Startup con il Sole
L'OSSERVATORIO NÒVA E FINANZA&MERCATI

Startup dell'e-commerce La Cina supera gli Usa

La raccolta complessivamente sale a 46 miliardi

Gianni Rusconi

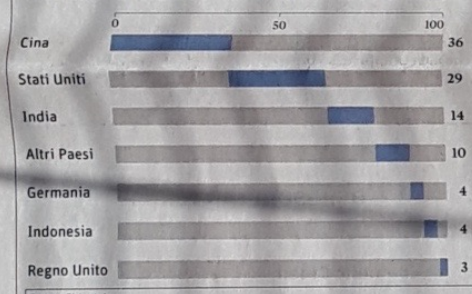
Fra il 2012 e il 2016, lo attesta un nuovo rapporto di CB Insights, le società private (startup, joint venture e spin off) che operano nel commercio elettronico hanno raccolto complessivamente oltre 46,7 miliardi di dollari di investimenti, divisi in poco meno di 3.900 operazioni. La notizia, importante, che accompagna lo studio è la seguente: la Cina ha superato gli Stati Uniti per numero di società di e-commerce capaci di portare a casa finanziamenti per oltre 100 milioni di dollari. Della settantina di realtà che compongono la lista, quelle cinesi sono infatti più di un terzo (25 per la precisione, il 36%) e fra i nomi più importanti spiccano quelli di China Internet Plus (gigante del discount nato dal merge fra Meituan e Dianping, che ha ricevuto 3,3 miliardi), Koubei, frutto del sodalizio fra Alibaba e Ant Financial Services Group e oggetto lo scorso gennaio di un round da oltre un miliardo di dollari, e Qudian (grande retailer digitale di dispositivi di elettronica), che ha raccolto più di 960 milioni. Se guardiamo agli Usa, le aziende più virtuose sono i marketplace online Carvana (935 milioni) e Wish (719 milioni). Il terzo bacino più florido per gli specialisti dell'e-commerce è l'India. Dieci le compagnie che hanno incassato più di 100 milioni e gli esponenti più illustri sono Snapdeal e Flipkart; quest'ultima ha ricevuto nel complesso più di 4,6 miliardi di dollari e di questi circa 1,4 miliardi sono arrivati a marzo grazie ad eBay, Tencent Holdings e Microsoft. Poche, pochissime (otto in tutto) le aziende europee inserite nella hit di CB Insights, fra cui le tedesche Westwing Home & Linving, Home24 e Auto1 Group e le britanniche The Hut Group (611 milioni raccolti) e FarFetch. Di società italiane, come immaginabile, non c'è traccia.

C'è però un rovescio della medaglia. I casi di "down-round", e cioè di finanziamenti conclusi con una valutazione (dell'azienda) inferiore a quella attribuita in precedenti round, non sono rari. Ne sono state interessate per esempio la stessa Flipkart (scesa in valore da 16 a 11,6 miliardi dal 2015 a inizio 2017), Global Fashion Group (sede in Lussemburgo) e Souq.com, di Dubai, acquistata di recente da Amazon per alcune centinaia di milioni di dollari rispetto al miliardo di valutazione originale. Fare margini nell'e-commerce è difficile e anche per questo il consolidamento in forma di fusioni e acquisizioni è diventato un tema comune per le startup capaci di arrivare all'exit. Parliamo per esempio di Jet.com e Dollar Shave Club negli Usa (acquistate, nel 2016, da Walmart e da Unilever per 3,3 miliardi e un miliardo di dollari rispettivamente), la sopracitata Souq.com in Medio Oriente e Lazada (controllata da Alibaba Group) a Singapore. I nuovi merchant possono ovviamente sperare di essere oggetto di operazioni simili e il caso di Chewy, retailer online nato nel 2011 e acquisito la scorsa settimana dal colosso degli articoli per animali Petsmart per 3,35 miliardi (la cifra non è stata ancora ufficializzata), ne è una prova. La strada da seguire per le startup che orbitano nell'e-commerce potrebbe però essere un'altra. "Il tema della vera innovazione è nei processi di logistica e di delivery, la digitalizzazione del retail ha impattato soprattutto la fase di selezione e acquisto del prodotto e molto meno quella della gestione, della consegna o del ritiro del pacco, che rimane un'attività completamente fisica", spiega al Sole24ore Antonio Perini, Ceo di Boox e Milkman. L'e-commerce, insomma, soffre di un collo di bottiglia che solo intervenendo sulla supply chain si può risolvere per elevare il servizio offerto al consumatore.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

