



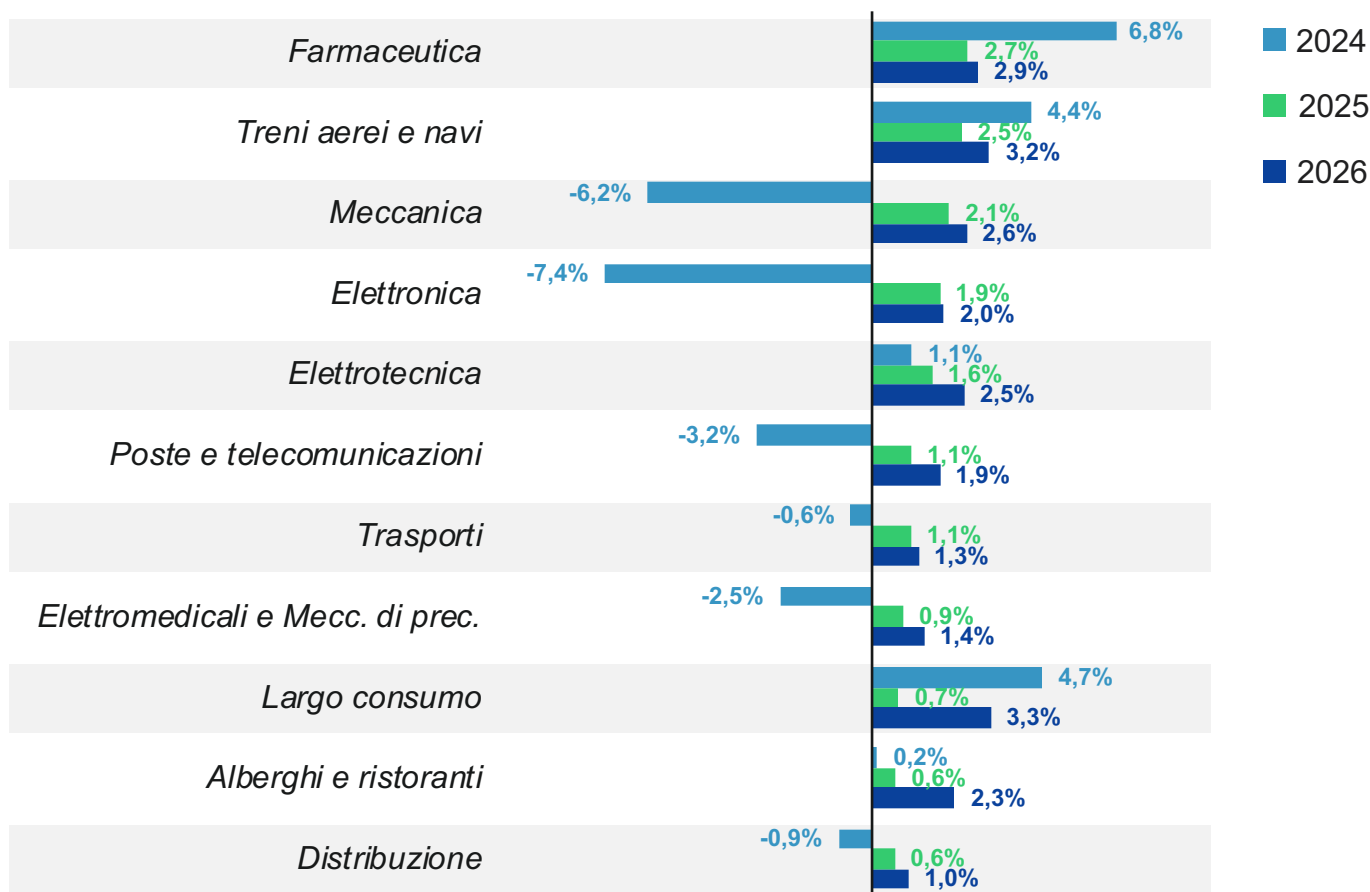
Cartolarizzazioni a supporto del finanziamento delle filiere: l'importanza di dati e valutazioni

1 Aprile, 2025

Le filiere: previsioni

Le filiere più dinamiche nel biennio 2025-'26

FATTURATO DEFLAZIONATO
(VAR. % ANNUE A PZ. COSTANTI)



Dopo l'ottima performance del 2024, Farmaceutica e Treni aerei e navi si confermano i settori più dinamici nel biennio 2025-'26. Nonostante l'elevata quota di export verso gli USA, la forte presenza d'investimenti delle multinazionali del farmaco nel nostro Paese sono stimate contenere l'impatto dell'eventuale introduzione di dazi da parte dell'amministrazione Trump. Per Treni, aerei e navi, un sostegno verrà dal PNRR e dal piano ReArm Europe.

