# POLITECNICO DI TORINO

Corso di Laurea Magistrale in Ingegneria Gestionale



# Tesi di Laurea di II livello

# Efficienza del mercato finanziario italiano: verifica statistica

Relatore: Franco Varetto

> Candidato: Lorenzo Di Bari

Anno accademico 2020/2021

# Ringraziamenti

Voglio ringraziare prima di tutto la mia famiglia che ha sempre creduto in me e mi ha supportato in ogni momento durante questo mio percorso. Quindi grazie a mamma, papà e Francesca.

Vorrei anche ringraziare i miei amici con cui abbiamo vissuto belle e brutte esperienze in questi duri anni di Politecnico.

# **Sommario**

Introduzione	5
1. L'efficienza del mercato	6
1.1 II mercato finanziario	6
1.2 L'efficienza dei mercati finanziari	7
1.3 La critica di Grossman e Stiglitz	15
1.4 La finanza comportamentale (behavioral finance)	16
2. Le anomalie del mercato	19
2.1 Le anomalie di calendario	20
2.2 Altre anomalie	22
2.3 Good Day Sunshine	23
2.4 Mercato Italiano	25
3. Medie dei log-rendimenti e statistica utilizzata	26
3.1 FTSE MIB	29
3.2 ENEL	31
3.3 FRENI BREMBO	32
3.4 TOD'S	33
4.1 FTSE MIB	35
4.2 ENEL	36
5. Test delle anomalie di mercato	39
5.1 FTSE MIB	40
5.2 ENEL	48
5.3 FRENI BREMBO	56
5.4 TOD'S	63

6. Conclusioni	71
6.1 Effetto weekend	71
6.2 Effetto gennaio	73
6.3 Halloween Indicator	75
6.4 Conclusioni	77
7. Bibliografia e Sitografia	78
8. Appendici	80
8.1 Statistica descrittiva	80
8.2 Stima random walk	99
8.3 Anomalie	121

# Introduzione

Il presente lavoro mira a studiare il mercato finanziario italiano e a capire se tale mercato sia o meno efficiente. Efficienza significa presentare rendimenti costantemente uguali a quelli medi del mercato e non superiori o inferiori (over returns).

La tesi si sviluppa in 5 capitoli, dei quali il primo si occupa dei temi dei mercati finanziari efficienti illustranando le varie ipotesi formulate dagli studiosi.

Il secondo capitolo tratta nello specifico le anomalie del mercato e la loro presenza i tutti i mercati finanziari mondiali.

Il terzo è un capitolo di statistica descrittiva che studia, per i titoli scelti, la media, la deviazione standard, la curtosi e l'asimmetria dei rendimenti azionari.

Nel quarto capitolo inizia l'analisi sull'efficienza. Questo capitolo analizza la stima Random Walk del mercato italiano, ovvero l'assenza o meno di memoria dei prezzi azionari per ciascun titolo, attraverso un'analisi di regressione lineare sui rendimenti.

Il quinto capitolo affronta invece l'analisi sulle anomalie di calendario dei rendimenti dei titoli scelti. Si tratta di un test d'ipotesi che riguarda la differenza tra medie, con varianze note, eseguito per ogni società e per ognuna delle tre anomalie di mercato scelte.

Il sesto e ultimo capitolo contiene le conclusioni dello studio sull'efficienza del mercato finanziario italiano.

# 1. L'efficienza del mercato

#### 1.1 Il mercato finanziario

I mercati finanziari sono i "luoghi" dove è possibile acquistare o vendere strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, derivati, quote di fondi ecc.). Non si tratta più di luoghi fisici, ma di piattaforme informatiche ("sedi di negoziazione"), sulle quali le proposte di acquisto e di vendita di strumenti finanziari sono immesse e "incrociate" telematicamente. I mercati consentono lo spostamento di redditi e ricchezze nel tempo e nello spazio. Il contrasto tra mercati di beni reali e mercati finanziari illustra bene una delle essenziali funzioni di questi ultimi.

I capitali reali sono rappresentati da stabilimenti, macchinari, beni intangibili, inventario e simili. Questi capitali, che prima dell'investimento si presentano in forma di disponibilità finanziaria, sono fondamentalmente caratterizzati da rigidità ed illiquidità. Una volta investiti restano tali per lungo tempo ed il loro disinvestimento richiede tempo ed oneri (anche sotto forma di perdite da realizzo). I mercati finanziari rappresentano l'espressione finanziaria dei capitali reali e, al contrario di questi, sono caratterizzati da flessibilità e liquidità. L'espressione finanziaria di stabilimenti, macchinari, marchi e brevetti è data da azioni o quote di capitale, nel caso di forme societarie giuridiche diverse dalle società per azioni. Le azioni vengono integrate, ove non sufficienti, da indebitamento. Il trasferimento azionario è molto più semplice, rapido e meno oneroso del trasferimento di beni reali. Il trasferimento di azioni, ovvero la loro vendita ad un altro investitore, è l'equivalente finanziario del disinvestimento dei capitali reali. Con la vendita di attività finanziarie, che rappresentano i beni reali, è possibile tornare in possesso di liquidità senza dover vendere i capitali reali sottostanti. I mercati finanziari, in altri termini, disgiungono le "vicende" dei capitali reali da quelle dei titoli a rappresentanza di quella ricchezza, facilitando le decisioni di investimento e finanziamento. I capitali investiti in attività reali restano bloccati in quella forma per molto tempo: sono i capitali finanziari che provvedono a sbloccarli e a rendere dinamica la loro riallocazione.

Il disaccoppiamento dei capitali finanziari da quelli reali vale anche per i loro rendimenti. I tassi di profitto generati dai capitali reali rappresentano una base di riferimento per quelli ottenuti dai capitali finanziari collegati a quei beni, ma non li vincolano né verso l'alto né verso il basso. Il riferimento ai redditi reali è valido per il lungo periodo, ma nel breve i redditi dei capitali finanziari possono allontanarsi da essi in misura molto rilevante. I profitti dei capitali reali sono soggetti all'esistenza ed alle dinamiche delle economie di scala, barriere all'entrata, intensità della

concorrenza ed altre determinanti indagate dall'economia industriale. I rendimenti dei capitali reali, quindi, manifestano differenze tra i vari settori e le diverse imprese. Essi tendono, infatti, a mantenersi per lunghi periodi senza convergere verso il livellamento dei tassi di profitto previsto dalla microeconomia della concorrenza perfetta, e dalla connessa ipotesi di veloce riallocazione degli investimenti da un'industria ad un'altra. In altri termini, i mercati dei capitali reali sono caratterizzati da differenze sostanziali dei tassi di rendimento di lungo periodo, differenze che i mercati finanziari si incaricano di correggere. È la riallocazione dei capitali finanziari, rapida e poco costosa, che consente di rendere omogenei i rendimenti delle attività finanziarie per classi di rischio.

La stessa cosa accade per quanto riguarda le variabilità. Poiché la frequenza dei trasferimenti di proprietà (compravendita di azioni ed altre attività finanziarie) è molto superiore a quella dei beni reali, la volatilità dei redditi finanziari è, a parità di condizioni, significativamente più alta di quella dei redditi dei capitali reali. Il collegamento tra i rendimenti delle attività reali e quelli delle attività finanziarie è una delle aree di indagine più importanti dell'economia finanziaria. Lo stesso schema di analisi si applica sia ai valori economici delle attività reali sia a quelli delle attività finanziarie, tuttavia solo i valori di quest'ultime sono osservabili con una certa cadenza. I Valori e i redditi contabili, con i quali si misurano le performance delle attività reali, sono backward looking mentre i valori e i redditi espressi dai mercati finanziari sono forward looking. Questo diverso orientamento rende più complessa l'interpretazione delle loro differenze.

Lo spostamento dei redditi e delle ricchezze deve avvenire con la massima efficienza possibile: e l'efficienza dei mercati finanziari è esattamente uno dei temi più rilevanti da considerare e sul quale è stata costruita una parte importante della teoria economica.

### 1.2 L'efficienza dei mercati finanziari

L'efficienza dei mercati finanziari può essere intesa in varie accezioni:

1) Efficienza allocativa-funzionale: si parla di efficienza allocativa quando le informazioni disponibili sono impiegate correttamente per determinare il valore di impresa ed il prezzo delle azioni. Riguarda la capacità di trasferire le risorse finanziarie ed i rischi in modo da soddisfare in modo ottimale gli obiettivi dei diversi operatori. Il mercato stabilisce il prezzo delle attività riflettendo il loro contenuto di rischio e i flussi di rendimento attesi in futuro (fundamental-valuation efficiency). Rientra in questo concetto di efficienza anche la capacità del mercato di assicurare ai diversi operatori la quantità e il tipo di beni desiderati in ogni

- circostanza futura, tramite la smobilitazione delle attività possedute o l'impegno a consegnare attività in futuro quando ricorrano specifiche condizioni.
- 2) Efficienza tecnico-operativa: per *efficienza tecnico-operativa* si intende l'insieme delle organizzazioni e delle procedure grazie alle quali il mercato svolge le sue funzioni. Questo tipo di efficienza riguarda la capacità del mercato di funzionare con il minimo livello dei costi di transazione, in tempi brevi, soddisfacendo ordini di acquisto o vendita di importo anche rilevante.
- 3) Efficienza informativa (detta anche *information-arbitrage efficiency*): riguarda la capacità del mercato di raccogliere, elaborare e diffondere le informazioni rilevanti per gli operatori che devono decidere gli scambi. I prezzi riflettono tempestivamente e correttamente le informazioni a disposizione degli operatori.

L'efficienza di cui si occupa questo lavoro è proprio quella informativa. Tutto prende inizio con Bachelier e la sua "Théorie de la Spéculation", tesi di dottorato che per prima introdusse la gaussiana nello studio economico e il modello Random Walk. Ma per iniziare ad analizzare tutto "l'edificio" della finanza moderna, dobbiamo innanzitutto definire l'efficienza di mercato. Per questo scopo, è opportuno riportare lo studio sull'efficienza di Eugene Fama che, con l'articolo del 1970 "Efficient capital markets: a Review of Theory and Empirical Work" sul Journal of Finance, non solo definisce i vari livelli di efficienza, ma li analizza e li sottopone a test per verificarne la validità. La teoria di Fama è detta EMH (Efficient Market Hypothesis).

Dal punto di vista della teoria economica generale, il concetto di efficienza è stato prevalentemente identificato con l'ipotesi di concorrenza perfetta, caratterizzata da assenza di costi di transazione ed altre imperfezioni e da operatori che non sono in grado di influenzare la formazione dei prezzi e non hanno la possibilità di realizzare guadagni in eccesso rispetto al tasso di profitto normale.

L'economia finanziaria si è sviluppata intorno all'ipotesi fondamentale che l'informazione sia prontamente disponibile a tutti gli operatori e uniformemente distribuita tra di loro (informazione perfetta): tutti hanno le stesse informazioni, nello stesso momento.

Tale assunzione, spiega, tra l'altro, come l'equilibrio competitivo del mercato consenta di ottenere un'allocazione di risorse ottimale. I prezzi svolgono la funzione di segnale di riferimento per le decisioni allocative delle imprese, dei risparmiatori e degli operatori di mercato; in altri termini le decisioni vengono prese sulla base dei prezzi osservati sul mercato.

Il ruolo del sistema dei prezzi è quello di aggregare le varie informazioni, disperse tra i diversi operatori, nel modo più efficiente possibile.

L'introduzione dell'incertezza, a condizione che sia comune a tutti gli operatori, rende più complesso il processo di decisione e di allocazione delle risorse, senza alterarne le conclusioni di fondo.

La presenza di differenze sistematiche, non transitorie, nella quantità e qualità dell'informazione tra i vari operatori invece ha il potere di minare profondamente le conclusioni dell'economia finanziaria neoclassica e rende non ottimale l'allocazione delle risorse che deriva dal processo di ricerca dell'equilibrio di mercato.

L'asimmetricità delle informazioni tra gli operatori appartiene a quest'ultima eventualità e determina una violazione radicale dell'ipotesi di mercati efficienti.

Il collegamento tra informazione ed efficienza del mercato è stato oggetto di approfondite analisi teoriche ed econometriche, generalmente incentrate sullo studio del comportamento dei prezzi e dei rendimenti azionari.

L'economia finanziaria ha sottolineato che in un mercato efficiente i prezzi si muovono in modo casuale. Questa immagine di casualità ha alimentato la percezione del mercato finanziario come un "casinò", in cui l'investimento in titoli è assimilabile al gioco d'azzardo e gli investitori non sono altro che giocatori, i cui profitti e perdite sono legati esclusivamente alla fortuna.

In teoria, invece, la casualità del movimento dei prezzi è esattamente il comportamento che caratterizza un mercato finanziario che elabora in modo efficiente l'informazione disponibile agli operatori: i prezzi di mercato rivelano le valutazioni degli operatori e quale significato essi attribuiscono alle informazioni. In tale sistema, i prezzi di mercato cambiano solo se arrivano nuove informazioni, ma il processo di rivelazione di nuove informazioni è per definizione casuale: se così non fosse e le informazioni fossero in qualche modo prevedibili (cioè non casuali), esse non sarebbero di fatto nuove, ma sarebbero già anticipate dagli operatori stessi ed incluse nella formazione dei prezzi [le informazioni veramente nuove non possono essere anticipate dagli operatori]. Quindi, se i prezzi in un mercato efficiente si modificano solo in base alle nuove informazioni e se queste si manifestano in sequenza casuale, allora le variazioni dei prezzi devono essere casuali.

Eugene Fama ha formalizzato la più famosa definizione di mercato finanziario efficiente: un mercato finanziario è efficiente se i prezzi riflettono sempre pienamente le informazioni disponibili.

In quest'ottica, efficienza non significa che il mercato abbia sempre ragione e che i prezzi esprimano correttamente il contenuto di valore dell'impresa, ma solo che essi incorporano, senza distorsioni sistematiche, le informazioni disponibili (direttamente ed indirettamente) al mercato. Se le

informazioni non sono sufficienti a valutare correttamente l'impresa, tra prezzo e valore vi sarà un gap che potrà essere riassorbito se emergeranno le informazioni necessarie a stimare adeguatamente il valore economico dell'impresa. Ma, di per sé, la presenza di quel gap, peraltro di difficile individuazione concreta, non mina il concetto di efficienza del mercato.

Inoltre, l'efficienza del mercato non implica che il mercato sia in grado di esprimere una perfetta anticipazione del futuro, ma solo che è in grado di ricavare la migliore previsione possibile, senza distorsioni, dall'insieme delle informazioni disponibili: man mano che il futuro si rivela e l'incertezza passata si dissolve, il mercato aggiusta i prezzi, reagendo contemporaneamente all'accumularsi di nuove incertezze (sulle imprese o sul sistema economico).

Per rendere verificabile dal punto di vista empirico la definizione di Fama, occorre precisare meglio i concetti di "pienamente incorporati" e di "informazione disponibile". L'approccio classico per affrontare questo problema consiste nel fare riferimento agli *excess returns* ( $\varepsilon_{t+1}$ ):

$$\varepsilon_{t+1} = r_{t+1} - E[r_{t+1}|\Phi_t] = ex post - ex ante$$

 $\Phi$ t è l'insieme delle informazioni disponibili al tempo t. L'importante non è tanto il metodo utilizzato (CAPM, APT), quanto invece che l'insieme delle informazioni disponibili sia incorporato ed utilizzato completamente nei prezzi attesi.

Se  $\Phi$ t è completamente incorporato nei prezzi attesi, allora è impossibile progettare o creare una strategia che abbia *excess returns* diversi da zero, poiché tutte le informazioni disponibili sono a disposizione di tutti gli operatori del mercato.

Per quanto riguarda il concetto di pienamente incorporato, Fama l'ha formalizzato in tre modi: *Fair Game*, modello Martingala e modello *Random Walk*.

Fair Game o gioco corretto è un approccio secondo cui l'aspettativa sull'excess return ( $\epsilon_{t+1}$ ) viene direttamente specificata, senza considerare il modello utilizzato per generare i rendimenti attesi. Nel lungo periodo  $E[\epsilon_{t+1} | \Phi_t] = 0$  (come gli extra-profitti  $\pi$  di un'impresa in concorrenza perfetta,  $\pi = 0$ ), cioè gli scostamenti tra i rendimenti effettivi e quelli attesi sono nulli. Questo vuol dire che le informazioni disponibili  $\Phi$ t non possono essere utilizzate per ricavarne rendimenti attesi in eccesso positivi. Il concetto di *fair game* non richiede che il valore atteso sia nullo ma solamente che le aspettative non siano distorte.

Per quanto riguarda il modello Martingala, esso modella le proprietà statistiche delle serie temporali dei prezzi o dei rendimenti azionari.

L'uso efficiente delle informazioni implica che il prezzo atteso futuro sia uguale al prezzo corrente moltiplicato per (1+ rendimento atteso) cioè  $E[P_{t+1}|\Phi_t] = P_t *(1+E[r_{t+1}|\Phi_t])$ . Il prezzo corrente corrisponde al valore attuale del prezzo atteso futuro scontato al tasso di rendimento atteso. Questa è la definizione di processo statistico di Martingala, cioè un processo definito rispetto alle proprie osservazioni passate. Una variabile statistica segue un processo dinamico Martingala rispetto a  $\Phi$  se il valore atteso futuro, condizionato alle osservazioni/informazioni passate  $\Phi$ , è uguale al suo valore corrente. La nozione di Martingala incorpora il concetto di *fair game*, infatti non si ottiene un *excess return* positivo considerando le informazioni passate.

Il modello *Random Walk* definisce invece l'intera forma della distribuzione statistica dei rendimenti in eccesso. Le variazioni successive dei prezzi seguono un processo *Random Walk* (letteralmente, passeggiata casuale), se sono *IID*, distribuite identicamente e indipendenti, ovvero non c'è correlazione tra una variazione di prezzo e un'altra. La proprietà dei processi *Random Walk* è la totale assenza di memoria, cioè la conoscenza degli stati passati non serve per predire uno stato futuro. In termini finanziari, tale proprietà significa che la conoscenza dei prezzi (o rendimenti) passati non è utile per predire prezzi (o rendimenti) futuri. Il *Random Walk* implica anche il modello Martingala, così come Martingala implica il *fair game*. In un processo *Random Walk*, il rendimento atteso è costante e *l'excess return* atteso ha media uguale a zero, mentre le varianze sono varianze identiche. La funzione di densità  $f(\mathcal{E}_{t+1})$  è identica in ogni istante di tempo t. Il rendimento in eccesso in un processo Random Walk è detto deriva o tendenza del processo, cioè lo spostamento della media (in positivo o in negativo) in un processo di controllo statistico che determina un'anomalia a tale controllo poiché se la media cambia, e non si individua tale cambiamento, si rischia di eliminare dati che invece sarebbero da inserire e di rifiutare risultati che invece non andrebbero rifiutati.

Prima di procedere oltre nell'analisi, Fama individua quali siano le condizioni sufficienti per l'efficienza dei mercati finanziari:

- assenza di costi di transazione nella negoziazione dei titoli;
- tutte le informazioni esistenti sono gratuitamente disponibili per tutti gli operatori del mercato;
- tutti gli operatori del mercato concordano sull'interpretazione dell'informazione attuale per quanto riguarda sia il prezzo attuale che le distribuzioni future di prezzo per ogni titolo.

Si tratta peraltro di condizioni difficilmente riscontrabili nella realtà dei mercati finanziari e, come si dice, sono condizioni "sufficienti" all'instaurarsi di un mercato efficiente, ma fortunatamente non "necessarie". L'informazione non è infatti disponibile a tutti gli operatori nello stesso momento di tempo: vi sono agenti che la ottengono anticipatamente rispetto ad altri o riescono a crearla mediante filtrazione di notizie già note. Non è neppure vera la convinzione che l'informazione sia sempre gratuita, dato che può essere acquisita da chi già la possiede o derivare da un'analisi piuttosto onerosa. Allo stesso modo, non è possibile supporre la totale assenza di costi legati alla negoziazione di titoli, così come non è corretto pensare che le aspettative degli investitori siano omogenee poiché le informazioni sono interpretate in maniera dissimile e possono quindi condurre a comportamenti eterogenei.

L'ipotesi di efficienza elaborata da Fama prevede che, malgrado la presenza di elevati costi di transazione, di investitori non perfettamente informati o comunque in possesso di differenti interpretazioni dei dati di mercato, si avrà comunque un mercato efficiente purché:

- un numero sufficiente di investitori abbia accesso all'informazione e questa non sia monopolio di pochi;
- il disaccordo sull'influenza delle notizie disponibili sul prezzo e il rendimento futuro (diversità nelle aspettative) non permetta a taluni agenti di battere costantemente il mercato;
- la presenza di tasse e costi di transazione non sia tale da scoraggiare gli scambi (alcuni non avranno luogo ma quelli posti in essere potranno avvenire al prezzo di equilibrio del momento).

Eugene Fama ha sviluppato il concetto di "informazione disponibile" identificando tre forme di efficienza di mercato:

- forma debole (weak form): i prezzi osservati sul mercato riflettono l'intera informazione
  contenuta nella serie storica dei prezzi stessi; non è possibile formulare una strategia di
  trading con un rendimento atteso (eventualmente corretto rispetto al rischio) superiore a
  quello del mercato basandosi solo sull'informazione contenuta nella serie storica dei prezzi;
- forma semi-forte (*semi-strong form*): l'informazione comprende l'intero insieme dei dati pubblicamente disponibili, inclusi i bilanci, le notizie stampa, i dati macroeconomici, finanziari, settoriali. Pertanto, non è possibile formulare una strategia di trading con un

- rendimento atteso (eventualmente corretto rispetto al rischio) superiore a quello del mercato basandosi solo sull'informazione di pubblico dominio;
- forma forte (*strong form*): l'informazione comprende tutti i dati, anche quelli non pubblicamente disponibili (*insider information*), non è possibile pertanto formulare una strategia di trading con un rendimento atteso (eventualmente corretto rispetto al rischio) superiore a quello del mercato basandosi su una qualsiasi informazione privata/privilegiata.

L'efficienza in forma forte implica l'efficienza semi-forte, che a sua volta implica l'efficienza in forma debole.

È chiaro che è difficile che un mercato sia perfettamente efficiente in senso forte in modo tale che i prezzi dei titoli trattati in esso siano sempre e in ogni istante precisamente corretti. L'efficienza forte va intesa in modo più elastico, nel senso che se i prezzi devono riflettere tempestivamente e in modo corretto tutte le informazioni, ciò non vuol dire che bisogna a priori escludere che ci possa essere la necessità di qualche intervallo di tempo sufficiente per l'aggiustamento dei prezzi.

L'efficienza deve sempre essere misurata in base a un criterio principale. Bisogna, cioè, chiedersi se su un dato mercato sia possibile realizzare extraprofitti (a meno che non siano strettamente dovuti al caso): se la risposta a questa domanda è negativa allora il mercato è efficiente.

La ricerca economica ha sottoposto l'ipotesi di mercato efficiente a numerosissime verifiche econometriche volte a determinare i concreti ambiti di applicazione di tale ipotesi. Se l'ipotesi fosse confermata, ne deriverebbero importanti conseguenze sul comportamento degli operatori: in un mercato efficiente non è possibile ottenere sistematicamente rendimenti in eccesso positivi (o negativi), il che implica che per ottenere rendimenti sistematicamente maggiori è necessario un rischio sistematicamente maggiore (il mercato finanziario non offre un *free-lunch*).

Sul lungo periodo i mercati sostanzialmente sono efficienti, poiché come si dice "A 10 anni nessuno, fondo o investitore istituzionale che sia batte il mercato". Questo significa che l'efficienza di nuovo corrisponde alla concorrenza perfetta microeconomica: sul lungo periodo gli extraprofitti sono nulli se si è in concorrenza perfetta, così come se i mercati sono efficienti è praticamente impossibile ottenere rendimenti superiori a quelli di mercato (*over returns*).

Per provare la tesi dell'efficienza dei mercati ci soffermeremo sugli studi svolti da Louis K. C. Chan, Jason Karceski e Josef Lakonishok, che hanno indagato la capacità di prevedere futuri tassi di crescita delle imprese e, per questa via, di individuare eventuali persistenze nei tassi di crescita. Gli autori giungeranno a conclusioni coerenti con l'ipotesi di efficienza dei mercati finanziari, affermando

l'impossibilità di prevedere questi tassi di crescita. Il campione comprende le 2900 imprese statunitensi presenti nel Compustat Active and Research, mentre gli orizzonti analizzati sono 1, 5 e 10 anni in cui l'investitore ha tenuto le azioni.

Il primo passo da compiere è quello di definire il parametro in base al quale si cercherà di evidenziare l'eventuale persistenza. Gli autori hanno dapprima calcolato la media generale di tutti i tassi di crescita delle diverse imprese nei diversi periodi di tempo (1, 5 e 10 anni); poi hanno registrato il numero di imprese che per 1, 5 o 10 anni consecutivi hanno «battuto il mercato». È stato necessario tener conto dell'effetto *survivorship bias*, poiché è chiaro che le imprese che sono sopravvissute nel tempo realizzano tassi di crescita più elevati del mercato. L'effetto della sopravvivenza non è trascurabile se si pensa che su un campione di 2900 imprese, solo 2771 continuano a esistere a distanza di un anno, 1878 a cinque anni e 1265 a dieci anni. Quindi a 10 anni nemmeno il 50% delle aziende è sopravvissuto.

La persistenza dei tassi di crescita è verificata in base a tre variabili:

- le vendite nette;
- il reddito operativo prima degli ammortamenti e svalutazioni (OIBD);
- il reddito operativo prima delle componenti straordinarie di reddito (IBEI);

Studiando l'andamento delle vendite si nota che esiste una certa persistenza nei tassi di crescita. Per esempio: a dieci anni hanno battuto il mercato lo 0,9% delle imprese esistenti contro lo 0,1%, che è la percentuale che si realizzerebbe in caso di indipendenza stocastica tra le innumerevoli variabili che influenzano la crescita delle imprese. A cinque anni si è realizzato un 6,3% contro un 3,1%, ossia la percentuale che si sarebbe verificata per puro caso (quindi, come prima, in caso di indipendenza stocastica).

Ciò denota una certa persistenza nei tassi di crescita delle vendite. Questo perché, per esempio, aumentare le vendite è relativamente semplice, poiché spesso basta aumentare punti vendita o avere una presenza più capillare sul territorio e ciò può non far comprendere esattamente se la crescita sia effettiva o meno, poiché spesso le politiche imperialistiche dei manager distruggono i profitti delle aziende stesse.

Analizzando il reddito operativo prima degli ammortamenti e svalutazioni, si nota che la persistenza dei tassi di crescita tende a diminuire: a cinque anni si realizza un 3,6% contro un 3,1% puramente casuale e a dieci anni si realizza un 0,3% contro un 0,1% che si realizzerebbe in caso di indipendenza stocastica.

Qualsiasi segno di persistenza dei tassi di crescita tende a scomparire se si studia l'andamento del reddito operativo prima delle componenti straordinarie: a cinque anni la percentuale delle imprese che ha realizzato tassi di crescita superiori alla media generale del mercato è stata del 3%, mentre in caso di indipendenza sarebbe stata del 3,1%; a dieci anni si è verificata una percentuale dello 0,2% contro una dello 0,1% puramente casuale.

La conclusione è che, se si analizza l'andamento del reddito operativo prima delle componenti straordinarie, si realizzano tassi identici a quelli che si realizzerebbero per puro caso. Questo è coerente con la teoria economica secondo cui nel lungo periodo i profitti anomali tendono a dissiparsi. Tale conclusione è altresì coerente con la teoria dell'efficienza dei mercati, perché se le imprese che cresceranno di più negli anni futuri non sono individuabili a priori, come pare dai risultati sopra esposti, evidentemente non si potranno selezionare ex ante titoli che realizzeranno le migliori performances.

Questo studio, quindi, conferma che, nel lungo periodo, e solo nel lungo periodo, si può parlare di efficienza del mercato e i 5-10 anni possono essere considerati un orizzonte minimo per avere un mercato finanziario sufficientemente efficiente.

## 1.3 La critica di Grossman e Stiglitz

Nel febbraio 1980 Grossman e Stiglitz pubblicarono un articolo dal titolo "On the Impossibility of Informationally Efficient Markets". Gli autori si propongono di ridefinire l'EMH e non di distruggerla. La tesi di fondo è che l'efficienza informativa e l'equilibrio di mercato non possono esistere se l'informazione è acquisibile solo pagando per essa. Infatti, la critica è proprio sull'idealità della teoria di Fama: il mondo reale in effetti è molto diverso dalla teoria e l'assenza di costi di transazione, unita alla completa informazione è appunto ideale.

I due economisti spiegano che come la completa informazione e la completa e totale disinformazione siano due punti di non equilibrio del mercato. Poiché un mercato sia efficiente, esso deve essere sempre in equilibrio. Quindi se l'informazione è gratuita sono tutti informati perfettamente e chi ha pagato per l'informazione non viene remunerato, ciò genera una mancanza di equilibrio.

Se l'informazione è troppo costosa, tutti gli operatori del mercato, prendendo il prezzo come dato, capiscono che è possibile ottenere dei profitti dall'essere informati. Mentre, se l'informazione è gratuita, ogni trader sente che può smettere di pagare per tali informazioni e agisce esattamente come quel trader che non ha accesso all'informazione normalmente (cioè che non paga per essa).

Visto che agiscono tutti nello stesso modo, l'informazione completa è una condizione di non equilibrio così come la completa disinformazione. Neanche l'asimmetria genera un equilibrio di mercato dove questo può risultare efficiente, poiché l'asimmetria informativa stessa è la base del fallimento di un mercato di qualunque tipo.

I teorici dei mercati efficienti sembrano coscienti che l'informazione gratuita sia una condizione sufficiente perché i prezzi riflettano pienamente l'informazione, ma non sanno che è una condizione necessaria all'efficienza. Ma questo è un *reducto ad absurdum*, poiché il sistema dei prezzi e il mercato competitivo sono importanti solo quando l'informazione non ha nessun costo.

Grossman e Stiglitz arrivano alla conclusione che l'efficienza informativa di un qualunque mercato, finanziario e non, è impossibile: questo perché se l'informazione diventa pubblica e gratuita, chi ha pagato per essa non ottiene alcun compenso. È solo grazie alla presenza dei costi di transazione e al fatto che questo porta ad un numero limitato di mercati, che si può stabilire un equilibrio competitivo. Quindi la critica dei due studiosi va ai costi di transazione che Fama aveva considerato nulli: sono proprio questi a creare l'equilibrio nel mercato e la conseguente efficienza, che non si otterrà dal punto di vista informativo. Quest'ultima non può essere raggiunta secondo Grossman e Stiglitz.

# 1.4 La finanza comportamentale (behavioral finance)

La critica di Grossman e Stiglitz mandò in crisi la EMH di Fama, ma negli anni 90 una nuova teoria si affacciò nello studio dell'andamento dei prezzi. Essa è detta finanza comportamentale e controlla, invece dei prezzi il comportamento e la psicologia dei trader finanziari e di come queste caratteristiche si riflettano poi sui prezzi.

Il primo a parlare di psicologia negli investimenti fu Adam Smith, quindi non si può considerare certo una teoria innovativa ma tale teoria prese piede negli anni 90 e alla fine di essi, forse per spiegare le cause delle bolle finanziarie.

Le anomalie del mercato, fenomeni di cui si parlerà nel capitolo seguente, furono considerate da Fama come fenomeni non rilevanti sul lungo periodo mentre, secondo altri studiosi invece le anomalie del mercato sono invece rilevanti anche sul lungo periodo.

Un'altra assunzione di Fama è la razionalità degli investitori, cosa che non è sempre vera perché sotto stress una persona molto spesso non agisce razionalmente ma spinta da emozioni e pensieri che divergono dal comportamento razionale che l'efficienza richiede.

La finanza e l'economia comportamentali fanno affidamento poi sulla psicologia sociale quanto sulla psicologia individuale. Quando, infatti, un certo numero di individui (o gruppi piccoli ma significativi di individui) mostra comportamenti (pregiudizi o preconcetti) che divergono dalle aspettative razionali, può darsi che questi comportamenti abbiano effetti sull'intero mercato. I pregiudizi cognitivi hanno infatti effetti anomali reali solo se esiste una contaminazione sociale con un forte contenuto emotivo (paura o avidità collettiva), portando successivamente a un comportamento noto come "comportamento del gregge". Se inoltre è vero che sentimenti come paura e avidità hanno spesso giocato un ruolo essenziale durante le fasi calde del mercato, lo è anche che esistono altre cause dei comportamenti irrazionali. Una di queste è rappresentata dall'erronea valutazione delle informazioni, errori cognitivi (quindi perfettamente razionali) che influenzano gli investitori e le loro decisioni. I più critici rispetto alla finanza e all'economia comportamentale hanno messo in evidenza come tali correnti rappresentino più uno studio di anomalie del mercato rispetto a vere e proprie branche della finanza. Il mercato è efficiente e alla fine queste anomalie comportamentali saranno prezzate fuori da esso.

La finanza comportamentale ha saputo spiegare molto bene le bolle finanziarie, attraverso il feedback model: quando i prezzi salgono il successo di alcuni investitori attrae l'attenzione pubblica e ciò genera un'aspettativa di crescita verso alcuni settori e alcune società che spesso è sopravvalutata. Se il meccanismo non si interrompe, l'eccessiva domanda fa esponenzialmente aumentare i prezzi di certe azioni e si crea la cosiddetta bolla finanziaria. La bolla finanziaria è un meccanismo per cui i prezzi sono eccessivamente elevati e l'aspettativa di crescita non rispecchia il reale valore delle attività finanziarie in questione. La bolla avrà un suo apice e poi inevitabilmente "scoppierà", causando un crollo dei prezzi repentino, per il quale gli investitori perderanno molte delle risorse impiegate, molto spesso prese a debito, diventando quindi insolventi. Questo è ciò che accadde alla fine degli anni '90 con la cosiddetta bolla delle Dot-Com che bruciò quasi 5 trilioni di dollari in 7 anni (1995-2002).

Un altro aspetto della finanza comportamentale sono i tempi di entrata nel mercato: un investitore informato, per esempio, iniziò a investire in Netscape (società da cui partì la bolla delle Dot-Com) nel 1996 (dopo la quotazione avvenuta nel 1995), mentre uno meno informato, notando la crescita, entrò nel 1999-2000 pagando le azioni molto di più dell'investitore informato. L'investitore informato è più razionale e sa quando uscire da un mercato ottenendo un profitto, mentre uno meno informato inizia a uscire all'inizio del crollo dei prezzi.

Sul lungo periodo quindi la bolla, che può anche essere negativa (aspettativa eccessivamente bassa), scoppiando non fa che dimostrare l'efficienza del mercato: ottenute le informazioni necessarie all'aggiustamento dei prezzi, la risposta è immediata. Infatti, nel giro di un uno o due anni le società Dot-com che non erano quotate nel modo corretto fallirono uscendo dal mercato, mentre altre, all'epoca forse non considerate top, come Ebay e Amazon prosperarono.

Quindi, la teoria di Eugene Fama spiega, ancora oggi, molto bene l'andamento di un mercato finanziario e, considerato che a 10 anni, quasi nessun investitore riesce a battere i rendimenti di mercato, probabilmente non dal punto di vista informativo, ma solo rispetto ai prezzi, il mercato finanziario risulta efficiente.

# 2. Le anomalie del mercato

Come detto precedentemente, il mercato sul lungo periodo risulta sostanzialmente efficiente, o meglio, nella maggior parte dei casi risulta esserlo.

Tuttavia, un'analisi più approfondita permette di scoprire che esistono dei fenomeni che possono essere sfruttati mediante opportune strategie di trading.

Questi fenomeni del mercato sono detti anomalie. Un'anomalia di mercato (o un'inefficienza di mercato) in un mercato finanziario è una distorsione del prezzo o del rendimento atteso che sembra contraddire l'EMH (*Efficient Market Hypothesis*) di Eugene Fama.

Queste agiscono sul breve periodo e distorcono i prezzi verso l'alto o verso il basso causando ingenti perdite a chi non le riconosce e importanti guadagni a chi riesce a preventivarle. I grandi fondi di investimento cercano continuamente anomalie nel mercato per sfruttarle e ottenere rendimenti maggiori di quelli di mercato.

Alcune di esse appaiono una sola volta per poi scomparire, ma altre appaiono costantemente nei grafici delle serie storiche.

Le anomalie di mercato possono essere causate da:

- Fattori strutturali, come concorrenza sleale, mancanza di trasparenza del mercato o azioni regolatorie non prevedibili;
- Bias comportamentali dei trader;
- Effetti comunemente detti di calendario.

Le anomalie più famose scoperte nella storia sono proprio le cosiddette anomalie di calendario, cioè, in determinati periodi di una settimana, di un mese o di un anno, i prezzi hanno comportamenti differenti da quelli predetti dalla statistica.

Le anomalie di calendario sono:

- L'effetto gennaio (o turn of the year);
- L'Halloween indicator;
- L'effetto venerdì (o effetto lunedì);
- L'effetto fine mese;
- L'effetto holiday o vacanza.

#### 2.1 Le anomalie di calendario

#### L'effetto gennaio (o turn of the year)

Tale effetto riscontra un rendimento sistematicamente più alto nel mese di gennaio, rispetto agli altri mesi. Descrive cioè l'aumento del volume di trading, e, conseguentemente, dei prezzi nell'ultima settimana di dicembre e nelle prime settimane di gennaio. È detto effetto gennaio per indicare la tendenza delle piccole imprese a sovraperformare sul mercato nelle prime due o tre settimane di gennaio.

Si ritiene che sia determinato dall'inizio del nuovo anno fiscale. Secondo tale teoria, a dicembre si tende a liquidare i propri asset per realizzare plusvalenze e ciò genera una diminuzione dei prezzi. Mentre l'aumento di gennaio è causato dal ritorno agli investimenti da parte dei trader. Un'altra teoria è quella secondo cui il rendimento più alto sarebbe una remunerazione del rischio di trattare con operatori che conoscono i dati di bilancio finali.

I primi a documentare un comportamento anomalo dei rendimenti del mercato in alcuni periodi dell'anno furono Rozeff e Kinney (1976). Nel loro esperimento, furono utilizzate azioni NYSE (New York Stock Exchange) nel periodo 1904-1974 ed il risultato fu un rendimento medio di gennaio del 3,48%, notevolmente più alto dello 0,42% riscontrato mediamente negli altri mesi dell'anno.

Tale effetto è stato rilevato anche negli anni successivi e in mercati di paesi diversi. Ultimamente si è riscontrato anche una sorta di effetto-novembre, osservabile però solo dopo il *Tax Reform Act* del 1986 (la riforma fiscale del presidente americano Ronald Reagan). Bhabra, Dhillon e Ramirez (1999) notano come da quell'anno in poi oltre all'effetto cosiddetto novembre si sia intensificato anche l'effetto fine anno: ciò è dovuto forse a una vendita per perdita di tasse.

# L'Halloween indicator

Si tratta di un forte effetto stagionale secondo cui i rendimenti azionari dovrebbero essere maggiori nel periodo novembre-aprile rispetto al periodo maggio-ottobre. La consuetudine tende a chiamare *l'Halloween indicator* con il detto "Sell in May and go away".

Bouman e Jacobsen (2000) ne trovano evidenza in 36 dei 37 mercati studiati, con una rilevanza più marcata nel Regno Unito. In generale, affermano come nel continente europeo in generale il periodo delle vacanze porti con sé una forte stagionalità dei rendimenti.

# L'effetto venerdì (o effetto lunedì)

Noto anche come effetto weekend, esso denota la tendenza dei prezzi dei titoli a chiudere in ribasso il lunedì rispetto al venerdì precedente. Molti sostenitori di finanza comportamentale sostengono che sia causato dalla negatività della nuova settimana lavorativa, altri poiché molte società rendono pubbliche notizie negative il venerdì sera o il sabato, cioè a mercati chiusi. Molti investitori tendono infatti a liquidare le loro posizioni il venerdì pomeriggio per proteggersi dall'incertezza del weekend, ed evitare il conseguente *slippage* (differenza tra prezzo di esecuzione di un ordine dal prezzo di apertura inserito nell'ordine).

Barone (1990) ricorda come nei mercati cash la variazione di prezzo del lunedì rappresenti il rendimento di un investimento durato 3 giorni, e quindi facendo riferimento al calendario civile, tale rendimento dovrebbe essere il triplo del rendimento medio realizzato negli altri giorni, ma ciò non accade nei mercati a termine.

Recentemente la letteratura sembra segnalare una non rilevabilità dell'effetto weekend negli ultimi anni. Kamara nel 1997 mostrò come nell'S&P 500 (principale indice delle 500 società statunitensi con maggiore capitalizzazione di mercato) non aveva rilevato un effetto lunedì significativo fin dal 1982. Steeley nel 2001 calcolò come l'effetto venerdì fosse sparito negli anni '90.

# L'effetto fine mese

Si riferisce all'andamento del valore di un titolo che sale l'ultimo giorno di negoziazione del mese e dura fino ai primi 3 giorni del mese successivo. Storicamente, infatti, i giorni a cavallo di ogni mese hanno un rendimento complessivo superiore a tutti e 30 i giorni del mese.

Inizialmente era stato Ariel nel 1987 a riscontrare un forte aumento della variabilità dei prezzi nell'ultimo giorno del mese. Nel 1988 Lakonishok e Smidt hanno riscontrato il vero effetto fine mese, cioé un aumento della redditività delle azioni nel cambio del mese, ovvero nell'ultimo giorno lavorativo del mese e nei tre giorni successivi.

Ziemba ne trovò evidenza nel 1991 nel mercato giapponese, ma la differenza era che l'effetto fu riscontrato negli ultimi 5 giorni del mese e nei primi due del successivo.

Per il mercato italiano fu Emilio Barone a individuare l'effetto *turn of the month*, nel 1987, nel suo lavoro sulle anomalie di mercato per il periodo '81-'86. Egli rilevò un andamento ben differenziato nella prima e nella seconda parte del mese solare, cioè i prezzi diminuiscono nella prima parte del mese solare per poi aumentare nella seconda parte, in concomitanza con il chiudersi e l'aprirsi dei due cicli borsistici.

Tra le possibili spiegazioni di questo fenomeno ci sono, da una parte il fatto che il pagamento dei salari a fine mese può influenzare la domanda di titoli; dall'altra, l'abitudine da parte degli investitori istituzionali, di concentrare gli acquisti a fine mese, in corrispondenza delle rilevazioni della stampa specializzata.

# L'effetto holiday o vacanza

Descrive la tendenza del mercato azionario a guadagnare molto nell'ultimo giorno di negoziazione prima di una festività.

Da uno studio di Jacobs e Levy (1988) risulta che il 35% della crescita dei corsi delle azioni nel periodo 1963-'82 sia stato realizzato negli 8 giorni prefestivi di ciascun anno.

Sembra, infatti, che vi sia, oltre a una maggiore variabilità dei prezzi, anche une certa tendenza al rialzo nei giorni prefestivi. Sempre Barone (1990) evidenziò, per l'indice storico MIB, che le variazioni in tali giorni erano positive nel 60% dei casi, contro un 49% degli altri giorni.

Una spiegazione di tale effetto può essere attribuita al maggiore ottimismo delle persone quando ci si avvicina ad una vacanza, che può tradursi in un movimento positivo. Un'altra spiegazione può essere la tendenza di chiudere le posizioni, da parte dei venditori allo scoperto, prima delle vacanze. Questa anomalia può anche essere attribuita all'aspettativa che ci sarà una maggiore volatilità poiché, dato che i trader acquistano e vendono in base alle stesse anomalie storiche, l'effetto vacanza tende ad autorealizzarsi.

# 2.2 Altre anomalie

#### L'impatto post trimestrali

L'impatto dopo la pubblicazione dei risultati finanziari trimestrali comporta un movimento dei prezzi del titolo azionario, soprattutto con utili diversi dalle attese.

Se i mercati fossero completamente efficienti, gli annunci relativi agli utili delle aziende determinerebbero un immediato cambiamento dei prezzi, in quanto l'informazione dovrebbe essere istantaneamente riflessa nel prezzo di mercato. Tuttavia, l'adeguamento del prezzo di mercato può richiedere fino a 60 giorni: con un rialzo dei prezzi in caso di utili migliori rispetto alle attese, o con un calo in seguito a utili peggiori rispetto alle attese.

La motivazione di tale ritardo è che i mercati reagiscono lentamente ai rapporti sui rendimenti. Quindi occorre del tempo prima che l'informazione sia completamente riflessa e assorbita nei prezzi.

#### L'effetto momentum

Si basa su un'analisi tecnica storica che suggerisce che i recenti "vincitori" del mercato azionario hanno maggiori probabilità di continuare a battere i "perdenti" o che le azioni con una forte traiettoria ascendente continueranno probabilmente a crescere nel breve-medio termine.

Questa anomalia implica che i trader possano trarre vantaggio da tali movimenti di prezzo attuando una strategia di tipo long (comprare) sui vincitori e di tipo short (vendere) sui perdenti.

Una delle spiegazioni più diffuse dell'effetto momentum è che i mercati non assorbano immediatamente le nuove informazioni nel prezzo, ma che lo facciano in modo più graduale.

Supponiamo che un'azienda pubblichi una notizia positiva, ma che gli acquirenti reagiscano lentamente e occorra un po' di tempo perché l'informazione sia assorbita dal mercato: in questo caso l'aumento dei prezzi sarà più graduale. Ciò farà sembrare che i vincitori stiano ottenendo vantaggi consistenti.

## L'effetto valore

Questa anomalia si riferisce alla tendenza di titoli con bilanci sotto la media ad avere una *sovraperformance* rispetto al mercato, a causa della fiducia degli investitori nel potenziale di crescita di queste aziende.

Normalmente, se il valore di mercato è superiore al valore di libro per azione, un'azione è considerata sopravvalutata, mentre un'azione con un valore di libro superiore al valore di mercato è spesso considerata sottovalutata. Anche se ciò di solito induce il mercato a correggere, l'effetto valore vede i trader comportarsi in modo contrario alla prassi, acquistando azioni tecnicamente sopravvalutate. Sebbene vi sia un rischio maggiore nell'investire in titoli di basso valore contabile, in quanto potrebbero avere maggiori difficoltà finanziarie, tale rischio viene controbilanciato dal potenziale di rendimento superiore.

# 2.3 Good Day Sunshine

Vi sono altre teorie sulle anomalie, come quella definita "Good Day Sunshine" spiegata da Hirschleifer e Shumway nell'omonimo paper del 2001. I due studiosi si posero questa domanda: può la luce del sole, o una bella giornata, influenzare il mercato azionario? In una visione tradizionale di mercati efficienti no, poiché potrebbe al massimo influenzare il mercato agricolo, che ormai ha una valenza

secondaria nell'economia mondiale, e le imprese collegate all'agricoltura. Non è chiaro se una giornata soleggiata possa cambiare e influenzare i rendimenti di mercato anche in paesi dove l'agricoltura è ancora oggi molto importante.

Una visione alternativa può essere che la luce del sole influisca positivamente sull'umore, e che le persone di buon umore vedano il futuro in maniera più ottimistica rispetto a quando sono di cattivo umore. In psicologia è stato studiato come l'umore possa essere decisivo su giudizi e comportamento, e che contenga informazioni importanti sull'ambiente in cui una persona si muove. L'analisi è stata fatta su 26 mercati azionari dal 1982 al 1997 e, per eliminare i ben conosciuti effetti o anomalie stagionali, è stato esaminato lo scostamento tra la nuvolosità della giornata e il grado di nuvolosità ordinario previsto per quel giorno dell'anno. Sono state esaminate sia la regressione logistica (logit) che i rendimenti continui per prevedere rendimenti positivi o negativi.

A seconda delle specifiche in 18 o 25 delle 26 città testate la correlazione tra i rendimenti e la nuvolosità è negativa (in molti casi non significativa). È quindi molto improbabile che tutto ciò sia puramente casuale.

Questi risultati città per città suggeriscono come via sia un'autentica correlazione tra rendimenti e nuvolosità. I due studiosi hanno perfezionato l'analisi e hanno scoperto (come si pensava) che una giornata di sole possa influenzare positivamente il mercato finanziario. Come la nuvolosità è correlata negativamente o debolmente con i rendimenti, la luce del sole è altamente correlata con i rendimenti azionari giornalieri. Con altre condizioni come la pioggia o la neve non si è trovata una correlazione. Quindi in assenza di costi di transazione, o con costi di transazione molto bassi, è possibile ricavare profittabilità dalle condizioni atmosferiche.

I due studiosi hanno definito questa correlazione come una vera e propria inefficienza del mercato, ovvero un'anomalia a tutti gli effetti.

La spiegazione viene fornita dalla psicologia: una giornata di sole mette di buon umore e, se si verifica nei pressi di una borsa valori (es. Milano, New York, Londra...) la positività influenza anche i trader e quindi i prezzi azionari.

#### Questo paper suggerisce due cose:

 essendo l'analisi effettuata su base giornaliera, dimostra ancora una volta l'inefficienza del mercato sul breve periodo poiché i prezzi possono essere influenzati in qualsiasi modo e la reazione di essi non sempre è immediata come evidenziato nelle anomalie precedenti, cioè i prezzi dei mercati non assorbono immediatamente l'informazione;  vi sono un'infinità di situazioni e di possibilità in cui l'umore di una persona possa essere influenzato. Se si è di buon umore e si ha una visione ottimistica la relazione con i rendimenti di mercato è positiva. Così come accade l'opposto quando l'umore è influenzato in maniera negativa e si è pessimisti.

#### 2.4 Mercato Italiano

Nel 1989 il professor Emilio Barone (Luiss), già citato in precedenza, pubblicò un paper intitolato "The Italian Stock Market: Efficiency and Calendar Anomalies" che andava a perfezionare l'analisi pubblicata nel 1987 sull'efficienza del mercato azionario italiano. Questo scritto allunga il periodo di analisi dal 1975 al 1989 (il precedente era 1981-1986) e va ad analizzare se nel mercato italiano ci siano lo stesso tipo di anomalie presenti in quello statunitense oppure se il mercato italiano sia efficiente.

L'analisi del professor Barone è molto simile al lavoro che si andrà a fare in questo studio, ovvero analizzare l'efficienza del mercato italiano.

Le conclusioni di Barone sono esattamente in linea con i risultati riscontrati nel mercato statunitense, ovvero che anche il mercato italiano non è efficiente dal punto di vista informativo.

Le anomalie di calendario sono ovviamente molto presenti anche in Italia, soprattutto l'effetto venerdì o weekend, esteso anche al martedì oltre al lunedì, e l'effetto gennaio o turn year effect. Quindi l'analisi che si affronterà nei prossimi capitoli andrà proprio a testare queste due tendenze del mercato azionario italiano.

# 3. Medie dei log-rendimenti e statistica utilizzata

Per questo lavoro si è scelto di non utilizzare direttamente i prezzi giornalieri poiché potrebbero contenere derive e tendenze. Si è scelto di usare il rendimento logaritmico giornaliero, ovvero il logrendimento.

Il log-rendimento si calcola con il rapporto logaritmico tra il prezzo al tempo t e il prezzo al tempo precedente t-1, ovvero ln ( $P_t/P_{t-1}$ ), e cattura la variazione giornaliera dei prezzi di un titolo.

In questo capitolo si analizzeranno la media, la varianza, la curtosi, e l'asimmetria della distribuzione dei log-rendimenti per ogni titolo, confrontandole con i medesimi dati per l'indice FTSE MIB 40.

I titoli scelti sono 46, e sono divisi in 3 gruppi diversi:

- Titoli appartenenti al paniere del FTSE MIB
  - 1. A2A
  - 2. Amplifon
  - 3. Assicurazioni Generali
  - 4. Atlantia
  - 5. Azimut Holding
  - 6. Banca Mediolanum
  - 7. Banco Bpm
  - 8. Bper Banca
  - 9. Buzzi Unicem
  - 10. Campari
  - 11. Enel
  - 12. Eni
  - 13. Fiat Chrysler Automobiles-Stellantis
  - 14. Hera
  - 15. Interpump Group
  - 16. Intesa Sanpaolo
  - 17. Leonardo
  - 18. Mediobanca
  - 19. Recordati

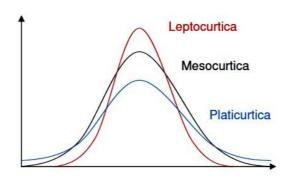
	20. Saipem
	21. Snam
	22. Stmicroelectronics
	23. Telecom Italia
	24. Tenaris
	25. Terna – Rete Elettrica Nazionale
	26. Unicredit
	27. Unipol
	28. Unipol Assicurazioni
•	Titoli non appartenenti al paniere ma con capitalizzazione superiore al miliardo di €
	1. Acea
	2. Autogrill
	3. Freni Brembo
	4. De Longhi
	5. ERG
	6. IMA
	7. Iren
	8. Italmobiliare
	9. Mediaset
	10. Reply
	11. Tamburi Investment
	12. WeBuild (Salini Impregilo)
	13. Falck Renewables (FKR)
	14. Astm
•	Titoli non appartenenti al paniere ma con capitalizzazione compresa tra 500 milioni e 1
	miliardo di €
	1. Tod's
	2. BB Biotech
	3. Astaldi
	4. Danieli & C

L'orizzonte di partenza scelto è il 2005; si considerano 15 anni, che rappresentano un vero e proprio lungo periodo per andare a testare quanto detto nel primo capitolo (nel lungo periodo i mercati sono sostanzialmente efficienti e non hanno over-returns). I titoli non presenti sul mercato nel 2005, e i titoli sospesi per lunghi periodi nell'intervallo di tempo considerato, sono stati esclusi dall'analisi. Le variabili analizzate sono la media, la deviazione standard (scarto quadratico medio), la curtosi e l'asimmetria della distribuzione dei log-rendimenti.

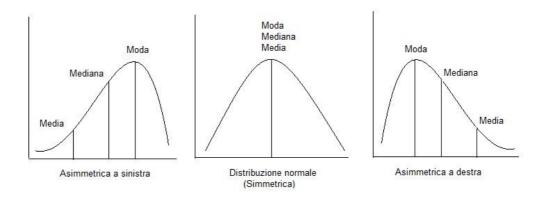
La curtosi è l'altezza massima raggiunta nella curva di frequenze di una distribuzione statistica. Consente di misurare la deviazione di una distribuzione di valori dalla distribuzione normale (Gaussiana) avente stessa media e stessa varianza dei dati analizzati. Se la curtosi è positiva, la curva è più alta e viene detta leptocurtica (appuntita). Gli elementi della distribuzione, in caso di leptocurtosi, sono quindi concentrati nelle immediate vicinanze della media aritmetica, cioè la variabilità è minima, quindi la dispersione è bassa.

Se la curtosi è negativa la curva è più bassa e viene detta platicurtica (piatta). Gli elementi della distribuzione, in caso di platicurtosi, sono molto più dispersi, avendo come risultato una maggiore variabilità nei dati analizzati.

Se la curtosi è uguale a zero la curva viene detta mesocurtica (normale) e segue più o meno l'andamento della gaussiana avente stessa media e varianza.



Una curva è invece detta asimmetrica quando la media aritmetica non coincide con il massimo centrale della curva di frequenza, cioè la moda. L'asimmetria può essere negativa o positiva. In una distribuzione di dati negativamente asimmetrica la coda è più lunga a sinistra del massimo centrale (moda), mentre in una distribuzione positivamente asimmetrica la coda è più lunga a destra della moda.



L'analisi si soffermerà su queste variabili e sul confronto della distribuzione dei log-rendimenti di ogni società con la distribuzione normale (Gaussiana) avente la stessa media e la stessa varianza dei log-rendimenti presi in esame.

#### 3.1 FTSE MIB

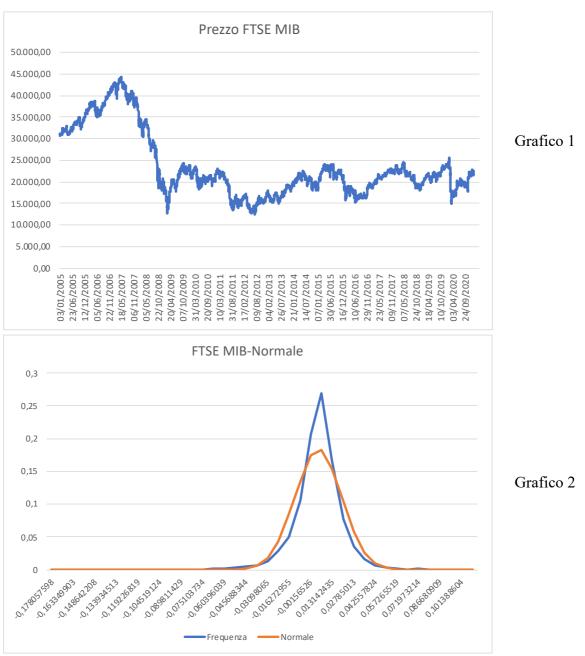
Il FTSE MIB (acronimo di Financial Times Stock Exchange Milano Indice di Borsa) è il principale indice azionario della Borsa Italiana. È il paniere che racchiude le azioni delle 40 società italiane con maggiore capitalizzazione, flottante e liquidità, che rappresentano oltre l'80% della capitalizzazione complessiva del mercato italiano.

Il FTSE MIB è quello che per gli Stati Uniti è l'S&P 500 o il Dow-Jones, per l'Inghilterra l'FTSE 100, per la Francia il CAC 40 e per la Germania il DAX 30.

I principali indici europei vanno a formare l'indice azionario europeo EURO STOXX 50, formato da 50 titoli degli 11 paesi dell'eurozona.

Media	-0,00009
Dev. Standard	0,01582
Curtosi	10,13528
Asimmetria	-0,67314

Tabella 1



I log-rendimenti dell'indice presentano (tabella 1) una curtosi positiva (leptocurtosi) e un'asimmetria negativa, riscontrate anche nel grafico del confronto fra le frequenze e la distribuzione normale avente stessa media e stessa varianza. Si può notare come la curva delle frequenze abbia una minore ampiezza (minore variabilità) e sia più alta, così come avendo un'asimmetria debolmente negativa presenti una coda maggiore alla sinistra della moda.

Le società analizzate seguono in tutto e per tutto l'indice presentando una curtosi positiva, e quindi un andamento leptocurtico nel confronto con la distribuzione normale mentre un'asimmetria debolmente negativa o positiva esclusi alcuni casi in cui l'asimmetria risulta più accentuata (es. Brembo). Le distribuzioni analizzate presentano quindi tutte curtosi positive e asimmetria diversa da

zero o molto vicina a zero. L'asimmetria positiva è causata dalla presenza di outliers positivi mentre la negativa da una presenza maggiore di outliers negativi. Gli outliers allungano appunto le code delle distribuzioni.

Sono state scelte 3 società, ciascuna appartenente ad uno dei 3 insiemi sopracitati (paniere FTSE MIB, oltre il miliardo di capitalizz. etc.). Queste società che saranno analizzate nel dettaglio sono Enel, Freni Brembo e Tod's. I risultati completi sono contenuti nell'appendice 8.1.

#### **3.2 ENEL**

Anche Enel presenta una leptocurtosi (curtosi positiva) della distribuzione delle frequenze e un'asimmetria debolmente negativa che rende la curva quasi normale poiché la coda sinistra risulta solo leggermente maggiore. Questo significa che l'andamento della quotazione di Enel è stato più stabile di quello dell'indice.

Media	0,00006
Dev. Standard	0,01718
Curtosi	12,70746
Asimmetria	-0,80567

Tabella 2



Grafico 4

### 3.3 FRENI BREMBO

Media	-0,000174734
Dev. Standard	0,032714831
Curtosi	1335,789294
Simmetria	27,63043654

Tabella 3

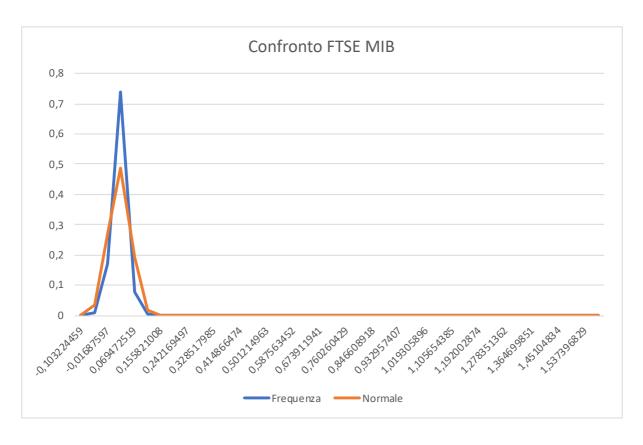


Grafico 5

La curva delle frequenze dei log-rendimenti di Brembo presenta una leptocurtosi molto accentuata, data da una curtosi molto importante. La variabilità risulta però più alta rispetto a una società più grande e facente parte di un settore regolamentato come Enel o rispetto all'indice. La curva in questo caso presenta un'asimmetria positiva, caratterizzata dalla lunga coda a destra della moda.

### **3.4 TOD'S**

Media	-7E-05
Dev. Standard	0,019773885
Curtosi	5,132391655
Simmetria	0,081463247

Tabella 4

L'andamento di TOD'S rappresenta in tutto e per tutto l'andamento dei log-rendimenti del FTSE MIB. La variabilità è bassa, la curtosi è positiva e l'unica differenza è un'asimmetria leggermente positiva ma quasi nulla. Infatti la coda a destra della moda è quasi impercettibile così come accadeva per Enel, la cui asimmetria negativa era poco rilevabile.

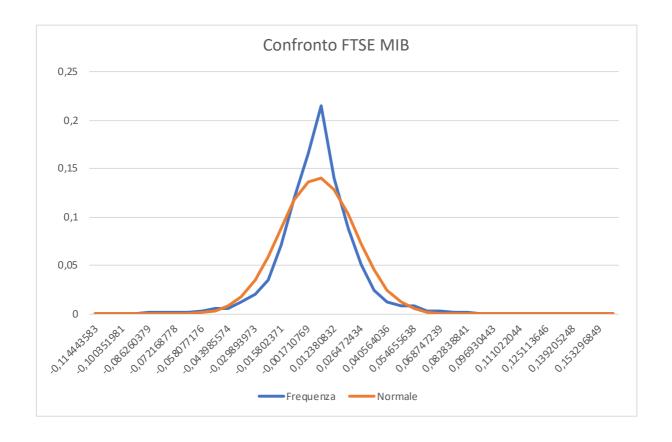


Grafico 6

#### 4. Stima random walk

Come precedentemente spiegato al primo capitolo le variazioni successive dei prezzi seguono un processo *Random Walk* (letteralmente, passeggiata casuale), se sono *IID*, indipendenti e distribuite identicamente, ovvero non c'è correlazione tra una variazione di prezzo e un'altra. La proprietà dei processi *Random Walk* è la totale assenza di memoria, cioè la conoscenza degli stati passati non serve per predire uno stato futuro.

In questo capitolo si calcolerà la stima random walk del mercato italiano, cioè si andrà a calcolare la correlazione tra il log-rendimento a t e quello precedente (cioè a t-1).

Il calcolo è stato eseguito tramite una regressione lineare dell'insieme dei log-rendimenti a t-1 e di quelli a t. L'assenza di memoria si rileva se lo stimatore Beta (coefficiente b) è molto vicino allo zero e se l'R<sup>2</sup>, la percentuale di varianza spiegata, è quasi nullo.

Sulla regressione è stato effettuato un altro controllo di significatività, il test t o il t calc. Quest'ultimo si calcola con la formula:  $test\ t = \frac{\beta - \beta 0}{stderr}$ .  $\beta 0$  è solitamente eguagliato a zero, quindi il t test è il rapporto tra il  $\beta$  calcolato e lo standard error dato dalla regressione lineare. Il test, con un livello di fiducia del 95%, si accetta se il risultato è compreso tra +1,96 e -1,96, cioè l'area Z coperta dalla normale standard in corrispondenza del quantile  $1 - \frac{\alpha}{2} = 1,96$  (test a una coda), dove  $\alpha$  è il livello di significatività uguale al 5%.

Il test t è solo un controllo poiché potrebbe essere anche rifiutata l'ipotesi nulla, ovvero l'uguaglianza dei due stimatori Beta. Il controllo è stato effettuato anche con il grafico della dispersione dei logrendimenti. Il test potrebbe essere infatti deviato dagli outliers, valori dei log-rendimenti molto lontani dalla nuvola di distribuzione dei dati.

Il test del random walk inizia nuovamente con l'analisi dei log-rendimenti dell'indice e con delle verifiche per le 3 società scelte, come avvenuto nel capitolo precedente.

Controlliamo ora i risultati sulle società Enel, Freni Brembo e Tod's.

#### **4.1 FTSE MIB**

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	-0,0336	-9,3E-05
stderr	0,0156	5 2,5E-04
r2	0,0011	.3 1,6E-02
	4,6161	.0 4077
	0,0011	.6 1,0203
Tcalc	-2,1485	-0,3750

Tabella 5

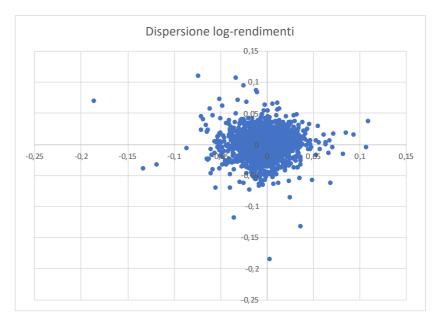


Grafico 7

La regressione sull'indice restituisce un valore dello stimatore b (o Beta) molto bassi e soprattutto un R<sup>2</sup> quasi nullo, cioè non spiega nessuna parte della varianza. Il test è da considerarsi robusto in quanto le osservazioni su 15 anni sono risultate ben 4077.

Il t calc in questo caso porterebbe a rifiutare il Random Walk, ma andando a controllare la dispersione dei log-rendimenti si nota come sia deviato dai pochi outliers lontani dalla nuvola. Quindi il random walk è testato: le informazioni dei prezzi di ogni osservazione passata non sono sufficienti per prevedere il prezzo futuro dell'indice.

I risultati ottenuti (completi disponibili nell'appendice 8.2) mostrano come i log-rendimenti testati non abbiano sostanzialmente memoria rispetto ai dati precedenti. Infatti, per ogni insieme di dati, lo stimatore (coefficiente Beta o b) è quasi nullo e così l'R² (percentuale di varianza spiegata). La nuvola di dispersione è comune a tutte le società, che presentano solo alcuni outliers, spesso nemmeno rilevanti per avere una deviazione sul t-calc.

# **4.2 ENEL**

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	-0,0512904	6,73404E-05
stderr	0,01564415	0,000268755
r2	0,00262957	0,01716448
	10,7490164	4077
	0,00316687	1,201163256
Tcalc	-3,2785693	0,250563989

Tabella 6

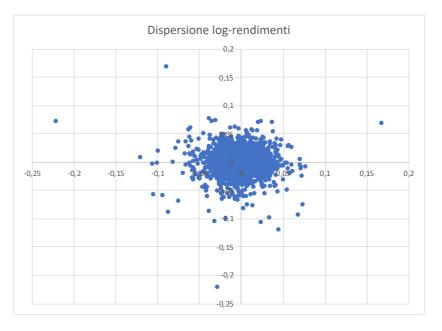


Grafico 8

Enel presenta valori nettamente in linea con l'indice FTSE MIB. R<sup>2</sup> e coefficiente b (Beta) quasi nulli, una dispersione anche minore di quella dei log-rendimenti dell'indice ma un Tcalc con un valore da rifiuto di H0 (ipotesi nulla).

Il random walk è quindi accettato come nel caso dell'indice.

#### **4.3 FRENI BREMBO**

	Random Walk	
	coeff (b)	cost (a)
	0,02109711	-0,00016291
stderr	0,01565594	0,00051225
r2	0,0004452	0,032715424
	1,81588168	4077
	0,00194354	4,363608865
Tcalc	1,34754654	-0,31803145



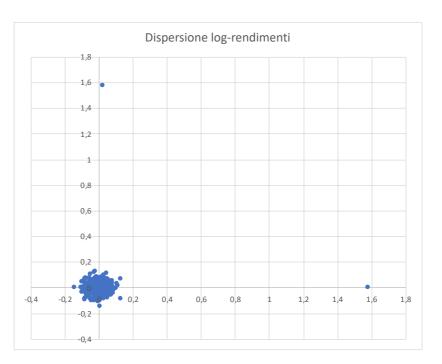


Grafico 9

Nel caso di Brembo risulta una totale accettazione del random walk, infatti lo stimatore è quasi nullo così come l'R². Ma anche il t calc ha un valore che ricade nell'intervallo di accettazione. Questo succede perché come si vede dalla nuvola di dispersione, gli outliers sono solo due molto accentuati. Questi due outliers positivi causano anche l'asimmetria positiva della curva riscontrata al capitolo precedente.

#### 4.4 TOD'S

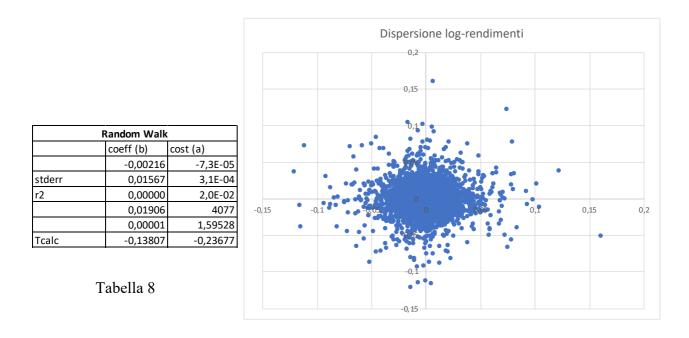


Grafico 10

La stima random walk di TOD'S è ideale. R<sup>2</sup> nullo, stimatore Beta quasi nullo e t calc che ricade nell'intervallo di osservazione. La nuvola di dispersione dei log-rendimenti non fa che confermare la quasi assenza di outliers importanti, da cui deriva un'asimmetria quasi nulla delle frequenze osservata al capitolo precedente.

## 5. Test delle anomalie di mercato

In questo capitolo si testeranno una parte delle anomalie di calendario spiegate nel secondo capitolo, in particolare:

- L'effetto venerdì o effetto weekend
- L'effetto gennaio o turn of the year
- L'Halloween Indicator

La statistica utilizzata è una differenza tra medie con varianze note, visto che l'orizzonte scelto garantisce la robustezza dell'analisi.

In particolare, sono state calcolate medie e varianze dei periodi presi in esame, le numerosità N di ogni campione e lo standard error. Lo standard error è stato calcolato tramite la formula:

$$stderr. = \sqrt{\frac{\sigma 1^2}{N1} + \frac{\sigma 2^2}{N2}}$$

Si sono poi calcolati la differenza tra le medie dei due periodi presi in esame e il t calc (o t test) ovvero il rapporto tra la differenza delle medie e lo standard error. L'intervallo di accettazione è sempre compreso tra -1,96 e 1,96.

Il test d'ipotesi testa l'ipotesi nulla H0 che la differenza tra le due medie sia nulla, ovvero che tra le medie dei log-rendimenti dei periodi presi in esame non ci sia una sostanziale differenza. Se H0 si rivela falsa vuol dire che si accetta la presenza di una effettiva differenza tra le medie testate.

L'analisi è stata favorita anche da istogrammi per notare l'effettiva differenza tra le medie dei logrendimenti nei periodi presi in esame.

I periodi di tempo analizzati sono tre: 2005-2021, 2005-2019 e 2020-gennaio2021. Questo perché con lo scoppio della pandemia dovuta al virus Sars-Cov-2 (Covid 19) si è pensato di calcolare quale impatto possano aver avuto sul mercato e le sue tendenze il lockdown e le varie misure restrittive imposte dal governo.

### **5.1 FTSE MIB**

## Effetto weekend

L'effetto weekend o venerdì denota la tendenza dei prezzi dei titoli a chiudere in ribasso il lunedì rispetto al venerdì precedente.

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00152091	0,017944278		-2,8415343	-2,9995262	-1,3609829	-1,4900003
Martedì	0,00079328	0,014679147	2,84153425		-0,1654605	1,51871609	1,43385304
Mercoledì	0,00091266	0,014555449	2,99952621	0,16546046		1,68241214	1,60087811
Giovedì	-0,00036587	0,016222345	1,36098289	-1,5187161	-1,6824121		-0,1120881
Venerdì	-0,00027796	0,015449026	1,49000033	-1,433853	-1,6008781	0,11208813	

Tabella 9

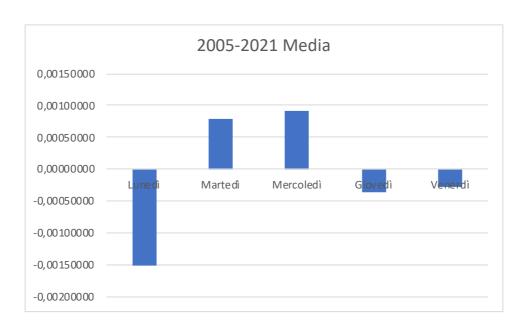


Grafico 11

Per quanto riguarda l'indice FTSE MIB, per il periodo 2005-2021, l'effetto weekend risulta significativo poiché il ribasso del lunedì è particolarmente accentuato, anche rispetto alle medie dei log-rendimenti negli altri giorni analizzati. Anche la statistica suggerisce di rifiutare l'ipotesi nulla dell'uguaglianza tra le medie.

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0015661	0,017197949		-2,48810245	-2,9905802	-1,9414137	-1,6103033
Martedì	0,00046122	0,014335659	2,48810245		-0,5804939	0,56019308	0,8787792
Mercoledì	0,00088868	0,014467719	2,99058017	0,58049388		1,12531456	1,46039703
Giovedì	4,5324E-05	0,014882828	1,94141375	-0,56019308	-1,1253146		0,32363594
Venerdì	-0,0002057	0,015376677	1,61030332	-0,8787792	-1,460397	-0,3236359	

Tabella 10

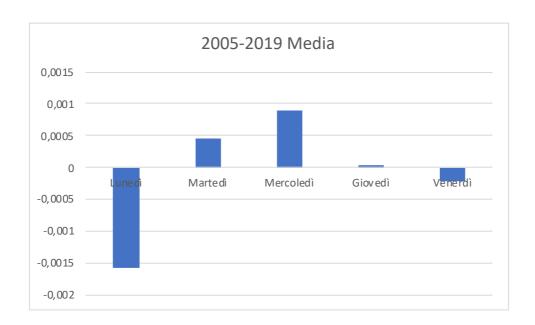


Grafico 12

Il periodo 2005-2019 presenta anch'esso un ribasso significativo il lunedì rispetto al venerdì, anche se meno accentuato confrontato al periodo precedentemente analizzato.

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0009061	0,026283996		-1,44651136	-0,5199719	0,99116719	0,09527666
Martedì	0,00532352	0,018309187	1,44651136		1,2619238	2,49652258	1,98451051
Mercoledì	0,00124056	0,015843329	0,51997192	-1,2619238		1,66566443	0,81975275
Giovedì	-0,0061076	0,028703054	-0,9911672	-2,49652258	-1,6656644		-1,0691635
Venerdì	-0,0013074	0,016566368	-0,0952767	-1,98451051	-0,8197528	1,06916353	

Tabella 11

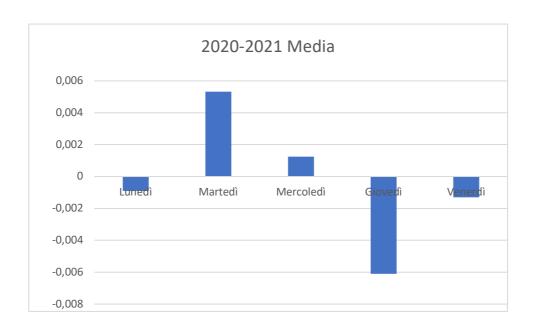


Grafico 13

Il periodo 2020-2021, cioé il periodo pandemico dovuto al Covid 19, l'effetto venerdì ha avuto un appiattimento rispetto agli anni precedenti. Infatti il ribasso del lunedì è quasi impercettibile e non consente ritorni o perdite maggiori dei tassi di mercato. La ragione di questo appiattimento può ritrovarsi nell'assenza di differenza tra i vari giorni durante i lunghi periodi di lockdown e alla chiusura forzata di molte aziende e società in quel periodo.

## Effetto gennaio

L'effetto gennaio o turn of the year è la tendenza ad avere rendimenti maggiori nel mese di gennaio rispetto agli altri mesi.