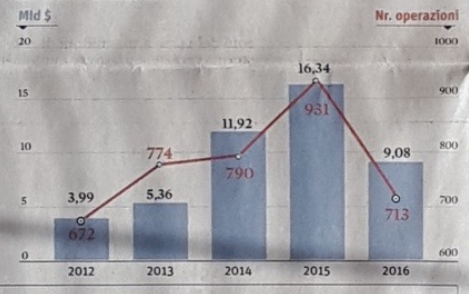
I numeri del sorpasso

DOVE VIVONO I BIG DELL'E-COMMERCE
Le nazioni di residenza delle aziende di commercio elettronico con finanziamenti superiori ai 100 milioni di dollari. **Dati in %**



Fonte: Cbinsights

I FINANZIAMENTI PER LE STARTUP
Gli investimenti per le startup dell'e-commerce e numero operazioni. **Dati in miliardi di dollari**



La storia. Workingvoice punta sull'invoice trading

Le fatture all'asta in cerca di liquidità

Nata a fine 2013 per iniziativa dei tre fondatori - Matteo Tarroni, attuale Ceo, Ettore Decio (già co-founder di Quinary, poi acquisita da Tiscali) e Fabio Bolognini (ex Citibank, Unicredit e Intesa) e da altri soci con una lunga esperienza nel mondo finanziario – Workinvoice ha scommesso sull'invoice trading dando vita a una piattaforma tecnologica, interamente sviluppata in casa, che offre alle piccole e medie imprese la possibilità di mettere all'asta le proprie fatture e convertirle rapidamente in contante. Tutto in modalità digitale e nel rispetto della normativa che regola la cessione del credito fra soggetti privati. I numeri che Tarroni ha rivelato al Sole24ore confermano, per il momento, la bontà della scelta iniziale: circa 53 milioni di euro di transato in due anni di operatività, una media di 100 milioni di fatture gestite su base annua, un centinaio di clienti attivi e un fatturato (le commissioni applicate sia a cedente che compratore delle fatture) che si aggira sui 530mila euro. L'idea iniziale, coltivata da un primo round di finanziamento (ne sono seguiti poi altri due) da 200mila euro sottoscritto da un importante family office italiano, era quella di creare un collegamento "premium" tra le Pmi e le startup bisognose di liquidità e gli investitori (privati e istituzionali) in cerca di nuove opportunità di impiego a breve termine (90 giorni) dei propri capitali.

L'azienda titolare della fattura, una volta abilitata ad operare nel sistema, seleziona i crediti da vendere attraverso Workinvoice (non inferiori a 10mila euro), li carica in forma digitale in un'area riservata del sito utilizzando un codice Pin rilasciato all'adesione e nell'arco di pochi giorni può realizzare l'incasso rivalutato rispetto al prezzo minimo indicato,: dall'altra parte, l'investitore (nella maggior parte dei casi sono fondi di investimento) acquista con il meccanismo dell'asta, che dura un giorno o due al massimo, il credito disponibile, andando a conseguire rendimenti netti variabili tra il 4% e 8% a seconda del grado di rischio. I requisiti per entrare nel marketplace non sono particolarmente rigidi: chi vende deve essere una società di capitali (Srl o Spa) non in stato di crisi o con procedure in corso da parte dei creditori, avere ricavi fatturati di almeno 100mila e vantare clienti di dimensione medio-grande con buon rating commerciale.

G.Rus.

COME FUNZIONA

I numeri

53 milioni

Il transato
circa 53 milioni di euro di transato in due anni di operatività, una media di 100 milioni di fatture gestite su base annua, un centinaio di clienti attivi e un fatturato (le commissioni applicate sia a cedente che compratore delle fatture) che si aggira sui 530mila euro.

