

# INDICI & NUMERI

LE CIFRE IN BALLO LA SETTIMANA

**Oltreoceano arrivano "nuove" regole per gli Etf**  
di Gianfranco Ursino

A danimare il dibattito nel settore dell'asset management americano, ma anche in quello europeo, a inizio settimana ci ha pensato la Securities and Exchange Commission (Sec) con l'ennesima (non) decisione davanti alla richiesta di autorizzazione di un nuovo Etf sul bitcoin presentata da Wilshire Phoenix.

Più meno contemporaneamente altri due emittenti, VanEck e Soli-dx, hanno invece rifiutato le loro proposte di emissione di un Etf sul bitcoin pendenti da alcuni mesi sul tavolo dell'authority americana equivalente alla nostra Consob. Nonostante le continue richieste avanzate dagli emittenti, la Sec continua quindi a non decidere e prendere per sfinito gli operatori del settore per indurli a fare marcia indietro "spontaneamente".

E mentre rimandava ogni decisione sul clone del bitcoin, la Sec, un po' a sorpresa, giovedì 26 settembre ha diramato un comunicato per annunciare che sta per emanare nuove regole per l'industria degli Etf per consentire agli emittenti di entrare sul mercato più rapidamente, con risparmi in termini di spese e tempo necessario per ottenere l'autorizzazione di alcune tipologie di nuovi prodotti. Nel comunicato il presidente della Sec Jay Clayton afferma che «poiché il settore degli Etf continua a crescere in termini di dimensioni e importanza, è necessario disporre di un quadro normativo coerente, trasparente ed efficiente, che elimini gli ostacoli normativi mantenendo al contempo adeguate protezioni per gli investitori».

Gli Stati Uniti sono la culla dove gli Etf sono nati 27 anni fa, per poi propagarsi un po' in tutto il mondo. Dei circa 5,7 trilioni di dollari gestiti dagli Etf a livello globale, ben 3,3 trilioni sono gestiti dai circa 2 mila Etf negoziati negli Stati Uniti. Tuttavia ci sono delle novità regolamentari annunciate dalla Sec che già da anni sono state introdotte in Europa. Nel Vecchio Continente, per esempio, da circa un decennio gli emittenti sono tenuti a fare quotidianamente piena trasparenza sul proprio sito internet della composizione del portafoglio di ogni singolo Etf.

Altra regola che la Sec vuole imporre agli operatori del settore degli Etf, "mutuandola" sempre dal Vecchio Continente, è quella di richiedere la divulgazione di altre informazioni sul sito dell'emittente, come le informazioni storiche spread bid-ask. Dati che hanno lo scopo di informare gli investitori sui costi dell'investimento in Etf. E gli esempi possono andare avanti. Per una volta l'Europa arriva prima dell'America, pur partendo molto dopo.