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	8,54694E-05	0,013614457		0,61328777	0,12974527	-1,0604632	1,25987798	0,82263985	-0,4879918	0,44495588	0,00299561	0,22268276	0,04163548	-0,3179448
FEBBRAIO	-0,00058951	0,015043896	-0,6132878		-0,3717387	-1,5607038	0,60422726	0,22860525	-1,0485618	-0,154029	-0,5743588	-0,3184148	-0,5343188	-0,8785903
MARZO	-8,2284E-05	0,020043317	-0,1297453	0,37173872		-0,975506	0,8953413	0,55838859	-0,5130937	0,23688593	-0,1216637	0,06906294	-0,0898838	-0,3790959
APRILE	0,0012378	0,014598196	1,0604632	1,56070383	0,97550603		2,16504275	1,71281186	0,57871135	1,39877209	0,99929444	1,12085631	1,02828438	0,71098715
MAGGIO	-0,00130772	0,015629718	-1,259878	-0,6042273	-0,8953413	-2,1650427		-0,3468094	-1,6778174	-0,7552979	-1,1834887	-0,8768969	-1,1392971	-1,4937155
GIUGNO	-0,00087421	0,01707786	-0,8226399	-0,2286052	-0,5583886	-1,7128119	0,34680941		-1,2306335	-0,3742665	-0,776427	-0,5178542	-0,737274	-1,0667914
LUGLIO	0,000593028	0,014219693	0,48799176	1,04856176	0,51309372	-0,5787114	1,67781739	1,23063349		0,88245051	0,45903665	0,63172433	0,49312562	0,15238623
AGOSTO	-0,00040646	0,015623602	-0,4449559	0,15402898	-0,2368859	-1,3987721	0,75529794	0,37426654	-0,8824505		-0,4161753	-0,1747036	-0,3774349	-0,7172317
SETTEMBRE	8,22185E-05	0,015104654	-0,0029956	0,57435884	0,12166368	-0,9992944	1,1834887	0,77642701	-0,4590367	0,41617534		0,20895948	0,03636191	-0,3010693
OTTOBRE	-0,00018227	0,018219027	-0,2226828	0,31841482	-0,0690629	-1,1208563	0,87689688	0,51785419	-0,6317243	0,1747036	-0,2089595		-0,1744543	-0,4852906
NOVEMBRE	3,99064E-05	0,015350001	-0,0416355	0,5343188	0,08988381	-1,0282844	1,13929711	0,737274	-0,4931256	0,37743491	-0,0363619	0,17445426		-0,3324457
DICEMBRE	0,000425702	0,013956765	0,31794484	0,8785903	0,37909592	-0,7109871	1,49371554	1,06679141	-0,1523862	0,71723166	0,3010693	0,48529065	0,33244566	

Tabella 12

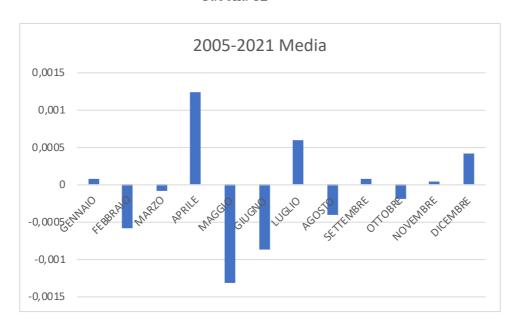


Grafico 14

Il FTSE MIB non presenta alcun effetto gennaio, infatti la statistica non suggerisce di rifiutare l'ipotesi nulla dell'indifferenza di gennaio rispetto agli altri mesi. Il mese con i maggiori rendimenti sembrerebbe quello di aprile e non quello di gennaio come succede di solito secondo le tendenze del mercato.

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00047044	0,01384256		0,702931785	-1,746976257	-1,4399984	0,38827661	0,65838888	-0,5662375	-0,0305332	-0,840304	0,19043166	-0,2245914	-1,3952487
FEBBRAIO	-0,00127452	0,014683557	-0,7029318		-2,351295288	-2,0768158	-0,2994353	-0,0745387	-1,171431	-0,7261533	-1,4657781	-0,4170964	-0,8845713	-2,040935
MARZO	0,001519173	0,015061284	1,74697626	2,351295288		0,36020613	2,04300586	2,37973726	1,00410873	1,70270211	0,82497435	1,67750305	1,44579747	0,42564271
APRILE	0,001107783	0,013418923	1,43999837	2,07681583	-0,360206126		1,758243	2,09739183	0,70399788	1,39625545	0,50339147	1,40736301	1,14095001	0,06351335
MAGGIO	-0,00091615	0,015258449	-0,3882766	0,299435298	-2,043005856	-1,758243		0,23811246	-0,890322	-0,4140914	-1,1687195	-0,1487111	-0,5845067	-1,7186069
GIUGNO	-0,00118931	0,013822917	-0,6583889	0,074538659	-2,379737265	-2,0973918	-0,2381125		-1,1462173	-0,6828165	-1,4538559	-0,3654618	-0,8485598	-2,0612924
LUGLIO	0,000232167	0,017664715	0,56623749	1,171431024	-1,004108729	-0,7039979	0,89032203	1,1462173		0,53520178	-0,2159153	0,66780552	0,34273361	-0,6551886
AGOSTO	-0,00043676	0,014122996	0,0305332	0,726153342	-1,702702108	-1,3962555	0,41409136	0,68281654	-0,5352018		-0,8050527	0,21502237	-0,193755	-1,351189
SETTEMBRE	0,000515551	0,01579735	0,84030399	1,465778054	-0,824974353	-0,5033915	1,16871948	1,45385585	0,21591527	0,80505268		0,90447289	0,59113181	-0,4498804
OTTOBRE	-0,00071678	0,018933532	-0,1904317	0,417096427	-1,677503049	-1,407363	0,14871114	0,36546181	-0,6678055	-0,2150224	-0,9044729		-0,3756844	-1,3668749
NOVEMBRE	-0,00021146	0,015360028	0,22459138	0,884571279	-1,445797465	-1,14095	0,5845067	0,84855979	-0,3427336	0,193755	-0,5911318	0,37568442		-1,0941123
DICEMBRE	0,001038863	0,012826449	1,39524874	2,04093496	-0,42564271	-0,0635134	1,71860687	2,06129242	0,65518859	1,35118902	0,44988039	1,36687491	1,09411232	

Tabella 13

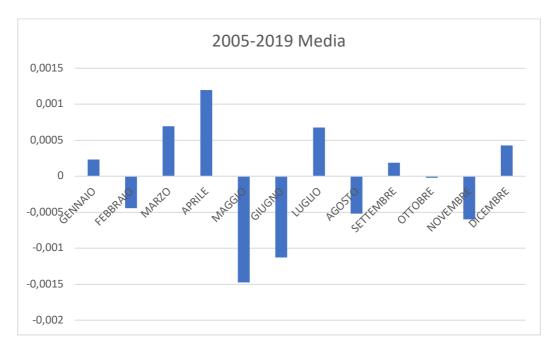


Grafico 15

La tendenza non è cambiata eliminando dall'intervallo di tempo il 2020. Gennaio non è il mese con rendimenti più alti ma è invece aprile.

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00165332	0,008791262		0,871877638	0,1088755	0,05767301	0,49289943	0,60770028	0,34325842	0,62683346	0,42273833	0,82757427	0,34944644	0,21465294
FEBBRAIO	-0,0011174	0,012852167	-0,8718776		-0,2331313	-0,1631203	-0,0447103	-0,0807438	-0,284996	-0,1791126	-0,4003598	-0,1134173	-0,1982323	-0,6601544
MARZO	0,00051914	0,03004095	-0,1732396	0,233131301		-0,0304161	0,17107971	0,17019111	0,03575659	0,1275599	0,01356065	0,1755783	0,07015482	-0,0950224
APRILE	0,00094053	0,054937876	-0,057673	0,163120346	0,03041614		0,13625864	0,14398919	0,06647998	0,11778331	0,05435941	0,14319549	0,08707827	-0,0036958
MAGGIO	-0,0008626	0,022006711	-0,4928994	0,044710319	-0,1710797	-0,1362586		-0,0200274	-0,1783777	-0,0841166	-0,2320845	-0,0319043	-0,1222839	-0,3824817
GIUGNO	-0,0007394	0,017336905	-0,6077003	0,08074377	-0,1701911	-0,1439892	0,02002743		-0,1857239	-0,0759891	-0,2588354	-0,0118078	-0,1186415	-0,4559495
LUGLIO	0,00025193	0,018467029	-0,3432584	0,284995967	-0,0357566	-0,06648	0,17837773	0,18572386		0,13036144	-0,0375165	0,20493372	0,04770185	-0,2102058
AGOSTO	-0,0003802	0,013504061	-0,6268335	0,179112553	-0,1275599	-0,1177833	0,08411656	0,07598911	-0,1303614		-0,2061377	0,07960277	-0,0626856	-0,438063
SETTEMBRE	0,00042557	0,012044972	-0,4227383	0,400359845	-0,0135607	-0,0543594	0,23208446	0,25883545	0,03751651	0,20613775		0,31152704	0,08698603	-0,2283108
OTTOBRE	-0,0006868	0,011637291	-0,8275743	0,11341733	-0,1755783	-0,1431955	0,03190428	0,01180784	-0,2049337	-0,0796028	-0,311527		-0,1237747	-0,5899682
NOVEMBRE	-3,566E-05	0,021258687	-0,3494464	0,198232279	-0,0701548	-0,0870783	0,12228386	0,1186415	-0,0477019	0,06268557	-0,086986	0,12377467		-0,2374137
DICEMBRE	0,00115372	0,008458041	-0,2146529	0,660154378	0,09502235	0,00369581	0,38248173	0,45594951	0,21020578	0,43806297	0,22831084	0,58996821	0,23741366	

Tabella 14

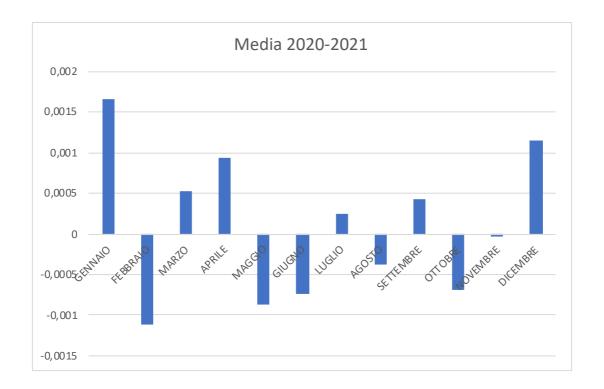


Grafico 16

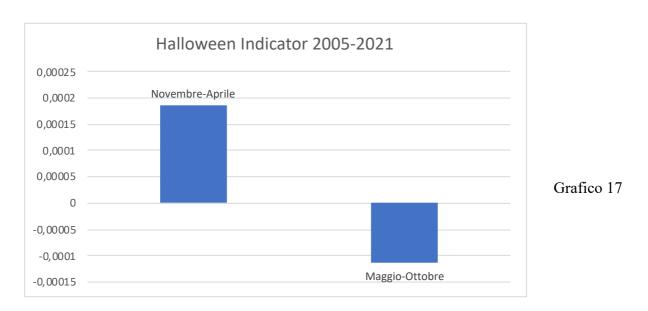
Il Covid ha peggiorato i rendimenti di quasi tutti i mesi esclusi gennaio e dicembre. Gennaio risulta il mese con il rendimento medio più alto. Quindi l'effetto gennaio sul breve periodo si riscontra, anche se la differenza con il rendimento medio degli altri mesi non è considerabilmente significativa, poiché i t test ricadono tutti e 11 nell'intervallo di accettazione.

## <u>Halloween Indicator</u>

È la tendenza di un titolo ad avere rendimenti maggiori nel periodo da novembre ad aprile rispetto al periodo maggio-ottobre.

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000186181	0,015582725		0,650966321
Maggio-Aprile	-0,000112739	0,013644779	-0,650966321	

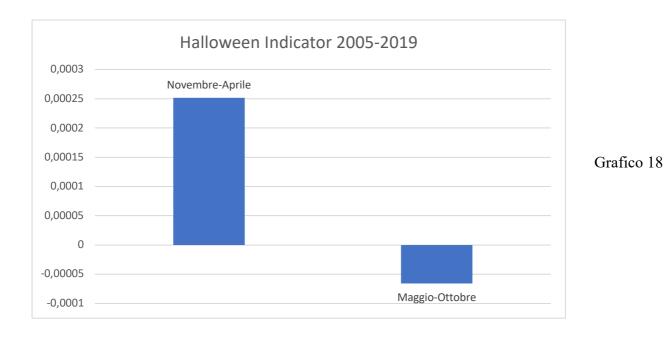
Tabella 15



Il periodo 2005-2021 presenta una differenza tra i rendimenti del periodo novembre-aprile e quelli del periodo maggio-ottobre. Questa differenza, tuttavia, non ricade nella regione di rifiuto dell'ipotesi nulla, quindi non è considerabile come significativa.

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000251488	0,015553555		0,618733
Maggio-Aprile	-6,57417E-05	0,016075846	-0,618733	

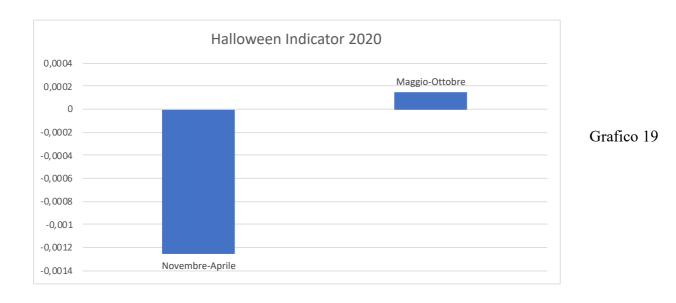
Tabella 16



Escludendo il periodo del Covid 19 la differenza aumenta ma non diventa significativa.

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,001541226	0,02729013		-0,757524698
Maggio-Aprile	0,000955742	0,02729013	0,757524698	

Tabella 17



Il Covid 19 ha invertito la tendenza dell'effetto Halloween e ha negativizzato duramente i rendimenti del periodo novembre-aprile rispetto a quelli del periodo maggio-ottobre. La differenza non è comunque significativa.

## **5.2 ENEL**

## Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00158414	0,019485046		-3,2590293	-2,8562511	-1,6076992	-1,4913219
Martedì	0,00127074	0,015556727	3,25902931		0,41728128	1,66289303	1,8745166
Mercoledì	0,00094555	0,016019204	2,85625105	-0,4172813		1,25214699	1,45009467
Giovedì	-0,00009795	0,017738451	1,60769924	-1,662893	-1,252147		0,15809841
Venerdì	-0,00023311	0,016780175	1,49132193	-1,8745166	-1,4500947	-0,1580984	

Tabella 18

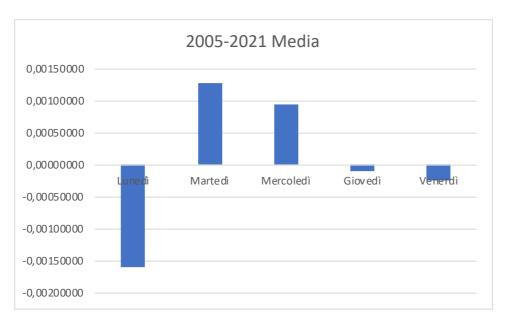
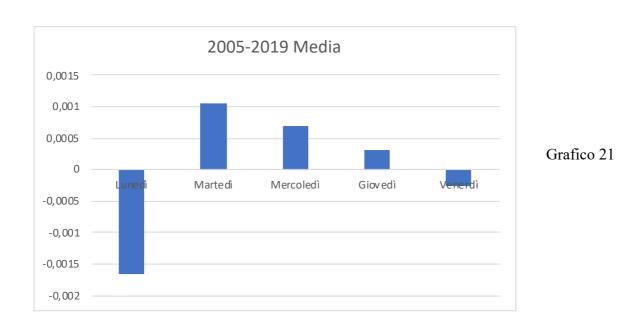


Grafico 20

Enel segue le tendenze dell'indice, l'effetto venerdì è molto significativo, infatti il ribasso rispetto al venerdì è decisamente importante come dimostrano anche le statistiche.

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0016566	0,019153483		-3,03383536	-2,6533579	-2,1879825	-1,5220777
Martedì	0,00104731	0,015252651	3,03383536		0,44888233	0,93649782	1,60391238
Mercoledì	0,00069459	0,015482863	2,65335793	-0,44888233		0,48428062	1,45964731
Giovedì	0,00030565	0,01596907	2,18798249	-0,93649782	-0,4842806		0,67561254
Venerdì	-0,0002602	0,016700383	1,52207773	-1,60391238	-1,4596473	-0,6756125	

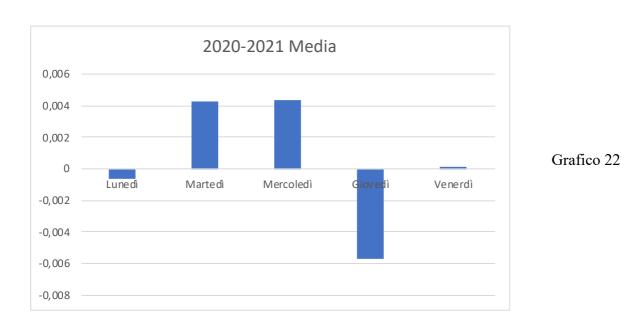
Tabella 19



Escludendo il 2020 l'effetto si accentua ancora di più, così come il forte ribasso dei log-rendimenti il lunedì. Questo dimostra l'appiattimento causato dal Covid 19.

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,000598	0,023729558		-1,20040686	-1,1455696	0,92484813	-0,1854816
Martedì	0,00431894	0,019136965	1,20040686		-0,015254	1,92969919	1,16988615
Mercoledì	0,00437835	0,021986611	1,14556961	0,01525404		1,8703337	1,09933474
Giovedì	-0,0057338	0,033659195	-0,9248481	-1,92969919	-1,8703337		-1,138313
Venerdì	0,0001527	0,018043368	0,18548161	-1,16988615	-1,0993347	1,13831303	

Tabella 20



Il periodo del Covid 19 non presenta alcun effetto venerdì se non debolmente accennato. Il risultato è assolutamente in linea con il comportamento dell'indice, di cui Enel fa parte. Il Covid ha avuto quindi un effetto di appiattimento dei rendimenti del lunedì.

# Effetto gennaio

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000582863	0,015352613		1,07893693	0,50894247	-0,3358457	0,31742432	1,41815979	0,31078084	0,6735182	-0,3548753	0,29945276	0,49619737	0,56040692
FEBBRAIO	-0,00070599	0,015848807	-1,0789369		-0,3777005	-1,385316	-0,756274	0,42657866	-0,7900567	-0,391958	-1,3687229	-0,6218355	-0,5426393	-0,4819153
MARZO	-0,00014741	0,022084002	-0,5089425	0,37770046		-0,7723704	-0,2486473	0,7218711	-0,2652167	0,04838345	-0,7792967	-0,197687	-0,0857005	-0,0339716
APRILE	0,000971282	0,014794177	0,33584571	1,38531598	0,77237043		0,64238806	1,69352909	0,6444585	0,98638586	-0,0309494	0,57744034	0,80566236	0,86929668
MAGGIO	0,000213893	0,01551536	-0,3174243	0,75627404	0,24864732	-0,6423881		1,12193774	-0,0151303	0,35696959	-0,6504471	0,02929662	0,18883934	0,25166475
GIUGNO	-0,00128959	0,019370935	-1,4181598	-0,4265787	-0,7218711	-1,6935291	-1,1219377		-1,1583829	-0,7848597	-1,673623	-0,9613148	-0,9173077	-0,8620427
LUGLIO	0,000231354	0,014933378	-0,3107808	0,79005668	0,26521671	-0,6444585	0,0151303	1,15838289		0,38080528	-0,6520375	0,04269162	0,20793409	0,27231753
AGOSTO	-0,00021879	0,016223771	-0,6735182	0,39195801	-0,0483835	-0,9863859	-0,3569696	0,78485968	-0,3808053		-0,9831022	-0,2779878	-0,1581302	-0,0968996
SETTEMBRE	0,00100894	0,016460116	0,35487527	1,36872294	0,77929667	0,03094939	0,65044714	1,67362305	0,6520375	0,98310223		0,58887672	0,80894212	0,87047305
OTTOBRE	0,000173262	0,020825111	-0,2994528	0,62183552	0,197687	-0,5774403	-0,0292966	0,96131483	-0,0426916	0,27798783	-0,5888767		0,13467394	0,18886647
NOVEMBRE	-1,9337E-05	0,016807402	-0,4961974	0,54263929	0,08570054	-0,8056624	-0,1888393	0,91730772	-0,2079341	0,15813024	-0,8089421	-0,1346739		0,06266565
DICEMBRE	-9,6669E-05	0,015876033	-0,5604069	0,48191533	0,03397157	-0,8692967	-0,2516648	0,86204272	-0,2723175	0,09689956	-0,870473	-0,1888665	-0,0626657	

Tabella 21

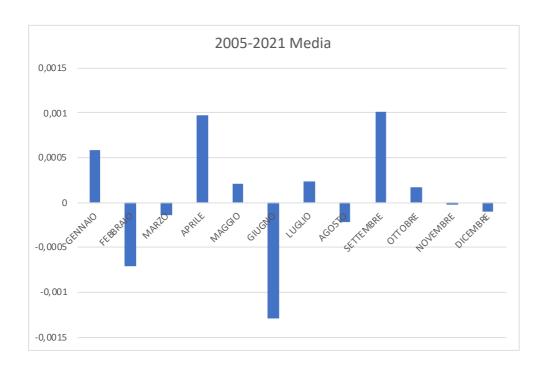


Grafico 23

Enel, anche nel caso dell'effetto gennaio, segue l'andamento dell'indice in tutto e per tutto non riscontrandolo. Le differenze di rendimenti tra i vari mesi non sono infatti particolarmente significative.

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000364163	0,015021515		0,811179635	-0,023200498	-0,6172061	0,37896539	1,50978959	0,11653231	0,43466825	-0,6292177	-0,0470087	0,81325929	0,33917461
FEBBRAIO	-0,00063324	0,015655501	-0,8111796		-0,804170514	-1,4108156	-0,4433253	0,76278879	-0,7068176	-0,3555252	-1,3820956	-0,7300924	0,0131865	-0,4365573
MARZO	0,000392784	0,016289449	0,0232005	0,804170514		-0,5695959	0,38745384	1,48565125	0,13533792	0,44142312	-0,5848978	-0,0261239	0,80666842	0,3493535
APRILE	0,001091442	0,014293051	0,61720609	1,410815615	0,569595947		0,99659525	2,04855496	0,74106025	1,02538119	-0,0467963	0,46688681	1,40420648	0,92026557
MAGGIO	-8,657E-05	0,015161428	-0,3789654	0,443325265	-0,387453839	-0,9965952		1,1790347	-0,2667637	0,0719579	-0,9875761	-0,3634617	0,45063931	-0,0177862
GIUGNO	-0,00171035	0,01950375	-1,5097896	-0,762788791	-1,485651251	-2,048555	-1,1790347		-1,4212846	-1,0772084	-2,0023199	-1,3540666	-0,7426048	-1,1425843
LUGLIO	0,000227429	0,014934297	-0,1165323	0,706817625	-0,135337917	-0,7410603	0,26676367	1,42128461		0,3278012	-0,7457719	-0,1442905	0,71031903	0,23301151
AGOSTO	-0,00017629	0,016475914	-0,4346682	0,355525233	-0,441423124	-1,0253812	-0,0719579	1,0772084	-0,3278012		-1,0174609	-0,4132956	0,36393773	-0,0852344
SETTEMBRE	0,001149524	0,016540318	0,62921775	1,382095581	0,584897838	0,04679634	0,98757607	2,00231995	0,74577186	1,01746093		0,48772091	1,37718947	0,91843858
OTTOBRE	0,000430953	0,02093183	0,04700872	0,730092376	0,026123897	-0,4668868	0,36346167	1,35406661	0,14429045	0,41329559	-0,4877209		0,73419371	0,33322154
NOVEMBRE	-0,00065024	0,016571859	-0,8132593	-0,013186501	-0,806668422	-1,4042065	-0,4506393	0,74260477	-0,710319	-0,3639377	-1,3771895	-0,7341937		-0,4438891
DICEMBRE	-6,4053E-05	0,015991296	-0,3391746	0,436557306	-0,3493535	-0,9202656	0,01778618	1,14258433	-0,2330115	0,08523438	-0,9184386	-0,3332215	0,44388907	

Tabella 22

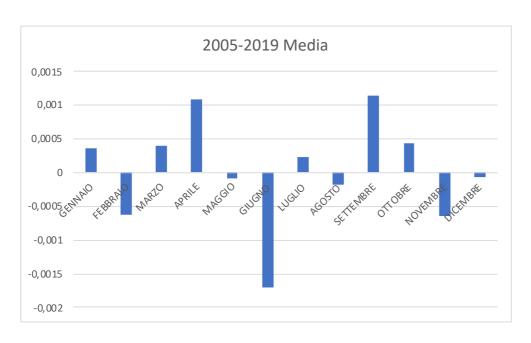


Grafico 24

Il 2005-2019 non riscontra nessun effetto turn of the year come il FTSE MIB. Quindi sul lungo periodo continua a non essere riscontrato.

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00225436	0,017796273		0,585862915	0,17754198	0,23320018	0,38496159	0,79414196	0,48140626	0,65225352	0,29032431	0,42288931	0,47732848	0,5536893
FEBBRAIO	-0,000706	0,018969447	-0,5858629		-0,0401608	-0,262833	-0,1481647	0,10590442	-0,1767935	-0,0977767	-0,3192633	-0,1493293	-0,1192768	-0,1141755
MARZO	-0,0001474	0,062130376	-0,177542	0,040160834		-0,0794626	-0,0258059	0,08333827	-0,0278033	0,0052872	-0,0847135	-0,0231337	-0,0092761	-0,0037207
APRILE	0,00097128	0,021322251	-0,2332002	0,262833011	0,07946256		0,1151185	0,40185827	0,15006244	0,2409549	0,01423446	0,14626168	0,18047481	0,20613512
MAGGIO	0,00021389	0,020275146	-0,3849616	0,148164722	0,02580592	-0,1151185		0,26200697	-0,0031527	0,08267471	-0,1418471	0,00665898	0,03903298	0,05573998
GIUGNO	-0,0012896	0,016499512	-0,794142	-0,105904423	-0,0833383	-0,4018583	-0,262007		-0,3206937	-0,2443066	-0,4768393	-0,2714044	-0,242124	-0,2494841
LUGLIO	0,00023135	0,015255393	-0,4814063	0,176793545	0,02780329	-0,1500624	0,00315275	0,32069366		0,10932147	-0,1697641	0,0112224	0,04987195	0,07225902
AGOSTO	-0,0002188	0,011981822	-0,6522535	0,097776657	-0,0052872	-0,2409549	-0,0826747	0,24430664	-0,1093215		-0,2918395	-0,0808516	-0,0425379	-0,02934
SETTEMBRE	0,00100894	0,015458031	-0,2903243	0,319263294	0,0847135	-0,0142345	0,14184714	0,47683927	0,16976407	0,29183951		0,15924629	0,20162071	0,23927627
OTTOBRE	0,00017326	0,019154485	-0,4228893	0,149329253	0,02313374	-0,1462617	-0,006659	0,27140441	-0,0112224	0,08085156	-0,1592463		0,03413992	0,05178933
NOVEMBRE	-1,934E-05	0,017836274	-0,4773285	0,119276825	0,0092761	-0,1804748	-0,039033	0,24212396	-0,0498719	0,04253789	-0,2016207	-0,0341399		0,0152726
DICEMBRE	-9,667E-05	0,014483692	-0,5536893	0,114175539	0,00372067	-0,2061351	-0,05574	0,24948412	-0,072259	0,02933997	-0,2392763	-0,0517893	-0,0152726	

Tabella 23

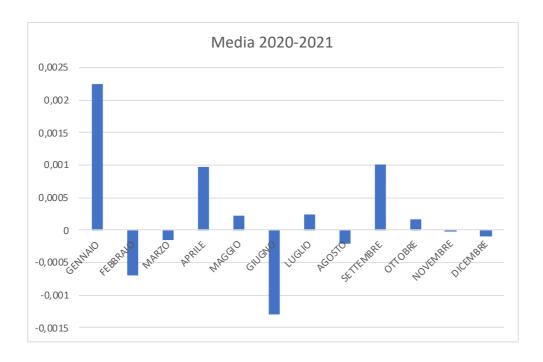


Grafico 25

Nel periodo del Covid l'effetto gennaio viene riscontrato anche se non in modo significativo. Enel segue quindi in tutto e per tutto l'andamento del FTSE MIB, come previsto.

# Halloween Indicator

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	9,74566E-05	0,016970541		0,082829076
Maggio-Aprile	5,74374E-05	0,013644779	-0,082829076	

Tabella 22

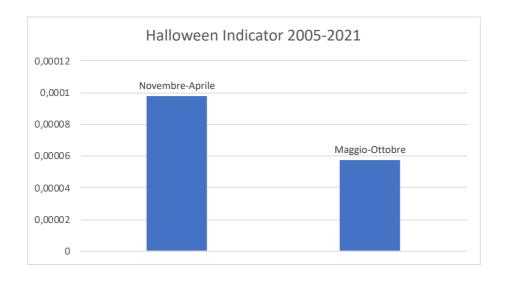
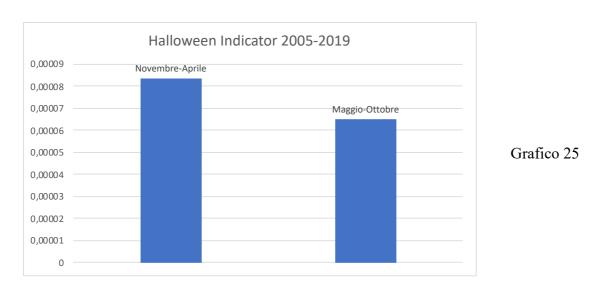


Grafico 24

Il periodo 2005-2021 presenta una differenza tra i rendimenti del periodo novembre-aprile e quelli del periodo maggio-ottobre. Questa differenza non risulta tuttavia significativa.

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	8,34767E-05	0,016931889		0,033475148
Maggio-Aprile	6,48469E-05	0,017399606	-0,033475148	

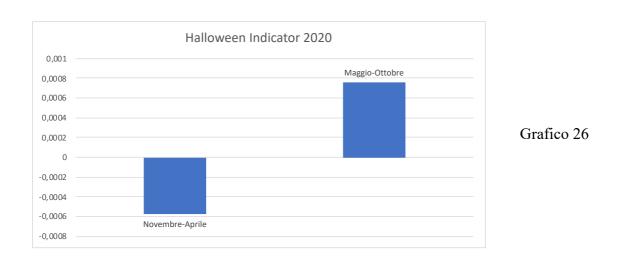
Tabella 23



Nel periodo 2005-2019 la differenza si fa sempre più piccola e diventa quasi impercettibile, l'effetto quindi sul lungo periodo c'è ma è quasi impercettibile e non consente ritorni oltre i tassi di mercato

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,000569924	0,030166421		-0,365468714
Maggio-Aprile	0,000761709	0,030166421	0,365468714	

Tabella 24



Il 2020 ha invertito l'Halloween Indicator. I rendimenti da maggio a ottobre sono più alti rispetto ai rendimenti da novembre ad aprile, anche se non in modo significativo. Il Covid, come avvenuto per l'indice, ha fatto crollare i rendimenti proprio in marzo e in aprile (mesi del lockdown).

### **5.3 FRENI BREMBO**

## Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00030910	0,020567601		1,14902108	0,26577328	-0,9156208	-0,2348474
Martedì	-0,00154939	0,022891073	-1,1490211		-0,8766664	-1,4668562	-1,3697227
Mercoledì	-0,00058690	0,021576736	-0,2657733	0,87666637		-1,0385787	-0,4956534
Giovedì	0,00168841	0,059024546	0,91562078	1,46685619	1,03857867		0,80448574
Venerdì	-0,00006760	0,020719476	0,23484744	1,36972265	0,49565343	-0,8044857	

Tabella 25

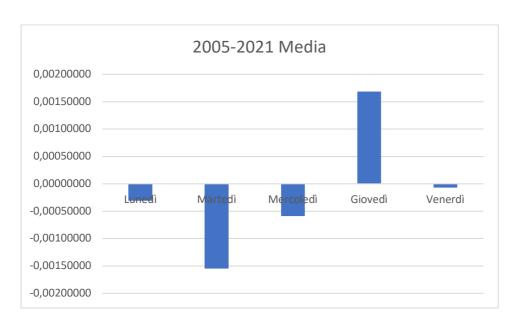


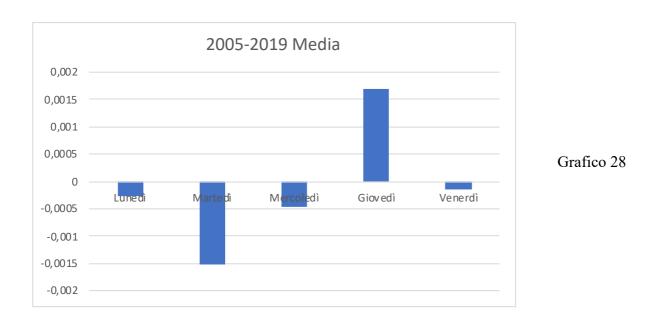
Grafico 27

Brembo invece presenta un effetto weekend quasi impercettibile e quindi non risulta significativo. Il ribasso il lunedì rispetto al venerdì precedente è presente, ma è quasi insignificante. Risulta quindi presente, ma non significativo.

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00028	0,021037506		1,0799074	0,17936594	-0,8487791	-0,1174463
Martedì	-0,0015185	0,023524828	-1,0799074		-0,8966177	-1,3685542	-1,228695
Mercoledì	-0,0004732	0,022048232	-0,1793659	0,89661775		-0,9228507	-0,3893669
Giovedì	0,00168833	0,061041097	0,84877909	1,3685542	0,9228507		0,7905127
Venerdì	-0,0001559	0,021120734	0,11744626	1,22869505	0,38936691	-0,7905127	

Tabella 26

Il 2005-2019 presenta lo stesso andamento del periodo precedente, l'effetto è presente ma non in modo significativo



2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0007055	0,012644289		0,55805154	0,57601309	-1,0823623	-0,7412846
Martedì	-0,0019711	0,0111915	-0,5580515		0,07237698	-1,7806662	-1,3050127
Mercoledì	-0,0021416	0,013611888	-0,5760131	-0,07237698		-1,664396	-1,2646749
Giovedì	0,00168955	0,010461086	1,08236227	1,7806662	1,66439597		0,2108361
Venerdì	0,00118974	0,013870521	0,74128457	1,30501265	1,26467489	-0,2108361	

Tabella 27

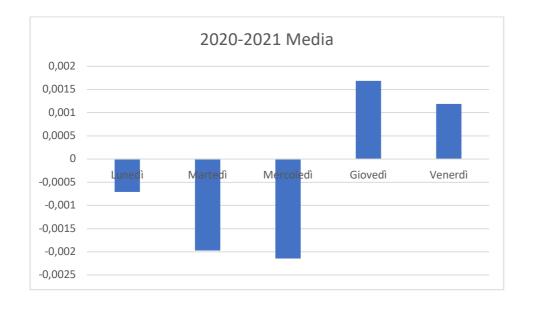


Grafico 29

Il Covid ha modificato l'andamento settimanale di Brembo. Tuttavia l'effetto venerdì permane non significativamente. Quindi Brembo, che non fa parte del paniere del FTSE MIB presenta delle differenze sostanziali con l'indice sul lungo periodo. Ciò è anche dovuto alla dimensione della società in questione. Infatti più piccola è la società meno risente delle tendenze dei grossi volumi scambiati sul mercato.

## Effetto gennaio

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00151442	0,019066485		-1,1269817	-0,6946395	-0,9234234	-0,0354309	-1,5773282	0,0308551	-1,8646488	-1,2277278	0,32080133	0,12100055	-1,0079655
FEBBRAIO	4,37391E-05	0,017145406	1,12698173		0,36918111	0,05181471	1,01319213	-0,6272893	1,14524546	-0,8663268	-0,9096072	1,40339313	0,99153185	0,00608406
MARZO	-0,00048945	0,020169592	0,69463955	-0,3691811		-0,273358	0,61794483	-0,9152952	0,71704571	-1,1548173	-1,013597	0,97539649	0,66721866	-0,3290673
APRILE	-3,7632E-05	0,022245356	0,92342342	-0,0518147	0,27335799		0,84283564	-0,6056391	0,94261164	-0,811834	-0,9139386	1,17801583	0,86341072	-0,0422813
MAGGIO	-0,00146073	0,021073789	0,03543086	-1,0131921	-0,6179448	-0,8428356		-1,4646635	0,06394022	-1,7253856	-1,2092552	0,33533097	0,14426109	-0,9177079
GIUGNO	0,001042957	0,02362524	1,57732824	0,62728935	0,91529523	0,60563915	1,46466347		1,59072848	-0,1762387	-0,6936387	1,80704979	1,4004142	0,58341675
LUGLIO	-0,00155859	0,019255669	-0,0308551	-1,1452455	-0,7170457	-0,9426116	-0,0639402	-1,5907285		-1,8752266	-1,235599	0,28794915	0,0960517	-1,0267661
AGOSTO	0,001347248	0,02154909	1,8646488	0,8663268	1,15481734	0,81183403	1,72538556	0,1762387	1,87522659		-0,6355568	2,09261451	1,61083801	0,79680985
SETTEMBRE	0,004466061	0,088162396	1,2277278	0,90960721	1,01359696	0,91393856	1,20925517	0,69363869	1,23559895	0,63555679		1,31999625	1,23928812	0,90293756
OTTOBRE	-0,00198912	0,020537474	-0,3208013	-1,4033931	-0,9753965	-1,1780158	-0,335331	-1,8070498	-0,2879491	-2,0926145	-1,3199963		-0,1362182	-1,2677129
NOVEMBRE	-0,00173448	0,02812528	-0,1210006	-0,9915318	-0,6672187	-0,8634107	-0,1442611	-1,4004142	-0,0960517	-1,610838	-1,2392881	0,13621816		-1,0857177
DICEMBRE	3,4572E-05	0,02043439	1,00796547	-0,0060841	0,32906733	0,04228129	0,91770785	-0,5834167	1,02676613	-0,7968099	-0,9029376	1,26771286	1,08571767	

Tabella 28

L'effetto gennaio non viene riscontrato, anzi gennaio è uno dei mesi con il rendimento più negativo. Il mese con i rendimenti più alti non è gennaio, bensì settembre anche se non in maniera significativa.

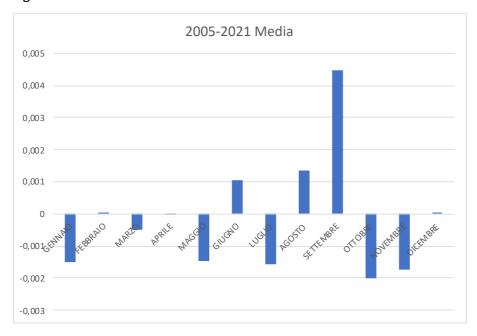


Grafico 30

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00139482	0,019932201		-0,970522035	-0,680726482	-0,6430524	0,03471892	-1,4473887	0,23690466	-1,7279132	-1,2021186	0,58042786	0,15023312	-0,8034682
FEBBRAIO	6,23296E-05	0,017550474	0,97052203		0,243976884	0,2116075	0,9662032	-0,638806	1,24137643	-0,8868669	-0,9263226	1,56498992	0,92328888	0,07615588
MARZO	-0,00030939	0,020561064	0,68072648	-0,243976884		-0,0122771	0,68961154	-0,8186935	0,92803964	-1,0615523	-0,9926394	1,24549961	0,69973109	-0,1487596
APRILE	-0,00028803	0,022670883	0,64305243	-0,211607503	0,012277094		0,65422577	-0,7574743	0,86991681	-0,978641	-0,98101	1,16808605	0,67501578	-0,1269674
MAGGIO	-0,00145162	0,021556413	-0,0347189	-0,966203203	-0,689611538	-0,6542258		-1,433599	0,19209915	-1,701232	-1,208554	0,52439683	0,11808904	-0,8087458
GIUGNO	0,001139993	0,024232917	1,44738869	0,638806016	0,818693539	0,75747428	1,43359898		1,68336307	-0,1830566	-0,7081111	1,95569463	1,34711885	0,65460701
LUGLIO	-0,00176	0,019411959	-0,2369047	-1,241376434	-0,928039636	-0,8699168	-0,1920991	-1,6833631		-1,9837898	-1,274513	0,35823965	-0,0371876	-1,0420109
AGOSTO	0,001475056	0,022129796	1,72791315	0,886866872	1,061552294	0,97864095	1,70123201	0,18305663	1,98378982		-0,6481256	2,25939273	1,56237289	0,87890007
SETTEMBRE	0,004870687	0,091087407	1,20211862	0,926322588	0,992639383	0,98100999	1,20855404	0,70811111	1,27451303	0,64812562		1,37793495	1,22847326	0,94086339
OTTOBRE	-0,00231935	0,02080197	-0,5804279	-1,564989915	-1,245499612	-1,1680861	-0,5243968	-1,9556946	-0,3582396	-2,2593927	-1,3779349		-0,3204447	-1,344646
NOVEMBRE	-0,00168831	0,028815003	-0,1502331	-0,923288879	-0,699731086	-0,6750158	-0,118089	-1,3471189	0,03718758	-1,5623729	-1,2284733	0,32044471		-0,8041525
DICEMBRE	-5,9105E-05	0,020927799	0,80346823	-0,076155879	0,14875959	0,12696741	0,80874576	-0,654607	1,04201086	-0,8789001	-0,9408634	1,344646	0,8041525	

Tabella 29

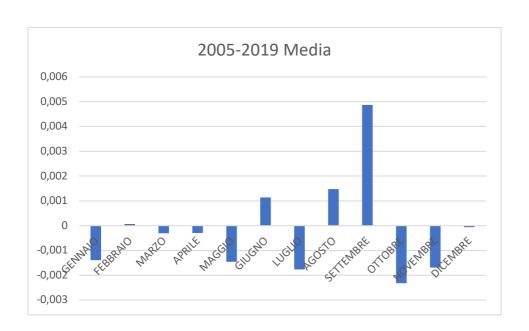


Grafico 31

Escludendo il 2020 il risultato non cambia, infatti gennaio continua ad avere rendimenti negativi e il mese con i rendimenti più alti rimane settembre. Quindi sul lungo periodo anche in una società più piccola non facente parte del paniere FTSE MIB l'effetto gennaio non viene riscontrato, come succedeva in Enel.

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0024285	0,010388589		-0,835904533	0,22061746	-1,7047908	-0,2813383	-0,6889369	-0,970662	-0,7294816	-0,3380762	-1,4784181	0,00404279	-1,2631676
FEBBRAIO	-0,0002379	0,009271474	0,83590453		0,83241149	-1,0280189	0,42817911	0,04139789	-0,3849647	0,13304697	0,36225573	-0,8313464	0,59331466	-0,4916577
MARZO	-0,0031412	0,01315561	-0,2206175	-0,832411487		-1,6023797	-0,4126813	-0,734638	-0,9928826	-0,7458554	-0,4568188	-1,4175412	-0,167608	-1,1918766
APRILE	0,00369323	0,014370038	1,70479085	1,028018902	1,60237968		1,31448989	0,02079185	-0,3407517	0,0868587	0,27714972	-0,7147339	0,48377585	-0,4061879
MAGGIO	-0,0016079	0,010898288	0,28133832	-0,428179106	0,41268133	-1,3144899		-0,3525365	-0,6864454	-0,3218214	-0,0537823	-1,1232213	0,21236812	-0,8463266
GIUGNO	-0,0003729	0,011803692	0,6889369	-0,041397887	0,73463798	-0,0207918	0,35253655		-0,3946758	0,07591243	0,29397928	-0,8133569	0,51998489	-0,4887003
LUGLIO	0,00134007	0,016958472	0,97066202	0,384964686	0,99288263	0,34075171	0,68644539	0,39467582		0,48613816	0,6356938	-0,3446241	0,8062169	-0,0088899
AGOSTO	-0,0006125	0,008728359	0,7294816	-0,133046965	0,74585542	-0,0868587	0,32182139	-0,0759124	-0,4861382		0,25559377	-0,9483008	0,50491761	-0,6252502
SETTEMBRE	-0,0014194	0,011809558	0,33807623	-0,362255728	0,45681877	-0,2771497	0,05378229	-0,2939793	-0,6356938	-0,2555938		-1,0648255	0,25700415	-0,7804688
OTTOBRE	0,00300939	0,01552759	1,47841808	0,831346433	1,41754124	0,71473388	1,12322125	0,81335692	0,34462411	0,9483008	1,06482546		1,20505771	0,39005916
NOVEMBRE	-0,0024425	0,014131182	-0,0040428	-0,593314662	0,16760803	-0,4837758	-0,2123681	-0,5199849	-0,8062169	-0,5049176	-0,2570042	-1,2050577		-0,9546185
DICEMBRE	0,00137884	0,011415137	1,26316758	0,491657742	1,1918766	0,40618793	0,84632662	0,48870029	0,00888989	0,62525021	0,78046883	-0,3900592	0,95461852	

Tabella 30

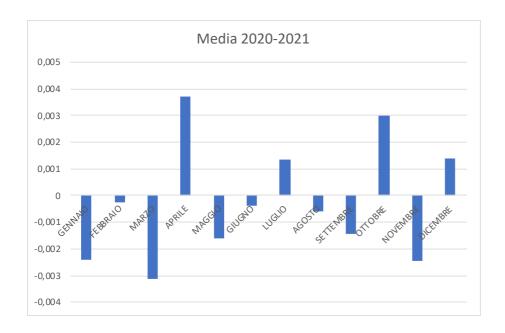


Grafico 32

Il periodo del Covid non ha mutato nulla dal punto di vista di gennaio, che non risente delle tendenze del mercato ma invece è uno dei mesi con i rendimenti più bassi per quanto riguarda Brembo.

## **Halloween Indicator**

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,00061628	0,02147774		-0,855847879
Maggio-Aprile	-0,000132108	0,013644779	0,855847879	

Tabella 31

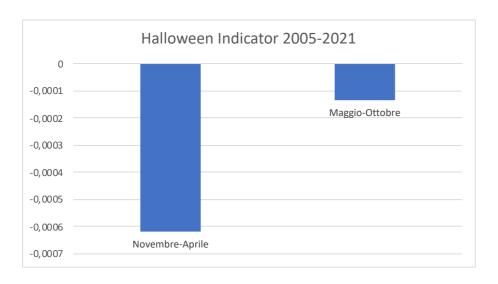


Grafico 33

L'Halloween Indicator è invertito per quanto riguarda Brembo nel periodo 2005-2021. Cioè il periodo compreso tra novembre e aprile ha rendimenti più bassi rispetto al periodo maggio-ottobre. Anche se invertito la differenza non è comunque significativa.

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,000612888	0,021629582		-0,367224905
Maggio-Aprile	-0,000217006	0,042126996	0,367224905	

Tabella 32

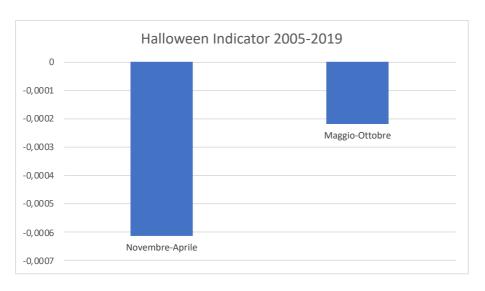


Grafico 34

Escludendo il 2020 l'effetto invertito non cambia, ma la differenza rimane non significativa.

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,0012702	0,012371285		-0,887624711
Maggio-Aprile	5,61404E-05	0,012371285	0,887624711	

Tabella 33

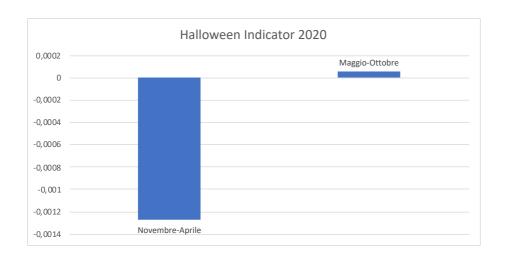


Grafico 35

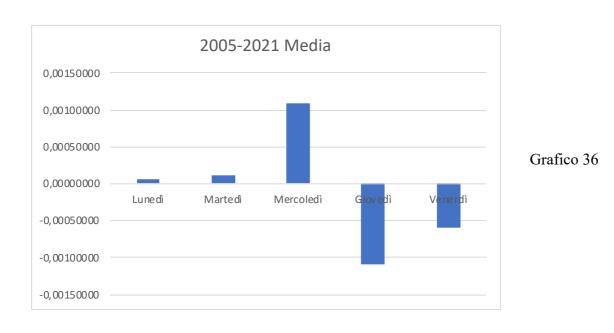
Il 2020 riscontra dei rendimenti in linea con quelli dei periodi precedenti, con un Halloween Indicator invertito. In questo caso, casualmente, il titolo in questione segue l'andamento del FTSE MIB. Casualmente poiché la tendenza invertita è stata riscontrata anche nei lunghi periodi precedenti al 2020.

### **5.4 TOD'S**

## Effetto weekend

			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
2005-2021	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00005814	0,021069801		-0,050909	-1,024583	1,129978	0,671259
Martedì	0,00010971	0,019711924	0,050909		-1,013123	1,227638	0,755134
Mercoledì	0,00109523	0,019705775	1,024583	1,01312		2,234072	1,804135
Giovedì	-0,00109443	0,02004542	-1,129978	-1,22764	-2,234072		-0,520552
Venerdì	-0,00060073	0,018229346	-0,671259	-0,75513	-1,804135	0,520552	

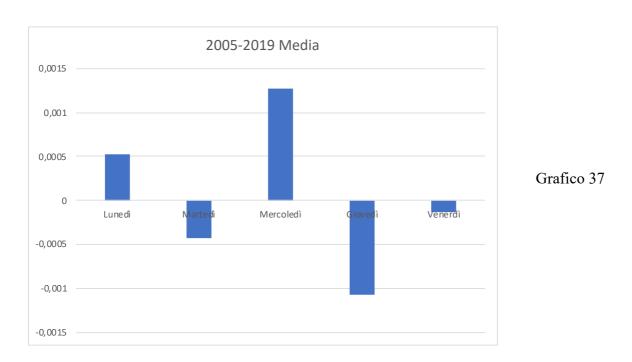
Tabella 34



Per quanto riguarda l'effetto weekend nel periodo 2005-2019 la statistica non rivela una media dei log-rendimenti molto più alta il lunedì rispetto al venerdì. La differenza è sostanziale tra il mercoledì e il giovedì, e il mercoledì e il venerdì. L'effetto venerdì non viene quindi rilevato in quanto il lunedì il titolo si riprende anziché chiudere in ribasso.

			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
2005-2019	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00052092	0,020283921		0,93898216	-0,7389506	1,55963482	0,66486372
Martedì	-0,0004253	0,018871341	-0,9389822		-1,7470556	0,65625539	-0,3113442
Mercoledì	0,00127002	0,019084995	0,73895057	1,74705565		2,38451853	1,30236288
Giovedì	-0,0010683	0,019321563	-1,5596348	-0,65625539	-2,3845185		-0,9874457
Venerdì	-0,0001321	0,017650968	-0,6648637	0,31134417	-1,3023629	0,98744569	

Tabella 35



Scorporando dai dati il periodo del Covid 19 (2020-2021) l'effetto non cambia poiché il ribasso si trova il giovedì e il venerdì e non il lunedì. La grande differenza è con il rialzo più accentuato del mercoledì rispetto a giovedì e venerdì.

			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
2020-2021	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,006244	0,029307104		-2,50619447	-0,9261714	-0,8675155	0,19943416
Martedì	0,00740863	0,028059434	2,50619447		1,67546355	1,65089686	2,92460497
Mercoledì	-0,0012956	0,026908555	0,92617138	-1,67546355		0,03117653	1,21865853
Giovedì	-0,0014598	0,028528297	0,86751552	-1,65089686	-0,0311765		1,14175471
Venerdì	-0,0072758	0,024310636	-0,1994342	-2,92460497	-1,2186585	-1,1417547	

Tabella 36

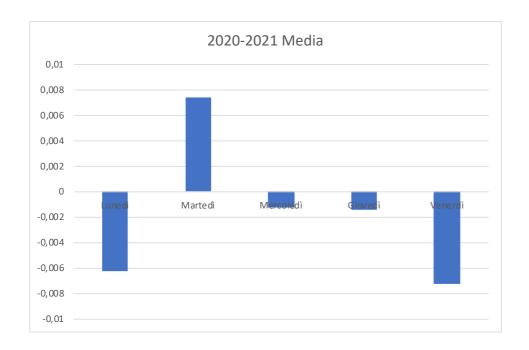


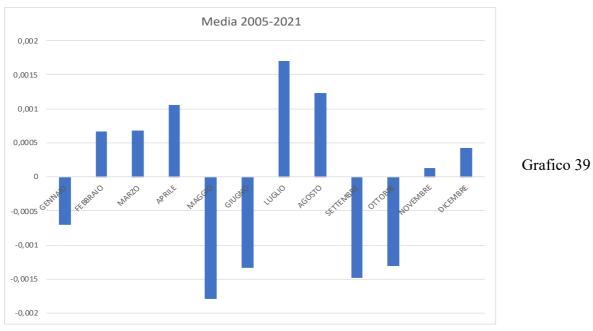
Grafico 38

Il periodo del Covid 19 ha cambiato completamente l'andamento del titolo. L'effetto weekend nel breve periodo viene quindi rilevato poiché il titolo chiude in ribasso il venerdì e subisce un ribasso ulteriore il lunedì per poi subire un importante rialzo il martedì, rilevato anche dalla statistica. Essendo TOD'S una società più piccola non risente minimamente dell'andamento dell'indice. Il 2020 ha accentuato l'effetto venerdì in maniera significativa, quando invece sul lungo periodo questo non veniva rilevato, ma anzi il lunedì si riscontrava un rialzo. Quindi per una società più piccola come TOD'S il Covid invece che appiattire l'effetto weekend l'ha acuito.

### Effetto gennaio

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00070402	0,021997475		-0,900916	-0,8350632	-1,1986036	0,68745138	0,40287997	-1,5834588	-1,1258655	0,51113257	0,39176178	-0,5137293	-0,7457706
FEBBRAIO	0,000668724	0,017870231	0,90091602		-0,0035333	-0,2890319	1,67875854	1,39073621	-0,736805	-0,3493927	1,54309829	1,38951799	0,34958832	0,17098463
MARZO	0,000674174	0,02193668	0,83506324	0,00353334		-0,2578881	1,54376492	1,27577206	-0,667685	-0,3221772	1,40731573	1,27248135	0,32610022	0,15932355
APRILE	0,001058405	0,016236798	1,19860361	0,28903188	0,25788811		2,02188691	1,73025557	-0,4784957	-0,1120848	1,90409862	1,73353802	0,62697622	0,46847517
MAGGIO	-0,00178786	0,019883656	-0,6874514	-1,6787585	-1,5437649	-2,0218869		-0,3072763	-2,3925622	-1,8114346	-0,2163759	-0,3256693	-1,2188273	-1,5196918
GIUGNO	-0,00132922	0,019203629	-0,40288	-1,3907362	-1,2757721	-1,7302556	0,30727627		-2,116964	-1,5583729	0,10251621	-0,0156541	-0,9429822	-1,227865
LUGLIO	0,001700828	0,018564027	1,58345877	0,73680498	0,66768498	0,47849572	2,39256218	2,11696397		0,28916614	2,29514749	2,1235659	1,02964375	0,91094504
AGOSTO	0,001234191	0,023649639	1,12586552	0,34939271	0,3221772	0,11208482	1,81143456	1,55837286	-0,2891661		1,68931128	1,55702086	0,63769987	0,49871618
SETTEMBRE	-0,00147478	0,017938331	-0,5111326	-1,5430983	-1,4073157	-1,9040986	0,21637586	-0,1025162	-2,2951475	-1,6893113		-0,119809	-1,0668005	-1,3753004
OTTOBRE	-0,0013065	0,019140697	-0,3917618	-1,389518	-1,2724813	-1,733538	0,32566929	0,01565409	-2,1235659	-1,5570209	0,11980901		-0,9367656	-1,2249501
NOVEMBRE	0,000135524	0,021419651	0,51372926	-0,3495883	-0,3261002	-0,6269762	1,21882731	0,94298221	-1,0296437	-0,6376999	1,06680048	0,93676558		-0,2012365
DICEMBRE	0,000429091	0,017305298	0,74577064	-0,1709846	-0,1593235	-0,4684752	1,51969179	1,22786496	-0,910945	-0,4987162	1,37530044	1,22495013	0,20123653	

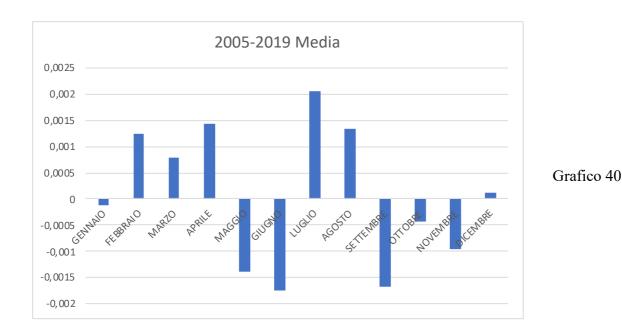
Tabella 37



Per il periodo 2005-2021 non si riscontra un effetto gennaio, anzi sembrerebbe esserci un effetto gennaio al contrario poiché a gennaio il titolo ha rendimenti negativi. Le differenze significative si riscontrano solo nei mesi estivi per questo titolo. Quindi si potrebbe parlare di un effetto "caldo", poiché nei mesi più caldi il titolo ha i rendimenti più alti, ma molto probabilmente è dovuto a una tendenza del mercato di riferimento del titolo e non a una tendenza di quello italiano.

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00011813	0,022265511		-0,875698996	-0,570743193	-0,9916238	0,7689198	1,02354046	-1,3495298	-0,8024885	0,9770556	0,19874921	0,50198129	-0,1542284
FEBBRAIO	0,001247317	0,016392955	0,875699		0,351482164	-0,1329038	1,82115303	2,18757795	-0,582243	-0,0600598	2,13823596	1,2083	1,48816536	0,81496227
MARZO	0,000776106	0,017174858	0,57074319	-0,351482164		-0,4848808	1,48832668	1,83175821	-0,9144603	-0,3469835	1,78140176	0,86543319	1,16567559	0,46900074
APRILE	0,001423624	0,016128562	0,99162383	0,132903808	0,484880773		1,94905465	2,32511062	-0,4575248	0,04799192	2,27611475	1,33945055	1,61160405	0,9468287
MAGGIO	-0,00139684	0,019860339	-0,7689198	-1,821153029	-1,488326681	-1,9490547		0,23516564	-2,2886534	-1,5824839	0,18315715	-0,634155	-0,2674377	-1,0230818
GIUGNO	-0,00174618	0,017787436	-1,0235405	-2,18757795	-1,831758212	-2,3251106	-0,2351656		-2,6610826	-1,8584448	-0,0558132	-0,9138698	-0,5101641	-1,3299789
LUGLIO	0,002059689	0,018729629	1,34952977	0,582243009	0,914460316	0,45752485	2,28865337	2,66108261		0,42371775	2,61512935	1,71586507	1,95863216	1,34604864
AGOSTO	0,00134543	0,023952509	0,80248855	0,060059827	0,346983481	-0,0479919	1,58248387	1,85844482	-0,4237178		1,81593842	1,05836873	1,31186438	0,73002204
SETTEMBRE	-0,00166809	0,017637573	-0,9770556	-2,13823596	-1,781401761	-2,2761147	-0,1831572	0,05581323	-2,6151293	-1,8159384		-0,8621274	-0,4602111	-1,2789156
OTTOBRE	-0,00043891	0,018793329	-0,1987492	-1,208299996	-0,865433187	-1,3394505	0,63415502	0,91386977	-1,7158651	-1,0583687	0,86212742		0,34301435	-0,3948517
NOVEMBRE	-0,0009695	0,020710829	-0,5019813	-1,488165363	-1,165675594	-1,611604	0,2674377	0,5101641	-1,9586322	-1,3118644	0,46021105	-0,3430143		-0,7186097
DICEMBRE	0,000127881	0,016940193	0,15422843	-0,814962265	-0,469000742	-0,9468287	1,02308181	1,32997891	-1,3460486	-0,730022	1,27891564	0,39485165	0,71860973	

Tabella 38



Per quanto riguarda il periodo il 2005-2019 l'effetto gennaio non viene riscontrato, anzi non viene riscontrata nessuna tendenza, e nemmeno la statistica rifiuta l'ipotesi nulla di una sostanziale indifferenza tra le medie dei log-rendimenti dei vari mesi, escluso aprile, rispetto a maggio e giugno. Si potrebbe infatti parlare di un effetto aprile per questo titolo. Il covid ha influito in modo molto negativo sul mese di gennaio, in quanto scorporando i log-rendimenti 2020-2021 gennaio torna debolmente positivo e scompare l'effetto "caldo" riscontrato precedentemente.

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0051819	0,019490144		-0,180231277	-0,5748217	-0,0479151	-0,1141111	-0,2967231	-0,0345543	-0,0549587	-0,132391	-0,1030954	-0,1203478	-0,0859751
FEBBRAIO	0,00066872	0,032472508	0,18023128		-0,00038	-0,0473697	0,28933375	0,19527169	-0,1299675	-0,0678218	0,24745807	0,23460732	0,05845708	0,02733651
MARZO	0,00067417	0,058018907	0,57482173	0,000379993		-0,0296477	0,1875244	0,13993284	-0,0803278	-0,0429766	0,16229853	0,15139059	0,03976579	0,01841487
APRILE	0,0010584	0,017291753	0,04791515	0,047369664	0,02964766		0,48588329	0,33653241	-0,0551214	0,03362341	0,47483694	0,47445606	0,19112132	0,15910916
MAGGIO	-0,0017879	0,019679871	0,11411115	-0,289333752	-0,1875244	-0,4858833		-0,054305	-0,6400964	-0,5025847	-0,0484976	-0,0785789	-0,2724483	-0,3361901
GIUGNO	-0,0013292	0,033810898	0,29672313	-0,195271686	-0,1399328	-0,3365324	0,054305		-0,3838798	-0,30915	0,01689012	-0,0027136	-0,1613257	-0,2015822
LUGLIO	0,00170083	0,015421664	0,03455432	0,129967466	0,08032779	0,0551214	0,64009637	0,38387982		0,08958612	0,55576684	0,56331315	0,24501693	0,21663886
AGOSTO	0,00123419	0,018778167	0,0549587	0,067821831	0,0429766	-0,0336234	0,50258475	0,30914995	-0,0895861		0,43322757	0,42974855	0,15980762	0,12587125
SETTEMBRE	-0,0014748	0,022153744	0,13239105	-0,247458068	-0,1622985	-0,4748369	0,04849756	-0,0168901	-0,5557668	-0,4332276		-0,0264533	-0,2216489	-0,2794111
OTTOBRE	-0,0013065	0,019988384	0,10309541	-0,234607322	-0,1513906	-0,4744561	0,07857893	0,00271361	-0,5633132	-0,4297485	0,02645331		-0,2067766	-0,2669156
NOVEMBRE	0,00013552	0,02529702	0,12034779	-0,058457079	-0,0397658	-0,1911213	0,27244826	0,16132568	-0,2450169	-0,1598076	0,22164887	0,20677656		-0,0397316
DICEMBRE	0,00042909	0,021963708	0,08597505	-0,027336509	-0,0184149	-0,1591092	0,33619015	0,20158222	-0,2166389	-0,1258712	0,27941115	0,26691564	0,03973159	

Tabella 39

Il 2020 statisticamente non rileva particolari differenze tra le medie dei log-rendimenti nei vari mesi. Si nota dall'istogramma come il mese di peggiore performance sia proprio gennaio, quindi per il titolo il Covid ha avuto una sorta di effetto turn of the year al contrario che porta, nell'analisi 2005-2021, a una negativizzazione, comunque poco significativa, della media dei log-rendimenti di gennaio.

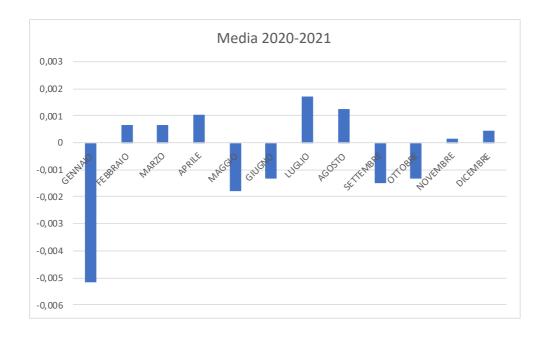


Grafico 41

## **Halloween Indicator**

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000376983	0,019605953		0,922058955
Maggio-Aprile	-0,000112325	0,013644779	-0,922058955	

Tabella 40

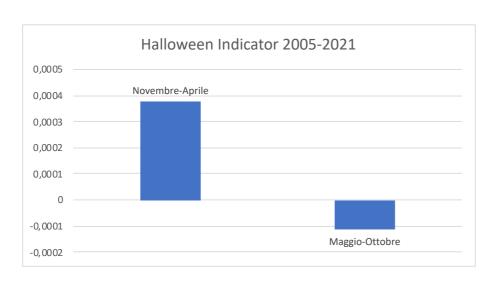


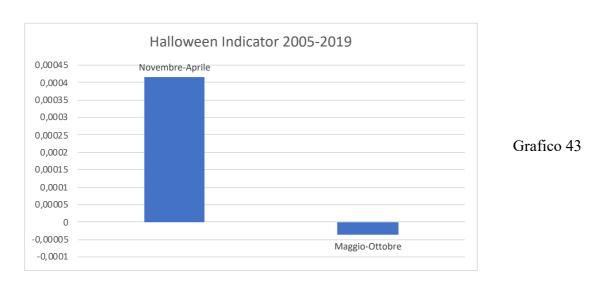
Grafico 42

Per il periodo 2005-2021 la statistica non rileva una grande differenza tra i due titoli. Osservando però gli istogrammi si nota proprio una dimostrazione grafica del detto "Sell in May and go away"

tipico dell'Halloween Indicator. Il rendimento medio novembre-aprile sembra decisamente migliore di quello maggio-ottobre (negativo)

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,00041455	0,01947861		0,71177184
Maggio-Aprile	-3,61627E-05	0,019577286	-0,71177184	

Tabella 41



Nel periodo precedente al Covid la situazione, anche se non rilevata dalla statistica, essendo le differenze comprese nella tolleranza. Però la tendenza è ancora più accentuata di quella del periodo 2005-2021.

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,001349647	0,031751601		0,533969765
Maggio-Aprile	-0,003397473	0,031751601	-0,533969765	

Tabella 42

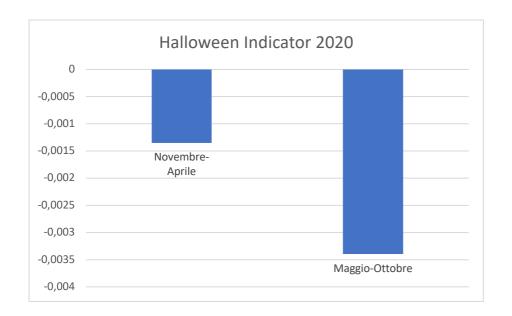


Grafico 44

Il Covid ha reso entrambi i periodi negativi aumentandone però la differenza. I rendimenti migliori, o meno negativi in questo caso, si hanno sempre nel periodo Novembre-Aprile. La differenza anche se piccola, nel 2020, si è sentita molto di più osservando le medie dei log-rendimenti nell'istogramma soprastante. Questa differenza è tuttavia contenuta nella variabilità di questi periodi e non viene riscontrata dalla statistica come in precedenza. In questo caso TOD'S segue la tendenza delle società di dimensione maggiore sul breve periodo del 2020. La tendenza dell'indice è stata quella di invertire, anche se non significativamente, l'halloween indicator.

## 6. Conclusioni

Gli stessi calcoli sono stati eseguiti su tutte e 46 le società dividendole per dimensione. Il risultato di questi test confermerà o smentirà l'efficienza in forma debole del mercato azionario italiano. Divisi per anomalia i risultati percentuali forniranno un dato importante per la verifica dell'efficienza. I risultati completi, per tutte le società, sono contenuti nell'appendice 8.3.

### 6.1 Effetto weekend

Effetto venerdì							
Società FTSE MIB	Riscontrata	Significativa	2005-2019	Significativa	2020-2021	Significativa	
A2A	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO	
Amplifon	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	
Assicurazioni Generali	SI	SI	SI	SI	SI	NO	
Atlantia	SI	SI	SI	SI	SI	NO	
Azimut Holding	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO	
Banca Mediolanum	SI	SI	SI	SI	SI	NO	
Banco Bpm	SI	SI	SI	SI	SI	NO	
Bper Banca	SI	SI	SI	SI	SI	NO	
Buzzi Unicem	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
Campari	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO	
Enel	SI	SI	SI	SI	NO	SI	
Eni	SI	SI	SI	SI	SI	NO	
FCA-Stellantis	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	
Hera	SI	SI	SI	SI	NO	SI	
Interpump Group	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO	
Intesa Sanpaolo	SI	SI	SI	SI	SI	NO	
Leonardo	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
Mediobanca	SI	SI	SI	SI	SI	NO	
Recordati	NO (invertito)	NO	NO	SI	NO (invertito)	NO	
Saipem	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	SI	NO	
Snam	SI	SI	SI	SI	NO	SI	
Stmicroelectronics	NO	SI	NO	SI	NO (invertito)	NO	
Telecom Italia	SI	SI	SI	SI	NO	SI	
Tenaris	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	SI	NO	
Terna – Rete Elettrica Nazionale	SI	SI	SI	SI	SI	NO	
Unicredit	SI	SI	SI	SI	SI	NO	
Unipol	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO	
Unipol Assicurazioni	SI	NO	SI	NO	SI	NO	

Tabella 43

Per quanto riguarda le società del paniere FTSE MIB, cioè le più grandi per dimensione e capitalizzazione, l'effetto venerdì, è stato riscontrato nel 78,57% dei casi ed è risultato anche significativo nel 50% dei casi sia nel periodo 2005-2021, sia escludendo il periodo del Covid 19. Invece, quando riscontrata nel 2020 (51,72% dei casi), l'anomalia non è mai risultata significativa.

Nei casi in cui non è stato riscontrato spesso è risultato un effetto venerdì invertito, cioè una ripresa il lunedì invece che un ribasso rispetto al venerdì precedente. Tuttavia, l'effetto weekend invertito non è mai risultato significativo.

Effetto venerdì							
Società oltre il miliardo no FTSE MIB	Riscontrata	Significativa	2005-2019	Significativa	2020-2021	Significativa	
Acea	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
Autogrill	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
ASTM Spa	NO (invertito)	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO	
Freni Brembo	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
De Longhi	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	SI	NO	
ERG	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
IMA	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	
Iren	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
Italmobiliare	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
Mediaset	SI	SI	SI	SI	SI	NO	
Reply	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	SI	
Tamburi Investment	SI	SI	SI	SI	SI	NO	
WeBuild (Salini Impregilo)	NO (invertito)	SI	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	SI	
Falck Renewables (FKR)	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	SI	NO	

Tabella 44

L'effetto è stato riscontrato nel 57,4 % dei casi ma significativo solo nel 14,28%, sia nel periodo 2005-2021 che in quello 2005-2019. Invece nel periodo del Covid 19 (2020-2021) è stato riscontrato nel 71% dei casi ma mai con differenze significative delle medie dei log-rendimenti. Per quanto riguarda queste società, non facenti parte del paniere FTSE MIB, si è riscontrata anche una certa tendenza contraria, cioè un effetto venerdì invertito che è risultato significativo solo nel caso di We Build nel periodo 2005-2021 e soprattutto nell'anno del Covid. Lo studio sottolinea come il 2020 abbia influito in modo marcato sull'andamento dei prezzi (effetto Covid).

Effetto venerdì							
Società sotto il miliardo no FTSE MIB	Riscontrata	Significativa	2005-2019	Significativa	2020-2021	Significativa	
Tod's	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	SI	NO	
BB Biotech	NO (invertito)	SI	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	
Astaldi	SI	SI	SI	SI	SI	NO	
Danieli & C	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	

Tabella 45

Le società più piccole invece sembrano non risentire sul lungo periodo dell'influenza dell'andamento dell'indice FTSE MIB. Infatti, la sola Astaldi riscontra un effetto weekend significativo in linea con l'indice, in tutti e tre i periodi temporali analizzati. La tendenza delle altre società di questo tipo sembra quindi essere quella di crescere il lunedì anziché di avere un ribasso rispetto al venerdì.

### 6.2 Effetto gennaio

Effetto gennaio						
Società FTSE MIB	Riscontrata	Significativa	2005-2019	Significativa	2020-2021	Significativa
A2A	NO	SI	NO	SI	SI	NO
Amplifon	NO	SI	NO	SI	NO	SI
Assicurazioni Generali	NO	SI	NO	SI	NO	SI
Atlantia	NO	SI	NO	SI	NO	SI
Azimut Holding	SI	NO	NO	SI	NO	SI
Banca Mediolanum	NO	SI	NO	SI	NO (invertito)	NO
Banco Bpm	NO	SI	NO	SI	NO	SI
Bper Banca	NO	SI	NO	SI	NO	SI
Buzzi Unicem	NO	SI	NO	SI	NO	SI
Campari	NO	SI	NO	SI	NO	SI
Enel	NO	SI	NO	SI	SI	NO
Eni	NO	SI	NO	SI	NO (invertito)	NO
FCA-Stellantis	SI	NO	SI	SI	NO (invertito)	NO
Hera	NO	SI	NO	SI	NO	SI
Interpump Group	NO	SI	NO	SI	NO (invertito)	NO
Intesa Sanpaolo	NO	SI	NO	SI	NO	SI
Leonardo	SI	SI	SI	SI	SI	NO
Mediobanca	NO	SI	NO	SI	NO (invertito)	NO
Recordati	NO	SI	NO	SI	NO (invertito)	NO
Saipem	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO
Snam	NO	SI	NO	SI	NO	SI
Stmicroelectronics	SI	NO	SI	NO	SI	NO
Telecom Italia	NO	SI	NO	SI	NO (invertito)	NO
Tenaris	NO	SI	NO	SI	NO	SI
Terna – Rete Elettrica Nazionale	NO	SI	NO	SI	NO	SI
Unicredit	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	NO	SI
Unipol	NO	SI	NO	SI	NO	SI
Unipol Assicurazioni	NO	SI	NO	SI	NO	SI

Tabella 46

L'effetto gennaio o turn of the year viene riscontrato solo nel 14,28% delle società appartenenti al FTSE MIB analizzate. Solo in un caso però è risultato significativo: è il caso di Leonardo, che escludendo il 2020-2021 ha avuto rendimenti significativamente più alti nel mese di gennaio. Per il resto l'effetto non è stato riscontrato né nell'indice, né nelle sue società in maniera significativa. Sono stati calcolati anche casi di inversione dell'anomalia ma non significativi. Il 2020 ha sancito una importante inversione dell'effetto, però non significativa dal punto di vista statistico.

Effetto gennaio						
Società oltre il miliardo no FTSE MIB	Riscontrata	Significativa	2005-2019	Significativa	2020-2021	Significativa
Acea	NO	SI	NO	SI	SI	NO
Autogrill	NO	SI	NO	SI	NO (invertito)	NO
ASTM Spa	NO	SI	NO	SI	SI	NO
Freni Brembo	NO	SI	NO	SI	NO (invertito)	NO
De Longhi	NO	SI	NO	SI	NO	SI
ERG	NO	SI	NO	SI	SI	NO
IMA	NO	SI	NO	SI	NO (invertito)	NO
Iren	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO
Italmobiliare	SI	NO	SI	NO	NO	SI
Mediaset	NO	SI	NO	SI	NO	SI
Reply	NO	SI	NO	SI	NO	SI
Tamburi Investment	NO	SI	NO	SI	NO	SI
WeBuild (Salini Impregilo)	SI	NO	SI	NO	NO	SI
Falck Renewables (FKR)	NO	SI	NO	SI	NO	SI

Tabella 47

Per le società non facenti parte dell'indice FTSE MIB con capitalizzazione superiore al miliardo di euro l'effetto gennaio praticamente non esiste e quando esiste non è significativo. Non ci sono neanche tendenze diverse per i vari periodi di tempo analizzati.

Effetto gennaio						
Società sotto il miliardo no FTSE MIB Riscontrata Significativa 2005-2019 Significativa 2020-2021 Significativa					Significativa	
Tod's	NO	SI	NO	SI	NO (invertito)	NO
BB Biotech	NO	SI	NO	SI	SI	NO
Astaldi	NO	SI	SI	NO	NO	SI
Danieli & C	NO	SI	NO	SI	NO	SI

Tabella 48

Anche nel caso delle società più piccole l'effetto gennaio non viene riscontrato e se riscontrato, in maniera non significativa.

Sembra essere una tendenza del mercato italiano quella di non avvertire la tendenza a crescere nel mese di gennaio che si riscontra in altri mercati come spiegato nei capitoli precedenti. Questa tendenza è in contrasto con i calcoli del Prof. Emilio Barone, che aveva trovato evidenza anche dell'effetto turn of the year oltre a quella dell'effetto venerdì.

### 6.3 Halloween Indicator

Società FTSE MIB	Riscontrata	Significativa	2005-2019	Significativa	2020-2021	Significativa
A2A	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Amplifon	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Assicurazioni Generali	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Atlantia	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Azimut Holding	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Banca Mediolanum	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Banco Bpm	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Bper Banca	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Buzzi Unicem	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Campari	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Enel	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Eni	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
FCA-Stellantis	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Hera	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Interpump Group	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Intesa Sanpaolo	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Leonardo	SI	NO	SI	NO	SI	NO
Mediobanca	NO (invertito)	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Recordati	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO
Saipem	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Snam	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Stmicroelectronics	SI	NO	SI	NO	SI	NO
Telecom Italia	SI	NO	NO	SI	NO (invertito)	NO
Tenaris	SI	SI	SI	NO	NO (invertito)	NO
Terna – Rete Elettrica Nazionale	SI	NO	NO	SI	NO (invertito)	NO
Unicredit	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Unipol	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Unipol Assicurazioni	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO

Tabella 49

L'effetto Halloween è riscontrato nel 93% dei casi per quanto riguarda il paniere del FTSE MIB analizzato. Un solo caso però è risultato essere significativo, Tenaris per il periodo 2005-2021. Nel periodo 2020-2021 per il 93% dei casi l'effetto si è invertito, in maniera non significativa. Questo è sicuramente dovuto al lockdown promulgato nei mesi di marzo e aprile 2020, a causa della pandemia di Covid 19. Infatti, proprio marzo e aprile hanno avuto rendimenti molto negativi che hanno influenzato in maniera importante l'indicatore di Halloween.

