono di «modificare con urgenza le regole europee più controproducenti per l'auto e di ripristinare il fondo nazionale automotive». Il comparto vive una «violenta crisi» e il taglio dai 4,5 miliardi del 2024 agli attuali è «ingiustificabile e incomprensibile».

Cappellano giudica le misure di Urso «nella giusta direzione» e rivendica la centralità dell'Italia, ricordando i sette miliardi l'anno di acquisti da fornitori nazionali. Poi annuncia la nuova Alfa Romeo, ribattezzata «nuova Tonale», che sarà prodotta a Melfi e verrà presentata ai fornitori il 29 settembre. «Alcuni risultati del Piano Italia sono stati raggiunti, altri superati», e invita però «l'Europa ad accelerare sui dossier aperti».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

IL CASO



Un milione di veicoli solo a giugno, vola l'export della Cina



Oltre un milione di vetture nel solo mese di giugno. L'automotive cinese è sempre più proiettata sui mercati internazionali, con un valore in aumento del 70%, spinto dai veicoli a batteria. I dati diffusi dalle Dogane di Pechino registrano un export in crescita del 27% e si allarga il surplus con Usa e Ue.

Poste, via libera di Bankitalia: Opas su Tim pronta a partire

M&A

L'autorizzazione Consob alla pubblicazione del prospetto entro 10 giorni

L'avvio dell'offerta impedisce la presentazione del piano stand alone

Laura Serafini

L'offerta di acquisto e scambio di Poste Italiane su Tim è pronta a partire. L'autorizzazione della Consob alla pubblicazione del prospetto è questione di giorni, dieci al massimo, come previsto dalla legge, ma probabilmente anche meno. Non appena l'ok arriverà, partirà il periodo di offerta che dovrebbe svolgersi tra luglio e agosto. A far scattare il count down verso la partenza dell'Ops, forse con un certo anticipo rispetto ai tempi immaginati, è stato il via libera da parte della Banca d'Italia, che è giunto ieri. «Poste Italiane rende noto che, con riferimento all'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria totalitaria promossa sulle azioni di Telecom Italia la Banca

d'Italia ha rilasciato l'autorizzazione preventiva per l'acquisizione indiretta (attraverso TIM), in caso di successo dell'Offerta, di una partecipazione qualificata in TIMFin. Poste ha comunicato a Consob l'ottenimento di tale autorizzazione e, pertanto, ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del Tuf, l'approvazione del documento di offerta avverrà entro dieci giorni dalla data odierna» si legge nella nota diffusa ieri dalla società.

TIMFin peraltro è una società finanziaria che fa prestiti controllata da Tim e da Santander: le interlocuzioni per rilevare la partecipazione detenuta dalla banca spagnola in TIMFin, in caso di buon fine dell'Opas su Tim, sono già partite.

La presunta accelerazione da parte della Banca d'Italia potrebbe essere legata anche all'operazione lanciata nel frattempo da Intesa-SanPaolo su Mps, con l'obiettivo di far partire il periodo di offerta dal mese di settembre.

In un primo momento il management di Poste aveva ipotizzato il lancio dell'Opas su Tim a inizio agosto per prostrarla fino alla metà di settembre. Se, invece, come probabilmente avverrà, l'Opas di Poste partirà ora, si concluderà entro la fine di agosto senza sovrapporsi con l'offerta del gruppo bancario. Ma queste sono solo ipotesi.

Il 24 luglio saranno presentati al mercato i risultati finanziari consolidati dei tre mesi

I fatti vendono, invece, un cambio nella programmazione delle presentazioni previste dal management di Poste al mercato: a maggio era stato comunicato che il 24 luglio, in concomitanza con la presentazione dei conti del semestre, sarebbe stato presentato un piano industriale stand alone (dunque al netto delle sinergie derivanti dall'aggregazione con la società di tlc) per dimostrare comunque le potenzialità di crescita del gruppo dei recapiti nel prossimo triennio (stessa cosa avrebbe dovuto fare Tim). Un passaggio per dare ulteriori motivazioni agli azionisti del gruppo telefonico di aderire all'offerta di Poste. L'accelerazione rende difficile fare questo passaggio con l'offerta in corso.

«In ragione di quanto precede - prosegue infatti la nota diffusa ieri - Poste rende, altresì, noto che, alla luce dell'evoluzione attesa della tempistica e delle circostanze determinate dall'imminente avvio del periodo di adesione dell'Offerta, diversamente da quanto annunciato il 7 maggio 2026, nel corso dello Strategy Update previsto per il prossimo 24 luglio 2026, saranno presentati al mercato - in conference call - esclusivamente i risultati finanziari consolidati relativi al secondo trimestre e al primo semestre 2026».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

PARTERRE**PRIVATE EQUITY**

Arrivano oggi le offerte per il caffè Segafredo

Entra nel vivo la partita per Massimo Zanetti Beverage Group, uno dei principali protagonisti mondiali del settore del caffè. Scadono oggi i termini per la presentazione delle offerte non vincolanti finalizzate all'acquisizione della quota di controllo del gruppo, proprietario di marchi storici come Segafredo.

A contendersi il dossier sono alcuni dei maggiori fondi globali, tra cui Pai Partners, Clayton, Dubilier & Rice, Cinven, Advent, Bc Partners e Blackstone. Il processo di vendita è stato avviato nei mesi scorsi dagli azionisti con il supporto degli advisor Lazard e Intesa Sanpaolo. L'assetto societario vede oggi la presenza di QuattroR, entrato nel capitale nel 2023 con il 50% e la maggioranza dei diritti di voto, mentre il restante 50% fa capo al fondatore Massimo Zanetti. Con una presenza consolidata sui principali mercati internazionali, Massimo Zanetti Beverage Group nel 2024 ha registrato ricavi consolidati pari a 1,316 miliardi di euro, accompagnati da un Ebitda in crescita a 86 milioni. (C.Fe.)

LA CONTESA SUGLI MSA

Inwit perde contro Fastweb e prepara il reclamo

Nuovo round sfavorevole per Inwit nella partita sui contratti di lungo periodo con gli operatori. Dopo il rigetto dell'istanza cautelare contro Tim, il Tribunale di Milano ha respinto anche il ricorso con cui la società delle torri chiedeva di bloccare gli effetti della disdetta del Master Service Agreement comunicata da Fastweb+Vodafone. «Il Tribunale ha escluso la ragionevole probabilità di accoglimento della domanda di Inwit nel merito (fumus boni iuris), accogliendo le argomentazioni di Fastweb», scrive la telco. Inwit reagisce con toni duri. La società, che fa capo per il 32% a un veicolo del fondo Ardian e per il 39% a un veicolo il cui controllo fa capo a Vodafone e al consorzio Oak (con Gipe Kkr), comunica l'esito prima di Fastweb e parla di «fermo e radicale dissenso», sostenendo che l'ordinanza abbia ignorato la genesi dell'Msa e il quadro del controllo congiunto di Tim e Vodafone. Si andrà nel merito ora, ma la towerco ha annunciato, in questo caso espressamente, il reclamo al Collegio di Milano. (A.Bio.)