gianfranco.ursino@ilsolare24ore.com  
@g.ursino  
RIPRODUZIONE RISERVATA

**FTSE MIB**  
Valore indice: 21.947,67  
Variazione % da inizio anno: +19,78  
Variazione % della settimana: -0,82

**Dow Jones**  
Valore indice: 26.864,91  
Variazione % da inizio anno: +15,16  
Variazione % della settimana: -0,85

**MSCI World**  
Valore indice: 547,32  
Variazione % da inizio anno: +16,65  
Variazione % della settimana: -0,78

**Stoxx**  
Valore indice: 389,95  
Variazione % da inizio anno: +15,49  
Variazione % della settimana: -0,47

**S&P 500**  
Valore indice: 2.967,86  
Variazione % da inizio anno: +18,39  
Variazione % della settimana: -1,29

**INDICI**

BORSE MONDIALI	PREZZO/UTILE	DIVIDENDO/ PREZZO (2)	REND. AZIONI/ OBBLIGAZ. (3)		VOLATILITÀ ANNUAL. (4)		RENDIM. ANNUO U.T. 10 ANNI (5)	
			MEZZA	ULTIMO	MEZZA	ULTIMO		MEZZA
Usa	Dow Jones Ind. 18,72	2,43	2,48	3,09	2,41	12,82	13,95	10,81
Regno Unito	FTSE 100 21,00	1,95	2,06	-	-	13,02	14,66	11,01
Germania	FTSE 350 15,00	16,82	4,49	3,69	15,08	2,86	10,54	14,68
Italia	Dax Index 15,61	16,74	4,29	3,54	-	10,17	14,35	4,31
Giappone	Nikkei 500 16,00	15,10	3,23	3,07	-10,74	5,52	10,46	18,07
Canada	Tsx Composite 12,90	16,30	4,62	4,25	9,20	1,89	12,79	20,72
Belgio	Bel 20 12,52	16,88	-	-	-	-	18,84	1,07
Danimarca	Kfx 19,30	16,60	3,00	3,53	-18,17	3,62	13,89	19,27
Svezia	Affarsvanden Gen 14,75	22,22	2,45	2,02	-26,13	8,82	13,45	18,43
Olanda	Aex Index 16,20	16,50	3,62	3,42	-14,26	4,23	11,61	16,39
Irlanda	Ireland-DS-Market 19,20	20,20	2,08	1,25	-19,20	1,55	15,88	17,60
Spagna	Ibex 35 15,70	15,00	3,99	4,29	45,56	2,17	11,50	20,19
Singapore	Straits Times 11,10	12,22	3,70	3,00	5,30	3,79	10,38	12,15
Malaysia	Kuala Lumpur SE Emas 19,70	17,20	3,37	3,07	1,61	1,93	6,67	8,71
Hong Kong	Hang Seng 10,23	12,27	3,84	3,43	8,50	4,63	15,61	17,78
Filippine	Philippines SE Comp. 17,40	19,80	1,72	1,96	0,83	0,97	12,79	15,84
Thailandia	Bangkok SET 18,55	17,49	3,11	3,20	3,46	1,82	9,06	14,99

**INDICI PAESI**

PREZZO/UTILE	DIVIDENDO/ PREZZO (2)	REND. AZIONI/ OBBLIGAZ. (3)		VOLATILITÀ ANNUAL. (4)		RENDIM. ANNUO U.T. 10 ANNI (5)		
		MEZZA	ULTIMO	MEZZA	ULTIMO		MEZZA	ULTIMO
World	17,30	16,50	2,58	2,56	-	9,46	12,44	5,48
America	21,30	19,40	1,98	2,07	-	12,74	14,59	10,17
Europa	15,10	14,90	3,55	3,25	-	10,88	17,92	1,83
Far East	14,50	14,80	2,50	2,30	-	9,84	13,06	3,45
Pacifico	14,10	14,60	2,77	2,61	-	9,87	13,58	3,26
Argentina	5,50	12,20	3,55	2,73	-	69,35	31,19	23,93
Australia	17,50	16,70	4,07	4,32	6,12	1,75	10,63	13,44
Austria	11,20	16,20	3,61	2,78	-	3,96	10,75	16,57
Brasile	14,40	14,10	3,50	3,63	0,93	0,62	16,49	19,09
Cile	16,40	18,10	3,60	3,06	2,26	1,11	9,20	10,91
Corea Sud	12,40	13,40	2,42	2,37	1,50	2,86	2,98	18,41
Finlandia	18,00	16,90	4,98	4,12	-	4,15	13,57	18,56
Grecia	13,00	11,90	3,07	2,30	0,73	0,82	20,23	34,38
India	21,90	19,80	1,40	1,42	0,66	0,64	15,24	14,32
Indonesia	18,20	18,70	2,65	2,24	0,75	0,71	13,43	17,63
Italia	12,50	16,80	3,76	3,60	9,49	1,83	13,87	21,19
Messico	15,20	16,90	2,98	1,93	1,90	1,84	10,14	11,76
Norvegia	14,00	14,50	4,24	3,97	5,86	3,10	13,91	17,55
N. Zelanda	22,80	18,00	3,18	4,09	3,99	1,48	10,06	8,06
Portogallo	16,00	15,70	4,76	4,48	39,81	1,32	12,59	18,15
Russia	5,50	7,50	6,80	3,97	2,59	1,58	10,38	18,57
Sud Africa	15,10	17,40	3,65	3,09	0,79	0,68	15,48	16,17
Svezia	23,10	19,00	2,93	3,01	-5,24	11,48	10,01	13,75
Taiwan	16,90	15,70	4,15	3,56	9,10	5,18	11,55	14,89
Turchia	8,30	10,60	3,21	2,55	0,77	0,90	19,91	20,94

