Politecnico di Torino

Corso di Laurea Magistrale in Ingegneria Gestionale
Sessione di Laurea ottobre 2021

Efficienza ed anomalie di calendario nel mercato azionario italiano

Relatore:
Franco Varetto

Candidato:
Salvatore Canale

Anno accademico 2020/2021

INDICE

ABSTRACT 4

CAPITOLO 1: L'EFFICIENZA DI MERCATO 5

I mercati finanziari 5

L'efficienza dei mercati finanziari 6

Random Walk Hypothesis 6

Efficienza informativa 8

Verifiche empiriche dell'efficienza dei mercati 10

Verifica empirica dell'efficienza in forma debole 11

Le anomalie di mercato 12

CAPITOLO 2: LE ANOMALIE DI CALENDARIO 15

Market Seasonality Theory 15

Effetto gennaio 16

Effetto Halloween 19

Effetto cambio del mese 22

Effetto week end 25

Effetto holiday 28

CAPITOLO 3: IL MERCATO AZIONARIO ITALIANO 31

Dalla Borsa Valori di Milano alla Borsa Italiana 31

Indici di Borsa 34

In Europa 34

Negli Stati Uniti 34

In Asia 35
Indici di Borsa in Italia 36
FSTE MIB 36
FTSE IT Mid Cap 37
Titoli selezionati per lo studio 37
Dall'indice FTSE MIB 37
Dall'indice FTSE ITALIA Mid Cap 42
CAPITOLO 4: STATISTICA DEI TITOLI SELEZIONATI 48
Statistica utilizzata 48
FTSE MIB 49
Banca Generali 50
Saipem 50
FTSE Italia Mid Cap 51
Biesse Group 51
Tod's 52
CAPITOLO 5: LE ANOMALIE DI CALENDARIO NEI TITOLI SELEZIONATI 53
Modalità di analisi 53
FTSE MIB 55
Banca Generali 60
Saipem 65
FTSE Italia Mid Cap 70
Biesse Group 75

Tod's 80
CAPITOLO 6: LE ANOMALIE DI CALENDARIO DURANTE IL COVID-19 85
Modalità di analisi 85
FTSE MIB 85
Banca Generali 90
Saipem 95
FTSE Italia Mid Cap 100
Biesse Group 105
Tod's 110
CAPITOLO 7: CONCLUSIONI 116
Effetto gennaio 116
Effetto Halloween 119
Effetto cambio del mese 121
Effetto week end 123
Effetto holiday 125
Risultati delle analisi 127
APPENDICE 128

ABSTRACT

L'obiettivo di questo lavoro è verificare la presenza di anomalie di calendario sul mercato finanziario italiano.

Verranno presi in considerazione due indici: il FTSE MIB, principale indice di benchmark dei mercati azionari italiani comprensivo dei 40 titoli con maggiore capitalizzazione, flottante e liquidità, e il FTSE Italia Mid Cap, composto dalle prime 60 società per capitalizzazione che non appartengono al primo indice.

Saranno, inoltre, selezionate 29 imprese, appartenenti a questi due indici, cercando di ottenere una ampia diversificazione settoriale delle stesse allo scopo di evitare un indice di correlazione elevato tra gli andamenti delle quotazioni azionarie.

Il periodo preso in esame va dal 2012 al 2019, considerando il valore dei titoli alla chiusura di ogni giorno di mercato. Saranno selezionate alcune anomalie di calendario e si verificherà la loro significatività sulle quotazioni prese in esame; si valuteranno le ipotesi proposte dalla letteratura che potrebbero giustificarne l'esistenza.

Inoltre, un'ultima analisi sarà incentrata sul periodo comprensivo il 2020 e il primo semestre del 2021; ciò sarà fatto al fine di verificare se l'incidenza di un fattore esogeno, quale il COVID-19, ha amplificato, diminuito o lasciato inalterato l'effetto delle anomalie di calendario selezionate dallo studio.

CAPITOLO 1:
L'EFFICIENZA DI MERCATO

I mercati finanziari

Nelle moderne economie i mercati finanziari svolgono un ruolo di fondamentale importanza, permettendo la riallocazione di redditi e ricchezze nel tempo e nello spazio.

I capitali reali sono rappresentati da fabbriche, macchinari, beni intangibili, scorte e simili: questi, che prima dell'investimento avevano la forma di disponibilità finanziaria, hanno la fondamentale caratteristica della rigidità ed illiquidità; una volta che i capitali sono stati investiti, restano tali per lungo tempo ed il loro disinvestimento richiede tempo ed oneri (anche sotto forma di perdite da realizzo).

I mercati dei capitali finanziari rappresentano l'espressione finanziaria dei capitali reali e, contrariamente alla rigidità ed illiquidità di questi ultimi, hanno la caratteristica della flessibilità e liquidità. L'espressione finanziaria di stabilimenti, macchinari e brevetti è quella delle azioni (o quote di capitale, nel caso di forme giuridiche societarie diverse dalle società per azioni), integrate, ove non sufficienti, da indebitamento. Il trasferimento delle azioni è molto più facile, rapido e meno costoso del trasferimento dei beni reali. Il trasferimento di azioni, ovvero la loro vendita ad un altro investitore, è l'equivalente finanziario del disinvestimento di capitali reali. Con la vendita di attività finanziarie rappresentative di beni reali si può 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 rappresentativi di quella ricchezza, facilitando le decisioni di investimento e finanziamento.

L’efficienza dei mercati finanziari

Quando si parla di efficienza di mercato generalmente ci si riferisce a tre diversi concetti[1]:

1) Efficienza allocativa-funzionale: 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;
2) Efficienza tecnico-operativa: questo tipo di efficienza ha a che fare con 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.

In questa sede l’efficienza informativa riveste particolare interesse. L' *Efficient Market Hypothesis*[2] *(EMH)* è un'ipotesi in economia finanziaria secondo la quale i prezzi delle attività riflettono tutte le informazioni disponibili. Le origini dell’EMH si possono far risalire al pionieristico, e prettamente teorico, contributo di Bachelier (1900) e alle ricerche empiriche di Cowles (1933).

Random Walk Hypothesis[3]

L’importanza che ha assunto l’EMH si fonda sulle sue forti implicazioni empiriche, che sono state testate più volte, fin dalla sua prima formulazione. Nelle prime formalizzazione del modello il prezzo, che riflette tutte le informazioni disponibili, veniva interpretato nel senso che le variazioni future erano indipendenti. Inoltre, s’ipotizzava che le variazioni successive fossero identicamente distribuite.

Queste due ipotesi congiunte formulano il modello del Random Walk (Random Walk *Hypothesis*). Il nome richiama il modo di camminare di un ubriaco, che è del tutto imprevedibile; pertanto, la

[1] Franco Varetto, MRS3A (2020)
[2] Campbell, Lo, MacKinlay, The econometrics of financial market, Princeton University Press (1997)
[3] www.traderlink.it

posizione dell'ubriaco al tempo t+1 ha come valore atteso, cioè come posizione più probabile, il punto in cui si trovava già al tempo t. Non è possibile utilizzare altre informazioni sulle posizioni precedenti e fare previsioni riguardo la sua posizione futura. In termini matematici si avrà:

$$f\left(r_{j,t+1} \middle| I_t\right) = f(r_{j,t+1})$$

L'ipotesi principale è che le distribuzioni di probabilità condizionate e marginali di una variabile casuale indipendente sono tra loro identiche, e inoltre si assume che la funzione di densità sia la stessa per ogni t. In realtà, la letteratura riguardante la RWH, ipotizza solitamente che l'insieme delle informazioni disponibili I_t si limiti alle informazioni dei rendimenti storici.

Il Random Walk è sicuramente una supposizione restrittiva rispetto all'ipotesi iniziale di efficienza informativa, per cui la sua validità è condizione sufficiente ma non necessaria per poter parlare di efficienza in forma debole. Quest'ultima stabilisce che il valore atteso della distribuzione sia indipendente dalle informazioni disponibili, mentre il RWH stabilisce che deve essere tutta la distribuzione, e non solo il valore atteso, indipendente da I_t.

Inizialmente le prime verifiche effettuate sul Random Walk si basavano sull'analisi dell'autocorrelazione, sull'analisi spettrale e sullo studio della forma delle distribuzioni. L'autocorrelazione misura il grado di correlazione esistente tra i valori di una variabile X al tempo t e i valori della stessa variabile al tempo t-1, t-2 ... t-n. Se l'autocorrelazione risulta essere diversa da zero non esiste indipendenza seriale.

Tra i primi test sulla RWH ricordiamo quello di Cowles e Jones (1937); questo riguardò la verifica della frequenza di sequenze e inversioni nei rendimenti storici delle azioni, dove per sequenza s'intende una coppia di rendimenti con lo stesso segno e, per inversione, una coppia di rendimenti di segno opposto. Successivamente una serie di studi a cavallo degli anni '50 e '60 dimostrarono la presenza su alcuni mercati di basse correlazioni; per questa ragione le variazioni dei prezzi erano considerate serialmente indipendenti.

In seguito, alcuni studi hanno evidenziato come basse autocorrelazioni non siano sufficienti a garantire l'ipotesi del Random Walk. In particolare, Lo e MacKinlay (1988) hanno evidenziato un problema di scala riguardante la varianza dei rendimenti. Il Random Walk presuppone che la

varianza del rendimento calcolato sulla base di un periodo di due settimane, deve essere due volte la varianza calcolata su un orizzonte di una sola settimana. Per la verifica di questa condizione hanno preso come campione di riferimento i rendimenti settimanali di alcuni indici azionari degli Stati Uniti dal 1962 al 1985. Dall'analisi è risultato che la varianza cresce più che linearmente all'aumentare del periodo di detenzione, implicando delle correlazioni positive tra i rendimenti settimanali.

Infine, è Lo che nel 1991, grazie a moderne tecniche statistiche, è riuscito a formulare un solido test per la verifica della memoria a lungo termine. Questo esperimento ha permesso di affermare che c'è poco sostegno per quanto riguarda la memoria a lungo termine dei prezzi azionari. Le deviazioni dal modello RWH possono essere spiegate perfettamente dai modelli convenzionali di dipendenza del breve periodo.

Efficienza informativa

La modera letteratura sull'efficienza del mercato finanziario inizia con Samuelson (1965), il cui contributo è ben definito e riassunto dal titolo del suo articolo "Proof that Properly Anticipated Prices Fluctuate randomly". In un mercato efficiente dal punto di vista informativo le variazioni dei prezzi devono essere imprevedibili; se queste informazioni sono adeguatamente anticipate, ovvero se incorporano pienamente le aspettative e le informazioni di tutti i partecipanti del mercato.

Nell'articolo del 1970 sul Journal of Finance, Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work, Eugene Fama scrive "A market in which prices always fully reflect available information is called efficient".

