

Milano, Dicembre 2021

EGM INSIGHT NOVEMBRE 2021

market  insight
THE FUNDAMENTAL ANALYSIS

EXECUTIVE SUMMARY

- A novembre 2021 il mercato Euronext Growth Milan ha evidenziato una certa attenzione da parte delle PMI. Il numero delle società quotate è aumentato di 7 unità a 158 rispetto al mese precedente, di cui 3 sospese a tempo indeterminato (ABC Company, Sirio e Vetrya). Gli ingressi hanno riguardato di Medica, Soluzione Tasse, Cofle, Racing Force, Nice Footware, Alfonsino e Take Off.
- Fermo a 4 il numero delle società trattate al Segmento Professionale, area riservata alle società che desiderano aumentare la visibilità verso i soli investitori professionali prima di affrontare il retail con un'Ipo (Igeamed, Mit Sim, Premia Finance e Acquazzurra).
- La capitalizzazione complessiva del mercato EGM a fine novembre è attestata a 10,4 miliardi, aumentata di circa 0,5 miliardi rispetto a fine ottobre, di cui 433,6 milioni in relazione alle Ipo perfezionate nel mese e 36,2 milioni per la variazione delle quotazioni.
- A novembre il Ftse Italia Growth ha rallentato i guadagni, segnando un frazionale rialzo dello 0,15% dopo il recupero di ottobre (+2,45%), performance che sconta l'andamento in calo intrapreso dal 17 novembre in scia all'individuazione della variante sudafricana Omicron in Europa. L'indice sovraperforma comunque il Ftse Italia All Share, che nel mese cede il 3,96 per cento.

EXECUTIVE SUMMARY

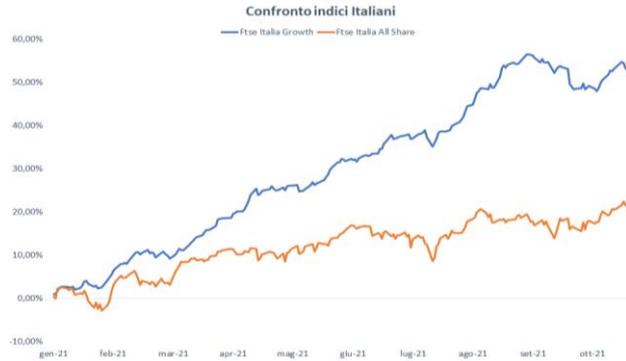
- Nettamente più marcata la performance da inizio anno 2021, con il Ftse Italia Growth che evidenzia un consistente progresso del 52,31%, nettamente al di sopra del +16,97% messo a segno dal Ftse Italia All Share.
- Rendimenti settoriali in ordine sparso a novembre, periodo in cui svetta il rendimento del settore Energia (+9%), sostenuto dalla performance di Innovatec (+49,1%; market cap 120 milioni). Più distaccato il rendimento del comparto Tecnologia (+3,8%), al cui interno spicca la performance di Tecma Solution (+22,9%; market cap 77,6 milioni). Rendimenti negativi sui settori Industria (-2,5%), Finanza (-4,3%), Servizi (-5,9%) e Media (-10,3%), gli ultimi due condizionati soprattutto dall'andamento delle ultime sedute del mese alla luce l'incertezza scaturita dall'individuazione della nuova variante Covid.
- Analizzando la distribuzione della capitalizzazione emerge che il 25% della capitalizzazione complessiva a fine novembre 2021 è riferito a società che presentano una market cap compresa tra 10 e 25 milioni. Solo il 3% riguarda società con una capitalizzazione superiore a 250 milioni (Digital Value 1,1 miliardi, Comer Industries 587,8 milioni, Italian Wine Brands 380.2 milioni, Franchi Umberto Marmi 331,6 milioni, Intred 294,8 milioni) e l'1% inferiore a 2 milioni (Ki Group 1,7 milioni e Visibilia Editore 1 milione). Le Spac (Revo e Industrial Stars of Italy 4) rappresentano il 3,5% della capitalizzazione complessiva e il 6,1% delle società con capitalizzazione superiore a 100 milioni.