Effetto Halloween						
Società oltre il miliardo no FTSE MIB	Riscontrata	Significativa	2005-2019	Significativa	2020-2021	Significativa
Acea	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Autogrill	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
ASTM Spa	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Freni Brembo	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO
De Longhi	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
ERG	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
IMA	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Iren	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO
Italmobiliare	SI	NO	SI	NO	SI	NO
Mediaset	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Reply	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Tamburi Investment	NO	SI	SI	NO	NO (invertito)	NO
WeBuild (Salini Impregilo)	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Falck Renewables (FKR)	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO	NO (invertito)	NO

Tabella 50

Effetto Halloween					•	
Società sotto il miliardo no FTSE MI	B Riscontrata	Significativa	2005-2019	Significativa	2020-2021	Significativa
Tod's	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
BB Biotech	SI	NO	SI	NO	SI	NO
Astaldi	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO
Danieli & C	SI	NO	SI	NO	NO (invertito)	NO

Tabella 51

L'effetto è uguale sia per le società con capitalizzazione oltre il miliardo di euro sia per quelle sotto il miliardo analizzate. È stato riscontrato nella quasi totalità dei casi l'Halloween Indicator ma mai in modo significativo. Per i motivi indicati sopra, nella quasi totalità dei casi l'effetto è risultato invertito, anche se non significativamente, nel periodo 2020-2021 (periodo del Covid 19).

#### 6.4 Conclusioni

Le anomalie di calendario analizzate in questo lavoro sono risultate significative solo per società di grandi dimensioni e neanche nella totalità dei casi riscontrati. L'unica anomalia per cui si registra una significativa presenza è l'effetto venerdì o effetto weekend, ossia la tendenza a registrare un ribasso il lunedì rispetto al venerdì precedente.

Per le società faceti parte del paniere del FTSE MIB analizzate ben nel 50% dei casi l'anomalia è stata riscontrata significativamente. Questo significa che per quelle società si possono ottenere over returns vendendo allo scoperto il venerdì poiché il lunedì successivo si registrerà un significativo ribasso. Solo in questo caso si può considerare il mercato italiano inefficiente.

Infatti l'effetto gennaio e l'Halloween Indicator non sono risultati significativi alla prova statistica della differenza tra le medie nella quasi totalità dei casi.

Questo porta, insieme alla stima random walk verificata al capitolo 4, a stimare una sostanziale efficienza del mercato azionario italiano. Infatti è stato verificato che i prezzi non abbiano memoria del passato e che le azioni, escluse per l'effetto venerdì, non seguano anomalie di calendario particolari che possano generare ritorni oltre quelli del mercato.

Dunque, con la quantità di dati analizzati, essendo la statistica robusta, è possibile affermare che il mercato azionario italiano è efficiente e negli anni l'effetto gennaio è risultato non più significativo rispetto allo studio del prof. Barone del 1990.

Il mercato italiano mostra dunque un'inefficienza solo nell'effetto venerdì, in antitesi con altri mercati che nel recente passato non hanno più rilevato tale tendenza nei prezzi.

La pandemia dovuta al Covid-19 ha avuto un sostanziale effetto di appiattimento per quanto riguarda i log-rendimenti dei titoli analizzati. Questo ha portato ad un'assenza di significatività delle anomalie e, in altri casi, alla totale assenza delle stesse.

Quindi si può affermare che la pandemia abbia avuto un sorta di "effetto efficienza" sui rendimenti dei titoli.

# 7. Bibliografia e Sitografia

Barone E. (1989), "The Italian Stock Market: Efficiency and Calendar Anomalies"

Beechey M., Gruen D., Vickery J. (2000-01), "The Efficient Market Hypothesis: A Survey"

Campbell J. Y., Lo A. W., MacKinlay A. C. (1997) "The Econometrics of Financial Markets"

Colombi C. (2017), "Violazioni dell'ipotesi di efficienza di mercato"

Fama E. F. (1970), "Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work"

Fote Alfred A. (2017), "The fundamental paradox and the efficient market hypothesis"

Frankfurter G. M., McGoun E. G. (1999), "Market Efficiency or Behavioral Finance: The Nature of the Debate"

Grossman S., Stiglitz J. (1980), "On The Impossibility of Informationally Efficient Markets"

Hushani P., (2017) "Evaluation of the EMH on Continental Markets"

Lo A. W. (2007), "Efficient markets hypothesis"

Sawitri N.N., Astuty P. (2018), "Market Anomalies and Effect on Returns"

Shumway T., Hirschleifer D.(2001), "Good day Sunshine: Stock Returns and the Weather"

Suriano R. (2006), "L'Efficienza dei mercati finanziari"

Yildirim H. (2017), "Behavioral Finance or Efficient Market Hypothesis?"

#### Altre fonti:

- Affari Italiani
- Bloomberg
- Borsa Italiana
- IG
- Il Sole 24 Ore
- Investing
- Milano Finanza
- Money

- Performance Trading
- Researchgate
- Yahoo Finance

# 8. Appendici

### 8.1 Statistica descrittiva

### A2A

Media	-0,00006
Dev. Standard	0,01920
Curtosi	7,44498
Asimmetria	-0,42960



## Amplifon

Media	0,00051
Dev. Standard	0,02236
Curtosi	7,57799
Asimmetria	-0 21577



#### Assicurazioni Generali

Media	-0,00006
Dev. Standard	0,01920
Curtosi	7,44498
Asimmetria	-0,42960



### Atlantia

Media	-0,00007
Dev. Standard	0,01969
Curtosi	24,09633
Asimmetria	-0.67756



## **Azimut Holding**

Media	0,00037
Dev. Standard	0,02427
Curtosi	3,46448
Asimmetria	-0,15143



### Banca Mediolanum

Media	0,00005
Dev. Standard	0,02197
Curtosi	3,73315
Asimmetria	-0,09102



### Banco Bpm

Media	-0,00092
Dev. Standard	0,03176
Curtosi	13,01274
Asimmetria	-0,61877



### **Bper Banca**

Media	-0,00047
Dev. Standard	0,02764
Curtosi	16,96744
Asimmetria	-0,72786



### Buzzi Unicem

Media	0,00015
Dev. Standard	0,02236
Curtosi	2,67404
Asimmetria	-0.03497



### Campari

Media	0,00049
Dev. Standard	0,01672
Curtosi	6,22725
Asimmetria	-0,12804



Eni

Media	-0,00019
Dev. Standard	0,01796
Curtosi	18,42118
Asimmetria	-0,52067



### Fiat Chrysler Automobiles-Stellantis

Media	0,00049
Dev. Standard	0,02723
Curtosi	7,32759
Asimmetria	-0.37644



#### Hera

Media	0,00008
Dev. Standard	0,01666
Curtosi	9,81304
Asimmetria	-0,53027



### Interpump Group

Media	0,00056
Dev. Standard	0,01952
Curtosi	4,47932
Asimmetria	-N 21987



### Intesa Sanpaolo

Media	-0,00015
Dev. Standard	0,02525
Curtosi	9,37840
Asimmetria	-0,55585



### Leonardo

Media	-0,00018
Dev. Standard	0,02366
Curtosi	12,24943
Asimmetria	-0,69211



#### Mediobanca

Media	-0,00010
Dev. Standard	0,02192
Curtosi	8,79102
Asimmetria	-0,56471



#### Recordati

Media	0,00055
Dev. Standard	0,01644
Curtosi	10,44947
Asimmetria	-0,36487



## Saipem

Media	0,00017
Dev. Standard	0,04531
Curtosi	1574,05145
Asimmetria	30,74851



#### Snam

Media	0,00011
Dev. Standard	,
Curtosi	24,51831
Asimmetria	-1,86039



#### Stmicroelectronics

Media	0,00021
Dev. Standard	0,02434
Curtosi	3,76213
Asimmetria	-0,35164



#### Telecom Italia

Media	-0,00053
Dev. Standard	0,02193
Curtosi	5,71739
Asimmetria	-0,29004



### Tenaris

Media	0,00016
Dev. Standard	0,02418
Curtosi	7,25091
Asimmetria	-0,49834



### Terna – Rete Elettrica Nazionale

Media	0,00025
Dev. Standard	0,01353
Curtosi	11,70769
Asimmetria	-0,90706



#### Unicredit

Media	-0,00084
Dev. Standard	0,03151
Curtosi	81,57803
Asimmetria	-3,43007



### Unipol

Media	-0,00064
Dev. Standard	0,02543
Curtosi	20,28080
Asimmetria	0,58904



### **Unipol SAI**

Media	-0,00065
Dev. Standard	0,03575
Curtosi	198,24633
Asimmetria	-0,68295



#### Acea

Media	0,00017
Dev. Standard	0,01793
Curtosi	6,79878
Asimmetria	-0,00189



### Autogrill

Media	-0,00006
Dev. Standard	0,02064
Curtosi	18,49261
Asimmetria	0,32517



### Astm

Media	0,00007
Dev. Standard	0,02009
Curtosi	18,39319
Asimmetria	0,78398



### De Longhi

Media	0,00056
Dev. Standard	0,02285
Curtosi	4,36870
Asimmetria	0,12155



**ERG** 

Media	0,00026
Dev. Standard	0,01972
Curtosi	7,43722
Asimmetria	-0.19275



### Falck Renewables (FKR)

Media	-0,00006
Dev. Standard	0,39458
Curtosi	26,08099
Asimmetria	0,14714



### IMA

Media	-0,00007
Dev. Standard	0,01977
Curtosi	5,13239
Asimmetria	0,08146



#### Iren

Media	-0,00044
Dev. Standard	0,28605
Curtosi	51,47726
Asimmetria	-0,14365



### Italmobiliare

Media	-0,00015
Dev. Standard	0,02366
Curtosi	219,85093
Asimmetria	-6,80399



#### Mediaset

Media	-0,00036
Dev. Standard	0,02336
Curtosi	10,66764
Asimmetria	0,34228



### Reply

Media	0,00052
Dev. Standard	0,02958
Curtosi	1120,27508
Asimmetria	-24,21412



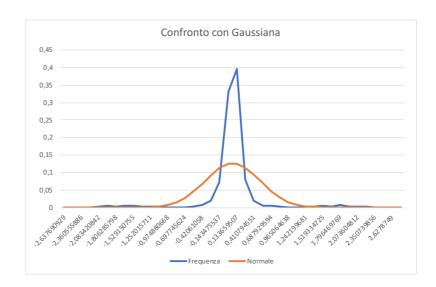
#### Tamburi Investment

Media	0,00033
Dev. Standard	0,01532
Curtosi	9,55530
Asimmetria	-0,16582



### WeBuild (Salini Impregilo)

Media	-0,00023
Dev. Standard	0,43450
Curtosi	13,28500
Asimmetria	0.01734



#### **BB** Biotech

Media	0,00052
Dev. Standard	0,01596
Curtosi	5,14839
Asimmetria	-0,19625



#### Astaldi

Media	-0,00061
Dev. Standard	0,03192
Curtosi	31,91358
Asimmetria	-1 25927



### Danieli & C

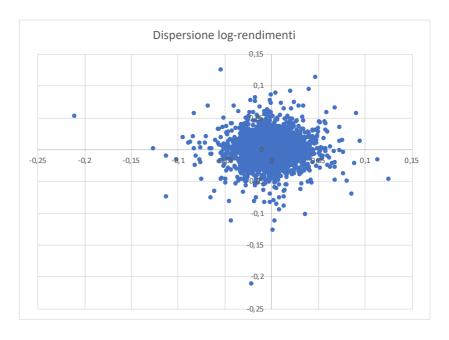
Media	0,00030
Dev. Standard	0,02325
Curtosi	4,97720
Asimmetria	-0,03755



# 8.2 Stima random walk

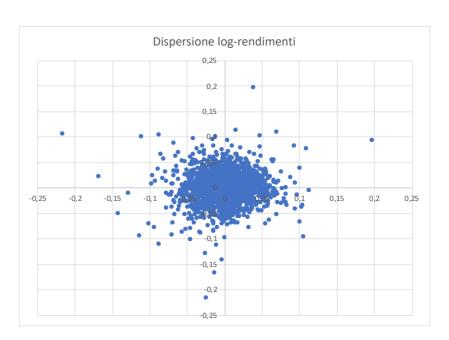
### A2A

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	0,01126731	-6,2164E-05
stderr	0,01566057	0,000300742
r2	0,00012695	0,019207459
	0,51763729	4077
	0,00019097	1,504113322
Tcalc	0,71947014	-0,2067002



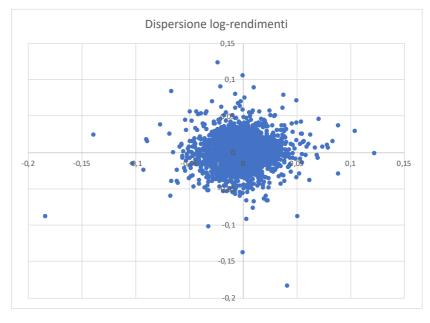
# Amplifon

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	0,0179804	0,000498808
stderr	0,015663	0,000350339
r2	0,00032312	0,022369107
	1,31779786	4077
	0,0006594	2,040036844
Tcalc	1,14795377	1,42378636



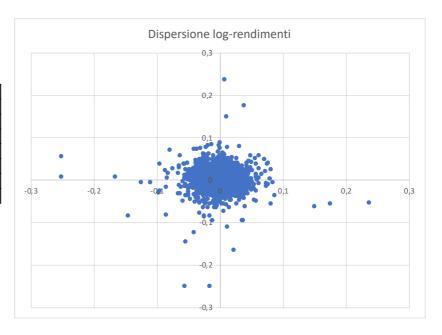
### Assicurazioni Generali

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	0,02854201	-0,00011624
stderr	0,01565836	0,000267841
r2	0,0008143	0,01710583
	3,32258998	4077
	0,00097222	1,192968662
Tcalc	1,82279729	-0,43397413



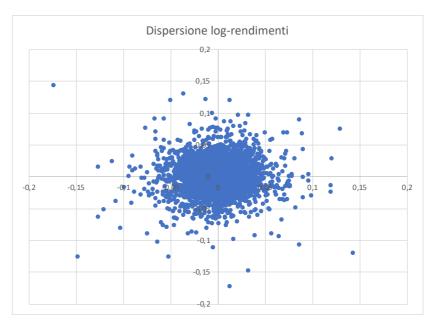
### Atlantia

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	-0,0162906	-6,9202E-05
stderr	0,01565958	0,000308365
r2	0,00026537	0,01969428
	1,0822189	4077
	0,00041975	1,581324299
Tcalc	-1,0402975	-0,22441607



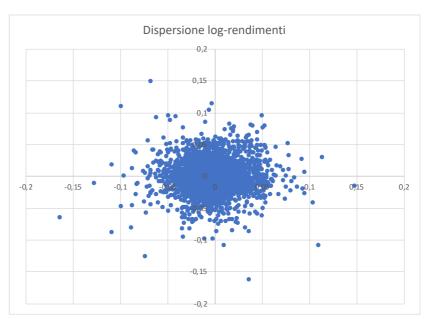
# Azimut Holding

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	0,01882104	0,000362769
stderr	0,01565957	0,000380112
r2	0,00035419	0,024273682
	1,44453341	4077
	0,00085114	2,402215782
Tcalc	1,20188744	0,954373975



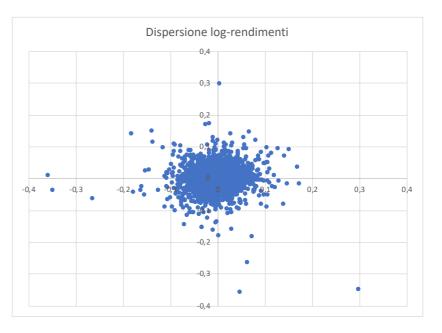
### Banca Mediolanum

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	-0,0015348	5,0426E-05
stderr	0,01566148	0,000344078
r2	2,3555E-06	0,021975176
	0,00960349	4077
	4,6376E-06	1,968817366
Tcalc	-0,0979974	0,146554046



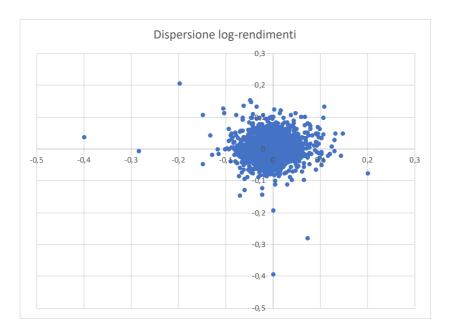
# Banco Bpm

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	0,03316059	-0,00089482
stderr	0,0156531	0,000497449
r2	0,00109958	0,03175733
	4,48790331	4077
	0,00452618	4,111768594
Tcalc	2,11846721	-1,79880894



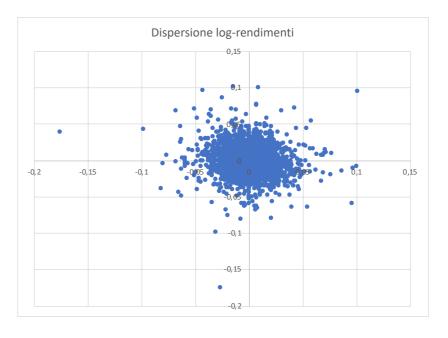
# Bper Banca

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	-0,0011019	-0,00046767
stderr	0,01566291	0,000432921
r2	1,2138E-06	0,027645517
	0,00494886	4077
	3,7823E-06	3,115947528
Tcalc	-0,0703482	-1,08025812



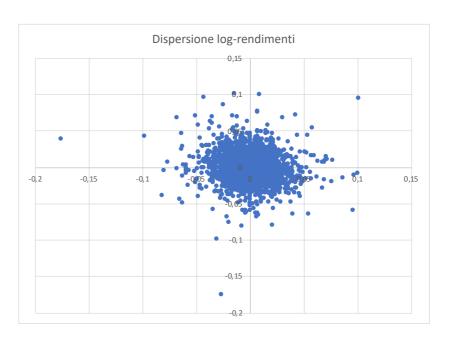
### Buzzi Unicem

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	-0,0137394	0,000157903
stderr	0,01566001	0,000350129
r2	0,00018877	0,022361154
	0,76975023	4077
	0,00038489	2,038586378
Tcalc	-0,8773541	0,450986752



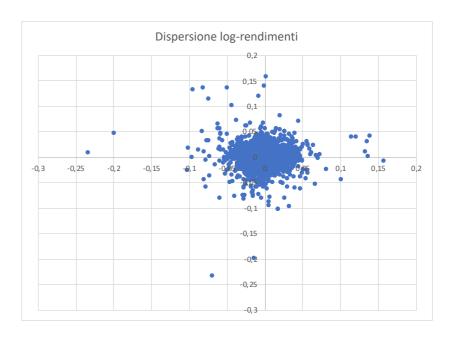
# Campari

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	-0,1113641	0,000545916
stderr	0,01556279	0,000260348
r2	0,01240379	0,016620293
	51,2053742	4077
	0,01414467	1,126206621
Tcalc	-7,1557931	2,096875068



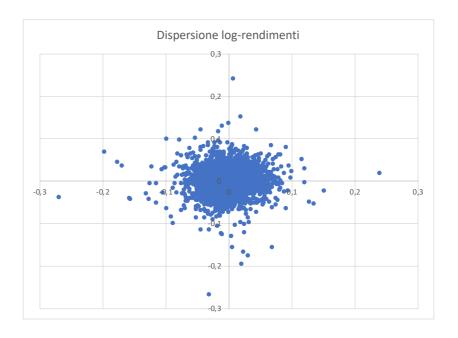
Eni

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	-0,0350638	-0,00019914
stderr	0,01565488	0,00028115
r2	0,00122898	0,017955283
	5,01671213	4077
	0,00161735	1,314392886
Tcalc	-2,2398018	-0,70830241



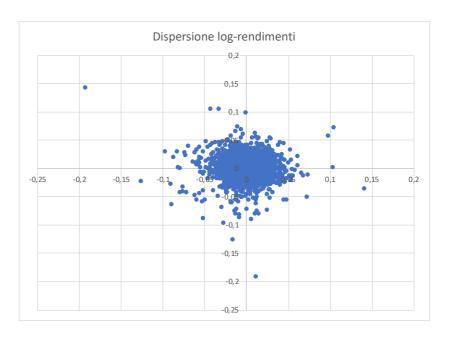
# Fiat Chrysler Automobiles-Stellantis

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	0,00399302	0,000482462
stderr	0,01566143	0,000426606
r2	1,5944E-05	0,027241604
	0,06500414	4077
	4,824E-05	3,025561966
Tcalc	0,2549591	1,13093294



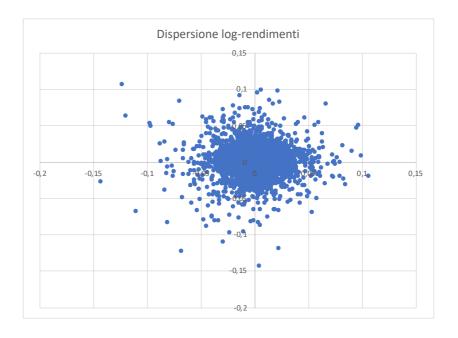
### Hera

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	-0,0428731	6,83593E-05
stderr	0,01563559	0,000260544
r2	0,00184077	0,016640027
	7,51867457	4077
	0,00208185	1,128882629
Tcalc	-2,7420202	0,262371196



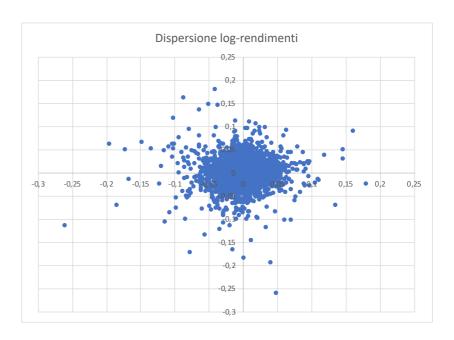
# Interpump Group

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	-0,0112004	0,000558355
stderr	0,01566496	0,000305844
r2	0,00012538	0,019525243
	0,51122014	4077
	0,0001949	1,554295628
Tcalc	-0.7149966	1.825619207



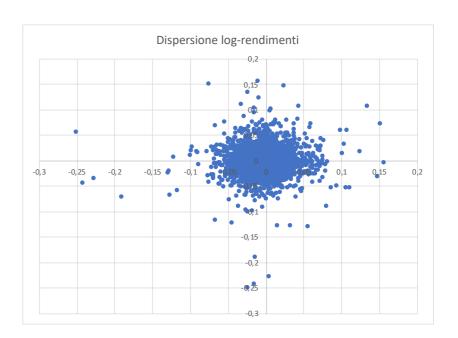
# Intesa Sanpaolo

h		
Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	0,0039391	-0,00014777
stderr	0,01566196	0,000395572
r2	1,5515E-05	0,025263596
	0,06325619	4077
	4,0373E-05	2,602142361
Tcalc	0,25150783	-0,37355886



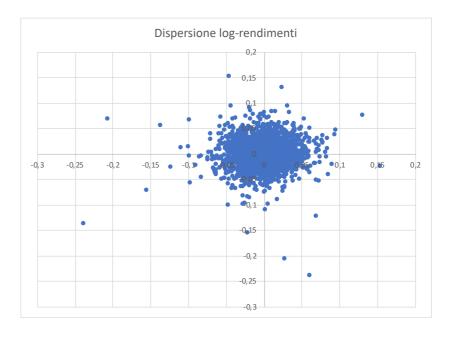
### Leonardo

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	0,03513902	-0,00017804
stderr	0,01565165	0,000370324
r2	0,00123476	0,023650777
	5,04032722	4077
	0,00281935	2,28050759
Tcalc	2,24506731	-0,48076004



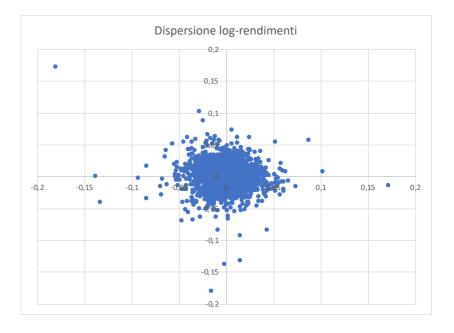
# Mediobanca

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	0,04071074	-0,00010005
stderr	0,01564812	0,000343124
r2	0,00165742	0,021914088
	6,76851942	4077
	0,00325043	1,957886526
Tcalc	2,60163783	-0,29158081



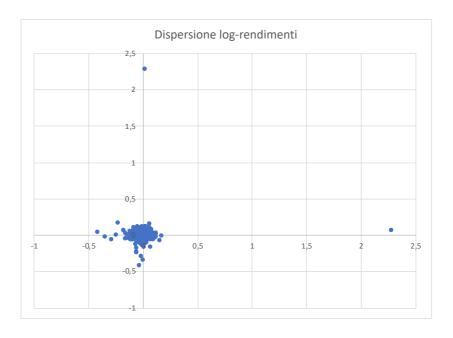
# Recordati

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	-0,0861698	0,000595613
stderr	0,01560412	0,000256761
r2	0,00742428	0,016389486
	30,4951986	4077
	0,00819148	1,095144356
Tcalc	-5,5222458	2,319722536



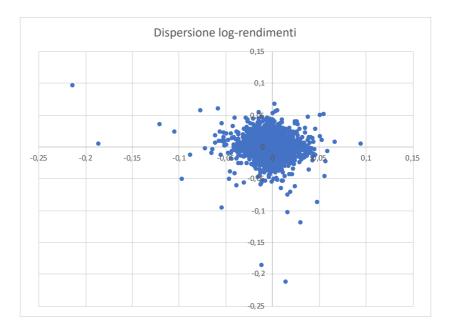
# Saipem

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	0,02898714	0,00016019
stderr	0,01565582	0,00070947
r2	0,00084014	0,045311431
	3,4281436	4077
	0,00703841	8,370593629
Tcalc	1,85152467	0,225787782



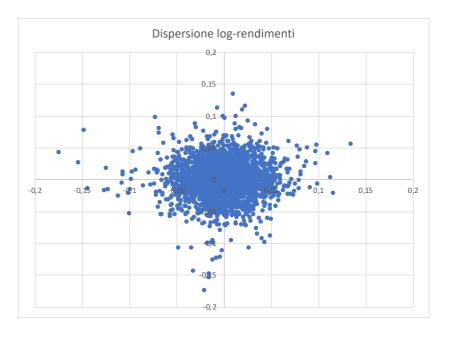
### Snam

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	-0,0940895	0,000119561
stderr	0,01559705	0,000220992
r2	0,00884704	0,01411363
	36,3913181	4077
	0,00724895	0,812116175
Tcalc	-6,0325217	0,541020355



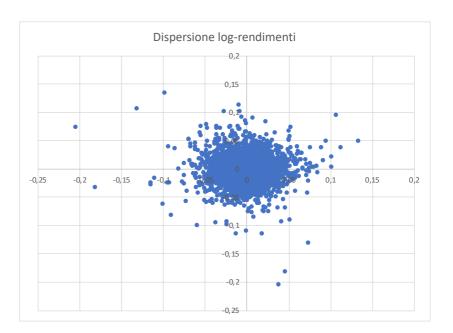
### Stmicroelectronics

Random Walk		
	coeff (b) cost (a)	
	0,020495	0,000204006
stderr	0,01565821	0,00038121
r2	0,00042004	0,024345867
	1,71321379	4077
	0,00101546	2,4165244
Tcalc	1,30889793	0,535154064



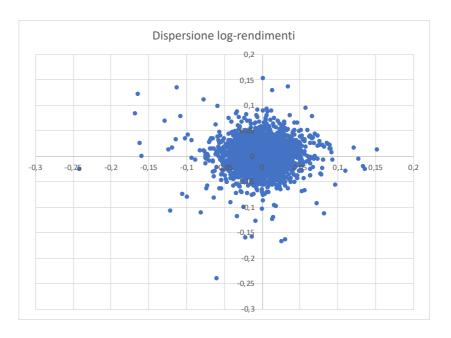
#### Telecom Italia

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	-0,0076973	-0,0005329
stderr	0,01566311	0,000343524
r2	5,9232E-05	0,02193362
	0,24150417	4077
	0,00011618	1,961378214
Tcalc	-0,4914307	-1,55127072



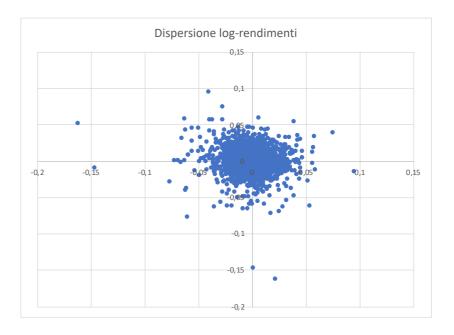
#### Tenaris

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	-0,0076534	0,000159648
stderr	0,01566213	0,000378718
r2	5,8566E-05	0,024187045
	0,23878572	4077
	0,00013969	2,385098516
Tcalc	-0,4886571	0,421549003



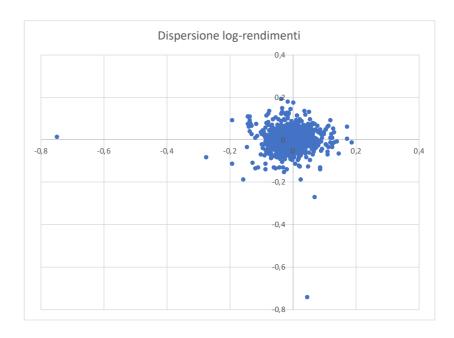
Terna – Rete Elettrica Nazionale

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	-0,0896668	0,00027569
stderr	0,01560347	0,000211035
r2	0,00803483	0,013475714
	33,0233465	4077
	0,00599687	0,740362297
Tcalc	-5,7465943	1,306369069



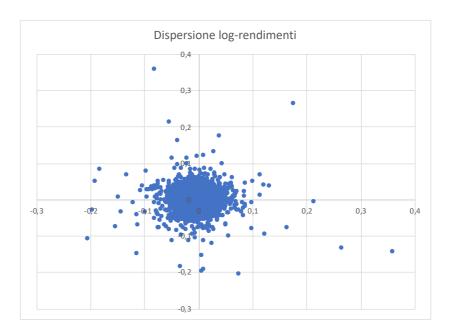
### Unicredit

Random Walk		
	coeff (b) cost (a)	
	0,01309162	-0,00083331
stderr	0,01566085	0,000493724
r2	0,00017137	0,031521559
	0,69880469	4077
	0,00069434	4,0509425
Tcalc	0,83594539	-1,68781192



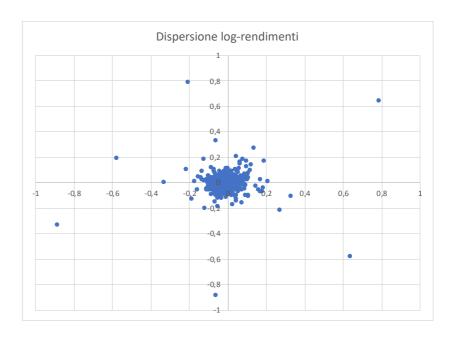
# Unipol

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	0,00326986	-0,0006361
stderr	0,01566321	0,000398407
r2	1,0689E-05	0,025437221
	0,043581	4077
	2,8199E-05	2,638031818
Tcalc	0,20876062	-1,5966173



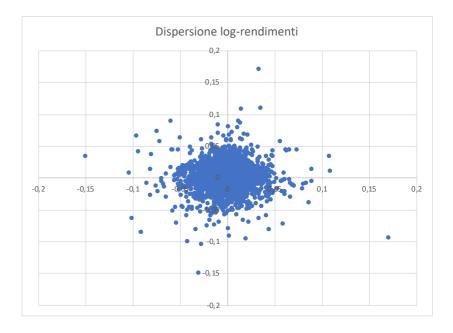
# Unipol SAI

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	0,04785376	-0,00061712
stderr	0,01564385	0,000559376
r2	0,00228986	0,035719887
	9,35718299	4077
	0,01193893	5,201886346
Tcalc	3.05895129	-1.10323334



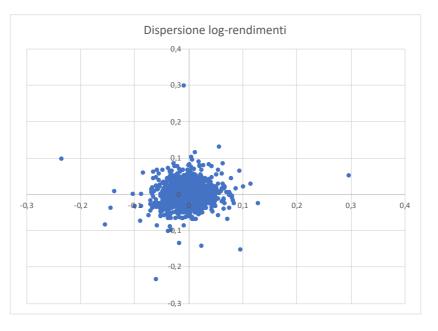
#### Acea

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	0,00609509	0,000173059
stderr	0,01566202	0,000280797
r2	3,7146E-05	0,017932792
	0,15144861	4077
	4,8704E-05	1,311102226
Tcalc	0,38916399	0,616313922



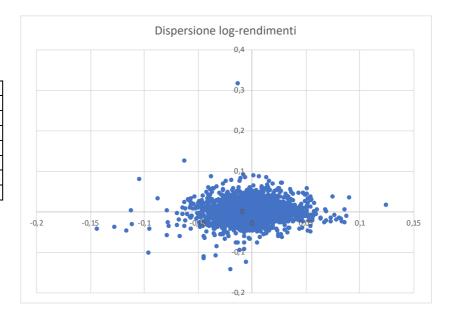
# Autogrill

Random Walk		
	coeff (b) cost (a)	
	0,03025473	-5,268E-05
stderr	0,01565443	0,000323173
r2	0,00091532	0,020640016
	3,73518522	4077
	0,00159123	1,736843888
Tcalc	1,93266273	-0,16301022



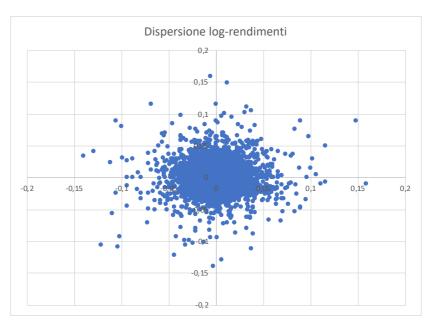
# Astm

Random Walk		
	coeff (b) cost (a)	
	0,04573532	7,02216E-05
stderr	0,01614254	0,00031432
r2	0,00196501	0,020074662
	8,02711717	4077
	0,00323486	1,642998664
Tcalc	2,83321675	0,223408231



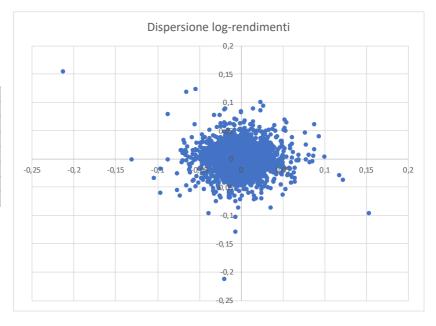
# De Longhi

Random Walk		
coeff (b) cost (a)		
	0,00275932	0,000560646
stderr	0,0156609	0,000357937
r2	7,6143E-06	0,022853536
	0,03104356	4077
	1,6214E-05	2,1293524
Tcalc	0,17619182	1,566325922



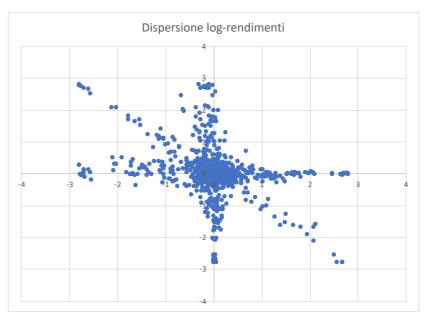
# ERG

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	-0,0086678	0,000262891
stderr	0,01566111	0,000308837
r2	7,5128E-05	0,019722774
	0,30632151	4077
	0,00011916	1,585903365
Tcalc	-0,5534632	0,851229159



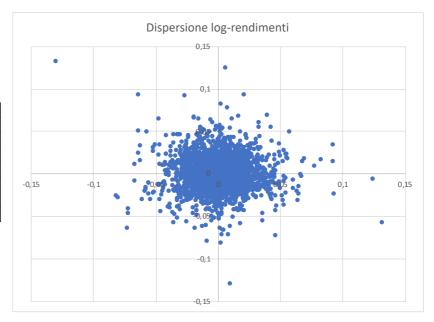
# Falck Renewables (FKR)

Random Walk						
	coeff (b) cost (a) -0,3154273 -8,3253E-05					
stderr	err 0,01486187 0,005864					
r2	0,09949411 0,374573					
	450,455126	4077				
	63,2011012	572,0234373				
Tcalc	-21,223928	-0,01419514				



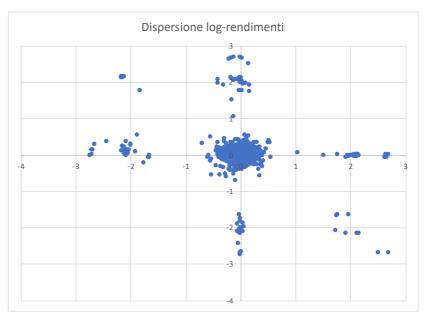
#### IMA

Random Walk						
	coeff (b) cost (a)					
	-0,0289793 0,0004768					
stderr	0,01566041 0,0002563					
r2	0,00083982 0,016358					
	3,42428476					
	0,00091637	1,090242569				
Tcalc	-1,8504823	1,860300656				



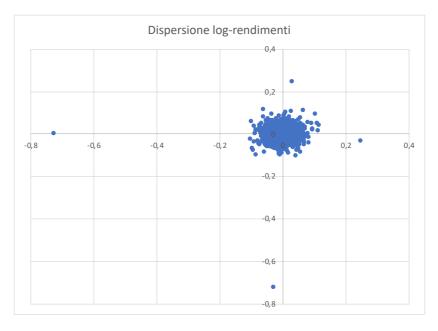
#### Iren

Random Walk						
	coeff (b) cost (a)					
	-0,2333164	-0,00054565				
stderr	0,01522929	0,00435676				
r2	0,05443545	0,278253024				
	234,709862 407					
	18,1723513	315,6606865				
Tcalc	-15,320244 -0,12524203					



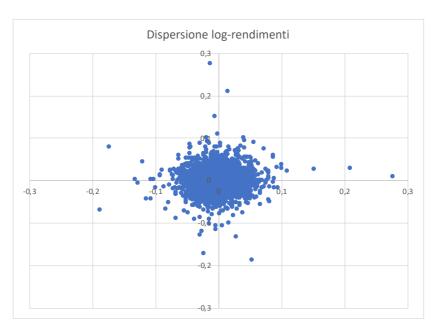
### Italmobiliare

Random Walk						
	coeff (b) cost (a)					
	0,03553702	-0,00014654				
stderr	0,01565167	0,000370397				
r2	0,00126285	0,023655689				
	5,15514466	4077				
	0,00288478	2,281455001				
Tcalc	2,27049436	-0,39563535				



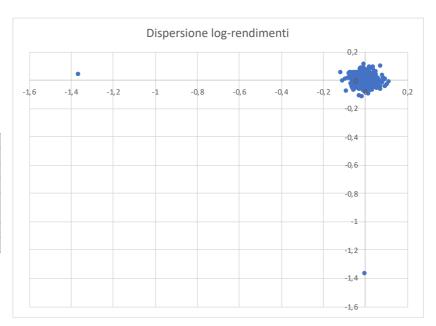
### Mediaset

Random Walk					
	coeff (b) cost (a)				
	0,03462729	-0,00035738			
stderr	0,01564867	0,000365629			
r2	0,00119956	0,023348814			
	4,89646235 40				
	0,00266939	2,222646409			
Tcalc	2,21279514	-0,9774418			



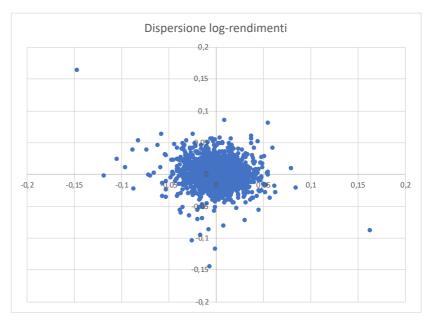
# Reply

Random Walk		
	coeff (b)	cost (a)
	-0,0605371	0,000548903
stderr	0,01563271	0,00046253
r2	0,00366471	0,029535902
	14,9959667	4077
	0,01308202	3,556650492
Tcalc	-3,8724626	1,18674115



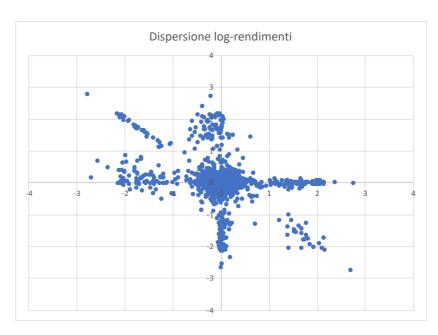
### Tamburi Investment

Random Walk						
	coeff (b) cost (a)					
	-0,1183672	0,000372464				
stderr	0,01599115	0,000245044				
r2	0,01400644	0,015218652				
	54,7902644	3857				
	0,01268983	0,89330963				
Tcalc	-7,4020446	1,519990481				



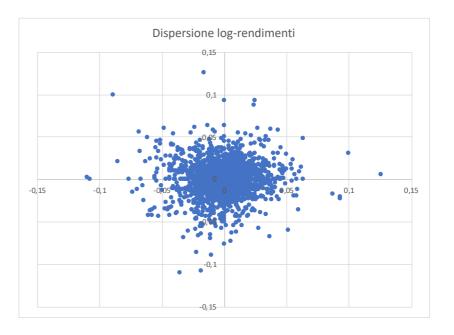
# WeBuild (Salini Impregilo)

Random Walk					
	coeff (b) cost (a)				
	-0,3349588	-0,00031708			
stderr	0,01475674	0,006412552			
r2	0,11219625	0,409550756			
	515,231107	4077			
	86,4206522	683,8426371			
Tcalc	-22,698703	703 -0,04944739			



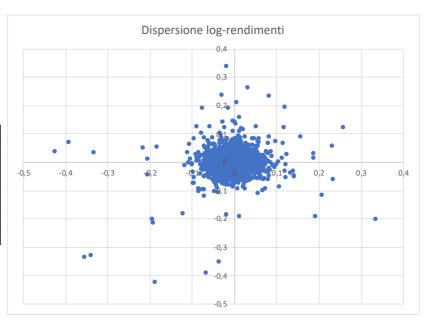
# BB Biotech

Random Walk						
	coeff (b)	coeff (b) cost (a)				
	0,00932604	4 0,000516603				
stderr	0,01566249	0,000250083				
r2	8,6955E-05	0,015963695				
	0,3545459	4077				
	9,0352E-05	1,038980873				
Tcalc	0,59543757 2,065721505					



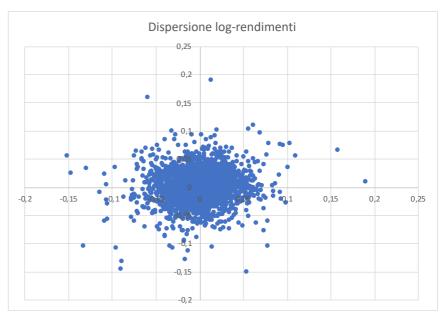
### Astaldi

Random Walk						
	coeff (b) cost (a)					
	0,09400091 -0,000554					
stderr 0,01559179 0,00049						
r2	0,00883643 0,031793					
	36,3473022 4					
	0,03673975 4,121020					
Tcalc 6,02887239 -1,113785						



Danieli & C

Random Walk					
	coeff (b) cost (a)				
	0,06679414	0,00027761			
stderr	0,01562666	0,000363438			
r2	0,00446131	0,023209867			
	18,2702519	4077			
	0,00984215	2,196271516			
Tcalc	4,27437152	0,76384556			



### 8.3 Anomalie

**A2A**Effetto weekend

	T				1	1	ı
2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00112356	0,022073816		-1,5734932	-2,0123398	-0,6125257	-1,1035769
Martedì	0,00046869	0,018512658	1,57349319		-0,4621777	1,01453014	0,55396342
Mercoledì	0,00088389	0,017884488	2,01233982	0,46217768		1,47908131	1,03711484
Giovedì	-0,00048787	0,019689151	0,61252568	-1,0145301	-1,4790813		-0,4993597
Venerdì	-0,00002672	0,017564147	1,10357686	-0,5539634	-1,0371148	0,49935971	
2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0012604	0,021647694		-1,59479565	-2,0697505	-1,1316272	-1,3782937
Martedì	0,00038256	0,018243782	1,59479565		-0,4892245	0,52695516	0,27662645
Mercoledì	0,00083474	0,017907676	2,06975047	0,48922454		1,01557893	0,82646852
Giovedì	-0,0001047	0,018319748	1,13162722	-0,52695516	-1,0155789		-0,2551866
Venerdì	0,0001305	0,01764408	1,37829371	-0,27662645	-0,8264685	0,25518664	
2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
2020-2021	Media	Dev. Standard	t test	iviai teui	iviercoleui	Giovedi	veneral
Lunedì	0,00073986			-0,1914031	-0,1860787	1,13323459	0,69506113
Martedì	0,0016437	0,022012359		0,1314031	0,02317315	1,39655655	1,05590503
Mercoledì	0,00155622	0,017709684	0,18607873	-0,02317315		1,4600245	1,17076091
Giovedì	-0,0058386			-1,39655655	-1,4600245	1,4000243	-0,7128747
				-	-		
Venerdì	-0,0022663	0,016375408	-0,6950611	-1,05590503	-1,1707609	0,71287474	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000137097	0,017139739		0,71431061	0,37607386	-0,3992209	-0,6024099	1,58041559	-0,1095361	0,11717042	0,1293834	0,226102	0,03560052	-0,5750644
FEBBRAIO	-0,0008246	0,018002073	-0,7143106		-0,2271844	-1,066439	-1,213155	0,89119447	-0,8090621	-0,5729905	-0,5966803	-0,4380688	-0,630656	-1,2171753
MARZO	-0,00045385	0,023965079	-0,3760739	0,22718436		-0,693437	-0,8525787	1,00174588	-0,4617234	-0,2678687	-0,2733272	-0,1629347	-0,3267224	-0,8351124
APRILE	0,000667103	0,017410626	0,39922091	1,066439	0,69343701		-0,2276824	1,87805555	0,28901617	0,49468235	0,52574503	0,58282594	0,40503638	-0,1803703
MAGGIO	0,00100707	0,020922954	0,60240986	1,21315502	0,85257869	0,22768243		1,96871826	0,49906712	0,68449446	0,71953068	0,76060677	0,59735135	0,05509533
GIUGNO	-0,00219938	0,021727739	-1,5804156	-0,8911945	-1,0017459	-1,8780556	-1,9687183		-1,6586171	-1,4226312	-1,4775947	-1,2677459	-1,4562792	-2,0011828
LUGLIO	0,000278422	0,0174011	0,10953611	0,80906211	0,46172342	-0,2890162	-0,4990671	1,65861708		0,22022929	0,2378495	0,32304382	0,13648131	-0,4659259
AGOSTO	-1,9284E-05	0,018259196	-0,1171704	0,57299048	0,26786868	-0,4946824	-0,6844945	1,42263122	-0,2202293		0,00532378	0,11021287	-0,0747147	-0,6612946
SETTEMBRE	-2,6344E-05	0,016400393	-0,1293834	0,59668029	0,27332717	-0,525745	-0,7195307	1,47759468	-0,2378495	-0,0053238		0,1102854	-0,0834725	-0,6989577
OTTOBRE	-0,00018022	0,020296118	-0,226102	0,43806878	0,16293472	-0,5828259	-0,7606068	1,26774588	-0,3230438	-0,1102129	-0,1102854		-0,1787862	-0,7406526
NOVEMBRE	8,80243E-05	0,019342748	-0,0356005	0,63065604	0,3267224	-0,4050364	-0,5973514	1,4562792	-0,1364813	0,07471471	0,08347248	0,17878625		-0,5464494
DICEMBRE	0,000922895	0,018021571	0,57506435	1,21717531	0,83511244	0,18037029	-0,0550953	2,00118279	0,46592587	0,66129463	0,69895772	0,74065263	0,54644941	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00016306	0,017554882		0,191718106	-0,484598442	-0,4025874	-0,8048339	1,42396349	-0,4182153	-0,0838357	-0,0682932	-0,2362156	0,15960764	-0,7413761
FEBBRAIO	-0,00043467	0,017811022	-0,1917181		-0,66016866	-0,5828878	-0,9659045	1,22792143	-0,6025999	-0,2685712	-0,264134	-0,4102376	-0,0269899	-0,9093703
MARZO	0,000531956	0,018852249	0,48459844	0,66016866		0,0881608	-0,3364724	1,81933367	0,08581635	0,39049476	0,43282113	0,22263794	0,61871848	-0,2561843
APRILE	0,00040364	0,017446836	0,40258742	0,582887755	-0,088160805		-0,4253497	1,7653917	-0,0046581	0,30883452	0,34757739	0,14148071	0,54224571	-0,3474023
MAGGIO	0,001056989	0,02078824	0,80483394	0,965904515	0,336472408	0,42534967		2,05285696	0,43063425	0,70850553	0,76354544	0,53731613	0,92106213	0,08850851
GIUGNO	-0,00238243	0,021716178	-1,4239635	-1,22792143	-1,819333669	-1,7653917	-2,052857		-1,8072826	-1,4665132	-1,5190455	-1,5545114	-1,2291247	-2,0339176
LUGLIO	0,000410128	0,017435422	0,4182153	0,602599924	-0,085816347	0,00465815	-0,4306343	1,80728258		0,32131304	0,3624692	0,14916297	0,56012744	-0,351402
AGOSTO	-4,348E-05	0,018601498	0,08383566	0,268571156	-0,39049476	-0,3088345	-0,7085055	1,46651324	-0,321313		0,02007183	-0,1522435	0,23568267	-0,6421942
SETTEMBRE	-7,1294E-05	0,016450056	0,06829325	0,264134024	-0,432821129	-0,3475774	-0,7635454	1,5190455	-0,3624692	-0,0200718		-0,1794057	0,22915152	-0,6974425
OTTOBRE	0,000189552	0,020551185	0,23621559	0,410237597	-0,222637944	-0,1414807	-0,5373161	1,55451139	-0,149163	0,15224352	0,17940569		0,375999	-0,4666045
NOVEMBRE	-0,0003947	0,019211109	-0,1596076	0,026989925	-0,618718484	-0,5422457	-0,9210621	1,22912468	-0,5601274	-0,2356827	-0,2291515	-0,375999		-0,8633125
DICEMBRE	0,000917034	0,01826545	0,74137612	0,909370258	0,256184265	0,34740225	-0,0885085	2,03391764	0,351402	0,64219419	0,69744246	0,46660452	0,86331254	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00243119	0,013506438		0,652730343	0,13372457	0,41074474	0,25132249	0,89432141	0,51979458	0,7269593	0,61431648	0,67693484	0,47818161	0,39237938
FEBBRAIO	-0,0008246	0,020266352	-0,6527303		-0,0268816	-0,2534568	-0,2635518	0,20964744	-0,191015	-0,1534136	-0,1406828	-0,1155946	-0,1439319	-0,3140177
MARZO	-0,0004539	0,061098496	-0,2186975	0,026881604		-0,0826862	-0,1039681	0,12592413	-0,0542065	-0,0326916	-0,0317463	-0,0203824	-0,0393791	-0,1025837
APRILE	0,0006671	0,016794172	-0,4107447	0,253456799	0,08268617		-0,0525408	0,43045568	0,02413794	0,09202412	0,08471516	0,11762147	0,05431153	-0,1048308
MAGGIO	0,00100707	0,023565073	-0,2513225	0,263551754	0,10396806	0,05254077		0,45241593	0,11439047	0,17402133	0,16458305	0,19183872	0,13344241	0,01361954
GIUGNO	-0,0021994	0,022231591	-0,8943214	-0,209647443	-0,1259241	-0,4304557	-0,4524159		-0,4171911	-0,401492	-0,3719865	-0,3514689	-0,3523943	-0,5443589
LUGLIO	0,00027842	0,017164215	-0,5197946	0,191014953	0,0542065	-0,0241379	-0,1143905	0,41719113		0,06685671	0,06161086	0,09491996	0,03340971	-0,1336812
AGOSTO	-1,928E-05	0,012140969	-0,7269593	0,153413613	0,03269159	-0,0920241	-0,1740213	0,40149201	-0,0668567		0,00163346	0,03840891	-0,0207722	-0,2255348
SETTEMBRE	-2,634E-05	0,016016248	-0,6143165	0,140682778	0,03174632	-0,0847152	-0,164583	0,37198647	-0,0616109	-0,0016335		0,03266048	-0,0204333	-0,2019539
OTTOBRE	-0,0001802	0,015226456	-0,6769348	0,115594629	0,02038243	-0,1176215	-0,1918387	0,35146889	-0,09492	-0,0384089	-0,0326605		-0,0488077	-0,2408868
NOVEMBRE	8,8024E-05	0,02032311	-0,4781816	0,143931927	0,03937912	-0,0543115	-0,1334424	0,35239431	-0,0334097	0,02077222	0,02043333	0,04880767		-0,1521708
DICEMBRE	0,0009229	0,014444791	-0,3923794	0,314017683	0,1025837	0,10483084	-0,0136195	0,54435894	0,13368122	0,22553479	0,20195385	0,24088678	0,15217084	

		Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
Media	Dev Standard	t test	
8,94443E-05	0,019123368		0,305915807
-7,0181E-05	0,013644779	-0,305915807	7
	-	·	
		Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
Media	Dev Standard	t test	
0,000143366	0,019101239		0,304330902
-4,63491E-05	0,019350747	-0,304330902	
		Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
Media	Dev Standard	t test	
-0,002033652	0,029229517		-0,304922372
-0,000957133	0,029229517	0,304922372	
	8,94443E-05 -7,0181E-05 Media 0,000143366 -4,63491E-05 Media -0,002033652	8,94443E-05 0,019123368 -7,0181E-05 0,013644779  Media Dev Standard 0,000143366 0,019101239 -4,63491E-05 0,019350747  Media Dev Standard -0,002033652 0,029229517	8,94443E-05 0,019123368 -7,0181E-05 0,013644779 -0,305915807    Novembre-Aprile

# Amplifon

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00037746	0,024613908		-0,5391847	-1,2680212	1,29165931	-0,0730417
Martedì	0,00100242	0,0219948	0,53918474		-0,7807179	1,93783635	0,5270865
Mercoledì	0,00185671	0,022344318	1,26802123	0,78071785		2,68860372	1,34387144
Giovedì	-0,00114835	0,022984058	-1,2916593	-1,9378364	-2,6886037		-1,5202155
Venerdì	0,00045842	0,019595786	0,07304171	-0,5270865	-1,3438714	1,52021554	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00018716	0,024017891		-0,61393531	-1,4636497	0,72021749	0,12721998
Martedì	0,0009124	0,021856661	0,61393531		-0,8906523	1,42788219	0,83190365
Mercoledì	0,00191296	0,022085116	1,4636497	0,89065231		2,29487144	1,70122339
Giovedì	-0,0006557	0,02175258	-0,7202175	-1,42788219	-2,2948714		-0,6638808
Venerdì	4,4862E-05	0,019381304	-0,12722	-0,83190365	-1,7012234	0,66388079	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00296896	0,031799724		0,13792928	0,34175973	1,70781853	-0,6465314
Martedì	0,00223064	0,0239782	-0,1379293		0,24268749	1,77658017	-0,9394492
Mercoledì	0,00108734	0,025843357	-0,3417597	-0,24268749		1,54069202	-1,1515352
Giovedì	-0,0080272	0,035621853	-1,7078185	-1,77658017	-1,540692		-2,540371
Venerdì	0,00634972	0,021788521	0,6465314	0,93944923	1,15153522	2,54037102	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00127161	0,020225522		-0,2487827	-0,3050831	-0,8468159	0,00015663	1,37121914	-0,1050733	0,81576127	1,34968396	1,38580952	2,24539055	-0,0749808
FEBBRAIO	0,001669858	0,02153371	0,24878272		-0,0933732	-0,5728061	0,22869741	1,53419405	0,15139423	1,02103497	1,51094505	1,54244867	2,35701287	0,16503115
MARZO	0,001856124	0,02966752	0,30508314	0,09337319		-0,3980033	0,28724227	1,38153979	0,22384288	0,9405203	1,37374175	1,41019821	2,12579907	0,23365098
APRILE	0,002664052	0,022393118	0,84681594	0,57280614	0,3980033		0,78127989	2,09435407	0,75449034	1,62507023	2,05290281	2,0679607	2,84616047	0,7357718
MAGGIO	0,001271351	0,023431839	-0,0001566	-0,2286974	-0,2872423	-0,7812799		1,24819121	-0,0955865	0,73370283	1,23747026	1,27789102	2,08450906	-0,06899
GIUGNO	-0,00080523	0,020007704	-1,3712191	-1,534194	-1,3815398	-2,0943541	-1,2481912		-1,4820982	-0,6424697	0,03667984	0,11998782	1,03094283	-1,3666202
LUGLIO	0,001428569	0,019773877	0,10507329	-0,1513942	-0,2238429	-0,7544903	0,09558648	1,48209823		0,93165053	1,45541498	1,48759633	2,34553611	0,02355221
AGOSTO	0,00011485	0,017411396	-0,8157613	-1,021035	-0,9405203	-1,6250702	-0,7337028	0,64246974	-0,9316505		0,65094525	0,71423106	1,64174632	-0,8416219
SETTEMBRE	-0,00086373	0,021694121	-1,349684	-1,510945	-1,3737417	-2,0529028	-1,2374703	-0,0366798	-1,455415	-0,6509453		0,0815643	0,96412113	-1,3494718
OTTOBRE	-0,0010037	0,023599162	-1,3858095	-1,5424487	-1,4101982	-2,0679607	-1,277891	-0,1199878	-1,4875963	-0,7142311	-0,0815643		0,8605012	-1,3862095
NOVEMBRE	-0,00259044	0,025063624	-2,2453906	-2,3570129	-2,1257991	-2,8461605	-2,0845091	-1,0309428	-2,3455361	-1,6417463	-0,9641211	-0,8605012		-2,2924182
DICEMBRE	0,001391177	0,02084945	0,07498082	-0,1650312	-0,233651	-0,7357718	0,06899	1,36662021	-0,0235522	0,84162187	1,3494718	1,38620954	2,29241816	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,001555388	0,020806732		-0,127305333	-0,771111384	-0,54989	0,43700211	1,39858335	0,3954082	0,86827398	1,64705017	1,53607963	2,49623002	0,06782144
FEBBRAIO	0,001769814	0,021236115	0,12730533		-0,640802574	-0,4109808	0,54878628	1,49196263	0,51585038	0,98009954	1,73244287	1,62200023	2,56061362	0,18902158
MARZO	0,002967436	0,02548496	0,77111138	0,640802574		0,26765495	1,13770173	2,03203824	1,14182191	1,58587685	2,24164523	2,12610865	2,98955009	0,80895396
APRILE	0,002471589	0,020624404	0,54989005	0,410980838	-0,267654949		0,95664797	1,9372512	0,95505712	1,44627699	2,16370527	2,03339448	2,96479459	0,59682095
MAGGIO	0,00080318	0,022833808	-0,4370021	-0,548786276	-1,137701729	-0,956648		0,88828157	-0,0724219	0,35392432	1,14520477	1,0614645	2,00390943	-0,3571409
GIUGNO	-0,00070161	0,020076165	-1,3985834	-1,491962627	-2,032038241	-1,9372512	-0,8882816		-1,0385317	-0,6285056	0,30517659	0,25089308	1,27360694	-1,2756433
LUGLIO	0,000924592	0,019899401	-0,3954082	-0,515850384	-1,141821909	-0,9550571	0,0724219	1,03853172		0,46923079	1,30652918	1,20616483	2,20073047	-0,3101352
AGOSTO	0,000234846	0,017622236	-0,868274	-0,980099537	-1,585876851	-1,446277	-0,3539243	0,62850555	-0,4692308		0,92454442	0,83603316	1,88302285	-0,7579968
SETTEMBRE	-0,00120443	0,021607467	-1,6470502	-1,732442868	-2,241645229	-2,1637053	-1,1452048	-0,3051766	-1,3065292	-0,9245444		-0,0394078	0,96325692	-1,5212381
OTTOBRE	-0,00113419	0,023912416	-1,5360796	-1,622000232	-2,126108649	-2,0333945	-1,0614645	-0,2508931	-1,2061648	-0,8360332	0,03940781		0,96546223	-1,4213561
NOVEMBRE	-0,00298576	0,025127465	-2,49623	-2,560613617	-2,989550085	-2,9647946	-2,0039094	-1,2736069	-2,2007305	-1,8830229	-0,9632569	-0,9654622		-2,3577913
DICEMBRE	0,001439679	0,021173468	-0,0678214	-0,189021578	-0,808953956	-0,596821	0,35714091	1,27564328	0,31013522	0,75799685	1,52123813	1,42135613	2,35779133	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0008973	0,015081996		-0,406876455	-0,2550434	-0,373712	-0,2935845	-0,0194202	-0,5578365	-0,2635516	-0,0062109	0,0232008	0,29737107	-0,5390994
FEBBRAIO	0,00166986	0,026226749	0,40687646		-0,0124465	-0,0908368	0,04360036	0,34510536	0,03543776	0,23516429	0,33226296	0,3780268	0,54371549	0,04065164
MARZO	0,00185612	0,06457906	0,19718377	0,012446546		-0,0487232	0,03784849	0,18515091	0,03011742	0,12346716	0,18622202	0,19964472	0,30215217	0,03269979
APRILE	0,00266405	0,041327295	0,37371195	0,090836811	0,04872315		0,12006723	0,32375212	0,10570384	0,24214137	0,31924655	0,34576294	0,47746346	0,10913754
MAGGIO	0,00127135	0,031352034	0,29358454	-0,043600356	-0,0378485	-0,1200672		0,25523729	-0,0201107	0,15123194	0,25006385	0,28267648	0,44253865	-0,0152486
GIUGNO	-0,0008052	0,019364805	0,01942016	-0,345105363	-0,1851509	-0,3237521	-0,2552373		-0,4147119	-0,1791475	0,00915802	0,0347214	0,26898141	-0,4033747
LUGLIO	0,00142857	0,016591058	0,55783648	-0,035437764	-0,0301174	-0,1057038	0,02011065	0,41471193		0,28465012	0,38354292	0,4630188	0,64379306	0,00754323
AGOSTO	0,00011485	0,013999109	0,26355156	-0,235164286	-0,1234672	-0,2421414	-0,1512319	0,17914753	-0,2846501		0,1701312	0,22389399	0,4487951	-0,2725115
SETTEMBRE	-0,0008637	0,022859318	0,00621088	-0,332262961	-0,186222	-0,3192465	-0,2500639	-0,009158	-0,3835429	-0,1701312		0,02230513	0,24236947	-0,3739734
OTTOBRE	-0,0010037	0,018541503	-0,0232008	-0,378026804	-0,1996447	-0,3457629	-0,2826765	-0,0347214	-0,4630188	-0,223894	-0,0223051		0,24302336	-0,4507382
NOVEMBRE	-0,0025904	0,023813234	-0,2973711	-0,543715489	-0,3021522	-0,4774635	-0,4425386	-0,2689814	-0,6437931	-0,4487951	-0,2423695	-0,2430234		-0,632664
DICEMBRE	0,00139118	0,015876833	0,53909943	-0,040651636	-0,0326998	-0,1091375	0,01524856	0,4033747	-0,0075432	0,27251147	0,37397341	0,45073824	0,63266405	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,00104373	0,023513367		0,95570254
Maggio-Aprile	0,0004657	0,013644779	-0,95570254	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,001203025	0,023524721		0,892746546
Maggio-Aprile	0,000555337	0,021093644	-0,892746546	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,000769681	0,035241968		-0,906538031
Maggio-Aprile	0,00308916	0,035241968	0,906538031	

### Assicurazioni Generali

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00151832	0,018438629		-2,8707774	-3,0974738	-1,2424513	-0,8706757
Martedì	0,00096004	0,016260156	2,87077739		-0,1616055	1,64557852	1,99749454
Mercoledì	0,00108588	0,015278922	3,09747379	0,16160547		1,84855128	2,20608472
Giovedì	-0,00041088	0,017488153	1,24245129	-1,6455785	-1,8485513		0,36597077
Venerdì	-0,00073119	0,017852097	0,87067573	-1,9974945	-2,2060847	-0,3659708	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0014397	0,017857099		-2,34025679	-3,0175705	-1,6875623	-0,8546324
Martedì	0,00059565	0,015893887	2,34025679		-0,6666462	0,64031771	1,43140695
Mercoledì	0,00112479	0,015143381	3,01757048	0,66664615		1,2980608	2,02642243
Giovedì	6,2867E-05	0,016854501	1,68756228	-0,64031771	-1,2980608		0,79405161
Venerdì	-0,0006488	0,018090048	0,85463239	-1,43140695	-2,0264224	-0,7940516	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0025892	0,025246719		-1,96347824	-0,7655976	0,94586568	-0,1747839
Martedì	0,00593135	0,020138814	1,96347824		1,52069986	3,08358964	2,36225023
Mercoledì	0,00055369	0,017167821	0,76559756	-1,52069986		1,91430108	0,81828868
Giovedì	-0,0070261	0,023933794	-0,9458657	-3,08358964	-1,9143011		-1,3603222
Venerdì	-0,0019044	0,014117853	0,17478388	-2,36225023	-0,8182887	1,3603222	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00085211	0,016311168		0,88716051	-0,3987072	-1,4037892	0,94015922	-0,1429123	-1,3162633	-0,3902555	-1,3033566	-1,3348734	-1,2606549	-1,6114894
FEBBRAIO	-0,00199393	0,017271553	-0,8871605		-1,1453756	-2,2024173	0,06116461	-0,9422234	-2,098475	-1,2348458	-2,1097249	-2,1543488	-2,0913484	-2,3977851
MARZO	-0,00028228	0,021287233	0,39870719	1,14537557		-0,7956927	1,19004205	0,2439724	-0,7413807	0,05815501	-0,7086737	-0,721255	-0,6526257	-0,9722814
APRILE	0,000861793	0,01552252	1,40378918	2,20241727	0,79569268		2,23830961	1,12167398	0,04044773	0,98068016	0,1036765	0,10527797	0,19344511	-0,2064632
MAGGIO	-0,00207803	0,018215478	-0,9401592	-0,0611646	-1,1900421	-2,2383096		-0,9908511	-2,1353809	-1,2826001	-2,1468263	-2,1910373	-2,1289577	-2,4311801
GIUGNO	-0,00065958	0,019264385	0,1429123	0,94222343	-0,2439724	-1,121674	0,99085113		-1,0541889	-0,2125858	-1,0302818	-1,05052	-0,9805718	-1,308766
LUGLIO	0,000810313	0,01747061	1,31626333	2,09847497	0,74138069	-0,0404477	2,13538091	1,05418894		0,90980125	0,05970115	0,06021902	0,14483373	-0,2401316
AGOSTO	-0,000367	0,016691907	0,39025546	1,23484585	-0,058155	-0,9806802	1,2826001	0,21258579	-0,9098013		-0,881556	-0,9020209	-0,8252869	-1,1832118
SETTEMBRE	0,000734532	0,016005114	1,30335661	2,10972489	0,70867366	-0,1036765	2,14682626	1,0302818	-0,0597012	0,88155598		-0,0008022	0,08656724	-0,310699
OTTOBRE	0,000735492	0,015555018	1,33487339	2,15434879	0,72125504	-0,105278	2,19103731	1,05052	-0,060219	0,90202091	0,00080224		0,08955813	-0,3170908
NOVEMBRE	0,000632029	0,014966529	1,26065491	2,09134838	0,65262573	-0,1934451	2,12895766	0,9805718	-0,1448337	0,82528693	-0,0865672	-0,0895581		-0,3684045
DICEMBRE	0,001116036	0,015261735	1,61148937	2,3977851	0,97228138	0,20646317	2,43118012	1,308766	0,2401316	1,18321184	0,31069902	0,31709075	0,36840447	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00078773	0,016774853		0,78923861	-0,969937296	-1,2070633	0,93292539	0,10808209	-1,3674799	-0,2360411	-1,4025714	-1,3451937	-0,6291838	-1,5246422
FEBBRAIO	-0,00186512	0,017292496	-0,7892386		-1,711271614	-1,981974	0,14966174	-0,6328588	-2,1044254	-1,0164352	-2,1640391	-2,1242544	-1,4447834	-2,2754896
MARZO	0,000532518	0,017784008	0,9699373	1,711271614		-0,1722093	1,84025799	1,01228327	-0,3769867	0,73808536	-0,3728936	-0,2935202	0,41900013	-0,5018946
APRILE	0,0007599	0,015121003	1,20706331	1,981973982	0,172209341		2,11323213	1,23065601	-0,2252542	0,96024039	-0,2154539	-0,1273315	0,63804226	-0,3540675
MAGGIO	-0,00207799	0,018294235	-0,9329254	-0,149661745	-1,840257987	-2,1132321		-0,7698445	-2,2295283	-1,1568964	-2,2918355	-2,2546957	-1,5867278	-2,4008914
GIUGNO	-0,00094135	0,019161025	-0,1080821	0,632858831	-1,012283267	-1,230656	0,76984452		-1,3831926	-0,3278098	-1,4128927	-1,3577641	-0,6950766	-1,5272846
LUGLIO	0,001053983	0,017613072	1,36747993	2,104425433	0,376986687	0,2252542	2,22952827	1,38319261		1,13221677	0,01828601	0,10733845	0,83531254	-0,1159395
AGOSTO	-0,00047443	0,016881889	0,23604109	1,01643516	-0,738085363	-0,9602404	1,15689638	0,32780981	-1,1322168		-1,1578968	-1,0948725	-0,3762717	-1,2821891
SETTEMBRE	0,001029863	0,016027242	1,40257143	2,16403912	0,372893589	0,21545394	2,29183551	1,41289266	-0,018286	1,15789678		0,09245423	0,85273748	-0,1394325
OTTOBRE	0,000915529	0,015554818	1,34519368	2,124254437	0,293520243	0,12733147	2,25469569	1,35776415	-0,1073384	1,09487246	-0,0924542		0,7789353	-0,2342049
NOVEMBRE	-5,1402E-06	0,014692929	0,62918381	1,444783418	-0,419000132	-0,6380423	1,58672783	0,69507661	-0,8353125	0,37627171	-0,8527375	-0,7789353		-0,9882512
DICEMBRE	0,001208439	0,015504171	1,52464221	2,275489626	0,501894584	0,35406753	2,40089145	1,52728461	0,11593953	1,28218907	0,13943245	0,23420493	0,98825118	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0013442	0,012350073		0,150879153	-0,2069921	-0,4343079	0,16988319	-0,1421561	-0,583205	-0,2759255	-0,5477755	-0,5409451	-0,4948417	-0,7711751
FEBBRAIO	-0,0019939	0,017269274	-0,1508792		-0,1531791	-0,4689714	0,01537172	-0,2272578	-0,561661	-0,3333279	-0,538407	-0,5346592	-0,5032315	-0,6713732
MARZO	-0,0002823	0,049182347	0,09964251	0,153179069		-0,0995342	0,16063182	0,03315369	-0,0997538	0,00777027	-0,0925448	-0,0924869	-0,082687	-0,1295537
APRILE	0,00086179	0,02105636	0,43430788	0,468971444	0,09953425		0,48203404	0,21973439	-0,0088862	0,20213586	0,0044202	0,00422872	0,02177456	-0,0664604
MAGGIO	-0,002078	0,017335986	-0,1698832	-0,015371716	-0,1606318	-0,482034		-0,2411791	-0,5771721	-0,3497137	-0,5537609	-0,5499183	-0,5182523	-0,687683
GIUGNO	-0,0006596	0,020745796	0,14215613	0,227257765	-0,0331537	-0,2197344	0,24117907		-0,2702666	-0,0548311	-0,2531294	-0,2517333	-0,2287521	-0,3474977
LUGLIO	0,00081031	0,015178104	0,58320498	0,561660967	0,09975379	0,00888618	0,5771721	0,27026656		0,27060781	0,0166217	0,0162634	0,03772477	-0,0751216
AGOSTO	-0,000367	0,013679987	0,27592551	0,333327873	-0,0077703	-0,2021359	0,34971375	0,05483108	-0,2706078		-0,2482959	-0,2461496	-0,216823	-0,3772045
SETTEMBRE	0,00073453	0,015392644	0,54777554	0,538407021	0,09254484	-0,0044202	0,55376088	0,25312944	-0,0166217	0,24829593		-0,000205	0,02133276	-0,0916803
OTTOBRE	0,00073549	0,01566158	0,54094507	0,53465919	0,09248687	-0,0042287	0,54991831	0,25173333	-0,0162634	0,24614965	0,00020495		0,02135759	-0,0904635
NOVEMBRE	0,00063203	0,016083525	0,49484169	0,503231474	0,08268695	-0,0217746	0,51825233	0,22875209	-0,0377248	0,21682301	-0,0213328	-0,0213576		-0,1114375
DICEMBRE	0,00111604	0,011442275	0,77117508	0,671373215	0,12955369	0,06646042	0,68768303	0,34749765	0,07512155	0,37720446	0,09168029	0,09046346	0,11143747	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-8,64107E-05	0,016908446		0,067893838
Maggio-Aprile	-0,00011914	0,013644779	-0,06789383	8
	-		-	
2005-2019			Novembre-April	e Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-2,61883E-05	0,016868404	1	0,165166971
Maggio-Aprile	-0,000117674	0,017300613	-0,16516697	<b>7</b> 1
				·
2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,001638833	0,02465045		-0,237290653
Maggio-Aprile	-0,000932326	0,02465045	0,237290653	