Fama ha sviluppato il concetto di "informazione disponibile" ricorrendo alla seguente tassonomia con contenuto di informazioni progressivamente crescente, con cui ha identificato tre forme di efficienza di mercato:

a) forma debole (weak form): l'informazione è limitata alla serie storica dei prezzi azionari passati, che è il dato pubblico più diffuso e facilmente conoscibile dagli operatori;

b) 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, etc;
c) forma forte (strong form): l'informazione comprende tutti i dati, anche quelli non pubblicamente disponibili (insider information).

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

Più recentemente, Malkiel (1992) ha elaborato la seguente definizione più esplicita: 'Un mercato dei capitali è considerato efficiente se riflette pienamente e correttamente tutte le informazioni rilevanti nella determinazione dei prezzi dei titoli. Formalmente, si dice che il mercato sia efficiente rispetto a una serie di informazioni [...] se i prezzi dei titoli non fossero influenzati dalla rivelazione di tali informazioni a tutti i partecipanti. Inoltre, l'efficienza rispetto a un set di informazioni [...] implica che è impossibile realizzare profitti economici operando sulla base di [tale set di informazioni].'

La prima frase di Malkiel ripete la definizione di Fama. La sua seconda e la sua terza frase ampliano la definizione in due modi alternativi. La seconda frase suggerisce che l'efficienza del mercato può essere testata rivelando informazioni ai partecipanti al mercato e misurando la reazione dei prezzi dei titoli; se i prezzi non si muovono quando le informazioni vengono rivelate, il mercato è efficiente rispetto a tali informazioni. La terza frase di Malkiel suggerisce un modo alternativo per giudicare l'efficienza di un mercato, cioè misurando i profitti che possono essere realizzati negoziando sulle informazioni.

Il passaggio successivo consiste nello specificare un modello di rendimenti "normali". Qui l'ipotesi classica è che i normali rendimenti di un titolo siano costanti nel tempo, ma già dagli anni '90 c'è stato un crescente interesse per i modelli di equilibrio con rendimenti normali dei titoli variabili nel tempo. Infine, i rendimenti anormali di un titolo vengono calcolati come la differenza tra il rendimento di un titolo e il suo rendimento normale. Se il rendimento anormale del titolo è imprevedibile, e in questo senso "casuale", l'ipotesi dell'efficienza del mercato non viene respinta.

Verifiche empiriche dell'efficienza dei mercati[4]

Gran parte della verifica empirica che si sviluppa in seguito a questa elaborazione teorica, a sua volta scaturita dall'evidenza empirica preesistente, riguarda la verifica dell'efficienza (all'inizio soprattutto l'efficienza debole). I test più usati per la verifica dell'efficienza debole sono quelli tipici delle serie storiche, mentre per l'efficienza semi-forte sono molto impiegati i test di causalità oltre a studi di casi che ricercano le eventuali anomalie sistematiche del comportamento prima e dopo certi eventi.

È doverosa peraltro una precisazione, che fu inizialmente evidenziata da R. Ball, sui risultati scaturiti dalle varie verifiche empiriche del concetto teorico di efficienza; questi test sono invariabilmente delle verifiche di due ipotesi congiunte (*joint hypotesis problem*), l'efficienza informativa e il modello dei prezzi d'equilibrio (*asset pricing model*) sottostante.

Secondo Ball "Il fatto che il lavoro empirico si configuri come un test congiunto di due ipotesi non è del tutto corretto a rigore di logica. Infatti, i modelli di fissazione dei prezzi delle attività presuppongono mercati perfetti, i quali a loro volta implicano l'efficienza; perciò, il lavoro empirico comporta la valutazione dell'efficienza in quanto modellata da una visione particolare della determinazione del prezzo delle attività. Esso, quindi, non è un test congiunto di due ipotesi, bensì un test di un modello di un'ipotesi". Ciò sta a sottolineare che un'eventuale anomalia riscontrata può essere il risultato di inefficienza come di inadeguatezza esplicativa del modello. Questo non implica di per sé che non si possa condurre una ricerca approfondita sull'efficienza; implica piuttosto che, nel valutare le conclusioni di ogni singolo contributo alla ricerca, è essenziale analizzare quanto tali conclusioni siano influenzate dal nostro modo imperfetto di intendere il comportamento dei prezzi *corretti*. Anche Fama concorda sull'utilità della precedente ricerca empirica nonostante il problema dell'ipotesi congiunta; conclude però che una precisa misura del grado di efficienza del mercato rimarrà probabilmente impossibile.

Per concludere questa indispensabile premessa alle verifiche empiriche, va ricordato anche un principio che sta alla base della verifica statistica delle ipotesi: l'eventuale incapacità di una verifica

[4] www.traderlink.it

empirica di rifiutare un'ipotesi (in questi casi l'ipotesi di efficienza) non equivale alla sua accettazione; alcuni test possono falsificare una teoria negando una delle sue implicazioni, ma il verificarsi di una delle previsioni non può costituire il presupposto per accettare totalmente quella teoria.

Verifica empirica dell'efficienza in forma debole[5]

Verificare l'ipotesi d'efficienza in forma debole significa verificare la possibilità da parte degli investitori di guadagnare rendimenti costantemente anormali con la semplice osservazione dei prezzi passati dei titoli azionari, cioè sostanzialmente con l'utilizzo dell'analisi tecnica. L'analisi tecnica è lo studio dell'andamento dei prezzi dei mercati finanziari nel tempo, allo scopo di prevederne l'andamento futuro mediante metodi grafici e statistici.

Le origini dell'ipotesi di efficienza debole del mercato risalgono all'osservazione che le variazioni dei prezzi sembrano seguire nel tempo un percorso casuale, appunto il celebre *random walk*; ciò equivale ad affermare che ogni osservazione è indipendente dalla precedente e quindi risulta impossibile trarre informazioni utili dall'esame delle variazioni di prezzo passate.

In particolare, un certo numero di studi, ad opera di Sideny S. Alexander (1961)[6], Eugene Fama (1965)[7] e Maurice George Kendall (1953), hanno analizzato le autocorrelazioni dei prezzi azionari per periodi di tempo varianti da 1 a 16 giorni e hanno fornito risultati simili. Le autocorrelazioni trovate erano generalmente non significative, con valori compresi tra +0.10 e -0.10, e quindi le variazioni dei prezzi erano considerate serialmente indipendenti. Questi risultati mettevano in forte discussione le strategie di compravendita basate sull'osservazione dei grafici dei prezzi azionari, non ravvisando nessun tipo di dipendenza lineare tra le variazioni di prezzo successive.

In realtà studi successivi[8] di Stephen J. Taylor hanno dimostrato come la presenza di basse autocorrelazioni non sia sufficiente per accettare l'ipotesi del *random walk*; con un appropriato test

[5] www.traderlink.it
[6] Alexander S.S., Price Movements in Speculative Markets: Trends or Random Walks (1964)
[7] E. Fama, The Behaviour of Stock Market Prices, Journal of Business (1965)
[8] Taylor S.J., Tests of the Random Walk Hypothesis Against a Price-Trend Hyphothesis, Journal of Financial and Quantitative Analysis (1982)

statistico è stata dimostrata per alcuni mercati l'ipotesi alternativa, coerente con l'approccio dell'analisi tecnica, del movimento in tendenza dei prezzi.

C'è da dire che il fatto che i prezzi seguono un *random walk* (le variazioni dei prezzi sono indipendenti) è, come si è visto in precedenza, un'affermazione più forte rispetto a quella di efficienza debole; l'ipotesi di efficienza debole dice che non si possono conseguire tassi di rendimento superiori al normale utilizzando strategie d'investimento basate solo sui prezzi storici.

Un altro aspetto interessante che riguarda direttamente la serie storica dei prezzi e quindi l'efficienza in forma debole del mercato, è il tipo di distribuzione statistica che caratterizza i rendimenti azionari.

Il problema è ampiamente dibattuto e si riferisce in particolare alle distribuzioni delle variazioni (logaritmiche) dei corsi, che risultano leptocurtiche, cioè con code nettamente più spesse rispetto a quelle caratteristiche della distribuzione gaussiana; le spiegazioni di questo fenomeno sono molteplici, ma la più interessante (che poi si è rivelata l'ipotesi vincente) è che ciò sia imputabile al sovrapporsi di più distribuzioni (approssimativamente normali), con diversa varianza. Empiricamente risulta, infatti, che la varianza dei corsi è legata positivamente al numero di transazioni e/o al numero di titoli scambiati; dividendo le variazioni dei corsi per la radice quadrata del numero di titoli scambiati la leptocurtosi si riduce drasticamente. Questa particolarità nella distribuzione statistica delle variazioni dei corsi lascia trasparire un certo ruolo nella determinazione dei prezzi da parte del volume delle transazioni.

Le anomalie di mercato[9]

Le anomalie sono risultati empirici che sembrano essere incoerenti con l'EMH e indicano inefficienza del mercato (opportunità di profitto) oppure inadeguatezze nel modello sottostante di determinazione del prezzo delle attività. Dopo che sono state documentate e analizzate nella letteratura accademica, molte anomalie spesso sembrano scomparire, invertire il proprio trend o anche attenuarsi. Ciò solleva una questione: le opportunità di profitto esistevano in passato e sono

[9] G.W. Schwert, Anomalies and market efficiency, Cambridge (2002)

state sfruttate da arbitraggisti o sono semplicemente aberrazioni statistiche che hanno attirato l'attenzione di accademici e professionisti?

A livello fondamentale, le anomalie possono essere definite solo rispetto ad un modello di comportamento di ritorno “normale”. Fama ha notato ciò fin dall'inizio sottolineando che i test di efficienza del mercato testano anche congiuntamente un'ipotesi di equilibrio sui rendimenti attesi degli asset. Pertanto, ogni volta che qualcuno conclude che un risultato sembra indicare un'inefficienza del mercato, può anche, invece, essere una prova che il modello di determinazione del prezzo delle attività sottostante è inadeguato.

È, inoltre, importante considerare la rilevanza economica di una presunta anomalia. Jensen (1978) ha sottolineato l'importanza della redditività commerciale nella valutazione dell'efficienza del mercato. In particolare, se un comportamento anomalo di rendimento non è abbastanza definitivo da consentire a un trader di fare un profitto allora non è economicamente significativo. Questa definizione sottolinea, inoltre, l'importanza dei costi di transazione e di altri problemi microstrutturali del mercato per definire l'efficienza del mercato.

L'articolo di Fama (1970) ha determinato un’esplosione di scoperte che sollevano interrogativi sui primi e semplici modelli di mercati dei capitali efficienti. Molte persone hanno notato che la normale tendenza dei ricercatori a concentrarsi su scoperte insolite (che potrebbe essere un sottoprodotto del processo di pubblicazione) potrebbe portare alla scoperta eccessiva ed erronea di "anomalie". Ad esempio, se un processo casuale si traduce in un particolare campione che sembra insolito, attirando così l'attenzione dei ricercatori, questo bias di selezione del campione potrebbe portare a pensare che il modello sottostante non fosse casuale. Ovviamente il test chiave consisterebbe nel verificare se l'anomalia persiste in nuovi campioni indipendenti.