L'ANDAMENTO DELL'INDICE DI BORSA

CONFRONTO PERFORMANCE FTSE ITALIA GROWTH VS FTSE ITALIA ALL-SHARE

A novembre il Ftse Italia Growth rallenta e segna un frazionale rialzo (+0,15%) dopo il recupero di ottobre (+2,45%), performance che sconta l'andamento in calo intrapreso dal 17 novembre in scia all'individuazione della variante sudafricana Omicron in Europa. L'indice sovraperforma comunque il Ftse Italia All Share, che cede il 3,96 per cento. Da inizio anno 2021 Ftse Italia Growth mantiene comunque un consistente progresso del 52,31%, nettamente al di sopra del +16,97% messo a segno dal Ftse Italia All Share.



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

CONFRONTO PERFORMANCE FTSE ITALIA GROWTH VS INDICI PMI EUROPA

In ambito europeo a novembre il Ftse Italia Growth (+0,15%) ha sovraperformato sia l'Euronext Growth (-4,42%) sia il Ftse Aim All-Share Uk (-2,91%). Da inizio anno 2021, l'indice italiano (+52,31%) ha nettamente sovraperformato entrambi gli indici europei (Euronext Growth -2,09%; Ftse Aim All-Share UK +2,64%).



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



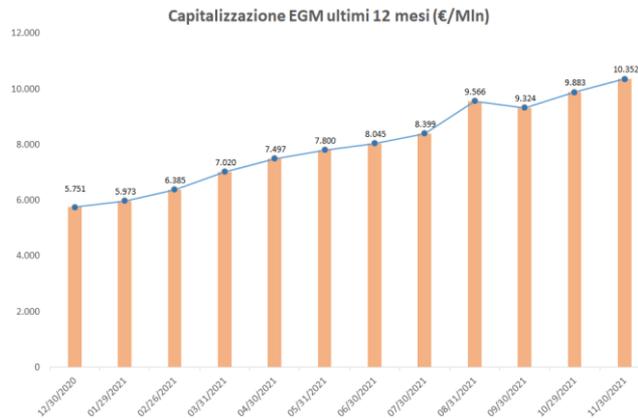
ANALISI DELLA VARIAZIONE DELLA MARKET CAP

A fine novembre 2021 la capitalizzazione dell'Euronext Growth Milan ha raggiunto 10,4 miliardi, 0,5 milioni in più rispetto a fine ottobre 2021. Nello specifico, le Ipo hanno incrementato la market Cap del mercato per 0,4 milioni, di cui 177 milioni riferiti al settore Industria Moda con la quotazione di Racing Force (+106,9 milioni), attiva nel settore dei prodotti per la sicurezza negli sport motoristici, e Cofle (70,2 milioni), che opera nella progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi di comando e control cables per il settore off-road vehicles, automotive e after market automotive; 114 milioni riferiti al settore Healthcare con la quotazione di Medica, gruppo integrato nel biomedicale e nel MedTech; 82,5 milioni al comparto Moda e Lusso, con lo sbarco di Take Off (62,5 milioni), attiva nel retail trade di abbigliamento e accessori e Nice Footware (20 milioni), realtà che opera nello sviluppo, produzione e distribuzione di scarpe per il tempo libero e lo sport; 20 milioni riferiti ai Beni di Consumo, riferiti alla quotazione di Alfonsino, start-up attiva nel food order&delivery nei centri italiani di medie dimensioni; 40 milioni al settore Finanza, in relazione all'ingresso di Soluzione Tasse, attiva nella consulenza aziendale rivolta alle PMI. La variazione dei prezzi di Borsa ha apportato 36,2 milioni netti di market cap, al cui interno si saldano +149,8 milioni riferiti al settore Tecnologia.

Settore	Market cap 30/10/2021 (€/Mln)	Delta periodo (€/Mln)	Composizione Delta (€/Mln)					Market cap 30/11/2021 (€/Mln)
			Ipo	Delisting o Passaggio MTA	Business Combination	Passaggio da Aim Pro	Variazione prezzi	
Tecnologia	3.440,0	149,8	-	-	-	-	149,8	3.589,8
Industria	2.403,6	124,4	177,1	-	-	-	-52,7	2.527,9
Beni di Consumo	689,4	129,5	20,0	-	-	-	109,5	818,9
Healthcare	615,3	113,9	114,0	-	-	-	-0,1	729,2
Energia	494,2	44,7	-	-	-	-	44,7	538,9
Servizi	567,3	-32,8	-	-	-	-	-32,8	534,5
Finanza	499,4	5,9	40,0	-	-	-	-34,1	505,3
Media	545,0	-56,7	-	-	-	-	-56,7	488,2
Spac	372,2	-4,8	-	-	-	-	-4,8	367,4
Moda e Lusso	256,2	-4,1	82,5	-	-	-	-86,6	252,1
Totale	9.882,6	469,8	433,6	0,0	0,0	0,0	36,2	10.352,3