Atlantia

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00206442	0,020773199		-3,2781999	-2,7407782	-1,0580636	-3,0386803
Martedì	0,00102637	0,016994399	3,27819987		0,3621057	2,08565981	0,07762661
Mercoledì	0,00069644	0,019821737	2,74077823	-0,3621057		1,62971478	-0,2699788
Giovedì	-0,00095930	0,021356763	1,05806363	-2,0856598	-1,6297148		-1,9103403
Venerdì	0,00095676	0,019106265	3,03868033	-0,0776266	0,26997884	1,91034033	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,001552	0,018100843		-2,45968235	-2,1727472	-1,4634779	-2,4372873
Martedì	0,00059776	0,015792269	2,45968235		0,13317865	0,79145419	-0,246066
Mercoledì	0,0004886	0,016264285	2,17274723	-0,13317865		0,67167118	-0,133184
Giovedì	-0,0001063	0,018364421	1,46347786	-0,79145419	-0,6716712		-0,9998797
Venerdì	0,00081171	0,017460718	2,43728727	0,24606596	0,13318405	0,99987969	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0090427	0,042723298		-2,30856999	-1,4822044	0,45908744	-1,6040483
Martedì	0,00687382	0,028345581	2,30856999		0,45708977	2,77360863	0,62680299
Mercoledì	0,00353929	0,046656022	1,48220437	-0,45708977		1,89232862	0,06542055
Giovedì	-0,0128703	0,044698465	-0,4590874	-2,77360863	-1,8923286		-2,0566142
Venerdì	0,00302307	0,035212447	1,60404832	-0,62680299	-0,0654206	2,05661421	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000380701	0,01604747		0,94747902	0,89435121	-1,6269694	0,70786358	1,13727804	0,17295938	1,11384482	0,16242812	-0,0721184	0,32746578	-0,0494706
FEBBRAIO	-0,0007631	0,015542722	-0,947479		0,21108052	-2,4367896	-0,2051812	0,24987573	-0,5825659	0,33990237	-0,6401504	-0,9500249	-0,5332342	-1,0008956
MARZO	-0,00111961	0,026985728	-0,8943512	-0,2110805		-2,0616084	-0,3582733	-0,0169567	-0,6484586	0,08023021	-0,6895051	-0,9120488	-0,6029886	-0,931637
APRILE	0,00261025	0,019276374	1,62696939	2,43678964	2,06160836		2,19103046	2,53461683	1,50922623	2,38020475	1,5681513	1,46930485	1,79404792	1,59015437
MAGGIO	-0,00050363	0,017087901	-0,7078636	0,20518121	0,35827332	-2,1910305		0,43530325	-0,4025583	0,50183801	-0,447235	-0,7287777	-0,3293641	-0,7582251
GIUGNO	-0,00108991	0,018171331	-1,137278	-0,2498757	0,01695666	-2,5346168	-0,4353032		-0,7631977	0,11607664	-0,8265832	-1,131525	-0,7350755	-1,1876324
LUGLIO	0,000120555	0,023445933	-0,1729594	0,58256589	0,64845862	-1,5092262	0,40255833	0,76319766		0,79796891	-0,018036	-0,2232572	0,1070194	-0,212605
AGOSTO	-0,00127175	0,022618409	-1,1138448	-0,3399024	-0,0802302	-2,3802048	-0,501838	-0,1160766	-0,7979689		-0,8529101	-1,1177659	-0,7680086	-1,157074
SETTEMBRE	0,00015097	0,021012214	-0,1624281	0,64015045	0,68950515	-1,5681513	0,44723503	0,82658319	0,018036	0,85291008		-0,2156279	0,13284126	-0,2046058
OTTOBRE	0,000473502	0,018329337	0,07211842	0,9500249	0,91204876	-1,4693049	0,72877771	1,13152502	0,22325724	1,11776587	0,21562788		0,37320257	0,02666558
NOVEMBRE	-5,1532E-05	0,018821554	-0,3274658	0,53323423	0,60298865	-1,7940479	0,32936411	0,73507548	-0,1070194	0,76800858	-0,1328413	-0,3732026		-0,3947012
DICEMBRE	0,000439335	0,014610655	0,04947056	1,00089557	0,931637	-1,5901544	0,75822507	1,18763235	0,21260504	1,15707404	0,20460577	-0,0266656	0,39470122	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000593525	0,01564311		0,782067935	0,122074611	-1,0180297	0,85252967	1,31050944	0,22288944	1,24757889	0,33380461	0,01983843	0,83660232	-0,0054539
FEBBRAIO	-0,00037128	0,015170892	-0,7820679		-0,62418637	-1,7672422	0,08801315	0,56433927	-0,5471006	0,62115157	-0,3734612	-0,7322597	0,11254485	-0,8129814
MARZO	0,000435592	0,017184409	-0,1220746	0,62418637		-1,0925551	0,69553376	1,13854413	0,09263134	1,11056762	0,20983614	-0,0988035	0,68968293	-0,1308613
APRILE	0,00190705	0,016399089	1,01802968	1,76724216	1,092555075		1,81528585	2,23511309	1,21743427	2,04141442	1,25015182	1,00125594	1,75454693	1,04298814
MAGGIO	-0,00048225	0,016373026	-0,8525297	-0,088013153	-0,695533757	-1,8152859		0,46860925	-0,6218912	0,54103768	-0,446465	-0,8017987	0,02863226	-0,8843228
GIUGNO	-0,00109993	0,017067537	-1,3105094	-0,564339269	-1,138544133	-2,2351131	-0,4686093		-1,0790623	0,14310913	-0,8737144	-1,2455124	-0,4176929	-1,3544131
LUGLIO	0,000314069	0,016370569	-0,2228894	0,547100636	-0,092631337	-1,2174343	0,62189119	1,07906235		1,05554075	0,1274159	-0,1950501	0,6186612	-0,2352677
AGOSTO	-0,00132686	0,022748249	-1,2475789	-0,621151575	-1,110567622	-2,0414144	-0,5410377	-0,1431091	-1,0555408		-0,8903173	-1,2001196	-0,4978033	-1,2775334
SETTEMBRE	0,000137994	0,018761517	-0,3338046	0,373461154	-0,209836143	-1,2501518	0,446465	0,87371441	-0,1274159	0,89031733		-0,3051737	0,45344886	-0,3475095
OTTOBRE	0,000568055	0,017176307	-0,0198384	0,732259747	0,098803536	-1,0012559	0,80179866	1,24551243	0,19505005	1,20011959	0,30517366		0,79042302	-0,0256648
NOVEMBRE	-0,00052111	0,018058856	-0,8366023	-0,112544848	-0,689682927	-1,7545469	-0,0286323	0,41769288	-0,6186612	0,4978033	-0,4534489	-0,790423		-0,8648156
DICEMBRE	0,000600047	0,01384504	0,00545388	0,812981435	0,13086135	-1,0429881	0,88432283	1,35441307	0,23526771	1,27753339	0,3475095	0,02566479	0,8648156	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0012459	0,018993477		-0,090587638	-0,2158127	-0,3814246	-0,11162	-0,0217863	-0,0927752	0,00475331	-0,146091	-0,2341885	-0,1779659	-0,2811734
FEBBRAIO	-0,0007631	0,01990661	0,09058764		0,01961068	-0,3167323	-0,0348467	0,04134614	-0,0585019	0,07958114	-0,0902207	-0,1532313	-0,0948643	-0,1751203
MARZO	-0,0011196	0,082673044	0,00706701	-0,019610679		-0,1855	-0,0331008	-0,0015799	-0,0544364	0,00835372	-0,0640508	-0,084436	-0,057327	-0,0847944
APRILE	0,00261025	0,043270978	0,38142463	0,316732263	0,18550004		0,27389637	0,25672045	0,10280862	0,2968661	0,13219987	0,12162147	0,17173379	0,13345528
MAGGIO	-0,0005036	0,026694918	0,11161999	0,034846684	0,03310076	-0,2738964		0,06625844	-0,0399616	0,1020363	-0,0601423	-0,1086068	-0,05325	-0,1188361
GIUGNO	-0,0010899	0,03063666	0,02178627	-0,041346136	0,0015799	-0,2567204	-0,0662584		-0,0764036	0,02278337	-0,1107677	-0,1666814	-0,1167427	-0,182784
LUGLIO	0,00012056	0,069222614	0,09277523	0,058501929	0,05443644	-0,1028086	0,03996164	0,07640357		0,0919306	-0,0017825	-0,0221611	0,01099901	-0,0207653
AGOSTO	-0,0012718	0,021019801	-0,0047533	-0,079581143	-0,0083537	-0,2968661	-0,1020363	-0,0227834	-0,0919306		-0,139595	-0,2142533	-0,1609331	-0,2460218
SETTEMBRE	0,00015097	0,042688736	0,14609101	0,090220686	0,06405083	-0,1321999	0,06014232	0,11076767	0,00178245	0,139595		-0,0284917	0,01854135	-0,0274738
OTTOBRE	0,0004735	0,031573763	0,23418848	0,153231255	0,08443603	-0,1216215	0,10860684	0,16668139	0,02216106	0,21425328	0,02849169		0,05806413	0,00400861
NOVEMBRE	-5,153E-05	0,027666627	0,17796586	0,094864283	0,05732705	-0,1717338	0,05324998	0,11674274	-0,010999	0,16093309	-0,0185413	-0,0580641		-0,061463
DICEMBRE	0,00043934	0,023380685	0,28117338	0,175120276	0,08479441	-0,1334553	0,11883613	0,18278402	0,02076532	0,24602178	0,02747381	-0,0040086	0,06146297	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000249342	0,019002753		0,656294491
Maggio-Aprile	-9,16612E-05	0,013644779	-0,656294492	
				-
2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000440637	0,018878997		0,798372008
Maggio-Aprile	-3,99012E-05	0,018220296	-0,79837200	8
	1		•	·
2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,002950767	0,041824778		-0,402592896
Maggio-Aprile	-0,000916957	0,041824778	0,402592896	

### **Azimut Holding**

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00027667	0,026529849		-0,0207505	-1,4215418	-1,1037039	-0,0698185
Martedì	-0,00025069	0,023817508	0,02075054		-1,4940906	-1,1510891	-0,0522006
Mercoledì	0,00147112	0,022869364	1,4215418	1,49409062		0,29967565	1,44335255
Giovedì	0,00112105	0,024482999	1,10370388	1,15108909	-0,2996757		1,10140084
Venerdì	-0,00018939	0,023565307	0,06981853	0,05220062	-1,4433526	-1,1014008	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0003753	0,025786689		-0,00985766	-1,2762243	-1,6169843	-0,4031264
Martedì	-0,0003628	0,023601155	0,00985766		-1,330789	-1,7075689	-0,4181996
Mercoledì	0,00121028	0,022622858	1,27622432	1,33078895		-0,3926442	1,14322041
Giovedì	0,00167493	0,023714001	1,61698427	1,70756894	0,39264417		1,28744115
Venerdì	0,00013149	0,023070857	0,40312645	0,41819959	-1,1432204	-1,2874411	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00106645	0,035404078		-0,03549898	-0,6730627	1,18111481	0,92891286
Martedì	0,00127826	0,026783495	0,03549898		-0,754325	1,38861822	1,11431028
Mercoledì	0,00503901	0,025972808	0,67306273	0,75432497		2,07507401	1,83225896
Giovedì	-0,0066131	0,032736348	-1,1811148	-1,38861822	-2,075074		-0,3085878
Venerdì	-0,0047604	0,02962382	-0,9289129	-1,11431028	-1,832259	0,3085878	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,002554896	0,022945927		1,29887551	0,39017747	0,09738948	2,64189402	2,38350352	0,98207728	1,89489138	1,36614278	1,38604566	1,28039579	0,98904327
FEBBRAIO	0,000243873	0,023537886	-1,2988755		-0,7531013	-1,1426637	1,31472704	1,07628271	-0,290953	0,50276095	0,01136631	0,07082609	0,03207816	-0,3950231
MARZO	0,001783114	0,029187299	-0,3901775	0,75310128		-0,2897722	1,93761996	1,71769979	0,48271032	1,2349427	0,78729321	0,82303335	0,75928276	0,44427106
APRILE	0,002379878	0,023785504	-0,0973895	1,14266373	0,2897722		2,42680414	2,18269021	0,8430128	1,69602899	1,19779995	1,22347799	1,1329764	0,83375729
MAGGIO	-0,00223299	0,025080757	-2,641894	-1,314727	-1,93762	-2,4268041		-0,2253306	-1,5880505	-0,884284	-1,3532323	-1,2571792	-1,23611	-1,7947844
GIUGNO	-0,00179842	0,025430264	-2,3835035	-1,0762827	-1,7176998	-2,1826902	0,2253306		-1,350066	-0,637506	-1,1052526	-1,0169126	-1,0069297	-1,5351527
LUGLIO	0,000788257	0,02514102	-0,9820773	0,29095298	-0,4827103	-0,8430128	1,58805052	1,35006602		0,80228619	0,31334763	0,36375828	0,31218411	-0,0786685
AGOSTO	-0,00064323	0,021898532	-1,8948914	-0,5027609	-1,2349427	-1,696029	0,88428403	0,637506	-0,8022862		-0,5126074	-0,4336107	-0,4488558	-0,9616853
SETTEMBRE	0,000223614	0,022357582	-1,3661428	-0,0113663	-0,7872932	-1,1977999	1,3532323	1,10525264	-0,3133476	0,51260744		0,06217282	0,02232348	-0,4252756
OTTOBRE	0,000113925	0,024209833	-1,3860457	-0,0708261	-0,8230334	-1,223478	1,2571792	1,01691262	-0,3637583	0,43361067	-0,0621728		-0,0358015	-0,4754742
NOVEMBRE	0,00018218	0,026083775	-1,2803958	-0,0320782	-0,7592828	-1,1329764	1,23610999	1,00692969	-0,3121841	0,44885579	-0,0223235	0,03580148		-0,4224365
DICEMBRE	0,000925618	0,019692951	-0,9890433	0,39502309	-0,4442711	-0,8337573	1,79478442	1,53515272	0,07866847	0,96168534	0,42527563	0,47547421	0,42243653	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,002831452	0,023392005		1,122995571	-0,12855651	0,45785048	2,63746759	2,50348271	1,12098282	1,96592445	1,34114987	1,34894553	1,65794678	1,05720103
FEBBRAIO	0,000737632	0,02316957	-1,1229956		-1,266694321	-0,6749036	1,53557313	1,40270037	0,02944367	0,79708275	0,18710997	0,22783838	0,58555002	-0,1308553
MARZO	0,003065331	0,022804823	0,12855651	1,266694321		0,59394041	2,79683356	2,66102668	1,26002317	2,12836224	1,49250056	1,49532993	1,80059591	1,20964486
APRILE	0,001990101	0,022322882	-0,4578505	0,674903614	-0,593940406		2,20996357	2,07535538	0,68550879	1,50706908	0,88253205	0,90352396	1,2342855	0,58229956
MAGGIO	-0,00224404	0,025407712	-2,6374676	-1,535573125	-2,796833564	-2,2099636		-0,129159	-1,4668547	-0,8117053	-1,3911052	-1,3095282	-0,8956825	-1,7451928
GIUGNO	-0,00198583	0,025325304	-2,5034827	-1,402700366	-2,661026681	-2,0753554	0,12915901		-1,3374467	-0,6746836	-1,2550525	-1,1770812	-0,7688705	-1,6051425
LUGLIO	0,000680626	0,025579477	-1,1209828	-0,029443666	-1,260023173	-0,6855088	1,46685467	1,33744672		0,74320544	0,15151376	0,19221704	0,54271238	-0,1578621
AGOSTO	-0,00071503	0,022338434	-1,9659244	-0,797082746	-2,128362237	-1,5070691	0,8117053	0,67468363	-0,7432054		-0,6251845	-0,558793	-0,1529684	-0,9823717
SETTEMBRE	0,000394158	0,022613343	-1,3411499	-0,187109968	-1,492500563	-0,8825321	1,39110519	1,25505251	-0,1515138	0,62518448		0,04718213	0,42142549	-0,3331682
OTTOBRE	0,000307223	0,024462163	-1,3489455	-0,227838377	-1,495329931	-0,903524	1,30952817	1,17708123	-0,192217	0,55879302	-0,0471821		0,36685594	-0,3712803
NOVEMBRE	-0,00042105	0,026274146	-1,6579468	-0,585550024	-1,800595913	-1,2342855	0,89568245	0,76887052	-0,5427124	0,15296844	-0,4214255	-0,3668559		-0,7397928
DICEMBRE	0,000970457	0,020002233	-1,057201	0,130855254	-1,209644857	-0,5822996	1,74519282	1,60514254	0,15786206	0,98237167	0,33316822	0,37128027	0,73979283	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00044122	0,019309394		0,028316709	-0,1194725	-0,2049589	0,50541919	0,34161343	-0,072382	0,25619739	0,04402951	0,06238094	0,04673535	-0,1082468
FEBBRAIO	0,00024387	0,028175167	-0,0283167		-0,0897513	-0,1947601	0,32298067	0,23773921	-0,0742172	0,12707793	0,00272578	0,01701291	0,00786464	-0,0956136
MARZO	0,00178311	0,074816583	0,08269614	0,089751311		-0,0326035	0,24282086	0,21084757	0,06070909	0,14948083	0,09491152	0,10100858	0,09631674	0,052618
APRILE	0,00237988	0,040147476	0,2049589	0,194760124	0,03260352		0,4619595	0,35375027	0,12350085	0,27814902	0,18016088	0,18833354	0,17863074	0,11113795
MAGGIO	-0,002233	0,019554001	-0,5054192	-0,322980673	-0,2428209	-0,4619595		-0,0595671	-0,5241219	-0,2995927	-0,4172376	-0,3818871	-0,377363	-0,5741427
GIUGNO	-0,0017984	0,027391637	-0,3416134	-0,237739209	-0,2108476	-0,3537503	0,05956714		-0,3725222	-0,1758697	-0,286958	-0,2632914	-0,2647917	-0,404942
LUGLIO	0,00078826	0,01801492	0,07238203	0,07421723	-0,0607091	-0,1235009	0,52412193	0,37252219		0,29751728	0,10368131	0,11781455	0,10107765	-0,0273313
AGOSTO	-0,0006432	0,01377809	-0,2561974	-0,127077925	-0,1494808	-0,278149	0,29959273	0,17586974	-0,2975173		-0,1748169	-0,1438887	-0,1485283	-0,3491722
SETTEMBRE	0,00022361	0,018494765	-0,0440295	-0,002725782	-0,0949115	-0,1801609	0,41723763	0,28695798	-0,1036813	0,17481687		0,01875694	0,00677608	-0,1358681
OTTOBRE	0,00011393	0,020255922	-0,0623809	-0,017012911	-0,1010086	-0,1883335	0,3818871	0,26329136	-0,1178145	0,14388871	-0,0187569		-0,0107259	-0,1486957
NOVEMBRE	0,00018218	0,021417653	-0,0467354	-0,007864638	-0,0963167	-0,1786307	0,37736296	0,26479174	-0,1010777	0,14852827	-0,0067761	0,01072594		-0,1294328
DICEMBRE	0,00092562	0,014931711	0,10824682	0,095613558	-0,052618	-0,1111379	0,57414273	0,40494203	0,02733132	0,34917215	0,13586808	0,14869572	0,12943279	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,001344926	0,024380224		1,70639126
Maggio-Aprile	0,000283997	0,013644779	-1,7063912	6
			<u>-</u>	
2005-2019			Novembre-April	e Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,001528988	0,024414269	9	1,351716497
Maggio-Aprile	0,00046073	0,02432419	-1,35171649	97
2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,001265225	0,03859153		-0,150130778
Maggio-Aprile	-0,000565428	0,03859153	0,150130778	

### **Banca Mediolanum**

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00158001	0,02246775		-1,8459728	-1,7398156	-1,9761729	-1,8397008
Martedì	0,00045350	0,021914191	1,84597279		0,17170038	-0,1467455	-0,032448
Mercoledì	0,00027397	0,02042825	1,73981561	-0,1717004		-0,3220589	-0,2013072
Giovedì	0,00061358	0,022300724	1,97617294	0,14674546	0,32205888		0,11144888
Venerdì	0,00048939	0,022694736	1,83970082	0,03244804	0,20130716	-0,1114489	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0016181	0,021680208		-1,81913308	-1,8522354	-2,4364377	-1,791015
Martedì	0,00037028	0,02081619	1,81913308		-0,0049834	-0,6684729	-0,0506735
Mercoledì	0,0003755	0,020160127	1,85223545	0,0049834		-0,6794031	-0,1394924
Giovedì	0,00110454	0,02183613	2,43643773	0,6684729	0,67940307		0,5947266
Venerdì	0,00042721	0,02259554	1,79101504	0,05067348	0,13949238	-0,5947266	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0010616	0,031550922		-0,42755022	0,01001673	0,92051955	-0,4508071
Martedì	0,00158882	0,03374071	0,42755022		0,48891464	1,34493107	0,0381034
Mercoledì	-0,0011149	0,023961663	-0,0100167	-0,48891464		1,05040015	-0,5386459
Giovedì	-0,0062421	0,027321978	-0,9205195	-1,34493107	-1,0504001		-1,5329663
Venerdì	0,00137515	0,024274333	0,45080706	-0,0381034	0,53864592	1,53296633	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
2003 2021	Media	Dev. Standard		1 20010 110		7 ti Tile	1411/10/01/0	0.00.00	2002.0	7.0007.0	JET TEMBRE	01100112	NO VENIBRE	DICENTENCE
GENNAIO	-0,00070402	0,021997475		-0,900916	-0,8350632	-1,1986036	0,68745138	0,40287997	-1,5834588	-1,1258655	0,51113257	0,39176178	-0,5137293	-0,7457706
FEBBRAIO	0,000668724	0,017870231	0,90091602		-0,0035333	-0,2890319	1,67875854	1,39073621	-0,736805	-0,3493927	1,54309829	1,38951799	0,34958832	0,17098463
MARZO	0,000674174	0,02193668	0,83506324	0,00353334		-0,2578881	1,54376492	1,27577206	-0,667685	-0,3221772	1,40731573	1,27248135	0,32610022	0,15932355
APRILE	0,001058405	0,016236798	1,19860361	0,28903188	0,25788811		2,02188691	1,73025557	-0,4784957	-0,1120848	1,90409862	1,73353802	0,62697622	0,46847517
MAGGIO	-0,00178786	0,019883656	-0,6874514	-1,6787585	-1,5437649	-2,0218869		-0,3072763	-2,3925622	-1,8114346	-0,2163759	-0,3256693	-1,2188273	-1,5196918
GIUGNO	-0,00132922	0,019203629	-0,40288	-1,3907362	-1,2757721	-1,7302556	0,30727627		-2,116964	-1,5583729	0,10251621	-0,0156541	-0,9429822	-1,227865
LUGLIO	0,001700828	0,018564027	1,58345877	0,73680498	0,66768498	0,47849572	2,39256218	2,11696397		0,28916614	2,29514749	2,1235659	1,02964375	0,91094504
AGOSTO	0,001234191	0,023649639	1,12586552	0,34939271	0,3221772	0,11208482	1,81143456	1,55837286	-0,2891661		1,68931128	1,55702086	0,63769987	0,49871618
SETTEMBRE	-0,00147478	0,017938331	-0,5111326	-1,5430983	-1,4073157	-1,9040986	0,21637586	-0,1025162	-2,2951475	-1,6893113		-0,119809	-1,0668005	-1,3753004
OTTOBRE	-0,0013065	0,019140697	-0,3917618	-1,389518	-1,2724813	-1,733538	0,32566929	0,01565409	-2,1235659	-1,5570209	0,11980901		-0,9367656	-1,2249501
NOVEMBRE	0,000135524	0,021419651	0,51372926	-0,3495883	-0,3261002	-0,6269762	1,21882731	0,94298221	-1,0296437	-0,6376999	1,06680048	0,93676558		-0,2012365
DICEMBRE	0,000429091	0,017305298	0,74577064	-0,1709846	-0,1593235	-0,4684752	1,51969179	1,22786496	-0,910945	-0,4987162	1,37530044	1,22495013	0,20123653	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00011813	0,022265511		-0,875698996	-0,570743193	-0,9916238	0,7689198	1,02354046	-1,3495298	-0,8024885	0,9770556	0,19874921	0,50198129	-0,1542284
FEBBRAIO	0,001247317	0,016392955	0,875699		0,351482164	-0,1329038	1,82115303	2,18757795	-0,582243	-0,0600598	2,13823596	1,2083	1,48816536	0,81496227
MARZO	0,000776106	0,017174858	0,57074319	-0,351482164		-0,4848808	1,48832668	1,83175821	-0,9144603	-0,3469835	1,78140176	0,86543319	1,16567559	0,46900074
APRILE	0,001423624	0,016128562	0,99162383	0,132903808	0,484880773		1,94905465	2,32511062	-0,4575248	0,04799192	2,27611475	1,33945055	1,61160405	0,9468287
MAGGIO	-0,00139684	0,019860339	-0,7689198	-1,821153029	-1,488326681	-1,9490547		0,23516564	-2,2886534	-1,5824839	0,18315715	-0,634155	-0,2674377	-1,0230818
GIUGNO	-0,00174618	0,017787436	-1,0235405	-2,18757795	-1,831758212	-2,3251106	-0,2351656		-2,6610826	-1,8584448	-0,0558132	-0,9138698	-0,5101641	-1,3299789
LUGLIO	0,002059689	0,018729629	1,34952977	0,582243009	0,914460316	0,45752485	2,28865337	2,66108261		0,42371775	2,61512935	1,71586507	1,95863216	1,34604864
AGOSTO	0,00134543	0,023952509	0,80248855	0,060059827	0,346983481	-0,0479919	1,58248387	1,85844482	-0,4237178		1,81593842	1,05836873	1,31186438	0,73002204
SETTEMBRE	-0,00166809	0,017637573	-0,9770556	-2,13823596	-1,781401761	-2,2761147	-0,1831572	0,05581323	-2,6151293	-1,8159384		-0,8621274	-0,4602111	-1,2789156
OTTOBRE	-0,00043891	0,018793329	-0,1987492	-1,208299996	-0,865433187	-1,3394505	0,63415502	0,91386977	-1,7158651	-1,0583687	0,86212742		0,34301435	-0,3948517
NOVEMBRE	-0,0009695	0,020710829	-0,5019813	-1,488165363	-1,165675594	-1,611604	0,2674377	0,5101641	-1,9586322	-1,3118644	0,46021105	-0,3430143		-0,7186097
DICEMBRE	0,000127881	0,016940193	0,15422843	-0,814962265	-0,469000742	-0,9468287	1,02308181	1,32997891	-1,3460486	-0,730022	1,27891564	0,39485165	0,71860973	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0051819	0,019490144		-0,744425276	-0,4902034	-1,2739369	-0,6367754	-0,4932558	-1,5632553	-1,2622888	-0,6620583	-0,7430032	-0,845872	-0,9743191
FEBBRAIO	0,00066872	0,032472508	0,74442528		-0,00038	-0,0473697	0,28933375	0,19527169	-0,1299675	-0,0678218	0,24745807	0,23460732	0,05845708	0,02733651
MARZO	0,00067417	0,058018907	0,46002038	0,000379993		-0,0296477	0,1875244	0,13993284	-0,0803278	-0,0429766	0,16229853	0,15139059	0,03976579	0,01841487
APRILE	0,0010584	0,017291753	1,27393691	0,047369664	0,02964766		0,48588329	0,33653241	-0,0551214	0,03362341	0,47483694	0,47445606	0,19112132	0,15910916
MAGGIO	-0,0017879	0,019679871	0,63677535	-0,289333752	-0,1875244	-0,4858833		-0,054305	-0,6400964	-0,5025847	-0,0484976	-0,0785789	-0,2724483	-0,3361901
GIUGNO	-0,0013292	0,033810898	0,49325576	-0,195271686	-0,1399328	-0,3365324	0,054305		-0,3838798	-0,30915	0,01689012	-0,0027136	-0,1613257	-0,2015822
LUGLIO	0,00170083	0,015421664	1,56325527	0,129967466	0,08032779	0,0551214	0,64009637	0,38387982		0,08958612	0,55576684	0,56331315	0,24501693	0,21663886
AGOSTO	0,00123419	0,018778167	1,2622888	0,067821831	0,0429766	-0,0336234	0,50258475	0,30914995	-0,0895861		0,43322757	0,42974855	0,15980762	0,12587125
SETTEMBRE	-0,0014748	0,022153744	0,66205827	-0,247458068	-0,1622985	-0,4748369	0,04849756	-0,0168901	-0,5557668	-0,4332276		-0,0264533	-0,2216489	-0,2794111
OTTOBRE	-0,0013065	0,019988384	0,74300317	-0,234607322	-0,1513906	-0,4744561	0,07857893	0,00271361	-0,5633132	-0,4297485	0,02645331		-0,2067766	-0,2669156
NOVEMBRE	0,00013552	0,02529702	0,84587205	-0,058457079	-0,0397658	-0,1911213	0,27244826	0,16132568	-0,2450169	-0,1598076	0,22164887	0,20677656		-0,0397316
DICEMBRE	0,00042909	0,021963708	0,97431907	-0,027336509	-0,0184149	-0,1591092	0,33619015	0,20158222	-0,2166389	-0,1258712	0,27941115	0,26691564	0,03973159	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000404256	0,021382555		0,681209338
Maggio-Aprile	2,01109E-05	0,013644779	-0,681209338	
			-	-
2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000623875	0,021308139		0,759664204
Maggio-Aprile	8,35666E-05	0,022570304	-0,759664204	
2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,002197509	0,03346989		-0,652397003
Maggio-Aprile	0,000439897	0,03346989	0,652397003	

### Banco Bpm

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00301236	0,033841154		-1,4521135	-3,0339178	-1,1027973	-0,862175
Martedì	-0,00078462	0,027602764	1,45211351		-1,856536	0,30203691	0,52086451
Mercoledì	0,00197028	0,032345486	3,03391783	1,85653601		2,03180911	2,18281896
Giovedì	-0,00122546	0,031440321	1,10279725	-0,3020369	-2,0318091		0,21712566
Venerdì	-0,00157309	0,033177632	0,862175	-0,5208645	-2,182819	-0,2171257	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,002952	0,033511379		-1,02786636	-3,1408612	-1,048026	-0,7915504
Martedì	-0,0013377	0,027182999	1,02786636		-2,3822004	-0,0646429	0,17293108
Mercoledì	0,00233187	0,032814155	3,14086118	2,38220038		2,19923089	2,10893623
Giovedì	-0,0012426	0,030809374	1,04802603	0,06464291	-2,1992309		0,22066165
Venerdì	-0,0016055	0,033305013	0,79155041	-0,17293108	-2,1089362	-0,2206617	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0038346	0,038384356		-1,57552226	-0,139802	-0,3832474	-0,4031462
Martedì	0,00676096	0,03213376	1,57552226		1,79573722	1,13142293	1,28920239
Mercoledì	-0,0029757	0,024774277	0,13980202	-1,79573722		-0,316905	-0,341504
Giovedì	-0,0009863	0,039555092	0,38324736	-1,13142293	0,31690498		0,0181629
Venerdì	-0,0011112	0,031605327	0,40314618	-1,28920239	0,34150405	-0,0181629	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard												
GENNAIO	-0,00025198	0,032554271		-0,1862173	0,63902508	-0,6811917	1,39082286	0,84103304	-0,2471406	-0,2449405	0,1622225	0,07243191	1,06324993	0,216963
FEBBRAIO	0,000207381	0,031976774	0,18621726		0,78078328	-0,4753907	1,53685396	1,00932999	-0,0422371	-0,0409077	0,36442351	0,26129049	1,24018717	0,40208988
MARZO	-0,00218011	0,046258438	-0,6390251	-0,7807833		-1,1902972	0,55188631	0,03780659	-0,8604107	-0,8573396	-0,5579508	-0,5910085	0,14795628	-0,4744809
APRILE	0,001349951	0,028813899	0,68119168	0,47539067	1,1902972		2,03708695	1,54151383	0,4786706	0,47782504	0,93113335	0,77263775	1,84714712	0,91856102
MAGGIO	-0,00395637	0,037839697	-1,3908229	-1,536854	-0,5518863	-2,037087		-0,6213451	-1,6935523	-1,6869429	-1,3722099	-1,3520965	-0,5462512	-1,2170969
GIUGNO	-0,00229455	0,031964413	-0,841033	-1,00933	-0,0378066	-1,5415138	0,6213451		-1,1470672	-1,14126	-0,7737963	-0,7885259	0,13848531	-0,6415957
LUGLIO	0,00030482	0,027629246	0,24714059	0,04223714	0,86041073	-0,4786706	1,6935523	1,14706717		0,00129328	0,4573637	0,33181662	1,43161317	0,48616308
AGOSTO	0,000302122	0,027457829	0,24494045	0,04090765	0,85733964	-0,477825	1,6869429	1,14126004	-0,0012933		0,45362178	0,32916532	1,42312061	0,48287133
SETTEMBRE	-0,00060416	0,024766079	-0,1622225	-0,3644235	0,55795075	-0,9311334	1,37220994	0,77379635	-0,4573637	-0,4536218		-0,0858987	1,0304135	0,0764426
OTTOBRE	-0,00042299	0,030698607	-0,0724319	-0,2612905	0,59100852	-0,7726377	1,35209648	0,78852593	-0,3318166	-0,3291653	0,08589866		1,01374591	0,14833951
NOVEMBRE	-0,00260256	0,025980446	-1,0632499	-1,2401872	-0,1479563	-1,8471471	0,5462512	-0,1384853	-1,4316132	-1,4231206	-1,0304135	-1,0137459		-0,7006079
DICEMBRE	-0,00076613	0,028770203	-0,216963	-0,4020899	0,47448087	-0,918561	1,21709695	0,64159569	-0,4861631	-0,4828713	-0,0764426	-0,1483395	0,7006079	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-7,3744E-06	0,033714361		-0,000373839	0,251053597	-0,675663	1,51216223	1,12447476	-0,1925851	-0,0010205	0,30563897	0,25908319	1,39405317	0,28573076
FEBBRAIO	-6,3924E-06	0,03190127	0,00037384		0,253831002	-0,6852037	1,52986581	1,14070524	-0,1952435	-0,0006264	0,31135726	0,2632383	1,41753689	0,29017034
MARZO	-0,00077942	0,043780984	-0,2510536	-0,253831002		-0,8378286	1,09053706	0,70676553	-0,4315826	-0,269023	-0,0220612	-0,0390932	0,89698375	-0,0133495
APRILE	0,00169311	0,028850439	0,67566298	0,685203721	0,837828565		2,2154991	1,89670315	0,54641259	0,74707179	1,11732078	0,99003613	2,26507145	1,00856564
MAGGIO	-0,00430529	0,038282397	-1,5121622	-1,529865812	-1,090537061	-2,2154991		-0,5106222	-1,8202826	-1,6359304	-1,417996	-1,3378146	-0,3823997	-1,2967184
GIUGNO	-0,00289743	0,031364566	-1,1244748	-1,140705236	-0,706765534	-1,8967031	0,51062219		-1,4473395	-1,2404528	-0,9818381	-0,9167704	0,18575371	-0,8745056
LUGLIO	0,000458539	0,027662534	0,19258507	0,195243451	0,431582629	-0,5464126	1,82028261	1,44733947		0,21411414	0,57575466	0,49277801	1,7978436	0,51862637
AGOSTO	-4,8927E-06	0,027641659	0,00102047	0,000626401	0,26902295	-0,7470718	1,63593037	1,24045278	-0,2141141		0,34642377	0,28756419	1,56654039	0,31620601
SETTEMBRE	-0,00071789	0,024417401	-0,305639	-0,311357257	0,022061178	-1,1173208	1,41799597	0,98183814	-0,5757547	-0,3464238		-0,0249811	1,30618242	0,0097773
OTTOBRE	-0,00066352	0,030930465	-0,2590832	-0,263238304	0,039093249	-0,9900361	1,33781458	0,91677036	-0,492778	-0,2875642	0,02498107		1,19055964	0,0312878
NOVEMBRE	-0,00331976	0,026033405	-1,3940532	-1,417536895	-0,896983753	-2,2650714	0,38239971	-0,1857537	-1,7978436	-1,5665404	-1,3061824	-1,1905596		-1,1393017
DICEMBRE	-0,0007395	0,029461921	-0,2857308	-0,290170341	0,013349466	-1,0085656	1,29671842	0,87450557	-0,5186264	-0,316206	-0,0097773	-0,0312878	1,13930169	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0021215	0,021944483		-0,281329933	-0,2205799	-0,4811834	0,24411826	0,01905345	-0,3627984	-0,38206	-0,2096619	-0,2520776	0,07944285	-0,2726821
FEBBRAIO	0,00020738	0,033781975	0,28132993		0,13941322	-0,1156279	0,41208948	0,22106443	-0,0102527	-0,0102259	0,08199006	0,06608245	0,30980773	0,1161072
MARZO	-0,0021801	0,072088051	-0,0037242	-0,139413224		-0,2121792	0,10591745	0,00652911	-0,1513754	-0,1524855	-0,0946686	-0,1069052	0,02612825	-0,0895257
APRILE	0,00134995	0,028489204	0,48118336	0,115627945	0,21217915		0,57349238	0,3774564	0,16155761	0,1670243	0,25448162	0,24513743	0,52962571	0,33521363
MAGGIO	-0,0039564	0,030009923	-0,2441183	-0,412089481	-0,1059175	-0,5734924		-0,1542579	-0,4815894	-0,4956946	-0,3616065	-0,3976247	-0,161544	-0,4179283
GIUGNO	-0,0022945	0,03952998	-0,0190534	-0,221064431	-0,0065291	-0,3774564	0,15425787		-0,2545361	-0,2599232	-0,1597716	-0,1826772	0,03139807	-0,1664987
LUGLIO	0,00030482	0,027658535	0,36279845	0,010252743	0,15137539	-0,1615576	0,4815894	0,25453605		0,00034264	0,10554533	0,08878691	0,38024155	0,15705048
AGOSTO	0,00030212	0,024581958	0,38206	0,010225944	0,15248547	-0,1670243	0,49569457	0,25992323	-0,0003426		0,10856616	0,09156681	0,39535871	0,16480534
SETTEMBRE	-0,0006042	0,030000118	0,20966189	-0,081990063	0,09466862	-0,2544816	0,36160652	0,15977159	-0,1055453	-0,1085662		-0,0209408	0,24577726	0,02201116
OTTOBRE	-0,000423	0,02732347	0,2520776	-0,066082451	0,10690516	-0,2451374	0,39762474	0,18267725	-0,0887869	-0,0915668	0,02094084		0,2834243	0,04995865
NOVEMBRE	-0,0026026	0,023005573	-0,0794428	-0,30980773	-0,0261282	-0,5296257	0,16154398	-0,0313981	-0,3802416	-0,3953587	-0,2457773	-0,2834243		-0,2961872
DICEMBRE	-0,0007661	0,016272735	0,27268213	-0,116107199	0,08952566	-0,3352136	0,41792827	0,16649867	-0,1570505	-0,1648053	-0,0220112	-0,0499586	0,29618716	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,000707241	0,033053206		0,291218728
Maggio-Aprile	-0,000939394	0,013644779	-0,291218728	
			-	-
2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,000526556	0,03306015		0,369072302
Maggio-Aprile	-0,000906837	0,030362966	-0,369072302	
	-	T	-	
2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,003625132	0,037093718		-1,387598282
Maggio-Aprile	0,002591781	0,037093718	1,387598282	

### **Bper Banca**

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00208812	0,027237612		-1,2532839	-1,5821977	-1,6171823	-1,4606682
Martedì	-0,00043435	0,025906401	1,25328395		-0,3288316	-0,37844	-0,3697091
Mercoledì	-0,00001727	0,025488357	1,5821977	0,32883164		-0,0537627	-0,0863342
Giovedì	0,00005111	0,026090112	1,61718231	0,37843996	0,05376268		-0,0391442
Venerdì	0,00010872	0,03289574	1,46066817	0,36970911	0,08633421	0,03914423	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,002167	0,025571354		-1,16217243	-1,9120809	-2,1390703	-1,5366994
Martedì	-0,000658	0,024919926	1,16217243		-0,794225	-1,0296114	-0,5498229
Mercoledì	0,00035661	0,025049429	1,91208091	0,79422502		-0,2387092	-0,1152965
Giovedì	0,00066293	0,025209101	2,13907032	1,02961136	0,23870919		0,34523801
Venerdì	0,00015278	0,031997125	1,53669941	0,54982289	0,1152965	-0,345238	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0010143	0,044421128		-0,46754715	0,56719663	0,97596428	-0,0581346
Martedì	0,00261688	0,036996399	0,46754715		1,20636663	1,61577608	0,40084443
Mercoledì	-0,0051314	0,03068271	-0,5671966	-1,20636663		0,53378329	-0,6302191
Giovedì	-0,0084921	0,035434108	-0,9759643	-1,61577608	-0,5337833		-1,0329255
Venerdì	-0,0005189	0,044136818	0,05813456	-0,40084443	0,6302191	1,03292554	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000531568	0,024231155		0,82451486	0,63595666	-0,3231606	1,97122596	1,21219365	0,50919573	-0,0908054	1,09699715	0,59831005	-0,3988832	-0,2024933
FEBBRAIO	-0,00113142	0,02813389	-0,8245149		-0,1258433	-1,0670616	0,9968904	0,38635981	-0,3147668	-0,8270281	0,27814836	-0,2783047	-1,1642151	-0,9830454
MARZO	-0,00083722	0,032298534	-0,6359567	0,12584325		-0,8778362	1,0704088	0,48911266	-0,1675766	-0,6591268	0,3865197	-0,1261102	-0,9597927	-0,7910777
APRILE	0,00115959	0,026203606	0,32316057	1,06706157	0,87783622		2,14607832	1,42604813	0,77871651	0,20417929	1,31777722	0,87362278	-0,0550064	0,12499461
MAGGIO	-0,00324862	0,026581655	-1,971226	-0,9968904	-1,0704088	-2,1460783		-0,5585499	-1,3612051	-1,8481382	-0,6738397	-1,3802762	-2,2991796	-2,1004986
GIUGNO	-0,00201694	0,031004567	-1,2121936	-0,3863598	-0,4891127	-1,4260481	0,55854992		-0,7013741	-1,1823113	-0,1057783	-0,6833489	-1,5315348	-1,355374
LUGLIO	-0,00045646	0,027572377	-0,5091957	0,31476681	0,16757663	-0,7787165	1,36120509	0,7013741		-0,5416897	0,59084363	0,05392256	-0,8683766	-0,6822961
AGOSTO	0,000716802	0,029537977	0,09080539	0,82702806	0,65912685	-0,2041793	1,84813815	1,1823113	0,54168974		1,07721498	0,61910281	-0,2649496	-0,091641
SETTEMBRE	-0,00176716	0,030798419	-1,0969971	-0,2781484	-0,3865197	-1,3177772	0,67383969	0,10577828	-0,5908436	-1,077215		-0,5678084	-1,4196041	-1,2435537
OTTOBRE	-0,0005626	0,024759801	-0,5983101	0,27830474	0,12611021	-0,8736228	1,38027624	0,6833489	-0,0539226	-0,6191028	0,56780843		-0,975204	-0,7772768
NOVEMBRE	0,001269052	0,024853299	0,39888318	1,16421515	0,95979267	0,05500641	2,29917965	1,53153482	0,8683766	0,26494963	1,41960406	0,97520396		0,18186828
DICEMBRE	0,000909066	0,023882696	0,20249335	0,98304537	0,79107768	-0,1249946	2,10049858	1,35537398	0,68229608	0,091641	1,24355371	0,77727682	-0,1818683	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000768589	0,024556339		0,718964408	0,45137628	-0,5968692	2,03494964	1,38546378	0,56101394	0,11266064	0,99312303	0,28398716	0,29043957	-0,0790427
FEBBRAIO	-0,0007359	0,027524524	-0,7189644		-0,291220407	-1,2523262	1,193467	0,65300421	-0,1638507	-0,5488844	0,29583646	-0,4852054	-0,4649388	-0,7790638
MARZO	-0,00011895	0,025377703	-0,4513763	0,291220407		-1,0245856	1,56998733	0,96678026	0,12482031	-0,2950945	0,58601824	-0,1915604	-0,1753349	-0,5198916
APRILE	0,001968557	0,025390283	0,59686918	1,252326225	1,024585605		2,54579429	1,8809037	1,11125613	0,64906111	1,49209689	0,89471558	0,88916371	0,50857763
MAGGIO	-0,00330207	0,026186034	-2,0349496	-1,193466998	-1,569987333	-2,5457943		-0,4720307	-1,3919325	-1,7285078	-0,8240488	-1,8464602	-1,7977748	-2,0704324
GIUGNO	-0,00224811	0,030312723	-1,3854638	-0,65300421	-0,966780258	-1,8809037	0,47203067		-0,8240237	-1,1675758	-0,3363944	-1,1839268	-1,1532272	-1,4323495
LUGLIO	-0,00037719	0,027547003	-0,5610139	0,163850717	-0,124820314	-1,1112561	1,39193245	0,82402375		-0,400747	0,45704853	-0,3153795	-0,2975833	-0,6252784
AGOSTO	0,000525418	0,029920902	-0,1126606	0,548884416	0,295094527	-0,6490611	1,72850779	1,16757583	0,40074698		0,81191398	0,13606773	0,14491745	-0,1819691
SETTEMBRE	-0,00143157	0,031135469	-0,993123	-0,295836457	-0,586018243	-1,4920969	0,82404882	0,33639443	-0,4570485	-0,811914		-0,781086	-0,7577291	-1,0461396
OTTOBRE	0,000241912	0,022798784	-0,2839872	0,485205377	0,19156044	-0,8947156	1,84646017	1,18392678	0,31537951	-0,1360677	0,78108603		0,01306303	-0,3597794
NOVEMBRE	0,000218282	0,023475512	-0,2904396	0,464938817	0,175334943	-0,8891637	1,79777476	1,15322717	0,29758326	-0,1449174	0,75772911	-0,013063		-0,3646875
DICEMBRE	0,00092517	0,024230284	0,07904269	0,779063829	0,51989162	-0,5085776	2,07043237	1,43234947	0,62527841	0,18196912	1,04613964	0,3597794	0,3646875	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0012799	0,021767962		-0,016830254	-0,1334178	-0,2873878	0,24210879	0,07953615	-0,1205196	-0,3280575	0,07625316	-0,0717464	-0,2863652	-0,4085191
FEBBRAIO	-0,0011314	0,036496239	0,01683025		-0,0149041	-0,2029955	0,19212695	0,07452724	-0,0668296	-0,1923112	0,06483721	-0,0456469	-0,2069461	-0,2225964
MARZO	-0,0008372	0,084304573	0,02421278	0,014904084		-0,1019214	0,12404633	0,05916121	-0,0201106	-0,083206	0,04952389	-0,0135336	-0,1065177	-0,0946376
APRILE	0,00115959	0,034864117	0,28738776	0,202995474	0,10192136		0,40997783	0,34256692	0,2472702	0,13455853	0,39308554	0,20704085	0,06165374	0,11980574
MAGGIO	-0,0032486	0,033116964	-0,2421088	-0,19212695	-0,1240463	-0,4099778		-0,1082682	-0,2939244	-0,4416908	-0,1612765	-0,2242071	-0,4076986	-0,4890807
GIUGNO	-0,0020169	0,04050622	-0,0795362	-0,074527237	-0,0591612	-0,3425669	0,10826824		-0,1487962	-0,2729051	-0,0244788	-0,1138203	-0,2752419	-0,3050403
LUGLIO	-0,0004565	0,028536231	0,12051956	0,066829558	0,02011059	-0,2472702	0,2939244	0,14879622		-0,1500127	0,16263763	0,00952811	-0,1697279	-0,1878612
AGOSTO	0,0007168	0,023260572	0,32805752	0,192311183	0,08320602	-0,1345585	0,44169078	0,27290512	0,15001272		0,3340064	0,11959147	-0,057047	-0,0292536
SETTEMBRE	-0,0017672	0,025493838	-0,0762532	-0,06483721	-0,0495239	-0,3930855	0,16127649	0,02447877	-0,1626376	-0,3340064		-0,1107818	-0,3075014	-0,3904794
OTTOBRE	-0,0005626	0,044170954	0,0717464	0,045646852	0,01353362	-0,2070408	0,22420714	0,11382033	-0,0095281	-0,1195915	0,11078179		-0,1463521	-0,142863
NOVEMBRE	0,00126905	0,037774898	0,2863652	0,20694611	0,10651767	-0,0616537	0,40769863	0,27524187	0,16972789	0,057047	0,30750139	0,14635212		0,03895894
DICEMBRE	0,00090907	0,018671129	0,40851908	0,222596378	0,09463764	-0,1198057	0,4890807	0,30504033	0,18786117	0,02925364	0,39047939	0,14286295	-0,0389589	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000316773	0,026759916		1,275020526
Maggio-Aprile	-0,00053604	0,013644779	-1,275020526	
			I	
2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000504292	0,026551747		1,017469801
Maggio-Aprile	-0,00039756	0,02813026	-1,017469801	
				•
2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,003157519	0,04341184		-0,018477561
Maggio-Aprile	-0,003060632	0,04341184	0,018477561	
	-	-	•	

### **Buzzi Unicem**

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00031340	0,02384287		-0,6932224	-1,3514315	0,36643584	-0,3737647
Martedì	0,00046788	0,021488353	0,69322244		-0,7233319	1,10801021	0,35411503
Mercoledì	0,00126931	0,023371	1,35143151	0,72333194		1,77174649	1,07613488
Giovedì	-0,00073471	0,022495913	-0,3664358	-1,1080102	-1,7717465		-0,7848433
Venerdì	0,00009999	0,020422647	0,37376468	-0,354115	-1,0761349	0,78484334	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0002804	0,022782908		-0,30013355	-1,338612	0,00347457	-0,4190884
Martedì	5,5787E-05	0,020716986	0,30013355		-1,1132167	0,31012355	-0,1260691
Mercoledì	0,00129758	0,022865709	1,33861205	1,11321667		1,37538154	0,97562304
Giovedì	-0,0002844	0,022178874	-0,0034746	-0,31012355	-1,3753815		-0,4344018
Venerdì	0,00018848	0,020279945	0,41908843	0,12606912	-0,975623	0,43440177	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0007626	0,035543902		-1,09991719	-0,2644595	1,05481195	0,06975955
Martedì	0,00609002	0,02978658	1,09991719		0,92672317	2,47404639	1,43805881
Mercoledì	0,00088265	0,029680447	0,26445948	-0,92672317		1,49449894	0,4061434
Giovedì	-0,0070221	0,025951252	-1,0548119	-2,47404639	-1,4944989		-1,2547653
Venerdì	-0,0011605	0,022529827	-0,0697596	-1,43805881	-0,4061434	1,2547653	

2005-2021	1		GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTORRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
2003 2021	Media	Dev. Standard		. 200.0.00		711111111111111111111111111111111111111		0.00.10	LUULIU	7.005.0	SETTEMBILE	OTTOBILE	NO VENIBRE	DICEMBRE
GENNAIO	0,000598891	0,020580301		0,12179682	0,08862299	-0,8677137	1,10984392	1,21137315	0,5261619	1,00540847	0,57410488	0,07829563	-0,0062578	-0,6936332
FEBBRAIO	0,000396652	0,022664502	-0,1217968		-0,0255997	-0,9214508	0,91830508	1,00192461	0,36598465	0,82269424	0,41179215	-0,0401801	-0,1237378	-0,7597429
MARZO	0,000444311	0,025474579	-0,088623	0,02559971		-0,8588988	0,90501503	0,982962	0,37586481	0,81371501	0,41962603	-0,0129602	-0,0916016	-0,6982155
APRILE	0,002071161	0,023333188	0,86771367	0,92145083	0,85889879		1,82771058	1,94123345	1,32848931	1,72879295	1,3666069	0,87972498	0,83572941	0,21908844
MAGGIO	-0,00123149	0,023080843	-1,1098439	-0,9183051	-0,905015	-1,8277106		0,0500536	-0,6010135	-0,090706	-0,5477019	-0,9563245	-1,0801446	-1,7270108
GIUGNO	-0,00131653	0,021385756	-1,2113731	-1,0019246	-0,982962	-1,9412335	-0,0500536		-0,6786159	-0,1437838	-0,6223127	-1,0410132	-1,175425	-1,8496969
LUGLIO	-0,00022207	0,021183917	-0,5261619	-0,3659846	-0,3758648	-1,3284893	0,60101355	0,67861594		0,50192474	0,05145296	-0,4073098	-0,5135849	-1,1913377
AGOSTO	-0,00107066	0,023358225	-1,0054085	-0,8226942	-0,813715	-1,7287929	0,09070603	0,14378381	-0,5019247		-0,4497192	-0,8607504	-0,9794325	-1,6213476
SETTEMBRE	-0,00030468	0,021168983	-0,5741049	-0,4117921	-0,419626	-1,3666069	0,54770191	0,6223127	-0,051453	0,44971923		-0,4526924	-0,5601066	-1,2326474
OTTOBRE	0,000468496	0,023883426	-0,0782956	0,04018012	0,01296025	-0,879725	0,95632448	1,04101322	0,40730978	0,86075036	0,45269236		-0,0816091	-0,7155216
NOVEMBRE	0,000608818	0,021515908	0,00625784	0,12373784	0,09160163	-0,8357294	1,08014461	1,17542497	0,51358495	0,97943254	0,56010662	0,08160907		-0,6392592
DICEMBRE	0,001690346	0,020048085	0,69363317	0,7597429	0,69821545	-0,2190884	1,72701083	1,84969692	1,1913377	1,62134763	1,23264741	0,7155216	0,63925923	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000740598	0,020547388		0,058859083	-0,160059359	-0,7293812	1,19246597	1,45597711	0,60214695	1,19274807	0,58781296	0,02095654	0,23083485	-0,7376667
FEBBRAIO	0,000638544	0,022635843	-0,0588591		-0,208592648	-0,7424554	1,06713699	1,30327999	0,50545818	1,07046769	0,49280505	-0,0355059	0,15916187	-0,7497134
MARZO	0,001000103	0,020628632	0,16005936	0,208592648		-0,5761179	1,34396258	1,61640751	0,76102137	1,34159768	0,74565205	0,17001285	0,38669902	-0,5817798
APRILE	0,001974085	0,021455183	0,72938122	0,742455441	0,57611793		1,84033553	2,12523548	1,30142621	1,83084064	1,28364035	0,70309633	0,93327965	0,00405962
MAGGIO	-0,00130774	0,022983078	-1,192466	-1,067136995	-1,343962583	-1,8403355		0,18333359	-0,614123	0,02003178	-0,6204387	-1,0986492	-0,9454079	-1,86465
GIUGNO	-0,00162291	0,020583634	-1,4559771	-1,303279986	-1,616407507	-2,1252355	-0,1833336		-0,8417069	-0,159106	-0,8466953	-1,3351114	-1,1865645	-2,1574053
LUGLIO	-0,00024458	0,021229644	-0,6021469	-0,505458183	-0,761021369	-1,3014262	0,61412295	0,84170688		0,62448309	-0,0103482	-0,5406032	-0,3574219	-1,319193
AGOSTO	-0,00134455	0,023676427	-1,1927481	-1,070467694	-1,341597682	-1,8308406	-0,0200318	0,15910604	-0,6244831		-0,6306934	-1,1015475	-0,9502657	-1,8541506
SETTEMBRE	-0,0002274	0,021140433	-0,587813	-0,492805047	-0,745652049	-1,2836404	0,62043874	0,84669533	0,01034823	0,63069341		-0,5278192	-0,345061	-1,3008688
OTTOBRE	0,0007041	0,023917909	-0,0209565	0,035505867	-0,170012852	-0,7030963	1,09864916	1,33511144	0,54060319	1,10154752	0,52781924		0,1952531	-0,7096867
NOVEMBRE	0,000355951	0,021692652	-0,2308349	-0,159161868	-0,386699021	-0,9332796	0,94540793	1,18656454	0,35742188	0,95026567	0,345061	-0,1952531		-0,9443724
DICEMBRE	0,001967061	0,020393245	0,73766668	0,749713382	0,581779803	-0,0040596	1,86464998	2,1574053	1,31919303	1,85415056	1,30086882	0,70968668	0,94437239	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0004842	0,021049597		-0,143142284	-0,1833468	-0,2495781	0,11488085	0,11261822	-0,0481086	0,11625535	-0,0314044	-0,159035	-0,2101131	-0,4825059
FEBBRAIO	0,00039665	0,023372654	0,14314228		-0,0032809	-0,1518571	0,21181597	0,20275643	0,09079019	0,22583027	0,09976098	-0,0099016	-0,0320497	-0,2124681
MARZO	0,00044431	0,063570566	0,06661837	0,003280936		-0,0975773	0,11416622	0,1166731	0,04679153	0,10750314	0,05221016	-0,0016728	-0,0116266	-0,0895867
APRILE	0,00207116	0,043423014	0,24957808	0,151857091	0,09757732		0,29416811	0,27975398	0,20622671	0,29139296	0,21122637	0,13766444	0,12970985	0,02781786
MAGGIO	-0,0012315	0,025206939	-0,1148809	-0,211815971	-0,1141662	-0,2941681		0,00976447	-0,141489	-0,0235417	-0,1262644	-0,2249671	-0,2648575	-0,453393
GIUGNO	-0,0013165	0,031140681	-0,1126182	-0,202756428	-0,1166731	-0,279754	-0,0097645		-0,1376625	-0,0320145	-0,1243723	-0,2142533	-0,2473512	-0,4097926
LUGLIO	-0,0002221	0,020974931	0,04810856	-0,090790191	-0,0467915	-0,2062267	0,14148898	0,13766251		0,14546686	0,01286489	-0,1035659	-0,139184	-0,3558104
AGOSTO	-0,0010707	0,017690322	-0,1162553	-0,225830272	-0,1075031	-0,291393	0,02354172	0,03201448	-0,1454669		-0,1259065	-0,2426505	-0,2996606	-0,5559639
SETTEMBRE	-0,0003047	0,022054453	0,03140441	-0,099760977	-0,0522102	-0,2112264	0,12626435	0,12437234	-0,0128649	0,12590648		-0,1122536	-0,1469984	-0,3533959
OTTOBRE	0,0004685	0,023607585	0,159035	0,009901642	0,00167284	-0,1376644	0,22496708	0,21425333	0,10356586	0,24265045	0,11225362		-0,021693	-0,206256
NOVEMBRE	0,00060882	0,01861974	0,21011315	0,032049679	0,01162658	-0,1297099	0,26485747	0,24735121	0,13918399	0,29966061	0,1469984	0,021693		-0,2110132
DICEMBRE	0,00169035	0,013971742	0,48250593	0,212468067	0,08958666	-0,0278179	0,45339301	0,40979261	0,35581045	0,55596385	0,35339585	0,20625605	0,21101318	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000968363	0,022343829		1,519070512
Maggio-Aprile	8,38931E-05	0,013644779	-1,51907051	2
2005-2019			Novembre-April	e Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,001112724	0,022372294	1	1,226688478
Maggio-Aprile	0,000224274	0,022294106	-1,22668847	78
	-		·	<u> </u>
2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,001010203	0,03496742		-0,312514421
Maggio-Aprile	0,000309707	0,03496742	0,312514421	

### Campari

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00015606	0,016753827		-2,3889067	-0,947991	-0,1642117	-0,4235386
Martedì	0,00182271	0,016623139	2,38890672		1,42710237	2,16335908	2,07308774
Mercoledì	0,00063789	0,017017174	0,947991	-1,4271024		0,76083878	0,56883306
Giovedì	-0,00001537	0,017798156	0,16421172	-2,1633591	-0,7608388		-0,2407806
Venerdì	0,00018231	0,015284796	0,42353855	-2,0730877	-0,5688331	0,24078059	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0001783	0,016170504		-2,40967283	-0,6031105	-0,4200961	-0,6828622
Martedì	0,001847	0,01652278	2,40967283		1,7980376	2,02479166	1,85016104
Mercoledì	0,00032817	0,016518271	0,60311052	-1,7980376		0,18596733	0,3291631
Giovedì	0,0001722	0,016328891	0,42009614	-2,02479166	-0,1859673		-0,2478271
Venerdì	0,00037143	0,015026612	0,68286217	-1,85016104	-0,3291631	0,2478271	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00014741	0,023490856		-0,33726006	-1,0814879	0,51918648	0,65429492
Martedì	0,00149135	0,018093657	0,33726006		-0,8759245	0,83313648	1,14000381
Mercoledì	0,00487435	0,022537777	1,08148789	0,87592446		1,42544189	1,87275257
Giovedì	-0,0026346	0,032052304	-0,5191865	-0,83313648	-1,4254419		-0,0244847
Venerdì	-0,0025118	0,018538525	-0,6542949	-1,14000381	-1,8727526	0,02448469	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00021235	0,014580843		-0,5266135	-1,229478	-1,2064326	-1,0964146	-0,8402175	-1,0326843	-0,5012053	-0,4755952	-0,1636868	0,37931955	-0,4801072
FEBBRAIO	0,000385411	0,015066386	0,52661349		-0,8111859	-0,6470441	-0,5659165	-0,2893574	-0,4461599	0,0157799	0,02731344	0,31444719	0,82460611	0,03939062
MARZO	0,001636303	0,024074947	1,22947799	0,81118589		0,31801791	0,35333623	0,5993708	0,50672968	0,8158375	0,81310466	1,02748163	1,42295415	0,83704813
APRILE	0,001147715	0,014761478	1,20643263	0,6470441	-0,3180179		0,0554946	0,36815171	0,2398467	0,65269372	0,64863223	0,9214877	1,41677004	0,68051283
MAGGIO	0,001080001	0,016602935	1,09641458	0,56591652	-0,3533362	-0,0554946		0,29670908	0,17056077	0,57291823	0,57141194	0,83702764	1,31888972	0,59901509
GIUGNO	0,000722113	0,014945667	0,84021745	0,28935738	-0,5993708	-0,3681517	-0,2967091		-0,1469949	0,30073998	0,30529659	0,58989448	1,099727	0,32665102
LUGLIO	0,000882426	0,01380282	1,03268428	0,44615986	-0,5067297	-0,2398467	-0,1705608	0,1469949		0,45505406	0,45525623	0,74626969	1,26893538	0,48328236
AGOSTO	0,000366407	0,016014526	0,50120533	-0,0157799	-0,8158375	-0,6526937	-0,5729182	-0,30074	-0,4550541		0,01174505	0,29532987	0,79952176	0,02315097
SETTEMBRE	0,000351697	0,016755132	0,47559517	-0,0273134	-0,8131047	-0,6486322	-0,5714119	-0,3052966	-0,4552562	-0,011745		0,27777705	0,77235147	0,01078483
OTTOBRE	-1,2779E-05	0,017882416	0,16368679	-0,3144472	-1,0274816	-0,9214877	-0,8370276	-0,5898945	-0,7462697	-0,2953299	-0,277777		0,49128069	-0,2749276
NOVEMBRE	-0,00068944	0,018485544	-0,3793195	-0,8246061	-1,4229541	-1,41677	-1,3188897	-1,099727	-1,2689354	-0,7995218	-0,7723515	-0,4912807		-0,8299619
DICEMBRE	0,000338268	0,014966288	0,48010717	-0,0393906	-0,8370481	-0,6805128	-0,5990151	-0,326651	-0,4832824	-0,023151	-0,0107848	0,27492759	0,82996186	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00029938	0,015009479		-1,006717276	-1,795055672	-1,1140313	-1,1130854	-0,8367183	-0,7697944	-0,5355424	-0,3352958	-0,3098086	0,50718664	-0,6444032
FEBBRAIO	0,000894492	0,014611014	1,00671728		-0,930674508	-0,0648621	-0,1265204	0,17542372	0,29806535	0,43134895	0,61402513	0,60888071	1,39900571	0,32810403
MARZO	0,002181845	0,0197903	1,79505567	0,930674508		0,90395069	0,80764015	1,08479293	1,22309753	1,27742614	1,42587954	1,40346994	2,0855924	1,19137671
APRILE	0,000968383	0,013295855	1,1140313	0,064862059	-0,903950695		-0,0681612	0,24813437	0,38146249	0,51012204	0,69775494	0,68880433	1,50166317	0,40342747
MAGGIO	0,00104776	0,015698215	1,11308541	0,12652038	-0,807640148	0,0681612		0,29905444	0,42524317	0,54508519	0,72264887	0,7145468	1,48945386	0,44436128
GIUGNO	0,000687402	0,014872295	0,83671834	-0,175423723	-1,084792926	-0,2481344	-0,2990544		0,11368669	0,26506545	0,45162454	0,45164575	1,2496673	0,16034037
LUGLIO	0,000560989	0,013460121	0,7697944	-0,298065352	-1,223097528	-0,3814625	-0,4252432	-0,1136867		0,17040231	0,36765692	0,36994919	1,20383251	0,059804
AGOSTO	0,000361616	0,016264966	0,53554241	-0,431348948	-1,277426139	-0,510122	-0,5450852	-0,2650655	-0,1704023		0,18376064	0,19239332	0,96959439	-0,10183
SETTEMBRE	0,000122052	0,016761767	0,33529585	-0,614025134	-1,425879539	-0,6977549	-0,7226489	-0,4516245	-0,3676569	-0,1837606		0,01395058	0,78462481	-0,2848091
OTTOBRE	0,000103009	0,018112502	0,30980863	-0,608880708	-1,403469943	-0,6888043	-0,7145468	-0,4516457	-0,3699492	-0,1923933	-0,0139506		0,75082131	-0,2903828
NOVEMBRE	-0,00097754	0,018699971	-0,5071866	-1,399005709	-2,0855924	-1,5016632	-1,4894539	-1,2496673	-1,2038325	-0,9695944	-0,7846248	-0,7508213		-1,0684508
DICEMBRE	0,00049146	0,015193429	0,64440319	-0,328104029	-1,191376712	-0,4034275	-0,4443613	-0,1603404	-0,059804	0,10182996	0,28480906	0,29038277	1,06845081	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00045286	0,010875692		0,014325174	-0,0551869	-0,1024255	-0,0966873	-0,0696256	-0,1056598	0,02810611	0,02572503	0,13477479	0,31967376	0,03782554
FEBBRAIO	0,00038541	0,019672354	-0,0143252		-0,0945402	-0,0963806	-0,0907311	-0,0600018	-0,0864368	0,00372752	0,00596022	0,07462684	0,19856167	0,00929742
MARZO	0,0016363	0,058530263	0,0939913	0,094540183		0,03464158	0,03984027	0,07056135	0,05791677	0,09966112	0,09900211	0,12844394	0,180692	0,10195849
APRILE	0,00114772	0,029396311	0,10242547	0,096380581	-0,0346416		0,00745678	0,033103	0,01139324	0,08525893	0,08251573	0,13563643	0,22737717	0,08949911
MAGGIO	0,00108	0,028020057	0,09668731	0,090731125	-0,0398403	-0,0074568		0,04992126	0,0271469	0,10532759	0,10109186	0,15711443	0,25224069	0,10982058
GIUGNO	0,00072211	0,016341992	0,06962562	0,060001795	-0,0705613	-0,033103	-0,0499213		-0,0315299	0,08207343	0,07440228	0,15938547	0,30031987	0,08924198
LUGLIO	0,00088243	0,0177594	0,10565983	0,08643677	-0,0579168	-0,0113932	-0,0271469	0,0315299		0,11436838	0,10337182	0,18734424	0,32311681	0,12145355
AGOSTO	0,00036641	0,011812408	-0,0281061	-0,003727522	-0,0996611	-0,0852589	-0,1053276	-0,0820734	-0,1143684		0,00334908	0,09550149	0,25917194	0,0078027
SETTEMBRE	0,0003517	0,016680286	-0,025725	-0,005960221	-0,0990021	-0,0825157	-0,1010919	-0,0744023	-0,1033718	-0,0033491		0,07812114	0,2190078	0,0030802
OTTOBRE	-1,278E-05	0,01416491	-0,1347748	-0,074626843	-0,1284439	-0,1356364	-0,1571144	-0,1593855	-0,1873442	-0,0955015	-0,0781211		0,15494036	-0,0892203
NOVEMBRE	-0,0006894	0,014456779	-0,3196738	-0,198561675	-0,180692	-0,2273772	-0,2522407	-0,3003199	-0,3231168	-0,2591719	-0,2190078	-0,1549404		-0,2544472
DICEMBRE	0,00033827	0,011279141	-0,0378255	-0,009297423	-0,1019585	-0,0894991	-0,1098206	-0,089242	-0,1214535	-0,0078027	-0,0030802	0,08922027	0,25444723	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000434319	0,017334005		-0,136279075
Maggio-Aprile	0,000501036	0,013644779	0,136279075	
	-	•		-
2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,00054321	0,017372296		0,101697944
Maggio-Aprile	0,000488187	0,015928814	-0,101697944	
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·				
2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,001471686	0,029093407		-0,926484705
Maggio-Aprile	0,001784008	0,029093407	0,926484705	

**Eni**Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00153359	0,021182444		-3,190077	-1,8885849	-0,9425816	-1,0379452
Martedì	0,00145797	0,016232493	3,19007702		1,53248577	2,52052442	2,2771306
Mercoledì	0,00023334	0,016148493	1,88858493	-1,5324858		1,04427107	0,85947693
Giovedì	-0,00062852	0,017306173	0,94258155	-2,5205244	-1,0442711		-0,1383613
Venerdì	-0,00050583	0,018474257	1,03794521	-2,2771306	-0,8594769	0,13836132	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0014232	0,01852762		-2,59493742	-1,8469455	-1,607142	-1,3029962
Martedì	0,00079771	0,014473445	2,59493742		0,63102566	0,92762143	1,07197842
Mercoledì	0,00031018	0,015722698	1,84694545	-0,63102566		0,30911122	0,4193125
Giovedì	6,6118E-05	0,015195822	1,60714198	-0,92762143	-0,3091112		0,22961402
Venerdì	-0,0001298	0,01796063	1,30299624	-1,07197842	-0,4193125	-0,229614	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0030369	0,043758897		-1,88333721	-0,3388154	0,97252607	0,41704351
Martedì	0,01046586	0,030478229	1,88333721		2,27135154	3,37409067	3,10354333
Mercoledì	-0,0008176	0,021285278	0,33881539	-2,27135154		1,7515332	1,15186959
Giovedì	-0,0103281	0,03430165	-0,9725261	-3,37409067	-1,7515332		-0,7834807
Venerdì	-0,0058626	0,024246928	-0,4170435	-3,10354333	-1,1518696	0,78348069	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00044617	0,01502295		-0,1681494	-0,1574092	-1,4166472	0,65911692	-0,4519309	0,13078656	-0,1090616	0,51474046	-0,3577706	-0,5238864	-0,649432
FEBBRAIO	-0,00024816	0,015720143	0,16814941		-0,0320491	-1,1829607	0,78691905	-0,2752855	0,29139162	0,05443119	0,64772786	-0,211847	-0,3546887	-0,4731513
MARZO	-0,00019574	0,025703201	0,15740922	0,03204914		-0,8552736	0,6288662	-0,1788901	0,24894377	0,07321196	0,52614684	-0,1428827	-0,2465763	-0,3375656
APRILE	0,001188355	0,015020959	1,4166472	1,18296068	0,85527363		1,97609313	0,87200114	1,53732809	1,22530423	1,8156431	0,76998903	0,72913619	0,61956495
MAGGIO	-0,00122818	0,016418669	-0,6591169	-0,7869191	-0,6288662	-1,9760931		-1,0409251	-0,5335987	-0,724567	-0,1265196	-0,8708129	-1,0800854	-1,2047928
GIUGNO	0,000101148	0,017024275	0,4519309	0,27528551	0,17889014	-0,8720011	1,04092508		0,57076567	0,32558514	0,90172731	0,02406517	-0,0918874	-0,2052353
LUGLIO	-0,00059265	0,014964837	-0,1307866	-0,2913916	-0,2489438	-1,5373281	0,53359873	-0,5707657		-0,2311001	0,39186246	-0,4590805	-0,6357982	-0,7620793
AGOSTO	-0,00031621	0,016546881	0,10906165	-0,0544312	-0,073212	-1,2253042	0,72456704	-0,3255851	0,23110008		0,5878386	-0,2559604	-0,4018014	-0,5195809
SETTEMBRE	-0,00106717	0,016885801	-0,5147405	-0,6477279	-0,5261468	-1,8156431	0,12651958	-0,9017273	-0,3918625	-0,5878386		-0,7542529	-0,9481683	-1,0698693
OTTOBRE	6,49369E-05	0,02244562	0,35777061	0,21184697	0,14288274	-0,769989	0,87081295	-0,0240652	0,45908051	0,25596043	0,75425288		-0,1035358	-0,2024773
NOVEMBRE	0,000226939	0,018787782	0,52388641	0,35468869	0,24657629	-0,7291362	1,08008536	0,09188739	0,6357982	0,40180136	0,94816829	0,10353578		-0,1143443
DICEMBRE	0,000379523	0,017475483	0,64943197	0,47315131	0,33756561	-0,619565	1,20479285	0,20523526	0,76207933	0,51958092	1,06986929	0,20247731	0,11434434	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00015283	0,015128845		-0,248569356	-0,434132754	-1,4335003	0,76900475	-0,1010172	0,106225	0,23317053	0,40423685	-0,364214	0,47634833	-0,3420538
FEBBRAIO	0,000151743	0,015455272	0,24856936		-0,181399923	-1,129173	0,994706	0,14499599	0,3595078	0,46767236	0,63209998	-0,1571102	0,69879256	-0,1119917
MARZO	0,000379797	0,016020955	0,43413275	0,181399923		-0,9306206	1,1763994	0,32695624	0,55055445	0,6466171	0,80876424	-0,0065447	0,87231955	0,05498788
APRILE	0,00145752	0,012789883	1,43350032	1,129173013	0,930620629		2,22217684	1,29217182	1,59937971	1,62213349	1,78362497	0,74488928	1,83120198	0,90449294
MAGGIO	-0,0010868	0,015688583	-0,7690047	-0,994706004	-1,176399402	-2,2221768		-0,8526056	-0,6885642	-0,5125703	-0,3351696	-0,9804254	-0,250906	-1,0264211
GIUGNO	-2,9582E-05	0,015778062	0,1010172	-0,144995988	-0,326956236	-1,2921718	0,85260563		0,20795413	0,3260772	0,49279957	-0,2775948	0,56214944	-0,245646
LUGLIO	-0,00027572	0,014388584	-0,106225	-0,359507797	-0,550554448	-1,5993797	0,68856422	-0,2079541		0,13796761	0,31515557	-0,4557967	0,39078553	-0,4449698
AGOSTO	-0,00044171	0,016268061	-0,2331705	-0,467672364	-0,646617105	-1,6221335	0,51257029	-0,3260772	-0,1379676		0,16821201	-0,5449324	0,24230102	-0,541805
SETTEMBRE	-0,00065988	0,016592614	-0,4042369	-0,632099983	-0,80876424	-1,783625	0,3351696	-0,4927996	-0,3151556	-0,168212		-0,6823134	0,07612996	-0,6931948
OTTOBRE	0,000389719	0,022394173	0,36421403	0,157110193	0,006544662	-0,7448893	0,98042541	0,27759479	0,4557967	0,54493243	0,68231339		0,73916955	0,05294731
NOVEMBRE	-0,00076145	0,017206183	-0,4763483	-0,698792561	-0,872319551	-1,831202	0,25090603	-0,5621494	-0,3907855	-0,242301	-0,07613	-0,7391696		-0,7547619
DICEMBRE	0,000304645	0,0175706	0,34205379	0,111991696	-0,054987882	-0,9044929	1,02642109	0,24564603	0,44496978	0,54180503	0,69319483	-0,0529473	0,75476194	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0026882	0,014158046		-0,51690806	-0,2184115	-0,4836601	-0,2351996	-0,408156	-0,4193368	-0,4719611	-0,3355215	-0,5095358	-0,3978108	-0,7176599
FEBBRAIO	-0,0002482	0,018713425	0,51690806		-0,0028951	-0,1637302	0,13687004	-0,045307	0,05609971	0,01104103	0,13635333	-0,048351	-0,0582885	-0,1127181
MARZO	-0,0001957	0,08261591	0,14042855	0,002895094		-0,0719839	0,055665	-0,0158205	0,02183442	0,00662432	0,04805675	-0,0142496	-0,0223031	-0,0319719
APRILE	0,00118836	0,034486908	0,48366013	0,163730226	0,07198388		0,25027783	0,13469917	0,22969494	0,19836793	0,28579834	0,15204381	0,11819812	0,12619881
MAGGIO	-0,0012282	0,025984548	0,23519955	-0,136870036	-0,055665	-0,2502778		-0,1527965	-0,0865172	-0,1238223	-0,0222586	-0,1695299	-0,1600242	-0,2338639
GIUGNO	0,00010115	0,030372152	0,40815602	0,045306979	0,01582045	-0,1346992	0,15279647		0,08802059	0,05282812	0,15020535	0,00444543	-0,0131969	-0,0373903
LUGLIO	-0,0005927	0,021554383	0,41933676	-0,056099713	-0,0218344	-0,2296949	0,08651715	-0,0880206		-0,0433393	0,07620972	-0,0984428	-0,0985781	-0,1674696
AGOSTO	-0,0003162	0,020741178	0,47196113	-0,011041034	-0,0066243	-0,1983679	0,12382226	-0,0528281	0,04333925		0,12016509	-0,0568773	-0,0651941	-0,1193442
SETTEMBRE	-0,0010672	0,020211743	0,33552147	-0,136353333	-0,0480567	-0,2857983	0,02225856	-0,1502054	-0,0762097	-0,1201651		-0,1726634	-0,1575205	-0,2554688
OTTOBRE	6,4937E-05	0,023179219	0,50953582	0,048350976	0,01424961	-0,1520438	0,16952993	-0,0044454	0,09844284	0,05687728	0,17266343		-0,018916	-0,0510856
NOVEMBRE	0,00022694	0,032053559	0,3978108	0,058288493	0,02230305	-0,1181981	0,16002421	0,01319694	0,09857808	0,06519411	0,1575205	0,01891599		-0,0193122
DICEMBRE	0,00037952	0,016431324	0,71765989	0,112718132	0,03197188	-0,1261988	0,23386385	0,03739025	0,16746959	0,11934423	0,25546881	0,05108565	0,01931215	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,00015079	0,01833698		0,732346076
Maggio-Aprile	-0,00022087	0,013644779	-0,732346076	5
			-	
2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000229905	0,018076416		0,689800341
Maggio-Aprile	-0,000163389	0,017046866	-0,689800342	1
2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,001921522	0,039522142		0,18720214
Maggio-Aprile	-0,002815161	0,039522142	-0,18720214	