Alcune domande interessanti sorgono quando le inefficienze o le anomalie del mercato percepite sembrano scomparire dopo che sono state documentate nella letteratura finanziaria: la loro scomparsa riflette il bias di selezione del campione, quindi non c'è mai stata un'anomalia in primo luogo? O riflette le azioni dei professionisti che, nota l'anomalia, ne approfittano in modo che le transazioni redditizie svaniscano? Ricerche empiriche hanno portato alla luce anomalie, definite

“puzzles”; alcune di queste sono persistenti, mentre altre sono specifiche solo di certi periodi di tempo, oppure tendono a scomparire. Tipici puzzles riguardano[10]:

1) Small-firm effect: è stato rilevato, ad esempio, che nel periodo 1936-75 le azioni delle imprese minori hanno realizzato rendimenti maggiori di quelli delle imprese più grandi e maggiori di quelli previsti dal CAPM; tale effetto sembra scomparso negli anni successivi;
2) Calendar effect: i rendimenti osservati in un determinato periodo sono maggiori rispetto a quelli di altri periodi;
3) Value effect: i portafogli di azioni con basso price/earnings (value stock) generano rendimenti maggiori di portafogli con alti price/earnings (growth stock); il puzzle è stato osservato fino al 1991, ma sul periodo 1994-2002 sembra scomparso;
4) Momentum effect: variazioni dei prezzi azionari tendono ad essere seguite da variazioni dello stesso segno; questo effetto sembra essere persistente e statisticamente robusto.

La nostra trattazione, d’ora in poi, si concentrerà sul calendar effect, quindi sulle cosiddette anomalie di calendario.

[10] Franco Varetto, MRS3A (2020)

CAPITOLO 2:
LE ANOMALIE DI CALENDARIO

Market Seasonality Theory

Tra gli studi e le teorie che criticano l'ipotesi dei mercati efficienti occupa un ruolo rilevante il filone di studio relativo alle cosiddette “anomalie di calendario”.

Dagli anni ‘80 si è sviluppata un’ampia letteratura volta a dimostrarne l’inefficienza attraverso l’individuazione di variazioni sistematiche dei corsi azionari connesse con il calendario civile. Ciò ha dato impulso al filone di ricerca delle anomalie di calendario (dove per anomalia si intende un evento che non può essere spiegato dalla dottrina prevalente) e alla “Teoria delle Stagionalità dei Mercati” (MST, Market Seasonality Theory), la quale si pone quindi in contrasto con la EMH (Efficient Market Hypothesis). Secondo la MST la presenza di alcuni fattori, che si manifestano con ricorrenza in determinati istanti, influenza il funzionamento dei mercati e fa sì che si vengano a determinare pattern ricorrenti nel movimento dei prezzi azionari. Il dibattito su questo tema è aperto e vede da un lato coloro che giudicano i risultati di questi studi come il frutto di un processo di data mining e dall’altro coloro che, giudicando attendibili le verifiche condotte, tentano di trovare giustificazioni razionali per il comportamento degli operatori.

Sebbene inizialmente gli studi si siano concentrati sul mercato finanziario statunitense, queste non sembrano essere proprie solo di questo mercato. Alcuni ricercatori hanno rilevato un comportamento stagionale nei prezzi dei Treasury Bills ad un mese, nell’oro, nei tassi di cambio e nei Federal funds. A livello internazionale, Jaffe e Westerfield (1985) hanno messo in evidenza la stagionalità infrasettimanale dei mercati azionari australiani, canadesi, giapponesi e inglesi.

C’è da dire che sono molti gli studiosi che sollevano forti dubbi sulla robustezza delle verifiche prodotte, sostenendo che le anomalie non siano supportate da significative spiegazioni economiche e ritengono il ruolo dei costi di transazione abbastanza influente da impedire qualsiasi tipo di extra

rendimento. Al di là delle possibili interpretazioni, l'identificazione di tali anomalie nel mercato azionario costituisce di per sé un motivo di grande interesse.

Nei seguenti paragrafi di questo capitolo tratteremo e proveremo a tenere traccia delle più importanti evidenze empiriche riguardo le anomalie di calendario più conosciute, quali:

- Effetto gennaio: consiste nell'osservazione di rendimenti maggiori rispetto alla media per i titoli azionari nel mese di gennaio;
- Effetto Halloween: derivante dall'osservazione di rendimenti nettamente superiori nel semestre novembre-aprile rispetto al semestre maggio-ottobre;
- Effetto cambio del mese: riferito a variazioni anomale dei prezzi azionari all'inizio e alla fine del mese: negli ultimi giorni lavorativi del mese e nei tre successivi le variazioni dei prezzi azionari sono fortemente positive;
- Effetto week end: noto anche come "effetto fine settimana" o "effetto del lunedì", è la tendenza dei prezzi dei titoli a chiudere in ribasso il lunedì rispetto al venerdì precedente;
- Effetto holiday: noto anche come effetto pre-festivo, descrive la tendenza del mercato azionario a guadagnare negli ultimi giorni di negoziazione prima di una festività.

Effetto gennaio[11]

L'effetto gennaio, noto anche come "Turn of the Year Effect", è un'anomalia riscontrata all'inizio di ogni nuovo anno e, in particolare, nei primissimi giorni di un anno solare. In concreto, ci si riferisce al fatto che il mese di gennaio mostra tassi di variazione dei corsi azionari costantemente più elevati di quelli registrati negli altri mesi. Si ritiene che l'effetto gennaio sia determinato dall'inizio del nuovo anno fiscale. Tipicamente, secondo questa teoria, i prezzi diminuiscono a dicembre quando gli investitori liquidano i loro asset per realizzare plusvalenze. Mentre gli aumenti a gennaio sono causati dai trader che si tornano ad investire sul mercato.

---

[11] E. Barone, Il mercato azionario italiano: efficienza e anomalie di calendario, Luiss University Press (1999); Stefano Simoniato, Le anomalie di calendario nel mercato azionario italiano (2012); www.investopedia.com

I primi a documentare un comportamento anomalo dei rendimenti del mercato in alcuni periodi dell'anno furono Rozeff e Kinney (1976), i quali evidenziarono un rendimento medio più alto nel mese di gennaio rispetto agli altri mesi. Nel loro esperimento vennero utilizzate le azioni del NYSE nel periodo 1904-1974 ed il risultato fu il seguente: il rendimento medio del mese di gennaio era pari al 3.48%, notevolmente più alto dello 0.42% relativo al rendimento medio degli altri mesi.

Nel 1983 Keim e Reinganum ripresero le ricerche di Rozeff e Kinney mettendo in evidenza come buona parte dell'effetto avesse luogo, in maniera particolare, nel corso delle prime due settimane del mese; i due studiosi sottolinearono, inoltre, la maggiore incidenza di questa anomalia per le imprese di piccole dimensioni. Tale effetto è stato riscontrato anche negli anni successivi: evidenza dell'effetto gennaio per il periodo 1977-1986 è stata fornita da Bhardwaj e Brooks nel 1992.

In seguito, nel 2003, lo studio di Reinganum e Keim fu ripreso da Schwert per il periodo 1980-2001, riferendosi ugualmente al rendimento azionario dei titoli quotati sul NYSE. I risultati ottenuti mettono in evidenza, nonostante l'effetto gennaio fosse ancora presente e significativo, in particolare per le prime due settimane del mese, una diminuzione della sua portata. Nel periodo in questione il rendimento medio dei primi 15 giorni dell'anno risulta essere maggiore dello 0.4% rispetto alla media dei restanti giorni; Reinganum, per il periodo 1962-1979 riscontrò una differenza dello 0.8%.

Al 1983 risale uno studio di Gultekin, M. e N. B. Gultekin "Stock Market Seasonality: International Evidence" pubblicato sul Journal of Financial Economics. Questo articolo esamina empiricamente la stagionalità dei mercati azionari nei paesi maggiormente industrializzati. Le evidenze hanno provato la presenza di forti stagionalità nei rendimenti azionari nella maggior parte dei paesi. La stagionalità, quando riscontrata, sembra essere causata dalla sproporzione dei rendimenti nel mese di gennaio rispetto al resto dei mesi. Notarono che, ad eccezione del caso australiano, c'era una correlazione con l'inizio dell'anno fiscale.

Per quel che riguarda il mercato azionario italiano Giannasca e Macchiati, nel 1986, rilevano che esiste "una differenza qualitativamente importante tra il rendimento nel mese di ottobre (media=-0.0118) e quello del mese di agosto (media=0.03173); quantitativamente le due medie appaiono significativamente diverse [...] nel caso del test sulla differenza delle medie di due campioni non

indipendenti". Successivamente altri studi sono stati condotti per il periodo 1975-1989 sul MIB storico: per l'intero periodo in esame le evidenze mostrano che anche nel mercato azionario italiano esiste una forte stagionalità con variazioni giornaliere nel mese borsistico di gennaio pari in media allo 0.33 per cento e significativamente diverse da zero ad un livello di confidenza inferiore allo 0.001 per cento. Variazioni positive significativamente diverse da zero ad un livello di confidenza del 5 per cento si riscontrano anche per i mesi borsistici di febbraio, maggio e agosto.

Sono varie, e ancora in discussione, le motivazioni e le cause di questa particolare anomalia di calendario. Una delle ipotesi più accreditate per spiegare il "turn of the year effect", promossa da Roll nel 1983, è quella del "portfolio rebalancing"; secondo questa teoria gli alti rendimenti sono causati da shift sistematici nei portafogli degli investitori a fine anno: gli investitori istituzionali seguirebbero pratiche di "window dressing" vendendo a fine anno i titoli (soprattutto di small firms) che sarebbe imbarazzante far figurare in bilancio per poi riacquistarli in gennaio; gli investitori individuali si comporterebbero nello stesso modo per motivi fiscali. Secondo Jakob e Levy (1988) l'effetto gennaio potrebbe essere giustificato dal fatto che gli investitori preferiscono attendere l'anno nuovo per impostare nuove strategie di mercato supportate dalla pubblicazione degli scenari attesi dagli analisti. Secondo altri, invece, l'eccessivo rendimento del mese di gennaio non rappresenta che il compenso per il rischio aggiuntivo di trattare con operatori informati sui risultati di bilancio.

Nell'ambito dell'effetto gennaio va citato anche il così detto "January Barometer". L'idea è stata resa popolare per la prima volta nel libro Stock Trader's Almanac, scritto da Yale Hirsch nel 1967. Con questa terminologia ci si riferisce alla convinzione di alcuni trader che la performance degli investimenti dell'S&P 500 a gennaio possa prevedere la sua performance per il resto dell'anno. Ad esempio, i sostenitori di questo punto di vista credono che se l'S&P 500 sale tra il primo e l'ultimo giorno di gennaio, questo preannuncia un risultato positivo per il resto dell'anno. Allo stesso modo, sostiene che se il mercato va male a gennaio, probabilmente andrà male anche in seguito.