L'evento. Al via il bando, ecco le regole per partecipare

Premio Marzotto, in palio 2,4 milioni

Al via il bando della settima edizione del Premio Gaetano Marzotto, il riconoscimento che cerca nuovi imprenditori e costruttori di futuro che siano in grado di far convivere innovazione, impresa e società, creando una sinergia concreta tra il mondo dell'innovazione e quello dell'industria italiani, con un orizzonte internazionale.

L'elenco dei premi. Affinati i bandi Premio per l'impresa e Premio dall'idea all'impresa - rivolti rispettivamente il primo, di 300.000 euro, a società costituite con o un fatturato di almeno 100.000 euro o un partner finanziario o industriale, fatta eccezione per le società del settore bio/med/lifescience/healt care che per loro natura hanno tempistiche e modalità di sviluppo a sé stanti; il secondo, di 50.000 euro, a startup con team la cui età media sia under 35 - in palio, attraverso la partecipazione ai due bandi, gli oltre 30 percorsi di affiancamento offerti dal network incubatori e parchi scientifici e tecnologici affiliati e i diversi Premi Speciali promossi dalle corporate partner Dal 2010 a oggi, Premio Gaetano Marzotto ha elargito a startup italiane e innovatori oltre 6 milioni di euro tra premi e percorsi di affiancamento, con 286 finalisti selezionati, più di 4500 applicazioni ricevute, 40 tra incubatori e acceleratori coinvolti e un centinaio tra giurati e operatori attivi. Complessivamente il Premio ha generato decine di milioni di euro di investimenti indiretti. Nel 2016 il concorso ha visto premiare 51 startup, tra queste, Eucardia per il Premio per l'impresa, che ha ideato un dispositivo cardiaco impiantabile per la terapia dell'insufficienza cardiaca avanzata, con l'obiettivo di migliorare la qualità della vita dei pazienti, offrendo loro una soluzione più semplice, precoce, praticabile, economica e meno invasiva delle attuali assistenze cardiache;

Le regole. Il Premio Gaetano Marzotto è una competizione aperta a persone fisiche, team di progetto, startup e imprese già costituite, che abbiano una nuova idea imprenditoriale, in grado di generare una ricaduta economica e un impatto sociale positivo principalmente sul territorio italiano, con sede e base di sviluppo in Italia, ma capacità di crescita internazionale. Le idee proposte devono essere originali, innovative e attuabili, finanziariamente sostenibili e in grado di generare ritorni economici. La partecipazione è gratuita. Per partecipare, si deve compilare il form on line dalla sezione Partecipa del sito www.premiogaetanomarzotto.it, in accordo coi termini previsti.

L.Tre.

LA GIORNATA

Indici e mercati in diretta su www.ilsole24ore.com/finanza

Titoli di Stato e Obbligazioni

	Spread Bund 2Y	Spread Bund 5Y	Spread Treas. 5Y	Spread Treas. 10Y	Spread Bonos 2Y
	70	138	-78	-9	26
a ieri	84	151	-70	0	24
a un anno	48	73	-96	-42	2

TITOLI IN SCADENZA
Dati al 31-03-2017 in Mld di €. Fonte: Ministero del Tesoro

Scad.	BoT	BTp BTpE+Itx	CcT	CTz	D.Est.	Totale
Apr-17	12,075	– 17,098	–	–	–	29,173
Mag-17	12,500	26,392	–	–	–	38,892
Giu-17	13,000	14,979 –	8,867	–	1,820	38,666
Lug-17	13,000	–	–	–	–	13,000
Ago-17	12,750	22,090	–	– 12,370	–	47,210
Set-17	13,250	– 15,744	–	–	0,250	29,244
Ott-17	6,250	–	– 12,975	–	0,091	19,316
Nov-17	6,000	15,703 22,330	–	–	–	44,032
Dic-17	4,750	–	–	–	0,152	4,902
Gen-18	7,700	15,305	–	–	0,634	23,638
Feb-18	6,548	21,921	–	–	–	28,470
Mar-18	6,500	–	–	– 11,303	1,000	18,803
Totale	114,323	116,390 55,172	21,843	23,673	3,946	335,347