IPO

Gens Aurea debutta a Milano sull'ottovolante

Nel giorno in cui l'oro è rimbalzato sulla soglia dei 4 mila dollari l'oncia, il titolo di Gens Aurea ieri ha debuttato a Milano in maniera volatile, fra rialzi fino al 4,5% e ribassi fino al 3,5%. «La quotazione a un miliardo sicuramente soddisfa, visto i grandi risultati dell'anno scorso e le ottime performance della trimestrale», ha commentato a Radiocor l'ad Fabio Godano, a margine del tradizionale "Ring the bell" a Palazzo Mezzanotte. «La visibilità che ci dà oggi la Borsa di Milano sicuramente ci aiuterà a crescere ed espandere il nostro business a livello europeo», ha aggiunto Godano, spiegando come «questa azienda dà nuova vita all'oro» in modo ecosostenibile, senza ricorrere all'estrazione mineraria. Un business definito «molto interessante», perché «ci sono Paesi con riserve d'oro impressionanti, come il mercato tedesco che ha più di 7 mila tonnellate di oro come oro privato, quindi abbiamo da lavorare tanto», ha concluso Godano.

IL TRIMESTRE

Bp in rialzo sui conti malgrado svalutazioni

1**MILIARDO**
Circa 1 miliardo di svalutazioni

BP ha annunciato che i risultati del secondo trimestre continueranno a beneficiare della volatilità dei prezzi del petrolio dovuta alla guerra in Medio Oriente, ma ha avvertito che il conflitto sta pesando sulla produzione. «I risultati del trading petrolifero dovrebbero essere leggermente superiori a quelli del primo trimestre», ha dichiarato il gruppo in vista della pubblicazione dei risultati trimestrali il 4 agosto. Ma la produzione di petrolio e gas dovrebbe diminuire nel periodo «a causa delle operazioni di manutenzione stagionale» negli Usa e delle interruzioni legate alla guerra in Medio Oriente; i prezzi elevati aumenteranno i margini e gli utili. I risultati del secondo trimestre dovrebbero includere «circa 1 miliardo di dollari» di svalutazioni di attività «attribuibili alle attività di transizione nel segmento gas ed energie a basse emissioni di carbonio», aggiunge il gruppo.

IL GIUDIZIO DELL'ISPEZIONE

Bff, Bankitalia conferma il giudizio sfavorevole

A distanza di poco più di tre mesi dall'arrivo dei commissari e dalle nuove richieste della Vigilanza, sul tavolo della banca specializzata è arrivato ieri l'esito dell'ispezione di Via Nazionale. E il verdetto si conclude con un «giudizio sfavorevole», un risultato che conferma in pieno tutte le criticità già emerse nei mesi scorsi e cristallizzate nel provvedimento del 28 marzo. In particolare, Bankitalia sottolinea la necessità di ulteriori correzioni sui crediti, legate a fatture antecedenti al 2016 e alla classificazione di alcuni ospedali pubblici polacchi. L'effetto si traduce in una riduzione del Cet 1 di circa 17 milioni di euro, che sarà parzialmente compensata da circa 25 milioni di minori attivi ponderati per il rischio. Non solo. Palazzo Koch conferma criticità che riguardano il «governo societario, il processo contabile, il comparto creditizio, l'organizzazione e i controlli interni», spiega la banca in una nota. Qualche mese fa Via Nazionale aveva acceso il suo radar in particolare su factoring e lending, sulla classificazione prudenziale dei crediti, sui processi contabili e sulla tenuta dei controlli interni. E in quella fase le verifiche avevano portato Bff a recepire nei conti 2025 una serie di impatti patrimoniali e ad avviare un piano di interventi correttivi: da lì la pesante reazione borsistica. Ora dunque il nuovo rapporto finale, che non cambia la sostanza dei problemi già individuati, ma li ribadisce e aggiunge nuove rettifiche. Gli organi di vertice assicurano che il «processo rimediale proseguirà». Ma sullo sfondo rimane il tema patrimoniale. In assenza di interventi, i ratio di capitale sono destinati a ridursi per effetto del calendar provisioning. Da qua la necessità di un intervento radicale su «tutte le fasi del processo di factoring», anche attraverso «iniziative di carattere strategico». Tra queste, l'ipotesi che circola con insistenza sul mercato è quella di una possibile cessione del factoring ad Amco, mentre Banco Bpm starebbe valutando il dossier relativo alla banca depositaria: uno scenario, quello di uno «spezzatino», su cui tuttavia permangono non poche incognite.

—L. D.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

LE PREVISIONI DI AIPB

Private banking, crescita del 3% a 1.611 miliardi

Nel corso del 2026 la ricchezza finanziaria dei soggetti private continuerà a crescere raggiungendo la soglia dei 1611 miliardi e mettendo a segno una crescita superiore al 3% che incidono sulla crescita tre volte più dell'effetto mercati (+0,9%). Merito di due fattori: un maggior numero di famiglie che entrano nel perimetro del Private Banking (ovvero quel mercato che identifica soggetti con ricchezze finanziarie dai 500 mila euro in su) e la crescita degli stock di ricchezza finanziaria investibile. Da un lato, 12.718 nuovi nuclei supereranno la soglia dei 500 mila euro, portando il totale delle famiglie a 741.933; dall'altro, la ricchezza potenziale aumenterà di 61,2 miliardi di euro, fino a raggiungere 1.611 miliardi a fine 2026. Sono alcune delle principali indicazioni del Rapporto sul Private Banking in Italia 2026, realizzato da Aipb (Associazione Italiana Private Banking) con Prometeia che analizza, tra i molti temi, anche il mercato potenziale del Private Banking rispetto ai patrimoni oggi amministrati dagli operatori. Sotto la lente ci sono soprattutto i nuclei con un patrimonio finanziario investibile compreso tra 500 mila e 1 milione di euro. Saranno questi a crescere di più e si stima passeranno da 543.653 a 553.618, contribuendo per il 78% ai nuovi ingressi complessivi. Anche le fasce superiori registreranno un incremento, anche se più contenuto: le famiglie tra 1 e 5 milioni saliranno da 145.494 a 147.806, quelle tra 5 e 10 milioni da 30.720 a 31.049, mentre i nuclei oltre i 10 milioni passeranno da 9.348 a 9.460. Guardando alle masse, la dinamica appare invece più distribuita tra le diverse fasce patrimoniali perché la crescita delle masse resta distribuita lungo tutto il perimetro, con un contributo rilevante anche dei patrimoni superiori a 5 milioni, che genereranno circa un terzo della nuova ricchezza potenziale. Lo sviluppo del Private Banking non dipende quindi solo dall'ingresso di nuove famiglie, ma anche dalla capacità di valorizzare patrimoni già significativi e bisogni patrimoniali sempre più complessi.

—Lucilla Incorvati

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Profitti JPMorgan da record Balzo di BofA, Citi e Goldman

banche Usa

Profitti di BofA in crescita a 9,1 miliardi nei tre mesi, Goldman a 6,63 miliardi

Positivi anche i risultati di Wells Fargo (6,41 miliardi) e di Citi (5,8 miliardi)

Isabella Bufacchi

FRANCOFORTE

La resilienza dell'economia americana, la richiesta di gestione dei rischi geopolitici, l'efficienza e la velocità della rivoluzione tecnologica con IA, le maxi-IPO, l'iperattività dell'M&A e dei mercati dei capitali asiatici, le commissioni stellari e i prezzi degli assets alle stelle hanno messo le ali alle prime cinque banche di Wall Street che ieri hanno annunciato tre mesi da record con utili complessivi poco sotto i 50 miliardi di dollari. E una performance dall'investment banking al corporate banking, dal private banking all'asset management che è andata ben oltre le aspettative dei top management e degli analisti.

