

Plus 24

La settimana di finanza e risparmio

Il Sole
24 ORE

15/06
2024

Mutui
Evolve l'offerta
in banca: cresce
l'effetto green
sull'erogato
Pagina 6

Titoli tecnologici
Per ora le sanzioni
dell'Antitrust Usa
non impattano
sulle quotazioni
Pagina 8

Obbligazioni
L'inflazione
tiene ancora banco
nel mercato
del credito
Pagina 10



**Strumenti
per investire**
[Fondi pensione aperti](#)
Pagine 17 - 19

Investimenti Dove ti porta il consulente

Come muovere il portafoglio in chiave tattica e strategica
in un contesto di mercato sempre più intricato
tra inflazione, incertezza sui tassi e tenuta della crescita



ARTWORK FABIO BUONOCORE

Editoriale
L'atteso faro
di Banca d'Italia
sulle modifiche
unilaterali

di **Gianfranco Ursino**

Dopo la decisione della Bce di abbassare la scorsa settimana di un modesto quarto di punto i tassi di interesse, nei giorni scorsi la Fed statunitense ha deciso di lasciarli ancora una volta invariati.

Due mosse ampiamente attese dagli analisti che prevedono tassi di interesse destinati a rimanere alti ancora a lungo. Anche se di un calo del costo del denaro e di un rilancio degli investimenti si avverte un forte bisogno in Europa, per uscire da una situazione di flebile ripresa economica.

«La discesa dei tassi – come ha ribadito la presidente della Bce, Christine Lagarde, in un'intervista rilasciata in settimana al Sole 24 Ore – non è detto che sarà lineare». A beneficiarne saranno sicuramente le banche che potranno chiudere anche il 2024 con floridi bilanci, sulla scia degli utili record già archiviati nel 2023 soprattutto per la forte espansione del margine di interesse. E non solo.

— Continua a pagina 3

Sportello reclami
Deutsche Bank
e il peso dei costi
della consulenza
Pagina 11

Esg & Greenwashing
Con le nuove
regole 1600 fondi
cambiano nome
Pagina 14



Grandi patrimoni
Torna a crescere
la ricchezza
dei super ricchi
Pagina 16

Capitali all'estero
La Svizzera
non lava
più così bianco
Pagina 16

Investimenti su cui puoi contare

La filiale italiana di PIMCO Europe GmbH (società n. 10005170963) è autorizzata e regolamentata dall'Autorità di vigilanza finanziaria federale tedesca (BaFin) e dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). ©2023, PIMCO. A company of Allianz ®

Comunicazione di marketing

PIMCO



CLASSIFICA DELLE MIGLIORI AZIENDE IN CUI LAVORARE IN ITALIA

LE CLASSIFICHE 2024

Aziende con meno di 25 collaboratori

- 1 Edisoft
- 2 Blue Ocean Finance
- 3 Talentware
- 4 Quinck
- 5 Devmy
- 6 FBC
- 7 JoyComm
- 8 Marketing Espresso
- 9 DSYRE
- 10 Hiop
- 10 Calcom

Aziende con 25-99 collaboratori

- 1 NHRG – Agenzia per il Lavoro
- 2 Smart Shaped Software
- 3 BDM Associati
- 4 MiaPensione
- 5 BionIT Labs
- 6 Apuliasoft
- 7 Be1
- 8 Assolombarda Servizi SpA Società Benefit
- 9 Admiral Sport
- 9 Jobtech
- 10 Farport Software

Aziende con 100 collaboratori o più

- 1 Beije - People First
- 2 Brasiello Car Service
- 3 Planetek Italia
- 4 Prezzemolo & Vitale
- 5 Commodore Industries
- 6 Growens
- 7 Key2
- 8 Regesta Group
- 9 Doctolib Italia
- 10 Michelangelo International Travel

Aziende con meno di 50 collaboratori

- 1 SurfWeek
- 2 Tirelli & Partners Società Benefit
- 3 FBC
- 4 DSYRE
- 5 ALEA Evolution
- 6 Startup Geeks
- 7 Marketing Espresso
- 8 Nautica Assistance
- 9 degg
- 10 Calcom

Aziende con 50 collaboratori o più

- 1 Planetek Italia
- 2 Be1
- 3 YOMAX
- 4 Rextart
- 5 Growens
- 6 Kimberly-Clark
- 7 Wikicasa
- 8 Gruppo Tecno
- 9 Commodore Industries
- 10 Arca Etichette



CONGRATULAZIONI A TUTTE LE AZIENDE CERTIFICATE !