EVOLUZIONE DELLA CAPITALIZZAZIONE NEGLI ULTIMI 12 MESI

Da fine dicembre 2020 a fine novembre 2021 la capitalizzazione è aumentata di 4,6 miliardi a 10,4 miliardi. Osservando il grafico emerge che da fine dicembre è cresciuta costantemente (+3,8 miliardi) fino a circa 9,6 miliardi a fine agosto, sostenuta soprattutto dalla variazione positiva delle quotazioni (Ftse Italia Growth +54,43% nei primi 8 mesi del 2021), per poi scendere a fine settembre a 9,3 miliardi esclusivamente per l'andamento in calo del mercato e risalire fino a 10,4 miliardi a fine novembre per l'ingresso di 10 società (3 a ottobre e 7 a novembre) e per la dinamica positiva delle quotazioni (+356,5 milioni a ottobre e +36,2 milioni a novembre).

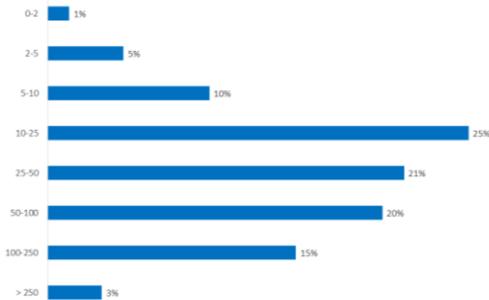


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



DISTRIBUZIONE SOCIETA' PER CAPITALIZZAZIONE – CONFRONTO EUROPA

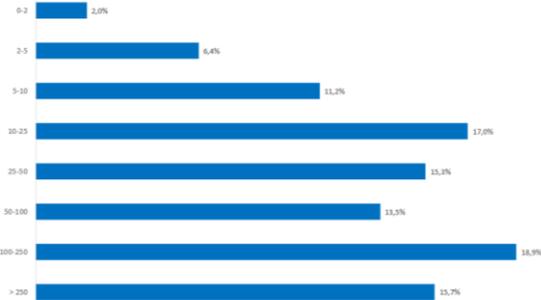
EGM - Distribuzione società per Capitalizzazione (€/mln) novembre 2021



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

A livello di distribuzione della capitalizzazione per fascia di grandezza emerge che il 25% della capitalizzazione complessiva a fine novembre 2021 è riferito a società che presentano una market cap compresa tra 10 e 25 milioni. Solo il 3% riguarda società con una capitalizzazione superiore a 250 milioni e l'1% inferiore a 2 milioni. Le Spac (Revo e Industrial Stars of Italy 4) rappresentano il 3,5% della capitalizzazione complessiva e il 6,1% delle società con capitalizzazione superiore a 100 milioni.

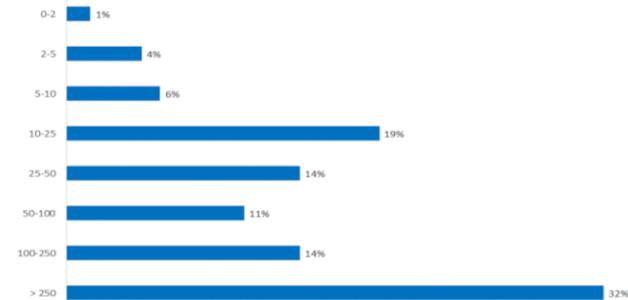
Aim UK - Distribuzione società per capitalizzazione (£/Mln) novembre 2021



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

La distribuzione della capitalizzazione per fascia di grandezza del mercato AIM UK riporta che il 18,9% della capitalizzazione complessiva a fine novembre 2021 è riferito a società che presentano una market cap compresa tra 100 e 250 milioni di sterline e il 17% a quelle con una capitalizzazione tra 10 e 25 milioni di sterline. A seguire, il 15,7% è riferito a società con market cap superiore a 250 milioni di sterline e il 15,3% a quelle con una market cap tra 25 e 50 milioni di sterline.