Titolo Spread god./Tipo ind.	Codice ISIN	Prezzo VWAP 24.04	365 Rend lordo	360 Rend lordo	Qtà € (mlg)
Buoni ordinari Tesoro					
28.04.17	IT0005216939	100,002	–	–	130
12.05.17	IT0005186397	100,014	–	–	4
31.05.17	IT0005219412	100,034	-0,35	-0,35	5
14.06.17	IT0005199341	100,050	-0,37	-0,36	8
30.06.17	IT0005222143	100,069	-0,39	-0,38	1306
14.07.17	IT0005203523	100,079	-0,36	-0,36	100
31.07.17	IT0005239022	100,095	-0,36	-0,36	22
14.08.17	IT0005211138	100,109	-0,36	-0,36	75
31.08.17	IT0005241788	100,130	-0,37	-0,36	–
14.09.17	IT0005214843	100,136	-0,35	-0,35	5
29.09.17	IT0005245359	100,160	-0,37	-0,36	–
13.10.17	IT0005216921	100,170	-0,36	-0,36	209
14.11.17	IT0005219404	100,181	-0,33	-0,33	–
14.12.17	IT0005222135	100,216	-0,34	-0,34	32
12.01.18	IT0005239030	100,251	-0,35	-0,35	80
14.02.18	IT0005241770	100,257	-0,32	-0,32	32
14.03.18	IT0005245326	100,266	-0,30	-0,30	–
13.04.18	IT0005248395	100,255	-0,26	-0,26	–