HappyIndex®AtWork – Abylsen · Ad Store Italia · Admiral Sport · ALEA Evolution · Ambire Società Benefit · AP Italian Luxury · Apsia · Apuliasoft · Arca Etichette · Assolombarda Servizi SpA Società Benefit · AstraKode · AvvocatoFlash · B-Rent · BDM Associati · Be1 · BeatData · Beije – People First · BionIT Labs · Blue Ocean Finance · Brasiello Car Service · BSQ Security · Calcom · Carmila · Ciaodino · Commodore Industries · coMwork · Cooperativa La Sorgente · DEEPI · degg · Devmy · DiamondWeb · Disclosers · Divinea · Doctolib Italia · DotEnv · DSYRE · Du Lac et Du Parc Grand Resort · Due Torri · Edisoft · Ekis · Energy Cycle · Equativ · eShoppingAdvisor · Esker · Etesian · Eudata · Evogy · Exclama · Execus · Faba · Farport Software · Fattoretto Agency · FBC · Genius Loci · Growens · Gruppo Seacom · Gruppo Tecno · Gualini Lamiere International · Harpaceas srl · Hiop · HPA | High Performance Analytics · ID Logistics · Ideazione · Imballaggi 2000 · Jobtech · JoyComm · Key2 · Keytech – SAP S/4® Solution Operations · Kiliagon · Kimberly-Clark · Labelium Italia · Laborplay · Lokhen · Maikii · Maker · Marketing Espresso · Media Design · MiaPensione · Michelangelo International Travel · myMeta · Nautica Assistance · NHRG – Agenzia per il Lavoro · Noesis · Odda Studio · Oikos Area · Olivia-Software · Omnia Servizi · OnValue · Paneco Ambiente · Planetek Italia · Plesh · Prezzemolo & Vitale · Qodeup · Quinck · Radar Consulting/Radar Academy · Regesta Group · Rextart · Sinergo · Smart Shaped Software · Sprocatti Edizioni · start2impact University · Starting Finance · Startup Geeks · SurfWeek · t26 Italia · Talentware · Tirelli & Partners Società Benefit · Wealthype · Wibo · Wikicasa · YOMAX · ZeroDD · **WeImpact®** – Abylsen · ACM Dettagli di moda · Ad Store Italia · ALEA Evolution · Ambire Società Benefit · Apsia · Arca Etichette · Assolombarda Servizi SpA Società Benefit · AstraKode · Be1 · BionIT Labs · Calcom · Carmila · Commodore Industries · degg · DiamondWeb · Disclosers · DSYRE · Due Torri · Enercom · Equativ · Etesian · Eudata · Exclama · Execus · Faba · FBC · Growens · Gruppo Tecno · Imballaggi 2000 · Kiliagon · Kimberly-Clark · Labelium Italia · Laborplay · Lokhen · Marketing Espresso · Nautica Assistance · Odda Studio · Oikos Area · Omnia Servizi · Planetek Italia · Rextart · Smart Shaped Software · Sprocatti Edizioni · Starting Finance · Startup Geeks · SurfWeek · Techniconsult Firenze · Tirelli & Partners Società Benefit · Wibo · Wikicasa · YOMAX ·

TROVI TUTTE LE CLASSIFICHE DI CHOOSEMYCOMPANY DEL 2024 SU CHOOSEMYCOMPANY.COM

TUTTE LE AZIENDE, INDIPENDENTEMENTE DAL SETTORE O DALLE DIMENSIONI,
SONO INVITATE A PARTECIPARE. SE DESIDERI FAR PARTE DELLA NOSTRA COMMUNITY,
SCRIVICI A CONTACT@CHOOSEMYCOMPANY.COM