Gli effetti degli incentivi Transizione 5.0, unitamente al rientro del costo del debito, sosterranno la ripresa della Meccanica e, soprattutto, di Elettronica ed Elettrotecnica; per questi settori, un impulso positivo potrebbe venire, in particolare dal prossimo anno, anche dagli effetti dei piani di stimolo recentemente varati dal governo tedesco.

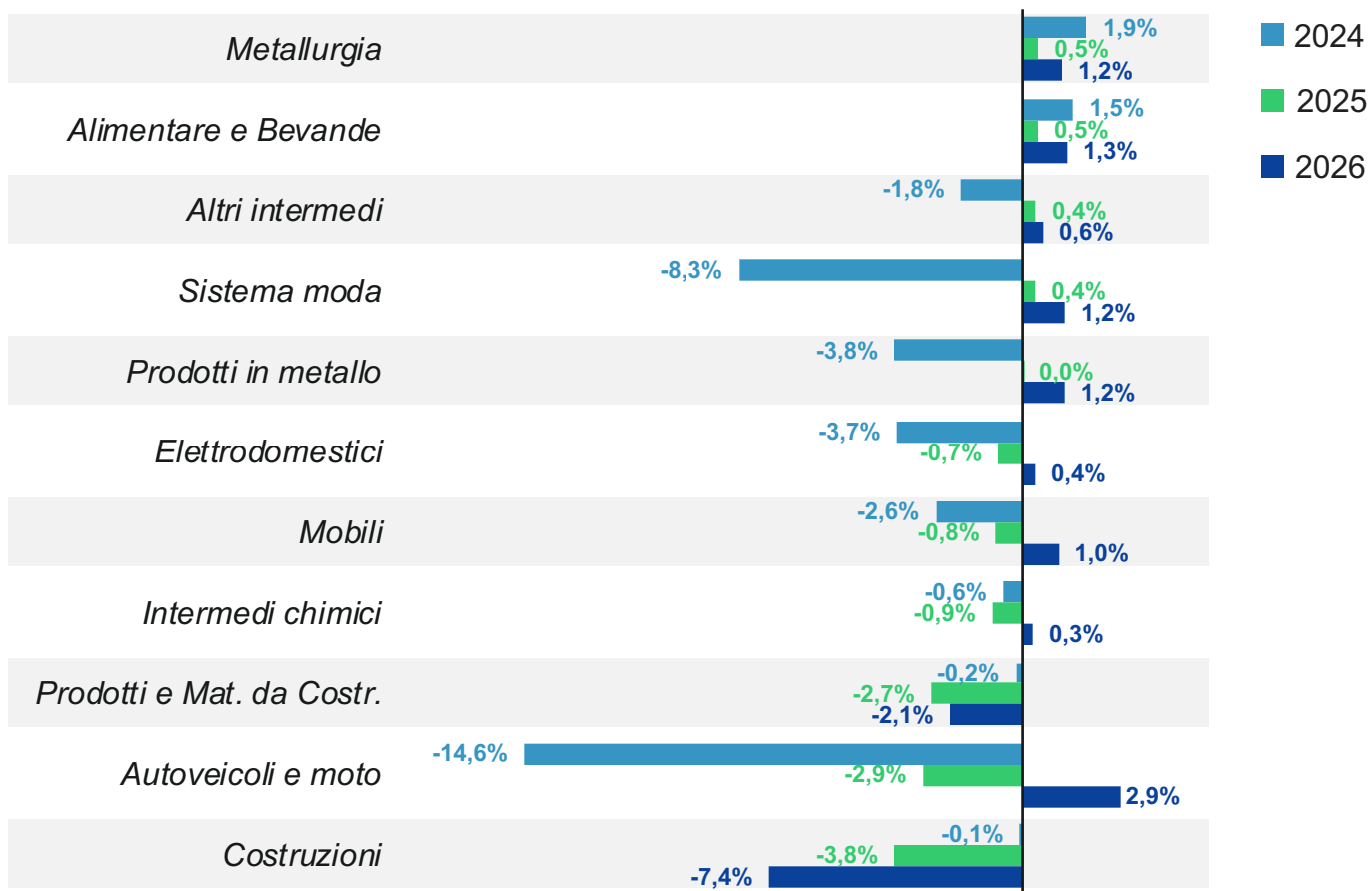
La positiva evoluzione dei consumi, grazie al recupero del potere di acquisto delle famiglie e al rientro dei tassi di interesse, si tradurrà in una crescita moderata, ma comunque positiva, anche per distribuzione, alberghi e ristoranti e trasporti; per questi settori uno stimolo verrà anche dal mantenimento di una positiva evoluzione dei flussi turistici dall'estero.