Al 2011 risale uno studio di J.P. Morgan nel quale si verifica la presenza del fenomeno "January Barometer" sui principali mercati europei nel periodo 1980-2010. Le evidenze empiriche dimostrano che la maggior parte degli anni con un primo mese positivo sono poi terminati con una performance generale positiva alla fine di dicembre. Allo stesso modo, un rendimento negativo nel

mese di gennaio preluderebbe a un anno complessivamente negativo per il mercato azionario. In particolare, prendendo in considerazione l'MSCI Europe Index, è emersa una probabilità del 74% per il mese di gennaio di dare una giusta indicazione, probabilità che aumenta all'88% nel caso di un gennaio positivo. Una probabilità inferiore, ma comunque rilevante, è stata anche osservata per l'indice FTSE 100.

I sostenitori di questo punto di vista citeranno i dati che mostrano che tra il 1966 e il 2001 c'è stata effettivamente una forte correlazione tra i rendimenti dell'S&P 500 a gennaio e quelli dell'anno rimanente. Tuttavia, questo fenomeno può essere in gran parte illusorio. Dopotutto, tra il 1945 e il 2017 i mercati azionari statunitensi hanno generato un rendimento annuo positivo circa il 75% delle volte. Pertanto, potrebbe essere solo un effetto secondario della tendenza generale delle azioni statunitensi a salire ogni anno piuttosto che un fenomeno speciale che può essere utilizzato per migliorare ulteriormente i tempi di mercato.

I critici del "January Barometer", invece, faranno notare che fenomeni simili non sono stati riscontrati in modo coerente al di fuori degli Stati Uniti e che potrebbe quindi essere un'anomalia temporanea specifica dei mercati azionari statunitensi. Inoltre, può esserci un fenomeno di auto-rafforzamento. Se gli investitori statunitensi reagiscono a un gennaio forte investendo più in azioni, ciò potrebbe causare un aumento dei prezzi. Se fosse vero, questo potrebbe spiegare perché la correlazione tra gennaio e i rendimenti annuali del mercato è più prevalente negli Stati Uniti rispetto ad altre regioni in cui la teoria è meno nota.

Effetto Halloween[12]

Questa anomalia è un'estensione del classico approccio "sell in May and go away" (vendi a maggio e fuggi); per trarre profitti da questa inefficienza di mercato le azioni saranno vendute alla fine di aprile e acquistate all'inizio di novembre. Con la denominazione "effetto Halloween" si identifica

[12] Dragos Stefan Oprea, The Halloween Effect: Evidence from Romania, International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences (2014); Gianluca Mattarocci, Le anomalie di calendario: rassegna della letteratura ed evidenze empiriche dal mercato azionario italiano (2011); www.traders-mag.it

la presunta sovra-performance dei mercati azionari nel periodo novembre–aprile rispetto al periodo maggio-ottobre. Nonostante sia stata menzionata per la prima volta nel Financial Times nel 1964 particolari studi di rilevante importanza risalgono agli ultimi decenni.

In un paper, pubblicato nel 2002 sul The American Economic Review, Bouman e Jacobsen analizzarono i rendimenti azionari di 37 diversi paesi nel periodo compreso tra il gennaio 1970 e l'agosto 1998, riscontrando un effetto Halloween ben in 36 di essi. L'effetto, inoltre, secondo le evidenze dei due studiosi, era tanto forte da restare positivo pur considerando i costi di transazione. Questa evidenza è rilevante in maniera particolare considerando che in quegli anni il detto "sell in may and go away" era molto in voga, risonante nella stampa finanziaria; ciò appare considerevole tenendo presente che la maggior parte delle anomalie viene a mancare, o quantomeno ad attenuarsi, una volta resa nota al pubblico in quanto sfruttata dai trader in cerca di profitti. Infine, notarono altresì la minore volatilità del semestre novembre-aprile, evidenza che non farebbe altro che aumentare l'attrattività di una tale anomalia. Maberly e Pearce nel 2004 tuttavia dimostrarono che, almeno per il mercato americano, la presenza dell'effetto dipendeva dalla presenza di importanti outlier nell'ottobre 1987 e nell'agosto 1998. Ciò ridimensionò almeno parzialmente i risultati ottenuti da Bouman e Jacobsen (2002).

Bisogna però dire che una successiva analisi del 2008 sullo studio di Bouman e Jacobsen, ad opera di Galai, Kedar-Levy e Schreiber, diede nuovamente valore ai loro risultati. Ciò a testimonianza di quanto il dibattito sulla questione sia ancora acceso.

In seguito nel 2009 Jacobsen, Ben and Visaltanachoti pubblicarono il paper "The Halloween Effect in U.S. Sectors" sul Financial Review. Lo studio dimostra che negli Stati Uniti, nel periodo dal 1926 al 2006 tutti i settori hanno migliori performance durante il periodo invernale rispetto a quello estivo; in particolare, per due terzi delle industrie analizzate la differenza nei rendimenti invernali-estivi risultano statisticamente significativi. Ci sono però grandi differenze da settore a settore: l'effetto risulta pressoché assente nei settori diretti al consumatore finale mentre risulta rilevante per quelli produttivi. Secondo gli studiosi né le variazioni di liquidità né i noti fattori di rischio spiegano l'anomalia.

Lucey e Zhao, nel 2008, analizzarono anch'essi il mercato azionario americano dal 1926 al 2002; lo studio aveva lo scopo di dimostrare l'effetto Halloween tenendo conto dell'effetto gennaio. Sia per l'intero periodo che per frazioni di esso non c'erano evidenze dell'anomalia. I due studiosi conclusero che l'effetto Halloween, quando appare, è solo un riflesso dell'effetto gennaio.

Due anni dopo, nel 2010, Haggard e Witte eseguirono un'ulteriore analisi per verificare la presenza dell'effetto Halloween in considerazione dell'incidenza degli ouliers e dell'effetto gennaio. Gli autori considerarono tre frazioni del periodo 1926-2008: 1926-53, 1954-80, 1981-2008. Se nel primo (1926-1953), coerentemente con i risultati ottenuti da Lucey e Zhao nel 2008, non furono riscontrate evidenze dell'Halloween effect, ben diversi furono i risultati osservati nei due restanti sottoperiodi considerati. Infatti, sia tra il 1954 e il 1980, sia tra il 1981 e il 2008, sembra che si possa affermare di essere in presenza di un "considerevole effetto Halloween, indipendente dall'effetto gennaio".

Nel 2007 la presenza di questa anomalia fu studiata anche nel mercato azionario medio-orientale; Zarour, prendendo in esame il periodo dal 1991 al 2004, confermò la presenza dell'effetto Halloween in 7 dei 9 mercati analizzati pur tenendo conto dell'effetto gennaio. Nel 2011, inoltre, Lean dimostrò, in un suo paper, la presenza dell'anomalia in 5 di 6 mercati di paesi asiatici, anch'egli affermando che non si tratta solo di un riflesso di un'altra anomalia.

Così come per la validità della sua presenza, le verifiche empiriche non hanno fornito evidenze univoche che permettano di identificare la causa principale del fenomeno. In effetti gli accademici trovano difficile giustificare questo effetto in quanto i rendimenti in eccesso non dovrebbero essere possibili per così tanto tempo. Infatti, sempre più operatori del mercato dovrebbero riconoscere questo vantaggio e sfruttarlo di conseguenza fino a quando l'effetto non viene compensato dalle transazioni risultanti. Tuttavia, sappiamo che non tutti gli operatori di mercato sanno sempre agire in modo razionale e che i loro obiettivi e motivi possono essere molto diversi. Tra le motivazioni che potrebbero giustificare l'effetto Halloween, quelle più rilevanti sono:

- Le decisioni strategiche su società e investimenti vengono generalmente prese tra novembre e aprile e durante questo periodo si verificano più acquisizioni societarie.
- La frequenza delle notizie è più bassa in estate che in inverno (crisi estiva).

- La liquidità è inferiore nei mesi estivi poiché il numero degli operatori di mercato è significativamente inferiore.
- Gli investitori individuali magari vendono alcune delle loro azioni per avere liquidità vacanza. Risorse finanziarie che non sono state spese durante le vacanze poi rifluiscono nel mercato azionario.

Effetto cambio del mese[13]

Tra le anomalie di calendario la più marcata è l'effetto cambio del mese, riscontrata in diversi mercati da molti studi. Vi è scarso accordo sul fatto che si tratti solo di una coincidenza di comportamenti casuali o del risultato di una maggiore probabilità che le notizie commerciali positive siano annunciate alla fine del mese.

Il principio sottostante l'effetto in questione è molto semplice: i rendimenti dei titoli azionari sono superiori a cavallo del passaggio da un mese a quello successivo. Il semplice cambio del mese susciterebbe in pratica una spinta emotiva significativa che stimola all'acquisto. Ciò significa che gli ultimi giorni di contrattazione di un mese e i primi del mese successivo potrebbero offrire interessanti opportunità di guadagno.

Ariel, nel 1987 ha per primo messo in evidenza per il mercato statunitense le variazioni anomale dei prezzi azionari all'inizio e alla fine del mese: nell'ultimo giorno lavorativo del mese e nei tre successivi le variazioni dei prezzi azionari sono fortemente positive. Egli, a dire il vero, non tenne però in considerazione l'eventuale sovrapposizione dell'effetto gennaio e la presenza dei dividendi.

Lakonishok e Smidt nell'articolo "Are Seasonal Anomalies Real? A Ninety-Year Perspective" pubblicato da Oxford University Press, hanno utilizzato i rendimenti azionari giornalieri di 90 anni del Dow Jones Industrial Averege per testare la presenza di pattern stagionali persistenti. Trovarono

[13] E. Barone, Il mercato azionario italiano: efficienza e anomalie di calendario, Luiss University Press (1999); Stefano Simoniato, Le anomalie di calendario nel mercato azionario italiano (2012); www.forecastcycle.com; www.performancetrading.it

evidenza persistenti sia di anomalie sia settimanali che del così detto “turn of the month effect”. Dall’intero campione di dati i rendimenti medi risultarono particolarmente elevati nell'ultimo giorno di un mese e nei primi tre del mese successivo. Il tasso di variazione medio in questi quattro giorni è risultato pari allo 0,473%, mentre in media in quattro giorni il rendimento è pari solamente allo 0,0612%. Tale differenza è risultata, da ulteriori studi degli stessi autori, anche statisticamente significativa, ad un livello di confidenza dello 0,1%. Va sottolineato il fatto che i risultati sono rimasti essenzialmente gli stessi quando non sono stati considerati nel campione l'ultimo giorno di contrattazioni del mese di dicembre e i primi tre del mese di gennaio.