Il secondo trimestre del 2026 vede JPMorgan Chase svettare al primo posto con un utile record salito a quota 21,2 miliardi di dollari, seguita da Bank of America (9,1 miliardi), Goldman Sachs (6,63 miliardi), Wells Fargo (6,41 miliardi) e Citi (5,8 miliardi).

JPMorgan ha registrato un utile trimestrale senza precedenti: 21,2 miliardi di dollari hanno spiccato un balzo all'insù rispetto ai 16,5 del primo trimestre (+28%) e ai 14,9 del secondo trimestre 2025 (+41%). La banca guidata da Jamie Dimon dal 2005 ha partecipato in veste di lead a svariate IPO multimiliardarie (da SpaceX di Elon Musk al chipmaker coreano SK Hynix) che hanno contribuito in modo straordinario al più alto incasso da commissioni (+30% anno su anno) dal 2021.

L'investment banking è stato il motore di questa impennata dei profitti, anche se tutte le divisioni sono andate meglio del previsto con ricavi complessivi per 58 miliardi. Hanno contribuito chiaramente fattori eccezionali come il profitto

netto da 4,6 miliardi per la partecipazione in Visa e altri guadagni da investimenti in equity. Ma sebbene la sostenibilità di risultati così eccezionali generati da «una coincidenza eccezionale di fattori positivi» sia difficile da promettere per il futuro, JPMorgan si mostra fiduciosa nel suo modello di business vincente, nelle «opportunità» in arrivo dalla crescita organica con capitale in eccesso. «Sono appena rientrato da un tour in Europa - ha raccontato agli analisti Dimon (si veda intervista esclusiva al Sole24Ore pubblicata ieri) -. E in alcuni mercati dove abbiamo raddoppiato il business possiamo crescere ancora».

JPM ha anche aggiornato le previsioni sui costi per l'intero anno portandoli a circa 107,5 miliardi di dollari, superando l'aumento che Dimon aveva anticipato all'inizio di

quest'anno. Gli analisti hanno domandato quale fosse il peso di IA sui costi. Dimon ha spiegato che la banca ha investito molto e regolarmente nell'evoluzione tecnologica negli ultimi 25 anni, e che gli alti costi di IA sul breve termine genereranno poi ricavi e quindi profitti: l'intelligenza artificiale usata in banca «sta iniziando ora», ha rimarcato, porterà a «efficienze enormi» e «accelerazione» ovunque, front office, middle office, back office, marketing, risk management.

Discorsi analoghi sono stati fatti dai ceo delle altre quattro grandi banche Usa che hanno inanellato risultati record.

Goldman Sachs, con un utile da 6,63 miliardi e ricavi netti per 20,34 miliardi, ha segnato una performance record per il presidente e amministratore delegato David Solomon: «I nostri risultati record in questo trimestre riflettono la solidità della nostra presenza globale, la profondità delle nostre relazioni e la nostra capacità di sfruttare il potenziale di One Goldman Sachs». I risultati del secondo trimestre sono

il terzo trimestre consecutivo in cui la divisione azionaria dell'istituto ha stabilito un record storico, con profitti superiori a quelli realizzati in tutti e quattro i trimestri del 2019 messi insieme. Il risultato della divisione azionaria è balzato del 72% rispetto all'anno precedente.

I ricavi di Bank of America derivanti dal trading azionario sono aumentati del 70% a 3,6 miliardi di dollari nel secondo trimestre, superando le aspettative, mentre quelli derivanti dal trading di titoli a reddito fisso sono saliti di quasi il 9% a 3,5 miliardi di dollari, superando il consenso delle stime degli analisti. Il primo semestre è stato da record per la divisione vendite e trading, attività potenziate negli ultimi anni. L'investment banking di BoA ha registrato ricavi pari a 2,2 miliardi di dollari, superando le stime degli analisti. Le commissioni per la consulenza in materia di fusioni e acquisizioni sono aumentate di quasi il 68%, per 558 milioni di dollari.

Wells Fargo, la quarta banca più grande negli Usa, ha superato le previsioni con utili in rialzo del 17% a 6,4 miliardi.

Citi ha registrato ricavi trimestrali pari a 24,8 miliardi di dollari, il valore più alto degli ultimi dieci anni. I ricavi dell'investment banking sono balzati del 44% a 1,55 miliardi di dollari nel secondo trimestre mentre i ricavi derivanti dal trading azionario sono aumentati del 45%. Gli utili a quota 5,8 miliardi hanno superato le stime di Wall Street.

Le nubi che si addensano all'orizzonte sono comunque minacciose anche per le banche di Wall Street che brillano nel risk management, sono regine nella gestione dei rischi. Dimon ha riassunto così la situazione: «Diversi rischi si stanno spostando sotto la superficie, come fossero placche tettoniche: tensioni geopolitiche e guerre, inflazione ostinata, grandi deficit fiscali globali e prezzi degli asset elevati. Non possiamo prevedere come si svilupperanno, potrebbero rimanere gestibili, ma potrebbero anche causare perturbazioni significative».

Goldman Sachs ha brillato in Borsa toccando un massimo storico con un rialzo del 7,7% mentre le altre quattro banche sono calate leggermente su prese di profitto, nel contesto del lieve rialzo dell'SP 500.

Le prime cinque banche di Wall Street ieri hanno annunciato utili complessivi poco sotto i 50 miliardi di dollari

PAGAMENTI

Euro digitale, Bce sceglie 36 operatori di cui sette italiani per il progetto pilota

È pronta la squadra dei 36 prestatori di servizi di pagamento nell'area dell'euro per i test sul funzionamento dell'euro digitale. Il progetto pilota inizierà nella seconda metà del 2027 e durerà 12 mesi. Sette gli italiani prescelti: Banca Monte dei Paschi di Siena, Banca Sella, Isybank, Nexi Payments, Numia, Poste Italiane e UniCredit. «La partecipazione al progetto pilota di un'ampia e rappresentativa platea di operatori italiani, espressione delle diverse realtà attive nel settore, conferma il contributo che il sistema nazionale dei pagamenti può offrire allo sviluppo dell'euro digitale - ha commentato Chiara Scotti, vice direttrice generale della Banca d'Italia e membro della High-Level Task Force dell'Eurosistema sull'euro digitale -.

Testimonia l'attenzione e l'impegno con cui gli operatori italiani si stanno preparando a questa importante evoluzione». La selezione tra gli PSP ritenuti idonei assicura copertura geografica (16 Paesi) e partecipazione di diversi modelli di business. I test coinvolgeranno i dipendenti di 21 banche centrali dell'Eurosistema (Malta e Bulgaria saranno osservatori) che eseguiranno dal lato consulari i pagamenti online e offline in euro digitale (sulla base di un limite al possesso temporaneo per la fase pilota) con esercenti preselezionati. Verranno testati i processi di integrazione con i servizi di pagamento esistenti e le rilevazioni online ai fini della lotta al riciclaggio e alle frodi.