Fonte: Prometeia, Modello Microsettori, febbraio 2025

Le filiere: previsioni

Le filiere meno dinamiche nel biennio 2025-'26

FATTURATO DEFLAZIONATO
(VAR. % ANNUE A PZ. COSTANTI)



La filiera delle Costruzioni, nonostante l'impatto positivo del PNRR che permetterà il mantenimento di livelli di attività storicamente elevati, è stimata in contrazione nel biennio 2025-'26, condizionata dal venir meno del Superbonus. Le difficoltà dell'edilizia residenziale condizioneranno anche la produzione di Prodotti e Materiali da costruzione, Mobili ed Elettrodomestici (questi ultimi in debole ripresa solo dal 2026).

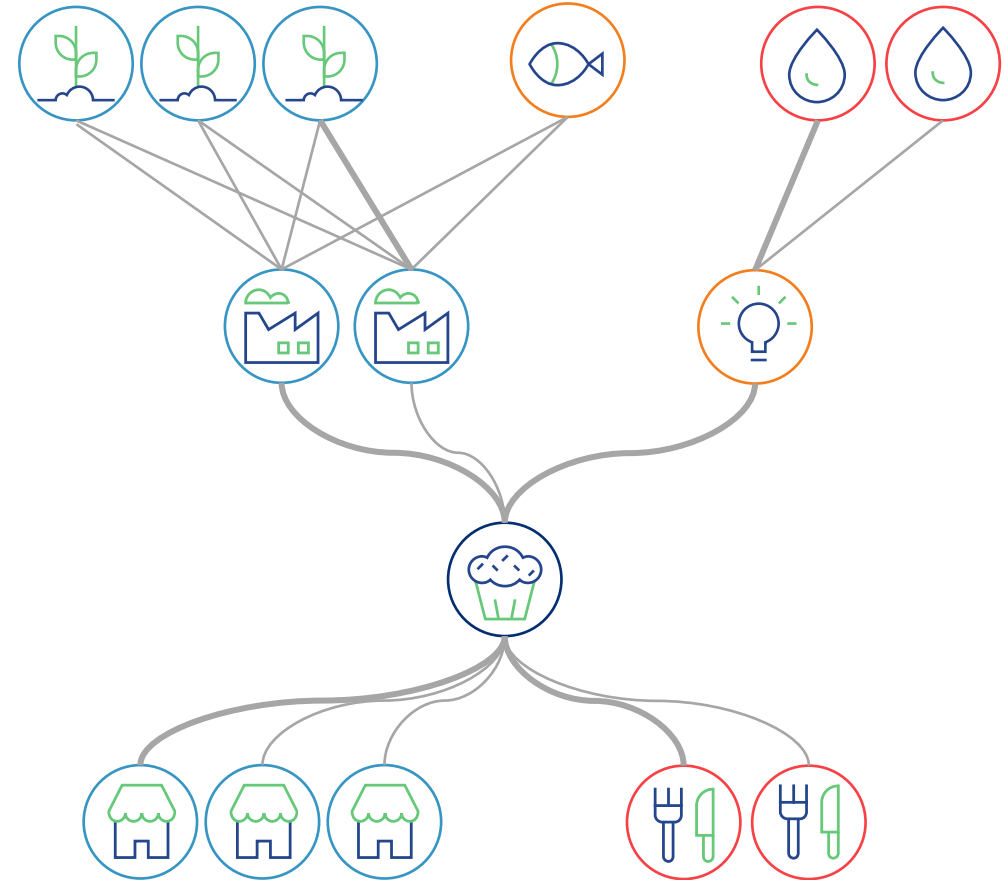
Il settore Autoveicoli e moto, alle prese con una difficile transizione all'elettrico e una domanda europea depressa, è atteso nuovamente in calo nell'anno in corso. Si prevede una modesta ripresa dal 2026, pur all'interno di uno scenario di incertezza legato alle relazioni commerciali con gli Stati Uniti. La preoccupazione di un possibile inasprimento delle barriere tariffarie condiziona anche le prospettive di Alimentare e bevande, in particolare nei comparti che destinano maggiori quote di vendite al mercato statunitense (vino, alcolici e formaggi).