Evidenza nel mercato giapponese di questo fenomeno è stata fornita da Ziemba nel 1991: in questo caso il “turn of the month effect” è dato dagli ultimi cinque giorni ed i primi due del mese. Lo stesso Ziemba, insieme ad Hansel, nell’aprile del 1996 pubblicò l’articolo “Investment results form exploiting Turn of the month effect” sul The Journal of Portfolio Management facendo emergere la presenza di questo fenomeno sul mercato azionario statunitense tra gli ultimi due giorni di un mese e i primi due di quello successivo.

Per il mercato azionario italiano l’effetto cambio del mese, ed in particolare l’”effetto settlement”, sono stati analizzati da Barone (1987) nel periodo di tempo 1975-1989. Lo stesso Barone, nello studio delle anomalie di calendario, rileva che il mercato italiano esibisce un andamento ben differenziato nella prima e nella seconda parte del mese solare. Sulla base del campione ottenuto, escludendo le variazioni rilevate nei giorni di inizio del mese borsistico e in quelli successivi ai giorni di borsa chiusa, risulta che i prezzi delle azioni diminuiscono nella prima parte del mese solare per poi aumentare nella seconda parte. Particolarmente evidente è l’aumento delle quotazioni a fine mese: le variazioni giornaliere osservate il 30 e il 31 sono pari in media, rispettivamente, allo 0,49% e allo 0,37% e risultano significativamente diverse da zero ad un livello di confidenza inferiore allo 0,1%. In particolare, le variazioni osservate il giorno 30 risultano positive e significativamente diverse da zero ad un livello di confidenza del 2% in ciascuno dei tre sottoperiodi quinquennali esaminati.

Nell’ambito dell’effetto cambio del mese va citato e merita attenzione il prima citato “effetto settlement”. Il mercato azionario italiano è un mercato a termine in cui il pagamento e la consegna delle azioni è differito fino al giorno della liquidazione previsto dal calendario di borsa che di

norma coincide con l'ultimo giorno lavorativo del mese solare. I prezzi rilevati in borsa sono, pertanto, prezzi a termine e la loro differente evoluzione rispetto a quelli a pronti era già nota a Bachelier (1900) e a de Pietri-Tonelli (1919). Se ci si astrae da tutte le altre cause che determinano variazioni nelle quotazioni e ci si limita a considerare le differenze tra contratti a pronti e a termine, si può osservare che mentre i prezzi a pronti crescono costantemente, i prezzi a termine restano pressoché costanti nell'ambito del mese borsistico per aumentare all'inizio del successivo.

Il "settlement effect" nel mercato azionario italiano è stato studiato da Barone (1987) per il periodo 1981-86. L'estensione dell'analisi al periodo 1975-89 conferma i risultati precedenti: il tasso di variazione dei prezzi azionari nel giorno di inizio del mese borsistico risulta sensibilmente più elevato di quello osservabile nei giorni normali e lievemente correlato con il tasso d'interesse dei BOT.

Sono molte le ipotesi avanzate dagli studiosi per dare una spiegazione al "turn off the month effect". Alcuni studi si sono concentrati sul valutare se vi è un "rischio" più elevato all'inizio del mese che possa spiegare questo fenomeno. Utilizzando la deviazione standard dei rendimenti come misura del rischio, è stato riscontrato che il rischio non è maggiore durante i quattro giorni di fine mese rispetto agli altri giorni di negoziazione del mese. Ciò implica che un rischio più elevato non spiega l'effetto di fine mese. È interessante notare che l'effetto di fine mese si verifica in 30 mercati diversi, per cui gli studiosi hanno concluso che l'effetto non è dovuto a un fattore unico della struttura del mercato statunitense.

D'altra parte, Ogden nel 1990 ha avanzato la seguente ipotesi: l'effetto è dovuto alla "regolarità nei pagamenti", almeno negli Stati Uniti, dal momento che gli investitori ricevono compensi da occupazione, dividendi e interessi a fine mese. Di conseguenza, quando gli investitori investono i prezzi delle azioni vengono spinti verso l'alto. Sfortunatamente evidenze empiriche hanno fornito test che rifiutano questa ipotesi.

Il problema generale di trovare qualche ragione alla funzionalità è supportato anche dal lavoro di McConnell e Xu "Equity Returns at the Turn of the Month" risalente al 2006; nel loro elaborato i due studiosi sostengono che "Questa persistente peculiarità nei rendimenti rimane un enigma in cerca di una risposta". Tuttavia, la maggior parte delle ricerche attribuisce questo effetto alla

tempistica dei flussi di cassa mensili ricevuti dai fondi pensione che vengono reinvestiti in borsa. La fine del mese è anche un punto naturale per il riequilibrio di portafoglio/modelli di trading sia per gli investitori retail che per quelli professionali. Infine, c'è anche chi, come Jacob e Levy nel 1988, sostiene invece che l'effetto sia dettato semplicemente dal desiderio, più che altro psicologico, di rinviare le decisioni all'inizio del mese.

Effetto week end[14]

L'effetto week end è un fenomeno dei mercati finanziari in cui i rendimenti azionari del lunedì sono spesso significativamente inferiori a quelli del venerdì immediatamente precedente.

Per parlare dell'effetto week end, dunque, è necessario spostare l'attenzione sui rendimenti dei titoli azionari nei diversi giorni della settimana, tenendo in conto anche del ruolo dei giorni in cui le contrattazioni non hanno luogo, in particolare i fine settimana. Si può verificare se la velocità del processo che genera le quotazioni azionarie si modifica quando il mercato è chiuso, ossia se il processo è definito in termini di tempo di mercato o di tempo reale.

Fama (1965) e Granger e Morgenstern (1970) hanno per primi verificato la velocità del processo generativo delle quotazioni azionarie, definita come varianza per unità di tempo delle differenze prime della serie dei prezzi, dimostrando che il processo stocastico, seguito dai prezzi azionari, continua ad operare mentre il mercato è chiuso ma ad una minore velocità.

Nel 1973, Frank Cross riportò per la prima volta l'anomalia dei rendimenti negativi del lunedì per il periodo 1953-1970 nel mercato azionario statunitense; l'articolo, chiamato "The Behavior of Stock Prices on Fridays and Mondays", fu pubblicato sul Financial Analysts Journal. Questo studio mostra che il rendimento medio del venerdì supera il rendimento medio del lunedì, e c'è una differenza nei modelli di variazione dei prezzi tra quei giorni. I prezzi delle azioni scendono il lunedì, dopo un aumento nel giorno di negoziazione precedente (di solito il venerdì). Questa

[14] E. Barone, Il mercato azionario italiano: efficienza e anomalie di calendario, Luiss University Press (1999); www.jpm.pm-research.com

tempistica si traduce in un rendimento medio basso o negativo ricorrente dal venerdì al lunedì nel mercato azionario.

French nel 1980, analizzando i rendimenti dell'indice Standard & Poor's nel periodo 1953-1977, confermò che i valori presentavano una variazione negativa durante il week end. In seguito, anche altri studiosi, quali Gibbons e Hess, nel 1981, e Keim e Stambaugh, nel 1984, hanno messo in evidenza per il mercato statunitense l'anomala flessione dei prezzi azionari durante il fine settimana. La stessa anomalia è stata riscontrata in altri mercati azionari da Jaffe e Westerfield nel 1985.

Lakonishok e Smidt nel 1988 studiarono invece i rendimenti dell'indice americano DJIA (Dow Jones Industrial Average) e conclusero confutando la loro ipotesi nulla iniziale in base alla quale ogni giorno della settimana dovesse avere in media lo stesso rendimento. Il pattern più significativo notato dai due autori, anche in questo caso, fu proprio il rendimento particolarmente negativo del lunedì. Nei vari periodi considerati dagli autori, l'effetto lunedì tende a persistere in maniera piuttosto netta; notarono, inoltre, un rendimento positivo maggiore e statisticamente significativo nell'ultimo giorno di contrattazioni della settimana, di norma il venerdì.

Nel 1990 lo stesso Lakonishok, con Edwin Maberly, pubblicò un paper sul The Journal of Finance chiamato "The Weekend Effect: Trading Patterns of Individual and Institutional Investors". I due studiosi affermano "abbiamo documentato delle interessanti irregolarità nei modelli di trading di investitori individuali ed istituzionali in base al giorno della settimana. Si evince che il volume di trading sul NYSE il lunedì è inferiore rispetto a quello degli altri giorni della settimana. Contrariamente abbiamo trovato che gli investitori individuali tendono a muoversi più sul mercato il lunedì, il che implica che il bilancio negativo del volume di trading sia dovuto agli investitori istituzionali; in più l'aumento delle attività di quelli individuali non è simmetrico, c'è una tendenza crescente delle transizioni di vendite rispetto a quelle di acquisto. Questo fenomeno, cioè la crescita delle vendite da parte degli investitori individuali il lunedì, potrebbe spiegare quantomeno una parte dell'effetto week end".

Schwert, nel 2003, ha ampliato il periodo temporale già esaminato da French e, analizzando i dati del periodo 1885-2002, ha riscontrato alcune differenze nella misura della variazione negativa nei

diversi sottoperiodi in esame, arrivando quindi alla conclusione che il fenomeno noto come "effetto week end" appare in netta attenuazione rispetto al 1980, quando la presenza dell'anomalia fu resa nota agli investitori in seguito al citato articolo di French.

Per quanto riguarda il mercato azionario italiano, un interessante studio è stato proposto da Barone nel 1990. La verifica empirica è stata condotta utilizzando l'indice MIB storico elaborato dalla Borsa Valori di Milano, per il periodo 1975-1989 calcolando la serie delle differenze prime logaritmiche. Per verificare l'effetto week end sono state escluse dai dati le variazioni rilevate nei giorni di inizio del mese borsistico e quelle successive ai giorni di borsa chiusa. Ad esempio, se il martedì è festivo la variazione rilevata il successivo mercoledì è stata esclusa dal campione. Le medie rilevate per l'intero periodo esaminato e per ciascuno dei tre sottoperiodi (1975-1979, 1980-1984, 1985-1989) risultano negative il lunedì e (soprattutto) il martedì e positive il venerdì. I risultati hanno quindi in definitiva consentito all'autore di affermare che i tassi di variazione rilevati il lunedì sono significativamente diversi da quelli rilevati negli altri giorni della settimana.

C'è da dire, che secondo uno studio della Federal Reserve, prima del 1987, c'era un rendimento negativo statisticamente significativo durante i fine settimana. Tuttavia, lo studio menzionava che questo rendimento negativo era scomparso nel periodo tra il 1987 e il 1998. Dal 1998 la volatilità durante il fine settimana è aumentata di nuovo e la causa del fenomeno dell'effetto week end rimane un argomento molto dibattuto.