Euronext Growth - Distribuzione per Capitalizzazione (€/mln) novembre 2021



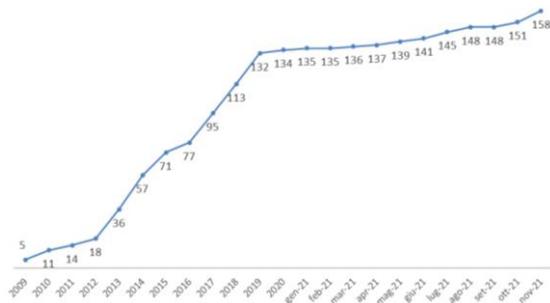
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

La distribuzione della capitalizzazione per fascia di grandezza dell'Euronext Growth evidenzia che il 32% della capitalizzazione complessiva a fine novembre 2021 è riferita a società con una market cap superiore a 250 milioni. Il 19% della capitalizzazione del mercato riguarda società con una market cap compresa tra 10 e 25 milioni e un ulteriore 14% è riferito a società con capitalizzazione tra 25 e 50 milioni, mentre il 14% a quelle con capitalizzazione tra 100 e 250 milioni.



NUMERO SOCIETA' QUOTATE – CONFRONTO EUROPA

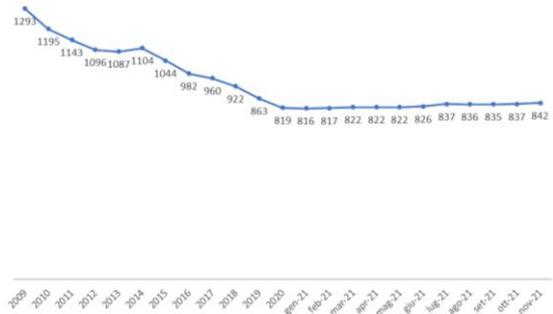
NUMERO SOCIETÀ SU EGM (2009 - NOVEMBRE 2021)



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

A fine novembre il mercato EGM conta 158 società quotate, 7 in più rispetto al mese precedente in relazione all'ingresso di Medica, Soluzione Tasse, Cofle, Racing Force, Nice Footware, Alfonsino e Take Off. I titoli ABC Company, Sirio e Vetrya sono sospesi a tempo indeterminato.

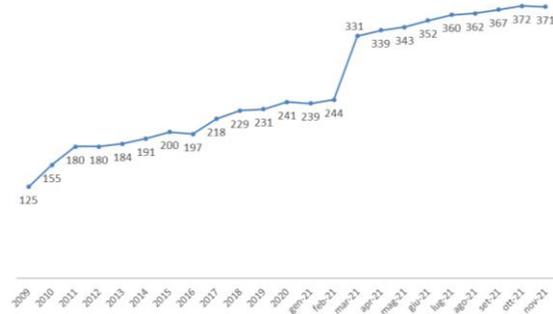
NUMERO SOCIETÀ SU AIM UK (2009 - NOVEMBRE 2021)



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

La piazza finanziaria londinese conta un elevato numero di società trattate. Al 30 novembre sono trattati 842 titoli, 5 in più rispetto alla fine del mese precedente. Si ricorda che dopo il picco nel 2007 di 1.694 società quotate, il numero dei titoli scambiati si è ridimensionato scendendo progressivamente, a seguito della crisi economica esplosa con la bolla dei mutui sub-prime americani della primavera del 2007.

NUMERO SOCIETÀ SU EURONEXT GROWTH (2009 - NOVEMBRE 2021)



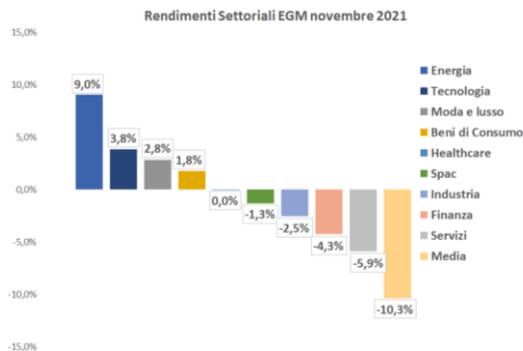
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

Sul segmento Euronext Growth dedicato alle Pmi, principale listino a livello paneuropeo che comprende le piazze di Parigi, Bruxelles, Dublino, Lisbona e Oslo, a fine novembre sono trattati 371 titoli, 1 in meno rispetto al mese precedente. Il balzo da 244 a 331 a marzo 2021 riflette l'ingresso del mercato di Oslo.