—I.B.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Laura Serafini

Avviata la procedura per Stazi alla presidenza della Consob

Le nomine. Dopo sei mesi di braccio di ferro nella maggioranza si sblocca l'impasse con la scelta dell'attuale segretario dell'Antitrust. Subito in agenda le Opas del risiko bancario e di Poste su Tim

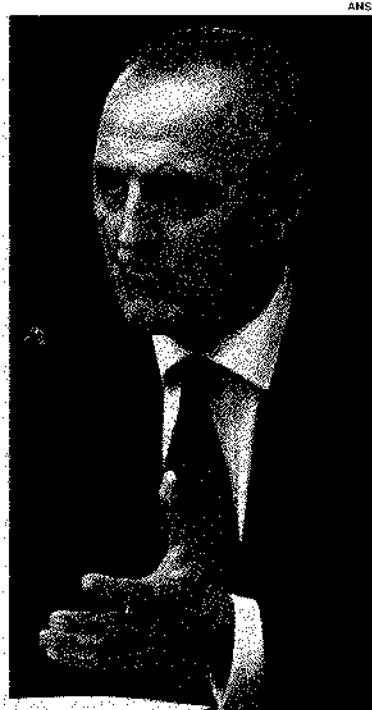
Dopo sei mesi di braccio di ferro tutto interno alla maggioranza - in particolare tra la Lega (il ministro dell'Economia Giancarlo Giorgetti) e Forza Italia (il vicepremier Antonio Tajani) - il nome di Guido Stazi, segretario generale dell'Antitrust da 2022, rappresenta il punto di caduta per superare l'impasse sulla nomina del presidente della Consob, dopo l'uscita di Paolo Savona lo scorso 8 marzo. Ma anche lo scoglio per il rinnovo della presidenza dell'Antitrust dopo la scadenza del mandato di Roberto Rustichelli. La premier Giorgia Meloni ha portato ieri all'approvazione del Consiglio dei ministri il provvedimento con la designazione di Stazi al vertice dell'Autorità che vigila sui mercati: può partire così un iter che vedrà il passaggio del decreto in Parlamento per il parere non vincolante delle commissioni competenti e poi il decreto del presidente della Repubblica che sancisce la nomina. Un percorso che può protrarsi fino a due mesi.

L'accelerazione sulla presidenza Consob porterà con sé la soluzione anche al vertice dell'Antitrust: le due partite sono legate, lo sono state sin dai primi mesi dell'anno quando nella maggioranza si è cominciato a ragionare sugli avvicendamenti nelle Authority. All'inizio gli equilibri politici prevedevano che nella scelta del presidente Consob avesse priorità la Lega, mentre per l'Antitrust potesse avere più peso Forza Italia. Il nome di Federico Freni, sottosegretario al ministero dell'Economia e coordinatore della riforma del Tuf, era cominciato a circolare già nell'estate del 2025.

Ma il percorso si è incagliato in consiglio dei ministri a gennaio, quando la premier ha provato a portare la designazione di Freni. Il nient di Tajani, che invece sosteneva la candidatura del commissario Federico Cornelli, è stato granitico (con la motivazione dell'inopportunità del passaggio di un politico parlamentare al vertice di un'Autorità indipendente). La posizione è rimasta tale per mesi: Freni ha scelto di fare un passo indietro sperando così di spianare la strada a una soluzione condivisa. Ma non è bastato: un nuovo tentativo di venire a capo della partita delle nomine è stato fatto una decina di giorni fa. In un vertice di maggioranza Tajani avrebbe riproposto la candidatura di Cornelli, ma in quel caso sarebbe stato il ministro Giorgetti a opporsi con determinazione:

a quel punto al vicepremier di Forza Italia sarebbe stato chiesto di trovare un altro nome e attribuirsi quindi la scelta per la Consob. Tajani ha dovuto fare di necessità virtù: lo switch tra le poltrone in Antitrust e Autorità per i mercati - peraltro già ipotizzato da qualcuno nei mesi scorsi per provare a dare una soluzione alternativa al candidato Freni (che però avrebbe rifiutato) - è venuto in soccorso. Forza Italia avrebbe quindi proposto il nome in un primo momento immaginato per il vertice Antitrust per il ruolo in Consob: questo ha consentito di coagulare un ampio consenso, anche fuori dalla maggioranza.

Al di là di un'attribuzione delle candidature, Stazi rappresenta una figura di elevata competenza, considerata la sua attività passata in Consob come segretario generale durante la gestione di Giuseppe Vegas (già parlamentare di Forza Italia). Ha comunque una lunga esperienza nelle Authority, in particolare l'Antitrust dove aveva iniziato a lavorare di pari passo con la carriera univer-



Nuovo presidente. Il Cdm ha dato ieri il via alla procedura di nomina di Guido Stazi a presidente della Consob

sitaria a fianco di Franco Romani, il padre della legge antitrust italiana e uno dei primi componenti del suo collegio dell'Agcm.

Il completamento della casella di vertice consentirà a un collegio Consob al completo di occuparsi dei tanti delicati dossier sul tavolo in una fase in cui la stagione delle Opa e delle Opas ha ripreso ampiamente in vigore: sul tavolo le nuove operazioni del risiko bancario, con l'offerta di acquisto e scambio lanciata da Intesa Sanpaolo su Mps. Ma anche il riassetto del settore delle telecomunicazioni, con l'Opas lanciata da Poste Italiane sul 100% del capitale di Tim. È di queste ore la notizia del via libera della Banca d'Italia all'operazione: l'approvazione del prospetto da parte della Consob a questo punto è questione di pochi giorni.

Frattanto anche la casella dell'Antitrust, che ha esaminato a lungo questo deal, andrà a posto: al vertice salirà il componente Saverio Valentino, gradito a Fdi.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

L'allievo del liberale Romani, che fu padre della legge Antitrust

Il profilo

L'esperienza nell'Authority finanziaria dove lo chiamò nel 2013 Giuseppe Vegas

Tra una decina di giorni, il 27 luglio, Guido Stazi, designato nuovo presidente della Consob, potrà festeggiare la soglia dei 69 anni assieme al nuovo incarico. Forse fino a qualche mese fa immaginava uno sbocco al vertice dell'Autorità della quale è segretario generale, quella del garante per la concorrenza. Sicuramente settore di elezione per lui, che è stato studente (in Politica Economica, materia di tesi per la laurea in Giurisprudenza alla Sapienza) e poi assistente di Franco Romani, quando questi fu tra i primi

componenti dell'Antitrust. Romani fu il padre della legge sulla concorrenza introdotta in Italia alla fine degli anni '80 in un Paese, a suo dire, non del tutto «pronto a rescindere i legami psicologici con lo Stato padre padrone». L'economista e filosofo liberale al quale Stazi si ispira credeva nel mercato, nel perseguimento degli interessi individuali che devono determinare lo sviluppo economico e non nell'intervento o nella pianificazione dello Stato. «I processi d'interazione sociale ed economica - ricorda Stazi a proposito del pensiero di Romani in un saggio pubblicato lo scorso anno sulla rivista culturale *Libro Aperto*, diretta da Antonio Patuelli (presidente Abi) - che accadono nella società e nel mercato aggregano i saperi dei singoli in un'impersonale conoscenza collettiva, non dominata dagli

individui». Proprio quella conoscenza collettiva che l'introduzione dell'AI generativa rischia di alterare. Al vertice della Consob - della quale è stato segretario generale durante la presidenza di Giuseppe Vegas (già esponenti di Fi) che li lo chiamò nel 2013 - si troverà su un punto di osservazione e regolazione probabilmente più alto. I dossier caldi del risiko bancario, destinati a cambiare gli equilibri dell'economia nazionale, ma anche le implicazioni dell'AI saranno materie sulle quali dovrà cimentarsi. Prima di arrivare in Consob Stazi era stato all'Antitrust, ricoprendo anche il ruolo di direttore delle relazioni istituzionali. Ha svolto incarichi di docenza all'Università di Siena e alla Luiss.