La spiegazione più ovvia degli effetti week end e holiday è che le notizie sfavorevoli al mercato azionario tendono a concentrarsi nei fine settimana e negli altri giorni di borsa chiusa. Tuttavia, se così fosse, un mercato efficiente reagirebbe scontando adeguatamente i prezzi dei titoli nel corso della settimana. In una qualche misura i fenomeni appaiono simili: ad un tasso di variazione dei prezzi azionari anormalmente alto il venerdì, prima della chiusura di fine settimana, corrispondono tassi ancor più elevati nei giorni prefestivi.

Un paper del 2003, chiamato "Do Short Sellers Cause the Weekend Effect?" e pubblicato sul Journal of Investment Management ad opera di Chen e Singal, prova a dare una giustificazione a questo fenomeno. I due autori, nell'abstract, scrivono "Affermiamo che i venditori allo scoperto speculativi sono in parte responsabili dell'effetto week end. Preoccupati per la loro incapacità di

negoziare durante il fine settimana, e nel tentativo di ridurre la loro esposizione al rischio, i venditori allo scoperto chiudono le loro posizioni speculative il venerdì e ristabiliscono nuove posizioni corte il lunedì, causando rendimenti più elevati venerdì rispetto a lunedì".

Miller nel suo studio del 1988 "Why a weekend effect?" pubblicato sul The Journal of Portfolio Management ritiene al contrario fondamentale il ruolo della psicologia dell'investitore. Egli afferma, infatti, che mentre nel corso della settimana i risparmiatori seguono pedissequamente i consigli del broker, nel week end, avendo più tempo a disposizione, possono leggere con maggiore attenzione i reports pubblicati dalle banche di investimento.

Infine, molti sostenitori della finanza comportamentale ipotizzano che l'effetto lunedì sia causato dalla negatività che circonda una nuova settimana lavorativa. Al contrario, altri credono che le aziende, spesso, rendano le cattive notizie pubbliche il venerdì sera, dopo che il mercato ha chiuso. Ciò sarebbe avvalorato dalla tendenza degli investitori a liquidare i propri titoli il venerdì pomeriggio per evitare lo slippage durante il fine settimana.

Citiamo, per completezza, anche quello che viene definito 'effetto week end inverso'; ricerche su questo fenomeno sono state condotte da un certo numero di analisti, che dimostrano che i rendimenti del lunedì sono in realtà più alti dei rendimenti degli altri giorni. Alcune ricerche mostrano l'esistenza di più effetti week end, a seconda delle dimensioni dell'azienda, in cui le piccole aziende hanno rendimenti minori il lunedì e le grandi aziende hanno rendimenti maggiori il lunedì. L'effetto week end inverso è stato anche postulato per verificarsi solo nei mercati azionari negli Stati Uniti.

Effetto holiday[15]

L'osservazione e la portata delle citate anomalie a cavallo dei fine-settimana (effetto week end) ha fatto emergere l'ipotesi che effetti similari possano verificarsi ogniqualvolta i mercati rimangano

[15] E. Barone, Il mercato azionario italiano: efficienza e anomalie di calendario, Luiss University Press (1999); www.jstor.org; ig.com

chiusi alle contrattazioni per un determinato periodo di tempo. L'effetto vacanza, o effetto pre-vacanza, è un'anomalia del calendario che descrive la tendenza del mercato azionario a guadagnare nell'ultimo giorno di negoziazione prima di una festività. Sembra infatti che oltre ad una maggiore variabilità dei prezzi ci sia una maggiore tendenza verso il rialzo nei giorni prefestivi.

Ariel, che già nel 1985 aveva osservato rendimenti dello 0.17% superiori in media nei giorni prefestivi, qualche anno più tardi, nel 1990, ha verificato che l'effetto è particolarmente significativo nei giorni che precedono il Natale e la festività del Primo Maggio.

Da uno studio di Jacobs e Levy del 1988, relativo al mercato statunitense nel periodo 1963-1982, risulta che il 35% della crescita dei corsi delle azioni nel periodo 1963-82 sia è stata messa a segno negli otto giorni prefestivi di ciascun anno. Sembra, infatti, che oltre ad una maggiore variabilità dei prezzi ci sia una maggiore tendenza verso il rialzo nei giorni prefestivi.

Dagli studi di Lakonishok e Smidt, anch'essi del 1988, è emerso un rendimento giornaliero ben 23 volte superiore rispetto alla media nelle giornate precedenti una festività. Precisamente è stato rilevato un rendimento medio dello 0.22% nei prefestivi e dello 0.0094% considerando invece tutti i giorni di contrattazione.

Al 1994 risale il paper "Holiday effects and Stock Returns: Further evidence" pubblicato da Chan-Wung Kim e Jinwoo Park sul The Journal of Finance. Il loro elaborato evidenzia rendimenti positivi anomali nei giorni di trading prima delle vacanze in tutti e tre i maggiori indici azionari statunitensi (NYSE, AMEX, NASDAQ). L'effetto holiday è stato riscontrato anche nei mercati inglese e giapponese, sebbene ogni paese abbia differenti festività ed assetti istituzionali. Lo studio, oltre a dimostrare che tra i paesi gli effetti sono indipendenti, evidenza quanto questo effetto non sia correlato con le dimensioni delle imprese a differenza di altre anomalie studiate.

L'effetto holiday sul mercato italiano è stato studiato da Barone prendendo in considerazione l'indice MIB storico per il periodo 1975-1989. In media, il tasso di variazione nei giorni prefestivi (0,27%) risulta superiore a quello rilevato negli altri giorni (-0,01%). Il risultato non appare influenzato da possibili outliers: nei giorni prefestivi le variazioni risultano positive nel 60% dei casi, contro il 49% nei giorni non festivi. Dai suoi studi l'anomalia non può essere considerata

come compenso di un più elevato livello di rischio: infatti, la deviazione standard delle variazioni osservate in questi giorni (0,88%) è addirittura inferiore a quella degli altri (1,30%).

Per questa anomalia, come per quelle viste fino ad ora, non esiste una spiegazione univocamente accettata dalla letteratura scientifica. In linea di massima le motivazioni che porterebbero alla realizzazione di questo fenomeno sono simili a quelle che riguardano l'effetto week end: sarebbero di rilievo quindi la psicologia dell'investitore e l'attesa di giorni di chiusura del mercato per rilasciare informazioni negative. Secondo alcuni può anche essere attribuita all'aspettativa che ci sarà maggiore volatilità: l'effetto vacanza tende ad auto-realizzarsi dato che i trader acquistano o vendono in base alle stesse anomalie storiche. Inoltre, di solito, le persone sono naturalmente più ottimiste quando si avvicinano le vacanze, il che può tradursi in un movimento di mercato positivo. Una spiegazione alternativa è che esista una maggiore probabilità che i venditori allo scoperto chiudano le loro posizioni prima delle vacanze.

CAPITOLO 3:
IL MERCATO AZIONARIO ITALIANO

Dalla Borsa Valori di Milano alla Borsa Italiana[16]

Per risalire alle origini del mercato azionario italiano dobbiamo fare un passo indietro all'inizio del XIX secolo.

La Borsa Valori di Milano fu istituita il 16 gennaio del 1808 attraverso un decreto napoleonico del Vicerè d'Italia Eugenio di Beauharnais, e Carlo Ciani, che aveva dietro di sé una grande tradizione di banchieri e uomini d'affari, ne fu il primo presidente.

Verso la fine del diciannovesimo secolo in Italia erano presenti altre nove Borse: Venezia, Trieste, Roma, Firenze, Napoli, Torino, Genova, Bologna e Palermo; tra tutte quella di Milano è da sempre considerata la Borsa più importante del nostro Paese, nonostante inizialmente non fosse la più grande.

La prima sede della Borsa di Milano fu il Monte di Pietà, dove essa venne istituita. Pochi mesi dopo, a causa dell'inadeguatezza della sede, la Borsa fu trasferita per un breve periodo nel Fabbricato della Piazza dei Tribunali fino al 29 settembre 1808, quando venne inaugurata la nuova sede nel Palazzo dei Giureconsulti. In seguito, a causa di alcune ristrutturazioni del Palazzo dei Giureconsulti, la Borsa occupò tra il 1887 e il 1890 il Ridotto del Teatro alla Scala.

Agli inizi del '900, precisamente l'8 ottobre 1901, fu inaugurata una nuova sede nell'attuale palazzo delle Poste in Piazza Cordusio. Infine, nel 1932 si ebbe la sede definitiva nel Palazzo Mezzanotte, dal nome dell'architetto che lo ha progettato, situato in Piazza degli Affari. Si estendeva su un'area di quasi 6'500 mq e ospitava una galleria a portici, una vera piazza coperta per i servizi e gli operatori, un salone ovale per le contrattazioni, un servizio telegrafico e postale, un albergo diurno, un bar, un ristorante, servizi amministrativi, una biblioteca e una sala di lettura;

[16] www.investire.biz

separati dal resto, i borsini, dove vi erano gli operatori. Nel dicembre del 1987 si inaugurò una nuova sede provvisoria, il Gabbiotto, per permettere il restauro di Palazzo Mezzanotte.

Oggi Palazzo Mezzanotte, sede della Borsa Italiana S.p.A., società che gestisce la Borsa Valori, non ospita più indaffarati agenti di cambio tesi a scambiare titoli, ma calcolatori sui quali si incontrano la domanda e l'offerta di operatori di tutto il mondo.

Ripercorriamo le tappe più importanti che hanno consentito il passaggio dal così detto "mercato alle grida" alla attuale Borsa telematica.

Va fatta una precisazione: all'inizio gli scambi nelle borse interessavano titoli di Stato, valute, materie prime e metalli preziosi. Per quasi 50 anni si negoziarono le stesse cose, fino a quando nel 1858 si quotò la prima società privata, la LVCI, azienda austriaca che si occupava della gestione delle ferrovie nel Regno Lombardo-Veneto. Solo successivamente si assistette alla separazione tra il mercato delle merci e quello dei titoli che a Milano avvenne nel 1913. Da quel momento fu possibile parlare di Borsa Valori in termini appropriati ossia di un mercato in cui si scambiano solo valori mobiliari.

Altra tappa di transizione molto importante è rappresentata dall'anno 1991 con la direttiva della Comunità Europea sull'intermediazione mobiliare e i servizi di investimento, che ha avviato il processo di privatizzazione dei mercati finanziari: la Borsa Valori di Milano era infatti, come tutte le altre Borse, un mercato pubblico, disciplinato da leggi dello Stato e regolamenti degli organi di controllo. La legge n. 1 del 2 gennaio 1991 istituì il Consiglio di Borsa (operativo dal febbraio 1993), al quale erano affidate tutte le competenze organizzative, tecniche e consultive dei precedenti organi locali, mentre l'attività di vigilanza, gestione e organizzazione dei mercati era rimasta alla Consob.