I RENDIMENTI SETTORIALI

A novembre svetta il rendimento del settore Energia (+9%), sostenuto dalla performance di Innovatec (+49,1%; market cap 120 milioni), il cui business beneficia della riqualificazione energetica sostenibile (Ecobonus 110%). Più distaccato il rendimento del comparto Tecnologia (+3,8%), al cui interno spicca la performance di Tecma Solution (+22,9%; market cap 77,6 milioni), società che sviluppa strategie di Go-to-Market valorizzando nuovi progetti immobiliari residenziali e favorendo le operazioni di vendita attraverso la piattaforma completamente digitalizzata ed è fortemente impegnata nell'anticipare le esigenze di mercato. Rendimento positivo anche per il settore Moda e Lusso (+2,8%), sostenuto dalla brillante quotazione di Nice Footware (market cap 29,1 milioni) che, quotata dal 18 novembre, in poche sedute ha messo a segno un progresso del 45,5%. Rendimento negativo, invece, per il settore Servizi (-5,9%), che sconta nelle ultime sedute del mese l'incertezza delle riaperture e degli spostamenti sotto lo spettro della nuova variante Covid. In coda il rendimento del settore Media, negativo del 10,3%, al cui interno, tra i pochi segni positivi, svetta la performance di BFC Media (+7,6%), in scia all'aggiudicazione del bando indetto dal MIPAAF e alle iniziative perfezionate con successo nel periodo (Forbes Digital Revolution e la sesta edizione del Private Banking Awards).



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

Novembre 2021	Migliori per settore		Peggiori per settore	
Energia	Innovatec	+49,1%	Gel	-14,4%
Healthcare	Medica	+47,0%	Ulisse Biomed	-27,0%
Beni di Consumo	Alfonsino	+46,3%	Culti	-29,2%
Moda e Lusso	Nice Footwear	+45,5%	Gismondi 1754	-10,2%
Industria	Sciuker Frames	+33,8%	Sebino	-24,7%
Tecnologia	Tecma Solutions	+22,9%	Spindex	-24,9%
Finanza	Scm Sim	+7,8%	Wm Capital	-22,1%
Media	Bfc Media	+7,6%	Portobello	-19,0%
Servizi	Casasold	+2,6%	Destination Italia	-31,1%

Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

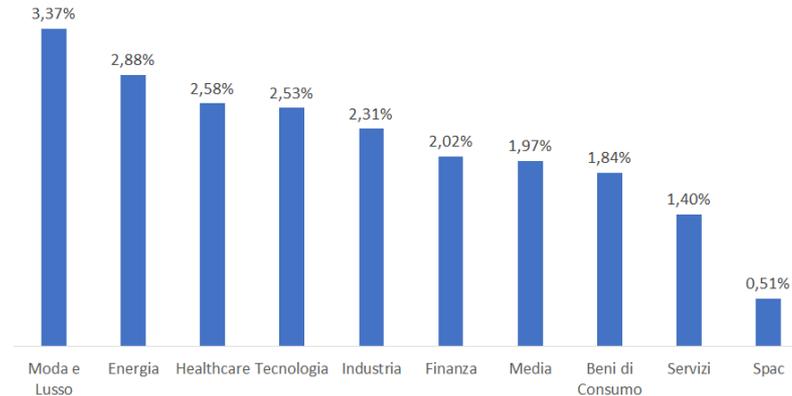


LA VOLATILITA' SETTORIALE

A novembre la volatilità media settoriale è stata più elevata per il settore Moda e Lusso (3,37%), comparto che risente più marcatamente dell'incertezza legata alla recrudescenza della pandemia. A seguire, ma piuttosto ravvicinate tra loro, le volatilità dei comparti Energia (2,88%), Healthcare (2,58%), Tecnologia (2,53%), Industria (2,31%), Finanza (2,02%), Media (1,97%), Beni di Consumo (1,84%). Più distaccata la volatilità media del settore Servizi (1,40%).

In coda la volatilità media delle Spac (0,51%), che per caratteristiche operative non sono caratterizzate da un andamento volatile.

La volatilità settoriale a novembre 2021



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

CAPITALIZZAZIONE PER SETTORE

Settore	Capitalizzazione (€/Mln)	%
Tecnologia	3.589,8	34,7%
Industria	2.527,9	24,4%
Healthcare	729,2	7,0%
Beni di Consumo	722,1	7,0%
Energia	538,9	5,2%
Servizi	534,5	5,2%
Finanza	505,3	4,9%
Media	488,2	4,7%
Spac	367,4	3,5%
Moda e Lusso	348,9	3,4%
Totale	10.352,3	100,0%