### Fiat Chrysler Automobiles-Stellantis

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00129659	0,027398047		0,10607836	0,1812708	1,1329387	1,51717532
Martedì	0,00115625	0,025877531	-0,1060784		0,0808321	1,06518629	1,46077962
Mercoledì	0,00104967	0,027526508	-0,1812708	-0,0808321		0,96049348	1,33549141
Giovedì	-0,00029901	0,029394309	-1,1329387	-1,0651863	-0,9604935		0,30408281
Venerdì	-0,00071537	0,025817631	-1,5171753	-1,4607796	-1,3354914	-0,3040828	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00133174	0,026207333		0,62448013	0,06660314	0,88340174	1,41915253
Martedì	0,00050181	0,025471662	-0,6244801		-0,5430482	0,31009662	0,83098261
Mercoledì	0,00123925	0,027604964	-0,0666031	0,54304818		0,80644345	1,19016901
Giovedì	7,2817E-05	0,02902864	-0,8834017	-0,31009662	-0,8064435		0,46527249
Venerdì	-0,0005823	0,025855315	-1,4191525	-0,83098261	-1,190169	-0,4652725	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00081788	0,040601096		-1,36996536	0,36203375	0,88381705	0,52788824
Martedì	0,0100846	0,029729268	1,36996536		2,18375366	2,56877709	2,39943072
Mercoledì	-0,0015435	0,02653254	-0,3620338	-2,18375366		0,68148519	0,21437593
Giovedì	-0,005491	0,033971221	-0,883817	-2,56877709	-0,6814852		-0,4999315
Venerdì	-0,0026107	0,025440418	-0,5278882	-2,39943072	-0,2143759	0,49993154	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,002552315	0,030706336		1,94354929	0,43583587	0,06489968	1,25262937	2,1727249	0,4146882	1,6289401	0,49700255	0,75405809	1,15825856	1,30527734
FEBBRAIO	-0,00168616	0,026403714	-1,9435493		-1,4433289	-1,8435887	-0,7570545	0,13963394	-1,6613384	-0,3478714	-1,6411403	-1,2078571	-0,9386848	-0,6180275
MARZO	0,001537068	0,031284943	-0,4358359	1,44332893		-0,3659404	0,761249	1,64059534	-0,0612227	1,13178772	0,00547034	0,29055128	0,65048177	0,83220435
APRILE	0,002402108	0,029621287	-0,0648997	1,8435887	0,36594039		1,16252695	2,06212935	0,33805529	1,53318946	0,41648555	0,67550849	1,06577013	1,21855081
MAGGIO	-0,00013893	0,02631245	-1,2526294	0,75705453	-0,761249	-1,162527		0,94268434	-0,9113158	0,41063733	-0,8664797	-0,4861741	-0,1525261	0,10814224
GIUGNO	-0,00196106	0,024272615	-2,1727249	-0,1396339	-1,6405953	-2,0621294	-0,9426843		-1,9030547	-0,5086049	-1,8939232	-1,4081534	-1,1465564	-0,7856799
LUGLIO	0,001670538	0,026097447	-0,4146882	1,66133841	0,06122274	-0,3380553	0,91131581	1,90305475		1,31991669	0,07651179	0,38449779	0,79764974	0,97926946
AGOSTO	-0,00097011	0,026700773	-1,6289401	0,34787141	-1,1317877	-1,5331895	-0,4106373	0,50860488	-1,3199167		-1,2887472	-0,878167	-0,5796075	-0,285241
SETTEMBRE	0,001525464	0,023907503	-0,4970026	1,64114035	-0,0054703	-0,4164856	0,86647966	1,89392319	-0,0765118	1,28874717		0,32400371	0,74795181	0,93730654
OTTOBRE	0,000876344	0,028837228	-0,7540581	1,20785709	-0,2905513	-0,6755085	0,48617414	1,40815339	-0,3844978	0,87816697	-0,3240037		0,35947796	0,57048039
NOVEMBRE	0,000154695	0,024058687	-1,1582586	0,93868475	-0,6504818	-1,0657701	0,15252612	1,14655637	-0,7976497	0,57960754	-0,7479518	-0,359478		0,24779417
DICEMBRE	-0,00036631	0,027157163	-1,3052773	0,6180275	-0,8322044	-1,2185508	-0,1081422	0,78567987	-0,9792695	0,28524095	-0,9373065	-0,5704804	-0,2477942	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,003321962	0,031633211		2,132280503	0,010418879	0,58260175	1,50789649	2,63499806	0,621035	1,96859141	0,94427775	1,0068588	1,71935302	1,70578417
FEBBRAIO	-0,00165642	0,026592264	-2,1322805		-2,388378699	-1,557389	-0,731188	0,40257787	-1,6804771	-0,1913321	-1,4309895	-1,1559249	-0,5659696	-0,3848462
MARZO	0,003298462	0,025264568	-0,0104189	2,388378699		0,63729716	1,69608335	3,00593926	0,69079294	2,20774074	1,06774153	1,11501157	1,94983382	1,89287456
APRILE	0,001896364	0,029246096	-0,5826018	1,557388996	-0,637297158		0,90484498	2,03884577	-0,0007341	1,38640588	0,30635299	0,42018258	1,10631098	1,1392518
MAGGIO	-0,00011868	0,025976308	-1,5078965	0,731187984	-1,696083349	-0,904845		1,20459672	-0,980662	0,54013466	-0,6916091	-0,4760677	0,19353415	0,30800179
GIUGNO	-0,00246568	0,023408775	-2,6349981	-0,402577874	-3,005939262	-2,0388458	-1,2045967		-2,2248016	-0,6118116	-1,9899843	-1,6266642	-1,0444754	-0,7967102
LUGLIO	0,001898007	0,026614343	-0,621035	1,680477101	-0,690792936	0,00073407	0,98066203	2,22480158		1,49765969	0,33466722	0,4521022	1,20463473	1,22290321
AGOSTO	-0,00124602	0,027018492	-1,9685914	0,191332081	-2,207740743	-1,3864059	-0,5401347	0,6118116	-1,4976597		-1,2381957	-0,9779208	-0,3677704	-0,2033088
SETTEMBRE	0,001237451	0,02370363	-0,9442778	1,430989459	-1,067741526	-0,306353	0,69160906	1,98998431	-0,3346672	1,23819569		0,15534064	0,91863794	0,96163654
OTTOBRE	0,000912983	0,029464431	-1,0068588	1,155924887	-1,115011567	-0,4201826	0,47606766	1,62666423	-0,4521022	0,9779208	-0,1553406		0,67173412	0,7403477
NOVEMBRE	-0,00050174	0,024264719	-1,719353	0,565969594	-1,949833824	-1,106311	-0,1935341	1,04447541	-1,2046347	0,36777037	-0,9186379	-0,6717341		0,13676226
DICEMBRE	-0,00079283	0,027845609	-1,7057842	0,384846219	-1,892874564	-1,1392518	-0,3080018	0,79671019	-1,2229032	0,20330881	-0,9616365	-0,7403477	-0,1367623	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00333	0,021790353		-0,259767282	-0,3543245	-0,6776157	-0,4032142	-0,1696235	-1,0213068	-0,4110898	-0,729243	-0,847883	-0,667656	-0,6709163
FEBBRAIO	-0,0016862	0,023974867	0,25976728		-0,1929185	-0,4333725	-0,1729127	0,03025418	-0,5216428	-0,1008735	-0,4086471	-0,3951867	-0,275413	-0,2171352
MARZO	0,00153707	0,074222414	0,30085291	0,192918504		-0,0490787	0,09648546	0,20055456	-0,0082289	0,15200414	0,00068928	0,04068684	0,08470409	0,11835808
APRILE	0,00240211	0,034714021	0,67761569	0,43337251	0,04907868		0,24055712	0,36115573	0,0264453	0,31673835	0,03840284	0,1189296	0,19953534	0,27346409
MAGGIO	-0,0001389	0,032039663	0,40321422	0,17291274	-0,0964855	-0,2405571		0,17769223	-0,2261934	0,09729778	-0,1812196	-0,1262865	-0,0358023	0,02946869
GIUGNO	-0,0019611	0,034411814	0,16962348	-0,030254183	-0,2005546	-0,3611557	-0,1776922		-0,4453567	-0,1140652	-0,374112	-0,346303	-0,253313	-0,2024785
LUGLIO	0,00167054	0,017069132	1,02130675	0,521642763	0,00822892	-0,0264453	0,22619341	0,44535674		0,45077461	0,02146146	0,15583291	0,28343003	0,44580018
AGOSTO	-0,0009701	0,02132191	0,4110898	0,10087348	-0,1520041	-0,3167384	-0,0972978	0,1140652	-0,4507746		-0,3375004	-0,3123085	-0,1834731	-0,1105022
SETTEMBRE	0,00152546	0,026955237	0,72924299	0,408647116	-0,0006893	-0,0384028	0,18121962	0,37411195	-0,0214615	0,33750042		0,09536326	0,19589949	0,29460434
OTTOBRE	0,00087634	0,01710951	0,84788303	0,395186671	-0,0406868	-0,1189296	0,1262865	0,34630298	-0,1558329	0,31230854	-0,0953633		0,13345144	0,26791027
NOVEMBRE	0,0001547	0,018293438	0,66765602	0,275413036	-0,0847041	-0,1995353	0,03580231	0,25331296	-0,28343	0,18347306	-0,1958995	-0,1334514		0,10603309
DICEMBRE	-0,0003663	0,0128124	0,67091627	0,217135221	-0,1183581	-0,2734641	-0,0294687	0,20247845	-0,4458002	0,1105022	-0,2946043	-0,2679103	-0,1060331	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,00076562	0,02832118		0,438435798
Maggio-Aprile	0,000458604	0,013644779	-0,438435798	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000927633	0,02835046		0,465069402
Maggio-Aprile	0,00051618	0,026112182	-0,465069402	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,002187362	0,03701049		-0,960188773
Maggio-Aprile	0,002104958	0,03701049	0,960188773	

**Hera**Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00065991	0,0186855		-1,4209539	-1,1318897	0,138914	-1,7998916
Martedì	0,00055230	0,015513731	1,42095394		0,32891909	1,6671359	-0,4692904
Mercoledì	0,00030162	0,015369163	1,13188972	-0,3289191		1,36063111	-0,7873905
Giovedì	-0,00078275	0,016918259	-0,138914	-1,6671359	-1,3606311		-2,057116
Venerdì	0,00092662	0,016640442	1,79989165	0,4692904	0,7873905	2,057116	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0007015	0,017889509		-1,72236921	-1,0150955	-0,3982297	-1,795802
Martedì	0,0007779	0,015401928	1,72236921		0,77622943	1,46146265	-0,1093773
Mercoledì	0,00016999	0,015230623	1,01509555	-0,77622943		0,67403678	-0,7093328
Giovedì	-0,0003579	0,015440664	0,3982297	-1,46146265	-0,6740368		-1,5319435
Venerdì	0,00086397	0,01568069	1,79580202	0,1093773	0,70933277	1,53194346	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-9,329E-05	0,02754154		0,56036529	-0,5026464	1,19443883	-0,3641149
Martedì	-0,0025255	0,016812205	-0,5603653		-1,4396765	0,89344507	-1,0008828
Mercoledì	0,00210207	0,017202577	0,50264644	1,43967653		1,87005886	0,06476873
Giovedì	-0,0067158	0,030532513	-1,1944388	-0,89344507	-1,8700589		-1,5392724
Venerdì	0,00181916	0,027039867	0,36411493	1,00088277	-0,0647687	1,53927245	

2005-2021			GENNAIO	FEDDDAIO	MAADZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTORRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
2005-2021			GENNAIU	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	IVIAGGIO	GIUGINU	LUGLIU	AGUSTU	SETTEIVIBRE	UTTUBRE	NOVEWBRE	DICEIVIBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,001145308	0,016687295		0,87697155	0,61290904	-0,3399549	0,34223159	2,42499485	1,39545229	0,71586765	1,44279885	1,28415317	0,92232297	0,34770505
FEBBRAIO	9,16605E-05	0,014780815	-0,8769715		-0,1069143	-1,2776546	-0,5784821	1,66449007	0,4774865	-0,1657191	0,59185511	0,52957334	0,09939889	-0,4854311
MARZO	0,000245314	0,021922968	-0,612909	0,10691425		-0,91764	-0,3544395	1,48788306	0,48865128	-0,0272955	0,58675709	0,54505977	0,18459589	-0,3003729
APRILE	0,001545455	0,0140226	0,33995492	1,27765456	0,91764004		0,72507135	2,85776763	1,8633143	1,10718031	1,87030416	1,64175462	1,29657104	0,69080452
MAGGIO	0,000745177	0,014344043	-0,3422316	0,57848207	0,35443945	-0,7250713		2,2309778	1,11642459	0,40737567	1,18194585	1,03991148	0,64264819	0,03844523
GIUGNO	-0,0020279	0,018005229	-2,4249948	-1,6644901	-1,4878831	-2,8577676	-2,2309778		-1,3311781	-1,8147422	-1,1104924	-0,9819047	-1,4853863	-2,0149395
LUGLIO	-0,00042663	0,013328167	-1,3954523	-0,4774865	-0,4886513	-1,8633143	-1,1164246	1,33117811		-0,6545912	0,16081276	0,15011101	-0,3383809	-0,9551069
AGOSTO	0,000284563	0,015256383	-0,7158677	0,16571906	0,02729547	-1,1071803	-0,4073757	1,81474224	0,65459121		0,75560228	0,67318092	0,25478929	-0,330843
SETTEMBRE	-0,00060301	0,015486078	-1,4427989	-0,5918551	-0,5867571	-1,8703042	-1,1819458	1,11049237	-0,1608128	-0,7556023		0,01085689	-0,4571638	-1,0331006
OTTOBRE	-0,00061765	0,019918659	-1,2841532	-0,5295733	-0,5450598	-1,6417546	-1,0399115	0,98190467	-0,150111	-0,6731809	-0,0108569		-0,416633	-0,9298195
NOVEMBRE	-3,1589E-05	0,017185839	-0,922323	-0,0993989	-0,1845959	-1,296571	-0,6426482	1,48538625	0,33838086	-0,2547893	0,45716383	0,41663305		-0,5989081
DICEMBRE	0,000698323	0,016487476	-0,3477051	0,48543114	0,30037294	-0,6908045	-0,0384452	2,01493954	0,95510691	0,33084299	1,03310064	0,92981948	0,59890814	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,001239856	0,016560877		0,77198557	0,35212858	-0,2468555	0,42597943	2,41524727	1,38966438	0,69337965	1,44317741	0,99619661	1,26575523	0,29695727
FEBBRAIO	0,000283041	0,01437268	-0,7719856		-0,419988292	-1,10634	-0,391182	1,80211622	0,61391887	-0,0755176	0,73084205	0,34600191	0,56624081	-0,4334506
MARZO	0,000790185	0,015859861	-0,3521286	0,419988292		-0,6363154	0,05467912	2,13200406	1,0362005	0,34268786	1,11684172	0,69696414	0,94496987	-0,0372117
APRILE	0,001538084	0,013428573	0,24685549	1,106340013	0,636315353		0,73954211	2,8268732	1,81655191	1,01607797	1,82420416	1,28316322	1,6140577	0,55765431
MAGGIO	0,000726023	0,013928285	-0,4259794	0,391182045	-0,054679121	-0,7395421		2,19394437	1,05379547	0,30890157	1,13169409	0,68229131	0,9469255	-0,0905215
GIUGNO	-0,00207153	0,018141956	-2,4152473	-1,802116221	-2,132004056	-2,8268732	-2,1939444		-1,3513197	-1,8542442	-1,1040478	-1,2542848	-1,1978654	-2,0631933
LUGLIO	-0,00039055	0,013145733	-1,3896644	-0,613918875	-1,036200505	-1,8165519	-1,0537955	1,35131974		-0,6867231	0,18063282	-0,1493532	0,02695422	-1,0084734
AGOSTO	0,00037218	0,015136459	-0,6933796	0,07551762	-0,342687864	-1,016078	-0,3089016	1,85424416	0,68672309		0,79684415	0,40752149	0,63176524	-0,3607445
SETTEMBRE	-0,00059528	0,015621082	-1,4431774	-0,730842054	-1,116841723	-1,8242042	-1,1316941	1,10404781	-0,1806328	-0,7968442		-0,2855266	-0,1353367	-1,0914215
OTTOBRE	-0,00019364	0,020124636	-0,9961966	-0,346001914	-0,696964137	-1,2831632	-0,6822913	1,25428477	0,14935322	-0,4075215	0,28552664		0,15834593	-0,6993728
NOVEMBRE	-0,00042235	0,016738692	-1,2657552	-0,566240813	-0,944969866	-1,6140577	-0,9469255	1,19786535	-0,0269542	-0,6317652	0,13533672	-0,1583459		-0,9313001
DICEMBRE	0,000839292	0,016642969	-0,2969573	0,433450648	0,037211665	-0,5576543	0,09052148	2,06319332	1,00847339	0,36074446	1,09142153	0,6993728	0,93130014	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00042269	0,01781735		0,062512415	-0,0820324	-0,2027959	-0,0605748	0,55420728	0,19603781	0,02952558	0,25580159	0,24231197	0,0802965	-0,065408
FEBBRAIO	9,1661E-05	0,020240125	-0,0625124		-0,0108581	-0,22023	-0,1017313	0,37192753	0,09206152	-0,0326951	0,12899094	0,12666708	0,01838679	-0,1095217
MARZO	0,00024531	0,062888419	-0,0129597	0,010858071		-0,0912825	-0,0352968	0,16415566	0,04862215	-0,0028172	0,06182266	0,06250005	0,01937667	-0,0328673
APRILE	0,00154545	0,021491129	0,20279593	0,220229972	0,09128255		0,1208147	0,60201184	0,3354451	0,2049154	0,38080501	0,36987852	0,22765002	0,14553889
MAGGIO	0,00074518	0,020388244	0,06057478	0,101731284	0,03529676	-0,1208147		0,48436426	0,20716266	0,07773433	0,24905174	0,24221114	0,11549465	0,00841757
GIUGNO	-0,0020279	0,01624381	-0,5542073	-0,37192753	-0,1641557	-0,6020118	-0,4843643		-0,3324103	-0,4507359	-0,3146032	-0,2949009	-0,3306902	-0,5786953
LUGLIO	-0,0004266	0,016057993	-0,1960378	-0,092061516	-0,0486222	-0,3354451	-0,2071627	0,33241029		-0,1407297	0,03970876	0,04064748	-0,0661521	-0,2431171
AGOSTO	0,00028456	0,017345769	-0,0295256	0,032695135	0,00281721	-0,2049154	-0,0777343	0,45073586	0,14072965		0,1856904	0,17971768	0,05077053	-0,083546
SETTEMBRE	-0,000603	0,01369053	-0,2558016	-0,128990938	-0,0618227	-0,380805	-0,2490517	0,31460315	-0,0397088	-0,1856904		0,0033248	-0,0995187	-0,3007772
OTTOBRE	-0,0006177	0,015467546	-0,242312	-0,126667078	-0,0625	-0,3698785	-0,2422111	0,2949009	-0,0406475	-0,1797177	-0,0033248		-0,0986074	-0,286662
NOVEMBRE	-3,159E-05	0,022659045	-0,0802965	-0,018386793	-0,0193767	-0,22765	-0,1154946	0,33069017	0,06615213	-0,0507705	0,09951867	0,09860737		-0,1240014
DICEMBRE	0,00069832	0,014282572	0,06540797	0,109521651	0,03286727	-0,1455389	-0,0084176	0,57869531	0,24311706	0,08354599	0,30077718	0,28666199	0,1240014	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000615745	0,017036129		1,215102197
Maggio-Aprile	2,72643E-05	0,013644779	-1,215102197	
			-	
2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000711351	0,016961765		1,093229095
Maggio-Aprile	0,000123088	0,016197065	-1,093229095	
2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,000985069	0,030813893		0,187279217
Maggio-Aprile	-0,001682092	0,030813893	-0,187279217	

## **Interpump Group**

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00010082	0,021367832		-0,8875377	-1,5084781	-0,3547812	-0,5101475
Martedì	0,00079926	0,01943328	0,88753769		-0,6421654	0,54966414	0,43129812
Mercoledì	0,00140460	0,018757814	1,50847809	0,64216544		1,19166739	1,10652125
Giovedì	0,00026381	0,020048343	0,35478116	-0,5496641	-1,1916674		-0,1448779
Venerdì	0,00040006	0,017890036	0,51014745	-0,4312981	-1,1065212	0,14487791	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0003756	0,020473617		-1,10831447	-1,7237642	-0,9518186	-0,6446117
Martedì	0,00075617	0,019210957	1,10831447		-0,623936	0,15091368	0,53492583
Mercoledì	0,00135601	0,018383382	1,72376424	0,62393604		0,77061666	1,24712573
Giovedì	0,00060823	0,019604145	0,95181865	-0,15091368	-0,7706167		0,3672584
Venerdì	0,00025932	0,017424792	0,64461174	-0,53492583	-1,2471257	-0,3672584	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00364075	0,031112777		0,43706171	0,29998725	1,51667486	0,2328369
Martedì	0,0013871	0,022434982	-0,4370617		-0,1571936	1,30962457	-0,2301879
Mercoledì	0,00206923	0,02347769	-0,2999873	0,15719356		1,4307091	-0,0743255
Giovedì	-0,0045455	0,025185552	-1,5166749	-1,30962457	-1,4307091		-1,4784975
Venerdì	0,00240502	0,023665563	-0,2328369	0,23018786	0,07432547	1,47849747	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00028057	0,019681528		-1,2163755	-0,4719197	-2,0030787	-0,2301869	0,05229578	-0,1059419	-0,1663693	-0,5108034	-0,4395833	-0,5457667	-1,4766616
FEBBRAIO	0,001552777	0,019725178	1,21637554		0,63990662	-0,7233443	0,95351782	1,25387174	1,2253485	0,99824021	0,71835714	0,77137282	0,68360239	-0,1547458
MARZO	0,000486261	0,023330923	0,47191972	-0,6399066		-1,3279403	0,25041402	0,51461546	0,41484194	0,30193755	0,01150758	0,06928451	-0,0202904	-0,8246285
APRILE	0,002641551	0,018368562	2,00307873	0,72334426	1,32794029		1,70374394	2,03222051	2,09399921	1,73779149	1,48656051	1,53039198	1,45007736	0,62269135
MAGGIO	6,76497E-05	0,020467135	0,2301869	-0,9535178	-0,250414	-1,7037439		0,27824419	0,1494135	0,05839619	-0,2637246	-0,1982682	-0,2976786	-1,1805748
GIUGNO	-0,00035786	0,019576718	-0,0522958	-1,2538717	-0,5146155	-2,0322205	-0,2782442		-0,1617581	-0,2144077	-0,5570946	-0,4861295	-0,5916273	-1,5127011
LUGLIO	-0,00013961	0,015775238	0,10594192	-1,2253485	-0,4148419	-2,0939992	-0,1494135	0,16175807		-0,0811497	-0,4549755	-0,3772122	-0,4933509	-1,5261707
AGOSTO	-2,4954E-05	0,021062927	0,16636928	-0,9982402	-0,3019375	-1,7377915	-0,0583962	0,21440768	0,08114966		-0,3198198	-0,2546942	-0,3532194	-1,2236731
SETTEMBRE	0,000467525	0,019198727	0,51080339	-0,7183571	-0,0115076	-1,4865605	0,26372464	0,55709459	0,45497551	0,31981979		0,0640533	-0,0352512	-0,9368915
OTTOBRE	0,000372182	0,020098428	0,43958326	-0,7713728	-0,0692845	-1,530392	0,19826818	0,48612946	0,37721217	0,25469417	-0,0640533		-0,0987781	-0,9900222
NOVEMBRE	0,000519317	0,019254878	0,54576675	-0,6836024	0,02029036	-1,4500774	0,29767856	0,59162726	0,49335089	0,3532194	0,03525121	0,09877806		-0,8684043
DICEMBRE	0,001775778	0,016362746	1,47666158	0,15474585	0,82462854	-0,6226913	1,1805748	1,51270112	1,52617073	1,22367312	0,9368915	0,9900222	0,86840429	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000271436	0,019376309		-0,757257001	-0,584372293	-1,2874691	0,14982387	0,39762088	0,40473656	0,2950531	0,01304653	-0,039921	0,05121425	-0,8672473
FEBBRAIO	0,001420148	0,018516094	0,757257		0,145319597	-0,5175494	0,89119797	1,16554996	1,24864533	1,01662117	0,77766043	0,70975968	0,81149604	-0,0823702
MARZO	0,001192791	0,02065105	0,58437229	-0,145319597		-0,6451705	0,71767852	0,97509953	1,03264293	0,84419259	0,6021926	0,54043831	0,63589935	-0,2293876
APRILE	0,002181165	0,017525146	1,28746912	0,517549433	0,645170543		1,4114445	1,71074546	1,85572964	1,52364106	1,31382439	1,23344215	1,34491083	0,45382882
MAGGIO	3,7091E-05	0,020308695	-0,1498239	-0,891197975	-0,717678515	-1,4114445		0,23745251	0,22878579	0,14637678	-0,1384195	-0,1875247	-0,1002365	-1,0026617
GIUGNO	-0,00033097	0,019009078	-0,3976209	-1,165549965	-0,97509953	-1,7107455	-0,2374525		-0,0316224	-0,0800929	-0,3882629	-0,4340966	-0,3472842	-1,2925797
LUGLIO	-0,00028778	0,015644674	-0,4047366	-1,248645329	-1,032642927	-1,8557296	-0,2287858	0,03162239		-0,0575664	-0,3949468	-0,4441746	-0,3496786	-1,3982541
AGOSTO	-0,00020322	0,021370749	-0,2950531	-1,016621168	-0,844192595	-1,5236411	-0,1463768	0,08009288	0,05756643		-0,2851675	-0,3305244	-0,2472783	-1,1280496
SETTEMBRE	0,000251668	0,018983601	-0,0130465	-0,77766043	-0,602192598	-1,3138244	0,13841948	0,38826295	0,39494677	0,28516747		-0,0532109	0,03860817	-0,8898492
OTTOBRE	0,000333073	0,020108944	0,03992105	-0,709759685	-0,540438314	-1,2334421	0,18752468	0,43409663	0,44417455	0,33052444	0,05321094		0,09078166	-0,8165957
NOVEMBRE	0,00019337	0,01927562	-0,0512142	-0,811496045	-0,635899345	-1,3449108	0,10023652	0,34728423	0,34967861	0,24727833	-0,0386082	-0,0907817		-0,9240402
DICEMBRE	0,001539511	0,016671108	0,86724731	0,082370234	0,229387591	-0,4538288	1,00266169	1,29257968	1,39825411	1,1280496	0,88984917	0,81659572	0,9240402	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0044994	0,021661838		-0,733022199	-0,6688395	-1,0104073	-0,7343302	-0,6202546	-0,873039	-0,933529	-0,8531546	-0,8881551	-0,9523973	-1,5242012
FEBBRAIO	0,00155278	0,033763198	0,7330222		0,08436384	-0,1112536	0,16155479	0,20094086	0,20118488	0,19021387	0,12154816	0,13550245	0,12046822	-0,0281457
MARZO	0,00048626	0,04756068	0,46697037	-0,084363839		-0,1811262	0,03666852	0,07232099	0,05796509	0,04774999	0,00167222	0,01033961	-0,003025	-0,1237424
APRILE	0,00264155	0,027848244	1,01040728	0,111253564	0,18112621		0,31614438	0,29883453	0,32016882	0,31020598	0,21851875	0,23816813	0,22332835	0,06073315
MAGGIO	6,765E-05	0,023455656	0,73433023	-0,16155479	-0,0366685	-0,3161444		0,05451586	0,03226141	0,01476998	-0,0564211	-0,0446961	-0,0680106	-0,296066
GIUGNO	-0,0003579	0,02711241	0,62025457	-0,200940861	-0,072321	-0,2988345	-0,0545159		-0,0317736	-0,0495087	-0,110164	-0,1009216	-0,1240399	-0,3408232
LUGLIO	-0,0001396	0,017793843	0,87303896	-0,201184883	-0,0579651	-0,3201688	-0,0322614	0,03177362		-0,0226761	-0,100511	-0,0895273	-0,1195837	-0,4332634
AGOSTO	-2,495E-05	0,015742522	0,93352897	-0,190213872	-0,04775	-0,310206	-0,01477	0,04950867	0,02267615		-0,0838171	-0,0716576	-0,102135	-0,4294881
SETTEMBRE	0,00046752	0,022358016	0,85315465	-0,121548163	-0,0016722	-0,2185188	0,05642113	0,11016398	0,10051097	0,08381711		0,014776	-0,0082598	-0,2450598
OTTOBRE	0,00037218	0,020398682	0,88815513	-0,13550245	-0,0103396	-0,2381681	0,04469608	0,10092165	0,08952733	0,07165763	-0,014776		-0,0246911	-0,2824663
NOVEMBRE	0,00051932	0,018668765	0,95239734	-0,120468224	0,00302496	-0,2233283	0,06801057	0,12403991	0,11958372	0,10213504	0,00825979	0,02469114		-0,2656293
DICEMBRE	0,00177578	0,010749694	1,52420116	0,028145663	0,12374239	-0,0607331	0,29606599	0,34082317	0,43326339	0,42948807	0,24505979	0,28246632	0,26562933	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,001115853	0,019564726	5	1,142715461
Maggio-Aprile	0,000510318	0,013644779	-1,14271546	1
	-	•	<u>-</u>	
2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,00113307	0,01956813		0,843815454
Maggio-Aprile	0,000600888	0,019321834	-0,84381545	4
				-
2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,001239385	0,02903635		-0,078278896
Maggio-Aprile	0,00151392	0,02903635	0,078278896	

### Intesa Sanpaolo

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00278902	0,027804879		-3,0205979	-3,5628524	-1,9855626	-1,5819147
Martedì	0,00115948	0,024752304	3,02059789		-0,4888062	1,07380895	1,5189356
Mercoledì	0,00173783	0,023163985	3,56285243	0,48880622		1,59160402	2,05407084
Giovedì	-0,00016795	0,025352588	1,98556258	-1,073809	-1,591604		0,43522427
Venerdì	-0,00070939	0,024889098	1,58191469	-1,5189356	-2,0540708	-0,4352243	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0028665	0,027194726		-2,64951909	-3,6312183	-2,4575911	-1,7547148
Martedì	0,00067463	0,024704777	2,64951909		-0,9423109	0,225415	0,94328053
Mercoledì	0,00183354	0,02338184	3,63121832	0,94231086		1,17019014	1,80702568
Giovedì	0,00039434	0,024770069	2,4575911	-0,225415	-1,1701901		0,70914952
Venerdì	-0,0005128	0,025146735	1,75471477	-0,94328053	-1,8070257	-0,7091495	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0017343	0,035370254		-1,64003118	-0,3952109	0,98199973	0,31896309
Martedì	0,00777425	0,024669993	1,64003118		1,72795711	2,92841889	2,58235687
Mercoledì	0,00042855	0,020085112	0,39521095	-1,72795711		1,67549627	1,00255612
Giovedì	-0,0080196	0,031655664	-0,9819997	-2,92841889	-1,6754963		-0,8770571
Venerdì	-0,0035094	0,020878403	-0,3189631	-2,58235687	-1,0025561	0,87705709	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard												
GENNAIO	0,000482344	0,021176221		0,8304908	0,57183354	-0,2665896	1,86365427	1,0447518	-0,7787604	0,49609628	0,09432136	0,4641262	0,22258362	-0,5357385
FEBBRAIO	-0,00100961	0,02536549	-0,8304908		-0,197572	-1,0096801	0,91249231	0,21651873	-1,4811253	-0,304143	-0,7053991	-0,2901219	-0,5474294	-1,2651692
MARZO	-0,00059852	0,028438419	-0,5718335	0,19757205		-0,7626266	1,07459602	0,40120123	-1,2064392	-0,0934221	-0,4659628	-0,0903575	-0,3274839	-1,0003397
APRILE	0,000942723	0,023569374	0,26658958	1,00968015	0,76262663		1,96893444	1,2064866	-0,4637573	0,69965671	0,33908577	0,66073552	0,44496741	-0,2403537
MAGGIO	-0,00280365	0,025349948	-1,8636543	-0,9124923	-1,074596	-1,9689344		-0,669789	-2,4722842	-1,2247964	-1,6824369	-1,1624817	-1,4685895	-2,2522809
GIUGNO	-0,00145265	0,027438568	-1,0447518	-0,2165187	-0,4012012	-1,2064866	0,66978899		-1,668857	-0,5139103	-0,9141387	-0,4904317	-0,7505774	-1,4587407
LUGLIO	0,001788099	0,023620024	0,77876042	1,48112529	1,20643924	0,46375732	2,47228416	1,66885699		1,16576161	0,8238206	1,09904064	0,90323421	0,22919367
AGOSTO	-0,0004048	0,025944779	-0,4960963	0,30414303	0,09342209	-0,6996567	1,2247964	0,5139103	-1,1657616		-0,387094	-0,0013604	-0,2452154	-0,9490189
SETTEMBRE	0,000324015	0,023263244	-0,0943214	0,70539915	0,46596283	-0,3390858	1,68243688	0,9141387	-0,8238206	0,38709398		0,36402424	0,12771417	-0,5945279
OTTOBRE	-0,00040196	0,029157711	-0,4641262	0,29012189	0,09035749	-0,6607355	1,16248172	0,49043166	-1,0990406	0,00136042	-0,3640242		-0,2314531	-0,8944734
NOVEMBRE	8,26552E-05	0,026120237	-0,2225836	0,54742937	0,32748386	-0,4449674	1,46858948	0,75057743	-0,9032342	0,24521539	-0,1277142	0,23145312		-0,6988106
DICEMBRE	0,001381027	0,022013913	0,53573853	1,26516924	1,00033971	0,24035366	2,25228092	1,45874072	-0,2291937	0,9490189	0,59452794	0,89447339	0,69881057	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000865208	0,022070333		0,979485449	0,164914287	-0,1633525	2,18865222	1,37250675	-0,5759161	0,76526456	0,0816319	0,45603355	0,9075742	-0,3506652
FEBBRAIO	-0,00100644	0,025427803	-0,9794854		-0,792031202	-1,1093571	1,10021627	0,39349169	-1,4781297	-0,1936983	-0,8741455	-0,4319011	-0,0720337	-1,2696534
MARZO	0,000564769	0,024159314	-0,1649143	0,792031202		-0,3178093	1,95173421	1,17793057	-0,7118577	0,58666634	-0,0809936	0,29848114	0,72150843	-0,4955044
APRILE	0,00115678	0,02229834	0,16335254	1,109357055	0,317809266		2,29524513	1,49165335	-0,4053037	0,89885769	0,2373811	0,58856475	1,0395549	-0,1855058
MAGGIO	-0,00324671	0,025494176	-2,1886522	-1,100216267	-1,95173421	-2,2952451		-0,6709599	-2,6570953	-1,2917985	-2,0422811	-1,4771625	-1,1792745	-2,4426616
GIUGNO	-0,00184175	0,02759612	-1,3725068	-0,393491693	-1,17793057	-1,4916534	0,67095993		-1,8462042	-0,5804201	-1,2596448	-0,7949094	-0,4655348	-1,6431815
LUGLIO	0,00190597	0,024056061	0,57591605	1,478129668	0,711857739	0,40530373	2,6570953	1,84620422		1,26808164	0,63489935	0,94117602	1,41112577	0,21632394
AGOSTO	-0,00060454	0,02644088	-0,7652646	0,193698337	-0,586666336	-0,8988577	1,29179847	0,58042006	-1,2680816		-0,6671714	-0,2468252	0,12299135	-1,06105
SETTEMBRE	0,000717524	0,023701891	-0,0816319	0,874145521	0,080993639	-0,2373811	2,04228114	1,25964485	-0,6348994	0,66717135		0,37297163	0,80370476	-0,4173098
OTTOBRE	-6,3645E-05	0,029600203	-0,4560335	0,431901084	-0,298481137	-0,5885648	1,47716252	0,79490942	-0,941176	0,24682518	-0,3729716		0,36580183	-0,7460238
NOVEMBRE	-0,00085841	0,025937622	-0,9075742	0,072033709	-0,721508426	-1,0395549	1,17927453	0,46553484	-1,4111258	-0,1229914	-0,8037048	-0,3658018		-1,2015723
DICEMBRE	0,001500507	0,022505527	0,35066523	1,269653394	0,495504433	0,1855058	2,44266161	1,64318154	-0,2163239	1,06105	0,41730985	0,74602384	1,20157231	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0024438	0,012151436		-0,242900095	-0,2493507	-0,3840735	0,06768416	-0,1759854	-1,0862754	-0,4973252	-0,7562822	-0,4169259	-0,4345363	-1,0869024
FEBBRAIO	-0,0010096	0,025039194	0,24290009		-0,0282147	-0,1900044	0,23953626	0,05741043	-0,4265986	-0,0905207	-0,2077046	-0,0844147	-0,1391256	-0,3769766
MARZO	-0,0005985	0,063092794	0,13586939	0,028214662		-0,0964838	0,15375546	0,05906094	-0,1719698	-0,0139	-0,0667839	-0,0138503	-0,0468685	-0,1436838
APRILE	0,00094272	0,038531006	0,38407345	0,190004438	0,09648376		0,37656574	0,25782037	-0,0681191	0,16691484	0,09080242	0,1601754	0,10506361	-0,0245996
MAGGIO	-0,0028037	0,022247089	-0,0676842	-0,239536258	-0,1537555	-0,3765657		-0,1856581	-0,7609881	-0,3889361	-0,5315264	-0,3571675	-0,3890625	-0,7217686
GIUGNO	-0,0014527	0,024910203	0,17598536	-0,057410425	-0,0590609	-0,2578204	0,18565805		-0,5132615	-0,1626593	-0,2878962	-0,1506	-0,2007417	-0,4653931
LUGLIO	0,0017881	0,016377409	1,08627543	0,426598558	0,17196981	0,06811907	0,76098808	0,51326148		0,43896621	0,31545757	0,38636149	0,26330918	0,08984201
AGOSTO	-0,0004048	0,016708675	0,49732521	0,090520697	0,01389999	-0,1669148	0,38893607	0,16265926	-0,4389662		-0,1514007	-0,0004887	-0,0738367	-0,379343
SETTEMBRE	0,00032402	0,014742018	0,75628216	0,207704565	0,06678395	-0,0908024	0,53152637	0,28789621	-0,3154576	0,15140069		0,13178262	0,03808252	-0,2441293
OTTOBRE	-0,000402	0,021220829	0,41692587	0,084414737	0,01385026	-0,1601754	0,35716754	0,15060004	-0,3863615	0,00048872	-0,1317826		-0,0680208	-0,3291837
NOVEMBRE	8,2655E-05	0,02522055	0,43453632	0,139125587	0,04686854	-0,1050636	0,38906246	0,20074167	-0,2633092	0,07383674	-0,0380825	0,06802082		-0,2074878
DICEMBRE	0,00138103	0,013317664	1,08690238	0,376976593	0,1436838	0,02459957	0,72176856	0,46539307	-0,089842	0,37934297	0,24412925	0,32918374	0,2074878	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000213436	0,024572948		0,626632952
Maggio-Aprile	-0,000178535	0,013644779	-0,62663295	2
	-			
2005-2019			Novembre-April	e Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000370402	0,024540687	7	0,592577147
Maggio-Aprile	-0,000117258	0,026227418	-0,59257714	17
			·	-
2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,002547318	0,03364166		-0,643446526
Maggio-Aprile	6,72535E-05	0,03364166	0,643446526	

#### Leonardo

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00133873	0,023602681		-1,217593	-2,8949581	-0,3654824	-0,4684762
Martedì	0,00009519	0,023855502	1,21759302		-1,6563481	0,85273025	0,74543922
Mercoledì	0,00201457	0,023094042	2,89495811	1,65634814		2,52467981	2,40940452
Giovedì	-0,00090866	0,023861377	0,36548245	-0,8527302	-2,5246798		-0,1043365
Venerdì	-0,00078549	0,023811872	0,46847616	-0,7454392	-2,4094045	0,10433646	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0013788	0,0212057		-0,80380282	-3,1435528	-1,0358472	-0,8006909
Martedì	-0,000467	0,022898067	0,80380282		-2,3599596	-0,2437786	-0,038955
Mercoledì	0,00225184	0,022158438	3,14355284	2,35995959		2,16046451	2,07211308
Giovedì	-0,0001862	0,022040218	1,03584716	0,24377857	-2,1604645		0,19985318
Venerdì	-0,0004204	0,023634601	0,8006909	0,03895505	-2,0721131	-0,1998532	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0007936	0,045330274		-1,12722027	0,05774535	1,24208795	0,73438155
Martedì	0,00776505	0,033706626	1,12722027		1,41716642	2,64269356	2,39621647
Mercoledì	-0,0012309	0,033472551	-0,0577453	-1,41716642		1,37938234	0,83225881
Giovedì	-0,0109963	0,040696269	-1,2420879	-2,64269356	-1,3793823		-0,7660667
Venerdì	-0,0059869	0,025891244	-0,7343815	-2,39621647	-0,8322588	0,76606666	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,002202613	0,021438883		2,06475566	0,98528864	1,29762856	2,62037453	1,64236944	1,37348291	1,40295806	0,91957186	2,0157719	1,4557806	1,09907537
FEBBRAIO	-0,00131033	0,022935002	-2,0647557		-0,7803288	-0,8020582	0,45488951	-0,4387879	-0,7218435	-0,7087734	-1,1874522	-0,1002068	-0,2472155	-0,9889742
MARZO	0,000281788	0,029612433	-0,9852886	0,78032883		0,09932232	1,19843426	0,40530698	0,16653992	0,18307395	-0,2264905	0,70712721	0,45481062	-0,064415
APRILE	8,48463E-05	0,021079633	-1,2976286	0,80205818	-0,0993223		1,30153216	0,36254114	0,07999885	0,0991891	-0,3895024	0,7192767	0,41639948	-0,1942553
MAGGIO	-0,00210701	0,022214365	-2,6203745	-0,4548895	-1,1984343	-1,3015322		-0,9167546	-1,2163914	-1,2065711	-1,7080607	-0,5702674	-0,6333583	-1,4947692
GIUGNO	-0,00053316	0,022747028	-1,6423694	0,43878792	-0,405307	-0,3625411	0,91675464		-0,2825186	-0,2662295	-0,7497138	0,34785187	0,11805713	-0,553151
LUGLIO	-4,9489E-05	0,022439735	-1,3734829	0,72184353	-0,1665399	-0,0799988	1,21639142	0,28251864		0,01852908	-0,4689439	0,6372114	0,35086201	-0,273412
AGOSTO	-8,0519E-05	0,021773301	-1,4029581	0,70877342	-0,1830739	-0,0991891	1,20657113	0,26622947	-0,0185291		-0,4913407	0,62332765	0,33756394	-0,294006
SETTEMBRE	0,000726002	0,021184869	-0,9195719	1,18745224	0,22649054	0,38950241	1,70806072	0,74971379	0,46894386	0,49134069		1,11432048	0,73156732	0,19234681
OTTOBRE	-0,00113385	0,022870617	-2,0157719	0,10020676	-0,7071272	-0,7192767	0,57026739	-0,3478519	-0,6372114	-0,6233277	-1,1143205		-0,1674897	-0,9111598
NOVEMBRE	-0,00078209	0,031741053	-1,4557806	0,24721546	-0,4548106	-0,4163995	0,63335833	-0,1180571	-0,350862	-0,3375639	-0,7315673	0,16748975		-0,7077821
DICEMBRE	0,000409485	0,020698759	-1,0990754	0,98897422	0,06441501	0,1942553	1,49476921	0,55315102	0,27341199	0,29400605	-0,1923468	0,91115976	0,70778206	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,002373544	0,02171598		1,759104022	0,453647143	1,44196397	2,50502208	1,82303463	1,26437729	1,5180651	0,71573117	1,72320115	2,1367071	1,07253735
FEBBRAIO	-0,00076712	0,022818694	-1,759104		-1,323905475	-0,4236505	0,62696223	-0,0196253	-0,5473828	-0,3003934	-1,1011885	-0,0906883	0,60500663	-0,7225144
MARZO	0,001596099	0,021808158	-0,4536471	1,323905475		0,97575557	2,0471424	1,36698207	0,81041284	1,06505454	0,25429936	1,27352913	1,76207728	0,62093871
APRILE	-2,9958E-05	0,019752001	-1,441964	0,42365048	-0,975755573		1,11968345	0,42408994	-0,1435648	0,12019417	-0,7318901	0,34148852	0,99645133	-0,3331093
MAGGIO	-0,00187577	0,02132856	-2,5050221	-0,626962231	-2,047142398	-1,1196835		-0,6783326	-1,2306109	-0,9692319	-1,8262761	-0,7436109	0,088339	-1,4110196
GIUGNO	-0,00073228	0,021449908	-1,8230346	0,019625271	-1,366982073	-0,4240899	0,67833258		-0,553229	-0,2943464	-1,1350409	-0,0746844	0,64177302	-0,7365292
LUGLIO	0,000209016	0,021995253	-1,2643773	0,547382786	-0,810412836	0,14356477	1,23061093	0,55322899		0,25652576	-0,5698727	0,47111217	1,09393823	-0,1853745
AGOSTO	-0,00023045	0,021780625	-1,5180651	0,300393449	-1,065054545	-0,1201942	0,96923193	0,29434642	-0,2565258		-0,8293745	0,21603544	0,88064812	-0,4401776
SETTEMBRE	0,001167784	0,020930003	-0,7157312	1,101188487	-0,254299364	0,73189012	1,82627607	1,13504086	0,56987269	0,82937455		1,04303317	1,57372825	0,37839547
OTTOBRE	-0,000604	0,022472725	-1,7232012	0,09068832	-1,273529129	-0,3414885	0,74361088	0,07468439	-0,4711122	-0,2160354	-1,0430332		0,69711313	-0,6523284
NOVEMBRE	-0,00205767	0,030196444	-2,1367071	-0,605006627	-1,762077281	-0,9964513	-0,088339	-0,641773	-1,0939382	-0,8806481	-1,5737282	-0,6971131		-1,2431915
DICEMBRE	0,000527651	0,020699438	-1,0725374	0,722514413	-0,62093871	0,33310932	1,41101959	0,73652921	0,18537446	0,44017757	-0,3783955	0,65232837	1,24319146	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00089621	0,01937853		0,362482152	0,04591901	0,09398136	0,36740134	0,16745678	0,14250877	0,17234083	0,0285178	0,30762303	0,1585421	0,08698778
FEBBRAIO	-0,0013103	0,023712542	-0,3624822		-0,0874605	-0,1441276	0,08591201	-0,0810114	-0,1585868	-0,1717162	-0,2750914	-0,0222846	-0,0461121	-0,2420585
MARZO	0,00028179	0,08168158	-0,0347731	0,087460505		0,01025434	0,12570094	0,04252935	0,01800941	0,02005265	-0,0244551	0,07701454	0,05277424	-0,0070765
APRILE	8,4846E-05	0,036219181	-0,0939814	0,144127588	-0,0102543		0,19725774	0,04421743	0,00194637	0,00536639	-0,0786978	0,11027889	0,05790588	-0,0468561
MAGGIO	-0,002107	0,034022495	-0,3674013	-0,085912008	-0,1257009	-0,1972577		-0,1426091	-0,2133858	-0,2250887	-0,3080854	-0,1011929	-0,1044198	-0,2809261
GIUGNO	-0,0005332	0,037499318	-0,1674568	0,081011357	-0,0425293	-0,0442174	0,14260909		-0,0486075	-0,0485015	-0,1322879	0,06051594	0,01926032	-0,1014806
LUGLIO	-4,949E-05	0,028411503	-0,1425088	0,158586756	-0,0180094	-0,0019464	0,21338579	0,04860753		0,00406488	-0,0986647	0,12988025	0,06231457	-0,0605474
AGOSTO	-8,052E-05	0,022062392	-0,1723408	0,171716215	-0,0200526	-0,0053664	0,22508866	0,04850154	-0,0040649		-0,1142196	0,13856395	0,06242723	-0,0726073
SETTEMBRE	0,000726	0,024227798	-0,0285178	0,27509143	0,02445507	0,07869777	0,30808539	0,13228787	0,09866467	0,11421965		0,23756695	0,13237037	0,04519475
OTTOBRE	-0,0011338	0,027592964	-0,307623	0,022284575	-0,0770145	-0,1102789	0,10119294	-0,0605159	-0,1298802	-0,138564	-0,2375669		-0,0299733	-0,2044654
NOVEMBRE	-0,0007821	0,046534756	-0,1585421	0,046112083	-0,0527742	-0,0579059	0,10441981	-0,0192603	-0,0623146	-0,0624272	-0,1323704	0,02997334		-0,1063715
DICEMBRE	0,00040948	0,021150114	-0,0869878	0,242058468	0,00707646	0,04685606	0,28092607	0,10148062	0,06054738	0,07260727	-0,0451947	0,20446544	0,10637154	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000147718	0,024976056		0,573418292
Maggio-Aprile	-0,000215512	0,013644779	-0,573418292	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000273758	0,024654786		0,563042376
Maggio-Aprile	-0,000150665	0,021665184	-0,563042376	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,002859884	0,042111508		0,088964256
Maggio-Aprile	-0,003312393	0,042111508	-0,088964256	

### Mediobanca

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00223851	0,024256986		-2,5451813	-3,0615412	-2,063622	-1,7912643
Martedì	0,00066571	0,021623112	2,54518131		-0,475906	0,54178871	0,77097758
Mercoledì	0,00115776	0,020248342	3,06154124	0,475906		1,04158107	1,26442174
Giovedì	0,00009352	0,021182649	2,06362204	-0,5417887	-1,0415811		0,24524995
Venerdì	-0,00016924	0,02206674	1,79126432	-0,7709776	-1,2644217	-0,24525	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0023652	0,022608631		-2,40123597	-3,2393846	-2,6091872	-2,1056695
Martedì	0,00032437	0,020906912	2,40123597		-0,8853237	-0,2072092	0,19744626
Mercoledì	0,00124558	0,019776639	3,23938459	0,88532371		0,69981225	0,97733685
Giovedì	0,00053948	0,019741781	2,60918719	0,20720922	-0,6998123		0,40301467
Venerdì	0,00010661	0,022087127	2,10566952	-0,19744626	-0,9773369	-0,4030147	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0005134	0,040818084		-0,86125421	-0,0721527	0,77156166	0,57343817
Martedì	0,00532258	0,029579126	0,86125421		1,01886059	1,84895549	1,90637865
Mercoledì	-4,356E-05	0,026047557	0,07215272	-1,01886059		1,0311409	0,88671149
Giovedì	-0,0061337	0,035386925	-0,7715617	-1,84895549	-1,0311409		-0,3621727
Venerdì	-0,0040988	0,021596514	-0,5734382	-1,90637865	-0,8867115	0,36217268	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000316149	0,020630073		0,40391954	0,7400202	-0,7093369	1,6251263	0,76648091	-0,4300311	-0,1712076	-0,2994663	-0,5055373	1,14974591	0,26442546
FEBBRAIO	-0,00032239	0,020700775	-0,4039195		0,39390204	-1,0687867	1,19707311	0,41221224	-0,8223445	-0,5556342	-0,7079735	-0,9131073	0,71036682	-0,1439813
MARZO	-0,00108308	0,028832711	-0,7400202	-0,393902		-1,2945939	0,62980982	0,00883363	-1,0902255	-0,8616114	-0,9978058	-1,168079	0,19218178	-0,5204649
APRILE	0,001478359	0,021927895	0,70933694	1,06878668	1,29459386		2,20354278	1,33016415	0,31098428	0,5247521	0,45475968	0,2748164	1,78326831	0,95079708
MAGGIO	-0,00232103	0,022384839	-1,6251263	-1,1970731	-0,6298098	-2,2035428		-0,6326156	-2,0383685	-1,7317972	-1,9624063	-2,1799519	-0,5381233	-1,361389
GIUGNO	-0,00110214	0,027789567	-0,7664809	-0,4122122	-0,0088336	-1,3301641	0,63261556		-1,1245432	-0,8894757	-1,0313071	-1,2062057	0,18608167	-0,5419139
LUGLIO	0,000971179	0,020156839	0,43003113	0,82234447	1,09022553	-0,3109843	2,03836854	1,12454318		0,24141116	0,14575676	-0,0539957	1,58530049	0,69165169
AGOSTO	0,00058872	0,021615328	0,17120761	0,55563417	0,86161138	-0,5247521	1,7317972	0,88947571	-0,2414112		-0,1098508	-0,3040803	1,27698925	0,42420103
SETTEMBRE	0,00075756	0,018495132	0,29946632	0,70797345	0,99780584	-0,4547597	1,96240631	1,03130706	-0,1457568	0,10985078		-0,2098211	1,49337244	0,57085794
OTTOBRE	0,001048991	0,018160041	0,50553729	0,91310729	1,16807902	-0,2748164	2,17995193	1,2062057	0,05399572	0,30408029	0,20982115		1,71914232	0,77913135
NOVEMBRE	-0,00144677	0,020106178	-1,1497459	-0,7103668	-0,1921818	-1,7832683	0,53812326	-0,1860817	-1,5853005	-1,2769892	-1,4933724	-1,7191423		-0,8272631
DICEMBRE	-9,2703E-05	0,019339159	-0,2644255	0,14398134	0,52046486	-0,9507971	1,36138904	0,54191394	-0,6916517	-0,424201	-0,5708579	-0,7791313	0,82726314	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000696679	0,021294936		0,431745841	0,203818715	-0,421388	2,03653024	1,11722328	-0,1002874	0,17292262	-0,2378604	-0,4609561	1,78224404	0,49809718
FEBBRAIO	-2,8021E-05	0,020631263	-0,4317458		-0,221583651	-0,8516477	1,61300563	0,74262958	-0,5445411	-0,2561475	-0,6996314	-0,9341041	1,33499338	0,06142611
MARZO	0,000349214	0,021998011	-0,2038187	0,221583651		-0,6184098	1,80736571	0,92723763	-0,3082703	-0,0321771	-0,4514095	-0,6755915	1,54303631	0,2845401
APRILE	0,00140839	0,02071468	0,42138797	0,851647662	0,618409787		2,44317383	1,48047866	0,33351552	0,59114403	0,21336501	0,00216192	2,21192731	0,92247754
MAGGIO	-0,00277003	0,021901037	-2,0365302	-1,613005631	-1,807365712	-2,4431738		-0,6719845	-2,1921022	-1,8545806	-2,4065545	-2,6761765	-0,3619641	-1,5707117
GIUGNO	-0,00146019	0,027256546	-1,1172233	-0,742629578	-0,927237633	-1,4804787	0,67198451		-1,2278588	-0,961685	-1,3774024	-1,5861157	0,38355186	-0,6958984
LUGLIO	0,000860573	0,020406314	0,10028741	0,5445411	0,308270257	-0,3335155	2,19210216	1,22785876		0,27749124	-0,1380645	-0,3665081	1,9424576	0,61437491
AGOSTO	0,000404371	0,021568753	-0,1729226	0,25614754	0,032177107	-0,591144	1,85458059	0,96168501	-0,2774912		-0,4209469	-0,6467932	1,59125151	0,32007167
SETTEMBRE	0,001070882	0,018437175	0,2378604	0,699631418	0,451409457	-0,213365	2,40655449	1,37740237	0,13806451	0,42094686		-0,2356353	2,16531568	0,77459109
OTTOBRE	0,001405049	0,017775745	0,46095608	0,934104137	0,675591527	-0,0021619	2,67617653	1,58611573	0,36650806	0,64679324	0,23563532		2,450535	1,01439842
NOVEMBRE	-0,00217812	0,019567902	-1,782244	-1,334993378	-1,543036307	-2,2119273	0,36196407	-0,3835519	-1,9424576	-1,5912515	-2,1653157	-2,450535		-1,2878663
DICEMBRE	-0,0001298	0,019614152	-0,4980972	-0,061426107	-0,284540101	-0,9224775	1,57071172	0,69589844	-0,6143749	-0,3200717	-0,7745911	-1,0143984	1,28786631	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0025922	0,014443891		-0,423771892	-0,2501387	-0,4842871	-0,0397401	-0,1912908	-0,8716441	-0,5862483	-0,7194655	-0,6747437	-0,1941541	-0,6139624
FEBBRAIO	-0,0003224	0,02178128	0,42377189		0,0451727	-0,19045	0,24731033	0,08749066	-0,2172113	-0,1312431	-0,169843	-0,198201	0,15363795	-0,0386446
MARZO	-0,0010831	0,075608618	0,09273585	-0,045172701		-0,1419677	0,07130239	0,00107281	-0,124651	-0,0991471	-0,1106817	-0,1265148	0,02136818	-0,0601108
APRILE	0,00147836	0,036243797	0,48428709	0,190450032	0,14196766		0,36683846	0,22786419	0,04968761	0,08632734	0,07170159	0,03791889	0,29213849	0,17074759
MAGGIO	-0,002321	0,028840689	0,03974008	-0,247310328	-0,0713024	-0,3668385		-0,1235705	-0,4507994	-0,3579973	-0,4032001	-0,4156311	-0,1034454	-0,3055211
GIUGNO	-0,0011021	0,035008251	0,19129077	-0,087490662	-0,0010728	-0,2278642	0,12357047		-0,2524435	-0,1888304	-0,2185341	-0,2407117	0,03726133	-0,1230339
LUGLIO	0,00097118	0,016435959	0,87164414	0,217211263	0,12465101	-0,0496876	0,45079938	0,25244351		0,06355112	0,04004597	-0,0129869	0,37496711	0,22015852
AGOSTO	0,00058872	0,022669979	0,58624832	0,131243122	0,09914711	-0,0863273	0,35799731	0,18883041	-0,0635511		-0,0263099	-0,0660052	0,27620404	0,11344591
SETTEMBRE	0,00075756	0,019173392	0,71946553	0,169842962	0,11068173	-0,0717016	0,40320007	0,21853414	-0,040046	0,02630992		-0,0455898	0,32309562	0,15978477
OTTOBRE	0,00104899	0,023051713	0,67474368	0,198200957	0,12651479	-0,0379189	0,41563113	0,24071169	0,01298694	0,06600517	0,04558976		0,33965937	0,1909198
NOVEMBRE	-0,0014468	0,025031534	0,19415408	-0,153637949	-0,0213682	-0,2921385	0,10344544	-0,0372613	-0,3749671	-0,276204	-0,3230956	-0,3396594		-0,2103357
DICEMBRE	-9,27E-05	0,015235693	0,61396244	0,038644598	0,06011081	-0,1707476	0,30552113	0,12303387	-0,2201585	-0,1134459	-0,1597848	-0,1909198	0,21033572	

Novembre-Aprile

Maggio-Aprile

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,00019174	0,022153033		-0,172078689
Maggio-Aprile	-9,21775E-05	0,013644779	0,172078689	
	•	•	-	-
2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	

0,022072553

0,021448038

-0,185969322

1,9725E-05

-0,000111565

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
2020 2021			NOVEITIBLE APITIC	Maggio Ottobic
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,003991031	0,037289558		-1,141089095
Maggio-Aprile	0.001148428	0.037289558	1.141089095	

0,185969322

#### Recordati

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00017253	0,017989127		-0,3411217	-1,5692516	-0,3728222	0,15629735
Martedì	0,00046012	0,015898795	0,34112165		-1,316789	-0,0401445	0,53041038
Mercoledì	0,00148057	0,015500412	1,56925158	1,31678899		1,2498329	1,84128584
Giovedì	0,00049227	0,016554427	0,37282222	0,04014454	-1,2498329		0,56005029
Venerdì	0,00003967	0,016082091	-0,1562973	-0,5304104	-1,8412858	-0,5600503	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	6,8557E-07	0,017689254		-0,73077425	-1,59789	-1,0614786	0,23868527
Martedì	0,00062502	0,015442369	0,73077425		-0,9158104	-0,3396122	1,06675031
Mercoledì	0,00134404	0,01526701	1,59788996	0,91581041		0,58511686	2,18382475
Giovedì	0,00088963	0,015149519	1,06147863	0,33961225	-0,5851169		1,42129652
Venerdì	-0,0001974	0,014696607	-0,2386853	-1,06675031	-2,1838248	-1,4212965	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,0025128	0,021721288		1,0553499	-0,2181457	1,5277902	-0,1808015
Martedì	-0,0017895	0,021219921	-1,0553499		-1,3670091	0,66673413	-1,0529293
Mercoledì	0,00334811	0,018458178	0,21814567	1,36700906		1,78977392	-0,0144244
Giovedì	-0,0050563	0,029633935	-1,5277902	-0,66673413	-1,7897739		-1,4891657
Venerdì	0,00341652	0,029487259	0,18080149	1,05292931	0,01442442	1,48916567	

2005-2021	1		GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
2003 2021	Media	Dev. Standard		. 200.0.00		711111111111111111111111111111111111111		0.00.10	LUULIU	7.005.0	OLT TEINIBITE	OTTOBILE	NO VENIBRE	DICEIVIDILE
GENNAIO	0,00111253	0,014651752		0,5338546	0,52996272	0,26912396	-0,952003	0,7451011	0,05313647	1,46359138	0,83298922	0,15400294	1,22787851	0,99167199
FEBBRAIO	0,000429176	0,018390654	-0,5338546		0,03778276	-0,2781664	-1,3317991	0,1481808	-0,4642806	0,73080007	0,17162611	-0,3751192	0,55833433	0,33331719
MARZO	0,000370443	0,021766825	-0,5299627	-0,0377828		-0,2964846	-1,2670122	0,0971834	-0,4678486	0,62914588	0,11477653	-0,3858225	0,4747329	0,26521065
APRILE	0,000801491	0,015385328	-0,269124	0,27816641	0,29648463		-1,1560542	0,459305	-0,2043577	1,11949574	0,51344734	-0,1076054	0,91276646	0,67763599
MAGGIO	0,002217934	0,016112059	0,95200298	1,33179905	1,26701223	1,15605419		1,58459592	0,95152627	2,30348696	1,73506349	1,04281079	2,05146865	1,85214094
GIUGNO	0,000226565	0,016795942	-0,7451011	-0,1481808	-0,0971834	-0,459305	-1,5845959		-0,6581253	0,61786622	0,01389312	-0,5619064	0,43614423	0,19247998
LUGLIO	0,001051057	0,01626175	-0,0531365	0,46428055	0,46784858	0,20435769	-0,9515263	0,65812531		1,32864997	0,72939228	0,09576492	1,11390462	0,88517295
AGOSTO	-0,00052636	0,015074463	-1,4635914	-0,7308001	-0,6291459	-1,1194957	-2,303487	-0,6178662	-1,32865		-0,6600851	-1,2238726	-0,1671181	-0,443792
SETTEMBRE	0,000210099	0,01411183	-0,8329892	-0,1716261	-0,1147765	-0,5134473	-1,7350635	-0,0138931	-0,7293923	0,66008507		-0,6243095	0,45891312	0,19526118
OTTOBRE	0,000933484	0,016428678	-0,1540029	0,37511921	0,3858225	0,10760542	-1,0428108	0,56190639	-0,0957649	1,22387262	0,6243095		1,01437721	0,78349808
NOVEMBRE	-0,00032562	0,016361108	-1,2278785	-0,5583343	-0,4747329	-0,9127665	-2,0514686	-0,4361442	-1,1139046	0,16711813	-0,4589131	-1,0143772		-0,262211
DICEMBRE	-1,0178E-05	0,014558013	-0,991672	-0,3333172	-0,2652106	-0,677636	-1,8521409	-0,19248	-0,8851729	0,44379196	-0,1952612	-0,7834981	0,26221104	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,001356159	0,014645394		0,67760839	0,787935666	0,50271857	-0,7823095	1,11226171	0,23420524	1,65240527	0,87535342	0,33804281	1,41349834	1,19613183
FEBBRAIO	0,000453236	0,018317898	-0,6776084		0,033777085	-0,2240803	-1,3567888	0,33490302	-0,4453849	0,77197669	0,07116779	-0,353784	0,58636717	0,38098399
MARZO	0,000406788	0,015933404	-0,7879357	-0,033777085		-0,2842178	-1,5394747	0,33023645	-0,5251339	0,81321915	0,03981815	-0,4246206	0,60662622	0,38185241
APRILE	0,000758307	0,014911009	-0,5027186	0,224080304	0,284217782		-1,2637975	0,61205651	-0,2501103	1,11395518	0,34020564	-0,1485746	0,89662526	0,67461908
MAGGIO	0,002259219	0,01464863	0,78230953	1,35678885	1,539474746	1,26379749		1,8467795	0,9768258	2,42248902	1,67096031	1,08028954	2,16159952	1,95880897
GIUGNO	-1,5683E-05	0,016547695	-1,1122617	-0,334903018	-0,330236447	-0,6120565	-1,8467795		-0,8411318	0,45810275	-0,3082456	-0,7425458	0,26515937	0,03911778
LUGLIO	0,001070868	0,016430925	-0,2342052	0,445384943	0,52513386	0,25011029	-0,9768258	0,84113183		1,34073119	0,59203107	0,09919212	1,12301605	0,90970982
AGOSTO	-0,00059007	0,015216366	-1,6524053	-0,771976695	-0,813219149	-1,1139552	-2,422489	-0,4581028	-1,3407312		-0,8180562	-1,2375849	-0,1894138	-0,4340476
SETTEMBRE	0,000359476	0,014178722	-0,8753534	-0,071167787	-0,039818149	-0,3402056	-1,6709603	0,30824558	-0,5920311	0,81805624		-0,4861915	0,59917161	0,36249596
OTTOBRE	0,0009441	0,016500963	-0,3380428	0,353783972	0,424620563	0,14857462	-1,0802895	0,74254583	-0,0991921	1,23758491	0,48619152		1,02264433	0,80766717
NOVEMBRE	-0,00035661	0,016050779	-1,4134983	-0,586367169	-0,606626223	-0,8966253	-2,1615995	-0,2651594	-1,123016	0,18941375	-0,5991716	-1,0226443		-0,2346069
DICEMBRE	-6,5113E-05	0,014609539	-1,1961318	-0,380983989	-0,381852408	-0,6746191	-1,958809	-0,0391178	-0,9097098	0,4340476	-0,362496	-0,8076672	0,23460688	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0007495	0,014742702		-0,235305731	-0,115132	-0,2888006	-0,3931885	-0,2004678	-0,4885261	-0,0614119	-0,2650123	-0,416655	-0,0827559	-0,1898586
FEBBRAIO	0,00042918	0,019957935	0,23530573		0,0041929	-0,0563968	-0,2112486	0,03267616	-0,1168478	0,18076712	0,0415115	-0,0904939	0,11791363	0,08034281
MARZO	0,00037044	0,062278685	0,08313455	-0,004192899		-0,0304821	-0,1223303	0,01030772	-0,0500789	0,06605452	0,0118131	-0,041125	0,0495467	0,02788672
APRILE	0,00080149	0,021756133	0,28880056	0,056396783	0,03048211		-0,1630685	0,0818572	-0,0516903	0,22819867	0,09751784	-0,0296923	0,16207547	0,13246805
MAGGIO	0,00221793	0,032181805	0,3931885	0,211248634	0,1223303	0,16306846		0,23748116	0,15040195	0,35485108	0,25981836	0,16192317	0,29802034	0,28349261
GIUGNO	0,00022657	0,0201912	0,20046776	-0,032676159	-0,0103077	-0,0818572	-0,2374812		-0,158849	0,14610408	0,0032007	-0,1297771	0,08775745	0,04433082
LUGLIO	0,00105106	0,013907277	0,48852608	0,116847841	0,05007889	0,05169026	-0,1504019	0,15884905		0,38909817	0,20800658	0,02659104	0,25359943	0,24741743
AGOSTO	-0,0005264	0,012982508	0,06141187	-0,180767118	-0,0660545	-0,2281987	-0,3548511	-0,1461041	-0,3890982		-0,1843335	-0,3334529	-0,0372226	-0,1216171
SETTEMBRE	0,0002101	0,013213432	0,26501227	-0,041511501	-0,0118131	-0,0975178	-0,2598184	-0,0032007	-0,2080066	0,18433346		-0,1656219	0,09948679	0,05202884
OTTOBRE	0,00093348	0,015655455	0,41665497	0,090493862	0,04112505	0,02969229	-0,1619232	0,12977713	-0,026591	0,33345292	0,16562186		0,22188604	0,20529423
NOVEMBRE	-0,0003256	0,021029837	0,0827559	-0,117913633	-0,0495467	-0,1620755	-0,2980203	-0,0877575	-0,2535994	0,03722259	-0,0994868	-0,221886		-0,0566104
DICEMBRE	-1,018E-05	0,014133935	0,18985856	-0,080342806	-0,0278867	-0,1324681	-0,2834926	-0,0443308	-0,2474174	0,12161708	-0,0520288	-0,2052942	0,0566104	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000396308	0,017044132		-0,343637979
Maggio-Aprile	0,000562782	0,013644779	0,343637979	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000425461	0,016994883		-0,210610525
Maggio-Aprile	0,000537041	0,015616442	0,210610525	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000163871	0,030292144		-0,198410696
Maggio-Aprile	0,000889819	0,030292144	0,198410696	

## Saipem

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00079465	0,033240985		0,5643319	0,10605063	1,63210044	-0,1045476
Martedì	-0,00003154	0,025111869	-0,5643319		-0,4895069	1,26274397	-0,3757356
Mercoledì	0,00062939	0,029434759	-0,1060506	0,4895069		1,64514772	-0,1590474
Giovedì	-0,00162625	0,026070738	-1,6321004	-1,262744	-1,6451477		-0,8901992
Venerdì	0,00112716	0,084039867	0,10454761	0,3757356	0,15904735	0,89019916	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00090544	0,031979083		0,77786576	0,09819329	1,45971238	-0,2448681
Martedì	-0,0002463	0,025135676	-0,7778658		-0,7160581	0,8032749	-0,6038357
Mercoledì	0,00075063	0,02917773	-0,0981933	0,71605813		1,44427803	-0,3308479
Giovedì	-0,0012626	0,025272011	-1,4597124	-0,8032749	-1,444278		-0,9118877
Venerdì	0,0017287	0,08658098	0,24486809	0,60383569	0,33084788	0,91188775	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0007141	0,047570611		-0,5002693	0,04044958	0,74989684	0,8923831
Martedì	0,00289844	0,024821255	0,5002693		0,71181253	1,65499485	2,00135479
Mercoledì	-0,001029	0,032995381	-0,0404496	-0,71181253		0,87462979	1,08191213
Giovedì	-0,0067044	0,035307241	-0,7498968	-1,65499485	-0,8746298		0,11907045
Venerdì	-0,0074419	0,028839305	-0,8923831	-2,00135479	-1,0819121	-0,1190704	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0020908	0,036763952		-0,7980167	-0,8772347	-1,5117101	-0,1339603	-0,3700759	-1,2695604	-1,0869734	-0,2659037	-0,3735777	-0,7230603	-0,9481554
FEBBRAIO	-6,2118E-05	0,029744858	0,79801675		-0,0610663	-1,2534758	0,81508419	0,43901486	-0,4305697	-0,2158245	0,6807986	0,45638899	0,10289902	-0,1055754
MARZO	7,60188E-05	0,028683129	0,87723466	0,06106634		-1,2390051	0,91888704	0,5122299	-0,3803581	-0,1551094	0,7805294	0,53273269	0,16964712	-0,0434517
APRILE	0,009304022	0,129937551	1,5117101	1,25347578	1,23900508		1,49727238	1,39096128	1,14569704	1,2085764	1,45810291	1,3964684	1,28830108	1,23170569
MAGGIO	-0,00177891	0,024127793	0,13396025	-0,8150842	-0,918887	-1,4972724		-0,2989724	-1,4427917	-1,2184083	-0,1660158	-0,3028606	-0,7292493	-1,0194593
GIUGNO	-0,00112361	0,032645149	0,37007593	-0,4390149	-0,5122299	-1,3909613	0,29897244		-0,9036806	-0,7047206	0,16361394	0,00529463	-0,3514103	-0,5739805
LUGLIO	0,000832625	0,023643085	1,26956041	0,4305697	0,38035815	-1,145697	1,44279166	0,90368059		0,26103447	1,29870893	0,94072014	0,56331767	0,35498515
AGOSTO	0,000379081	0,02222557	1,08697342	0,21582452	0,15510935	-1,2085764	1,21840831	0,70472057	-0,2610345		1,0675525	0,7358368	0,34299107	0,11565194
SETTEMBRE	-0,00147807	0,023293875	0,26590368	-0,6807986	-0,7805294	-1,4581029	0,1660158	-0,1636139	-1,2987089	-1,0675525		-0,1630537	-0,5892242	-0,8752001
OTTOBRE	-0,00113648	0,031541003	0,37357773	-0,456389	-0,5327327	-1,3964684	0,30286058	-0,0052946	-0,9407201	-0,7358368	0,16305373		-0,367107	-0,5980246
NOVEMBRE	-0,00029622	0,028909401	0,72306029	-0,102899	-0,1696471	-1,2883011	0,72924927	0,35141034	-0,5633177	-0,3429911	0,58922423	0,36710699		-0,2424176
DICEMBRE	0,000166348	0,024427957	0,94815543	0,10557539	0,04345174	-1,2317057	1,0194593	0,57398053	-0,3549852	-0,1156519	0,87520007	0,59802456	0,24241764	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00184332	0,038335385		-0,760279188	-1,2874984	-1,4448445	-0,0952576	-0,1862899	-1,3581162	-0,9089377	-0,3592172	-0,2004747	-0,2193672	-0,6779403
FEBBRAIO	0,000240861	0,029830132	0,76027919		-0,530272405	-1,2011075	0,85304792	0,62593094	-0,6070264	-0,0752153	0,55894209	0,63051618	0,64893993	0,14424196
MARZO	0,001382729	0,023470583	1,2874984	0,530272405		-1,0678558	1,61026961	1,21046837	-0,0838661	0,54875162	1,28342755	1,23703516	1,30154369	0,74754454
APRILE	0,009780458	0,133876396	1,44484445	1,201107471	1,067855798		1,44717087	1,39385867	1,0492104	1,19472177	1,36557202	1,39371237	1,39601314	1,2498731
MAGGIO	-0,00160389	0,023705706	0,09525764	-0,85304792	-1,610269614	-1,4471709		-0,126232	-1,7150046	-1,1112401	-0,3574985	-0,1434737	-0,1671365	-0,7701365
GIUGNO	-0,00132083	0,032488858	0,18628993	-0,625930943	-1,210468366	-1,3938587	0,12623204		-1,2904219	-0,7853264	-0,1675814	-0,0113926	-0,0243638	-0,5300342
LUGLIO	0,001535331	0,023089915	1,35811624	0,607026372	0,083866124	-1,0492104	1,7150046	1,29042192		0,64294391	1,38628563	1,32029996	1,39178805	0,83504992
AGOSTO	0,000399476	0,022052855	0,90893771	0,0752153	-0,548751623	-1,1947218	1,11124009	0,78532638	-0,6429439		0,76479929	0,79872851	0,83723032	0,25290516
SETTEMBRE	-0,00095017	0,02265478	0,3592172	-0,558942086	-1,283427551	-1,365572	0,35749855	0,16758144	-1,3862856	-0,7647993		0,15987497	0,15552937	-0,4466496
OTTOBRE	-0,00129232	0,031480571	0,20047469	-0,630516183	-1,237035156	-1,3937124	0,14347374	0,0113926	-1,3203	-0,7987285	-0,159875		-0,0127944	-0,5333375
NOVEMBRE	-0,00126257	0,027975756	0,21936722	-0,648939933	-1,301543689	-1,3960131	0,16713648	0,02436383	-1,391788	-0,8372303	-0,1555294	0,01279438		-0,5502896
DICEMBRE	-8,4533E-05	0,024853635	0,6779403	-0,144241962	-0,74754454	-1,2498731	0,77013648	0,53003423	-0,8350499	-0,2529052	0,44664955	0,53333753	0,55028964	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0039822	0,021431923		-0,542150557	-0,8930383	-1,4447642	-0,2887209	-0,3458633	-0,6932848	-0,6781061	-0,3406161	-0,3650703	-0,4079953	-0,8163658
FEBBRAIO	-6,212E-05	0,028756431	0,54215056		-0,0087061	-0,8734753	0,18234113	0,10683274	-0,1008944	-0,0520769	0,15407149	0,11251606	0,02211708	-0,0304662
MARZO	7,6019E-05	0,068036348	0,27277677	0,008706063		-0,5475433	0,11554851	0,07330842	-0,0480733	-0,0195286	0,09760452	0,0751621	0,02220208	-0,006018
APRILE	0,00930402	0,038375194	1,44476423	0,873475273	0,54754328		1,00781466	0,95265531	0,84956032	0,92160508	1,04197996	0,98251054	0,83879621	1,02184771
MAGGIO	-0,0017789	0,030757495	0,2887209	-0,182341127	-0,1155485	-1,0078147		-0,0640493	-0,2839334	-0,2447678	-0,0316386	-0,0651861	-0,136501	-0,2466721
GIUGNO	-0,0011236	0,035528933	0,34586328	-0,106832737	-0,0733084	-0,9526553	0,06404933		-0,2010502	-0,1603632	0,03535963	0,00124308	-0,0731137	-0,1517431
LUGLIO	0,00083262	0,02928867	0,69328479	0,100894404	0,04807329	-0,8495603	0,28393339	0,20105022		0,05511128	0,25768316	0,21095948	0,10863171	0,09223218
AGOSTO	0,00037908	0,025278823	0,67810606	0,052076869	0,01952861	-0,9216051	0,24476779	0,16036321	-0,0551113		0,21655885	0,16917332	0,06715643	0,03160114
SETTEMBRE	-0,0014781	0,030797836	0,34061605	-0,154071489	-0,0976045	-1,04198	0,03163857	-0,0353596	-0,2576832	-0,2165588		-0,0354327	-0,1107884	-0,2159191
OTTOBRE	-0,0011365	0,033108981	0,36507028	-0,112516059	-0,0751621	-0,9825105	0,06518613	-0,0012431	-0,2109595	-0,1691733	0,03543274		-0,0765416	-0,1619504
NOVEMBRE	-0,0002962	0,038527876	0,40799525	-0,022117084	-0,0222021	-0,8387962	0,13650096	0,07311374	-0,1086317	-0,0671564	0,11078837	0,07654164		-0,0500037
DICEMBRE	0,00016635	0,0172558	0,81636579	0,03046621	0,00601798	-1,0218477	0,24667212	0,15174309	-0,0922322	-0,0316011	0,21591906	0,16195042	0,05000369	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,001182875	0,059687118		0,802654902
Maggio-Aprile	8,52917E-05	0,013644779	-0,802654902	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,001368937	0,05961292		0,744879097
Maggio-Aprile	0,000246995	0,026271735	-0,744879097	
2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
_	N 41' -	D C: 1 1	1 1 1	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,002426291	0,037654543		0,199417701
Maggio-Aprile	-0,003333258	0,037654543	-0,199417701	