Titolo Date god.	Spread Tipo ind.	Codice ISIN	Ced. att.	Prezzo VWAP 24.04	Rend. eff.% lordo	Qtà € (mlg)
Certificati credito Tesoro - 6mEurIbor						
15-06s	15.06.17	+2,5a	IT0004809809	1,15	100,361 -0,32	115
15-10s	15.10.17	+0,8a	IT0004652175	0,28	100,424 -0,33	1478
15-10s	15.04.18	+1,0a	IT0004716319	0,39	100,952 -0,21	5496
01-05s	01.11.18	+1,8a	IT0004922909	0,80	102,551 -0,10	1248
15-05s	15.11.19	+1,2a	IT0005009839	0,50	102,333 0,05	947
15-06s	15.12.20	+0,8a	IT0005056541	0,29	101,566 0,13	36641
15-06s	15.06.22	+0,55	IT0005104473	0,17	100,119 0,28	16816
15-06s	15.12.22	+0,70	IT0005137614	0,24	100,487 0,37	7440
15-07s	15.07.23	+0,70	IT0005185456	0,23	99,896 0,48	19971
15-08s	15.02.24	+0,75	IT0005218968	0,26	98,785 0,69	24390
Certificati Tesoro zero coupon						
–	30.8.17	IT0005136989	–	100,104	-0,30	144
–	28.3.18	IT0005175366	–	100,198	-0,21	1109
–	28.12.18	IT0005221285	–	99,970	0,02	1780
Buoni Tesoro Poliennali						
01-05s	1.5.2017	IT0004793474	4,75	100,070	–	68
15-05s	15.5.2017	IT0005023459	1,15	100,080	–	97
01-06s	1.6.2017	IT0004820426	4,75	100,504	-0,34	4
01-08s	1.8.2017	IT0003242747	5,25	101,485	-0,29	204
01-05s	1.11.2017	IT0004867070	3,50	101,980	-0,34	732
15-07s	15.1.2018	IT0005058463	0,75	100,727	-0,26	1418
01-08s	1.2.2018	IT0004273493	4,50	103,660	-0,26	85
15-05s	15.5.2018	IT0005106049	0,25	100,475	-0,20	646
01-06s	1.6.2018	IT0004907843	3,50	103,991	-0,13	674
01-08s	1.8.2018	IT0004361041	4,50	105,851	-0,11	688
15-10s	15.10.2018	IT0005139099	0,30	100,545	-0,07	1576
01-06s	1.12.2018	IT0004957574	3,50	105,584	0,01	1256
01-08s	1.2.2019	IT0003493258	4,25	107,431	0,04	404
01-09s	1.3.2019	IT0004423957	4,50	108,214	0,05	221
01-05s	1.5.2019	IT0004992308	2,50	104,826	0,10	251
01-08s	1.8.2019	IT0005030504	1,50	102,952	0,20	521
01-09s	1.9.2019	IT0004489610	4,25	109,418	0,23	450
15-10s	15.10.2019	IT0005217929	0,05	99,535	0,24	6234
01-06s	1.12.2019	IT0005069395	1,05	102,058	0,25	693
01-08s	1.2.2020	IT0003644769	4,50	111,599	0,29	948
01-09s	1.3.2020	IT0004539949	4,25	111,130	0,32	929
01-05s	1.5.2020	IT0005107708	0,70	101,058	0,35	557
15-06s	15.6.2020	IT0005250946	0,35	99,836	0,40	1304
01-09s	1.9.2020	IT0004594930	4,00	111,882	0,42	669
01-05s	1.11.2020	IT0005142143	0,65	100,856	0,40	6767
01-09s	1.3.2021	IT0004634132	3,75	112,428	0,49	967
01-05s	1.5.2021	IT0004966401	3,75	112,554	0,58	978
01-06s	1.6.2021	IT0005175598	0,45	99,441	0,59	1286
01-08s	1.8.2021	IT0004009673	3,75	112,802	0,70	1416
01-09s	1.9.2021	IT0004695075	4,75	117,042	0,76	2821
01-05s	1.11.2021	IT0005216491	0,35	98,152	0,77	17447
15-06s	15.12.2021	IT0005028003	2,15	106,011	0,83	3654
01-09s	1.3.2022	IT0004759673	5,00	119,121	0,96	64882
01-10s	1.4.2022	IT0005244782	1,20	100,861	1,02	2878
15-10s	15.4.2022	IT0005086886	1,35	101,782	0,98	5427
01-09s	1.9.2022	IT0004801541	5,50	122,874	1,09	2565
15-09s	15.9.2022	IT0005135840	1,45	101,953	1,08	13611
01-05s	1.11.2022	IT0004948831	5,50	123,092	1,17	1397