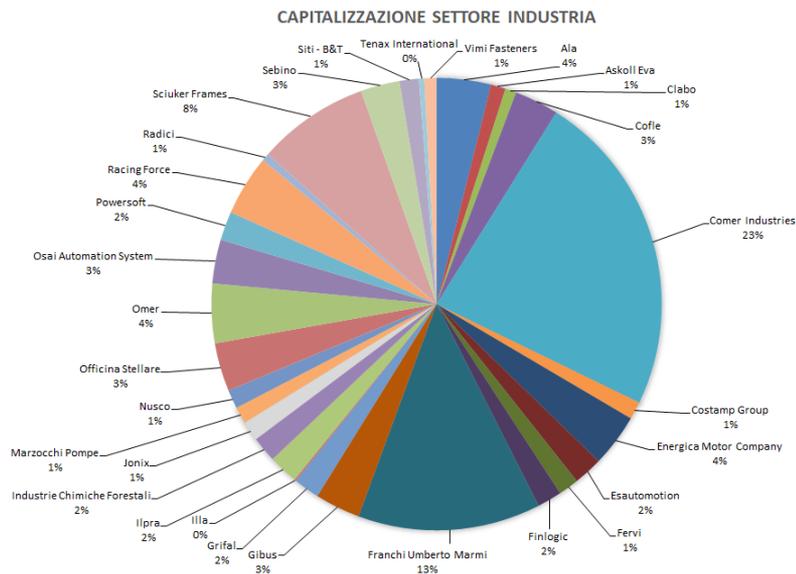
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



CAPITALIZZAZIONE SETTORE INDUSTRIA

A fine novembre la capitalizzazione del settore Industria è pari a 2,5 miliardi ed esprime il 24,4% del totale.

Tra le società che contribuiscono in modo importante si segnalano Comer Industries (587,8 milioni), Franchi Umberto Marmi (331,6 milioni), Sciuker Frames (202,9 milioni), Racing Force (109,3 milioni) e Omer (107,4 milioni). La capitalizzazione media settoriale è di 84,3 milioni.

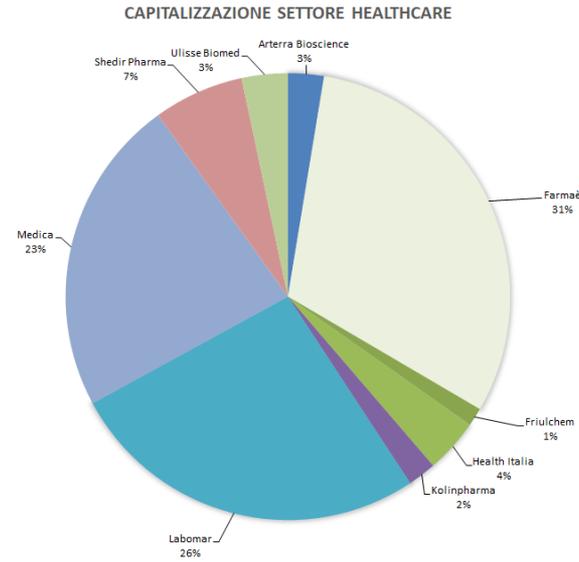


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



CAPITALIZZAZIONE SETTORE HEALTHCARE

La capitalizzazione del settore Healthcare a fine novembre è pari a 729,2 milioni, pari al 7,04% del totale del mercato EGM. Le società con maggiore market cap sono Farmaè (224,6 milioni), Labomar (192,2 milioni) e Medica (167,7 milioni). La capitalizzazione media settoriale è di 81 milioni.

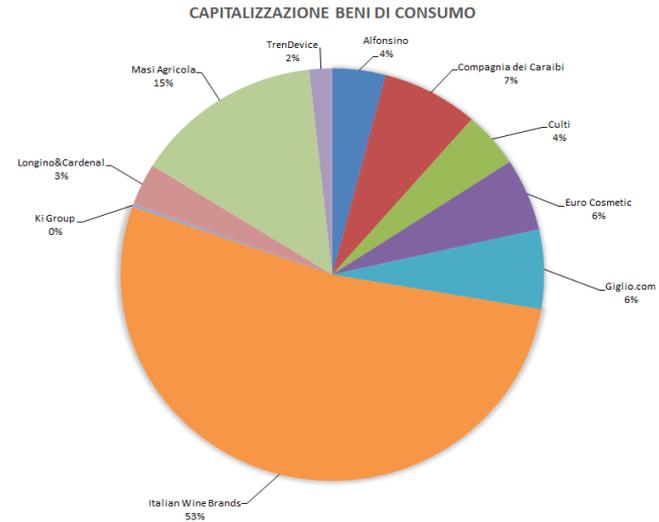


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



CAPITALIZZAZIONE SETTORE BENI DI CONSUMO

La capitalizzazione a fine novembre del settore Beni di Consumo è di 722,1 milioni, pari al 6,98% del totale.
Le società con maggior capitalizzazione sono Italian Wine Brands (380,2 milioni) e Masi Agricola (103,8 milioni).
La capitalizzazione media settoriale è di 72,2 milioni.