Note: (1) Ultimo P/ultimo alla media degli ultimi 10 anni è un segnale di sottovalutazione. (2) L'ultimo dividendo/prezzo superiore alla media degli ultimi 10 anni è un segnale di sottovalutazione. (3) Il rendimento azionario è il rapporto utile per azione/prezzo. Il rendimento obbligazionario/rendimento obbligazionario superiore alla media degli ultimi 10 anni è un segnale di sottovalutazione. (4) La volatilità degli ultimi 6 mesi superiore alla media degli ultimi 3 anni è un segnale di tensione dei prezzi e di mutamento di scenario. (5) In Valutazione locale. FONTE: elaborazione Ufficio Studi del Sole 24 Ore e Thomson Reuters Datastream (dati al mercoledì)

**IL SETTORE TOP**

INDIC	FINANZA	INDUSTRIA	BENI IMMOBILIARI	INFORMATICA	BENI VOLTUARI
VAR. (%) SETT.	+5,39	+6,67	+4,43	+5,43	+4,86
1	Soft(BE)	Astrin(IT)	Vonovia Se(DE)	Carrel Industries(IT)	Epricc(IT)
2	Mediobanca(IT)	Biancamano(IT)	Inmob Colonial(ES)	Be(IT)	B&C Speakers(IT)
3	Tambur(IT)	Sias(IT)	Segor(GB)	Murata Mfg Co(JP)	Grandi Viaggi(IT)
4	Abn Amro Bank(NL)	Cit Correis Par(PT)	Cia(IT)	Blackberry Ltd(CA)	Sogefi(IT)
5	B.Com.Portugal(PT)	Bombardier(BCA)	Restant(IT)	Datalogic(IT)	Ovs Spa(IT)
6	Bmps(IT)	Mota Engrl(PT)	Gabett(IT)	Infinion Tech(DE)	Carnival(GB)
VAR. (%) SETT.	-9,83	-10,42	-4,93	-9,54	-8,72
7					
8					
9					
10					
11					
12					
13					
14					
15					
16					
17					
18					
19					
20					
21					
22					
23					
24					
25					
26					
27					
28					
29					
30					
31					
32					
33					
34					
35					
36					
37					
38					
39					
40					
41					
42					
43					
44					
45					
46					
47					
48					
49					
50					
51					
52					
53					
54					
55					
56					
57					
58					
59					
60					
61					
62					
63					
64					
65					
66					
67					
68					
69					
70					
71					
72					
73					
74					
75					
76					
77					
78					
79					
80					
81					
82					
83					
84					
85					
86					
87					
88					
89					
90					
91					
92					
93					
94					
95					
96					
97					
98					
99					
100					

**BORSA ITALIANA**

ITTOU MIGLIORI	VARIAZIONE (%)			
	SETT.	1 MESE	3 MESI	1 ANNO
1 B&C Speakers	16,38	20,00	12,50	3,85
2 Grandi Viaggi	15,41	10,43	1,32	-17,74
3 Isagro	13,39	16,13	7,06	-12,09
4 Mondadori	9,70	10,77	-	4,49
5 Borgosita mc	8,45	35,09	27,27	-9,94
6 Reno De Medici	8,42	19,80	14,56	-29,34
7 Iren	6,75	5,30	14,79	24,95
8 ASTM	6,67	-1,37	1,41	50,31
9 Acea	6,53	4,34	9,08	38,12
10 Biancamano	6,12	11,11	15,56	-5,11

  

ITTOU PEGGIORI	VARIAZIONE (%)			
	SETT.	1 MESE	3 MESI	1 ANNO
1 Sogefi	-10,15	-1,52	-1,28	-40,18
2 Datalogic	-9,54	1,27	-26,52	-59,69
3 Cia	-8,30	-5,93	-7,97	-21,12
4 Monte Paschi SI	-8,02	10,70	38,22	-38,12
5 B. Intermobiliare	-7,69	-5,48	7,81	-51,84
6 Prina Ind.	-7,01	6,09	-18,23	-60,20
7 B.P. Sondrio	-6,83	-1,35	-13,96	-53,16
8 Brembo	-6,76	6,07	-12,88	-24,25
9 Maire Tecnimont	-6,74	2,85	-21,35	-44,33
10 Juventus FC	-6,12	-12,44	-11,20	-14,77