Plus 24

Chiuso in redazione
alle ore 20.00
del 13 giugno 2024

EDITORIALE

L'atteso faro di Banca d'Italia sulle modifiche unilaterali

— Continua da pagina 1

L'ascesa dei tassi ha consentito agli istituti di credito di conseguire cospicui guadagni dalla differenza tra il tasso medio applicato sui prestiti e quello medio riconosciuto sulla somme raccolte dai clienti. Il primo è risalito viaggiando a ritmo sostenuto, il secondo a velocità più che rallentata. Ma a far prosperare gli utili bancari ha contribuito anche l'articolo 118 del Testo unico bancario, inerente le modifiche unilaterali delle condizioni contrattuali, che negli ultimi anni è stato utilizzato a senso unico a favore delle banche. Quest'ultime, infatti, hanno prima apportano modifiche delle condizioni contrattuali peggiorative per i clienti, con l'opinabile giustificato motivo dei tassi negativi, non solo sugli interessi riconosciuti ai clienti ma anche su varie voci di spesa dei conti correnti, senza poi ripristinare le precedenti condizioni quando i tassi dal luglio 2022 hanno iniziato la risalita. Così gli istituti di credito continuano a incassare una maggiorazione dei costi che non ha più motivo di esistere. Per di più, diverse banche nei mesi scorsi hanno ulteriormente aumentato le spese a carico dei correntisti, adducendo il giustificato motivo dell'aumento dell'inflazione, che anche in questo caso - va ricordato - è in gran parte rientrato.

Finora è caduto quindi nel vuoto il monito di Banca d'Italia che il 15 febbraio 2023 ha comunicato che «con l'aumento dei tassi di interesse in corso, gli intermediari sono stati sollecitati a rivedere le condizioni in senso favorevole ai clienti». Ma per i correntisti c'è ancora un briciolo di speranza per veder ripristinare le originarie condizioni contrattuali a loro più favorevoli. Nella Relazione sull'attività svolta nel 2023, pubblicata il 31 maggio scorso, la Banca d'Italia segnala che tra gli accertamenti in corso, nell'ambito dei controlli sui comportamenti degli intermediari, ha «avviato contatti con 13 operatori per approfondire le iniziative adottate o previste in seguito alle indicazioni fornite al sistema dall'Istituto con la comunicazione di febbraio in materia di modifiche unilaterali delle condizioni contrattuali motivate dall'andamento dei tassi di interesse e dell'inflazione». Sulla questione non è stata quindi ancora messa la parola fine.

— Gianfranco Ursino
© RIPRODUZIONE RISERVATA

ONLINE

Superbonus e tassazione
Maxi tassa per le case vendute entro 10 anni. Le modalità della extra tassa attiva dal 2024 per chi ha ristrutturato con il 110%



AGENDA

17 GIUGNO
LUNEDÌ

INFLAZIONE ITALIANA
L'Istat comunica il dato definitivo della variazione dei prezzi al consumo in maggio. La prima stima dava un incremento dello 0,2% su base mensile e dello 0,8% su base annua

18 GIUGNO
MARTEDÌ

VENDITE USA
Il Census Bureau americano pubblica l'andamento delle vendite al dettaglio nel mese di maggio. Nei due mesi precedenti la variazione è stata rivista al ribasso e in aprile i consumi sono rimasti invariati. Il dato è importante perché contribuisce in modo importante al Pil a stelle e strisce (In foto Gina Raimondo, Segretario del Dipartimento del commercio degli Stati Uniti d'America)



19 GIUGNO
MERCOLEDÌ

PREZZI INGLESI
È il giorno dell'inflazione di maggio in Inghilterra, che attraverso le importazioni di manufatti e di materie prime importa anche l'inflazione. In aprile la variazione dei prezzi era calata al 2,3% su base annua dal +3,2% di aprile

20 GIUGNO
GIOVEDÌ

TASSI UK
La Banca d'Inghilterra si riunisce per deliberare sulle mosse di politica monetaria e, in particolare, per decidere il livello dei tassi di interesse. Il costo del denaro inglese è attualmente al 5,25 per cento (In foto Andrew Bailey, Presidente della Bank of England)

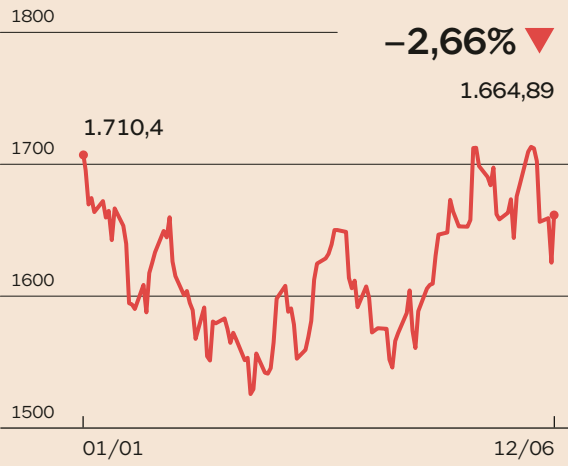


21 GIUGNO
VENERDÌ

MANIFATTURA TEDESCA
S&P Global pubblica gli indici Hcob Pmi sul settore manifatturiero per giugno. A maggio il parametro aveva segnalato un miglioramento del comparto della locomotiva tedesca, che però era ancora in un'area di contrazione sotto i 50 punti (a 45,4 punti) (A cura di Marzia Redaelli)