—L.Ser.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Rimbando dei T Bond con l'inflazione Usa più bassa delle attese

Mercati

I blocchi di Hormuz hanno riportato il petrolio Wti a 80 dollari e il Brent a 85

Vito Lops

Tecnologici, bond e oro in rimbalzo. Il dato sull'inflazione americana di giugno ha quasi cancellato l'ipotesi di un rialzo dei tassi nella prossima riunione della Federal Reserve ridando sollievo alle classi di investimento recentemente più penalizzate dai timori di un rimbalzo del costo della vita.

Più nel dettaglio, l'indice generale dei prezzi al consumo è sceso dello 0,4% rispetto a maggio, prima contrazione mensile in sei anni, portando il tasso annuo dal 4,2% al 3,5%, contro il 3,8% atteso. Ancora più incoraggiante la componente core, rimasta invariata su base mensile e rallentata dal 2,9% al 2,6% annuo. Numeri nettamente migliori delle previsioni, che hanno ridotto dal 41% a circa il 16% la probabilità implicita nei futures di un aumento dei tassi nella riunione Fed del 29 luglio.

I prezzi dei Treasury sono risaliti, con i rendimenti in discesa. Nasdaq e oro hanno guadagnato più dell'1%. Il sollievo si è concentrato soprattutto sui comparti più sensibili al costo del denaro, a partire dai semiconduttori, con l'indice Sox (+3%) in netto rimbalzo dopo la pesante correzione della seduta precedente.

Il presidente della Fed, Kewin Warsh, ha comunque mantenuto un'impostazione rigorosa nella sua prima audizione al Congresso ribadendo che la banca centrale non ha alcuna tolleranza verso un'inflazione persistentemente elevata e che l'obiettivo resta riportare stabilmente la crescita dei prezzi verso il 2%.

La reazione delle Borse è stata però meno euforica di quanto il dato sui prezzi potesse suggerire. In Europa, il Ftse Mib di Piazza Affari ha chiuso quasi invariato (+0,1%) in linea con lo Stoxx Europe 600 (+0,17%). Anche a Wall Street il recupero è apparso selettivo: il Nasdaq è stato sostenuto dai tecnologici, mentre l'S&P 500 ha chiuso poco sopra la parità e il Dow Jones ha registrato una lieve flessione. A frenare gli indici ha contribuito il crollo di IBM, arrivato a circa il 25% dopo indicazioni preliminari sui ricavi inferiori alle attese. Il caso mostra quanto la stagione delle trimestrali sia diventata decisiva in una fase in cui le valutazioni elevate richiedono risultati solidi. Le prime indicazioni arrivate dalle banche sono state nel complesso positive: JPMorgan ha riportato un utile trimestrale record, Goldman Sachs ha battuto le

attese grazie anche alla forza del trading azionario, mentre Bank of America e Citigroup hanno registrato profitti superiori alle previsioni. Wells Fargo ha invece reagito con maggiore debolezza.

Il Cpi di giugno non basta comunque a cancellare i timori sull'inflazione. Prima di tutto si tratta di un dato ritardato, maturato durante la tregua temporanea che aveva favorito la discesa dei prezzi energetici. Nel frattempo lo scenario è nuovamente cambiato. La ripresa delle tensioni tra Stati Uniti e Iran e il ritorno degli attacchi nello Stretto di Hormuz hanno riportato il petrolio Wti in prossimità degli 80 dollari e il Brent intorno agli 85, riaprendo il rischio di una nuova trasmissione dei rincari energetici sui prezzi.

IL DATO USA

La frenata dell'inflazione

A giugno, i prezzi al consumo negli Stati Uniti hanno rallentato il passo. L'indice dei prezzi al consumo (Cpi) è cresciuto, su base annuale, del 3,5%, dopo il 4,2% di maggio. Su base mensile, registrato un calo dello 0,4%, il calo maggiore dall'aprile 2020. Le attese erano, rispettivamente, per un rialzo del 3,8% e un calo dello 0,2%. I dati 'core', esclusi quindi energia e generi alimentari, sono rimasti invariati su base mensile (contro lo 0,2% delle attese) e del 2,6% annuale (contro il 2,8% del consensus), dopo il 2,9% del mese precedente. L'indice dei prezzi dell'energia è diminuito del 5,7%, a giugno, dopo essere aumentato del 3,9% a maggio.

Acquisti selettivi sul mercato azionario: bene i tecnologici poco mosso il Ftse Mib di Milano (+0,1%)

Anche il calo dei rendimenti non modifica il problema strutturale rappresentato dalla parte lunga della curva. Il Treasury decennale resta intorno al 4,6%, mentre il trentennale viaggia nei pressi del 5,1%, sui livelli più elevati dal 2007. Tassi di questa entità comprimono le valutazioni azionarie e aumentano il costo con cui imprese, famiglie e Stato devono rifinanziare il debito. Il sollievo generato dal Cpi è quindi reale, ma per trasformarsi in un cambio di scenario dovrà essere confermato dai prezzi alla produzione (che arriveranno oggi), dal Pce core e soprattutto dall'evoluzione del petrolio.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

4,6%

I TREASURY

Il rendimento del Treasury decennale resta intorno al 4,6%, mentre il trentennale viaggia nei pressi del 5,1%, sui livelli più elevati dal 2007

Banche centrali più realiste: come cambia la gestione riserve nell'era del caro prezzi

Il sondaggio Ubs

Preoccupa il dollaro, l'oro si conferma re delle coperture ma spazio anche alle azioni

Maximilian Cellino

Pragmatismo rigoroso e la necessità di adattare i portafogli ai tempi che cambiano. I gestori delle riserve dei principali investitori mondiali, Banche centrali e fondi sovrani, appaiono decisamente meno ottimisti sulle prospettive dell'economia globale: cercano quindi contromisure e modificano in modo netto le proprie strategie. È un quadro sotto molti aspetti inedito, anche se dettato da un atteggiamento comprensibile, quello che emerge dalla 32esima *Annual Reserve Manager Survey*, l'indagine che Ubs ha condotto nei mesi di maggio e giugno del 2026 coinvolgendo circa 30 soggetti, fra Banche centrali appunto e istituzioni sovrane globali.

