

# Podcast “Oltre i Mercati” – Puntata 11

**Titolo informale:** “Dalla crisi tedesca al Risiko bancario italiano: chi muove davvero i pezzi?”

---

## Crisi politica in Germania: l'effetto Merz

- Friedrich Merz, leader della CDU, manca la fiducia al Bundestag nella prima votazione (310 voti contro i 316 necessari).
  - 18 franchi tiratori all'interno della sua stessa coalizione (CDU-CSU-SPD): segnale chiaro di fragilità politica.
  - Alla seconda votazione viene eletto con 325 voti, ma l'evento è inedito nella storia post-bellica tedesca.
  - Il DAX reagisce con volatilità: crolla del 2% e poi recupera, ma il colpo reputazionale resta.
  - Implicazioni: fiducia in calo nel sistema politico tedesco → riforme future incerte.
- 

## Mercati globali: rimbalzo fragile

- Wall Street risale grazie alle trimestrali tech (Microsoft, Meta, Google brillano; Apple e Amazon più deboli).
  - Il 70% delle aziende S&P ha battuto le attese, ma molte non forniscono guidance → segno di incertezza.
  - L'S&P 500 resta sotto la media mobile a 200 giorni → resistenza tecnica da monitorare.
  - In Europa, il DAX vola: +15% YTD, massimo storico, ma viaggia “a premio” rispetto allo STOXX600 (P/E più alto dal 2009).
  - Dollar weakness: in euro, la performance USA è ancora peggiore (es. -10% per l'S&P 500 convertito).
- 

## Risiko bancario in Italia: la battaglia per il potere

### 1. Banco BPM vs Anima Holding

- BPM lancia un'OPS (Offerta Pubblica di Scambio) su Anima, asset manager legato a MPS (50% dei ricavi).
- Rischio: perdita del cliente principale post-acquisizione.

### 2. Unicredit rilancia su BPM

- Ocel lancia un'OPS ostile su BPM.
- Con 88 mld € di market cap, Unicredit supera Intesa (85 mld): evento storico.

### 3. MPS (con Caltagirone e Delfin) lancia su Mediobanca

- MPS tenta un reverse takeover di Mediobanca (nonostante cap. più bassa).

- Obiettivo finale: arrivare a Generali tramite la quota del 13% detenuta da Piazzetta Cuccia.
- Mediobanca risponde cercando di fondersi con Banca Generali, creando un polo specializzato nel wealth management → operazione più sinergica e difensiva.

#### 4. Bper lancia OPS su Pop Sondrio

- Mossa “pilotata” da Unipol, azionista al 19,9% di entrambe. Consolidamento nordico.

#### 5. Banca Ifis acquisisce Illimity

- Mossa di consolidamento nel segmento NPL/corporate banking. Non ostile, ma accolta tiepidamente.

#### 6. Unicredit sale in Commerzbank

- Usa derivati per arrivare al 29%. BCE autorizza al 30%. Si attende via libera politico. Operazione ostile.

---

### Perché tutto questo fermento? Il vero obiettivo è il risparmio gestito

- I tassi iniziano a scendere → margini netti d’interesse a rischio.
- Le banche guardano al **risparmio gestito** (fondi, unit linked, polizze) per generare ricavi ricorrenti.
- L’Italia è tra i Paesi con i costi più alti per il cliente finale → terreno fertile per chi riesce a verticalizzare distribuzione + prodotto.

---

### Agenda dei mercati

- Powell parla oggi → attesa per eventuali aperture su tassi USA.
- Tregua commerciale: Trump ammette (parzialmente) errore sui dazi → possibile revisione.
- Appuntamento alla prossima puntata per sviluppi su:
  - Powell
  - andamento dollaro
  - nuove mosse di Merz e del risiko italiano

---

### Nota finale

Il quadro mostra un’Europa sempre più agitata sia sul piano politico (instabilità tedesca) sia su quello finanziario (fusioni bancarie a catena, spesso ostili). In Italia, il controllo del risparmio è la chiave di lettura. E come sempre: chi domina la distribuzione, vince la partita.