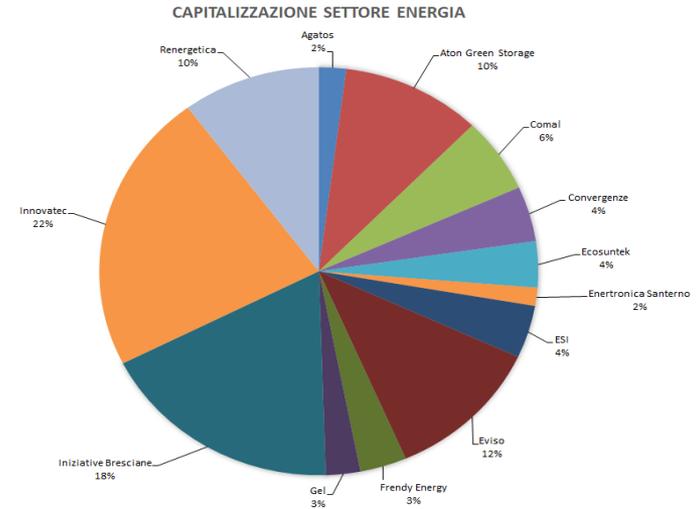


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



CAPITALIZZAZIONE SETTORE ENERGIA

Il comparto Energia esprime a fine novembre una capitalizzazione di 538,9 milioni (5,21% del totale), mentre quella media è pari a 41,5 milioni. Analizzando la composizione della capitalizzazione emerge che Innovatec (120,1 milioni), Iniziative Bresciane (97,3 milioni), ed eViso (62,7 milioni) hanno la capitalizzazione più elevata.



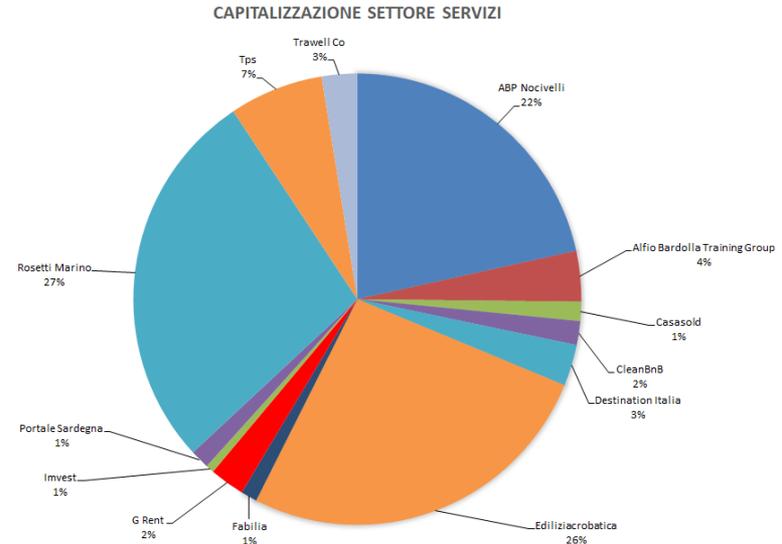
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



CAPITALIZZAZIONE SETTORE SERVIZI

A fine novembre la capitalizzazione del settore Servizi è pari a 534,5 milioni ed esprime il 5,16% del totale.

Tra le società che contribuiscono in modo più importante Rosetti Marino (147,2 milioni), EdiliziAcrobatica (140,3 milioni) e ABP Nocivelli (115,3 milioni). La capitalizzazione media settoriale è di 41,1 milioni.