Le risposte ricevute «non sono apparse dettate da un cambiamento nella propensione al rischio, ma dall'accettazione di uno scenario di base più complesso» ha spiegato Max Castelli, *Head of Global Sovereign Markets Strategy* di Ubs Asset Management, sottolineando come i gestori delle riserve non stiano «diventan-

do più difensivi», ma cerchino piuttosto di «adattarsi a un mondo in cui l'inflazione e i rendimenti più elevati persistono». L'idea insomma è che l'atteggiamento riguardo agli aspetti economici sia diventato meno ottimista rispetto al passato e che le speranze per una «normalizzazione senza intoppi» abbia via via lasciato spazio a «una visione più pragmatica di un processo di aggiustamento prolungato e irregolare».

L'ombra della stagflazione

Il dibattito, per esempio, non riguarda più «se» o «quando» l'inflazione tornerà ai livelli pre-pandemici, ma si sviluppa attorno all'ipotesi che il mondo intero sia entrato

in un regime strutturale di prezzi e tassi elevati in grado di protrarsi più a lungo. Non a caso l'82% degli intervistati da Ubs identifica l'inflazione persistente e l'aumento incontrollato dei rendimenti a lungo termine come il principale rischio macroeconomico globale.

Una preoccupazione questa che si traduce a sua volta in una serie di previsioni a tinte altrettanto fosche. Il 79% del campione è per esempio convinto che l'inflazione rimarrà elevata per un periodo molto prolungato e per il 52% di essi la stagflazione resta in fondo lo scenario economico più probabile nei prossimi cinque anni. «Stiamo assistendo a un chiaro passaggio dalle preoccupazioni cicliche a quelle strutturali» osserva Castelli, che però tende anche a sgombrare il campo dai dubbi: «I gestori delle riserve non si stanno allontanando dai mercati, cercano soltanto di ridefinire la propria posizione al loro interno attraverso un'assunzione più selettiva del rischio».

Il discusso ruolo del dollaro

Un altro tema di rilievo rivelato dal rapporto riguarda il ruolo degli Stati Uniti e della loro valuta. Non mancano infatti i timori per la «coesione sociale» nel Paese, espressi dal 63% dei gestori, né le preoccupazioni per l'indipendenza della Federal Reserve, a rischio per il 52% sotto la presidenza Kevin Warsh. Nonostante tutto, il dollaro resta l'ancora del si-

stema e il 93% degli intervistati non crede che perderà il proprio status di bene rifugio: una forma di «scontento senza sostituzione» come la definisce Castelli.

L'oro rimane però il re delle coperture per i rischi emergenti dallo scenario macro e geopolitico per l'81% dei gestori intervistati da Ubs, anche se i prezzi elevati raggiunti nei mesi scorsi inducono a una maggiore cautela verso gli acquisti futuri. Al tempo stesso nei portafogli trovano sempre più spazio anche asset considerati un tempo meno tradizionali come le stesse azioni, viste come le classi di attività che performeranno meglio in termini corretti per il rischio nei prossimi cinque anni sia per quanto riguarda i mercati sviluppati, sia sui Paesi emergenti.

Una gestione più professionale

In uno scenario così complesso, la gestione «fai-da-te» sembra non bastare più, neanche per gli esperti di Banche centrali e fondi sovrani. Per la prima volta nella storia del sondaggio Ubs, il 100% dei custodi delle riserve mondiali ha infatti dichiarato di avvalersi dell'aiuto di «gestori patrimoniali esterni» per almeno una parte del proprio portafoglio. Pragmatici e realisti non soltanto quindi nell'aver modificato nell'81% dei casi la propria asset allocation strategica durante l'ultimo anno, ma evidentemente anche nell'accettare i propri limiti.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



L'ESPERTO
Max Castelli è Head of Global Sovereign Markets Strategy di Ubs Asset Management

Castelli (Ubs):
«La propensione al rischio non cambia, ma ci si adatta a uno scenario di base più complesso»

Warsh: «Nessuna tolleranza per un'inflazione elevata»

Banche centrali. Prima audizione al Congresso del presidente della Fed: «Siamo indipendenti» e l'alta inflazione «è come una tassa su imprese e famiglie e ce ne vogliamo sbarazzare»

Gianluca Di Donfrancesco

«Nessuna tolleranza per un'inflazione elevata»: il nuovo presidente della Federal Reserve, Kevin Warsh, scelto da Donald Trump per tagliare i tassi di interesse, ha confermato al contrario la linea indicata già al momento dell'insediamento, a maggio.

Ieri, Warsh ha tenuto la sua prima audizione al Congresso, dove è stato anche costretto a difendere l'autonomia della Banca centrale. «Siamo indipendenti e siamo onorati di essere indipendenti. Lavoriamo per voi», ha detto ai deputati della commissione per i Servizi finanziari della Camera, rispondendo a chi gli chiedeva «se lavorasse per il presidente Trump». Le decisioni di politica monetaria, ha aggiunto, «seguiranno i dati. Terremola politica fuori dalla Fed e ci atterremo alle nostre responsabilità».

L'alta inflazione «è come una tassa su imprese e famiglie e ce ne vogliamo sbarazzare», ha sottolineato Warsh. I membri del comitato di politica monetaria della Fed (Fomc), ha aggiunto, condividono «un impegno risoluto a ripristinare la stabilità dei prezzi. Se adotteremo la politica giusta, e lo faremo, l'impennata dell'inflazione degli ultimi cinque anni sarà solo un ricordo».

Prima dell'audizione, sono stati diffusi i dati sull'inflazione di giugno, che per la prima volta in sei anni hanno registrato una frenata, anche superiore alle attese. I prezzi al consumo sono saliti del 3,5% su base annua, rispetto al 4,2% di maggio. Il rallentamento potrebbe però avere vita breve, a causa del riacutizzarsi del conflitto tra Stati Uniti e Iran, che ha già ripercussioni sui prezzi del petrolio.

L'inflazione core, quella che esclude le componenti più volatili di energia e prodotti alimentari, a giugno è rimasta stabile al 2,6%.

In linea con la dichiarata intenzio-



Ieri a Washington.
Il presidente della Fed Kevin Warsh

Nella riunione di giugno, la prima presieduta da Warsh, la Banca centrale ha confermato i tassi tra il 3,5% e il 3,75%

L'inflazione core, quella che esclude le componenti più volatili, a giugno è rimasta stabile al 2,6%

ne di fornire meno indicazioni sulla politica monetaria della Fed, rispetto al passato, Warsh non ha detto se saranno necessari aumenti dei tassi. Prima della pubblicazione dei dati di inflazione di giugno, circa la metà del board della Fed prevedeva rialzi entro la fine dell'anno. Nella riunione di giugno, la prima presieduta da Warsh, la Banca centrale ha confermato i tassi tra il 3,5% e il 3,75%.

Trump ha ripetutamente criticato il predecessore di Warsh, Jerome Powell, esercitando fortissime pressioni perché tagliasse il costo del denaro, affermando, anche a fine giugno, che «i tassi bassi sono la soluzione di tutto». Questo è ciò che si aspetta dal nuovo presidente della Fed. Resta da vedere quanto durerà il periodo di

grazia che gli sta concedendo in questa fase: quanto passerà, cioè, prima che cominci a criticare Warsh, come criticava Powell.