**Snam**Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00060172	0,014933601		-1,1696578	-1,3021562	-0,8131304	-1,6938071
Martedì	0,00025946	0,014732963	1,16965781		-0,0559331	0,35028858	-0,4750695
Mercoledì	0,00029757	0,012808123	1,30215619	0,05593313		0,428945	-0,4518139
Giovedì	0,00000227	0,015026794	0,81313037	-0,3502886	-0,428945		-0,8372973
Venerdì	0,00058916	0,013239684	1,69380708	0,47506948	0,45181391	0,83729725	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0006508	0,014116513		-0,83903111	-1,2633592	-1,4932181	-2,0832562
Martedì	-3,609E-05	0,014381517	0,83903111		-0,3655426	-0,6187946	-1,201271
Mercoledì	0,00021167	0,012021969	1,26335916	0,36554265		-0,2820287	-0,7745014
Giovedì	0,00038925	0,01263151	1,49321811	0,61879462	0,28202874		-0,6105367
Venerdì	0,00077471	0,012003717	2,08325617	1,20127099	0,77450136	0,61053668	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	6,6708E-05	0,02356795		-1,04763485	-0,3322523	0,98510611	0,45355604
Martedì	0,00429156	0,018579226	1,04763485		0,75427314	1,86972369	1,49869754
Mercoledì	0,00147254	0,020905301	0,33225231	-0,75427314		1,28724666	0,7972277
Giovedì	-0,0054013	0,033750632	-0,9851061	-1,86972369	-1,2872467		-0,587394
Venerdì	-0,002054	0,024968783	-0,453556	-1,49869754	-0,7972277	0,58739398	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000793273	0,011761143		0,61655868	0,2470376	0,86763859	1,87169436	0,82208655	0,50786906	1,18221875	-0,3195121	1,24853611	0,61757889	0,58962758
FEBBRAIO	0,000214132	0,012724127	-0,6165587		-0,2068755	0,23945848	1,25251201	0,20433671	-0,139083	0,54905502	-0,8904996	0,65917594	0,01454743	-0,0031815
MARZO	0,000483376	0,020313499	-0,2470376	0,20687554		0,39082454	1,19533398	0,36307167	0,10916813	0,63049896	-0,4690241	0,72119021	0,2155946	0,20016208
APRILE	-2,6994E-05	0,012768975	-0,8676386	-0,2394585	-0,3908245		1,02929246	-0,0322447	-0,3912602	0,31262186	-1,1301059	0,43815667	-0,220087	-0,2346038
MAGGIO	-0,0011688	0,015691449	-1,8716944	-1,252512	-1,195334	-1,0292925		-1,0491934	-1,4356496	-0,7261822	-2,0802329	-0,5495215	-1,2178298	-1,2202318
GIUGNO	6,02634E-06	0,013558766	-0,8220866	-0,2043367	-0,3630717	0,03224468	1,04919335		-0,352125	0,34089863	-1,0836515	0,46361789	-0,1859319	-0,2007709
LUGLIO	0,000345816	0,011827769	-0,5078691	0,13908303	-0,1091681	0,39126019	1,43564959	0,35212504		0,71408976	-0,8016363	0,8152111	0,15122131	0,13049724
AGOSTO	-0,00034987	0,013783853	-1,1822187	-0,549055	-0,630499	-0,3126219	0,72618223	-0,3408986	-0,7140898		-1,4279979	0,14395334	-0,5240441	-0,5344573
SETTEMBRE	0,001085728	0,012498286	0,31951211	0,89049955	0,46902408	1,13010589	2,0802329	1,08365147	0,80163633	1,4279979		1,4779871	0,88610132	0,85577635
OTTOBRE	-0,0005118	0,015893547	-1,2485361	-0,6591759	-0,7211902	-0,4381567	0,5495215	-0,4636179	-0,8152111	-0,1439533	-1,4779871		-0,6345611	-0,6434775
NOVEMBRE	0,000199258	0,013660944	-0,6175789	-0,0145474	-0,2155946	0,22008696	1,21782978	0,18593194	-0,1512213	0,52404406	-0,8861013	0,63456108		-0,0159948
DICEMBRE	0,000217429	0,01326007	-0,5896276	0,00318155	-0,2001621	0,23460384	1,22023181	0,20077087	-0,1304972	0,5344573	-0,8557763	0,64347746	0,01599478	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000988819	0,011774874		0,521709188	0,298052277	1,02297081	2,13768385	1,12283481	0,80279388	1,19831201	-0,1065427	1,27364209	1,12700252	0,66272646
FEBBRAIO	0,000487944	0,012182342	-0,5217092		-0,22318632	0,45250096	1,63229038	0,59008609	0,24548534	0,68447402	-0,6189146	0,79736687	0,61254486	0,16985044
MARZO	0,000706246	0,012299477	-0,2980523	0,22318632		0,69528209	1,84760122	0,81733762	0,48307223	0,90388262	-0,3990272	1,00117891	0,83226099	0,38098503
APRILE	6,50887E-05	0,010689804	-1,0229708	-0,452500958	-0,69528209		1,30744925	0,17772817	-0,2159208	0,2928377	-1,1192468	0,43929192	0,21519358	-0,2434248
MAGGIO	-0,00131304	0,01532988	-2,1376839	-1,632290378	-1,847601218	-1,3074493		-1,0856542	-1,4774403	-0,9474912	-2,2102643	-0,7414905	-1,0191191	-1,3970696
GIUGNO	-0,00010329	0,012846195	-1,1228348	-0,590086086	-0,817337623	-0,1777282	1,08565422		-0,3759576	0,11498052	-1,2121299	0,26759666	0,04120217	-0,387066
LUGLIO	0,000256291	0,011516342	-0,8027939	-0,24548534	-0,483072225	0,21592084	1,47744029	0,37595758		0,48210935	-0,9010358	0,61291792	0,40610384	-0,0521437
AGOSTO	-0,00022426	0,013816941	-1,198312	-0,684474022	-0,903882625	-0,2928377	0,94749118	-0,1149805	-0,4821093		-1,2838664	0,156029	-0,0717734	-0,4841164
SETTEMBRE	0,001089076	0,012047371	0,10654272	0,618914619	0,399027203	1,11924679	2,21026434	1,21212987	0,90103583	1,2838664		1,35302617	1,21365948	0,75276079
OTTOBRE	-0,00040628	0,015990805	-1,2736421	-0,797366869	-1,001178909	-0,4392919	0,74149046	-0,2675967	-0,6129179	-0,156029	-1,3530262		-0,2235735	-0,6070511
NOVEMBRE	-0,00014644	0,013698788	-1,1270025	-0,612544859	-0,832260992	-0,2151936	1,01911913	-0,0412022	-0,4061038	0,07177338	-1,2136595	0,22357345		-0,415195
DICEMBRE	0,000308981	0,013343522	-0,6627265	-0,16985044	-0,380985029	0,24342485	1,39706955	0,38706605	0,05214373	0,4841164	-0,7527608	0,60705113	0,41519502	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0007013	0,011687104		-0,197270895	-0,0470833	-0,0954993	0,09274724	-0,141714	-0,2771661	-0,1020508	-0,4173579	-0,0527011	-0,2806539	-0,2803504
FEBBRAIO	0,00021413	0,01912062	0,19727089		-0,018148	0,02993633	0,21746787	0,03293025	-0,0243279	0,10877503	-0,1509036	0,13730972	0,00295567	-0,0006496
MARZO	0,00048338	0,066634963	0,08272212	0,018147971		0,03238077	0,11039356	0,03193095	0,00942881	0,05744001	-0,0408989	0,06843012	0,01965887	0,01838212
APRILE	-2,699E-05	0,030527712	0,09549925	-0,029936325	-0,0323808		0,13769982	0,00714902	-0,0369837	0,05585033	-0,1299597	0,07690678	-0,0183193	-0,0207149
MAGGIO	-0,0011688	0,021052377	-0,0927472	-0,21746787	-0,1103936	-0,1376998		-0,1774807	-0,2629461	-0,1476474	-0,3694428	-0,1164496	-0,2531561	-0,2545953
GIUGNO	6,0263E-06	0,021827912	0,14171396	-0,032930247	-0,0319309	-0,007149	0,17748067		-0,0594417	0,06469546	-0,1781344	0,09251687	-0,036069	-0,0391598
LUGLIO	0,00034582	0,015920077	0,27716608	0,024327876	-0,0094288	0,03698372	0,26294612	0,05944166		0,15704347	-0,1448304	0,18854312	0,03448396	0,02984487
AGOSTO	-0,0003499	0,013442021	0,10205077	-0,108775026	-0,05744	-0,0558503	0,1476474	-0,0646955	-0,1570435		-0,2949834	0,03788094	-0,1388191	-0,1414252
SETTEMBRE	0,00108573	0,018214586	0,41735786	0,150903607	0,04089895	0,12995967	0,36944275	0,17813442	0,14483036	0,29498338		0,32110715	0,18846681	0,18278322
OTTOBRE	-0,0005118	0,014586252	0,05270111	-0,137309717	-0,0684301	-0,0769068	0,11644962	-0,0925169	-0,1885431	-0,0378809	-0,3211072		-0,1739268	-0,1760541
NOVEMBRE	0,00019926	0,012161718	0,28065385	-0,002955667	-0,0196589	0,01831926	0,25315613	0,03606905	-0,034484	0,13881905	-0,1884668	0,1739268		-0,004767
DICEMBRE	0,00021743	0,012236083	0,28035042	0,000649552	-0,0183821	0,02071491	0,25459533	0,03915984	-0,0298449	0,14142516	-0,1827832	0,17605414	0,00476704	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000313412	0,014366418		0,510201438
Maggio-Aprile	8,94721E-05	0,013644779	-0,510201438	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000401773	0,014372422		0,600734592
Maggio-Aprile	0,000128191	0,013689466	-0,600734592	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,001020746	0,032090023		-0,308416517
Maggio-Aprile	0,000174668	0,032090023	0,308416517	

### **Stmicroelectronics**

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00001699	0,023939341		-0,519448	-0,8410219	0,07759436	0,55260746
Martedì	0,00063239	0,02380005	0,519448		-0,3538837	0,58209019	1,10769927
Mercoledì	0,00107408	0,026696782	0,84102185	0,35388366		0,89250096	1,40677281
Giovedì	-0,00007847	0,025669	-0,0775944	-0,5820902	-0,892501		0,45264664
Venerdì	-0,00060647	0,021272745	-0,5526075	-1,1076993	-1,4067728	-0,4526466	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-7,587E-05	0,022930933		-0,14287024	-1,0537557	-0,112136	0,48836025
Martedì	9,3209E-05	0,023101903	0,14287024		-0,9225799	0,02608245	0,64168065
Mercoledì	0,00124003	0,025466057	1,05375572	0,92257985		0,92184018	1,42312356
Giovedì	6,1493E-05	0,024597752	0,11213602	-0,02608245	-0,9218402		0,59176592
Venerdì	-0,0006342	0,021182079	-0,4883603	-0,64168065	-1,4231236	-0,5917659	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00128154	0,035166111		-1,06257711	0,34592064	0,47584357	0,26295426
Martedì	0,00798836	0,031174725	1,06257711		1,35180943	1,52139817	1,57493459
Mercoledì	-0,0011958	0,040161979	-0,3459206	-1,35180943		0,11304536	-0,158526
Giovedì	-0,0020329	0,037838781	-0,4758436	-1,52139817	-0,1130454		-0,3044875
Venerdì	-0,0002114	0,022734898	-0,2629543	-1,57493459	0,15852603	0,30448748	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
2003 2021	Media	Dev. Standard		. 200.0.00		711111111111111111111111111111111111111		0.00.10	LUULIU	7.005.0	SETTEMBILE	OTTOBILE	NO VENIBRE	DICEMBRE
GENNAIO	0,001623976	0,024199223		0,6514622	1,19803124	0,54394607	0,76051366	1,70329254	0,95333244	1,00196733	0,71263402	0,85388008	0,27283786	0,62915951
FEBBRAIO	0,000462991	0,022466876	-0,6514622		0,60883901	-0,0064852	0,11068326	1,04935973	0,32149511	0,34391444	0,06986493	0,2549703	-0,4012841	-0,0485485
MARZO	-0,00072068	0,027696092	-1,1980312	-0,608839		-0,532612	-0,5075802	0,333796	-0,301556	-0,30427	-0,5387498	-0,3332194	-0,9868511	-0,6727636
APRILE	0,000476593	0,030031872	-0,5439461	0,00648524	0,53261199		0,09980782	0,88662868	0,27945123	0,29520831	0,06553288	0,22591625	-0,328676	-0,0337756
MAGGIO	0,000267086	0,023206218	-0,7605137	-0,1106833	0,50758025	-0,0998078		0,93548645	0,21341516	0,23119445	-0,0394947	0,15277409	-0,5147891	-0,1636224
GIUGNO	-0,00136048	0,022354001	-1,7032925	-1,0493597	-0,333796	-0,8866287	-0,9354864		-0,6935114	-0,7152576	-0,9645188	-0,7050471	-1,4907672	-1,142716
LUGLIO	-0,00012103	0,024798818	-0,9533324	-0,3214951	0,30155602	-0,2794512	-0,2134152	0,69351139		0,008472	-0,2495839	-0,0481122	-0,7205297	-0,3808789
AGOSTO	-0,00013621	0,022476509	-1,0019673	-0,3439144	0,30426996	-0,2952083	-0,2311945	0,7152576	-0,008472		-0,2685523	-0,0578542	-0,7621246	-0,407541
SETTEMBRE	0,000337888	0,023709606	-0,712634	-0,0698649	0,53874977	-0,0655329	0,03949474	0,96451884	0,24958386	0,26855231		0,18775435	-0,46779	-0,1204887
OTTOBRE	-2,6503E-05	0,027452535	-0,8538801	-0,2549703	0,33321943	-0,2259163	-0,1527741	0,7050471	0,04811222	0,05785425	-0,1877544		-0,6292554	-0,3080386
NOVEMBRE	0,00115171	0,021779369	-0,2728379	0,40128409	0,98685109	0,32867601	0,51478911	1,49076724	0,72052967	0,76212457	0,46779002	0,6292554		0,35627898
DICEMBRE	0,000545493	0,020169647	-0,6291595	0,04854853	0,67276364	0,03377557	0,16362244	1,142716	0,38087888	0,40754095	0,12048866	0,30803861	-0,356279	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,001404989	0,024354083		0,428288911	0,851435617	0,6961282	0,48398689	1,71920691	0,77026527	0,92462603	0,62537526	0,69795569	0,48553895	0,32583566
FEBBRAIO	0,00061319	0,021811745	-0,4282889		0,433512773	0,3361855	0,06177033	1,34334169	0,37321505	0,52002225	0,21386637	0,32076518	0,05203636	-0,1323754
MARZO	-0,00013906	0,021606881	-0,8514356	-0,433512773		-0,0272318	-0,3663786	0,93386844	-0,0336925	0,1001264	-0,2058492	-0,0619013	-0,3889168	-0,5967163
APRILE	-8,3482E-05	0,028492438	-0,6961282	-0,336185498	0,027231789		-0,2810096	0,80623938	-0,0026263	0,11069908	-0,1470855	-0,0286849	-0,2965436	-0,4621322
MAGGIO	0,000502732	0,022928319	-0,4839869	-0,061770333	0,366378587	0,28100956		1,26848631	0,3109656	0,45397974	0,15151578	0,26279229	-0,0113715	-0,1964928
GIUGNO	-0,00174049	0,021941201	-1,7192069	-1,343341686	-0,933868442	-0,8062394	-1,2684863		-0,9072983	-0,8092189	-1,0983992	-0,8813164	-1,3167789	-1,5613065
LUGLIO	-7,786E-05	0,024801377	-0,7702653	-0,373215053	0,033692523	0,00262629	-0,3109656	0,90729835		0,12677447	-0,1610038	-0,0287684	-0,3299642	-0,5199034
AGOSTO	-0,0003139	0,022755877	-0,924626	-0,520022246	-0,100126401	-0,1106991	-0,4539797	0,80921886	-0,1267745		-0,2966286	-0,1488345	-0,4780554	-0,6827684
SETTEMBRE	0,000226099	0,023363815	-0,6253753	-0,213866368	0,20584916	0,14708547	-0,1515158	1,09839918	0,16100378	0,29662859		0,12227065	-0,1668447	-0,3555757
OTTOBRE	-1,9087E-05	0,027766857	-0,6979557	-0,320765182	0,061901315	0,02868486	-0,2627923	0,88131638	0,02876836	0,14883446	-0,1222707		-0,279047	-0,4538798
NOVEMBRE	0,000522695	0,021639743	-0,4855389	-0,052036364	0,388916763	0,29654356	0,01137155	1,31677888	0,32996423	0,47805539	0,16684467	0,27904705		-0,190552
DICEMBRE	0,000834301	0,018711057	-0,3258357	0,132375386	0,596716347	0,46213216	0,19649281	1,56130649	0,51990337	0,68276841	0,35557568	0,45387984	0,19055202	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00329766	0,023193872		0,359603215	0,17649077	0,25054466	0,42350946	0,6744245	0,53613386	0,64876858	0,41574987	0,55232174	0,35664798	0,3158303
FEBBRAIO	0,00046299	0,031410118	-0,3596032		0,06926708	-0,0010644	0,02091598	0,19868974	0,06647693	0,07458826	0,01339687	0,05739162	-0,0807603	-0,0077799
MARZO	-0,0007207	0,073069334	-0,2513941	-0,069267077		-0,0633965	-0,0589162	0,03840111	-0,0364571	-0,0363951	-0,0631982	-0,0425546	-0,1147856	-0,0724043
APRILE	0,00047659	0,047743823	-0,2505447	0,001064393	0,06339652		0,01697257	0,10466118	0,00315292	0,00463915	-0,0341948	-0,0048612	-0,1053875	-0,0472633
MAGGIO	0,00026709	0,0277121	-0,4235095	-0,020915982	0,0589162	-0,0169726		0,19010921	0,04768346	0,0550836	-0,0081071	0,03734231	-0,1125346	-0,0276309
GIUGNO	-0,0013605	0,027707586	-0,6744245	-0,198689742	-0,0384011	-0,1046612	-0,1901092		-0,1564685	-0,1729604	-0,1990929	-0,1746926	-0,3290392	-0,1925096
LUGLIO	-0,000121	0,025310077	-0,5361339	-0,066476927	0,03645712	-0,0031529	-0,0476835	0,15646851		0,00231321	-0,0566066	-0,0132021	-0,1777874	-0,0698787
AGOSTO	-0,0001362	0,01786995	-0,6487686	-0,074588261	0,03639505	-0,0046391	-0,0550836	0,17296038	-0,0023132		-0,0650731	-0,0176532	-0,2072916	-0,0770232
SETTEMBRE	0,00033789	0,028865512	-0,4157499	-0,01339687	0,06319824	0,03419478	0,00810708	0,19909295	0,05660663	0,06507315		0,04654571	-0,1039699	-0,0206575
OTTOBRE	-2,65E-05	0,02269613	-0,5523217	-0,057391619	0,04255462	0,00486119	-0,0373423	0,17469262	0,01320207	0,01765318	-0,0465457		-0,172208	-0,0614868
NOVEMBRE	0,00115171	0,022165622	-0,356648	0,080760329	0,11478561	0,10538754	0,11253458	0,32903925	0,17778737	0,20729161	0,10396991	0,17220802		0,06517231
DICEMBRE	0,00054549	0,035532179	-0,3158303	0,007779852	0,07240428	0,04726325	0,02763089	0,19250956	0,06987871	0,07702325	0,02065748	0,06148676	-0,0651723	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000590014	0,024632314		0,667097698
Maggio-Aprile	0,000171954	0,013644779	-0,667097698	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000525439	0,024611796		0,358908841
Maggio-Aprile	0,000242417	0,024003224	-0,358908841	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,001435911	0,04237492		0,139977947
Maggio-Aprile	0,000719472	0,04237492	-0,139977947	

### **Telecom Italia**

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00191335	0,023086677		-1,714476	-2,7111289	-1,0269698	-0,7919632
Martedì	-0,00001250	0,021549313	1,71447598		-1,0129541	0,69788094	0,93956556
Mercoledì	0,00104833	0,020881245	2,71112891	1,01295408		1,7106355	1,95432057
Giovedì	-0,00076331	0,022056649	1,0269698	-0,6978809	-1,7106355		0,2403328
Venerdì	-0,00102507	0,021928505	0,79196315	-0,9395656	-1,9543206	-0,2403328	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,002023	0,022038923		-1,64261177	-2,7276199	-1,6265729	-1,1127172
Martedì	-0,0002177	0,020672728	1,64261177		-1,1313675	0,0125527	0,49392249
Mercoledì	0,00096844	0,020336034	2,72761989	1,13136746		1,14849522	1,67015282
Giovedì	-0,000231	0,020567824	1,62657286	-0,0125527	-1,1484952		0,48493956
Venerdì	-0,0007579	0,02180463	1,11271715	-0,49392249	-1,6701528	-0,4849396	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0004199	0,034573817		-0,51236376	-0,4315291	1,14609133	0,77771705
Martedì	0,00278771	0,031268092	0,51236376		0,11624294	1,6996837	1,44256522
Mercoledì	0,00214107	0,027481192	0,43152914	-0,11624294		1,68160701	1,42555196
Giovedì	-0,008196	0,036559258	-1,1460913	-1,6996837	-1,681607		-0,5710357
Venerdì	-0,0048306	0,023513023	-0,777717	-1,44256522	-1,425552	0,5710357	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00086959	0,01980487		0,1179327	-0,073013	0,003267	0,85582992	-0,0145303	-0,4374914	-0,5965521	-0,7296801	-0,3688095	-0,9018244	-0,5397369
FEBBRAIO	-0,00106099	0,022398543	-0,1179327		-0,1657728	-0,1033572	0,66630235	-0,1231895	-0,5122465	-0,6582747	-0,7789423	-0,4475544	-0,9364015	-0,6069864
MARZO	-0,00073515	0,028272558	0,07301296	0,16577276		0,06999072	0,76391594	0,05708565	-0,288354	-0,4092752	-0,5100606	-0,2383146	-0,6570911	-0,3542871
APRILE	-0,00087503	0,023140201	-0,003267	0,10335722	-0,0699907		0,75979249	-0,0161254	-0,3956567	-0,5337899	-0,6487165	-0,3365974	-0,8062283	-0,4786737
MAGGIO	-0,00217768	0,020752689	-0,8558299	-0,6663024	-0,7639159	-0,7597925		-0,8045	-1,223631	-1,408973	-1,5560755	-1,1267382	-1,6992044	-1,3882832
GIUGNO	-0,00084633	0,022553882	0,01453027	0,12318955	-0,0570857	0,01612544	0,80450001		-0,3922833	-0,5358724	-0,655671	-0,3310168	-0,8181161	-0,4794229
LUGLIO	-0,00017874	0,022365813	0,43749139	0,51224654	0,288354	0,39565666	1,22363097	0,39228328		-0,130334	-0,2427847	0,0475329	-0,4182293	-0,0570636
AGOSTO	3,21087E-05	0,020323195	0,59655211	0,6582747	0,40927516	0,53378994	1,40897299	0,53587242	0,13033396		-0,1143804	0,17436785	-0,300657	0,08213714
SETTEMBRE	0,000205343	0,019304665	0,72968009	0,77894227	0,51006059	0,64871653	1,55607549	0,65567099	0,24278474	0,11438044		0,28292494	-0,1942426	0,20402414
OTTOBRE	-0,00026174	0,024098301	0,36880946	0,44755435	0,23831462	0,33659744	1,12673822	0,33101684	-0,0475329	-0,1743678	-0,2829249		-0,4506731	-0,1056704
NOVEMBRE	0,000501175	0,020538777	0,90182436	0,93640149	0,65709107	0,80622826	1,69920439	0,81811611	0,41822933	0,30065695	0,19424264	0,45067311		0,39312058
DICEMBRE	-8,9996E-05	0,017571945	0,5397369	0,60698641	0,35428713	0,47867374	1,38828324	0,47942288	0,05706356	-0,0821371	-0,2040241	0,10567045	-0,3931206	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00036238	0,020108485		0,502939806	-0,2916642	0,2707312	1,08050742	0,42791703	-0,1503286	0,05798188	-0,6792706	-0,3241307	0,01809468	-0,264006
FEBBRAIO	-0,00121998	0,022345663	-0,5029398		-0,754206031	-0,2076967	0,4929475	-0,0874699	-0,62514	-0,451507	-1,1405535	-0,7690489	-0,485981	-0,7647697
MARZO	0,000124933	0,022278595	0,2916642	0,754206031		0,52685133	1,32094493	0,69031472	0,1371219	0,34822442	-0,3486727	-0,0422958	0,30878488	0,05240749
APRILE	-0,00083499	0,02308178	-0,2707312	0,207696724	-0,526851326		0,70485364	0,12855545	-0,3988717	-0,2193473	-0,8901002	-0,5496731	-0,2542192	-0,5180059
MAGGIO	-0,00204812	0,019476088	-1,0805074	-0,492947504	-1,320944928	-0,7048536		-0,6067234	-1,1862258	-1,0279252	-1,7889921	-1,3112299	-1,0618033	-1,3946611
GIUGNO	-0,00106614	0,021538081	-0,427917	0,087469892	-0,690314717	-0,1285554	0,60672342		-0,5565526	-0,374266	-1,0888548	-0,7071395	-0,4103482	-0,6979925
LUGLIO	-0,00011328	0,022178659	0,15032863	0,625140017	-0,137121898	0,39887165	1,18622578	0,55655263		0,20663293	-0,4974146	-0,1746085	0,16762515	-0,0961734
AGOSTO	-0,00045388	0,019909328	-0,0579819	0,451507001	-0,348224423	0,2193473	1,02792518	0,37426604	-0,2066329		-0,7421638	-0,3784985	-0,039768	-0,3259939
SETTEMBRE	0,000699615	0,019470266	0,6792706	1,140553535	0,348672737	0,89010019	1,78899215	1,08885481	0,49741458	0,74216378		0,28962456	0,6974558	0,43917752
OTTOBRE	0,000201787	0,024276804	0,32413071	0,76904885	0,04229584	0,54967312	1,31122987	0,70713949	0,1746085	0,37849847	-0,2896246		0,3405611	0,0957826
NOVEMBRE	-0,00039111	0,020150418	-0,0180947	0,485980956	-0,308784879	0,2542192	1,06180331	0,41034823	-0,1676252	0,03976795	-0,6974558	-0,3405611		-0,2827542
DICEMBRE	4,0426E-05	0,017509457	0,264006	0,764769748	-0,052407495	0,51800592	1,39466108	0,69799255	0,09617336	0,32599394	-0,4391775	-0,0957826	0,28275416	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0047462	0,017023778		-0,624158679	-0,2454995	-0,6349267	-0,3009486	-0,496797	-0,7716859	-0,7821663	-1,1808674	-0,882023	-0,9564414	-0,9386966
FEBBRAIO	-0,001061	0,023647357	0,62415868		-0,0198407	-0,0243688	0,11523992	-0,0236069	-0,1177984	-0,1430626	-0,2037125	-0,1166943	-0,2184053	-0,1436908
MARZO	-0,0007351	0,072927079	0,25437022	0,019840747		0,00848109	0,08223828	0,00645722	-0,0338695	-0,0465078	-0,0591954	-0,0293203	-0,0759549	-0,0400533
APRILE	-0,000875	0,024606144	0,63492675	0,024368807	-0,0084811		0,13280455	0,0012295	-0,0858709	-0,1113015	-0,1625625	-0,0817078	-0,1827242	-0,1075571
MAGGIO	-0,0021777	0,036315252	0,3009486	-0,115239919	-0,0822383	-0,1328045		-0,1212016	-0,2060964	-0,2251143	-0,2722403	-0,2079483	-0,2837363	-0,2282698
GIUGNO	-0,0008463	0,034696966	0,49679699	0,023606885	-0,0064572	-0,0012295	0,12120163		-0,0733418	-0,0952006	-0,1300407	-0,0681084	-0,152652	-0,0888725
LUGLIO	-0,0001787	0,025436694	0,77168595	0,117798372	0,03386949	0,08587085	0,20609644	0,07334184		-0,0275557	-0,0616508	0,0120961	-0,0949003	-0,0131088
AGOSTO	3,2109E-05	0,025274917	0,78216629	0,143062569	0,04650781	0,11130151	0,22511426	0,09520065	0,02755568		-0,0270211	0,0418214	-0,0640579	0,01760152
SETTEMBRE	0,00020534	0,015329846	1,18086738	0,203712452	0,05919545	0,16256253	0,27224027	0,13004072	0,06165084	0,02702109		0,08580659	-0,0508234	0,05543309
OTTOBRE	-0,0002617	0,020417814	0,88202297	0,116694296	0,02932033	0,08170784	0,20794833	0,06810836	-0,0120961	-0,0418214	-0,0858066		-0,1175126	-0,0283683
NOVEMBRE	0,00050118	0,02207238	0,9564414	0,218405327	0,07595492	0,18272417	0,28373627	0,15265195	0,09490032	0,06405792	0,0508234	0,11751265		0,0924343
DICEMBRE	-9E-05	0,018816973	0,93869656	0,143690807	0,04005326	0,10755712	0,22826983	0,08887251	0,0131088	-0,0176015	-0,0554331	0,02836826	-0,0924343	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,000521596	0,022208664		0,013879684
Maggio-Aprile	-0,000529641	0,013644779	-0,013879684	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,000440517	0,022149291		0,125258587
Maggio-Aprile	-0,000528652	0,021212951	-0,125258587	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,001811435	0,035265134		-0,04149787
Maggio-Aprile	-0,001634676	0,035265134	0,04149787	

**Tenaris**Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00024726	0,025465451		-0,35622736	0,01747029	0,42269401	0,24260258
Martedì	0,00066784	0,021945507	0,35622736		0,387703	0,80496329	0,64363225
Mercoledì	0,00022573	0,024209877	-0,01747029	-0,387703		0,41793836	0,2323308
Giovedì	-0,00029635	0,026408968	-0,42269401	-0,80496329	-0,4179384		-0,2070356
Venerdì	-0,00004416	0,022676215	-0,24260258	-0,64363225	-0,2323308	0,20703562	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,000530757	0,023313206		0,06894057	0,18489148	0,43231024	0,27923896
Martedì	0,000451237	0,021496056	-0,0689406		0,12997464	0,39774779	0,23175295
Mercoledì	0,000299554	0,024082206	-0,1848915	-0,12997464		0,2553236	0,02921785
Giovedì	-2,18241E-05	0,025205356	-0,4323102	-0,39774779	-0,2553236		-0,1733798
Venerdì	0,000190751	0,02259174	-0,279239	-0,23175295	-0,0292178	0,17337984	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0036134	0,045808525		-1,0076109	-0,3988421	0,06317532	-0,0318833
Martedì	0,00362292	0,027416817	1,0076109		0,87116536	1,19498995	1,42783182
Mercoledì	-0,0007841	0,026103967	0,39884208	-0,87116536		0,5235635	0,54498963
Giovedì	-0,0041298	0,039707622	-0,0631753	-1,19498995	-0,5235635		-0,117819
Venerdì	-0,0033905	0,023818757	0,03188326	-1,42783182	-0,5449896	0,11781901	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTORRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
2003-2021				LEBBINAIO	IVIANZO	AFILL	IVIAGGIO	GIOGINO	LUGLIU	AG0310	SETTEMBRE	OTTOBILE	INOVENIBILE	DICLIVIDICE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000677703	0,021305416		0,36826627	0,03620023	-0,9161262	0,64796394	-0,2180192	0,59585814	1,64854375	0,64782657	1,56321817	-1,0615248	0,16391678
FEBBRAIO	2,83164E-05	0,024504059	-0,3682663		-0,291009	-1,1858848	0,2468684	-0,5542726	0,15436888	1,12719611	0,24122572	1,15298253	-1,2942408	-0,2262352
MARZO	0,000610953	0,027271572	-0,0362002	0,29100903		-0,8270969	0,53371058	-0,2239948	0,47007246	1,38926617	0,5313217	1,3818072	-0,9860885	0,1034048
APRILE	0,002169362	0,021104621	0,91612621	1,18588482	0,82709692		1,47695323	0,6723705	1,51927816	2,49477657	1,48790095	2,26814632	-0,2940519	1,08845611
MAGGIO	-0,00043853	0,024268812	-0,6479639	-0,2468684	-0,5337106	-1,4769532		-0,8291856	-0,119485	0,88820889	-0,0087497	0,94993457	-1,5405147	-0,506212
GIUGNO	0,001035518	0,022248166	0,21801922	0,55427259	0,22399482	-0,6723705	0,82918558		0,79689726	1,80389269	0,83120783	1,70182267	-0,8575184	0,37889714
LUGLIO	-0,00023764	0,019817293	-0,5958581	-0,1543689	-0,4700725	-1,5192782	0,11948498	-0,7968973		1,11661784	0,11161572	1,12474799	-1,5579093	-0,4366735
AGOSTO	-0,00200721	0,021929566	-1,6485438	-1,1271961	-1,3892662	-2,4947766	-0,8882089	-1,8038927	-1,1166178		-0,9095091	0,21412375	-2,3859675	-1,5133734
SETTEMBRE	-0,00042251	0,023638084	-0,6478266	-0,2412257	-0,5313217	-1,4879009	0,00874973	-0,8312078	-0,1116157	0,90950908		0,96661702	-1,5478596	-0,5041089
OTTOBRE	-0,00244269	0,031154362	-1,5632182	-1,1529825	-1,3818072	-2,2681463	-0,9499346	-1,7018227	-1,124748	-0,2141238	-0,966617		-2,2544928	-1,4490457
NOVEMBRE	0,002756327	0,029770293	1,06152481	1,29424083	0,98608846	0,29405191	1,54051474	0,85751842	1,55790927	2,38596751	1,54785963	2,25449277		1,37230985
DICEMBRE	0,000422402	0,018995548	-0,1639168	0,2262352	-0,1034048	-1,0884561	0,50621197	-0,3788971	0,43667353	1,51337344	0,50410895	1,44904567	-1,3723098	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,001088675	0,021278371		0,33650883	-0,439605709	-0,4595156	0,65189157	0,0416678	0,54649565	1,89423341	0,61528579	1,70735654	-0,1999847	0,43017657
FEBBRAIO	0,000468357	0,024540621	-0,3365088		-0,736420846	-0,7552878	0,27264701	-0,2980663	0,14499604	1,39632218	0,24370444	1,3241527	-0,4778714	0,04734882
MARZO	0,001829228	0,02150477	0,43960571	0,736420846		-0,0183385	1,07232552	0,48042031	1,00417218	2,32305854	1,03051341	2,05895681	0,17149543	0,8787023
APRILE	0,001860106	0,02048265	0,45951562	0,755287794	0,018338453		1,09339813	0,50043477	1,02718811	2,3490515	1,05114491	2,07841005	0,18742602	0,90070343
MAGGIO	-5,1577E-05	0,023078791	-0,6518916	-0,272647007	-1,072325524	-1,0933981		-0,6108717	-0,1561805	1,17599879	-0,0272847	1,12920606	-0,7502939	-0,25366
GIUGNO	0,001018574	0,021349503	-0,0416678	0,298066281	-0,480420311	-0,5004348	0,61087167		0,50194439	1,84998052	0,57485436	1,67187615	-0,2349042	0,38678133
LUGLIO	0,000210678	0,019684635	-0,5464956	-0,144996038	-1,004172176	-1,0271881	0,15618051	-0,5019444		1,4387971	0,12457562	1,32286508	-0,6611424	-0,1098507
AGOSTO	-0,00213181	0,021830428	-1,8942334	-1,396322183	-2,323058541	-2,3490515	-1,1759988	-1,8499805	-1,4387971		-1,1893402	0,15969641	-1,8013232	-1,5128735
SETTEMBRE	-1,4339E-06	0,023518276	-0,6152858	-0,243704438	-1,030513409	-1,0511449	0,0272847	-0,5748544	-0,1245756	1,18934021		1,14276843	-0,7190784	-0,2213934
OTTOBRE	-0,00246705	0,031218359	-1,7073565	-1,324152702	-2,058956813	-2,0784101	-1,1292061	-1,6718761	-1,3228651	-0,1596964	-1,1427684		-1,6886761	-1,3890255
NOVEMBRE	0,001486959	0,028687747	0,19998469	0,477871361	-0,17149543	-0,187426	0,7502939	0,23490423	0,66114242	1,8013232	0,71907843	1,68867608		0,5636142
DICEMBRE	0,000382734	0,019185705	-0,4301766	-0,047348816	-0,878702303	-0,9007034	0,25366003	-0,3867813	0,10985067	1,51287354	0,22139341	1,38902545	-0,5636142	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0024633	0,021507022		-0,40053601	-0,3076741	-0,6334863	-0,2163658	-0,4453641	-0,4046093	-0,0738124	-0,3242508	-0,0027956	-0,5711544	-0,5827426
FEBBRAIO	2,8316E-05	0,023530372	0,40053601		-0,0373466	-0,25563	0,04572395	-0,11376	0,03882382	0,27484433	0,0600923	0,29319749	-0,2725462	-0,061402
MARZO	0,00061095	0,068887038	0,20417367	0,037346591		-0,0969909	0,06138863	-0,0260119	0,05536279	0,1680011	0,06611996	0,18972755	-0,1263726	0,0124541
APRILE	0,00216936	0,029143166	0,63348634	0,255629954	0,09699087		0,23903773	0,08542733	0,2670373	0,46345012	0,27077152	0,46449636	-0,0835841	0,19216481
MAGGIO	-0,0004385	0,039130732	0,21636575	-0,045723949	-0,0613886	-0,2390377		-0,1306638	-0,0205231	0,15402432	-0,0015619	0,18302696	-0,2616765	-0,090715
GIUGNO	0,00103552	0,033399185	0,4453641	0,113760009	0,0260119	-0,0854273	0,13066377		0,15222666	0,34480569	0,16372594	0,35865729	-0,1550291	0,07651211
LUGLIO	-0,0002376	0,021038905	0,40460931	-0,038823817	-0,0553628	-0,2670373	0,02052314	-0,1522267		0,25974884	0,02672622	0,27872083	-0,3125712	-0,1153311
AGOSTO	-0,0020072	0,023885103	0,07381241	-0,274844326	-0,1680011	-0,4634501	-0,1540243	-0,3448057	-0,2597488		-0,2122085	0,05186047	-0,4771424	-0,3809548
SETTEMBRE	-0,0004225	0,025083613	0,32425085	-0,060092297	-0,06612	-0,2707715	0,00156189	-0,1637259	-0,0267262	0,21220852		0,23817452	-0,3161455	-0,1302056
OTTOBRE	-0,0024427	0,030879687	0,00279565	-0,293197488	-0,1897275	-0,4644964	-0,183027	-0,3586573	-0,2787208	-0,0518605	-0,2381745		-0,4830357	-0,3799842
NOVEMBRE	0,00275633	0,039020082	0,57115438	0,272546233	0,12637257	0,08358415	0,26167651	0,15502913	0,31257122	0,47714239	0,31614551	0,48303568		0,25165661
DICEMBRE	0,0004224	0,016436809	0,58274263	0,061402004	-0,0124541	-0,1921648	0,090715	-0,0765121	0,11533111	0,38095475	0,1302056	0,37998423	-0,2516566	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,001110844	0,02411989		1,68029427
Maggio-Aprile	7,47022E-05	0,013644779	-1,68029427	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,00118601	0,023900248		1,217928717
Maggio-Aprile	0,000245224	0,023735275	-1,217928717	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,000904353	0,036055027		0,588853479
Maggio-Aprile	-0,003468741	0,036055027	-0,588853479	

### Terna – Rete Elettrica Nazionale

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00152764	0,014515905		-4,2434457	-2,894829	-2,3834353	-3,3762122
Martedì	0,00141727	0,013417301	4,24344569		1,54852351	1,90927882	0,91782698
Mercoledì	0,00042358	0,01257071	2,89482897	-1,5485235		0,4369664	-0,6044351
Giovedì	0,00014041	0,013689535	2,38343528	-1,9092788	-0,4369664		-1,0042433
Venerdì	0,00081049	0,013257222	3,37621222	-0,917827	0,60443508	1,00424331	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0013941	0,013848732		-3,88330124	-2,2868404	-2,7498114	-3,2682536
Martedì	0,00128378	0,012949196	3,88330124		1,77524602	1,27083168	0,66635392
Mercoledì	0,00014586	0,012108203	2,28684045	-1,77524602		-0,5138733	-0,6709039
Giovedì	0,00046536	0,012243737	2,74981142	-1,27083168	0,51387335		-0,6019668
Venerdì	0,00084783	0,012546085	3,26825359	-0,66635392	0,6709039	0,60196677	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,003346	0,021751617		-1,7075965	-2,020633	0,22752215	-0,8791738
Martedì	0,00323843	0,018732154	1,7075965		-0,287747	1,75124299	0,77303311
Mercoledì	0,00422237	0,017432413	2,02063302	0,28774704		2,02205262	1,060827
Giovedì	-0,0043972	0,026475615	-0,2275221	-1,75124299	-2,0220526		-1,0169821
Venerdì	0,00027859	0,021092549	0,87917375	-0,77303311	-1,060827	1,01698213	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000687893	0,012332435		-0,0613143	0,00473436	0,48381998	0,27115925	2,12504722	0,08744521	1,24600821	-0,0464546	0,11666711	0,8846709	0,07658767
FEBBRAIO	0,0007455	0,012238643	0,06131431		0,05357105	0,53294581	0,32424276	2,13619634	0,14854224	1,27537682	0,01731879	0,17026405	0,92187591	0,13002733
MARZO	0,000682408	0,017873302	-0,0047344	-0,053571		0,37653345	0,21186492	1,74183615	0,06326966	1,01370239	-0,0412117	0,09081759	0,71681966	0,05856571
APRILE	0,00024803	0,011384518	-0,48382	-0,5329458	-0,3765334		-0,197118	1,70480241	-0,4142844	0,81364264	-0,54089	-0,3229099	0,44735711	-0,3542949
MAGGIO	0,000432494	0,012671974	-0,2711592	-0,3242428	-0,2118649	0,19711796		1,83314384	-0,1960055	0,96905755	-0,3216123	-0,1342726	0,61433924	-0,1685808
GIUGNO	-0,00148821	0,014695924	-2,1250472	-2,1361963	-1,7418361	-1,7048024	-1,8331438		-2,1109418	-0,8331991	-2,2017559	-1,8637381	-1,1737413	-1,867049
LUGLIO	0,000610762	0,011273875	-0,0874452	-0,1485422	-0,0632697	0,41428439	0,19600554	2,11094179		1,2055839	-0,1377131	0,04114673	0,83288521	0,00140984
AGOSTO	-0,0005664	0,014278179	-1,2460082	-1,2753768	-1,0137024	-0,8136426	-0,9690576	0,8331991	-1,2055839		-1,3095702	-1,0445059	-0,3409551	-1,061487
SETTEMBRE	0,000729545	0,011473783	0,04645459	-0,0173188	0,04121167	0,54089	0,32161229	2,20175586	0,13771313	1,30957019		0,16085344	0,94250603	0,11915115
OTTOBRE	0,000570662	0,014481116	-0,1166671	-0,1702641	-0,0908176	0,3229099	0,13427257	1,86373808	-0,0411467	1,04450586	-0,1608534		0,70896865	-0,0349871
NOVEMBRE	-0,00019676	0,014116504	-0,8846709	-0,9218759	-0,7168197	-0,4473571	-0,6143392	1,17374126	-0,8328852	0,34095507	-0,942506	-0,7089687		-0,7683619
DICEMBRE	0,000609358	0,013935057	-0,0765877	-0,1300273	-0,0585657	0,35429485	0,1685808	1,86704897	-0,0014098	1,06148698	-0,1191512	0,03498708	0,76836191	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard												
GENNAIO	0,000734195	0,012366311		-0,233058708	-0,11396296	9 0,479893	38 0,4847781	7 2,2358788	1 0,18599121	1,14816746	-0,0951955	0,03697118	1,13811719	0,0647895
FEBBRAIO	0,00095914	0,011743961	0,23305871		0,12037610	0,734374	25 0,73117	9 2,4738950	7 0,43401617	1,37423024	0,14681619	0,2518691	1,36769357	0,27510947
MARZO	0,000844236	0,012154499	0,11396297	-0,120376108		0,60724	46 0,6080315	2 2,3626050	7 0,30837492	1,26396294	0,02258524	0,14222868	1,25574249	0,16792348
APRILE	0,000293882	0,010435616	-0,4798934	-0,734374252	-0,60724459	97	0,0208590	3 1,9156029	4 -0,3096213	0,77068095	-0,6049894	-0,3992677	0,75478464	-0,3594401
MAGGIO	0,000275404	0,011636983	-0,4847782	-0,731179003	-0,60803151	-0,0208	59	1,8476419	7 -0,3196866	0,73288528	-0,6052029	-0,4069527	0,7164893	-0,368158
GIUGNO	-0,00161474	0,014190078	-2,2358788	-2,473895072	-2,36260507	2 -1,91560	29 -1,84764	2	-2,1652837	-1,0092869	-2,4049726	-2,0484671	-1,0480173	-1,981563
LUGLIO	0,000561763	0,011260933	-0,1859912	-0,434016174	-0,30837491	8 0,309621	28 0,3196866	1 2,1652837	5	1,02888782	-0,2955026	-0,1315161	1,01723962	-0,0985168
AGOSTO	-0,00047874	0,014350871	-1,1481675	-1,374230245	-1,26396293	-0,7706	-0,732885	3 1,0092868	8 -1,0288878	3	-1,2767707	-1,0359886	-0,0253587	-0,9891446
SETTEMBRE	0,000823336	0,011319876	0,09519554	-0,146816193	-0,02258523	0,604989	43 0,6052028	6 2,4049726	2 0,29550258	1,27677065		0,12550999	1,26906133	0,15215841
OTTOBRE	0,000695059	0,014645797	-0,0369712	-0,251869102	-0,1422286	8 0,399267	58 0,4069526	8 2,0484671	2 0,13151614	1,03598859	-0,12551		1,02409008	0,02678039
NOVEMBRE	-0,00045042	0,013980251	-1,1381172	-1,367693568	-1,25574248	-0,75478	46 -0,716489	3 1,0480173	4 -1,0172396	0,02535874	-1,2690613	-1,0240901		-0,9766417
DICEMBRE	0,000664065	0,014125525	-0,0647895	-0,275109473	-0,16792347	9 0,359440	15 0,3681580	2 1,9815630	1 0,09851679	0,98914459	-0,1521584	-0,0267804	0,97664166	
2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO /	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00033402	0,012211592		-0,09138453	0,00730574	0,01669482	-0,0171524	0,37366029	-0,0898166	0,25931183	-0,1134857	-0,0751746	0,13423622	-0,0883445
FEBBRAIO	0,0007455	0,018288905	0,09138453		0,00512236	0,07895136	0,04608241	0,36743897	0,02830003	0,26117712	0,00317064	0,0363904	0,17555458	0,0284573
MARZO	0,00068241	0,054493825	0,02960002	-0,005122357		0,0345618	0,01949176	0,17422889	0,00603533	0,10425299	-0,0039338	0,00939939	0,07249649	0,0061488
APRILE	0,00024803	0,021437321	-0,0166948	-0,078951362	-0,0345618		-0,0254854	0,2711066	-0,0589232	0,15331753	-0,0775324	-0,0511009	0,08286012	-0,0584406
MAGGIO	0,00043249	0,024253327	0,01715239	-0,046082413	-0,0194918	0,02548536		0,27260393	-0,0299814	0,16221743	-0,0481832	-0,023102	0,09768461	-0,0296532
GIUGNO	-0,0014882	0,021097286	-0,3736603	-0,367438968	-0,1742289	-0,2711066	-0,2726039		-0,4102643	-0,1719541	-0,4130527	-0,3992692	-0,2271811	-0,4082798
LUGLIO	0,00061076	0,011691722	0,0898166	-0,028300031	-0,0060353	0,0589232	0,02998136	0,41026432		0,30967341	-0,0311512	0,01143269	0,19019039	0,00040348
AGOSTO	-0,0005664	0,013365525	-0,2593118	-0,261177119	-0,104253	-0,1533175	-0,1622174	0,17195407	-0,3096734		-0,3133644	-0,2949135	-0,0814603	-0,3069788
SETTEMBRE	0,00072954	0,013752185	0,11348571	-0,003170644	0,00393384	0,07753239	0,0481832	0,41305274	0,03115124	0,31336445		0,04108446	0,2036918	0,03128391
OTTOBRE	0,00057066	0,011827772	0,07517458	-0,036390395	-0,0093994	0,05110091	0,02310196	0,3992692	-0,0114327	0,29491348	-0,0410845		0,17869786	-0,0109352
NOVEMBRE	-0,0001968	0,015929934	-0,1342362	-0,17555458	-0,0724965	-0,0828601	-0,0976846	0,22718108	-0,1901904	0,08146029	-0,2036918	-0,1786979		-0,1887131
DICEMBRE	0,00060936	0,0111023	0,08834446	-0,028457303	-0,0061488	0,05844057	0,02965324	0,40827978	-0,0004035	0,30697885	-0,0312839	0,01093521	0,18871312	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000462738	0,013810606		0,528290665
Maggio-Aprile	0,000235617	0,013644779	-0,528290665	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000507516	0,013787487		0,540180703
Maggio-Aprile	0,000272719	0,012988282	-0,540180703	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,000394375	0,026634502		-0,163308232
Maggio-Aprile	0,000130993	0,026634502	0,163308232	

### Unicredit

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00303760	0,03150522		-2,3536892	-2,8490715	-1,4185812	-0,589282
Martedì	0,00047959	0,028613914	2,35368917		-0,4973958	0,96250078	1,46001004
Mercoledì	0,00117401	0,027954145	2,84907152	0,49739575		1,46561217	1,8850164
Giovedì	-0,00089610	0,02931763	1,41858122	-0,9625008	-1,4656122		0,64408735
Venerdì	-0,00199759	0,038977654	0,58928202	-1,46001	-1,8850164	-0,6440873	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0030246	0,030349903		-2,10901414	-2,8904699	-1,7791677	-0,5576989
Martedì	0,0001573	0,028275368	2,10901414		-0,8128206	0,33467498	1,23268752
Mercoledì	0,00133002	0,028158954	2,89046991	0,8128206		1,14009781	1,80079112
Giovedì	-0,000324	0,028660248	1,77916765	-0,33467498	-1,1400978		0,94786336
Venerdì	-0,0020081	0,039699248	0,55769893	-1,23268752	-1,8007911	-0,9478634	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0032143	0,044730417		-1,08450703	-0,3266123	0,72680067	-0,1932169
Martedì	0,00487665	0,032858751	1,08450703		1,0560527	2,07997347	1,17110599
Mercoledì	-0,0009599	0,025116065	0,32661227	-1,0560527		1,32528352	0,17764424
Giovedì	-0,0088848	0,036703385	-0,7268007	-2,07997347	-1,3252835		-1,139
Venerdì	-0,0018472	0,026930351	0,19321694	-1,17110599	-0,1776442	1,13900005	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00321968	0,050706003		-0,803213	-0,7231011	-1,6809845	-0,2004924	-0,5743247	-1,2361861	-0,9277151	-0,6876039	-0,6147917	-1,0784354	-0,8270008
FEBBRAIO	-0,0007418	0,028039445	0,80321298		0,05969597	-1,2273778	0,86491672	0,30085664	-0,5921602	-0,1475364	0,17458762	0,22826284	-0,3873375	-0,0404398
MARZO	-0,00088524	0,033992218	0,72310109	-0,059696		-1,1863223	0,7305616	0,21901338	-0,6016429	-0,1967242	0,09912026	0,15404428	-0,415402	-0,0962569
APRILE	0,001957527	0,027641444	1,68098446	1,22737784	1,1863223		2,1230633	1,49687392	0,69398473	1,14755198	1,42711939	1,39499684	0,83076074	1,17097578
MAGGIO	-0,0026081	0,027606651	0,20049245	-0,8649167	-0,7305616	-2,1230633		-0,534045	-1,5165136	-1,0662906	-0,7042362	-0,5872701	-1,2549797	-0,8946608
GIUGNO	-0,00142343	0,030425967	0,57432466	-0,3008566	-0,2190134	-1,4968739	0,534045		-0,890042	-0,459803	-0,1366728	-0,0637815	-0,6763369	-0,3366038
LUGLIO	0,000503402	0,026526513	1,23618605	0,59216024	0,6016429	-0,6939847	1,51651363	0,89004204		0,47276607	0,78872098	0,79837058	0,18176958	0,54144154
AGOSTO	-0,00043331	0,0257823	0,92771514	0,14753642	0,19672424	-1,147552	1,06629058	0,45980303	-0,4727661		0,33546174	0,37899946	-0,2619543	0,10282401
SETTEMBRE	-0,0011195	0,027716067	0,68760387	-0,1745876	-0,0991203	-1,4271194	0,70423615	0,13667282	-0,788721	-0,3354617		0,0667528	-0,5683415	-0,2134841
OTTOBRE	-0,00127175	0,03239466	0,61479174	-0,2282628	-0,1540443	-1,3949968	0,58727007	0,06378145	-0,7983706	-0,3789995	-0,0667528		-0,5952556	-0,2640944
NOVEMBRE	0,000118419	0,029271873	1,07843541	0,38733753	0,41540204	-0,8307607	1,25497972	0,67633692	-0,1817696	0,26195429	0,56834148	0,59525559		0,35199252
DICEMBRE	-0,00065141	0,028041624	0,82700075	0,04043981	0,09625692	-1,1709758	0,89466078	0,3366038	-0,5414415	-0,102824	0,21348414	0,2640944	-0,3519925	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00337073	0,053390603		-0,80683359	-1,148755592	-1,6418977	-0,0992805	-0,4806242	-1,2297979	-0,8155367	-0,7933405	-0,6614311	-0,7591373	-0,9073792
FEBBRAIO	-0,00063871	0,027988996	0,80683359		-0,511211067	-1,2461118	1,08114163	0,46741888	-0,6216868	0,01322876	0,02873342	0,17779694	0,07416478	-0,1587135
MARZO	0,000532903	0,029396463	1,14875559	0,511211067		-0,7157648	1,59586347	0,96375235	-0,083232	0,54928388	0,54760844	0,65856527	0,58751528	0,34390883
APRILE	0,002144772	0,026766371	1,64189769	1,246111766	0,715764848		2,37951212	1,6923854	0,6687528	1,32389853	1,29566394	1,35211944	1,32862146	1,05959323
MAGGIO	-0,00303817	0,02749336	0,09928052	-1,081141628	-1,595863473	-2,3795121		-0,5771323	-1,7692803	-1,1241182	-1,0695118	-0,8339729	-1,0112808	-1,2215859
GIUGNO	-0,0017262	0,030126995	0,48062417	-0,467418878	-0,963752353	-1,6923854	0,57713232		-1,0932818	-0,4766135	-0,4463555	-0,2672241	-0,3973662	-0,6139907
LUGLIO	0,000715801	0,026748828	1,22979786	0,621686818	0,083231958	-0,6687528	1,76928029	1,0932818		0,66940842	0,66236828	0,76736967	0,70279853	0,44320248
AGOSTO	-0,00066737	0,026052163	0,81553667	-0,013228763	-0,54928388	-1,3238985	1,12411824	0,47661354	-0,6694084		0,01675066	0,17317362	0,06458241	-0,179215
SETTEMBRE	-0,00070304	0,027867476	0,79334046	-0,028733417	-0,547608437	-1,2956639	1,06951184	0,44635548	-0,6623683	-0,0167507		0,15324676	0,04644771	-0,1892645
OTTOBRE	-0,00106789	0,032853602	0,6614311	-0,177796941	-0,658565269	-1,3521194	0,83397295	0,26722411	-0,7673697	-0,1731736	-0,1532468		-0,1088272	-0,3245606
NOVEMBRE	-0,00080645	0,028541557	0,75913727	-0,074164779	-0,587515284	-1,3286215	1,01128084	0,39736619	-0,7027985	-0,0645824	-0,0464477	0,10882723		-0,2322485
DICEMBRE	-0,00027066	0,028309022	0,90737923	0,158713524	-0,343908831	-1,0595932	1,22158588	0,61399074	-0,4432025	0,17921502	0,18926449	0,32456063	0,23224846	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0020652	0,021239836		-0,17971374	-0,2558312	-0,42949	0,07425689	-0,0787802	-0,4370154	-0,2858169	-0,1502057	-0,1275321	-0,2519084	-0,2260859
FEBBRAIO	-0,0007418	0,029492045	0,17971374		0,00857213	-0,2459258	0,20102176	0,06846525	-0,1517919	-0,0381615	0,0443921	0,06269159	-0,0828169	-0,0106628
MARZO	-0,0008852	0,072133598	0,07504282	-0,00857213		-0,1605547	0,10310513	0,03148746	-0,0860673	-0,0281158	0,01437931	0,02376659	-0,0578583	-0,0143671
APRILE	0,00195753	0,039239673	0,42949001	0,245925807	0,16055467		0,41731758	0,30984881	0,16348966	0,25930739	0,31721986	0,33348639	0,17041533	0,2724235
MAGGIO	-0,0026081	0,029225079	-0,0742569	-0,201021757	-0,1031051	-0,4173176		-0,1194668	-0,3815253	-0,2706582	-0,1759145	-0,15896	-0,2634526	-0,2321022
GIUGNO	-0,0014234	0,034983438	0,07878017	-0,068465246	-0,0314875	-0,3098488	0,11946677		-0,2161907	-0,1124783	-0,0330569	-0,0165887	-0,1407332	-0,0842366
LUGLIO	0,0005034	0,023399466	0,43701537	0,151791872	0,08606731	-0,1634897	0,38152532	0,21619075		0,1386158	0,22354036	0,24670249	0,0409913	0,15988257
AGOSTO	-0,0004333	0,021425345	0,28581686	0,038161496	0,02811576	-0,2593074	0,2706582	0,11247826	-0,1386158		0,09631198	0,1187771	-0,0594046	0,03077609
SETTEMBRE	-0,0011195	0,025215786	0,15020566	-0,044392104	-0,0143793	-0,3172199	0,17591452	0,03305688	-0,2235404	-0,096312		0,02018914	-0,1281581	-0,0618551
OTTOBRE	-0,0012718	0,024805922	0,12753213	-0,062691592	-0,0237666	-0,3334864	0,15895997	0,0165887	-0,2467025	-0,1187771	-0,0201891		-0,1446446	-0,0826498
NOVEMBRE	0,00011842	0,036775143	0,25190845	0,082816894	0,05785831	-0,1704153	0,26345263	0,14073318	-0,0409913	0,0594046	0,12815812	0,14464457		0,07992905
DICEMBRE	-0,0006514	0,023817845	0,22608594	0,010662809	0,01436707	-0,2724235	0,23210224	0,0842366	-0,1598826	-0,0307761	0,06185513	0,08264982	-0,079929	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,000570365	0,033960773		0,357116937
Maggio-Aprile	-0,00086178	0,013644779	-0,357116937	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,000401481	0,03385701		0,414388489
Maggio-Aprile	-0,000823586	0,028617276	-0,414388489	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,003286689	0,040146805		-0,554048993
Maggio-Aprile	-0,000600047	0,040146805	0,554048993	

Unipol

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00166777	0,030789002		-0,3817605	-1,3291678	-0,8956111	-1,1328173
Martedì	-0,00113848	0,024685871	0,38176047		-1,0705077	-0,5848203	-0,8564944
Mercoledì	0,00006316	0,0206119	1,32916782	1,07050775		0,43274674	0,12222761
Giovedì	-0,00042389	0,024842617	0,89561115	0,58482035	-0,4327467		-0,2794243
Venerdì	-0,00007675	0,025321052	1,13281727	0,85649443	-0,1222276	0,27942432	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,001933	0,030594176		-0,22865811	-1,7167751	-1,2525297	-1,6359407
Martedì	-0,0016053	0,024779937	0,22865811		-1,6583223	-1,156362	-1,5868916
Mercoledì	0,00032819	0,020631197	1,71677508	1,65832231		0,48230386	-0,2795669
Giovedì	-0,0002135	0,023278379	1,25252968	1,15636204	-0,4823039		-0,4879247
Venerdì	0,00039391	0,025243544	1,63594071	1,58689159	0,27956691	0,48792469	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00194367	0,033420244		-0,60570082	1,04839903	0,74293496	1,52384889
Martedì	0,0052303	0,022618492	0,60570082		2,17069032	1,36144453	2,58378247
Mercoledì	-0,003562	0,020177875	-1,048399	-2,17069032		-0,0324275	0,72450693
Giovedì	-0,0033622	0,041089083	-0,742935	-1,36144453	0,03242754		0,52040136
Venerdì	-0,0067815	0,025715328	-1,5238489	-2,58378247	-0,7245069	-0,5204014	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000169571	0,023451097		0,66743503	0,02918356	-1,1481077	2,68928162	1,82103461	0,17867599	0,12047784	0,32168602	0,23107565	0,31622728	-0,1370116
FEBBRAIO	-0,00128108	0,032194548	-0,667435		-0,5749164	-1,5818961	1,53755384	0,85100679	-0,4115986	-0,5805786	-0,4460693	-0,4885716	-0,4425943	-0,7920941
MARZO	0,000110041	0,030257239	-0,0291836	0,57491643		-1,0202049	2,29286982	1,55219834	0,13673758	0,07259391	0,238442	0,167061	0,23536337	-0,1456713
APRILE	0,002265257	0,024036535	1,14810766	1,58189612	1,0202049		3,6779888	2,82888259	1,09357658	1,28468229	1,52723481	1,38136762	1,50630989	1,05873108
MAGGIO	-0,0047182	0,02476654	-2,6892816	-1,5375538	-2,2928698	-3,6779888		-0,7821283	-1,9781825	-2,6258595	-2,5590197	-2,4992788	-2,5254557	-2,9165352
GIUGNO	-0,00321014	0,025725542	-1,8210346	-0,8510068	-1,5521983	-2,8288826	0,78212832		-1,2965706	-1,741899	-1,635784	-1,6248026	-1,6155538	-2,0114282
LUGLIO	-0,00022534	0,034539977	-0,178676	0,41159864	-0,1367376	-1,0935766	1,97818249	1,29657056		-0,0868523	0,06013341	0,0010521	0,05905546	-0,2892353
AGOSTO	-3,5824E-05	0,021846384	-0,1204778	0,58057859	-0,0725939	-1,2846823	2,62585946	1,74189897	0,08685232		0,19993926	0,11400075	0,19611654	-0,2655593
SETTEMBRE	-0,00035279	0,019586964	-0,321686	0,44606934	-0,238442	-1,5272348	2,55901972	1,63578404	-0,0601334	-0,1999393		-0,0781852	-0,0007756	-0,4841025
OTTOBRE	-0,00022765	0,0226096	-0,2310757	0,4885716	-0,167061	-1,3813676	2,49927881	1,62480257	-0,0010521	-0,1140007	0,07818521		0,07627245	-0,3792829
NOVEMBRE	-0,00035161	0,020298615	-0,3162273	0,44259428	-0,2353634	-1,5063099	2,52545573	1,61555378	-0,0590555	-0,1961165	0,00077557	-0,0762725		-0,4278315
DICEMBRE	0,000399049	0,019902148	0,13701155	0,79209413	0,14567126	-1,0587311	2,91653516	2,01142819	0,28923534	0,26555929	0,48410254	0,37928288	0,42783148	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000755127	0,024117987		0,882245513	-0,239098705	-0,8626933	3,00427768	2,27235022	0,44854905	0,66454157	0,50873928	0,25533122	1,09848155	0,12867792
FEBBRAIO	-0,00127404	0,032462426	-0,8822455		-1,070747969	-1,5941913	1,61835794	1,03837801	-0,3609948	-0,3677748	-0,5301763	-0,6946134	-0,0555961	-0,8116253
MARZO	0,001218263	0,025070597	0,23909871	1,070747969		-0,6102082	3,19043637	2,46723904	0,63756209	0,90188293	0,75970663	0,49800024	1,33699573	0,37860182
APRILE	0,002406598	0,023495898	0,86269333	1,594191291	0,610208227		3,84210789	3,09510066	1,14434535	1,56287197	1,45085592	1,14709633	2,03527274	1,03977568
MAGGIO	-0,00502214	0,024680921	-3,0042777	-1,618357939	-3,19043637	-3,8421079		-0,6559957	-1,9869158	-2,4838191	-2,7870544	-2,8571994	-2,1994739	-3,0467004
GIUGNO	-0,00371844	0,025738009	-2,2723502	-1,03837801	-2,467239043	-3,0951007	0,65599567		-1,4158536	-1,7301248	-1,9882063	-2,1019857	-1,4180526	-2,2703524
LUGLIO	-0,00030319	0,035253861	-0,4485491	0,360994753	-0,637562094	-1,1443454	1,98691584	1,41585359		0,06569142	-0,0789167	-0,2553894	0,38180069	-0,3631657
AGOSTO	-0,00045373	0,021955289	-0,6645416	0,367774848	-0,901882931	-1,562872	2,48381913	1,73012476	-0,0656914		-0,1986783	-0,4226423	0,42562938	-0,5714779
SETTEMBRE	-0,00012756	0,019581903	-0,5087393	0,530176273	-0,759706627	-1,4508559	2,7870544	1,98820631	0,07891671	0,19867831		-0,2486933	0,66157418	-0,4018133
OTTOBRE	0,000285881	0,022831581	-0,2553312	0,694613425	-0,498000239	-1,1470963	2,85719935	2,1019857	0,2553894	0,42264234	0,2486933		0,86450459	-0,1373732
NOVEMBRE	-0,0011537	0,019718331	-1,0984816	0,055596057	-1,336995729	-2,0352727	2,19947386	1,41805255	-0,3818007	-0,4256294	-0,6615742	-0,8645046		-1,033279
DICEMBRE	0,000523529	0,020239462	-0,1286779	0,811625264	-0,378601815	-1,0397757	3,04670036	2,27035241	0,36316569	0,5714779	0,40181332	0,13737317	1,03327897	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0043057	0,01710466		-0,437704156	-0,4262551	-0,8687531	0,0640327	-0,1845667	-0,762482	-0,8540472	-0,7933641	-0,890071	-0,6477915	-1,1265128
FEBBRAIO	-0,0012811	0,028560952	0,43770416		-0,0844324	-0,3716951	0,39606582	0,23213529	-0,1335851	-0,1623706	-0,121217	-0,1422862	-0,110246	-0,2346607
MARZO	0,00011004	0,071238262	0,28644818	0,084432362		-0,1285876	0,29648418	0,20632696	0,02111263	0,00924925	0,0293581	0,02158743	0,02857702	-0,0186108
APRILE	0,00226526	0,03169982	0,86875311	0,371695069	0,12858756		0,75849834	0,63388096	0,31035772	0,29559144	0,33437044	0,32858725	0,30734664	0,25763103
MAGGIO	-0,0047182	0,026276998	-0,0640327	-0,396065821	-0,2964842	-0,7584983		-0,1903067	-0,5993332	-0,6458945	-0,6031524	-0,6444687	-0,5423719	-0,7628292
GIUGNO	-0,0032101	0,024939265	0,18456667	-0,232135293	-0,206327	-0,633881	0,19030673		-0,4223528	-0,466501	-0,4206958	-0,4585854	-0,3735308	-0,5798111
LUGLIO	-0,0002253	0,022326317	0,76248198	0,133585133	-0,0211126	-0,3103577	0,59933318	0,42235282		-0,0300777	0,02027005	0,00038619	0,01751557	-0,1101222
AGOSTO	-3,582E-05	0,019458641	0,8540472	0,162370597	-0,0092493	-0,2955914	0,64589451	0,46650096	0,03007766		0,05290863	0,03388039	0,04542667	-0,0814492
SETTEMBRE	-0,0003528	0,019822008	0,79336407	0,121216951	-0,0293581	-0,3343704	0,60315241	0,42069581	-0,0202701	-0,0529086		-0,0221612	-0,0001703	-0,1412389
OTTOBRE	-0,0002277	0,01756662	0,89007102	0,14228615	-0,0215874	-0,3285872	0,6444687	0,45858536	-0,0003862	-0,0338804	0,02216115		0,01861971	-0,1266043
NOVEMBRE	-0,0003516	0,025222183	0,64779153	0,110245962	-0,028577	-0,3073466	0,54237187	0,37353081	-0,0175156	-0,0454267	0,00017035	-0,0186197		-0,1175635
DICEMBRE	0,00039905	0,014475222	1,12651276	0,234660702	0,01861076	-0,257631	0,76282921	0,57981107	0,11012215	0,08144924	0,14123893	0,12660428	0,1175635	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000218539	0,02545528		1,449427829
Maggio-Aprile	-0,000713313	0,013644779	-1,449427829	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000412631	0,025379146		1,183120741
Maggio-Aprile	-0,000563335	0,025499001	-1,183120741	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,002678267	0,035987913		-0,61746786
Maggio-Aprile	5,72772E-06	0,035987913	0,61746786	

## **Unipol Assicurazioni**

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00248220	0,041945189		-1,4290726	-1,3939863	-1,1599131	-0,861693
Martedì	0,00026076	0,035021987	1,42907262		0,10951299	0,45387974	0,50392849
Mercoledì	0,00008118	0,031317702	1,39398629	-0,109513		0,36152033	0,42768588
Giovedì	-0,00044240	0,027280686	1,1599131	-0,4538797	-0,3615203		0,1460851
Venerdì	-0,00069597	0,041277588	0,86169296	-0,5039285	-0,4276859	-0,1460851	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,002551	0,043035677		-1,25248222	-1,4720478	-1,2859522	-0,8876833
Martedì	1,8932E-06	0,035845085	1,25248222		-0,1254001	0,16120116	0,33191056
Mercoledì	0,00022047	0,032232716	1,47204777	0,12540015		0,30813365	0,37901524
Giovedì	-0,000253	0,027781495	1,28595219	-0,16120116	-0,3081336		0,21670523
Venerdì	-0,0006522	0,042455395	0,88768325	-0,33191056	-0,3790152	-0,2167052	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0015454	0,02252469		-1,30106757	0,07867659	0,38841178	-0,0581727
Martedì	0,00379249	0,020639909	1,30106757		1,69915768	1,83010749	1,39747321
Mercoledì	-0,001824	0,013632971	-0,0786766	-1,69915768		0,40250113	-0,1671012
Giovedì	-0,0030867	0,018939634	-0,3884118	-1,83010749	-0,4025011		-0,5037444
Venerdì	-0,0013201	0,017497786	0,05817267	-1,39747321	0,16710123	0,50374443	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,001091681	0,02753617		-0,168517	0,69965363	-0,1595794	2,02400695	1,82030843	0,71049348	1,00386664	0,56364197	0,47112542	1,64512225	0,85259397
FEBBRAIO	0,001498758	0,034786812	0,16851703		0,75956623	0,02412035	1,88789043	1,70854636	0,76801408	1,00810227	0,64288083	0,56735581	1,5399758	0,88686804
MARZO	-0,00031123	0,025853501	-0,6996536	-0,7595662		-0,8199911	1,37559847	1,15550185	0,42092548	0,26988653	-0,2087009	-0,2496741	0,92881472	0,14500515
APRILE	0,001437905	0,028855519	0,15957941	-0,0241204	0,81999112		2,06767281	1,874415	0,77354528	1,10768993	0,69963538	0,60725052	1,70657906	0,96452347
MAGGIO	-0,00312417	0,027778797	-2,024007	-1,8878904	-1,3755985	-2,0676728		-0,2388739	-0,1633949	-1,1932909	-1,701906	-1,6453465	-0,5563107	-1,2569475
GIUGNO	-0,00262687	0,026737713	-1,8203084	-1,7085464	-1,1555019	-1,874415	0,23887388		-0,0608164	-0,9580249	-1,4713809	-1,4266093	-0,3075931	-1,0313625
LUGLIO	-0,0023337	0,086537069	-0,7104935	-0,7680141	-0,4209255	-0,7735453	0,16339488	0,06081636		-0,3197432	-0,505935	-0,522704	-0,0613528	-0,3635149
AGOSTO	-0,00081163	0,022727234	-1,0038666	-1,0081023	-0,2698865	-1,1076899	1,1932909	0,95802485	0,31974324		-0,5254708	-0,5426263	0,7048592	-0,1207798
SETTEMBRE	6,12439E-05	0,02070428	-0,563642	-0,6428808	0,20870092	-0,6996354	1,70190595	1,47138086	0,505935	0,52547078		-0,0616247	1,25846379	0,37308556
OTTOBRE	0,000168115	0,024954191	-0,4711254	-0,5673558	0,2496741	-0,6072505	1,64534651	1,42660927	0,52270399	0,54262634	0,06162467		1,21772421	0,40249653
NOVEMBRE	-0,00204143	0,022969969	-1,6451222	-1,5399758	-0,9288147	-1,7065791	0,55631067	0,30759311	0,06135276	-0,7048592	-1,2584638	-1,2177242		-0,719549
DICEMBRE	-0,00059171	0,023569753	-0,852594	-0,886868	-0,1450051	-0,9645235	1,25694752	1,03136247	0,36351493	0,12077985	-0,3730856	-0,4024965	0,71954898	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,001563033	0,029017068		-0,106698023	0,885065974	0,01470142	2,01602867	2,05638536	0,79713842	1,32612723	0,6269217	0,49253034	1,96846958	0,97500334
FEBBRAIO	0,001841008	0,035521535	0,10669802		0,877365105	0,11744488	1,87291952	1,90346773	0,82737604	1,25179967	0,6508994	0,53837081	1,80396197	0,95678415
MARZO	-0,00032136	0,024876686	-0,885066	-0,877365105		-0,841713	1,27059002	1,30444152	0,43898075	0,45274469	-0,344834	-0,4230018	1,16034324	0,11061456
APRILE	0,001528422	0,029496353	-0,0147014	-0,117444876	0,841712955		1,94435061	1,98180325	0,78611375	1,26603073	0,58835344	0,46161409	1,88777724	0,92981646
MAGGIO	-0,00296741	0,02799825	-2,0160287	-1,872919524	-1,270590023	-1,9443506		0,01221667	-0,0783664	-0,8896327	-1,6736023	-1,6619752	-0,2212485	-1,1488047
GIUGNO	-0,00299394	0,027098798	-2,0563854	-1,903467734	-1,304441517	-1,9818033	-0,0122167		-0,0837293	-0,9186696	-1,7187416	-1,7019467	-0,2384212	-1,1799277
LUGLIO	-0,00256325	0,08944741	-0,7971384	-0,827376037	-0,438980751	-0,7861138	0,07836644	0,08372927		-0,2734586	-0,5673879	-0,6012535	-0,0086692	-0,3950289
AGOSTO	-0,00117402	0,022957821	-1,3261272	-1,251799673	-0,452744692	-1,2660307	0,88963267	0,91866957	0,27345861		-0,8494452	-0,8890112	0,73886687	-0,3303783
SETTEMBRE	0,000305854	0,021153091	-0,6269217	-0,650899402	0,34483402	-0,5883534	1,67360232	1,71874159	0,5673879	0,84944519		-0,1114202	1,61078006	0,45712441
OTTOBRE	0,000509743	0,0254842	-0,4925303	-0,538370815	0,423001843	-0,4616141	1,66197519	1,70194669	0,60125352	0,88901125	0,11142021		1,59022943	0,52642433
NOVEMBRE	-0,00251917	0,023241951	-1,9684696	-1,803961973	-1,160343238	-1,8877772	0,22124846	0,23842118	0,00866917	-0,7388669	-1,6107801	-1,5902294		-1,0267779
DICEMBRE	-0,00054103	0,024160974	-0,9750033	-0,956784154	-0,110614559	-0,9298165	1,1488047	1,17992765	0,39502888	0,33037835	-0,4571244	-0,5264243	1,0267779	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0025108	0,010394489		-0,823595008	-0,4752128	-0,9558106	0,10766507	0,02492256	-0,0610735	-0,3928983	-0,8402646	-0,7846157	-0,1155871	-0,591049
FEBBRAIO	0,00149876	0,020556451	0,82359501		0,1933842	0,01019559	0,64726373	0,65031194	0,73803971	0,37850266	0,27202662	0,242082	0,59801504	0,38753254
MARZO	-0,0003112	0,038241274	0,26471054	-0,193384195		-0,1943874	0,28656345	0,25029743	0,23784073	0,05505767	-0,0435143	-0,0551452	0,19297357	0,03250779
APRILE	0,00143791	0,01702633	0,95581056	-0,010195589	0,19438741		0,68482091	0,71670984	0,85653628	0,42284798	0,31796205	0,28013526	0,66973399	0,44731227
MAGGIO	-0,0031242	0,024447264	-0,1076651	-0,647263729	-0,2865634	-0,6848209		-0,0710404	-0,1322608	-0,3409133	-0,5259533	-0,5274008	-0,1636001	-0,4116138
GIUGNO	-0,0026269	0,02050893	-0,0249226	-0,65031194	-0,2502974	-0,7167098	0,07104039		-0,0586876	-0,3057445	-0,5280357	-0,5262905	-0,1018568	-0,3910244
LUGLIO	-0,0023337	0,011585923	0,06107351	-0,738039709	-0,2378407	-0,8565363	0,13226082	0,05868756		-0,3247513	-0,6738059	-0,6476692	-0,0657597	-0,4688221
AGOSTO	-0,0008116	0,018404943	0,39289832	-0,378502663	-0,0550577	-0,422848	0,34091335	0,30574447	0,32475135		-0,1822928	-0,1951092	0,2243534	-0,0447974
SETTEMBRE	6,1244E-05	0,012228534	0,84026463	-0,272026622	0,04351427	-0,3179621	0,52595329	0,52803572	0,67380591	0,1822928		-0,0268168	0,46199847	0,16991491
OTTOBRE	0,00016811	0,014137471	0,78461572	-0,242081997	0,05514522	-0,2801353	0,5274008	0,52629046	0,64766918	0,19510925	0,02681676		0,46070476	0,18398663
NOVEMBRE	-0,0020414	0,017095419	0,11558705	-0,598015041	-0,1929736	-0,669734	0,16360009	0,1018568	0,06575966	-0,2243534	-0,4619985	-0,4607048		-0,3098806
DICEMBRE	-0,0005917	0,012625369	0,59104903	-0,387532537	-0,0325078	-0,4473123	0,41161378	0,39102436	0,46882207	0,04479743	-0,1699149	-0,1839866	0,30988061	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000180663	0,027545599		1,318979305
Maggio-Aprile	-0,000722332	0,013644779	-1,318979305	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000258484	0,027583597		0,714654684
Maggio-Aprile	-0,000575656	0,043094944	-0,714654684	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,000590063	0,020940223		0,143069351
Maggio-Aprile	-0,000951921	0,020940223	-0,143069351	