Il 1991 è importante anche per quanto riguarda le modalità di negoziazione; infatti, fino ad allora, le contrattazioni avvenivano "alle grida" ed erano svolte in particolari recinti (corbeilles) nei quali gli agenti di cambio compravano e vendevano azioni, gridando e gesticolando le loro proposte d'affari. In questi recinti, erano svolte anche tutte le operazioni relative all'accertamento dei prezzi ufficiali e alla redazione dei listini: i prezzi erano trasmessi a un funzionario, che si trovava al centro del recinto, il quale era incaricato di raccogliere le notifiche e a fine giornata il comitato

direttivo degli agenti di cambio definiva il listino ufficiale. Il passaggio verso il mercato telematico si conclude nell'aprile del 1994, con la migrazione completa delle negoziazioni a un sistema di reti informatiche interconnesse: ogni transazione viene effettuata tramite computer e ogni intermediario immette gli ordini dalla propria sede.

Il Decreto legislativo 23 luglio 1996 n. 415 sancì, due anni dopo, il passaggio di consegne dell'attività di organizzazione e gestione dei mercati regolamentati dall'autorità pubblica all'impresa privata.

Il 7 febbraio 1997 il Consiglio di Borsa costituì la società Borsa Italiana S.p.A. con sede a Milano il cui azionariato era composto da banche, Sim e altri intermediari e attori del mercato; contemporaneamente furono chiuse le preesistenti dieci Borse Valori (Milano, Roma, Trieste, Venezia, Napoli, Torino, Genova, Firenze, Bologna e Palermo) e gli scambi furono concentrati presso la sede di Milano.

Alla nuova società furono affidati, tra i mercati regolamentati allora esistenti, la Borsa valori, il Mercato Ristretto, l'Idem e il Mif mentre il rimanente, l'Mts, fu affidato alla Mts S.p.A. Dal 1998 la Borsa Italiana S.p.A. è divenuta a tutti gli effetti una società di gestione dei mercati acquisendo una certa operatività ed emanando un proprio regolamento: il Regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A.

Nel 2007 la Borsa Italiana si è fusa con la Borsa di Londra (London Stock Exchange) andando a creare il London Stock Exchange Group, holding che controlla il 100% di Borsa Italiana S.p.A. e il 100% di London Stock Exchange plc.

Il 9 ottobre 2020 London Stock Exchange Group vende Borsa Italiana ad Euronext, in cordata con Intesa Sanpaolo e Cassa Depositi e Prestiti attraverso la controllata Cdp Equity con un aumento di capitale di 700 milioni, per 4.32 miliardi di euro. Con l'aggregazione tra Euronext e Borsa Italiana nasce la prima piazza di quotazione azionaria in Europa con oltre 1'800 società quotate anche in altre sei Borse in Belgio, Francia, Irlanda, Paesi Bassi, Norvegia e Portogallo. L'operazione è completata per 4.44 miliardi di euro il 29 aprile 2021: Euronext annuncia il completamento dell'acquisizione di Borsa Italiana e il contestuale ingresso nell'azionariato di Euronext da parte di

CDP col 7.3% (la stessa quota della cugina francese Caisse des Dépôts et Consignations) e di Intesa Sanpaolo con l'1.3%.

Indici di Borsa[17]

Quando si parla di indici di Borsa si fa riferimento a panieri di azioni composti da quantità variabili di titoli azionari. Si va da indici che contengono centinaia di titoli ad altri che ne contano poche decine. Ci sono inoltre indici che raccolgono titoli di un settore specifico e altri generalisti. L'andamento di un indice, quello che si segue quotidianamente, indica la media dell'andamento dei titoli inclusi nel paniere. Ma non si tratta di una media matematica, bensì di una ponderata in cui i titoli a maggiore capitalizzazione o prezzo hanno anche un peso maggiore.

Allo scopo di esaminare più approfonditamente quelli che sono i principali indici di borsa per l'Italia nel seguente paragrafo, vediamo una panoramica di quelli più rilevanti divisi per continente.

In Europa

In Europa, i principali indici di Borsa sono: il DAX30 per la Germania, contenente i 30 titoli a maggiore capitalizzazione della Borsa di Francoforte; il CAC40 per la Francia, che comprende i 40 titoli francesi o esteri a maggior capitalizzazioni quotati presso la sede parigina di Euronext; l'IBEX35 per la Spagna, che misura la performance dei primi 35 titoli azionari in termini di liquidità e capitalizzazione quotati sui quattro principali mercati spagnoli; e il FTSE-100 per il Regno Unito, costituito dalle 100 principali società quotate al London Stock Exchange.

Negli Stati Uniti

Passando agli Stati Uniti, alla Borsa di New York (New York Stock Exchange, NYSE) i più noti indici azionari sono il Dow Jones, il NASDAQ e lo S&P 500.

[17] www.borsaitaliana.it; www.am.pictet.it

Il Dow Jones comprende i 30 titoli azionari principali quotati nel mercato statunitense. Viene definito come indice di tipo price weighted, ovvero il fattore di ponderazione è dato dal prezzo dei titoli che compongono l'indice. Non è legato ad alcun settore specifico ma include titoli appartenenti sia a settori tradizionali sia della new economy. La scelta di includere o escludere i titoli dal paniere spetta alla redazione del "The Wall Street Journal", ma generalmente le modifiche nella composizione dell'indice sono rare.

Il NASDAQ (acronimo che sta per National Association of Securities Dealers Automated Quotation) è invece l'indice dei principali titoli tecnologici della Borsa americana, primo esempio di indice azionario del tutto elettronico. L'andamento è misurato a sua volta da diversi indici, tra cui principalmente il NASDAQ Composite Index e il NASDAQ-100. Il NASDAQ Composite Index include più di tremila titoli. Il più noto NASDAQ-100 comprende, invece, le maggiori 100 imprese non-finanziarie quotate al NASDAQ. È un indice ponderato sulla capitalizzazione di mercato, non comprende società finanziarie ma include alcune società estere.

Lo Standard & Poor's 500 è il più importante indice azionario nordamericano. Sebbene storicamente sia nato prima l'indice Dow Jones, questo paniere ha assunto con il tempo maggiore importanza per gli investitori. Lo S&P 500 include le azioni delle principali 500 grandi aziende contrattate al New York Stock Exchange (NYSE), all'American Stock Exchange (AMEX) e al NASDAQ, selezionate da un apposito comitato. Le aziende hanno un peso direttamente proporzionale al valore di mercato. Tutti i titoli rappresentano aziende statunitensi con una capitalizzazione di mercato superiore a 6.1 miliardi di dollari, un flottante di almeno il 50%, un volume di scambi mensili negli ultimi sei mesi non inferiore a 250'000 azioni e un valore medio annuale del titolo superiore a un dollaro, con un utile di bilancio nei quattro precedenti trimestri. Sebbene la maggior parte di questi titoli siano relativi ad aziende statunitensi, possono essere ammesse anche aziende estere.

In Asia

Il NIKKEI contiene i titoli delle maggiori 225 compagnie quotate alla Borsa di Tokyo (TSE). L'indice viene calcolato giornalmente dal quotidiano Nihon Keizai Shinbun.

Il HANG SENG INDEX (HSI) contiene le principali 50 società della Borsa di Hong Kong. In Cina, invece, l'indice SSE Composite comprende tutte le azioni scambiate nella Borsa di Shanghai, compresi i titoli di aziende cinesi contrattati in dollari statunitensi.

Altro indice molto significativo è il CSI 300, costituito da 300 titoli di tipo A (cioè i titoli di aziende cinesi disponibili agli investitori locali cinesi e agli operatori esteri che sono riusciti ad ottenere dal governo di Pechino lo status di Qualified Foreign Institutional Investors) a maggior capitalizzazione, quotate sia sulla Borsa di Shanghai che su quella di Shenzhen.

Indici di Borsa in Italia[18]

In Italia gli indici di borsa più importanti sono i seguenti:

- FSTE MIB
- FTSE IT Mid Cap
- FTSE IT Small Cap
- FTSE IT All Share
- FTSE IT All Capped
- FTSE IT Star

Dedichiamo una attenzione particolare ai primi due indici dai quali sono state selezionate le imprese i cui corsi azionari sono oggetto dei nostri studi.

FSTE MIB

Letteralmente sta per Financial Times Stock Exchange Milano Indice di Borsa e stiamo parlando dell'indice azionario più importante della nostra Nazione; esso contiene azioni delle 40 società con maggiore capitalizzazione, il frutto della fusione tra Borsa Italiana e London Stock Exchange, un indice attivo dall'anno 2009. Già da solo rappresenta ben l'80% dell'intero capitale appartenente al mercato azionario italiano; ovviamente non stiamo qui a dire quali sono tutti i titoli presenti al

[18] www.borsaitaliana.it

suo interno, ma una cosa è certa, il loro andamento è variabile e costantemente vengono analizzati sia per dimensioni che per la loro liquidità.

FTSE IT Mid Cap

Questo indice comprende le 60 azioni considerate più liquide ed a maggior capitalizzazione presenti sui mercati MTA e MIV ma che non entrano a far parte dell'FTSE MIB. Nato nel 1994, prima conosciuto con la sigla Midex, assunse questo nuovo nome dopo la fusione della Borsa Italiana con la London Stock Exchange. Le società che sono incluse al suo interno sono molteplici, abbracciano settori differenti, si parla quindi di Moda, Tecnologia, Edilizia, Servizi Pubblici, Banche, Servizi finanziari, Salute e tanto altro ancora, senza dimenticare nemmeno le azioni di riserva.

Titoli selezionati per lo studio[19]

Per verificare la presenza delle anomalie di calendario esaminate nel capitolo precedente, sono state scelte 16 società inserite nel FTSE MIB e 14 nel FTSE IT Mid Cap. La selezione è stata effettuata cercando di ottenere una ampia diversificazione settoriale delle stesse allo scopo di evitare un indice di correlazione elevato tra gli andamenti delle quotazioni azionarie. Vediamo una breve descrizione delle imprese divise in base all'indice di riferimento in ordine alfabetico.

Dall'indice FTSE MIB

- AMPLIFON (AMPF): Amplifon, leader mondiale nel mercato al dettaglio di prodotti per l'udito, consente alle persone di riscoprire tutte le emozioni del suono. Gli oltre 17'000 dipendenti di Amplifon, in tutto il mondo, si impegnano ogni giorno per comprendere le esigenze uniche di ogni cliente, offrendo prodotti e servizi esclusivi, innovativi e altamente personalizzati, per garantire a tutti la soluzione migliore e un'esperienza eccezionale. Il Gruppo opera attraverso una rete di oltre 11'000 punti vendita in 26 paesi e 5 continenti.