Il nuovo capo della Fed ha trattenuto un quadro ottimistico dell'economia statunitense e del mercato del lavoro, che vede come sostanzialmente stabile, con pochi segnali di licenziamenti e una solida crescita dei salari nominali.

Più cauto il messaggio sul boom dell'intelligenza artificiale, che da un lato sta spingendo gli investimenti, ma dall'altro sta creando incertezze. «Non sappiamo in che misura l'economia trarrà beneficio dallo sviluppo dell'intelligenza artificiale», ha affermato Warsh. «Le nuove opportunità comportano nuove sfide per i responsabili politici. La Fed sta monitorando le implicazioni per l'inflazione e il mercato del lavoro». Diversi economisti e funzionari della Fed hanno sottolineato che gli investimenti del settore, che stanno trainando la crescita economica del Paese, hanno però impatti inflazionistici.

Warsh ha assicurato che qualsiasi modifica alle politiche sul bilancio della Fed verrà comunicata, spiegata e discussa, e che i mercati finanziari saranno informati con ampio anticipo. Ieri ha ribadito che il bilancio della banca centrale (6.700 miliardi di dollari) fa parte della politica monetaria e che la Fed deve tenersi alla larga dalla politica fiscale.

Warsh non si è impegnato a tenere una conferenza stampa dopo ogni decisione di politica monetaria, come faceva Powell, assicurando però che eventuali cambiamenti non avrebbero lo scopo di «nascondere le carte». «Abbiamo bisogno di un cambiamento di rotta nelle politiche e di una nuova valutazione delle pratiche, alcune delle quali si sono rivelate efficaci, altre no», ha affermato.

Il governo deve ancora nominare i vertici di Enac, Rfi e Trenitalia

Sciolto il nodo Consob Stazi alla presidenza L'Antitrust slitta ancora

IL CASO

ALESSANDRO BARBERA
ROMA

Dopo quattro mesi e sei giorni senza vertici, la maggioranza ce l'ha fatta. Guido Stazi, attuale segretario generale dell'autorità Antitrust, è stato indicato dal Consiglio dei ministri di ieri come prossimo presidente della Consob, la Commissione di controllo sulla Borsa. Quattro mesi e sei giorni durante i quali sui mercati è successo di tutto e la maggioranza si è prima divisa e poi incartata, bruciando svariati candidati. A farne le spese sono stati soprattutto in due: il sottosegretario al Tesoro Federico Freni, sostenuto a lungo dalla Lega e da Matteo Salvini e con il limite di avere le deleghe proprio nelle materie sulle quali sarebbe stato chiamato a fare l'arbitro, e Federico Cornelli, uno dei quattro commissari in carica, a cui è stato fatale il sostegno aperto di Forza Italia e dell'altro vicepremier, Antonio Tajani. I veti reciproci hanno prodotto la classica soluzione di compromesso che non scontenta nessuno. Stazi è un tecnico apprezzato nei palazzi e vicino all'ex braccio destro del Cavaliere Gianni Letta, con una precedente esperienza alla Consob come segretario generale di Giuseppe Vegas. Classe 1957, romano, prima di allora Stazi era stato capo di gabinetto all'Autorità per le comunicazioni e aveva insegnato politica economica e della concorrenza alla Sapienza di Roma, alla Luiss, all'università di Siena. Il nuovo presidente della Consob non è un grande esperto di finanza, ma ha competenze affini, in materia antitrust e di regolazione dell'economia digitale, piattaforme elettroniche e big data.

Sulle nomine per ora la maggioranza si ferma qui, anche se di poltrone vacan-

ti ce ne sono diverse. Il 5 maggio è scaduto il mandato di Roberto Rustichelli al vertice dell'Autorità per la concorrenza. In questo caso la legge attribuisce l'indicazione del successore ai presidenti delle Camere, ma nei fatti è sempre la maggioranza che decide. Neri palazzi si dice che sarebbe stato trovato l'accordo di massima sul nome di Saverio Valentino, avvocato e commissario all'Antitrust dal 2023. C'è da nominare il successore di Pierluigi di Palma alla guida dell'Enac, l'Ente nazionale per l'aviazione civile. E ancora: Matteo Salvini è riuscito a ottenere la nomina per un triennio di Gianpiero Strisciuglio ad amministratore delegato di Ferrovie, ma resta il braccio di ferro su tutte le controllate del gruppo. I problemi sono soprattutto per il successore di Strisciuglio a Trenitalia, dove Fratelli d'Italia (in par-

ticolare il ministro dell'Agricoltura Francesco Lollobrigida) vorrebbe l'attuale numero uno di Fs Logisti, Sabrina De Filippis. Salvini preme invece per una soluzione interna, ovvero il capo della divisione Alta velocità Simone Gorini.

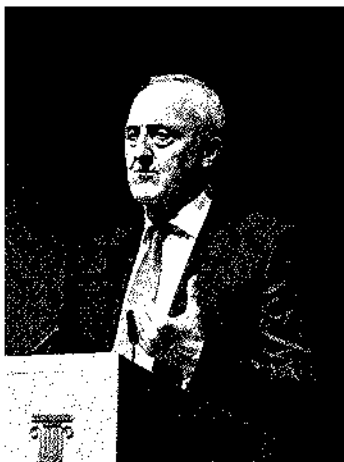
Ma torniamo alla Consob, che viene da anni difficili per via di una presidenza - quella di Paolo Savona - contraddistinta da uno stile dirigista all'interno e poco interventista all'esterno. Nella relazione ai mercati - accadeva lunedì - la consigliera anziana Chiara Mosca sottolineava un paradosso: dal 2005 a oggi la Borsa di Milano ha perso cento società quotate, a fronte di una capitalizzazione record di 1.209 miliardi. Nel solo 2025 ci sono state undici uscite dal listino principale e nessun nuovo ingresso. Un problema che riguarda tutte le Borse europee: negli

ultimi dieci anni Londra ha perso il venti per cento delle quotate, Parigi quasi la metà, il 46. Uno dei primi dossier con cui dovrà fare i conti il nuovo presidente della Consob riguarda proprio lo scontro sull'asse Roma-Parigi fra Cassa di Risparmio e Cassa di Roma - azionisti della Borsa di Milano e di Parigi - per la governance del gruppo. Euronext controlla le Borse di otto Paesi, ha sede in Olanda ma è in realtà un'azienda in cui le decisioni parlano francese. C'è da gestire poi l'offerta pubblica di Intesa Sanpaolo su Monte dei Paschi, che ha preso l'impegno a cedere a Unipol 635 sportelli della banca senese per evitare contestazioni da parte dell'Antitrust.