15-09s	15.3.2023	IT0005172322	0,95	98,556	1,21	8616
01-05s	1.5.2023	IT0004898034	4,50	118,477	1,30	4390
01-08s	1.8.2023	IT0004356843	4,75	120,564	1,32	4831
15-10s	15.10.23	IT0005215246	0,65	95,493	1,38	3597
01-05s	1.11.2023	IT0000366655	9,00	147,084	1,40	2900
22-06s	22.12.2023	IT0000366721	8,50	142,000	1,77	–
01-09s	1.3.2024	IT0004953417	4,50	118,920	1,58	7281
15-05s	15.5.2024	IT0005246340	1,85	101,447	1,64	18779
01-09s	1.9.2024	IT0005001547	3,75	114,098	1,71	1855
01-06s	1.12.2024	IT0005045270	2,50	105,315	1,76	1855
01-09s	1.3.2025	IT0004513641	5,00	123,416	1,79	7665
01-06s	1.6.2025	IT0005090318	1,50	97,693	1,81	10546
01-06s	1.12.2025	IT0005127086	2,00	100,671	1,92	14875
01-09s	1.3.2026	IT0004644735	4,50	120,110	2,02	8166
01-06s	1.6.2026	IT0005170839	1,60	96,800	1,99	12750
01-05s	1.11.2026	IT0005086567	7,25	144,841	2,05	3895
01-06s	1.12.2026	IT0005210650	1,25	93,433	2,01	15572
01-06s	1.06.2027	IT0005240830	2,20	100,246	2,18	69084
01-05s	1.11.2027	IT0001174611	6,50	140,012	2,22	2509
01-09s	1.9.2028	IT0004889033	4,75	123,740	2,37	3799
01-05s	1.11.2029	IT0001278511	5,25	130,342	2,44	2395
01-09s	1.3.2030	IT0005024234	3,50	111,284	2,48	7025
01-05s	1.5.2031	IT0001444378	6,00	140,589	2,55	1523
01-09s	1.3.2032	IT0005094088	1,65	90,005	2,47	36555
01-08s	1.2.2033	IT0003256820	5,75	139,588	2,67	1381
01-09s	1.9.2033	IT0005240350	2,45	97,371	2,66	12472
01-08s	1.8.2034	IT0003535157	5,00	130,395	2,79	5220
01-09s	1.9.2036	IT0005177909	2,25	92,236	2,79	38387
01-08s	1.2.2037	IT0003934657	4,00	116,614	2,91	19706
01-08s	1.8.2039	IT0004286966	5,00	131,806	3,05	8154
01-09s	1.9.2040	IT0004532559	5,00	130,679	3,16	9950
01-09s	1.9.2044	IT0004923998	4,75	128,166	3,22	8079
01-09s	1.9.2046	IT0005083057	3,25	101,584	3,19	27188
01-09s	1.3.2047	IT0005162828	2,70	90,838	3,20	74617
01-09s	1.3.2067	IT0005217390	2,80	85,084	3,45	85404
Buoni Tesoro Poliennali - Inflazione Eurostat						
15-09s	15.9.2017	IT0004085210	2,10	101,861	0,34	125
15-09s	15.9.2018	IT0004890882	1,70	104,128	0,68	150
15-09s	15.9.2019	IT0004380546	2,35	107,379	1,05	39
15-09s	15.9.2021	IT0004604671	2,10	109,699	1,55	73
15-05s	15.05.2022	IT0005188120	0,10	99,546	1,78	13389
15-09s	15.9.2023	IT0004243512	2,60	113,890	2,02	278
15-09s	15.9.2024	IT0005004426	2,35	111,446	2,37	222
15-09s	15.9.2026	IT0004735152	3,10	118,528	2,63	419
15-05s	15.05.2028	IT0005246134	1,30	100,256	2,85	9042
15-09s	15.09.2032	IT0005138828	1,25	98,017	2,98	3349
15-09s	15.9.2035	IT0003745541	2,35	115,394	2,98	690
15-09s	15.9.2041	IT0004545890	2,55	115,014	3,37	837
Buoni Tesoro Poliennali - Inflazione Italia						
12-05s	12.11.2017	IT0004969207	2,15	101,370	0,33	13178
23-10s	23.4.2020	IT0005012783	1,65	104,881	1,38	10962
27-04s	27.10.2020	IT0005058919	1,25	104,327	1,31	9017
20-10s	20.04.2023	IT0005105843	0,50	100,389	1,83	4858
11-10s	11.04.2024	IT0005174906	0,40	99,682	1,84	7128
24-10s	24.10.2024	IT0005217770	0,35	99,403	1,84	6682