**Acea**Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00055370	0,018549921		-1,1957967	-1,4680509	-0,8976966	-0,4466133
Martedì	0,00052505	0,017787305	1,1957967		-0,2625984	0,2957548	0,76042147
Mercoledì	0,00075237	0,017286218	1,46805091	0,26259838		0,56027083	1,03208257
Giovedì	0,00026294	0,018134519	0,89769661	-0,2957548	-0,5602708		0,46023897
Venerdì	-0,00014794	0,017920042	0,44661329	-0,7604215	-1,0320826	-0,460239	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0005357	0,018200796		-1,14779536	-1,3152474	-1,1745682	-0,4721063
Martedì	0,0005167	0,017447884	1,14779536		-0,1482081	-0,0133266	0,68140782
Mercoledì	0,00064759	0,017094208	1,31524735	0,14820812		0,13537422	0,94494268
Giovedì	0,00052846	0,017371232	1,17456819	0,01332663	-0,1353742		0,69143786
Venerdì	-9,858E-05	0,018007	0,47210628	-0,68140782	-0,9449427	-0,6914379	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0007983	0,022981163		-0,33582878	-0,7316137	0,55891483	0,01369521
Martedì	0,00063901	0,022091584	0,33582878		-0,3897501	0,88007164	0,39790776
Mercoledì	0,00218566	0,019844921	0,73161365	0,38975009		1,26377032	0,86438944
Giovedì	-0,0034447	0,026549635	-0,5589148	-0,88007164	-1,2637703		-0,6091472
Venerdì	-0,0008512	0,016776883	-0,0136952	-0,39790776	-0,8643894	0,6091472	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard												
GENNAIO	0,00063722	0,016046335		0,25096779	0,51543803	-1,0073977	-0,118723	1,38072906	0,55304567	0,43677499	0,49825747	1,01361543	0,11440804	0,46188818
FEBBRAIO	0,000326243	0,016334627	-0,2509678		0,29760264	-1,2142204	-0,3393061	1,11980228	0,29101349	0,18204176	0,23741159	0,74301442	-0,1234765	0,20699074
MARZO	-0,00012601	0,022654001	-0,515438	-0,2976026		-1,3240836	-0,5744676	0,69387571	-0,0516522	-0,1408791	-0,0977438	0,3406058	-0,39596	-0,1190203
APRILE	0,001876521	0,015990411	1,00739772	1,21422045	1,32408364		0,78307946	2,22878561	1,50804843	1,38433955	1,45757492	1,9315307	1,04980563	1,40623014
MAGGIO	0,000796788	0,019398614	0,11872301	0,33930609	0,57446759	-0,7830795		1,36316309	0,60921074	0,50517055	0,5602699	1,02310699	0,21475442	0,52763377
GIUGNO	-0,00125672	0,020051753	-1,3807291	-1,1198023	-0,6938757	-2,2287856	-1,3631631		-0,8558666	-0,9440713	-0,9073205	-0,4182498	-1,2022152	-0,9188242
LUGLIO	-4,7553E-05	0,017076791	-0,5530457	-0,2910135	0,05165216	-1,5080484	-0,6092107	0,85586664		-0,1057403	-0,0544623	0,45970671	-0,405054	-0,0800134
AGOSTO	8,9733E-05	0,017193723	-0,436775	-0,1820418	0,14087908	-1,3843396	-0,5051705	0,94407133	0,10574031		0,05219291	0,55784574	-0,29846	0,02516583
SETTEMBRE	2,21564E-05	0,016689996	-0,4982575	-0,2374116	0,09774376	-1,4575749	-0,5602699	0,90732051	0,05446233	-0,0521929		0,51400948	-0,3534897	-0,0265369
OTTOBRE	-0,00065304	0,017983702	-1,0136154	-0,7430144	-0,3406058	-1,9315307	-1,023107	0,4182498	-0,4597067	-0,5578457	-0,5140095		-0,8404906	-0,5316258
NOVEMBRE	0,000490313	0,017951297	-0,114408	0,12347652	0,39595999	-1,0498056	-0,2147544	1,20221521	0,40505405	0,29846002	0,35348975	0,84049056		0,3091647
DICEMBRE	5,66066E-05	0,016350713	-0,4618882	-0,2069907	0,11902031	-1,4062301	-0,5276338	0,91882419	0,08001337	-0,0251658	0,02653687	0,53162579	-0,3091647	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000457018	0,016310639		-0,183476999	-0,169278545	-1,0807603	0,01363562	1,20760567	0,4279376	0,25319825	0,43079705	0,73091536	0,03244425	0,22320052
FEBBRAIO	0,000696373	0,016264771	0,183477		0,001558782	-0,8801334	0,18140081	1,35899609	0,60296272	0,42805072	0,60617628	0,8965643	0,20662253	0,39850629
MARZO	0,000694165	0,019166588	0,16927854	-0,001558782		-0,81964	0,1693159	1,28130855	0,56115437	0,39864242	0,56398196	0,83885021	0,1921222	0,3709984
APRILE	0,001828599	0,015263665	1,08076032	0,880133391	0,81963996		0,99836964	2,18212069	1,49584742	1,30322247	1,50135649	1,76419677	1,05836816	1,27335509
MAGGIO	0,000437794	0,019347053	-0,0136356	-0,181400808	-0,169315905	-0,9983696		1,10969487	0,37844563	0,21910972	0,38088702	0,66004284	0,01680743	0,1915553
GIUGNO	-0,00128685	0,02008372	-1,2076057	-1,358996087	-1,28130855	-2,1821207	-1,1096949		-0,8084074	-0,9506398	-0,8082828	-0,4991066	-1,129865	-0,9780427
LUGLIO	-0,00010343	0,017128947	-0,4279376	-0,602962722	-0,561154375	-1,4958474	-0,3784456	0,80840736		-0,1660327	0,00181768	0,3130907	-0,3753498	-0,1957556
AGOSTO	0,000120688	0,017357633	-0,2531983	-0,428050722	-0,39864242	-1,3032225	-0,2191097	0,95063976	0,16603274		0,16819485	0,46965491	-0,2097639	-0,0292498
SETTEMBRE	-0,00010585	0,016765002	-0,430797	-0,606176276	-0,563981961	-1,5013565	-0,380887	0,80828279	-0,0018177	-0,1681949		0,31200283	-0,3779116	-0,1979851
OTTOBRE	-0,00053493	0,018366912	-0,7309154	-0,896564301	-0,838850212	-1,7641968	-0,6600428	0,49910662	-0,3130907	-0,4696549	-0,3120028		-0,6669937	-0,498529
NOVEMBRE	0,000413059	0,01800729	-0,0324443	-0,206622535	-0,192122196	-1,0583682	-0,0168074	1,12986502	0,37534976	0,20976386	0,37791162	0,66699367		0,18115149
DICEMBRE	0,000160682	0,016371792	-0,2232005	-0,398506285	-0,370998398	-1,2733551	-0,1915553	0,97804272	0,19575563	0,02924976	0,19798514	0,49852905	-0,1811515	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00201448	0,013957785		0,390116544	0,19251389	0,02305054	0,24723295	0,6837825	0,50460363	0,4956574	0,49817217	0,84922191	0,34840951	0,46064763
FEBBRAIO	0,00032624	0,016786186	-0,3901165		0,03920422	-0,2304107	-0,0810458	0,27837061	0,073098	0,04775348	0,06028403	0,22281243	-0,0306858	0,05140378
MARZO	-0,000126	0,05116309	-0,1925139	-0,039204218		-0,1634152	-0,078382	0,09652151	-0,0068534	-0,0189636	-0,0129778	0,04728851	-0,0533448	-0,0158698
APRILE	0,00187652	0,024972592	-0,0230505	0,230410651	0,16341517		0,15148825	0,43884133	0,28530896	0,26952739	0,27697488	0,41127311	0,19800858	0,26531215
MAGGIO	0,00079679	0,019808965	-0,247233	0,081045802	0,07838201	-0,1514883		0,3337048	0,1500113	0,12895987	0,13918339	0,2908518	0,05246861	0,12875954
GIUGNO	-0,0012567	0,02003628	-0,6837825	-0,278370605	-0,0965215	-0,4388413	-0,3337048		-0,2196373	-0,2513831	-0,2350487	-0,1245932	-0,3052931	-0,2333573
LUGLIO	-4,755E-05	0,016655	-0,5046036	-0,073097997	0,00685337	-0,285309	-0,1500113	0,21963729		-0,0289416	-0,0144057	0,14562182	-0,1043675	-0,020632
AGOSTO	8,9733E-05	0,014807324	-0,4956574	-0,047753481	0,01896356	-0,2695274	-0,1289599	0,25138314	0,02894157		0,01447453	0,18764481	-0,0802127	0,00678073
SETTEMBRE	2,2156E-05	0,015805752	-0,4981722	-0,060284034	0,01297778	-0,2769749	-0,1391834	0,23504872	0,01440565	-0,0144745		0,1658021	-0,0920711	-0,0069203
OTTOBRE	-0,000653	0,010724702	-0,8492219	-0,222812433	-0,0472885	-0,4112731	-0,2908518	0,12459318	-0,1456218	-0,1876448	-0,1658021		-0,2574243	-0,164306
NOVEMBRE	0,00049031	0,017449258	-0,3484095	0,030685791	0,05334476	-0,1980086	-0,0524686	0,30529311	0,10436749	0,08021272	0,09207109	0,25742429		0,0820727
DICEMBRE	5,6607E-05	0,016386657	-0,4606476	-0,051403779	0,01586975	-0,2653122	-0,1287595	0,23335733	0,02063204	-0,0067807	0,00692032	0,16430597	-0,0820727	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000543483	0,017714386		0,810969896
Maggio-Aprile	0,000140984	0,013644779	-0,810969896	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000708316	0,017723855		0,862374068
Maggio-Aprile	0,000205911	0,018215201	-0,862374068	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,002011901	0,02666679		-0,914008466
Maggio-Aprile	0,000932057	0,02666679	0,914008466	

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00023953	0,020462194		0,87274949	0,24713698	0,38695594	-0,6258825
Martedì	-0,00061852	0,019120035	-0,8727495		-0,6659697	-0,4822867	-1,4861302
Mercoledì	0,00000018	0,01851951	-0,247137	0,66596965		0,15778647	-0,8939901
Giovedì	-0,00015057	0,020195555	-0,3869559	0,48228673	-0,1577865		-1,0053921
Venerdì	0,00090272	0,022054373	0,62588246	1,48613022	0,89399015	1,00539209	

**Astm** Effetto weekend

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0001319	0,02033857		0,55377676	-0,6156622	-0,0878893	-1,0074185
Martedì	-0,0006823	0,018245589	-0,5537768		-1,2511874	-0,6547491	-1,6414047
Mercoledì	0,0004566	0,017347529	0,61566221	1,25118736		0,5259288	-0,9373065
Giovedì	-4,272E-05	0,019761339	0,08788928	0,65474907	-0,5259288		-0,9215612
Venerdì	0,00084561	0,017822287	1,00741849	1,64140471	0,93730655	0,92156122	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00529755	0,021641447		1,04656054	2,33479828	1,53576917	0,44758144
Martedì	0,00025211	0,028717147	-1,0465605		1,17333393	0,36929092	-0,1746931
Mercoledì	-0,0062429	0,029854593	-2,3347983	-1,17333393		-0,8682134	-0,9417469
Giovedì	-0,0016566	0,025678219	-1,5357692	-0,36929092	0,86821335		-0,4105256
Venerdì	0,00171617	0,054240836	-0,4475814	0,17469312	0,94174695	0,41052559	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000684649	0,024024397		0,39272952	0,95040792	0,00669039	-0,0129417	0,56597008	-0,1970037	1,283384	0,20388264	0,54387475	0,31442716	0,34789385
FEBBRAIO	3,53411E-05	0,019218224	-0,3927295		0,63843567	-0,4294897	-0,4467532	0,19638837	-0,6555199	0,96496876	-0,2150627	0,17205164	-0,0967518	-0,0664018
MARZO	-0,00104641	0,024447671	-0,9504079	-0,6384357		-1,0291974	-1,0403732	-0,4515345	-1,2324373	0,19247599	-0,8405912	-0,4737797	-0,7393382	-0,7209288
APRILE	0,000673746	0,018411579	-0,0066904	0,42948974	1,02919739		-0,0218087	0,61971748	-0,2276539	1,43274406	0,22026853	0,59533063	0,34427362	0,38298666
MAGGIO	0,000705913	0,019507906	0,01294166	0,44675319	1,0403732	0,02180869		0,63493114	-0,2034043	1,43994851	0,23994202	0,61077883	0,36280799	0,40136632
GIUGNO	-0,00026809	0,020654454	-0,5659701	-0,1963884	0,45153448	-0,6197175	-0,6349311		-0,8417161	0,73789261	-0,4108055	-0,0239954	-0,2965841	-0,270157
LUGLIO	0,001004197	0,01919676	0,19700371	0,65551989	1,23243729	0,22765387	0,20340432	0,84171612		1,67578476	0,45029903	0,81738585	0,57696093	0,6201296
AGOSTO	-0,00136146	0,018068463	-1,283384	-0,9649688	-0,192476	-1,4327441	-1,4399485	-0,7378926	-1,6757848		-1,2132514	-0,7640829	-1,0979756	-1,0850107
SETTEMBRE	0,0003536	0,018918064	-0,2038826	0,2150627	0,84059124	-0,2202685	-0,239942	0,41080549	-0,450299	1,21325144		0,38614144	0,12279149	0,15776117
OTTOBRE	-0,00023028	0,020980158	-0,5438748	-0,1720516	0,47377967	-0,5953306	-0,6107788	0,02399541	-0,8173859	0,76408294	-0,3861414		-0,2716401	-0,2447869
NOVEMBRE	0,000177405	0,018635844	-0,3144272	0,09675183	0,73933817	-0,3442736	-0,362808	0,29658415	-0,5769609	1,09797561	-0,1227915	0,2716401		0,03226513
DICEMBRE	0,000131205	0,016994659	-0,3478939	0,06640182	0,72092882	-0,3829867	-0,4013663	0,27015704	-0,6201296	1,08501072	-0,1577612	0,2447869	-0,0322651	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000124489	0,016627947		-0,373065626	0,210080579	-0,2927097	-0,2102195	0,31965043	-0,7977327	0,99555779	-0,1042086	0,03507479	0,61691599	-0,1382209
FEBBRAIO	0,000658134	0,018947161	0,37306563		0,534280127	0,09458089	0,15727531	0,63942897	-0,3825002	1,27813642	0,25712239	0,37052559	0,92944386	0,23109867
MARZO	-0,00018458	0,020546938	-0,2100806	-0,534280127		-0,4680242	-0,3889095	0,09744493	-0,9203355	0,69487562	-0,2938102	-0,1591916	0,35217697	-0,326903
APRILE	0,000519597	0,016920051	0,29270972	-0,094580894	0,468024234		0,06932959	0,57790778	-0,5004033	1,24988088	0,17410313	0,29645348	0,88217946	0,14551688
MAGGIO	0,000419787	0,018950897	0,21021947	-0,157275305	0,388909549	-0,0693296		0,49424342	-0,5503549	1,13712001	0,100797	0,22293044	0,78186935	0,07203536
GIUGNO	-0,00034039	0,020061243	-0,3196504	-0,639428967	-0,097444929	-0,5779078	-0,4942434		-1,032356	0,59940963	-0,3986077	-0,2580099	0,25257474	-0,4335851
LUGLIO	0,001232001	0,018785156	0,79773265	0,382500212	0,920335499	0,50040325	0,55035492	1,03235601		1,70913794	0,65471509	0,75188659	1,35317531	0,63420702
AGOSTO	-0,00124812	0,018295838	-0,9955578	-1,278136423	-0,694875618	-1,2498809	-1,13712	-0,5994096	-1,7091379		-1,0398572	-0,8615974	-0,3675854	-1,0869219
SETTEMBRE	0,000270141	0,018695233	0,10420863	-0,257122389	0,293810173	-0,1741031	-0,100797	0,39860772	-0,6547151	1,03985722		0,12730572	0,68246211	-0,0304245
OTTOBRE	7,2795E-05	0,020892659	-0,0350748	-0,370525592	0,159191616	-0,2964535	-0,2229304	0,25800989	-0,7518866	0,86159742	-0,1273057		0,52027789	-0,1580337
NOVEMBRE	-0,00072099	0,018095308	-0,616916	-0,929443857	-0,352176971	-0,8821795	-0,7818694	-0,2525747	-1,3531753	0,36758541	-0,6824621	-0,5202779		-0,7242277
DICEMBRE	0,000314433	0,017169152	0,13822086	-0,231098675	0,326903	-0,1455169	-0,0720354	0,43358511	-0,634207	1,08692193	0,03042451	0,1580337	0,72422774	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00496587	0,054007508		0,513726234	0,41251331	0,3791067	0,41291564	0,50732728	0,4046072	0,71057238	0,4803343	0,54181626	0,49955739	0,54130131
FEBBRAIO	3,5341E-05	0,021291244	-0,5137262		0,08405064	-0,0707599	-0,0868211	0,03928665	-0,1382813	0,2449803	-0,0472231	0,03951211	-0,0211545	-0,01669
MARZO	-0,0010464	0,056084429	-0,4125133	-0,08405064		-0,1211169	-0,1306232	-0,0580181	-0,1575525	0,02548549	-0,1087499	-0,0634395	-0,0951559	-0,0951108
APRILE	0,00067375	0,034273258	-0,3791067	0,07075994	0,12111687		-0,0032878	0,08051048	-0,0525139	0,22715113	0,01838876	0,08318687	0,03798259	0,04673727
MAGGIO	0,00070591	0,027198597	-0,4129156	0,086821086	0,13062323	0,0032878		0,11324438	-0,037458	0,3020991	0,04558108	0,12135477	0,06856189	0,0835518
GIUGNO	-0,0002681	0,028525806	-0,5073273	-0,039286649	0,05801809	-0,0805105	-0,1132444		-0,1597725	0,15977199	-0,0804331	-0,004902	-0,0577933	-0,0580507
LUGLIO	0,0010042	0,024652614	-0,4046072	0,138281285	0,15755251	0,05251388	0,03745795	0,15977252		0,39282045	0,09277337	0,17644526	0,11828655	0,14400827
AGOSTO	-0,0013615	0,014377348	-0,7105724	-0,244980304	-0,0254855	-0,2271511	-0,3020991	-0,159772	-0,3928204		-0,3003887	-0,1988261	-0,2708703	-0,3323739
SETTEMBRE	0,0003536	0,022374169	-0,4803343	0,047223144	0,10874991	-0,0183888	-0,0455811	0,08043313	-0,0927734	0,30038866		0,08676991	0,02621126	0,03866741
OTTOBRE	-0,0002303	0,022260904	-0,5418163	-0,039512108	0,0634395	-0,0831869	-0,1213548	0,00490197	-0,1764453	0,19882611	-0,0867699		-0,0608021	-0,0630692
NOVEMBRE	0,0001774	0,021704438	-0,4995574	0,021154467	0,09515588	-0,0379826	-0,0685619	0,05779335	-0,1182865	0,27087029	-0,0262113	0,06080212		0,00807205
DICEMBRE	0,0001312	0,014370139	-0,5413013	0,016690036	0,09511075	-0,0467373	-0,0835518	0,05805072	-0,1440083	0,33237387	-0,0386674	0,06306918	-0,0080721	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000109323	0,020491054		0,075106234
Maggio-Aprile	6,82309E-05	0,013644779	-0,075106234	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000118515	0,020410149		0,068322944
Maggio-Aprile	7,44752E-05	0,019301229	-0,068322944	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,002113816	0,03742389		-0,375088026
Maggio-Aprile	-0,000418335	0,03742389	0,375088026	

## Autogrill

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00060735	0,023952457		-0,7362129	-0,6055808	-0,3128702	-0,9274137
Martedì	0,00019154	0,0195043	0,73621294		0,15645336	0,43027297	-0,1975365
Mercoledì	0,00004285	0,019000957	0,60558084	-0,1564534		0,28883876	-0,3615855
Giovedì	-0,00025015	0,022032781	0,31287022	-0,430273	-0,2888388		-0,6260896
Venerdì	0,00037636	0,018234562	0,92741371	0,19753652	0,36158549	0,62608958	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,000544	0,018605544		-0,68247758	-0,6753164	-0,9908793	-0,960011
Martedì	9,4721E-05	0,017778784	0,68247758		-0,0833876	-0,4503378	-0,4066608
Mercoledì	0,00017016	0,017608766	0,67531644	0,08338759		-0,384108	-0,4783344
Giovedì	0,00052565	0,018626269	0,99087926	0,45033778	0,38410798		0,05324236
Venerdì	0,00047607	0,017710871	0,96001096	0,4066608	0,47833437	-0,0532424	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00147	0,061119342		-0,31308671	0,02449373	0,91513134	-0,0477979
Martedì	0,00151237	0,035747669	0,31308671		0,49555457	1,55930136	0,43635584
Mercoledì	-0,0016986	0,032759762	-0,0244937	-0,49555457		1,19577036	-0,1181959
Giovedì	-0,0110832	0,048307727	-0,9151313	-1,55930136	-1,1957704		-1,3670136
Venerdì	-0,001044	0,024690989	0,04779793	-0,43635584	0,11819591	1,36701356	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00034984	0,019055581		0,96318511	0,04300601	-1,2916786	-0,5147652	0,74557272	-0,2764795	-0,4917535	-0,0033813	0,12303268	-0,7015606	-1,0201984
FEBBRAIO	-0,00174447	0,018816781	-0,9631851		-0,7191768	-2,2044774	-1,4239138	-0,2391462	-1,2272986	-1,4288419	-0,9669206	-0,7894017	-1,4864923	-1,959086
MARZO	-0,00042746	0,027947172	-0,043006	0,71917683		-1,0639043	-0,452452	0,54014004	-0,2600492	-0,4303786	-0,0456677	0,05714428	-0,6259187	-0,8427244
APRILE	0,001521597	0,018692955	1,29167855	2,20447738	1,06390426		0,73021181	2,02493208	1,01357641	0,79103996	1,288957	1,34072815	0,37743017	0,2946869
MAGGIO	0,000414038	0,020302708	0,51476518	1,42391376	0,452452	-0,7302118		1,22723057	0,24799562	0,03766328	0,51176249	0,60542184	-0,2502735	-0,4580974
GIUGNO	-0,00139968	0,018356827	-0,7455727	0,23914617	-0,54014	-2,0249321	-1,2272306		-1,0183302	-1,2271425	-0,7493233	-0,5786365	-1,3142906	-1,7697558
LUGLIO	4,38126E-05	0,019066359	0,27647955	1,2272986	0,26004924	-1,0135764	-0,2479956	1,01833019		-0,2166146	0,27324896	0,38301772	-0,4711908	-0,7372336
AGOSTO	0,000357301	0,019135384	0,49175352	1,42884192	0,43037864	-0,79104	-0,0376633	1,22714254	0,21661464		0,48865161	0,58543943	-0,2882708	-0,512133
SETTEMBRE	-0,00034506	0,01847877	0,00338127	0,96692065	0,04566774	-1,288957	-0,5117625	0,74932328	-0,273249	-0,4886516		0,12626992	-0,6990098	-1,0172992
OTTOBRE	-0,00053453	0,021091222	-0,1230327	0,78940168	-0,0571443	-1,3407282	-0,6054218	0,57863654	-0,3830177	-0,5854394	-0,1262699		-0,7763385	-1,0843132
NOVEMBRE	0,000860017	0,026018609	0,70156059	1,48649229	0,62591867	-0,3774302	0,25027349	1,31429057	0,47119076	0,28827075	0,69900979	0,77633855		-0,1577766
DICEMBRE	0,001094318	0,017552147	1,02019843	1,95908602	0,84272437	-0,2946869	0,45809736	1,76975585	0,73723361	0,51213302	1,01729923	1,0843132	0,15777663	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00048952	0,017164959		1,260693174	-0,505949021	-0,5561503	0,18847185	1,31262236	-0,0065963	0,21611372	0,38358034	0,35572142	0,74196601	-0,3558248
FEBBRAIO	-0,00125413	0,01736387	-1,2606932		-1,693455588	-1,7618225	-1,0308263	-0,0012705	-1,2461856	-1,0076302	-0,8651302	-0,8335328	-0,4743449	-1,5710795
MARZO	0,001213127	0,019113937	0,50594902	1,693455588		-0,0396242	0,66823277	1,75625677	0,49180438	0,69592358	0,86257903	0,81572586	1,19032789	0,15323016
APRILE	0,001271738	0,017775865	0,55615027	1,761822455	0,039624237		0,71897099	1,82949642	0,54083351	0,74728962	0,9177369	0,86706915	1,24846406	0,19609881
MAGGIO	0,000224326	0,018520871	-0,1884719	1,030826282	-0,668232772	-0,718971		1,06986996	-0,1917994	0,02607575	0,18414247	0,16688937	0,53683955	-0,5262978
GIUGNO	-0,00125241	0,016452116	-1,3126224	0,001270503	-1,756256766	-1,8294964	-1,06987		-1,295682	-1,0460309	-0,8991859	-0,8630671	-0,4912295	-1,6319134
LUGLIO	0,000498614	0,018039411	0,00659629	1,246185598	-0,491804384	-0,5408335	0,19179936	1,29568199		0,2189944	0,38363822	0,35649458	0,73658038	-0,3436466
AGOSTO	0,000186441	0,018377594	-0,2161137	1,007630247	-0,695923575	-0,7472896	-0,0260758	1,04603088	-0,2189944		0,15813094	0,14199189	0,51266997	-0,5541557
SETTEMBRE	-3,8722E-05	0,017696409	-0,3835803	0,86513022	-0,862579028	-0,9177369	-0,1841425	0,89918592	-0,3836382	-0,1581309		-0,0090442	0,36532843	-0,7221607
OTTOBRE	-2,5441E-05	0,019804464	-0,3557214	0,833532841	-0,81572586	-0,8670692	-0,1668894	0,86306706	-0,3564946	-0,1419919	0,00904417		0,35782839	-0,6800615
NOVEMBRE	-0,00056636	0,018882374	-0,741966	0,474344855	-1,190327886	-1,2484641	-0,5368395	0,49122945	-0,7365804	-0,51267	-0,3653284	-0,3578284		-1,0602123
DICEMBRE	0,000987493	0,017282449	0,35582476	1,571079486	-0,15323016	-0,1960988	0,5262978	1,63191341	0,34364663	0,5541557	0,72216066	0,68006149	1,06021228	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,006765	0,0293048		-0,5693228	-0,3550627	-1,0342088	-0,7170548	-0,5918422	-0,88092	-0,918593	-0,8637868	-0,712661	-0,4608822	-1,1902508
FEBBRAIO	-0,0017445	0,033857432	0,5693228		-0,0698548	-0,3248751	-0,1843431	-0,0315999	-0,1819394	-0,2134188	-0,1458129	-0,1136707	-0,147786	-0,3164589
MARZO	-0,0004275	0,080987823	0,35506272	0,069854825		-0,10541	-0,0432863	0,05124959	-0,0256556	-0,0426977	-0,0045161	0,00568953	-0,0548284	-0,084899
APRILE	0,0015216	0,029581247	1,03420876	0,324875147	0,10541001		0,09964627	0,2601019	0,13474551	0,10011868	0,18243118	0,18086512	0,02388969	0,02169067
MAGGIO	0,00041404	0,039947146	0,71705484	0,184343079	0,04328632	-0,0996463		0,15246034	0,03392684	0,00519105	0,07091578	0,08140694	-0,0244375	-0,0670489
GIUGNO	-0,0013997	0,036853097	0,5918422	0,031599922	-0,0512496	-0,2601019	-0,1524603		-0,1436139	-0,1744786	-0,1073433	-0,0797391	-0,1273194	-0,2706917
LUGLIO	4,3813E-05	0,030062216	0,88091998	0,181939421	0,02565561	-0,1347455	-0,0339268	0,14361387		-0,0352788	0,04517979	0,05925027	-0,0477191	-0,1329369
AGOSTO	0,0003573	0,028862554	0,91859297	0,213418778	0,04269775	-0,1001187	-0,005191	0,1744786	0,03527875		0,081395	0,09118699	-0,0293722	-0,0929867
SETTEMBRE	-0,0003451	0,027666162	0,86378678	0,145812945	0,00451608	-0,1824312	-0,0709158	0,10734329	-0,0451798	-0,081395		0,01988619	-0,0710027	-0,1890896
OTTOBRE	-0,0005345	0,03509486	0,71266101	0,113670684	-0,0056895	-0,1808651	-0,0814069	0,07973909	-0,0592503	-0,091187	-0,0198862		-0,0793008	-0,1831006
NOVEMBRE	0,00086002	0,072928767	0,46088215	0,147785975	0,05482837	-0,0238897	0,0244375	0,12731944	0,04771906	0,02937222	0,07100269	0,07930077		-0,0140925
DICEMBRE	0,00109432	0,021518916	1,19025081	0,316458859	0,08489904	-0,0216907	0,06704889	0,27069174	0,13293689	0,09298673	0,18908955	0,18310057	0,01409249	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000159027	0,021728258		0,408271723
Maggio-Aprile	-7,38853E-05	0,013644779	-0,408271723	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000356899	0,020462483		0,63036999
Maggio-Aprile	-3,9293E-05	0,018176133	-0,63036999	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,003566829	0,04605556		-0,142761703
Maggio-Aprile	-0,002772675	0,04605556	0,142761703	

### De Longhi

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00040188	0,024608087		-0,1533694	-0,1351852	-0,9252402	0,63375529
Martedì	0,00058192	0,022637381	0,15336945		0,02022413	-0,8103783	0,82880211
Mercoledì	0,00055948	0,02231975	0,1351852	-0,0202241		-0,8368554	0,8148355
Giovedì	0,00148632	0,02259923	0,92524021	0,81037826	0,83685537		1,64897958
Venerdì	-0,00033529	0,022013941	-0,6337553	-0,8288021	-0,8148355	-1,6489796	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00045376	0,024435474		0,09804951	-0,1085517	-0,9704351	0,96442289
Martedì	0,00033502	0,022615839	-0,0980495		-0,2157526	-1,1231512	0,90648556
Mercoledì	0,00058187	0,022134233	0,10855166	0,21575257		-0,8994759	1,100725
Giovedì	0,00160374	0,022361424	0,97043509	1,1231512	0,89947591		2,01969054
Venerdì	-0,000679	0,021746213	-0,9644229	-0,90648556	-1,100725	-2,0196905	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0003047	0,02708302		-0,89361475	-0,1128662	-0,0299784	-0,9660382
Martedì	0,00395039	0,022866841	0,89361475		0,81772468	0,88496662	-0,1320607
Mercoledì	0,00025326	0,024936608	0,11286616	-0,81772468		0,0842867	-0,8955593
Giovedì	-0,0001533	0,025867225	0,02997842	-0,88496662	-0,0842867		-0,9583512
Venerdì	0,00456085	0,025252018	0,96603815	0,13206068	0,89555927	0,9583512	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000567902	0,025032876		-0,1519232	-0,5436454	-0,8821508	-0,3097867	1,18991235	-0,3407685	0,29299619	0,40797665	0,2219172	-0,5411165	0,86617651
FEBBRAIO	0,000830359	0,020159252	0,15192319		-0,4353295	-0,795745	-0,1807188	1,45257648	-0,2077385	0,48098791	0,60173132	0,39647139	-0,4328818	1,11281469
MARZO	0,001609056	0,02591797	0,5436454	0,43532949		-0,2850187	0,24545852	1,72181369	0,24370338	0,85770065	0,96097558	0,77251881	0,00081374	1,42387569
APRILE	0,00213115	0,021204998	0,88215081	0,79574495	0,28501875		0,56153777	2,18936807	0,57945515	1,25056314	1,35505674	1,14202077	0,28492464	1,88447557
MAGGIO	0,001140948	0,024115458	0,30978669	0,18071882	-0,2454585	-0,5615378		1,52247107	-0,0145516	0,62320477	0,7335958	0,54127654	-0,2438476	1,2078685
GIUGNO	-0,00153018	0,021777368	-1,1899124	-1,4525765	-1,7218137	-2,1893681	-1,5224711		-1,628817	-0,959833	-0,8167014	-0,9915088	-1,7150256	-0,3848215
LUGLIO	0,001166376	0,021926548	0,34076849	0,20773848	-0,2437034	-0,5794551	0,01455165	1,62881704		0,67644668	0,79176501	0,58678091	-0,2419785	1,3011313
AGOSTO	5,45619E-05	0,021465415	-0,2929962	-0,4809879	-0,8577006	-1,2505631	-0,6232048	0,95983305	-0,6764467		0,1274432	-0,0658542	-0,8538378	0,60699692
SETTEMBRE	-0,00015806	0,022191938	-0,4079766	-0,6017313	-0,9609756	-1,3550567	-0,7335958	0,81670142	-0,791765	-0,1274432		-0,1878309	-0,9568616	0,46476119
OTTOBRE	0,000166493	0,023423718	-0,2219172	-0,3964714	-0,7725188	-1,1420208	-0,5412765	0,99150885	-0,5867809	0,06585424	0,1878309		-0,7691324	0,65178885
NOVEMBRE	0,001607448	0,025957334	0,54111653	0,43288182	-0,0008137	-0,2849246	0,24384761	1,71502556	0,24197853	0,85383779	0,95686165	0,76913243		1,4822828
DICEMBRE	-0,00091241	0,019149336	-0,8661765	-1,1128147	-1,4238757	-1,8844756	-1,2078685	0,38482149	-1,3011313	-0,6069969	-0,4647612	-0,6517889	-1,4822828	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000527792	0,025471274		-0,353291611	-0,658855718	-0,7901755	-0,1037099	1,48031054	-0,1740918	0,32597768	0,44796107	0,08599869	-0,4924808	0,58271298
FEBBRAIO	0,001172687	0,019930005	0,35329161		-0,358897461	-0,4995819	0,24998153	2,04768934	0,18991144	0,74978246	0,87913797	0,4675303	-0,1882414	1,05589373
MARZO	0,001790373	0,023129515	0,65885572	0,358897461		-0,1236074	0,5692634	2,28281534	0,52742093	1,05625778	1,17513534	0,78075899	0,14409916	1,35256164
APRILE	0,002009648	0,021112755	0,79017547	0,499581865	0,123607419		0,7030232	2,46991499	0,66765669	1,21009338	1,32943256	0,92227449	0,26458007	1,52062337
MAGGIO	0,000730863	0,024198403	0,10370989	-0,249981531	-0,569263405	-0,7030232		1,63918015	-0,0678837	0,44770687	0,57172045	0,19692503	-0,4017335	0,71688593
GIUGNO	-0,00223094	0,0215887	-1,4803105	-2,047689342	-2,282815338	-2,469915	-1,6391802		-1,7963029	-1,2505805	-1,0957778	-1,4614702	-2,0168295	-1,0216898
LUGLIO	0,000854387	0,022269006	0,17409175	-0,189911436	-0,52742093	-0,6676567	0,06788371	1,79630286		0,54202172	0,67060668	0,27551402	-0,3533606	0,82985423
AGOSTO	-8,3587E-05	0,021951257	-0,3259777	-0,749782462	-1,056257779	-1,2100934	-0,4477069	1,25058047	-0,5420217		0,13615772	-0,2493866	-0,8552175	0,26962458
SETTEMBRE	-0,00032246	0,022496005	-0,4479611	-0,879137974	-1,175135337	-1,3294326	-0,5717205	1,09577782	-0,6706067	-0,1361577		-0,3780817	-0,9712593	0,12500052
OTTOBRE	0,000361991	0,023763685	-0,0859987	-0,4675303	-0,780758991	-0,9222745	-0,196925	1,46147016	-0,275514	0,2493866	0,37808168		-0,599977	0,51776785
NOVEMBRE	0,001515105	0,025364311	0,4924808	0,18824138	-0,144099164	-0,2645801	0,40173349	2,01682953	0,35336063	0,85521747	0,97125935	0,59997703		1,12807908
DICEMBRE	-0,0005348	0,019346304	-0,582713	-1,055893732	-1,352561635	-1,5206234	-0,7168859	1,02168984	-0,8298542	-0,2696246	-0,1250005	-0,5177679	-1,1280791	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00087445	0,021656706		0,007120146	-0,0624408	-0,2046736	-0,0444604	0,41179833	-0,0619998	0,19408968	0,20672851	0,14069043	-0,088882	0,37172337
FEBBRAIO	0,00083036	0,023316956	-0,0071201		-0,0626623	-0,1774814	-0,0430937	0,33344738	-0,0543758	0,13331961	0,15443564	0,10325317	-0,0847735	0,27862385
MARZO	0,00160906	0,05290892	0,06244083	0,062662312		-0,0421022	0,03796807	0,25616875	0,03764989	0,13432746	0,14880631	0,12131475	0,00011853	0,21372712
APRILE	0,00213115	0,023035933	0,20467361	0,17748137	0,04210216		0,13825862	0,50331389	0,137641	0,33925729	0,34141974	0,28895695	0,04404754	0,47109945
MAGGIO	0,00114095	0,022253509	0,04446036	0,043093713	-0,0379681	-0,1382586		0,38678736	-0,0042521	0,19375488	0,20924705	0,15620719	-0,0516411	0,33894266
GIUGNO	-0,0015302	0,022460672	-0,4117983	-0,333447379	-0,2561687	-0,5033139	-0,3867874		-0,462908	-0,2912389	-0,2264675	-0,2786096	-0,3512933	-0,1046151
LUGLIO	0,00116638	0,015907841	0,0619998	0,054375821	-0,0376499	-0,137641	0,00425206	0,46290802		0,26441635	0,26605538	0,19935147	-0,0535485	0,4339991
AGOSTO	5,4562E-05	0,011841899	-0,1940897	-0,133319611	-0,1343275	-0,3392573	-0,1937549	0,2912389	-0,2644163		0,04701008	-0,0245235	-0,1948413	0,22410514
SETTEMBRE	-0,0001581	0,017410366	-0,2067285	-0,154435641	-0,1488063	-0,3414197	-0,209247	0,22646749	-0,2660554	-0,0470101		-0,0614078	-0,2100874	0,14874937
OTTOBRE	0,00016649	0,017646493	-0,1406904	-0,10325317	-0,1213147	-0,288957	-0,1562072	0,27860964	-0,1993515	0,02452348	0,06140775		-0,1710126	0,21120692
NOVEMBRE	0,00160745	0,034550113	0,08888197	0,084773539	-0,0001185	-0,0440475	0,05164109	0,3512933	0,05354851	0,19484127	0,21008741	0,17101256		0,30383272
DICEMBRE	-0,0009124	0,015453155	-0,3717234	-0,278623854	-0,2137271	-0,4710995	-0,3389427	0,10461507	-0,4339991	-0,2241051	-0,1487494	-0,2112069	-0,3038327	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000972251	0,02307565		0,756405906
Maggio-Aprile	0,000521177	0,013644779	-0,756405906	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,001080134	0,022965477		0,650636215
Maggio-Aprile	0,000597987	0,022730977	-0,650636215	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000113839	0,030229043		-1,051946189
Maggio-Aprile	0,0039547	0,030229043	1,051946189	

**ERG**Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00097806	0,021062792		-1,0783658	-1,3494316	-1,9591018	-1,7205081
Martedì	0,00009101	0,018800581	1,07836584		-0,3049746	-0,9765892	-0,689491
Mercoledì	0,00037877	0,019428404	1,34943157	0,30497464		-0,6691659	-0,3748464
Giovedì	0,00103581	0,020384746	1,95910175	0,97658915	0,66916587		0,3108983
Venerdì	0,00073388	0,018818166	1,72050806	0,68949096	0,37484639	-0,3108983	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0008618	0,020550654		-0,82497951	-1,1124329	-1,9063218	-1,4139333
Martedì	-2,703E-05	0,01874506	0,82497951		-0,3117377	-1,1508462	-0,6121409
Mercoledì	0,0002781	0,019533511	1,11243292	0,31173773		-0,8002624	-0,1695365
Giovedì	0,00106571	0,019009349	1,90632177	1,15084619	0,80026241		0,54996278
Venerdì	0,0005425	0,018113451	1,4139333	0,61214088	0,16953648	-0,5499628	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0025619	0,027282272		-0,94333383	-0,9817491	-0,5359026	-1,1523328
Martedì	0,00170146	0,019646197	0,94333383		-0,0152431	0,20260794	-0,3868288
Mercoledì	0,00175578	0,018035916	0,9817491	0,01524308		0,21692247	-0,3851098
Giovedì	0,00061837	0,034534553	0,53590263	-0,20260794	-0,2169225		-0,4772086
Venerdì	0,00346014	0,027022345	1,15233281	0,38682875	0,38510983	0,47720862	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000708603	0,016892685		-0,2443333	-0,3170171	-0,229384	1,76431041	0,07605887	0,41444212	0,71133638	0,73522924	0,76333809	0,28618758	-0,1015423
FEBBRAIO	0,001030497	0,017512697	0,2443333		-0,1280292	0,00398556	1,91288716	0,29796062	0,63338026	0,91330554	0,94291651	0,9493571	0,50522548	0,11788579
MARZO	0,001258544	0,027734815	0,31701709	0,12802918		0,12797382	1,65437962	0,35908401	0,61584809	0,83501879	0,84911757	0,88052784	0,51965745	0,21589675
APRILE	0,001024773	0,018819021	0,22938402	-0,0039856	-0,1279738		1,84418639	0,282834	0,60271471	0,8723702	0,89766121	0,91296469	0,4811185	0,11006814
MAGGIO	-0,00186524	0,021455453	-1,7643104	-1,9128872	-1,6543796	-1,8441864		-1,5811463	-1,366975	-1,0781592	-1,1211958	-0,9017886	-1,4372597	-1,6799705
GIUGNO	0,000604225	0,019399427	-0,0760589	-0,2979606	-0,359084	-0,282834	1,58114631		0,30628478	0,58243294	0,59703568	0,64504252	0,19163319	-0,1623771
LUGLIO	0,000173341	0,017669125	-0,4144421	-0,6333803	-0,6158481	-0,6027147	1,366975	-0,3062848		0,29782547	0,30264094	0,38494986	-0,1129096	-0,4634008
AGOSTO	-0,00023051	0,0181162	-0,7113364	-0,9133055	-0,8350188	-0,8723702	1,07815919	-0,5824329	-0,2978255		-0,0076479	0,11031233	-0,4004632	-0,7256648
SETTEMBRE	-0,00022035	0,01664665	-0,7352292	-0,9429165	-0,8491176	-0,8976612	1,12119577	-0,5970357	-0,3026409	0,00764793		0,12104298	-0,4088974	-0,7436562
OTTOBRE	-0,00039661	0,021566555	-0,7633381	-0,9493571	-0,8805278	-0,9129647	0,90178864	-0,6450425	-0,3849499	-0,1103123	-0,121043		-0,4779759	-0,7775553
NOVEMBRE	0,000327648	0,018388347	-0,2861876	-0,5052255	-0,5196575	-0,4811185	1,43725974	-0,1916332	0,1129096	0,40046315	0,40889741	0,47797591		-0,3254437
DICEMBRE	0,00085452	0,019814391	0,10154235	-0,1178858	-0,2158968	-0,1100681	1,67997053	0,16237713	0,46340078	0,7256648	0,74365621	0,77755532	0,32544373	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00024697	0,016827497		-0,645331472	-1,233067402	-0,5770562	1,85828976	-0,349045	0,20125702	0,51877063	0,28703116	0,24788095	0,00994522	-0,1024211
FEBBRAIO	0,001135844	0,017537635	0,64533147		-0,635978467	0,04103661	2,37658515	0,25842363	0,82748745	1,11948096	0,92074487	0,81079044	0,62673579	0,47243411
MARZO	0,002138737	0,021835904	1,2330674	0,635978467		0,65353228	2,77072424	0,8485767	1,3893064	1,64414959	1,47952199	1,33391111	1,1977676	1,02509328
APRILE	0,001075083	0,018730448	0,57705619	-0,041036614	-0,653532277		2,26343179	0,21007856	0,75380391	1,03740457	0,84164079	0,74733953	0,56295873	0,4194751
MAGGIO	-0,00257183	0,021407184	-1,8582898	-2,376585146	-2,770724236	-2,2634318		-2,0521782	-1,6521285	-1,3326966	-1,6034274	-1,4501882	-1,7817204	-1,7711475
GIUGNO	0,000750978	0,019650184	0,34904501	-0,258423625	-0,848576695	-0,2100786	2,05217823		0,52873227	0,8158661	0,61247113	0,54350598	0,3442898	0,21650824
LUGLIO	-2,5884E-05	0,017787929	-0,201257	-0,82748745	-1,389306405	-0,7538039	1,65212845	-0,5287323		0,31680902	0,08043884	0,06693268	-0,1824313	-0,2785783
AGOSTO	-0,00047526	0,018440776	-0,5187706	-1,119480964	-1,644149588	-1,0374046	1,33269659	-0,8158661	-0,316809		-0,243744	-0,2200943	-0,4870095	-0,5595911
SETTEMBRE	-0,00013519	0,016881098	-0,2870312	-0,920744865	-1,479521992	-0,8416408	1,60342737	-0,6124711	-0,0804388	0,24374398		-0,0040554	-0,2637359	-0,3547516
OTTOBRE	-0,00012903	0,021735117	-0,2478809	-0,810790438	-1,333911114	-0,7473395	1,45018819	-0,543506	-0,0669327	0,22009427	0,00405543		-0,2300379	-0,3161212
NOVEMBRE	0,000233111	0,018471324	-0,0099452	-0,626735795	-1,197767597	-0,5629587	1,78172044	-0,3442898	0,18243126	0,48700951	0,26373594	0,23003791		-0,1074935
DICEMBRE	0,000401688	0,020043519	0,10242112	-0,47243411	-1,025093277	-0,4194751	1,77114752	-0,2165082	0,27857826	0,55959112	0,35475157	0,31612122	0,10749353	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00423681	0,017177282		0,678525794	0,19242814	0,60450886	1,20300648	0,85786667	0,9559323	1,21064725	1,16190723	0,96413026	0,84341817	0,78768305
FEBBRAIO	0,0010305	0,017495273	-0,6785258		-0,0144861	0,00094742	0,49655999	0,08326421	0,16698775	0,26949032	0,26085062	0,25478033	0,12883569	0,03404558
MARZO	0,00125854	0,0715224	-0,1924281	0,014486081		0,01467597	0,19708371	0,04193785	0,06953507	0,09629657	0,09542005	0,10497711	0,05923414	0,02586848
APRILE	0,00102477	0,020594969	-0,6045089	-0,000947424	-0,014676		0,4574608	0,08309037	0,15878398	0,24762614	0,2409801	0,24104013	0,12515667	0,03861769
MAGGIO	-0,0018652	0,019340803	-1,2030065	-0,496559987	-0,1970837	-0,4574608		-0,4538314	-0,37377	-0,3250376	-0,3201767	-0,2490509	-0,3808088	-0,4955989
GIUGNO	0,00060422	0,015489191	-0,8578667	-0,083264212	-0,0419379	-0,0830904	0,45383139		0,091971	0,19956156	0,19121642	0,19269685	0,0549188	-0,0529814
LUGLIO	0,00017334	0,015937739	-0,9559323	-0,166987752	-0,0695351	-0,158784	0,37377004	-0,091971		0,09616912	0,09095655	0,10945468	-0,0305568	-0,1437429
AGOSTO	-0,0002305	0,011764883	-1,2106472	-0,269490318	-0,0962966	-0,2476261	0,32503759	-0,1995616	-0,0961691		-0,0026902	0,03489057	-0,1216614	-0,2557163
SETTEMBRE	-0,0002203	0,013007076	-1,1619072	-0,260850617	-0,09542	-0,2409801	0,32017672	-0,1912164	-0,0909566	0,00269025		0,03615971	-0,1164438	-0,2459248
OTTOBRE	-0,0003966	0,018802922	-0,9641303	-0,254780327	-0,1049771	-0,2410401	0,2490509	-0,1926968	-0,1094547	-0,0348906	-0,0361597		-0,1310827	-0,2386526
NOVEMBRE	0,00032765	0,017424077	-0,8434182	-0,128835688	-0,0592341	-0,1251567	0,38080881	-0,0549188	0,0305568	0,12166136	0,11644377	0,13108273		-0,1035874
DICEMBRE	0,00085452	0,015108238	-0,787683	-0,034045582	-0,0258685	-0,0386177	0,49559887	0,05298144	0,14374292	0,25571626	0,2459248	0,23865256	0,10358739	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000867431	0,020191476		1,221256414
Maggio-Aprile	0,000206083	0,013644779	-1,221256414	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000871905	0,020204095		0,868817734
Maggio-Aprile	0,000313592	0,019400415	-0,868817734	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,000461842	0,03327316		-0,474309117
Maggio-Aprile	0,001444348	0,03327316	0,474309117	

### Falck Renewables (FKR)

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00687536	0,36008676		0,41130591	1,14221247	-0,0687123	0,25319731
Martedì	-0,00095335	0,405994145	-0,4113059		0,71925692	-0,4851151	-0,1492616
Mercoledì	-0,01613747	0,448447596	-1,1422125	-0,7192569		-1,2257544	-0,8597594
Giovedì	0,00807918	0,34624212	0,06871234	0,48511514	1,22575435		0,32331253
Venerdì	0,00204540	0,404616995	-0,2531973	0,14926164	0,85975939	-0,3233125	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,01047698	0,364838215		0,76987255	1,21015588	0,11178502	0,47751503
Martedì	-0,0049652	0,414253925	-0,7698726		0,43747757	-0,7154288	-0,2894461
Mercoledì	-0,0147152	0,4565309	-1,2101559	-0,43747757		-1,1257881	-0,7670717
Giovedì	0,00849535	0,342765115	-0,111785	0,71542876	1,12578807		0,38132007
Venerdì	0,00103936	0,416119411	-0,477515	0,28944606	0,76707166	-0,3813201	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0421721	0,285869762		-1,8310851	-0,1142414	-0,675826	-1,2940058
Martedì	0,05378002	0,26564207	1,8310851		1,60717217	0,8046631	0,87639238
Mercoledì	-0,0355916	0,320312625	0,11424139	-1,60717217		-0,5539945	-1,0622339
Giovedì	0,00226787	0,395087802	0,67582595	-0,8046631	0,55399449		-0,2419841
Venerdì	0,01637671	0,172489714	1,29400578	-0,87639238	1,06223387	0,24198413	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0070299	0,495969783		-0,277892	0,11062952	-0,5349555	-0,3021828	-0,1199653	-0,1052521	-0,5726336	-0,0546765	-0,2400631	-0,1502425	-0,4711739
FEBBRAIO	0,002795306	0,429988123	0,27789198		0,3841384	-0,2264647	0,02934362	0,21041615	0,22280202	-0,2719444	0,22860266	0,01559218	0,14630125	-0,1404997
MARZO	-0,01122378	0,512614927	-0,1106295	-0,3841384		-0,6445836	-0,4238319	-0,2455474	-0,23044	-0,6793323	-0,1663233	-0,3397073	-0,2646471	-0,5881165
APRILE	0,00931137	0,285025478	0,53495549	0,2264647	0,64458363		0,33998363	0,54904465	0,55863007	-0,0628968	0,48859465	0,21778244	0,41675423	0,13361371
MAGGIO	0,001974388	0,268539514	0,30218276	-0,0293436	0,42383195	-0,3399836		0,24084151	0,25570991	-0,3938324	0,2457865	-0,0075936	0,14957105	-0,2405899
GIUGNO	-0,00332816	0,306841023	0,11996526	-0,2104162	0,24554735	-0,5490446	-0,2408415		0,01787104	-0,5939756	0,0584628	-0,1686894	-0,0509951	-0,4768893
LUGLIO	-0,00375332	0,321223591	0,10525209	-0,222802	0,23043998	-0,5586301	-0,2557099	-0,017871		-0,6028659	0,04375411	-0,180213	-0,0658052	-0,4878435
AGOSTO	0,010779884	0,31520283	0,57263355	0,27194437	0,67933229	0,06289681	0,39383245	0,59397559	0,60286593		0,528171	0,25872516	0,46048942	0,19779521
SETTEMBRE	-0,00506745	0,456970981	0,05467649	-0,2286027	0,16632329	-0,4885946	-0,2457865	-0,0584628	-0,0437541	-0,528171		-0,1935365	-0,095197	-0,4205181
OTTOBRE	0,002216445	0,534864295	0,24006314	-0,0155922	0,33970728	-0,2177824	0,00759361	0,16868939	0,18021302	-0,2587252	0,19353653		0,11608296	-0,1409564
NOVEMBRE	-0,00193426	0,402642982	0,15024248	-0,1463012	0,26464706	-0,4167542	-0,149571	0,05099506	0,06580525	-0,4604894	0,09519695	-0,116083		-0,4441809
DICEMBRE	0,006593357	0,220477419	0,47117388	0,14049966	0,58811655	-0,1336137	0,24058989	0,47688928	0,48784354	-0,1977952	0,42051814	0,14095637	0,44418087	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,00768869	0,510321577		-0,284033146	0,095030294	-0,5642268	-0,3130055	-0,1159509	-0,1003751	-0,5569301	-0,0828639	-0,2246026	-0,1690679	-0,4463104
FEBBRAIO	0,003014015	0,429414389	0,28403315		0,384175575	-0,2671052	0,02454791	0,22531706	0,2386464	-0,2642512	0,20764324	0,03689423	0,13424273	-0,1156184
MARZO	-0,01153307	0,517086847	-0,0950303	-0,384175575		-0,675985	-0,4304007	-0,2294169	-0,2128698	-0,6668606	-0,1811654	-0,3164271	-0,2727913	-0,5656369
APRILE	0,011004425	0,292105665	0,56422677	0,267105175	0,67598499		0,39036918	0,6074388	0,6163214	-0,003519	0,49480925	0,2742831	0,43908168	0,22660813
MAGGIO	0,002311892	0,26013924	0,31300552	-0,024547913	0,430400733	-0,3903692		0,26895929	0,28452822	-0,3794657	0,22600537	0,02191193	0,14084883	-0,2033231
GIUGNO	-0,00380881	0,314620268	0,11595094	-0,225317061	0,229416874	-0,6074388	-0,2689593		0,01934295	-0,5916899	0,02107284	-0,1555805	-0,0797084	-0,4634922
LUGLIO	-0,00429756	0,330548806	0,10037506	-0,238646401	0,212869821	-0,6163214	-0,2845282	-0,019343		-0,6008897	0,00556283	-0,1681664	-0,095398	-0,475178
AGOSTO	0,011091489	0,323892627	0,5569301	0,264251199	0,666860562	0,003519	0,37946567	0,59168989	0,6008897		0,48785273	0,27229997	0,43176744	0,22115303
SETTEMBRE	-0,00447544	0,470707588	0,08286386	-0,207643236	0,181165401	-0,4948093	-0,2260054	-0,0210728	-0,0055628	-0,4878527		-0,1521774	-0,0850578	-0,3663565
OTTOBRE	0,00158425	0,545386193	0,2246026	-0,036894225	0,316427056	-0,2742831	-0,0219119	0,15558047	0,1681664	-0,2723	0,15217744		0,08206541	-0,1428227
NOVEMBRE	-0,00150694	0,411392813	0,16906794	-0,134242733	0,272791259	-0,4390817	-0,1408488	0,07970843	0,09539804	-0,4317674	0,08505776	-0,0820654		-0,2951175
DICEMBRE	0,006218664	0,214080907	0,44631039	0,115618352	0,565636925	-0,2266081	0,20332312	0,46349222	0,47517796	-0,221153	0,3663565	0,14282267	0,29511751	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0019948	0,373145534		-0,0413229	0,0821923	-0,1711979	-0,038067	0,01999277	0,02767079	-0,201057	0,04602671	-0,044981	-0,0007839	-0,0962355
FEBBRAIO	0,00279531	0,449939672	0,0413229		0,10061243	-0,0616574	0,00617401	0,05772075	0,06288137	-0,076675	0,07408603	0,00463869	0,04183274	-0,0312503
MARZO	-0,0112238	0,452148819	-0,0821923	-0,100612432		-0,2019569	-0,101676	-0,0773301	-0,0746449	-0,2198768	-0,0602695	-0,1106918	-0,0849691	-0,1508978
APRILE	0,00931137	0,144660853	0,17119792	0,061657446	0,20195688		0,07910142	0,30706427	0,35080789	0,00533983	0,34361969	0,10903035	0,212528	0,05845061
MAGGIO	0,00197439	0,388766968	0,03806702	-0,00617401	0,10167596	-0,0791014		0,05688422	0,06294425	-0,0967761	0,07550383	-0,0021224	0,03866912	-0,0418082
GIUGNO	-0,0033282	0,157832784	-0,0199928	-0,057720749	0,07733011	-0,3070643	-0,0568842		0,00986951	-0,327633	0,0364764	-0,0683398	-0,0226349	-0,1304876
LUGLIO	-0,0037533	0,128986247	-0,0276708	-0,062881374	0,07464486	-0,3508079	-0,0629442	-0,0098695		-0,3822874	0,03043255	-0,075978	-0,0312731	-0,1411638
AGOSTO	0,01077988	0,123123928	0,20105696	0,076675019	0,21987684	-0,0053398	0,09677614	0,32763296	0,38228739		0,36713669	0,10900131	0,21862829	0,05712635
SETTEMBRE	-0,0050675	0,158457473	-0,0460267	-0,07408603	0,06026945	-0,3436197	-0,0755038	-0,0364764	-0,0304325	-0,3671367		-0,0897162	-0,0508182	-0,1532438
OTTOBRE	0,00221644	0,34627278	0,04498105	-0,004638688	0,11069179	-0,1090304	0,00212239	0,06833977	0,07597804	-0,1090013	0,08971615		0,04608977	-0,0435539
NOVEMBRE	-0,0019343	0,236348237	0,00078385	-0,041832741	0,08496905	-0,212528	-0,0386691	0,02263488	0,03127308	-0,2186283	0,05081821	-0,0460898		-0,0997475
DICEMBRE	0,00659336	0,304921848	0,09623555	0,031250263	0,15089776	-0,0584506	0,04180815	0,13048762	0,14116377	-0,0571264	0,15324376	0,04355388	0,09974746	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,000247985	0,405302575		-0,026177297
Maggio-Aprile	-1,0674E-05	0,013644779	0,026177297	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-8,19341E-05	0,406764415		0,002201921
Maggio-Aprile	-0,000110309	0,387263695	-0,002201921	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,004517833	0,34462501		-0,142155799
Maggio-Aprile	0,001399445	0,34462501	0,142155799	

**IMA**Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00028343	0,016585221		-0,2476956	-0,844435	0,22469884	-0,2964911
Martedì	0,00048461	0,016137424	0,24769564		-0,6083962	0,47874428	-0,0526695
Mercoledì	0,00097001	0,016181841	0,844435	0,60839622		1,08037628	0,5483828
Giovedì	0,00009909	0,016492166	-0,2246988	-0,4787443	-1,0803763		-0,5251667
Venerdì	0,00052711	0,01640163	0,29649108	0,05266954	-0,5483828	0,52516671	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00025957	0,016111896		-0,46758466	-0,5958879	-0,1650137	-0,201073
Martedì	0,00064065	0,015578141	0,46758466		-0,1230443	0,3033793	0,27662494
Mercoledì	0,00073743	0,015183389	0,59588788	0,12304429		0,42859447	0,70223629
Giovedì	0,00039543	0,016058157	0,16501375	-0,3033793	-0,4285945		-0,0328046
Venerdì	0,00042176	0,015262783	0,20107296	-0,27662494	-0,7022363	0,03280455	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00060834	0,022235654		0,53048798	-0,7730475	1,12765417	-0,2927853
Martedì	-0,0016442	0,022500511	-0,530488		-1,2551611	0,58908284	-0,7473887
Mercoledì	0,00420918	0,026436722	0,7730475	1,25516114		1,80518618	0,40545751
Giovedì	-0,0041155	0,021498746	-1,1276542	-0,58908284	-1,8051862		-1,2588988
Venerdì	0,0020566	0,028370306	0,29278526	0,74738874	-0,4054575	1,25889881	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,001007367	0,015497376		-0,5928476	-0,6920724	-0,4423153	0,88160437	1,49192695	0,14245876	1,32827336	1,10947663	0,28507655	1,16042067	0,83907351
FEBBRAIO	0,00174228	0,016759062	0,59284762		-0,1463044	0,18719813	1,36139718	1,95434111	0,71915239	1,81986984	1,6391994	0,84778684	1,67525434	1,38407582
MARZO	0,001952682	0,020364567	0,69207236	0,14630435		0,3248847	1,3985847	1,94074532	0,80655965	1,80988404	1,63768863	0,92358717	1,67403801	1,40823874
APRILE	0,001512503	0,014233589	0,44231526	-0,1871981	-0,3248847		1,2752726	1,91099995	0,58052133	1,77133569	1,58056217	0,72047973	1,61745898	1,30183204
MAGGIO	-0,0001565	0,019208661	-0,8816044	-1,3613972	-1,3985847	-1,2752726		0,50673535	-0,7478248	0,30916663	0,05913428	-0,615789	0,13099696	-0,1667476
GIUGNO	-0,00087245	0,017768285	-1,491927	-1,9543411	-1,9407453	-1,911	-0,5067354		-1,3448145	-0,2305852	-0,5219743	-1,2016963	-0,4323557	-0,7541129
LUGLIO	0,000840659	0,015767272	-0,1424588	-0,7191524	-0,8065596	-0,5805213	0,74782476	1,34481448		1,17382034	0,94708676	0,14217651	1,00247203	0,68210685
AGOSTO	-0,00057435	0,016048447	-1,3282734	-1,8198698	-1,809884	-1,7713357	-0,3091666	0,23058518	-1,1738203		-0,2959766	-1,0236023	-0,2065745	-0,544056
SETTEMBRE	-0,00023264	0,014108396	-1,1094766	-1,6391994	-1,6376886	-1,5805622	-0,0591343	0,52197433	-0,9470868	0,29597658		-0,7890537	0,08653424	-0,2681384
OTTOBRE	0,000670602	0,016080123	-0,2850765	-0,8477868	-0,9235872	-0,7204797	0,61578901	1,20169626	-0,1421765	1,02360232	0,78905368		0,84863648	0,52831045
NOVEMBRE	-0,00032905	0,015036748	-1,1604207	-1,6752543	-1,674038	-1,617459	-0,130997	0,43235566	-1,002472	0,20657455	-0,0865342	-0,8486365		-0,2997209
DICEMBRE	5,98659E-05	0,013662311	-0,8390735	-1,3840758	-1,4082387	-1,301832	0,16674765	0,7541129	-0,6821068	0,54405598	0,26813842	-0,5283104	0,29972087	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,001390675	0,01567729		-0,48804211	-0,697521456	0,26418534	0,86612037	1,71347449	1,04550511	1,56360445	1,37460058	0,5441771	1,42836657	1,09745601
FEBBRAIO	0,002023769	0,016669724	0,48804211		-0,169480627	0,78508959	1,2842186	2,10535311	1,51440537	1,97117915	1,81053023	0,99931469	1,85250887	1,54318989
MARZO	0,002240542	0,015261414	0,69752146	0,169480627		1,0455067	1,51787795	2,39399355	1,82277719	2,2648301	2,12019621	1,23574011	2,15272655	1,83005004
APRILE	0,00109583	0,011958922	-0,2641853	-0,785089587	-1,045506702		0,70495295	1,63018439	0,89094864	1,46770734	1,26103936	0,34285612	1,31979999	0,95164707
MAGGIO	0,000225957	0,018351901	-0,8661204	-1,284218597	-1,51787795	-0,704953		0,76638019	0,0231734	0,59859164	0,36676807	-0,3493761	0,44280055	0,12281029
GIUGNO	-0,00085745	0,017515611	-1,7134745	-2,105353113	-2,393993548	-1,6301844	-0,7663802		-0,86253	-0,1929926	-0,4746213	-1,1690544	-0,3761013	-0,717081
LUGLIO	0,000196819	0,013347808	-1,0455051	-1,514405367	-1,822777188	-0,8909486	-0,0231734	0,86252998		0,67409398	0,41038856	-0,4337599	0,49677959	0,11953749
AGOSTO	-0,00059797	0,016562399	-1,5636044	-1,971179147	-2,264830099	-1,4677073	-0,5985916	0,19299258	-0,674094		-0,2798995	-1,0044386	-0,1829652	-0,5321666
SETTEMBRE	-0,00025328	0,014583722	-1,3746006	-1,810530234	-2,120196206	-1,2610394	-0,3667681	0,47462132	-0,4103886	0,2798995		-0,783436	0,09531186	-0,2720742
OTTOBRE	0,000703771	0,016601827	-0,5441771	-0,999314685	-1,235740115	-0,3428561	0,34937612	1,16905442	0,43375992	1,00443862	0,78343598		0,85271842	0,51833055
NOVEMBRE	-0,00036656	0,015517737	-1,4283666	-1,852508868	-2,152726553	-1,3198	-0,4428006	0,37610132	-0,4967796	0,18296524	-0,0953119	-0,8527184		-0,3584019
DICEMBRE	6,40377E-05	0,014129383	-1,097456	-1,543189887	-1,830050044	-0,9516471	-0,1228103	0,71708101	-0,1195375	0,53216663	0,27207423	-0,5183306	0,35840189	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0021476	0,013704034		-0,849826011	-0,2980926	-0,4729875	-0,2833646	-0,2499638	-0,3927678	-0,712429	-0,8675156	-1,2779625	-0,8239816	-1,0003169
FEBBRAIO	0,00174228	0,017964137	0,84982601		-0,0165268	0,02723132	0,24373162	0,42788522	0,10838295	0,57563487	0,4907861	0,26640037	0,51477076	0,4181316
MARZO	0,00195268	0,056662937	0,33394288	0,016526829		0,03104748	0,15281693	0,21851899	0,07882761	0,20913758	0,18086017	0,10611008	0,18884004	0,15665344
APRILE	0,0015125	0,033185527	0,4729875	-0,027231323	-0,0310475		0,16721878	0,22537619	0,02453888	0,22495158	0,17893422	0,0572797	0,1919224	0,13953949
MAGGIO	-0,0001565	0,029851603	0,28336464	-0,243731621	-0,1528169	-0,1672188		0,08828569	-0,1009226	0,06255552	0,01139898	-0,1238446	0,0258332	-0,0323951
GIUGNO	-0,0008724	0,021599646	0,24996385	-0,427885219	-0,218519	-0,2253762	-0,0882857		-0,1987765	-0,0646404	-0,1387493	-0,3347025	-0,117847	-0,2021959
LUGLIO	0,00084066	0,034936491	0,39276782	-0,108382949	-0,0788276	-0,0245389	0,10092257	0,19877653		0,19413069	0,14725577	0,02333374	0,16048528	0,10712693
AGOSTO	-0,0005743	0,001130819	0,71242902	-0,575634869	-0,2091376	-0,2249516	-0,0625555	0,06464039	-0,1941307		-0,9950883	-3,781458	-0,7194608	-1,8691847
SETTEMBRE	-0,0002326	0,001120083	0,86751556	-0,490786098	-0,1808602	-0,1789342	-0,011399	0,13874933	-0,1472558	0,99508834		-2,7938236	0,28758303	-0,8769398
OTTOBRE	0,0006706	0,001022211	1,27796247	-0,266400369	-0,1061101	-0,0572797	0,12384456	0,33470249	-0,0233337	3,78145802	2,79382363		3,11705952	1,91484736
NOVEMBRE	-0,000329	0,001078164	0,8239816	-0,514770759	-0,18884	-0,1919224	-0,0258332	0,117847	-0,1604853	0,71946079	-0,287583	-3,1170595		-1,1748338
DICEMBRE	5,9866E-05	0,001041456	1,00031693	-0,418131599	-0,1566534	-0,1395395	0,03239509	0,2021959	-0,1071269	1,86918471	0,87693979	-1,9148474	1,1748338	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000990942	0,016078495		1,226720922
Maggio-Aprile	0,000417256	0,013644779	-1,226720922	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,001074716	0,016154485		1,07151996
Maggio-Aprile	0,000511761	0,016249982	-1,07151996	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000305157	0,02892895		-0,041730665
Maggio-Aprile	0,000450971	0,02892895	0,041730665	

**Iren**Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,01250519	0,277585069		-1,1006645	-1,4541813	-1,5961673	-0,130752
Martedì	0,00311175	0,294097703	1,10066447		-0,3967466	-0,40669	0,97581326
Mercoledì	0,00914596	0,32162352	1,45418128	0,39674657		0,03478521	1,33589883
Giovedì	0,00864716	0,25623497	1,59616732	0,40669004	-0,0347852		1,46405118
Venerdì	-0,01069965	0,276834276	0,13075195	-0,9758133	-1,3358988	-1,4640512	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0087497	0,272682691		-0,69386727	-1,4070944	-1,2394673	0,2708227
Martedì	0,0010492	0,276629319	0,69386727		-0,7558335	-0,4725223	0,96827967
Mercoledì	0,01265258	0,322186647	1,40709436	0,75583349		0,36594655	1,4423641
Giovedì	0,00736564	0,23711864	1,23946726	0,47252226	-0,3659465		1,55805026
Venerdì	-0,0124227	0,257902476	-0,2708227	-0,96827967	-1,4423641	-1,5580503	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,063648	0,336136556		-1,21692626	-0,402763	-1,1946572	-0,9774616
Martedì	0,0312507	0,474876207	1,21692626		0,92223767	0,05375967	0,19153371
Mercoledì	-0,0388196	0,312675509	0,40276303	-0,92223767		-0,8902072	-0,6812168
Giovedì	0,02654189	0,44774927	1,19465718	-0,05375967	0,89020722		0,14306312
Venerdì	0,0138454	0,473545175	0,97746165	-0,19153371	0,68121681	-0,1430631	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,02041718	0,311807462		-1,568089	-1,3382298	-0,5233664	-0,7026245	-0,5688555	-0,8066223	-1,598324	-1,2312127	-1,167231	-0,2835575	-1,1947202
FEBBRAIO	0,014331277	0,268514648	1,56808896		0,16576265	0,72944392	0,71183902	1,14708774	1,20431549	-0,0402465	0,57624579	0,37462898	1,22108743	0,57054898
MARZO	0,010646276	0,306200386	1,33822983	-0,1657627		0,57689608	0,53740199	0,90851977	0,91022656	-0,2031791	0,3522913	0,19580581	1,01511052	0,35284857
APRILE	-0,00565638	0,409608431	0,5233664	-0,7294439	-0,5768961		-0,0947858	0,10682319	0,00841066	-0,7580609	-0,3692537	-0,4238889	0,27752613	-0,3575332
MAGGIO	-0,0028351	0,350585383	0,70262452	-0,711839	-0,537402	0,09478584		0,2451542	0,14826598	-0,7440169	-0,3005867	-0,3648698	0,42087898	-0,2873198
GIUGNO	-0,00848253	0,243124307	0,5688555	-1,1470877	-0,9085198	-0,1068232	-0,2451542		-0,1728572	-1,1824174	-0,7178832	-0,7121866	0,23726848	-0,686656
LUGLIO	-0,00585989	0,143126594	0,80662233	-1,2043155	-0,9102266	-0,0084107	-0,148266	0,17285724		-1,2439828	-0,7254256	-0,6845317	0,41069454	-0,6781662
AGOSTO	0,015186543	0,279877071	1,59832397	0,04024651	0,20317907	0,75806091	0,74401691	1,18241741	1,24398285		0,61799245	0,41167048	1,25228471	0,61139058
SETTEMBRE	0,00371348	0,199427477	1,23121274	-0,5762458	-0,3522913	0,36925367	0,30058675	0,71788325	0,72542558	-0,6179924		-0,1282837	0,84909481	0,01080395
OTTOBRE	0,006172328	0,29856025	1,16723103	-0,374629	-0,1958058	0,42388895	0,36486984	0,7121866	0,68453174	-0,4116705	0,12828371		0,84294092	0,13395423
NOVEMBRE	-0,01364922	0,32176777	0,28355754	-1,2210874	-1,0151105	-0,2775261	-0,420879	-0,2372685	-0,4106945	-1,2522847	-0,8490948	-0,8429409		-0,7745161
DICEMBRE	0,003542435	0,203091319	1,19472016	-0,570549	-0,3528486	0,35753321	0,28731977	0,68665602	0,67816618	-0,6113906	-0,010804	-0,1339542	0,77451614	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,01653174	0,316469404		-1,44339913	-1,358832102	-0,2855901	-0,5003801	-0,3542886	-0,5660546	-1,3499273	-0,960752	-0,8328717	-0,2397428	-0,975508
FEBBRAIO	0,010123285	0,093773914	1,44339913		-0,335367828	0,72223624	0,64092957	1,24926955	1,61657052	-0,3288893	0,50799141	0,41815544	1,29908245	0,41917274
MARZO	0,015748773	0,285938544	1,3588321	0,335367828		0,81306015	0,74006385	1,14973914	1,19539035	0,00242056	0,6155646	0,56263396	1,21023246	0,56022868
APRILE	-0,00792774	0,421308448	0,28559011	-0,72223624	-0,813060154		-0,1507149	0,02240635	-0,0928071	-0,8085482	-0,4310725	-0,3821669	0,10430599	-0,4538618
MAGGIO	-0,00316945	0,359945299	0,50038008	-0,640929567	-0,740063848	0,15071493		0,22076284	0,10992997	-0,7348197	-0,2974765	-0,2488892	0,30808193	-0,3253507
GIUGNO	-0,0085576	0,24992288	0,35428855	-1,249269552	-1,14973914	-0,0224064	-0,2207628		-0,1871768	-1,1401152	-0,678793	-0,5577238	0,11471396	-0,7004021
LUGLIO	-0,00554252	0,146555039	0,56605457	-1,616570517	-1,195390345	0,09280705	-0,10993	0,18717677		-1,1820539	-0,6596296	-0,4928834	0,31188786	-0,6806404
AGOSTO	0,015694097	0,288163674	1,34992727	0,328889335	-0,002420561	0,80854824	0,73481968	1,1401152	1,18205392		0,60839846	0,55711281	1,20093358	0,55373351
SETTEMBRE	0,003693748	0,20487853	0,96075202	-0,507991414	-0,615564599	0,43107251	0,29747646	0,67879299	0,65962955	-0,6083985		0,02694421	0,76569693	-0,0468781
OTTOBRE	0,003169405	0,287102866	0,83287172	-0,418155443	-0,562633963	0,38216688	0,24888919	0,55772379	0,49288338	-0,5571128	-0,0269442		0,64281828	-0,0656975
NOVEMBRE	-0,01093149	0,274295801	0,2397428	-1,299082447	-1,210232459	-0,104306	-0,3080819	-0,114714	-0,3118879	-1,2009336	-0,7656969	-0,6428183		-0,7848503
DICEMBRE	0,004482679	0,208902257	0,975508	-0,419172743	-0,560228678	0,45386181	0,32535069	0,70040205	0,68064037	-0,5537335	0,04687814	0,06569755	0,78485032	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0501131	0,275160405		-0,273104833	-0,5068856	-0,8156795	-0,9210904	-0,868883	-0,9691236	-1,4187395	-1,1542076	-0,5424983	-0,2159424	-1,1540974
FEBBRAIO	0,01433128	1,038063403	0,27310483		0,0142958	0,08519157	0,07339095	0,09783884	0,08675955	-0,0036739	0,04558594	0,03254723	0,09856352	0,04632601
MARZO	0,01064628	0,52577929	0,50688557	-0,014295798		0,13911318	0,11647209	0,16739415	0,14562221	-0,0400037	0,06095072	0,03049261	0,12259147	0,06248682
APRILE	-0,0056564	0,152829332	0,81567951	-0,085191566	-0,1391132		-0,0630901	0,01361376	-0,0542994	-0,6001013	-0,2966483	-0,1400953	0,03426678	-0,2935685
MAGGIO	-0,0028351	0,128987857	0,92109041	-0,073390954	-0,1164721	0,06309006		0,15515732	0,09061332	-0,5319764	-0,1887248	-0,0910179	0,06516115	-0,1848258
GIUGNO	-0,0084825	0,104136761	0,86888298	-0,097838843	-0,1673941	-0,0136138	-0,1551573		-0,0941867	-0,8323291	-0,4146619	-0,1507151	0,03132553	-0,4120471
LUGLIO	-0,0058599	0,080595764	0,96912355	-0,086759553	-0,1456222	0,0542994	-0,0906133	0,09418672		-0,8605358	-0,3741903	-0,125144	0,04741036	-0,3713215
AGOSTO	0,01518654	0,081428349	1,41873946	0,003673864	0,04000371	0,60010133	0,53197642	0,83232913	0,86053579		0,43744646	0,09358601	0,17540297	0,44835236
SETTEMBRE	0,00371348	0,090481546	1,15420763	-0,045585938	-0,0609507	0,29664833	0,18872484	0,41466188	0,37419027	-0,4374465		-0,0254506	0,10550429	0,00632685
OTTOBRE	0,00617233	0,444027095	0,5424983	-0,032547232	-0,0304926	0,14009533	0,09101792	0,15071505	0,12514402	-0,093586	0,02545065		0,10494713	0,02724061
NOVEMBRE	-0,0136492	0,748949096	0,21594241	-0,098563516	-0,1225915	-0,0342668	-0,0651612	-0,0313255	-0,0474104	-0,175403	-0,1055043	-0,1049471		-0,1044908
DICEMBRE	0,00354244	0,084704794	1,15409741	-0,04632601	-0,0624868	0,29356846	0,18482584	0,41204712	0,37132153	-0,4483524	-0,0063269	-0,0272406	0,10449077	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,001867132	0,309742456		-0,230218913
Maggio-Aprile	-0,000271535	0,013644779	0,230218913	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,000839373	0,302033669		-0,026238694
Maggio-Aprile	-0,00059728	0,264871672	0,026238694	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,006850913	0,53779263		-0,228063667
Maggio-Aprile	0,007963403	0,53779263	0,228063667	