Per l'entrata in servizio di Stazi occorre comunque qualche settimana: l'indicazione di ieri deve ottenere il parere obbligatorio ma non vincolante delle commissioni Finanze di Camera e Senato, tornare in Consiglio dei ministri per una seconda approvazione, essere trasmessa al Quirinale per la firma del decreto di nomina - spetta al Presidente della Repubblica - infine va registrata dalla Corte dei Conti e pubblicata in Gazzetta Ufficiale. —

100

Le società che dal 2005 si sono ritirate da Piazza Affari
Nel 2025 comunque la capitalizzazione della Borsa è stata da record



Al vertice Guido Stazi, indicato alla presidenza della Consob, è un esperto di Autorità indipendenti, concorrenza e regolamentazione dei mercati

© RIPRODUZIONE RISERVATA

IL PROGETTO COINVOLGE 36 GRUPPI EUROPEI

Nel test per l'euro digitale 8 banche italiane Tra i big Unicredit, Intesa, Mps e Poste

Otto banche e fintech italiane sono fra i 36 fornitori di servizi di pagamento scelti per i test pilota dell'euro digitale, in partenza nella seconda metà del 2027 per un anno. Saranno Poste Italiane, Mps, Isybank (Intesa Sanpaolo), Unicredit, Nexi, Numia, Banca Sella e Satispay (domanda presentata in Lussemburgo). Tra gli altri europei Deutsche Bank, Revolut, Stripe e Worldline, e la francese Bpce. La Bce punta a testare l'infra-

struttura in scenari reali prima del debutto nel 2029, con circa 10 mila persone tra staff e banche centrali. «Vediamo - dice Piero Cipolлоне, a capo della task force - la voglia del settore privato di misurarsi attivamente e avanzare». «L'ampia platea di italiani - sottolinea la vice direttrice generale della Banca d'Italia Chiara Scotti - conferma il contributo che il sistema di pagamenti nazionale può offrire allo sviluppo dell'euro digitale». —

Resta lo spettro della tariffa iraniana, mentre il doppio blocco spinge in alto i prezzi

Incubo stangata milionaria sulle navi anche senza la “tassa The Donald”

IL DOSSIER

FABRIZIO GORIA
ROMA

Il conto lo pagheranno, alla fine, i consumatori. L'annuncio, e la retromarcia dopo nemmeno 24 ore, del presidente statunitense Donald Trump di voler imporre un pedaggio del 20% sui carichi commerciali in transito nello Stretto di Hormuz ha fatto tremare i mercati energetici globali. «Non manderemo più le nostre petroliere nell'area», spiega Herbjørn Hansson, amministratore delegato del colosso Nordic American Tankers, sintetizzando il caos che avvolge l'industria marittima. La Casa Bianca rivendica il ruolo di “guardiano” armato del canale per chiedere rimborsi – sotto forma di investimenti negli Usa – agli alleati, a cominciare dai Paesi del Golfo Persico. L'Iran dice che imporrà comunque dazi, incuranti del rumore geopolitico di fondo. Secondo gli esperti, il risultato sarà comunque un rincaro sistemico con prezzi più elevati per l'energia in tutto il mondo. E la rottura dei patti della navigazione finora in essere.

La calma di oggi è stata provvidenziale, ma non si potrà sapere quanto durerà. Co-

Sia il greggio Wti sia il Brent sono rimasti intorno, se non oltre quota 80 dollari al barile

me sottolineano gli esperti di Rand, i capovolgimenti di fronte possono continuare «fintanto che c'è un'escalation in corso fra Usa e Iran». L'idea di un rimborso obbligatorio calcolato sul valore totale delle merci che attra-

versano uno dei più cruciali snodi marittimi del pianeta ha fatto sussultare il prezzo del petrolio. E indotto gli Stati del Golfo a chiedere una dietrofront a Trump. Che è arrivato, a seguito della promessa di investimenti diretti negli Stati Uniti. «Ma dipenderà se le promesse saranno mantenute», ricordano gli analisti di Rand in una nota. Lo spauracchio del pedaggio del 20% non si può quindi ancora escludere, come evidenzia una fonte diplomatica a *La Stampa*. La quale sottolinea che, per una petroliera standard con un carico di due milioni di barili di greggio, la tassa si traduce in un esborso extra calcolato tra i 30 e i 34 milioni di dollari per un singolo viaggio. Una quota monstre che, secondo le proiezioni elaborate dall'analista Andy Lipow, numero uno dell'omonima casa d'affari, andrà ad aggiungere «circa 16 dollari al costo di ogni barile di petrolio». Non a caso, sia il greggio Wti sia il Brent sono rimasti intorno – se non oltre – a quota 80 dollari al barile. Rincari tutti trasmissibili ai consumatori, ricorda Goldman Sachs.

La frattura è emersa non solo nel Golfo, bensì anche all'interno della stessa amministrazione Usa, in un cortocircuito istituzionale in gra-

do di esporre il piano a inevitabili ricorsi nelle aule dei tribunali federali. La direttiva di Trump sarebbe entrata in collisione frontale con la linea diplomatica del Dipartimento di Stato. Solo poche settimane fa il Segretario di Stato Marco Rubio aveva scandito un principio inequivocabile, ricordando che «nessun Paese è autorizzato a imporre pedaggi o tasse su un corso d'acqua internazionale. Questa è la legge internazionale esistente». Un paradosso che mina la credibilità del provvedimento e offre un assist legale formidabile agli oppositori.

L'Organizzazione Marittima Internazionale delle Nazioni Unite ha rigettato la proposta con una nota ufficiale, ribadendo che l'agenzia «si oppone con fermezza all'imposizione di tariffe per il passaggio attraverso stretti utilizzati per la navigazione internazionale». L'International Chamber of Shipping rincara la dose e condanna la misura parlando di un inaccettabile passo «retrogrado» per le catene di approvvigionamento. L'organizzazione, spiegano fonti qualificate, teme l'effetto domino e avverte che «per noi cedere su Hormuz aprirebbe le porte a simili tariffe protezionistiche in altri passaggi marittimi vitali».

Da rilevare c'è anche il fatto che la reazione dell'industria privata è orchestrata, monolitica e determinata a boicottare le direttive della Casa Bianca attraverso strategie di elusione e una dura opposizione frontale. Mike Wirth, presidente e ceo di Chevron, in una nota ha parlato a

nome dei grandi caricatori di energia e ha affermato con nettezza che la sua flotta «non pagherà mai pedaggi per spostare carichi attraverso Hormuz», ergendo la libertà di navigazione a principio globale

Gli Emirati studiano nuovi terminali esterni
I sauditi potenziano l'oleodotto East-West

non negoziabile. Anche il colosso tedesco della logistica Hapag-Lloyd ha bocciato il progetto senza mezzi termini, diramando un comunicato per definire l'idea «fondamentalmente sbagliata» e una «pessima idea» a prescindere dal beneficiario finale degli incassi. L'azienda sottolinea che i canali naturali, a differenza di infrastrutture artificiali da miliardi di dollari come Suez o Panama, non possono esigere dazi di transito. Tradotto: se ci dovesse essere incertezza su Hormuz, andremo su altre vie marine, meno costose e rischiose.

Nel frattempo, i produttori di greggio del Golfo, sebbene chiamati in causa per il rimborso dei costi militari, stanno accelerando i piani per emanciparsi dal ricatto geografico dello stretto. Gli Emirati Arabi Uniti studiano nuovi terminali esterni, mentre l'Arabia Saudita potenzia a ritmi serrati il gigantesco oleodotto East-West per dirottare il greggio verso il Mar Rosso. Un modo per evitare nuovi ricatti geopolitici. —

© RIPRODUZIONE RISERVATA