LE LANCETTE DEI MERCATI

FTSE EPRA NAREIT EUROPA
Andamento dell'indice da inizio anno

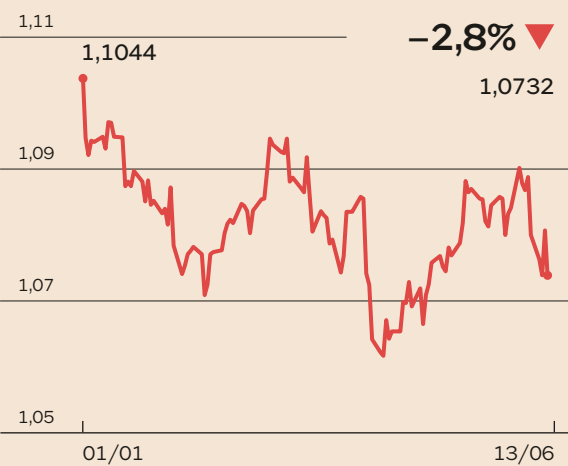


IMMOBILIARE

I titoli azionari settoriali restano sotto pressione in Europa

Per i titoli azionari del settore immobiliare continua la fase di tensione. In particolare gli indici Epra Nareit in Europa, Spagna e Italia hanno registrato una netta flessione nella prima parte della settimana. Il bilancio da inizio anno resta in rosso per l'indice generale del Vecchio Continente. Il fattore tassi resta il driver chiave per capire le evoluzioni del settore. La Bce è arrivata a mettere a segno il primo taglio dei tassi, ma si tratta di una riduzione contenuta (25 punti base) e soprattutto il percorso per nuove riduzioni del costo del denaro appare tortuoso. Questo potrebbe lasciare i tassi elevati per molto tempo tenendo sotto pressione l'intero mercato immobiliare.

CAMBIO EURO/DOLLARO
Dollari per un euro

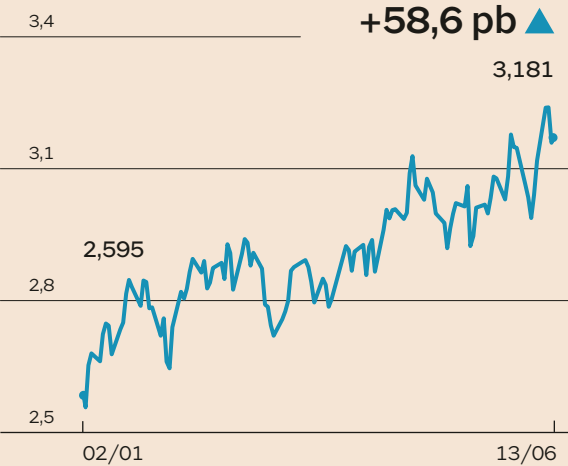


VALUTE

La Fed falco rinvigorisce il dollaro, euro ai minimi da inizio maggio

Sia la Banca centrale europea, sia la Federal Reserve americana hanno mandato un messaggio da falchi, perché hanno deluso i mercati rispetto alla riduzione dei tagli dei tassi di interesse quest'anno. La credibilità della Fed, però, è stata supportata dalla pubblicazione delle proiezioni del comitato monetario sui tassi a lungo termine (la Dot plot, cioè la mappa con tutti i puntini che indicano le previsioni dei singoli governatori). Queste proiezioni indicano un solo taglio nel 2024, mentre il mercato ne stimava due; così il dollaro si è rafforzato sull'euro e il cambio è sceso ai minimi da inizio maggio sull'euro. La moneta unica è stata indebolita dall'incertezza creata dalle elezioni anticipate in Francia, sufficiente per spostare la domanda sul biglietto verde.