### Italmobiliare

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00076887	0,021942823		-0,1274402	-0,9728391	-1,4318756	-0,2692649
Martedì	-0,00063795	0,019348656	0,12744022		-0,9088943	-1,4003172	-0,1810578
Mercoledì	0,00029080	0,02197789	0,97283911	0,90889432		-0,4303026	0,5023097
Giovedì	0,00074279	0,020601023	1,43187563	1,40031716	0,43030259		0,84811766
Venerdì	-0,00039835	0,032343331	0,26926491	0,18105779	-0,5023097	-0,8481177	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0007049	0,021652825		0,14926292	-0,9368975	-1,2742844	-0,1934177
Martedì	-0,0008635	0,019630801	-0,1492629		-1,1220847	-1,5195123	-0,3156145
Mercoledì	0,00034255	0,022329669	0,93689749	1,12208474		-0,2907358	0,49676769
Giovedì	0,0006612	0,020559001	1,27428442	1,51951234	0,29073583		0,77136664
Venerdì	-0,0004283	0,03302747	0,19341773	0,31561454	-0,4967677	-0,7713666	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0016407	0,025781712		-1,02068959	-0,2969196	-0,7805965	-0,3737058
Martedì	0,00243982	0,01477346	1,02068959		0,9631064	0,15986331	0,70255589
Mercoledì	-0,000417	0,016567102	0,29691961	-0,9631064		-0,6332098	-0,1247569
Giovedì	0,00188196	0,021340387	0,78059655	-0,15986331	0,63320984		0,46096965
Venerdì	2,8988E-05	0,020433543	0,37370576	-0,70255589	0,12475691	-0,4609696	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTORRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIU	IVIARZU	APRILE	IVIAGGIO	GIUGINU	LUGLIU	AGUSTU	SETTEIVIBRE	UTTUBRE	NOVEIVIBRE	DICEIVIBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,001911507	0,021422122		1,38868731	0,40596395	1,10236884	2,93801679	1,83151293	0,19119758	0,42600196	1,85127969	1,78625756	2,74175254	0,33915118
FEBBRAIO	-0,00021389	0,018662111	-1,3886873		-0,950792	0,3450415	1,62800213	0,48559603	-1,0572643	-1,0100996	0,42898941	0,50788231	1,47185253	-1,0163551
MARZO	0,001258793	0,021377894	-0,4059639	0,95079196		0,86537972	2,486585	1,39613421	-0,1805087	-0,0023184	1,39074484	1,37377848	2,30990076	-0,065047
APRILE	-0,0011654	0,045556714	-1,1023688	-0,3450415	-0,8653797		0,52985709	-0,0811257	-0,9509429	-0,8815615	-0,1270298	-0,0525157	0,47301971	-0,9024376
MAGGIO	-0,00263119	0,019656446	-2,9380168	-1,6280021	-2,486585	-0,5298571		-1,1179806	-2,4635197	-2,6345202	-1,2695564	-1,0105085	-0,0905404	-2,5472914
GIUGNO	-0,00094047	0,019951896	-1,8315129	-0,485596	-1,3961342	0,08112572	1,11798061		-1,4652775	-1,4790148	-0,0844203	0,04779826	0,985144	-1,4594385
LUGLIO	0,001577263	0,025185686	-0,1911976	1,05726427	0,1805087	0,95094292	2,46351966	1,46527749		0,18654027	1,45748408	1,44678394	2,30821955	0,12016975
AGOSTO	0,001262369	0,019047358	-0,426002	1,01009959	0,00231842	0,88156146	2,63452021	1,47901484	-0,1865403		1,48330878	1,44703319	2,43704893	-0,0662192
SETTEMBRE	-0,00081896	0,017652588	-1,8512797	-0,4289894	-1,3907448	0,12702982	1,26955638	0,08442027	-1,4574841	-1,4833088		0,12979837	1,12040321	-1,4572715
OTTOBRE	-0,00101732	0,022485568	-1,7862576	-0,5078823	-1,3737785	0,05251571	1,01050854	-0,0477983	-1,4467839	-1,4470332	-0,1297984		0,89004286	-1,4342142
NOVEMBRE	-0,00248979	0,02121949	-2,7417525	-1,4718525	-2,3099008	-0,4730197	0,09054038	-0,985144	-2,3082195	-2,4370489	-1,1204032	-0,8900429		-2,4571508
DICEMBRE	0,001364787	0,020240169	-0,3391512	1,01635511	0,065047	0,90243763	2,54729141	1,45943854	-0,1201698	0,06621922	1,45727147	1,43421424	2,45715076	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,002244595	0,022419789		1,574204988	0,286322568	1,31987218	2,90759638	2,28357863	0,31305471	0,62137924	1,8955157	1,77373709	2,85113003	0,51917653
FEBBRAIO	-0,00037586	0,019108616	-1,574205		-1,40976761	0,44982943	1,41600079	0,77082311	-1,1398157	-1,0393122	0,26828038	0,31466284	1,43230281	-1,0469798
MARZO	0,001775102	0,019073612	-0,2863226	1,40976761		1,1924578	2,86675617	2,18301551	0,06783416	0,36795026	1,76203266	1,62801554	2,79391927	0,27051134
APRILE	-0,00168895	0,046692226	-1,3198722	-0,449829431	-1,192457798		0,29614928	-0,0367254	-1,0974893	-0,9996134	-0,3189534	-0,2642352	0,34576233	-1,0210739
MAGGIO	-0,00255085	0,019308645	-2,9075964	-1,416000789	-2,866756169	-0,2961493		-0,6262732	-2,3791742	-2,4826579	-1,2224826	-0,9980229	0,10039896	-2,3977924
GIUGNO	-0,00158152	0,019962075	-2,2835786	-0,770823113	-2,183015507	0,03672545	0,62627321		-1,8059443	-1,8105982	-0,5455639	-0,4052871	0,68877931	-1,7711736
LUGLIO	0,001655768	0,025548153	-0,3130547	1,139815667	-0,067834156	1,09748928	2,37917425	1,80594426		0,24649555	1,4160484	1,35676514	2,3590865	0,17061458
AGOSTO	0,001220042	0,019266468	-0,6213792	1,039312205	-0,36795026	0,99961342	2,48265795	1,81059818	-0,2464956		1,36814366	1,28323822	2,43431414	-0,0732887
SETTEMBRE	-0,00077109	0,017575155	-1,8955157	-0,268280381	-1,762032659	0,31895339	1,22248256	0,54556386	-1,4160484	-1,3681437		0,08137217	1,24760228	-1,3500583
OTTOBRE	-0,00090088	0,022930022	-1,7737371	-0,314662835	-1,628015535	0,26423515	0,99802294	0,40528707	-1,3567651	-1,2832382	-0,0813722		1,03995225	-1,2811764
NOVEMBRE	-0,00271311	0,021665511	-2,85113	-1,432302812	-2,793919273	-0,3457623	-0,100399	-0,6887793	-2,3590865	-2,4343141	-1,2476023	-1,0399522		-2,3651549
DICEMBRE	0,001338899	0,020591248	-0,5191765	1,046979763	-0,270511341	1,0210739	2,3977924	1,77117356	-0,1706146	0,07328868	1,35005834	1,28117645	2,36515486	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0006342	0,011009546		-0,153741708	-0,203099	0,10254533	0,33943852	0,07403655	-0,4987191	-0,496577	0,04174349	0,10923418	0,58225876	-0,5410588
FEBBRAIO	-0,0002139	0,00958052	0,15374171		-0,1564746	0,17812869	0,40113552	0,16751823	-0,3874916	-0,3657557	0,13114505	0,21470652	0,66088431	-0,4028893
MARZO	0,00125879	0,042985776	0,20309898	0,156474587		0,23333913	0,36162058	0,22191848	-0,0317254	-0,0003655	0,20706525	0,23551228	0,39239839	-0,0108888
APRILE	-0,0011654	0,021883485	-0,1025453	-0,178128685	-0,2333391		0,19645538	-0,1211519	-0,5118354	-0,4943236	-0,1364661	-0,1162872	0,14334031	-0,5183362
MAGGIO	-0,0026312	0,02518932	-0,3394385	-0,401135516	-0,3616206	-0,1964554		-0,2494229	-0,6042823	-0,5908387	-0,2604285	-0,2516202	-0,0226444	-0,6130303
GIUGNO	-0,0009405	0,017689264	-0,0740366	-0,167518226	-0,2219185	0,12115186	0,24942291		-0,4521935	-0,43264	-0,0218519	0,0158065	0,33418748	-0,4611661
LUGLIO	0,00157726	0,019643924	0,49871912	0,387491634	0,03172543	0,51183536	0,60428227	0,45219348		0,05900666	0,41415886	0,50698346	0,82936446	0,04048653
AGOSTO	0,00126237	0,01567584	0,49657703	0,365755668	0,00036552	0,49432364	0,59083867	0,43263996	-0,0590067		0,39056159	0,49611602	0,86145301	-0,021608
SETTEMBRE	-0,000819	0,019166268	-0,0417435	-0,131145053	-0,2070652	0,13646613	0,26042851	0,02185186	-0,4141589	-0,3905616		0,03881848	0,34128725	-0,4167129
OTTOBRE	-0,0010173	0,014390624	-0,1092342	-0,214706521	-0,2355123	0,11628716	0,25162025	-0,0158065	-0,5069835	-0,496116	-0,0388185		0,36050203	-0,5303054
NOVEMBRE	-0,0024898	0,012355829	-0,5822588	-0,660884311	-0,3923984	-0,1433403	0,02264442	-0,3341875	-0,8293645	-0,861453	-0,3412873	-0,360502		-0,9076669
DICEMBRE	0,00136479	0,01467275	0,54105879	0,402889266	0,01088884	0,51833621	0,61303034	0,46116607	-0,0404865	0,02160801	0,41671286	0,5303054	0,90766694	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000111002	0,026456069		0,434587598
Maggio-Aprile	-0,00017704	0,013644779	-0,434587598	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	9,67792E-05	0,02651625		0,288211912
Maggio-Aprile	-0,000127139	0,020935955	-0,288211912	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,00055567	0,02195074		0,049407542
Maggio-Aprile	0,000424676	0,02195074	-0,049407542	

### Mediaset

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00169142	0,023820291		-2,1433595	-0,8961071	-1,3775147	-1,2880193
Martedì	0,00084385	0,023845122	2,1433595		1,25874891	0,734774	1,00875213
Mercoledì	-0,00063437	0,023741568	0,89610709	-1,2587489		-0,5016205	-0,3352882
Giovedì	-0,00003560	0,024664322	1,37751472	-0,734774	0,50162055		0,20591554
Venerdì	-0,00026649	0,020461455	1,28801933	-1,0087521	0,33528819	-0,2059155	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0016771	0,023445969		-1,95847158	-0,8562126	-1,5342897	-1,3524133
Martedì	0,00069147	0,023595739	1,95847158		1,10103315	0,43986002	0,7618219
Mercoledì	-0,0006455	0,023902357	0,85621255	-1,10103315		-0,6661198	-0,4167031
Giovedì	0,00016548	0,023783887	1,53428972	-0,43986002	0,66611981		0,28593399
Venerdì	-0,0001593	0,020448135	1,35241328	-0,7618219	0,41670315	-0,285934	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0018861	0,028687123		-0,90640738	-0,2909241	0,15719608	-0,019332
Martedì	0,00292275	0,027172261	0,90640738		0,73368711	0,97038408	1,02093647
Mercoledì	-0,0004816	0,021617884	0,29092412	-0,73368711		0,4278748	0,32291309
Giovedì	-0,0028434	0,034883445	-0,1571961	-0,97038408	-0,4278748		-0,1908708
Venerdì	-0,0017932	0,020786572	0,019332	-1,02093647	-0,3229131	0,1908708	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000625774	0,020661886		0,83364265	0,69719232	-0,4080874	2,91556471	1,08467416	0,57496685	0,29171567	1,27598526	0,47450497	0,70241724	-1,2956588
FEBBRAIO	-0,00072035	0,0215018	-0,8336427		-0,0821939	-1,1821797	2,04094325	0,26171872	-0,2589137	-0,5157568	0,40978954	-0,3326138	-0,0806957	-1,904138
MARZO	-0,00057305	0,024821077	-0,6971923	0,08219385		-1,0346091	2,01570975	0,32811487	-0,1608248	-0,404938	0,46948046	-0,2331136	0,00176097	-1,7634813
APRILE	0,001287506	0,021497914	0,40808741	1,18217975	1,03460906		3,15630926	1,41393555	0,94090359	0,66632779	1,60620754	0,83663992	1,04091966	-0,9362584
MAGGIO	-0,00435887	0,024478234	-2,9155647	-2,0409432	-2,0157097	-3,1563093		-1,7463362	-2,312315	-2,5272898	-1,6773333	-2,334758	-2,0219057	-3,5273502
GIUGNO	-0,00117439	0,023267308	-1,0846742	-0,2617187	-0,3281149	-1,4139356	1,7463362		-0,5175793	-0,764331	0,13431513	-0,5832916	-0,3276633	-2,0872969
LUGLIO	-0,0002884	0,021876442	-0,5749669	0,25891367	0,16082475	-0,9409036	2,312315	0,51757927		-0,2645922	0,67827066	-0,0815112	0,16341955	-1,7122279
AGOSTO	0,000153817	0,022235259	-0,2917157	0,51575681	0,40493796	-0,6663278	2,52728984	0,76433101	0,26459216		0,93175031	0,17750705	0,40854293	-1,4820591
SETTEMBRE	-0,00140446	0,021531364	-1,2759853	-0,4097895	-0,4694805	-1,6062075	1,67733333	-0,1343151	-0,6782707	-0,9317503		-0,741707	-0,4696912	-2,2529288
OTTOBRE	-0,00015071	0,023089401	-0,474505	0,33261381	0,23311355	-0,8366399	2,33475796	0,58329159	0,08151117	-0,177507	0,74170699		0,23593883	-1,6171096
NOVEMBRE	-0,00057636	0,024520155	-0,7024172	0,08069574	-0,001761	-1,0409197	2,02190571	0,3276633	-0,1634196	-0,4085429	0,46969123	-0,2359388		-1,7714106
DICEMBRE	0,003239487	0,029803766	1,29565878	1,90413796	1,76348127	0,93625838	3,52735018	2,08729694	1,71222785	1,48205914	2,2529288	1,61710965	1,77141059	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000968294	0,021575491		0,776479595	0,785996601	-0,3216917	2,79959733	1,30831917	0,65330636	0,51910044	1,57815619	0,44200205	1,39817278	-1,0695144
FEBBRAIO	-0,0003655	0,021322317	-0,7764796		-0,010168073	-1,0843495	2,04030786	0,5474869	-0,1208578	-0,2515695	0,77447976	-0,3119059	0,65544509	-1,6780406
MARZO	-0,00034831	0,020958388	-0,7859966	0,010168073		-1,1010456	2,09675283	0,57037281	-0,1137215	-0,2476861	0,80535179	-0,3094087	0,67986595	-1,6963673
APRILE	0,001524262	0,021399701	0,32169173	1,084349532	1,101045603		3,06848573	1,60147777	0,96245894	0,82925949	1,88143021	0,7469756	1,6835253	-0,8046662
MAGGIO	-0,00405461	0,023902512	-2,7995973	-2,040307863	-2,096752833	-3,0684857		-1,4669403	-2,1530479	-2,2726563	-1,3477745	-2,2920078	-1,31723	-3,2847973
GIUGNO	-0,00133865	0,023077004	-1,3083192	-0,547486904	-0,570372814	-1,6014778	1,46694029		-0,6644312	-0,7902861	0,19300935	-0,8386072	0,11850023	-2,0913321
LUGLIO	-0,00015579	0,022358775	-0,6533064	0,120857849	0,113721521	-0,9624589	2,1530479	0,66443121		-0,1308672	0,89709437	-0,193625	0,76940898	-1,579815
AGOSTO	7,23519E-05	0,022186842	-0,5191004	0,251569505	0,24768607	-0,8292595	2,27265627	0,79028614	0,13086723		1,0286311	-0,0652863	0,8919798	-1,4719922
SETTEMBRE	-0,00167358	0,020801515	-1,5781562	-0,774479757	-0,805351793	-1,8814302	1,34777451	-0,1930093	-0,8970944	-1,0286311		-1,0733057	-0,0639829	-2,3171725
OTTOBRE	0,000188916	0,023504392	-0,442002	0,311905928	0,309408674	-0,7469756	2,29200778	0,83860725	0,19362503	0,06528629	1,07330567		0,93761762	-1,3993835
NOVEMBRE	-0,00155964	0,024200313	-1,3981728	-0,655445089	-0,679865947	-1,6835253	1,31723003	-0,1185002	-0,769409	-0,8919798	0,06398293	-0,9376176		-2,1563731
DICEMBRE	0,00327824	0,030374218	1,06951442	1,678040631	1,69636733	0,80466622	3,28479731	2,09133213	1,57981501	1,47199219	2,31717252	1,39938349	2,15637307	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0019921	0,011322997		-0,225256394	-0,1138081	-0,5990547	0,31392897	-0,1389093	-0,5204745	-0,3962059	-0,0869374	-0,5067639	-0,2467517	-1,0690173
FEBBRAIO	-0,0007204	0,024008311	0,22525639		-0,0109423	-0,2689408	0,4003236	0,0584144	-0,0715148	-0,1177649	0,08093235	-0,0912513	-0,0187971	-0,5616004
MARZO	-0,000573	0,057905183	0,11380808	0,010942315		-0,138937	0,26364401	0,04433133	-0,0224979	-0,0543753	0,0595326	-0,0331248	0,00024518	-0,2896054
APRILE	0,00128751	0,023202666	0,59905468	0,268940841	0,13893696		0,6285124	0,35279079	0,3082521	0,1878923	0,35118474	0,27510999	0,27876545	-0,2480507
MAGGIO	-0,0043589	0,032799078	-0,313929	-0,400323599	-0,263644	-0,6285124		-0,3446258	-0,5192556	-0,5043134	-0,3008783	-0,5262714	-0,4135602	-0,8792283
GIUGNO	-0,0011744	0,026364935	0,13890929	-0,058414397	-0,0443313	-0,3527908	0,34462579		-0,1414059	-0,174588	0,02670359	-0,1584381	-0,0762836	-0,6092174
LUGLIO	-0,0002884	0,013274716	0,52047448	0,071514776	0,02249794	-0,3082521	0,51925564	0,14140588		-0,0759042	0,15737593	-0,0326262	0,04700603	-0,6601609
AGOSTO	0,00015382	0,023492581	0,39620588	0,117764944	0,05437526	-0,1878923	0,50431337	0,17458796	0,07590416		0,18771558	0,05045305	0,09744688	-0,4492435
SETTEMBRE	-0,0014045	0,030624394	0,08693744	-0,080932354	-0,0595326	-0,3511847	0,30087834	-0,0267036	-0,1573759	-0,1877156		-0,1725747	-0,0972594	-0,5826536
OTTOBRE	-0,0001507	0,014943221	0,50676394	0,091251279	0,0331248	-0,27511	0,52627145	0,15843815	0,0326262	-0,050453	0,17257465		0,06728859	-0,6084407
NOVEMBRE	-0,0005764	0,025043057	0,24675172	0,018797132	-0,0002452	-0,2787655	0,41356024	0,0762836	-0,047006	-0,0974469	0,09725942	-0,0672886		-0,5355811
DICEMBRE	0,00323949	0,020443348	1,06901729	0,561600439	0,2896054	0,24805069	0,87922829	0,6092174	0,66016092	0,44924355	0,58265358	0,6084407	0,5355811	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000547169	0,024003436		1,605049669
Maggio-Aprile	-0,000438922	0,013644779	-1,605049669	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000582891	0,023949275		1,147662457
Maggio-Aprile	-0,000285386	0,022661305	-1,147662457	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,000968983	0,0300981		0,266444446
Maggio-Aprile	-0,00193761	0,0300981	-0,266444446	

**Reply**Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00075270	0,021515168		0,26057521	-0,5830147	0,16264423	0,69572488
Martedì	0,00048103	0,020473465	-0,2605752		-0,8666466	-0,1043293	0,56275427
Mercoledì	0,00136656	0,020928896	0,58301467	0,86664663		0,774431	1,01236392
Giovedì	0,00058517	0,019982496	-0,1626442	0,10432926	-0,774431		0,61806668
Venerdì	-0,00062032	0,051785586	-0,6957249	-0,5627543	-1,0123639	-0,6180667	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00060056	0,020711842		0,28061952	-0,6084846	-0,2110339	0,6303134
Martedì	0,00030639	0,020049925	-0,2806195		-0,9069926	-0,51	0,49271647
Mercoledì	0,00124403	0,02038601	0,60848464	0,90699258		0,41542034	1,00204267
Giovedì	0,00081958	0,019623062	0,21103393	0,51000002	-0,4154203		0,74189204
Venerdì	-0,0007119	0,053278527	-0,6303134	-0,49271647	-1,0020427	-0,741892	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00282459	0,030604984		-0,00729537	-0,0394786	1,04386055	0,42265817
Martedì	0,00286374	0,025664777	0,00729537		-0,0356116	1,16728877	0,48280424
Mercoledì	0,00304265	0,027475157	0,03947856	0,03561159		1,16160523	0,50171878
Giovedì	-0,002688	0,024437654	-1,0438605	-1,16728877	-1,1616052		-0,7639127
Venerdì	0,00068382	0,021379303	-0,4226582	-0,48280424	-0,5017188	0,76391265	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard												
GENNAIO	0,001606979	0,018636349		0,08166033	-0,3398312	-0,0638573	0,59394194	2,13957964	0,49004316	-0,2691335	1,36057033	1,23992868	0,51709765	0,57683421
FEBBRAIO	0,001488295	0,019319509	-0,0816603		-0,3962358	-0,1372996	0,49169637	1,96698701	0,38407367	-0,3331806	1,32520369	1,11531685	0,41914637	0,47075842
MARZO	0,002184828	0,025872029	0,33983119	0,39623581		0,26922853	0,81863481	2,09709075	0,73901283	0,09307898	1,45783129	1,35824456	0,75393444	0,80722496
APRILE	0,001702403	0,020145683	0,06385728	0,13729963	-0,2692285		0,61505527	2,05490869	0,5174344	-0,1934124	1,37094595	1,22126226	0,5433648	0,5983994
MAGGIO	0,000729577	0,020502269	-0,5939419	-0,4916964	-0,8186348	-0,6150553		1,4453042	-0,1384044	-0,8010854	1,14474802	0,62886059	-0,0674769	-0,0378365
GIUGNO	-0,00149704	0,019842865	-2,1395796	-1,966987	-2,0970908	-2,0549087	-1,4453042		-1,683837	-2,2212586	0,62397861	-0,765829	-1,5017506	-1,5353821
LUGLIO	0,000933002	0,018191018	-0,4900432	-0,3840737	-0,7390128	-0,5174344	0,13840437	1,68383699		-0,7159723	1,20209291	0,80151687	0,06533646	0,10336704
AGOSTO	0,002016048	0,021546156	0,26913348	0,33318061	-0,093079	0,19341238	0,80108539	2,22125862	0,71597226		1,44133999	1,39399383	0,72909608	0,79046338
SETTEMBRE	-0,00415247	0,076165302	-1,3605703	-1,3252037	-1,4578313	-1,3709459	-1,144748	-0,6239786	-1,2020929	-1,44134		-0,9038829	-1,1684284	-1,163327
OTTOBRE	-0,00028278	0,022021582	-1,2399287	-1,1153169	-1,3582446	-1,2212623	-0,6288606	0,76582897	-0,8015169	-1,3939938	0,90388289		-0,6896816	-0,6860489
NOVEMBRE	0,00083608	0,020836364	-0,5170976	-0,4191464	-0,7539344	-0,5433648	0,06747693	1,50175062	-0,0653365	-0,7290961	1,16842844	0,68968162		0,03253963
DICEMBRE	0,000786836	0,018079592	-0,5768342	-0,4707584	-0,807225	-0,5983994	0,03783645	1,53538212	-0,103367	-0,7904634	1,16332703	0,68604888	-0,0325396	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,001556558	0,018509046		-0,112828017	-0,853166251	0,12649991	0,93202733	1,92162825	0,53200892	-0,0158084	1,36747638	1,03895625	0,46725078	0,51039201
FEBBRAIO	0,001726087	0,018991892	0,11282802		-0,731727582	0,23183302	1,01643476	1,98116421	0,63079394	0,09020883	1,40080713	1,11826482	0,56220478	0,60769537
MARZO	0,002940507	0,022511345	0,85316625	0,731727582		0,94009734	1,66806287	2,57504111	1,33747083	0,7914517	1,65403689	1,74173801	1,23671153	1,3021301
APRILE	0,001364083	0,01928348	-0,1264999	-0,231833019	-0,94009734		0,77682135	1,72484303	0,38299542	-0,1338732	1,31900226	0,88808583	0,33119765	0,36630814
MAGGIO	0,000130549	0,020282954	-0,9320273	-1,016434765	-1,668062873	-0,7768214		0,92704588	-0,4316875	-0,8897102	1,04626509	0,14311759	-0,4324938	-0,4289084
GIUGNO	-0,00131943	0,019401951	-1,9216283	-1,981164209	-2,575041112	-1,724843	-0,9270459		-1,4182082	-1,813716	0,72843402	-0,7413176	-1,3546252	-1,3907018
LUGLIO	0,000785912	0,018473929	-0,5320089	-0,630793938	-1,337470831	-0,3829954	0,43168752	1,41820815		-0,5116986	1,19780783	0,56185013	-0,0289984	-0,0078669
AGOSTO	0,001581314	0,021119443	0,01580838	-0,090208831	-0,791451698	0,13387324	0,88971018	1,813716	0,51169861		1,36237196	0,99459317	0,45419631	0,49280534
SETTEMBRE	-0,00461591	0,078601496	-1,3674764	-1,400807133	-1,654036895	-1,3190023	-1,0462651	-0,728434	-1,1978078	-1,362372		-0,988343	-1,1984648	-1,1970491
OTTOBRE	-0,00010776	0,022341065	-1,0389562	-1,118264821	-1,741738012	-0,8880858	-0,1431176	0,74131761	-0,5618501	-0,9945932	0,98834303		-0,556301	-0,5568064
NOVEMBRE	0,000830626	0,020822434	-0,4672508	-0,562204781	-1,23671153	-0,3311977	0,43249383	1,35462522	0,02899838	-0,4541963	1,19846481	0,55630104		0,02097882
DICEMBRE	0,000797516	0,01812335	-0,510392	-0,607695367	-1,302130097	-0,3663081	0,42890845	1,39070183	0,00786693	-0,4928053	1,19704908	0,55680638	-0,0209788	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00199234	0,019812106		0,081513752	-0,01579	0,038797156	0,21714587	0,55353234	0,25392559	-0,0035693	1,282959	0,48619515	0,20602769	0,23940374
FEBBRAIO	0,00148829	0,024038025	-0,0815138		-0,0537151	-0,024658251	0,10386261	0,38772526	0,09135134	-0,0661497	0,86540058	0,27511372	0,09129061	0,10468193
MARZO	0,00218483	0,055350093	0,01579	0,053715134		0,035395949	0,11373038	0,28267875	0,10313854	0,01279456	0,51259074	0,20027631	0,10616216	0,11219309
APRILE	0,0017024	0,030497132	-0,0387972	0,024658251	-0,0353959		0,11547304	0,32627481	0,05835966	-0,072323	0,71160282	0,21430308	0,06372384	0,07300851
MAGGIO	0,00072958	0,022123277	-0,2171459	-0,103862606	-0,1137304	-0,115473036		0,30060703	-0,0356662	-0,1671564	0,79128331	0,16637771	-0,0155978	-0,0089995
GIUGNO	-0,001497	0,025858153	-0,5535323	-0,387725261	-0,2826788	-0,326274813	-0,300607		-0,3918836	-0,4352347	0,40037841	-0,1852932	-0,3218677	-0,3352742
LUGLIO	0,000933	0,013614363	-0,2539256	-0,091351336	-0,1031385	-0,058359658	0,03566624	0,39188357		-0,1655128	1,09288031	0,26780213	0,01763387	0,02979312
AGOSTO	0,00201605	0,027017682	0,00356928	0,066149746	-0,0127946	0,072323003	0,16715641	0,4352347	0,16551278		0,88708358	0,33421372	0,15641333	0,1725137
SETTEMBRE	-0,0041525	0,017293699	-1,282959	-0,865400582	-0,5125907	-0,711602824	-0,7912833	-0,4003784	-1,0928803	-0,8870836		-0,7567898	-0,8343842	-0,9077952
OTTOBRE	-0,0002828	0,016617271	-0,4861951	-0,275113721	-0,2002763	-0,21430308	-0,1663777	0,18529324	-0,2678021	-0,3342137	0,75678982		-0,1899313	-0,2001412
NOVEMBRE	0,00083608	0,021567747	-0,2060277	-0,091290611	-0,1061622	-0,063723837	0,01559783	0,3218677	-0,0176339	-0,1564133	0,83438424	0,18993127		0,00797152
DICEMBRE	0,00078684	0,017894218	-0,2394037	-0,104681927	-0,1121931	-0,073008509	0,00899948	0,3352742	-0,0297931	-0,1725137	0,90779518	0,20014117	-0,0079715	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,001535896	0,020640626		0,963945163
Maggio-Aprile	0,000603863	0,037086541	-0,963945163	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,001535896	0,020640626		0,963945163
Maggio-Aprile	0,000603863	0,037086541	-0,963945163	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000422941	0,03089379		-0,677390009
Maggio-Aprile	0,002950612	0,03089379	0,677390009	

### **Tamburi Investment**

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00060051	0,016610337		-1,8438562	-0,0631662	-1,923606	-2,1663182
Martedì	0,00084527	0,014925191	1,84385623		1,87705733	-0,1070208	-0,3200887
Mercoledì	-0,00055059	0,015207455	0,06316616	-1,8770573		-1,9594316	-2,2192474
Giovedì	0,00092518	0,01533966	1,92360596	0,10702079	1,95943162		-0,2074275
Venerdì	0,00107805	0,014416516	2,16631819	0,32008865	2,21924736	0,20742746	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0003558	0,015614333		-1,05108346	0,15409949	-2,1468439	-1,7018212
Martedì	0,00046441	0,014713648	1,05108346		1,24052298	-1,1596854	-0,6560414
Mercoledì	-0,0004788	0,015026852	-0,1540995	-1,24052298		-2,4045672	-2,049661
Giovedì	0,00130787	0,014058228	2,14684392	1,15968538	2,40456716		0,54927583
Venerdì	0,00092656	0,01302183	1,7018212	0,65604138	2,04966102	-0,5492758	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0037467	0,026263492		-2,26116924	-0,5354944	0,07096819	-1,3370085
Martedì	0,00573528	0,016805322	2,26116924		2,22412993	2,31598802	0,60429745
Mercoledì	-0,0014744	0,017493336	0,53549439	-2,22412993		0,61210331	-1,0456638
Giovedì	-0,0041054	0,026750828	-0,0709682	-2,31598802	-0,6121033		-1,3945404
Venerdì	0,00311323	0,027028443	1,33700854	-0,60429745	1,04566383	1,39454045	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000449674	0,015110167		0,60679203	-0,2161422	-0,473953	-0,0660839	1,38297794	0,18930178	-0,9490536	0,35917489	0,09291087	0,51806661	-0,244348
FEBBRAIO	-0,00031332	0,017536943	-0,606792		-0,6978728	-1,0344665	-0,6487477	0,63238614	-0,431599	-1,4581806	-0,3403586	-0,5537454	-0,1408398	-0,8415371
MARZO	0,000757834	0,022038416	0,21614216	0,6978728		-0,1532714	0,15857551	1,30623111	0,36410871	-0,5238439	0,50067066	0,29539851	0,62383154	0,03184333
APRILE	0,000974693	0,013791493	0,47395301	1,03446649	0,15327142		0,38978766	1,87023274	0,65962592	-0,4796323	0,88781175	0,59776228	0,9951635	0,24521728
MAGGIO	0,000526535	0,015756338	0,06608392	0,64874766	-0,1585755	-0,3897877		1,39995245	0,24803422	-0,847107	0,41603067	0,15899824	0,56548634	-0,1665146
GIUGNO	-0,00111337	0,014912864	-1,3829779	-0,6323861	-1,3062311	-1,8702327	-1,3999525		-1,1784367	-2,3461519	-1,1642323	-1,3734974	-0,8597268	-1,6782013
LUGLIO	0,00023473	0,015288649	-0,1893018	0,431599	-0,3641087	-0,6596259	-0,2480342	1,17843674		-1,1293208	0,14600494	-0,1088626	0,32374847	-0,4375999
AGOSTO	0,001497502	0,014225851	0,94905365	1,45818058	0,52384393	0,47963228	0,84710701	2,34615188	1,12932076		1,41449775	1,10331032	1,46869375	0,73865168
SETTEMBRE	8,37563E-05	0,011825892	-0,3591749	0,34035856	-0,5006707	-0,8878118	-0,4160307	1,16423234	-0,1460049	-1,4144978		-0,2824854	0,21326737	-0,6476033
OTTOBRE	0,000351435	0,013175464	-0,0929109	0,55374543	-0,2953985	-0,5977623	-0,1589982	1,37349744	0,10886255	-1,1033103	0,28248543		0,45687218	-0,3574939
NOVEMBRE	-0,00013528	0,014884549	-0,5180666	0,1408398	-0,6238315	-0,9951635	-0,5654863	0,85972676	-0,3237485	-1,4686938	-0,2132674	-0,4568722		-0,756011
DICEMBRE	0,000713477	0,01283512	0,24434804	0,8415371	-0,0318433	-0,2452173	0,16651456	1,67820134	0,43759994	-0,7386517	0,64760332	0,35749385	0,75601103	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,000649971	0,015320894		0,549504186	-0,445568356	-0,1971501	0,10530864	1,48776704	0,22604906	-0,7978012	0,54990744	0,08867908	1,10737822	0,17439991
FEBBRAIO	-7,1201E-05	0,017329795	-0,5495042		-0,95980177	-0,7549852	-0,4514047	0,80650176	-0,3409264	-1,2937618	-0,1166133	-0,5059218	0,45658039	-0,4185933
MARZO	0,001189182	0,015413473	0,44556836	0,95980177		0,27304139	0,54982414	1,94214056	0,67121081	-0,3401431	1,0568463	0,57022714	1,56244621	0,64717914
APRILE	0,00087596	0,013177632	0,19715014	0,75498522	-0,273041388		0,30774021	1,77563683	0,435494	-0,6413365	0,81860378	0,30964867	1,37364233	0,3961079
MAGGIO	0,000522336	0,015436378	-0,1053086	0,451404708	-0,549824145	-0,3077402		1,37670613	0,12030196	-0,9039719	0,42846106	-0,0253493	0,99708893	0,06221667
GIUGNO	-0,00111018	0,014648181	-1,487767	-0,806501764	-1,942140559	-1,7756368	-1,3767061		-1,2558293	-2,3445275	-1,1401927	-1,5234563	-0,3906543	-1,4049429
LUGLIO	0,000376447	0,015575301	-0,2260491	0,340926384	-0,671210806	-0,435494	-0,120302	1,25582925		-1,0292181	0,29206236	-0,1557232	0,87544924	-0,0656372
AGOSTO	0,001590444	0,014560365	0,79780121	1,293761796	0,340143113	0,64133647	0,90397186	2,34452745	1,02921805		1,48450648	0,95766715	1,95469512	1,02917464
SETTEMBRE	6,61403E-05	0,011256104	-0,5499074	0,11661335	-1,056846305	-0,8186038	-0,4284611	1,14019273	-0,2920624	-1,4845065		-0,506321	0,70366313	-0,392523
OTTOBRE	0,000550767	0,013161621	-0,0886791	0,505921766	-0,570227136	-0,3096487	0,02534931	1,52345631	0,15572315	-0,9576671	0,50632096		1,11077687	0,09542769
NOVEMBRE	-0,00065893	0,014642421	-1,1073782	-0,456580388	-1,562446211	-1,3736423	-0,9970889	0,39065432	-0,8754492	-1,9546951	-0,7036631	-1,1107769		-0,9999783
DICEMBRE	0,000451276	0,012753999	-0,1743999	0,418593267	-0,64717914	-0,3961079	-0,0622167	1,40494288	0,06563719	-1,0291746	0,39252301	-0,0954277	0,99997825	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0009858	0,013585236		0,547661079	-0,2427736	-0,6486338	-0,3129841	0,03817964	0,22446484	-0,4201744	-0,2961973	0,42136319	-2,0732618	-1,4686848
FEBBRAIO	-0,0037393	0,020437721	-0,5476611		0,1009779	-0,9294238	-0,6693428	-0,4273598	-0,4053331	-0,7970439	-0,6769866	-0,2347425	-1,9603183	-1,4919669
MARZO	-0,005183	0,063539868	-0,3061883	-0,100977904		-0,5250115	-0,4037179	-0,2853116	-0,2554416	-0,3917654	-0,3906339	-0,1955956	-0,9183061	-0,6953659
APRILE	0,00234215	0,020942615	0,64863379	0,929423844	0,5250115		0,26762987	0,33163234	0,49124661	0,14096059	0,09095853	0,61153447	-1,1514883	-0,6428211
MAGGIO	0,00058973	0,020467283	0,31298411	0,669342834	0,40371789	-0,2676299		0,28873968	0,44431535	0,08552062	0,04452394	0,56870097	-1,2170265	-0,7050795
GIUGNO	-0,0011567	0,018547568	-0,0381796	0,427359821	0,28531157	-0,3316323	-0,2887397		0,11406223	-0,3058687	-0,2667283	0,27065843	-1,6501299	-1,1249127
LUGLIO	-0,0016754	0,01077067	-0,2244648	0,405333064	0,25544162	-0,4912466	-0,4443153	-0,1140622		-0,6438406	-0,4449869	0,22064679	-2,197621	-1,6165869
AGOSTO	0,00016977	0,008158042	0,42017442	0,797043906	0,39176537	-0,1409606	-0,0855206	0,30586869	0,64384056		-0,0356931	0,78782542	-1,8635591	-1,2129225
SETTEMBRE	0,00032237	0,018233263	0,29619729	0,676986646	0,39063386	-0,0909585	-0,0445239	0,26672827	0,44498691	0,03569307		0,58066883	-1,3871179	-0,8383656
OTTOBRE	-0,0024755	0,013352757	-0,4213632	0,234742539	0,19559563	-0,6115345	-0,568701	-0,2706584	-0,2206468	-0,7878254	-0,5806688		-2,2067315	-1,6598275
NOVEMBRE	0,00769456	0,016608337	2,07326178	1,960318346	0,91830609	1,1514883	1,21702649	1,65012986	2,19762103	1,86355912	1,38711792	2,20673151		0,67744919
DICEMBRE	0,00447607	0,013737402	1,46868478	1,491966854	0,69536588	0,64282113	0,70507948	1,12491268	1,61658685	1,2129225	0,83836562	1,65982754	-0,6774492	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000407846	0,016319971		0,17293004
Maggio-Aprile	0,000326254	0,013644779	-0,17293004	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000406043	0,01485116		0,142693142
Maggio-Aprile	0,000338806	0,014185517	-0,142693142	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	1,76601E-05	0,03009629		0,198596765
Maggio-Aprile	-0,000704271	0,03009629	-0,198596765	

# WeBuild (Salini Impregilo)

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,01754082	0,454517509		-0,2443722	2,53669922	-0,2583976	1,87216357
Martedì	0,02274276	0,401090284	0,24437221		2,95685375	-0,0171012	2,23585901
Mercoledì	-0,03899466	0,443943318	-2,5366992	-2,9568537		-2,9491171	-0,6218411
Giovedì	0,02308459	0,409086638	0,2583976	0,01710125	2,94911708		2,23442973
Venerdì	-0,02507610	0,459425262	-1,8721636	-2,235859	0,62184115	-2,2344297	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00784456	0,445677516		-0,64638862	2,16742554	-0,6735724	0,78880717
Martedì	0,02213049	0,413010387	0,64638862		2,8801922	-0,0202542	1,51627286
Mercoledì	-0,0421019	0,458201516	-2,1674255	-2,8801922		-2,9104705	-1,2682907
Giovedì	0,02254332	0,410351471	0,67357245	0,02025422	2,91047053		1,49765022
Venerdì	-0,0099329	0,435298652	-0,7888072	-1,51627286	1,26829074	-1,4976502	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,14958622	0,549161193		1,5293388	1,91209519	1,30451102	3,24302311
Martedì	0,03109592	0,170584039	-1,5293388		0,93377232	0,00783137	2,78562983
Mercoledì	0,0035078	0,14065279	-1,9120952	-0,93377232		-0,480916	2,52512282
Giovedì	0,03064265	0,394546804	-1,304511	-0,00783137	0,48091596		2,49483774
Venerdì	-0,2407957	0,690925302	-3,2430231	-2,78562983	-2,5251228	-2,4948377	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard												
GENNAIO	0,018396519	0,353969661		0,98091058	0,88545107	0,03229826	1,31016785	0,33237483	0,6259605	0,28157212	0,83465757	0,51807859	0,94514508	0,75273587
FEBBRAIO	-0,00970955	0,392038232	-0,9809106		-0,0482546	-0,7953557	0,25381674	-0,5722241	-0,2498554	-0,6671394	-0,0993142	-0,2926275	0,08479758	-0,2041066
MARZO	-0,0081607	0,437978751	-0,8854511	0,04825461		-0,7256433	0,29338985	-0,5044227	-0,196893	-0,59121	-0,0490354	-0,2421538	0,12531347	-0,14837
APRILE	0,017361073	0,465906917	-0,0322983	0,79535572	0,72564332		1,05368788	0,25311822	0,51242732	0,20467501	0,68142982	0,42898858	0,7974729	0,60509356
MAGGIO	-0,01718917	0,366946678	-1,3101679	-0,2538167	-0,2933899	-1,0536879		-0,842377	-0,491502	-0,9586044	-0,3476421	-0,5182383	-0,134918	-0,4652011
GIUGNO	0,008515722	0,429806731	-0,3323748	0,57222409	0,50442274	-0,2531182	0,84237704		0,28587217	-0,0633223	0,4567593	0,21047723	0,59346986	0,37032392
LUGLIO	-0,00133263	0,47903489	-0,6259605	0,24985538	0,19689301	-0,5124273	0,49150205	-0,2858722		-0,3583642	0,15043434	-0,0554531	0,30460947	0,06020914
AGOSTO	0,010498277	0,389219544	-0,2815721	0,66713945	0,59120996	-0,204675	0,95860444	0,06332235	0,35836422		0,54167769	0,2745004	0,67524385	0,45402962
SETTEMBRE	-0,00653337	0,432503834	-0,8346576	0,09931422	0,04903544	-0,6814298	0,34764208	-0,4567593	-0,1504343	-0,5416777		-0,1986473	0,17113618	-0,0983805
OTTOBRE	0,000785233	0,536366506	-0,5180786	0,29262751	0,24215383	-0,4289886	0,51823833	-0,2104772	0,05545309	-0,2745004	0,19864726		0,34206221	0,11504896
NOVEMBRE	-0,01265968	0,501939119	-0,9451451	-0,0847976	-0,1253135	-0,7974729	0,13491802	-0,5934699	-0,3046095	-0,6752438	-0,1711362	-0,3420622		-0,3127838
DICEMBRE	-0,00336446	0,388081352	-0,7527359	0,20410664	0,14837	-0,6050936	0,46520115	-0,3703239	-0,0602091	-0,4540296	0,09838047	-0,115049	0,31278378	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,021337064	0,374969137		0,983145988	0,902463966	0,1415042	1,30924658	0,41401475	0,5612154	0,33156624	1,08845341	0,61726947	0,91224668	0,75685179
FEBBRAIO	-0,00939447	0,404152403	-0,983146		-0,077208804	-0,7120746	0,25774531	-0,5101485	-0,3216902	-0,6396005	0,11288641	-0,304554	0,02436032	-0,2058506
MARZO	-0,0068603	0,41759591	-0,902464	0,077208804		-0,6423515	0,33887661	-0,4356326	-0,2508375	-0,5611122	0,18920169	-0,2308509	0,09462847	-0,1294535
APRILE	0,016410361	0,48032061	-0,1415042	0,712074643	0,642351548		0,97197741	0,22805528	0,36815255	0,14621483	0,80746985	0,40797488	0,68065431	0,51968621
MAGGIO	-0,01745977	0,377030608	-1,3092466	-0,257745306	-0,338876611	-0,9719774		-0,7821784	-0,5699991	-0,9359356	-0,136001	-0,5635461	-0,2072117	-0,4708565
GIUGNO	0,007917795	0,443432049	-0,4140147	0,510148532	0,435632578	-0,2280553	0,78217838		0,1584124	-0,0984154	0,61366178	0,19357652	0,49053424	0,30632165
LUGLIO	0,00209788	0,493975063	-0,5612154	0,321690248	0,25083748	-0,3681526	0,56999905	-0,1584124		-0,2589547	0,4223365	0,0278155	0,31943661	0,12963067
AGOSTO	0,011196539	0,400183844	-0,3315662	0,639600463	0,561112198	-0,1462148	0,93593564	0,09841543	0,2589547		0,74662128	0,30033959	0,60483571	0,42342238
SETTEMBRE	-0,01314659	0,425467261	-1,0884534	-0,112886408	-0,189201691	-0,8074698	0,13600105	-0,6136618	-0,4223365	-0,7466213		-0,4092101	-0,0788322	-0,3152431
OTTOBRE	0,001065441	0,461831727	-0,6172695	0,304554032	0,23085092	-0,4079749	0,56354614	-0,1935765	-0,0278155	-0,3003396	0,40921012		0,30269717	0,10495059
NOVEMBRE	-0,01027339	0,495567985	-0,9122467	-0,024360321	-0,094628474	-0,6806543	0,20721174	-0,4905342	-0,3194366	-0,6048357	0,07883221	-0,3026972		-0,2118103
DICEMBRE	-0,00257064	0,400831661	-0,7568518	0,205850639	0,129453503	-0,5196862	0,47085651	-0,3063216	-0,1296307	-0,4234224	0,3152431	-0,1049506	0,21181031	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0040776	0,091068732		0,226190877	-0,1461919	-0,6951165	0,43084999	-0,4600615	-0,0855722	-0,4296592	0,02170349	-0,0187365	0,06472531	-0,0305155
FEBBRAIO	-0,0097096	0,091922859	-0,2261909		-0,0105068	-0,7893117	0,22045485	-0,5838796	-0,2365524	-0,5447884	-0,0278273	-0,0403686	0,02210869	-0,2284769
MARZO	-0,0081607	0,684674136	-0,0278426	0,010506845		-0,1718263	0,06081915	-0,112792	-0,0458894	-0,1250577	-0,0088367	-0,0300762	0,02287217	-0,0325914
APRILE	0,01736107	0,122781014	0,69511646	0,789311715	0,17182631		0,89736763	0,21848882	0,44562415	0,14308817	0,19850779	0,05995596	0,21585644	0,5955541
MAGGIO	-0,0171892	0,120716841	-0,43085	-0,22045485	-0,0608191	-0,8973676		-0,7183454	-0,4014398	-0,6750975	-0,0922802	-0,0689833	-0,0336566	-0,4211839
GIUGNO	0,00851572	0,110182765	0,46006146	0,58387957	0,11279203	-0,2184888	0,71834544		0,26478389	-0,0511004	0,13119921	0,02970724	0,15811833	0,39587837
LUGLIO	-0,0013326	0,138296203	0,08557223	0,236552367	0,04588944	-0,4456241	0,40143975	-0,2647839		-0,2800297	0,04486608	-0,0081219	0,08392797	0,05914118
AGOSTO	0,01049828	0,141496933	0,42965923	0,544788369	0,12505773	-0,1430882	0,67509749	0,05110039	0,28002967		0,14626792	0,03721575	0,17101823	0,38416552
SETTEMBRE	-0,0065334	0,526606817	-0,0217035	0,027827284	0,00883671	-0,1985078	0,09228017	-0,1311992	-0,0448661	-0,1462679		-0,0259126	0,03537715	-0,0278425
OTTOBRE	0,00078523	1,21556763	0,01873649	0,040368634	0,03007621	-0,059956	0,06898326	-0,0297072	0,0081219	-0,0372158	0,02591261		0,04623907	0,01597069
NOVEMBRE	-0,0126597	0,60418902	-0,0647253	-0,022108688	-0,0228722	-0,2158564	0,0336566	-0,1581183	-0,083928	-0,1710182	-0,0353771	-0,0462391		-0,0698044
DICEMBRE	-0,0033645	0,083516662	0,0305155	0,228476945	0,03259143	-0,5955541	0,42118389	-0,3958784	-0,0591412	-0,3841655	0,02784254	-0,0159707	0,06980442	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000310533	0,426308408		0,062967311
Maggio-Aprile	-0,000289852	0,013644779	-0,062967311	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,001441439	0,42506429		0,115590037
Maggio-Aprile	-0,000170825	0,435364496	-0,115590037	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,008940456	0,33846601		-0,380596684
Maggio-Aprile	0,006618868	0,33846601	0,380596684	

### **BB Biotech**

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00146332	0,017213151		1,88469123	1,18264536	1,64431691	1,08906923
Martedì	-0,00004268	0,01487906	-1,8846912		-0,7225026	-0,1376392	-0,8552656
Mercoledì	0,00050023	0,015562779	-1,1826454	0,72250259		0,53930266	-0,1177382
Giovedì	0,00006601	0,017059052	-1,6443169	0,13763922	-0,5393027		-0,6594222
Venerdì	0,00058915	0,014927047	-1,0890692	0,85526557	0,11773816	0,65942223	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00135349	0,016717519		2,26558207	0,90099038	1,24101178	0,79792228
Martedì	-0,0004895	0,014849251	-2,2655821		-1,415021	-0,9996039	-1,6005362
Mercoledì	0,00060906	0,015512071	-0,9009904	1,41502102		0,37914124	-0,2659278
Giovedì	0,00029941	0,016463033	-1,2410118	0,99960392	-0,3791412		-0,5084982
Venerdì	0,00070668	0,014760571	-0,7979223	1,60053624	0,2659278	0,50849818	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00295902	0,023071239		-0,85179957	1,03918914	1,37508893	1,03534027
Martedì	0,00605345	0,014038993	0,85179957		2,44852905	2,48388663	2,36654071
Mercoledì	-0,0009885	0,016312544	-1,0391891	-2,44852905		0,56751128	0,03005176
Giovedì	-0,003193	0,023845225	-1,3750889	-2,48388663	-0,5675113		-0,52835
Venerdì	-0,0010851	0,017196143	-1,0353403	-2,36654071	-0,0300518	0,52835004	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard												
GENNAIO	0,001794891	0,017025582		0,68083089	2,10180604	0,94564336	1,39948256	1,16978097	0,21911507	2,16975172	0,71990809	1,79960734	-0,0972894	1,0529373
FEBBRAIO	0,000915485	0,016762019	-0,6808309		1,43905249	0,28365153	0,63182799	0,42464969	-0,5385013	1,38402153	-0,0503388	1,10066866	-0,8126263	0,38338894
MARZO	-0,00111064	0,019619322	-2,101806	-1,4390525		-1,1284062	-0,9769705	-1,1390006	-2,0927088	-0,2788645	-1,6417903	-0,3984436	-2,2881791	-1,0447909
APRILE	0,000527995	0,01779959	-0,9456434	-0,2836515	1,12840623		0,29630587	0,10439434	-0,8321727	1,01809282	-0,3648996	0,78137137	-1,0841273	0,09427422
MAGGIO	0,000157026	0,013996541	-1,3994826	-0,631828	0,97697049	-0,2963059		-0,2164758	-1,342497	0,84555149	-0,7896316	0,58104875	-1,5995213	-0,1926268
GIUGNO	0,000394692	0,014749032	-1,169781	-0,4246497	1,13900061	-0,1043943	0,21647582		-1,0812555	1,0393129	-0,5442484	0,76119524	-1,3479278	-0,0009607
LUGLIO	0,001545364	0,013281663	-0,2191151	0,53850134	2,09270876	0,83217275	1,34249701	1,08125549		2,21362368	0,57132746	1,77270736	-0,3441952	0,94964689
AGOSTO	-0,00074835	0,014048017	-2,1697517	-1,3840215	0,27886452	-1,0180928	-0,8455515	-1,0393129	-2,2136237		-1,6610052	-0,1667217	-2,4208232	-0,9214318
SETTEMBRE	0,00097441	0,013081684	-0,7199081	0,05033878	1,64179026	0,36489962	0,78963156	0,54424841	-0,5713275	1,66100518		1,28785203	-0,8805116	0,47760442
OTTOBRE	-0,00054626	0,01781351	-1,7996073	-1,1006687	0,3984436	-0,7813714	-0,5810488	-0,7611952	-1,7727074	0,16672167	-1,287852		-1,9897046	-0,6907148
NOVEMBRE	0,001911239	0,014719007	0,0972894	0,81262634	2,28817911	1,0841273	1,59952125	1,34792784	0,34419524	2,42082323	0,88051162	1,9897046		1,22191774
DICEMBRE	0,000395907	0,017227806	-1,0529373	-0,3833889	1,0447909	-0,0942742	0,19262682	0,00096068	-0,9496469	0,92143176	-0,4776044	0,69071482	-1,2219177	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00174712	0,017608854		0,364189158	1,856172554	1,21142531	1,56991125	1,07782807	-0,0481247	2,07815455	0,53248661	1,44446186	0,1141899	1,08513147
FEBBRAIO	0,001248259	0,016608363	-0,3641892		1,514859207	0,8696199	1,17982465	0,69852667	-0,4646401	1,71320978	0,12982985	1,10160546	-0,2787744	0,74601838
MARZO	-0,00079753	0,01720342	-1,8561726	-1,514859207		-0,6026861	-0,5454326	-0,9336632	-2,1666428	0,06392959	-1,5609427	-0,3911801	-1,8965436	-0,7060501
APRILE	4,03054E-05	0,017427024	-1,2114253	-0,869619904	0,602686139		0,15489477	-0,256998	-1,4184069	0,71459087	-0,8388136	0,21387916	-1,1950201	-0,1087497
MAGGIO	-0,00015028	0,012641544	-1,5699113	-1,179824649	0,545432594	-0,1548948		-0,487387	-1,9320276	0,68564145	-1,2142296	0,09167326	-1,6116668	-0,2778321
GIUGNO	0,000373217	0,014543216	-1,0778281	-0,698526674	0,933663243	0,25699797	0,48738695		-1,3137626	1,10183823	-0,6528977	0,49747641	-1,0585127	0,13343792
LUGLIO	0,001805991	0,013251092	0,04812469	0,464640148	2,166642833	1,4184069	1,93202761	1,31376259		2,4922168	0,68727233	1,68921271	0,18647381	1,27012159
AGOSTO	-0,00087691	0,014224726	-2,0781545	-1,713209776	-0,06392959	-0,7145909	-0,6856414	-1,1018382	-2,4922168		-1,8125071	-0,4875401	-2,161494	-0,8237614
SETTEMBRE	0,001091322	0,013276468	-0,5324866	-0,129829852	1,560942734	0,8388136	1,21422956	0,65289774	-0,6872723	1,8125071		1,09776374	-0,4578971	0,70132259
OTTOBRE	-0,00026111	0,017944428	-1,4444619	-1,101605463	0,391180139	-0,2138792	-0,0916733	-0,4974764	-1,6892127	0,48754013	-1,0977637		-1,4482381	-0,321163
NOVEMBRE	0,001600391	0,014853435	-0,1141899	0,278774358	1,896543552	1,19502012	1,61166683	1,05851268	-0,1864738	2,16149402	0,45789712	1,44823809		1,05791272
DICEMBRE	0,000197606	0,017549241	-1,0851315	-0,746018382	0,706050123	0,10874971	0,27783215	-0,1334379	-1,2701216	0,8237614	-0,7013226	0,321163	-1,0579127	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00216	0,0117948		0,273212904	0,17940008	0,31246703	0,30604986	0,41792646	0,18385655	0,96124593	0,42534909	0,72037559	0,07907488	0,5560774
FEBBRAIO	0,00091548	0,018674408	-0,2732129		0,20584909	0,06022002	0,10049904	0,09211265	-0,1252266	0,34485044	-0,0125934	0,27508027	-0,2031694	0,10564447
MARZO	-0,0011106	0,04180611	-0,3595289	-0,205849092		-0,1611387	-0,1162248	-0,1552854	-0,2842529	-0,0392303	-0,2276328	-0,0594101	-0,3258056	-0,1622712
APRILE	0,00052799	0,021893848	-0,312467	-0,06022002	0,16113871		0,04655828	-0,0571171	-0,2667671	0,14444816	-0,1752078	0,09947844	-0,3384889	-0,0641597
MAGGIO	0,00015703	0,028113847	-0,3060499	-0,100499042	0,11622482	-0,0465583		-0,0323276	-0,2016902	0,13442632	-0,1232585	0,09914291	-0,258354	-0,0351178
GIUGNO	0,00039469	0,017878768	-0,4179265	-0,092112646	0,15528542	0,05711708	0,03232759		-0,2431621	0,25324997	-0,1330439	0,18695962	-0,3300453	-0,0002635
LUGLIO	0,00154536	0,013448354	-0,1838566	0,125226581	0,28425288	0,26676707	0,20169023	0,2431621		0,61957491	0,16266372	0,48415001	-0,0962577	0,30067109
AGOSTO	-0,0007483	0,01107613	-0,9612459	-0,344850438	0,03923028	-0,1444482	-0,1344263	-0,25325	-0,6195749		-0,5368216	-0,0495363	-0,7544781	-0,3224385
SETTEMBRE	0,00097441	0,009902106	-0,4253491	0,012593405	0,22763279	0,17520783	0,12325847	0,13304388	-0,1626637	0,5368216		0,38930659	-0,281939	0,17279438
OTTOBRE	-0,0005463	0,015414805	-0,7203756	-0,275080274	0,05941009	-0,0994784	-0,0991429	-0,1869596	-0,48415	0,0495363	-0,3893066		-0,5893965	-0,2248847
NOVEMBRE	0,00191124	0,011758719	-0,0790749	0,203169386	0,32580558	0,33848887	0,25835396	0,33004533	0,09625775	0,75447808	0,281939	0,58939646		0,41495131
DICEMBRE	0,00039591	0,011620417	-0,5560774	-0,105644475	0,16227119	0,06415974	0,03511782	0,00026349	-0,3006711	0,32243846	-0,1727944	0,22488469	-0,4149513	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000672692	0,017272332		0,252627753
Maggio-Aprile	0,000542064	0,014419403	-0,252627753	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000672692	0,017272332		0,252627753
Maggio-Aprile	0,000542064	0,014419403	-0,252627753	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,001186483	0,02213569		0,490076571
Maggio-Aprile	-0,000123808	0,02213569	-0,490076571	

Astaldi

### Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,00331764	0,030791112		-2,2007126	-2,6054708	-1,6139891	-2,2899264
Martedì	-0,00000809	0,029791407	2,20071261		-0,4684289	0,39705295	-0,163209
Mercoledì	0,00069921	0,03137582	2,60547081	0,46842893		0,81546698	0,29420331
Giovedì	-0,00065209	0,035697004	1,61398909	-0,397053	-0,815467		-0,5349364
Venerdì	0,00024036	0,031588567	2,28992638	0,16320901	-0,2942033	0,5349364	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0026312	0,030610255		-1,4429768	-2,1598208	-1,124639	-2,1078163
Martedì	-0,0003746	0,030209574	1,4429768		-0,7266466	0,26306019	-0,6749767
Mercoledì	0,00077481	0,031648439	2,15982081	0,72664657		0,94022453	0,02621427
Giovedì	-0,000796	0,033753957	1,12463901	-0,26306019	-0,9402245		-0,8782238
Venerdì	0,00065725	0,030778259	2,10781633	0,67497666	-0,0262143	0,87822377	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	-0,0126662	0,031998777		-3,33416752	-2,1722169	-1,598297	-0,9765832
Martedì	0,00499229	0,022984065	3,33416752		1,10970725	0,44145324	1,65509442
Mercoledì	-0,0003348	0,027607833	2,1722169	-1,10970725		-0,1994428	0,79169849
Giovedì	0,00135731	0,056658681	1,59829701	-0,44145324	0,19944281		0,74104621
Venerdì	-0,0056985	0,041368254	0,97658325	-1,65509442	-0,7916985	-0,7410462	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,001738447	0,027966362		0,27655095	0,80247859	-0,5672688	1,72368526	1,70077533	1,13532271	0,97069129	1,89874829	1,06829218	2,31313489	0,57347163
FEBBRAIO	0,001135653	0,028959427	-0,2765509		0,5041875	-0,811211	1,37469497	1,31837928	0,76656293	0,61945276	1,55991666	0,83886971	2,06976175	0,28162065
MARZO	-1,7169E-05	0,030175156	-0,8024786	-0,5041875		-1,3221443	0,85432499	0,75703863	0,18558342	0,05025492	1,06026216	0,45078085	1,70087104	-0,2273166
APRILE	0,002949505	0,027644369	0,56726881	0,81121097	1,32214428		2,23256977	2,2482187	1,72204996	1,55165587	2,3837081	1,46413114	2,67156806	1,10468047
MAGGIO	-0,00192762	0,028505589	-1,7236853	-1,374695	-0,854325	-2,2325698		-0,1695124	-0,7983525	-0,9182432	0,24665793	-0,1924676	1,11034142	-1,0974725
GIUGNO	-0,00158701	0,023922285	-1,7007753	-1,3183793	-0,7570386	-2,2482187	0,16951236		-0,6901309	-0,8233515	0,4263936	-0,0798802	1,2662856	-1,0192793
LUGLIO	-0,00038758	0,021877982	-1,1353227	-0,7665629	-0,1855834	-1,72205	0,79835254	0,69013089		-0,1585407	1,03087633	0,35297518	1,69617849	-0,4504767
AGOSTO	-0,00011943	0,022748153	-0,9706913	-0,6194528	-0,0502549	-1,5516559	0,91824322	0,82335154	0,15854066		1,1411444	0,4455604	1,77127988	-0,3080146
SETTEMBRE	-0,00248847	0,030951693	-1,8987483	-1,5599167	-1,0602622	-2,3837081	-0,2466579	-0,4263936	-1,0308763	-1,1411444		-0,3740593	0,91020917	-1,2951107
OTTOBRE	-0,00136197	0,047172405	-1,0682922	-0,8388697	-0,4507808	-1,4641311	0,19246761	0,07988015	-0,3529752	-0,4455604	0,37405933		1,09113389	-0,6276981
NOVEMBRE	-0,0053858	0,050145992	-2,3131349	-2,0697618	-1,700871	-2,6715681	-1,1103414	-1,2662856	-1,6961785	-1,7712799	-0,9102092	-1,0911339		-2,6616704
DICEMBRE	0,000498715	0,027807713	-0,5734716	-0,2816207	0,22731656	-1,1046805	1,09747249	1,01927927	0,45047672	0,30801461	1,29511073	0,62769808	2,66167039	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,002158989	0,029108927		0,272044771	0,634467999	0,16799573	1,62581092	2,01997284	1,02996447	1,10259001	1,96200819	1,1807579	2,16228326	0,52906495
FEBBRAIO	0,001524557	0,029121944	-0,2720448		0,327630841	-0,1356584	1,3267733	1,68438205	0,70407519	0,78126161	1,67302156	0,96294189	1,9550657	0,25384693
MARZO	0,000821753	0,024166503	-0,634468	-0,327630841		-0,531947	1,13387537	1,53353685	0,41608447	0,50820376	1,51774172	0,77543861	1,82788004	-0,0470364
APRILE	0,00181085	0,022206562	-0,1679957	0,135658388	0,531947019		1,63664879	2,10781688	0,98403639	1,06491607	1,99690216	1,12808941	2,15695401	0,41981155
MAGGIO	-0,00154088	0,028638304	-1,6258109	-1,326773299	-1,133875366	-1,6366488		0,24480994	-0,8018168	-0,6954009	0,41582221	-0,0411601	1,04232213	-1,0643398
GIUGNO	-0,00204435	0,023294492	-2,0199728	-1,684382045	-1,533536848	-2,1078169	-0,2448099		-1,1852345	-1,0552752	0,2204272	-0,2188137	0,92595586	-1,3972681
LUGLIO	6,74252E-05	0,022164201	-1,0299645	-0,704075188	-0,416084466	-0,9840364	0,80181676	1,18523446		0,10632572	1,21612593	0,52426196	1,61509654	-0,4123735
AGOSTO	-0,00012032	0,022936479	-1,10259	-0,781261611	-0,508203759	-1,0649161	0,69540089	1,05527519	-0,1063257		1,10991215	0,45373469	1,54280337	-0,4943556
SETTEMBRE	-0,00252474	0,031287696	-1,9620082	-1,67302156	-1,51774172	-1,9969022	-0,4158222	-0,2204272	-1,2161259	-1,1099122		-0,3577167	0,7244516	-1,4219756
OTTOBRE	-0,00141691	0,0466386	-1,1807579	-0,962941886	-0,775438613	-1,1280894	0,04116005	0,21881372	-0,524262	-0,4537347	0,35771671		0,9220256	-0,765141
NOVEMBRE	-0,00495344	0,051321945	-2,1622833	-1,955065703	-1,827880043	-2,156954	-1,0423221	-0,9259559	-1,6150965	-1,5428034	-0,7244516	-0,9220256		-1,771846
DICEMBRE	0,000922872	0,028444808	-0,529065	-0,253846934	0,047036443	-0,4198115	1,06433975	1,39726807	0,41237348	0,4943556	1,42197561	0,76514097	1,77184601	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	-0,0014757	0,016740751		-0,40603226	-0,2690351	-0,284112	0,07072227	0,015408	-0,2555944	-0,2661353	0,16464398	-0,00933	0,62718652	-0,4613877
FEBBRAIO	0,00113565	0,026340101	0,40603226		0,0667176	-0,110262	0,36917544	0,30400976	0,2242446	0,17081304	0,44658728	0,18794282	0,79740973	0,09357658
MARZO	-1,717E-05	0,076192629	0,08867285	-0,066717596		-0,1326998	0,11066219	0,08924805	0,02232327	0,00607668	0,14387403	0,06675837	0,31200721	-0,0310797
APRILE	0,00294951	0,0686914	0,28411196	0,110261974	0,1326998		0,29676522	0,2025399	0,13977626	0,1208256	0,26306924	0,16322678	0,43950715	0,08339382
MAGGIO	-0,0019276	0,026138128	-0,0707223	-0,369175435	-0,1106622	-0,2967652		-0,0381582	-0,2280318	-0,2473069	0,06939156	-0,0426283	0,42453423	-0,3585243
GIUGNO	-0,001587	0,031644475	-0,015408	-0,304009758	-0,089248	-0,2025399	0,03815823		-0,1589128	-0,1822905	0,10294338	-0,0164376	0,4309264	-0,2758821
LUGLIO	-0,0003876	0,016228846	0,25559443	-0,224244602	-0,0223233	-0,1397763	0,22803178	0,15891277		-0,0483577	0,32182021	0,07868074	0,75656318	-0,1844417
AGOSTO	-0,0001194	0,020131175	0,26613527	-0,170813045	-0,0060767	-0,1208256	0,24730692	0,18229047	0,04835767		0,33348985	0,09786144	0,73390278	-0,1111327
SETTEMBRE	-0,0024885	0,02618478	-0,164644	-0,446587276	-0,143874	-0,2630692	-0,0693916	-0,1029434	-0,3218202	-0,3334899		-0,0856264	0,36399085	-0,4565765
OTTOBRE	-0,001362	0,055875921	0,00932995	-0,187942819	-0,0667584	-0,1632268	0,04262827	0,01643758	-0,0786807	-0,0978614	0,08562641		0,30495048	-0,1501557
NOVEMBRE	-0,0053858	0,02600163	-0,6271865	-0,797409732	-0,3120072	-0,4395071	-0,4245342	-0,4309264	-0,7565632	-0,7339028	-0,3639909	-0,3049505		-0,8888007
DICEMBRE	0,00049871	0,015257561	0,46138766	-0,093576575	0,03107973	-0,0833938	0,35852434	0,27588214	0,18444169	0,11113272	0,45657649	0,15015571	0,88880074	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000153225	0,033124529		1,034343372
Maggio-Aprile	-0,000672861	0,013644779	-1,034343372	

2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,000380929	0,033423365		0,891804367
Maggio-Aprile	-0,000543672	0,030370486	-0,891804367	

2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,001997233	0,04602844		0,019088311
Maggio-Aprile	-0,002103355	0,04602844	-0,019088311	

Danieli & C
Effetto weekend

2005-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00094028	0,026123897		1,08725931	0,21764039	0,68697065	0,69088525
Martedì	-0,00036011	0,021839063	-1,0872593		-0,9010257	-0,430273	-0,44836
Mercoledì	0,00066771	0,024321096	-0,2176404	0,90102567		0,48332789	0,48415185
Giovedì	0,00010998	0,022442378	-0,6869707	0,43027305	-0,4833279		-0,0087783
Venerdì	0,00011949	0,02132025	-0,6908853	0,44835997	-0,4841518	0,0087783	

2005-2019			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00067356	0,025270898		1,01155673	-0,1420017	0,2192513	0,3867548
Martedì	-0,0005585	0,021952836	-1,0115567		-1,2092791	-0,8770258	-0,7106395
Mercoledì	0,00085196	0,023639954	0,14200166	1,20927911		0,38166557	0,39878479
Giovedì	0,00040693	0,021997325	-0,2192513	0,87702579	-0,3816656		0,17844808
Venerdì	0,00021	0,021065629	-0,3867548	0,71063953	-0,3987848	-0,1784481	

2020-2021			Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì	Venerdì
	Media	Dev. Standard	t test				
Lunedì	0,00457246	0,035887794		0,40173259	0,98950488	1,40565418	0,96957527
Martedì	0,00234613	0,020211238	-0,4017326		0,82281881	1,38013117	0,80760869
Mercoledì	-0,0018526	0,03239933	-0,9895049	-0,82281881		0,38111402	-0,1238111
Giovedì	-0,0040366	0,02784138	-1,4056542	-1,38013117	-0,381114		-0,5648861
Venerdì	-0,0011699	0,024858999	-0,9695753	-0,80760869	0,12381105	0,56488607	

2005-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard												
GENNAIO	0,00160704	0,02585002		1,04356226	0,22751725	-0,244005	1,88428487	1,66075908	0,70340285	0,53623992	0,28256061	1,38630305	1,32676257	-0,560454
FEBBRAIO	-0,00026779	0,021164583	-1,0435623		-0,7902978	-1,4182196	0,93640133	0,66449584	-0,3924451	-0,5412454	-0,7977546	0,49505363	0,35884062	-1,7654467
MARZO	0,001166567	0,025688689	-0,2275172	0,79029777		-0,4892276	1,63081665	1,40089374	0,44819247	0,2893494	0,04150363	1,16115602	1,08380544	-0,8030674
APRILE	0,002036183	0,019956195	0,24400496	1,41821958	0,48922757		2,32459695	2,10170714	1,05279257	0,85492526	0,5694439	1,72314122	1,69987485	-0,3510648
MAGGIO	-0,00188371	0,023361563	-1,8842849	-0,9364013	-1,6308167	-2,3245969		-0,2964746	-1,3362781	-1,4539191	-1,6887225	-0,3350588	-0,5384136	-2,6619754
GIUGNO	-0,0013728	0,021744967	-1,6607591	-0,6644958	-1,4008937	-2,1017071	0,29647463		-1,0742547	-1,2026941	-1,4491338	-0,0789181	-0,2669399	-2,4520487
LUGLIO	0,000369825	0,021060019	-0,7034028	0,39244513	-0,4481925	-1,0527926	1,33627815	1,0742547		-0,1645758	-0,4332252	0,84153173	0,7356754	-1,4079578
AGOSTO	0,000638844	0,022062402	-0,5362399	0,54124544	-0,2893494	-0,8549253	1,45391909	1,20269411	0,16457583		-0,263549	0,96172949	0,86751009	-1,1979245
SETTEMBRE	0,001089851	0,022720346	-0,2825606	0,7977546	-0,0415036	-0,5694439	1,68872254	1,44913385	0,43322521	0,26354904		1,18077395	1,10574756	-0,9056796
OTTOBRE	-0,00122102	0,028703099	-1,386303	-0,4950536	-1,161156	-1,7231412	0,33505884	0,07891808	-0,8415317	-0,9617295	-1,1807739		-0,1585134	-2,0214658
NOVEMBRE	-0,00090179	0,024393587	-1,3267626	-0,3588406	-1,0838054	-1,6998749	0,53841364	0,26693995	-0,7356754	-0,8675101	-1,1057476	0,15851342		-2,0776575
DICEMBRE	0,002589613	0,019454119	0,56045403	1,76544666	0,80306739	0,35106476	2,66197541	2,45204873	1,40795781	1,19792453	0,90567957	2,02146576	2,07765745	

2005-2019			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,001742874	0,026349906		0,901376981	-0,040129859	-0,1784763	1,9191317	1,64027927	0,66834872	0,75148886	0,55653012	1,17633092	1,52654502	-0,4845579
FEBBRAIO	1,79608E-05	0,021312221	-0,901377		-1,089832158	-1,2389393	1,14410279	0,81536387	-0,2771502	-0,1585268	-0,3784279	0,40310724	0,73499292	-1,5589138
MARZO	0,001816741	0,019923496	0,04012986	1,089832158		-0,1626248	2,24903442	1,94764537	0,82581662	0,9135746	0,68930543	1,35656223	1,78121471	-0,5198152
APRILE	0,002072662	0,019310785	0,17847634	1,238939266	0,16262479		2,38808178	2,09293412	0,97982853	1,06218829	0,83983623	1,48482221	1,91761605	-0,3586859
MAGGIO	-0,00202702	0,023403781	-1,9191317	-1,144102786	-2,249034419	-2,3880818		-0,3563722	-1,4366033	-1,288698	-1,5074918	-0,6113044	-0,3612719	-2,6785351
GIUGNO	-0,00139117	0,02185294	-1,6402793	-0,815363869	-1,947645374	-2,0929341	0,35637216		-1,1117062	-0,9672913	-1,1920129	-0,3067051	-0,0275225	-2,397723
LUGLIO	0,000487161	0,021271644	-0,6683487	0,277150248	-0,825816618	-0,9798285	1,43660334	1,11170621		0,11263475	-0,1107244	0,6502793	1,00855922	-1,3119009
AGOSTO	0,000294782	0,022342049	-0,7514889	0,158526773	-0,913574599	-1,0621883	1,28869797	0,96729128	-0,1126347		-0,2172067	0,53897928	0,87822575	-1,3827312
SETTEMBRE	0,00067521	0,022035542	-0,5565301	0,378427852	-0,689305429	-0,8398362	1,50749177	1,19201292	0,11072435	0,21720673		0,7322738	1,08770891	-1,1661578
OTTOBRE	-0,00078279	0,028545162	-1,1763309	-0,403107235	-1,356562232	-1,4848222	0,61130436	0,30670512	-0,6502793	-0,5389793	-0,7322738		0,26693659	-1,7613494
NOVEMBRE	-0,00134039	0,024841534	-1,526545	-0,734992921	-1,78121471	-1,917616	0,36127192	0,02752252	-1,0085592	-0,8782257	-1,0877089	-0,2669366		-2,2070303
DICEMBRE	0,002651782	0,019723402	0,48455788	1,558913756	0,51981522	0,3586859	2,67853509	2,39772301	1,3119009	1,38273119	1,16615776	1,76134936	2,2070303	

2020-2021			GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
	Media	Dev. Standard	t test											
GENNAIO	0,00056888	0,02190006		0,155472888	-0,098473	-0,2031448	0,39696878	0,35059856	0,03934248	-0,0140541	-0,0700495	0,24153583	0,31421462	-0,4181514
FEBBRAIO	-0,0002678	0,018729842	-0,1554729		-0,0949615	-0,3017673	0,24280458	0,1821749	-0,1132123	-0,1630861	-0,1732139	0,1220123	0,11975644	-0,5263177
MARZO	0,00116657	0,068068939	0,0401118	0,094961526		-0,0548504	0,19798654	0,16749195	0,05314129	0,03526214	0,00480885	0,14977962	0,13910288	-0,0953921
APRILE	0,00203618	0,028548804	0,20314481	0,301767349	0,05485037		0,47710146	0,44479322	0,22975503	0,19490824	0,10682442	0,3588417	0,41553402	-0,07122
MAGGIO	-0,0018837	0,023130915	-0,3969688	-0,242804582	-0,1979865	-0,4771015		-0,0753261	-0,3522394	-0,3982715	-0,3537831	-0,0790677	-0,1609068	-0,7192055
GIUGNO	-0,0013728	0,020580275	-0,3505986	-0,182174902	-0,1674919	-0,4447932	0,07532605		-0,3013893	-0,3522342	-0,3099088	-0,0191619	-0,0863699	-0,709542
LUGLIO	0,00036982	0,0180588	-0,0393425	0,113212252	-0,0531413	-0,229755	0,35223935	0,30138931		-0,0512593	-0,0944855	0,2094756	0,25603677	-0,4343911
AGOSTO	0,00063884	0,016752776	0,01405411	0,163086145	-0,0352621	-0,1949082	0,39827148	0,35223424	0,05125926		-0,059603	0,24664702	0,31545563	-0,3878438
SETTEMBRE	0,00108985	0,031074781	0,07004954	0,173213892	-0,0048089	-0,1068244	0,35378312	0,30990882	0,09448552	0,05960296		0,2471996	0,27007926	-0,2007244
OTTOBRE	-0,001221	0,030933865	-0,2415358	-0,122012302	-0,1497796	-0,3588417	0,07906771	0,01916185	-0,2094756	-0,246647	-0,2471996		-0,0434474	-0,5118291
NOVEMBRE	-0,0009018	0,014840337	-0,3142146	-0,119756444	-0,1391029	-0,415534	0,16090681	0,08636992	-0,2560368	-0,3154556	-0,2700793	0,04344743		-0,7373397
DICEMBRE	0,00258961	0,015449355	0,41815143	0,526317721	0,09539211	0,07122002	0,71920548	0,70954197	0,43439106	0,38784383	0,20072444	0,51182913	0,73733968	

2005-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,001038304	0,02290499		1,360360166
Maggio-Aprile	0,000231554	0,013644779	-1,36036016	6
	-	÷		•
2005-2019			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	0,001160272	0,02298509		1,06488071
Maggio-Aprile	0,000360005	0,023371383	-1,0648807	1
2020-2021			Novembre-Aprile	Maggio-Ottobre
	Media	Dev Standard	t test	
Novembre-Aprile	-0,000986469	0,03361844		-0,373802417
Maggio-Aprile	0,000531386	0,03361844	0,373802417	