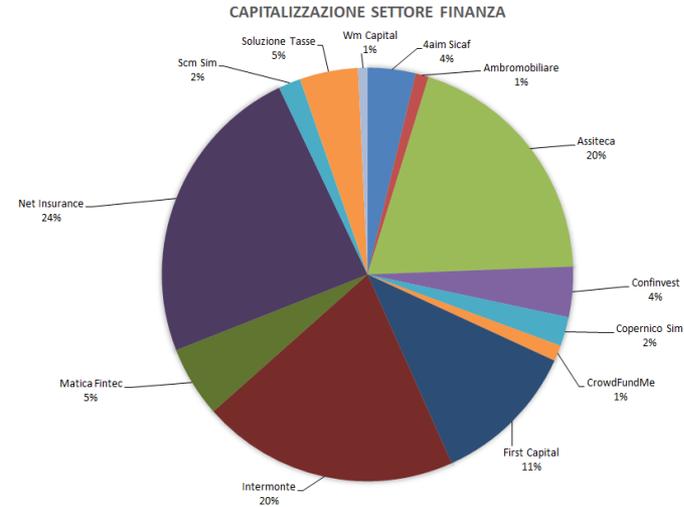


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



CAPITALIZZAZIONE SETTORE FINANZA

Il settore Finanza evidenzia a fine novembre una market cap di 505,3 milioni, pari al 4,9% di quella complessiva dell'Euronext Growth Milan. La capitalizzazione media è di 38,9 milioni. Le società con maggiore capitalizzazione sono Net Insurance (120,7 milioni), Intermonte (102,1 milioni) e Assiteca (99 milioni).



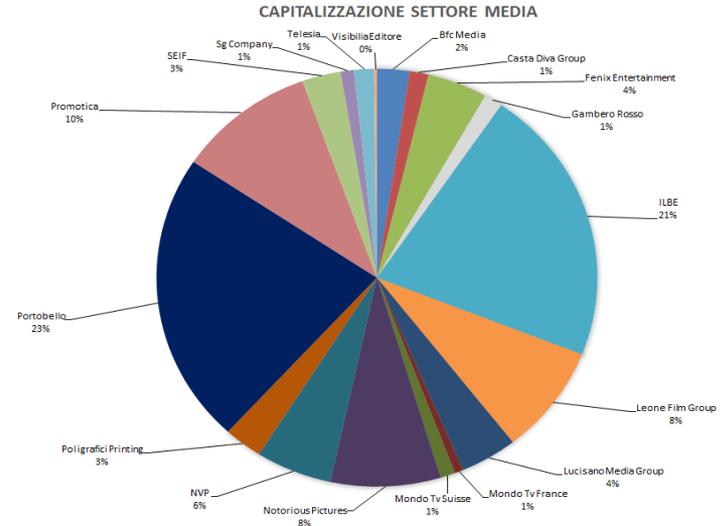
Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



CAPITALIZZAZIONE SETTORE MEDIA

La capitalizzazione a fine novembre del settore Media è di 488,2 milioni, pari al 4,7% del totale.

Le società che maggiormente contribuiscono a tale importo sono Portobello (110,1 milioni) e ILBE (104,7 milioni). La capitalizzazione media settoriale si esprime in 27,1 milioni.

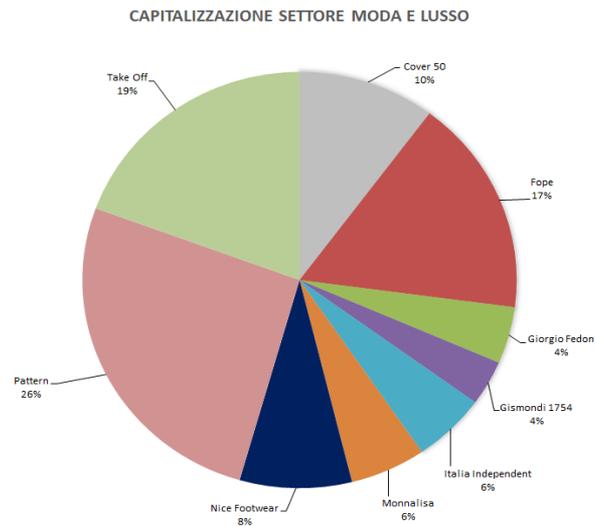


Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg



CAPITALIZZAZIONE SETTORE MODA E LUSO

La capitalizzazione a fine novembre del settore Moda e Lusso, pari a 348,9 milioni, esprime il 3,4% di quella complessiva del mercato EGM. La società maggiormente capitalizzata è Pattern (91,2 milioni), seguita da Take Off (67,7 milioni) e Fope (58,9 milioni). La capitalizzazione media settoriale è pari a 38,8 milioni.



Elaborazioni Market Insight su dati Bloomberg

THANKS



Market Insight s. r. l.
Viale Lunigiana, 40 - 20125 Milano
Telefono 02 67 81 31 11
Fax 02 67 49 01 32

contact@marketinsight.com
www.marketinsight.it