Date god.	Titolo	Codice ISIN	Prezzo VWAP 24.04	Rend. eff.% lordo
Obbligazioni - MOT ed EuroMOT				
28-09	B. Imi 16-26 TI/Tv	XS1490787113	98,44	0,87
18-11	B. Popolare 13-20 LT II	IT0004966823	104,90	2,98
18-10	B.Imi 10.20 TI/Tv	IT0004966329	98,22	2,65
25-01	B.Imi 17-23 Usd TI/Tv Serie VI	XS1555142568	99,90	3,22
25-01	B.Imi 17-27 TI/Tv Serie IV	XS1551929760	98,25	1,37
30-04	B.Popolare 15-22 tv	IT0005120313	104,40	3,17
15-06s	Bei 12-17 I&	US298785F747	99,87	1,21
21-10	Bei 12-19 6% Bonds	XS0848049838	96,29	7,67
15-01	Bei 13-20 7,5% Bonds	XS0984173624	99,42	7,72
21-12	Bei 14-17 10,5% Bonds due	US10147703B51	100,11	9,95
10-09	Bei 14-20 7,5% Zar	XS1105947714	98,98	7,83
13-09	Bei 14-21 8,25% Zar	XS1072624072	100,97	7,95
03-10	Bei 14-24 9,25% Try	XS1115184753	94,42	10,33
25-02	Bei 15-20 4% Mxn	XS1190713054	92,23	7,11
07-10	Bei 15-20 9,125%	XS1224031903	95,22	10,81
10-08s	Bei 15-25 1,875% Note D.	US298785G594	96,15	2,43
21-12	Bei 15-26 8,125%	XS1167524922	97,22	8,54
23-01	Bei 17-20 8,5% Brl	XS1550952292	100,89	8,10
26-06t	Birs 16-19 TF 7,6% Brl	XS1488416329	100,08	7,77
22-07	Birs 16-21 5,8% INR	XS1442212145	101,72	5,33
29-09s	Birs 16-26 1,75% Usd Call	XS1365236196	93,08	2,64
06-05t	Birs 17-27 3% Aud	XS1550144668	101,18	2,89
06-05t	Birs 17-27 2,6% Nzd	XS1550135588	101,27	3,42
31-10	Bonos 14-17 0,5%	ES0000012E90	100,44	-0,36
15-08	Bund 15-26 0% Ag. 2020	DE0001102408	97,60	0,26
20-06t	CassaDP 15-22 tf/tv	IT0005090995	98,27	0,53
–	Comit 98-28 zc	IT0001200390	75,72	2,60
24-02	HellenicRep. 12-25 New Bonds	GR0128012698	83,28	6,45
24-02	HellenicRep. 12-37 New Bonds	GR0138009759	69,56	6,78
24-02	HellenicRep. 12-38 New Bonds	GR0138010765	69,53	6,71
24-02	HellenicRep. 12-41 New Bonds	GR0138013793	68,88	6,60
24-02	HellenicRep. 12-42 New Bonds	GR0138014809	69,57	6,48
17-07	HellenicRep. 14-17 3,375%	GR0110029317	99,37	6,48
17-04	HellenicRep. 14-19 4,75%	GR0114028534	97,02	6,40
18-04	Mediobanca 13-23 sub Low T.2	IT0004917842	115,10	2,95
16-06	Mediobanca 16-26 3,75%	IT0005188351	104,26	3,20
12-06	Mediocr. Call. 15-25 2,75%	IT0005118796	104,38	2,16
31-10	Obligaciones 13-28 5,15%	ES0000012AC5	134,81	1,78
17-09s	Rep. Polonia 12-23 3%	US731011AT95	99,95	3,03
06-10s	Rep. Polonia 16-26 3,25%	US731011AU68	99,80	3,30
15-02	Rep. Portogallo 14-30 3,875%	PTOTEROE0014	99,14	3,96
15-06s	Rep. Italy 03-33 5,375% Usd	US4654108G26	110,80	4,48
15-04	Rep. Portogallo 06-37 4,10%	PTOTES0E0007	100,33	4,07
15-10s	Rep. Portogallo 14-245,125% Usd	XS1085735899	97,50	5,61
17-10	Rep. Portogallo 15-22 2,2%	PTOTES0E0013	100,69	2,06
15-10	Rep. Portogallo 15-25 2,875%	PTOTEROE0011	98,44	3,08
15-02	Rep. Portogallo 15-45 4,10%	PTOTEB0E0020	96,89	4,29
21-07	Rep. Portogallo 16-26 2,875%	PTOTET0E0012	96,52	3,32
14-04	Rep. Portogallo 17-27 4,125%	PTOTEU0E0019	104,12	3,62
30-06s	Ubi 09-19 Eurib. 6m *	IT0004497050	99,76	1,72
13-09s	Ubi 09-19 Lower Tier Fix *	IT0004457070	99,89	1,67
30-06s	Ubi 11-18 5,4% Low Tier II	IT0004723489	102,60	1,53
08-10s	Ubi 12-19 6%	IT0004842370	105,57	2,07
08-07t	Ubi 12-19 tf/tv	IT0004841778	106,08	2,14