OAT DECENNALE
Andamento da inizio anno. Rendimento %



OBBLIGAZIONARIO

Le tensioni politiche in Francia alimentano la volatilità sui bond

Mercati finanziari francesi nel mirino degli investitori dopo la decisione del presidente Macron di indire nuove elezioni. Lo spettro di una vittoria dell'estrema destra di Le Pen dopo l'affermazione alle Europee ha alimentato una forte volatilità sui mercati azionari e obbligazionari. Relativamente al settore dei bond il rendimento dell'Oat decennale è balzato ai massimi da ottobre spingendosi sopra il 3,2% per poi flettere. Già il tema del debito pubblico era al centro dell'attenzione degli investitori istituzionali, ora il rischio di un'affermazione dell'estrema destra potrebbe far lievitare la spesa pubblica e questo crea tensione intorno al reddito fisso.

PETROLIO BRENT
Andamento da inizio anno. Future in \$.



COMMODITY

Il petrolio torna sotto i riflettori per le prospettive sulle scorte

Il petrolio torna sotto i riflettori con un rialzo significativo che ha spinto il Brent sopra gli 80 dollari il barile. In particolare il greggio si è ripreso questa settimana dopo un sell-off innescato dal piano dell'Opec+ di reintrodurre parte della produzione quest'anno, incrementando un'offerta già robusta per via dell'output da parte dei produttori esterni al gruppo. A sostenere i prezzi questa settimana anche lo scenario prospettato da alcuni analisti che hanno previsto che le scorte globali di petrolio diminuiranno nella seconda metà del 2024. In particolare l'Eia ha alzato le previsioni di crescita della domanda mondiale di petrolio per il 2024.

(A cura di Andrea Gennai)

Direttore responsabile
Fabio Tamburini

Vice direttori
Daniele Bellasio,
Jean Marie Del Bo,
Alberto Orioli

Responsabile
Gianfranco Ursino

Coordinamento operativo
Isabella Della Valle

In redazione
Antonio Criscione,
Vitaliano D'Angerio
(social media),
Stefano Elli,
Andrea Gennai,

Lucilla Incorvati,
Federica Pezzatti,
Marilena Pirrelli,
Marzia Redaelli

Ufficio grafico
Adriano Attus
(creative director),
Francesco
Narracci
(art director)

CHI SALE E CHI SCENDE



CHI SALE
DHH

DHH guadagna sull'Euronext Growth Milan il 13,8% in settimana e il 60% da inizio anno. Il fair value della società che fornisce infrastrutture per gestire siti web, app, e-commerce e applicazioni SaaS, è stato incrementato da ValueTrack a 27 euro per azione (da 23,1), dopo il lancio tramite la sua controllata Seeweb di un nuovo prodotto GPU Serverless per le applicazioni dell'AI, ma anche effetto dei ricavi cresciuti del 10% a 8,9 milioni di euro nel primo trimestre dell'anno



CHI SCENDE
ABITARE IN

ABITARE IN, specializzata nello sviluppo residenziale a Milano, perde sullo Star il 14,8% in settimana e l'11,8% da inizio anno. I risultati del primo semestre 2023/24 evidenziano ricavi per 34,02 milioni di euro, in forte calo rispetto ai 76,69 milioni ottenuti nei primi sei mesi dello scorso esercizio. Il risultato operativo è stato pari a 5,55 milioni di euro e l'utile netto (esclusa la quota di terzi) è sceso da 22,27 milioni a 1,08 milioni di euro

L'EVENTO DEL SOLE



TAVOLA ROTONDA

Su Radio 24 «Digital Transformation e AI»

Lunedì 17 giugno dalle 15 alle 17 si terrà, in forma digitale (www.radio24.it) dagli studi di Radio 24, la tavola rotonda «Digital Transformation. L'era dell'Intelligenza Artificiale» moderata dal giornalista di Radio24 Enrico Pagliarini, che analizzerà lo scenario attuale e futuro dell'IA per capire come affrontare la trasformazione in atto, insieme ad esperti del settore come Antonio Baldassarra, ad di Seeweb; Valentina Frediani Founder e General Manager Colin & Partners; Alfonso Fuggetta, ad e direttore scientifico di Cefriel; Gianluca Maruzzella, ceo Indigo.ai; Marco Varone, Cto Expert.ai; Roberto Verdelli, Advanced Analytics Practice Manager di Avvale. Al centro temi come l'automazione dei processi, l'ottimizzazione della supply chain e l'aumento della capacità di previsioni sui mercati, innovazioni e rischi.

ITALY X
CERTIFIED ITALIAN EXCELLENCE

Nasce la certificazione che dà visibilità alle aziende italiane

PROMOSSO DA
CONFINDUSTRIA

italy-x.com

Il Sole
24 ORE