Gli incentivi Transizione 5.0 consentiranno una ripresa anche per i settori a monte della filiera metalmeccanica, quali Metallurgia e Prodotti in Metallo.

Fonte: Prometeia, Modello Microsettori, febbraio 2025

Date le filiere... come si stima la valutazione del rischio/opportunità ai fini di un finanziamento?

- La filiera reale è una rappresentazione dell'interdipendenza economica tra le imprese. In particolare, è definita da un **insieme di imprese collegate tra loro da relazioni economiche** (flussi di cassa e altri drivers...) che possono indurre un contagio del rischio/opportunità lungo i soggetti facenti parte della filiera
 - Ogni nodo della filiera è **un'impresa**
 - Le interconnessioni fra i nodi rappresentano le **interazioni commerciali**
 - L'**intensità** di interazione fra due controparti è proporzionale al volume livello di interdipendenza economica
- La misura dell'intensità, letta insieme alla misura della **sostituibilità** può fornire input per la **prioritizzazione delle relazioni**
- Tutto questo ci consente di avere una visione del **rischio/opportunità della filiera** che è alla base di una valutazione per il finanziamento



... e la stima degli expected cash flows?

Ambito

1. Analisi del rischio/opportunità

2. Simulazioni scenario depend

3. Disponibilità di strumenti adeguati

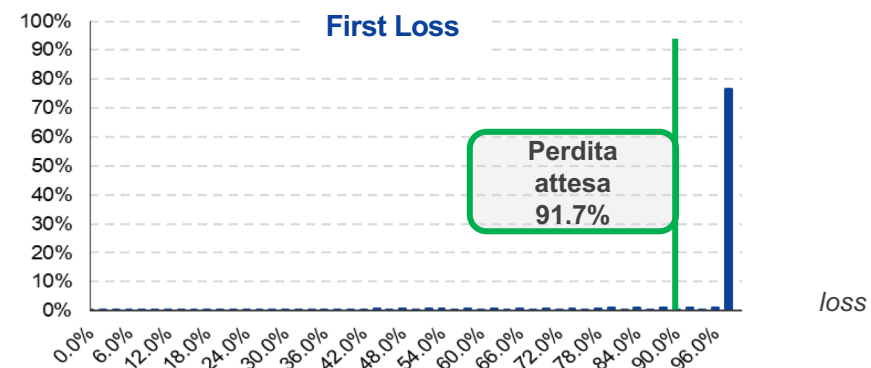
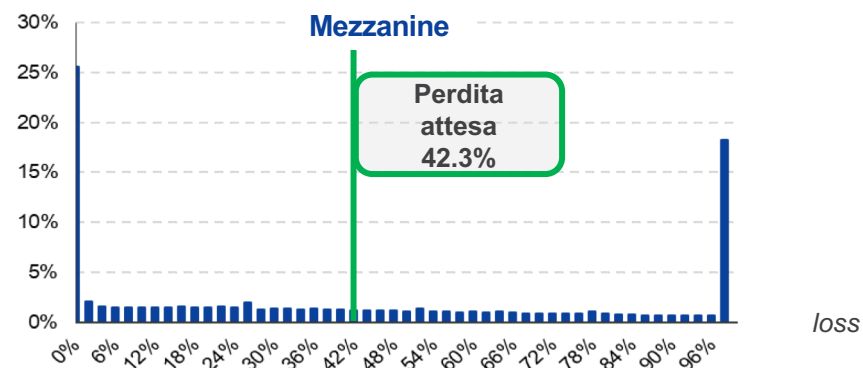
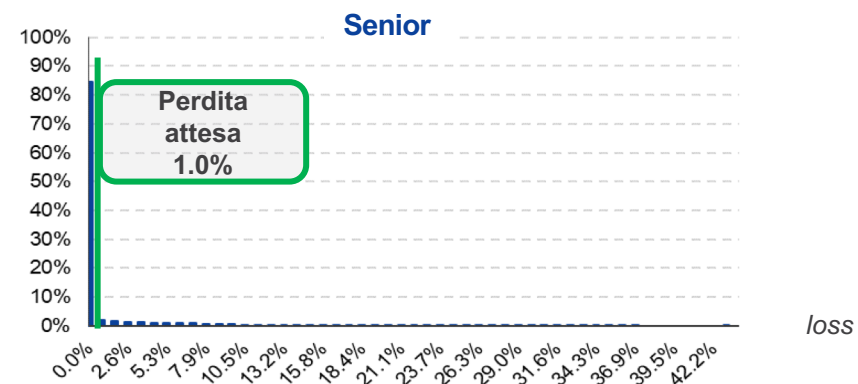
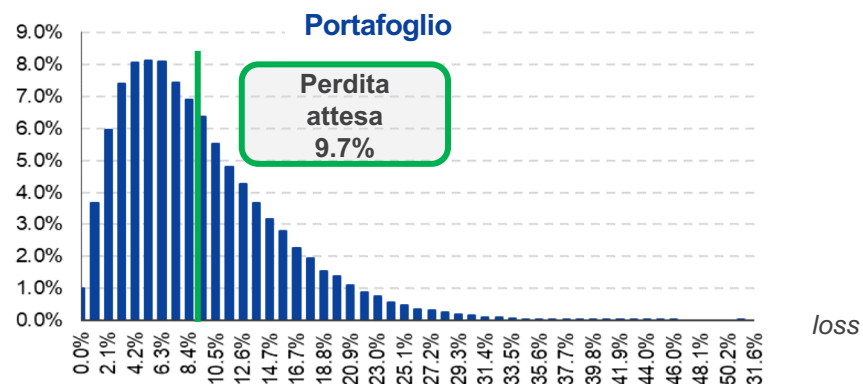
Requisiti