Dati anagrafici e calcolo dei rendimenti a cura di Skipper Informatica

Differenziali tra l'Euro e i principali Paesi
Calcolati sui titoli benchmark delle diverse aree valutarie

Paese	3m	6m	1a	2a	3a	4a	5a	7a	10a
Usa	-1,66	-1,72	-1,83	-1,93	-2,05	-2,12	-2,16	-2,16	-1,94
un mese fa	-1,73	-1,80	-1,76	-1,98	-2,13	-0,47	-2,24	-2,28	-1,99
Giappone	-0,70	-0,63	-0,56	-0,49	-0,44	-0,32	-0,20	0,02	0,31
un mese fa	-0,65	-0,63	-0,49	-0,47	-0,41	-0,30	-0,16	-0,01	0,35
Regno Unito	-1,03	-0,97	-0,78	-0,79	-0,81	-0,75	-0,86	-0,68	-0,73
un mese fa	-1,16	-1,09	-0,93	-0,90	-0,91	-0,83	-0,94	-0,92	-0,79

Rendimenti per scadenze
Calcolati sui titoli benchmark dell'area Euro

Data	3m	6m	1a	2a	3a	4a	5a	7a	10a
Ieri	-0,84	-0,80	-0,78	-0,77	-0,72	-0,59	-0,44	-0,18	0,25
Una sett. fa	-0,88	-0,80	-0,82	-0,85	-0,80	-0,65	-0,52	-0,26	0,18
Un mese fa	-0,96	-0,91	-0,79	-0,73	-0,61	-0,47	-0,31	-0,06	0,41
Due mesi fa	-0,94	-0,88	-0,93	-0,95	-0,92	-0,78	-0,60	-0,32	0,19

Fonte Ufficio Studi de Il Sole 24Ore su dati Thomson-Reuters

Cambi e tassi

	€/$	€/Y	€/£	Irs 10y/6m	Irs 20y/6m
	1,0848	119,6700	0,8483	0,78	1,30
variaz. %	1,40	2,53	1,33	4,73	4,81
var. % ann.	-3,68	-4,16	8,29	30,69	18,66

EURIBOR
Tassi del 24.04, Valuta 26.04

Scad.	Tasso 360	Tasso 365
1 w	-0,379	-0,384
2 w	-0,372	-0,377
1 m	-0,371	-0,376
2 m	-0,339	-0,344
3 m	-0,329	-0,334
6 m	-0,247	-0,250
9 m	-0,178	-0,180
1 a	-0,121	-0,123
Media % mese Marzo		
1 m	-0,372	-0,377
2 m	-0,340	-0,345
3 m	-0,329	-0,334
6 m	-0,241	-0,244
1 a	-0,110	-0,112
LIQUIDITÀ (TASSO 360)		
Eonia (24/04/17)		-0,3580
e-Mid/Atic (24/04/17)		
O/N Euro		-0,4051
O/N Usd		1,2500

IRS
Tassi del 24.04

Scad.	Den.	Lett.
1Y/6M	-0,23	-0,22
2Y/6M	-0,14	-0,12
3Y/6M	-0,04	-0,02
4Y/6M	0,08	0,09
5Y/6M	0,20	0,21
6Y/6M	0,32	0,33
7Y/6M	0,44	0,45
8Y/6M	0,56	0,58
9Y/6M	0,67	0,69
10Y/6M	0,78	0,80
11Y/6M	0,87	0,89
12Y/6M	0,95	0,97
15Y/6M	1,13	1,18
20Y/6M	1,30	1,32
25Y/6M	1,35	1,37
30Y/6M	1,37	1,39
40Y/6M	1,36	1,40
50Y/6M	1,31	1,35

RILEVAZIONI BCE

Valute		Dati al 24.04	Var.% giorn	Iniz anno
Stati Uniti	Usd	1,0848	1,402	2,91
Giappone	Jpy	119,6700	2,527	-3,02
G. Bretagna	Gbp	0,8483	1,326	-0,92
Svizzera	Chf	1,0806	1,180	0,62
Australia	Aud	1,4330	0,781	-1,82
Brasile	Brl	3,3903	0,653	-1,17
Bulgaria	Bgn	1,9558	–	–
Canada	Cad	1,4570	1,089	2,69
Croazia	Hrk	7,4623	0,064	-1,29