■ Necessità di navigare la filiera reale valutando la composizione, struttura dei legami creditori / debitori e rischiosità/opportunità dei membri

■ Necessità di simulare scenari in funzione dell'andamento dei macro indicatori di mercato

■ Necessità di strumenti che possano rapidamente svolgere simulazioni dei flussi di cassa attesi per valutare tempestivamente impatto sulla struttura finanziaria dell'operazione

Le cartolarizzazioni possono essere un ottimo strumento per finanziare le filiere, tuttavia richiedono proprio quel certo livello di sofisticazione...



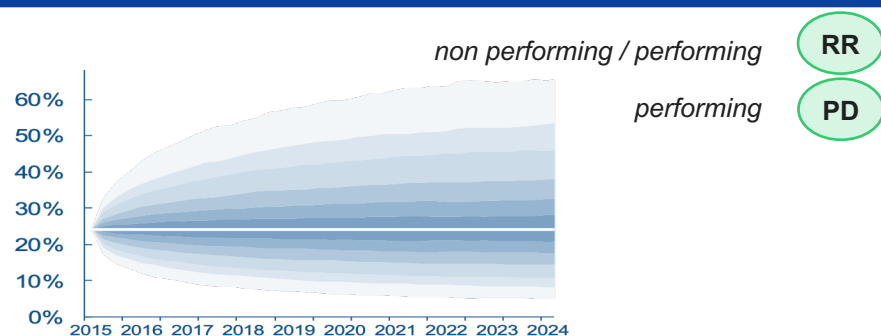
all rights reserved

Real Case (1/2)

Lo strumento ABS Manager a supporto delle cartolarizzazioni

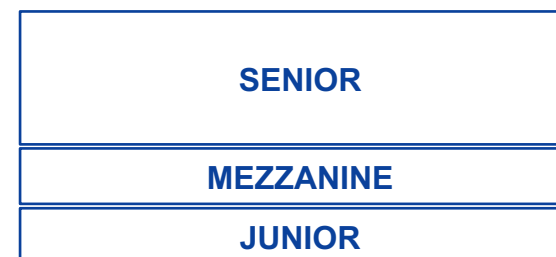


LOANS PORTFOLIO SIMULATOR



- **Modelli satellite** per simulare l'evoluzione di **PD** e **RR** (basati su scenari macro-economici e fondati)
- **Simulazioni Monte Carlo** di **cash flows** per generare la **distribuzione di probabilità** delle **perdite** del portafoglio

NOTES SIMULATOR



- **Trial & Error** process per definire i punti di attachment e detachment delle note
- Replica delle **Waterfall and Tranching Rules** per calcolare il **FV** e i **parametri di rischio**

Real Case (2/2)

Lo strumento ABS Manager a supporto delle cartolarizzazioni



all rights reserved

Confidentiality

Questo documento è la base per una presentazione orale, senza la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti.

Sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento senza la previa autorizzazione scritta di Prometeia.

Copyright © 2025 Prometeia