[19] www.borsaitaliana.it; www.investing.com

- AZIMUT HOLDING (AZMT): Azimut Holding S.p.A., insieme alle sue controllate, distribuisce, gestisce e promuove prodotti finanziari e assicurativi. La società offre gestione di fondi comuni di investimento, assicurazioni sulla vita e di terzi, gestione patrimoniale, gestione individuale di portafogli di investimento, mediazione assicurativa, pianificazione finanziaria e servizi di gestione di fondi e patrimoni, attività di ricezione e trasmissione ordini; inoltre, investe nel settore digitale e gestisce fondi italiani, pensionistici, alternativi, discrezionali, di private equity e di debito, nonché servizi di collocamento e consulenza finanziaria. Opera in Lussemburgo, Irlanda, Cina, Monaco, Svizzera, Singapore, Brasile, Messico, Taiwan, Cile, Australia, Turchia, Stati Uniti, Emirati Arabi Uniti ed Egitto.
- BANCA GENERALI (BGN): Banca Generali S.p.A. distribuisce prodotti e servizi finanziari per clienti affluent e private attraverso promotori finanziari principalmente in Italia. Opera attraverso i segmenti CGU Wealth Management, CGU Private Banking e CGU Corporate Center. La società offre prodotti di risparmio gestito, quali gestioni patrimoniali, consulenza in materia di investimenti e gestione di fondi comuni, prodotti e servizi bancari, prodotti assicurativi e servizi di finanza commerciale. Gestisce 216 sportelli bancari e uffici di consulenza finanziaria. L'azienda è stata fondata nel 1997 e ha sede a Trieste, Italia.
- CAMPARI GROUP (CPRI): Campari Group è uno dei principali player mondiali nel settore degli alcolici, con un portafoglio di oltre 50 marchi premium e super premium. Tra i brand, focus chiave del Gruppo, vi sono Aperol, Appleton Estate, Campari, SKYY, Wild Turkey e Grand Marnier. Il Gruppo è stato fondato nel 1860 ed oggi è il sesto operatore mondiale nel settore dei superalcolici. Ha una portata di distribuzione globale, commerciando in oltre 190 nazioni in tutto il mondo, con posizioni di primo piano in Europa e nelle Americhe. La strategia di crescita del Gruppo Campari mira a combinare la crescita organica attraverso una forte costruzione del marchio e una crescita esterna mediante acquisizioni selettive di altri marchi e attività.
- ENEL (ENEL): Enel S.p.A., insieme alle sue controllate, opera nei settori dell'energia elettrica e del gas a livello mondiale. La società genera, trasmette, distribuisce, acquista, trasporta e vende energia elettrica; trasporta e commercializza gas naturale; fornisce GNL; progetta, sviluppa, costruisce e gestisce impianti di generazione energetica e reti di trasmissione. Offre: soluzioni di ricarica per veicoli elettrici a casa o in ufficio; soluzioni

tecnologiche per smart home, domotica, impianti solari e fotovoltaici, caldaie, servizi di manutenzione, illuminazione, ecc.; illuminazione pubblica e servizi di monitoraggio per smart city, sistemi di sicurezza, ecc.; servizi di mobilità elettrica; soluzioni di consulenza ed efficienza energetica. La società fornisce, inoltre, infrastrutture per lo sviluppo delle reti, l'implementazione di modelli platform-based, lo sfruttamento di servizi tecnologici e digitali; opera nel mercato dell'energia all'ingrosso per l'elettricità, il gas e altre materie prime, oltre a impegnarsi in attività di ingegneria, costruzione, gestione e manutenzione. Gestisce centrali rinnovabili, eoliche, termiche, idroelettriche, nucleari, fotovoltaiche e geotermiche.

- ENI (ENI): Eni è una società integrata in tutta la filiera energetica, operante in 66 paesi nel mondo. Eni è impegnata nell'esplorazione di giacimenti di petrolio, nello sviluppo e nella produzione di gas naturale, nella lavorazione del petrolio greggio e di altre materie prime a base di petrolio per produrre combustibili, biocarburanti, lubrificanti, prodotti chimici e biochimici forniti a grossisti o attraverso reti di vendita al dettaglio o distributori. La società si occupa di fornitura, commercio e spedizione di petrolio, gas naturale, GNL ed energia elettrica prodotta sia da impianti termoelettrici che da fonti rinnovabili. Eni è inoltre impegnata nel business delle energie rinnovabili attraverso lo sviluppo di impianti per la produzione di energia verde, riconvertendo siti industriali mediante operazioni di messa in sicurezza, bonifica e ripristino ambientale.
- GENERALI (GASI): Il Gruppo Generali è una delle più importanti realtà assicurative e finanziarie internazionali. Il Gruppo ha come capofila Assicurazioni Generali S.p.A., leader tra le compagnie assicurative italiane, fondata a Trieste nel 1831. Da sempre caratterizzata da una forte proiezione internazionale e oggi presente in circa 50 paesi, Generali ha consolidato la propria posizione tra i maggiori gruppi assicurativi mondiali, acquisendo una crescente importanza sul mercato europeo occidentale, principale area di operatività, collocandosi ai primi posti in Germania, Francia, Spagna, Austria e Svizzera. Nel corso degli ultimi anni, il Gruppo ha rafforzato ulteriormente la propria presenza nei Paesi dell'Europa centro-orientale e prosegue lo sviluppo nei principali mercati dell'Estremo Oriente, tra cui la Cina e l'India.
- INTESA SAN PAOLO (ISP): Il Gruppo Intesa Sanpaolo è uno dei primi gruppi bancari in Europa ed è impegnato a sostenere l'economia nei Paesi in cui opera, in particolare in Italia,

paese in cui ha l'obiettivo di diventare un modello di riferimento in termini di sostenibilità e responsabilità sociale e culturale. È il primo gruppo bancario in Italia, con 13.5 milioni di clienti e circa 4'700 filiali, leader nelle attività finanziarie rivolte sia alle famiglie che alle imprese. Ha una presenza strategica internazionale, con 7.1 milioni di clienti e circa 1'000 filiali, ed è tra i top player dell'Europa centro-orientale e dei paesi mediorientali e nordafricani.

- LEONARDO (LDOF): Leonardo S.p.a. si occupa di elettronica per la difesa, sistemi di sicurezza, aeronautica, spazio e altre attività in Italia, Regno Unito, resto d'Europa e a livello internazionale. Ricerca, progetta, sviluppa, produce, supporta e commercializza una gamma di elicotteri per applicazioni commerciali, di servizio pubblico e di sicurezza e difesa. L'azienda offre anche velivoli multi-missione, trasporto tattico, combattimento e addestramento, soluzioni aviotrasportate, come componenti, sensori ed effettori, nonché ISR/informazioni/intelligence, sorveglianza, acquisizione di mira e ricognizione, sistemi aerei senza equipaggio e strutture aeronautiche. Inoltre, fornisce soluzioni di comando, controllo e comunicazione per il campo di battaglia digitale, soluzioni per la difesa aerea, controllo e gestione del traffico aereo, prodotti per la protezione e il controllo delle frontiere, radar, prodotti di comunicazione e sistemi senza equipaggio per le operazioni a terra.
- SAIPEM (SPMI): Saipem S.p.A. si occupa di ingegneria, approvvigionamento e costruzione di progetti nei settori dell'energia e delle infrastrutture in tutto il mondo. La società opera attraverso cinque divisioni: Offshore Engineering & Construction (E&C), Onshore Engineering & Construction, Offshore Drilling, Onshore Drilling e XSIGHT. Offre prodotti e servizi E&C offshore, tra cui piattaforme, oleodotti, sviluppi di giacimenti sottomarini, manutenzione, modifica e attività operative. L'azienda progetta e realizza, inoltre, impianti, condotte, stazioni di pompaggio, stazioni di compressione e terminali e fornisce servizi di ingegneria, approvvigionamento, gestione di progetti e costruzione principalmente per i mercati del petrolio e del gas, delle infrastrutture civiche e marittime. Inoltre, fornisce servizi di perforazione offshore e onshore, raffinazione, sintesi gas e fertilizzanti, galleggianti ad alta tecnologia, sviluppi in pieno campo offshore, linee di fondo, servizi di disattivazione. Si occupa anche di soluzioni infrastrutturali, come ferrovie

e ferrovie ad alta velocità e sviluppa e produce pannelli solari, bioraffinerie integrate, parchi eolici, energia geotermica e progetti di termovalorizzazione.

- STELLANTIS (STLA): Stellantis è una società impegnata nella progettazione, produzione, distribuzione e vendita di veicoli passeggeri, camioncini, SUV e veicoli commerciali leggeri in tutto il mondo. Offre veicoli di lusso, premium e tradizionali, oltre a servizi finanziari, ricambi e servizi; fornisce, inoltre, servizi di finanziamento, leasing e noleggio al dettaglio e a rivenditori. L'azienda ha tra i suoi prodotti i marchi Abarth, Alfa Romeo, Chrysler, Dodge, Fiat, Fiat Professional, Jeep, Maserati, Opel, Ram, Free2Move, Citroën, DS Automobiles, Lancia, Mopar, Peugeot, Vauxhall e Leasys. L'azienda vende i propri prodotti direttamente, oltre che tramite distributori e rivenditori. Stellantis è stata fondata nel 1899 e ha sede a Lijnden, nei Paesi Bassi.
- TELECOM ITALIA (TLIT): Telecom Italia S.p.A., insieme alle sue controllate, fornisce servizi di telecomunicazioni fisse e mobili in Italia e all'estero. La società opera attraverso i segmenti Domestic, Brazil e Other Operations. Offre servizi di telefonia fissa e mobile, Internet e di telefonia pubblica, oltre a prodotti gestiti e sviluppati per privati e famiglie, soluzioni tecnologiche dell'informazione e della comunicazione per piccole e medie imprese, settore pubblico, grandi clienti e imprese nei mercati delle telecomunicazioni fisse e mobili. La società, inoltre, gestisce e sviluppa un portafoglio di servizi wholesale regolamentati e non regolamentati per operatori di telecomunicazioni fisse e mobili; si occupa di infrastrutture per l'alloggiamento di apparecchiature di trasmissione radio di reti di telefonia mobile, sviluppo, ingegneria, costruzione e gestione di infrastrutture di rete. Oltre a ciò, si occupa anche di customer care, operatività di supporto al credito, fidelizzazione e altre attività di supporto.
- TENARIS (TENR): Tenaris S.A., attraverso le sue controllate, produce e vende prodotti tubolari in acciaio senza saldature e con, fornisce servizi correlati per l'industria petrolifera e del gas e altre applicazioni industriali. L'azienda offre involucri in acciaio, prodotti per tubi, tubi meccanici e strutturali, tubi trafilati a freddo, giunti, prodotti per tubi a spirale per trivellazione e condotte sottomarine. Fornisce inoltre ventose, attrezzature industriali, scambiatori di calore e condotti di utilità per gli edifici, oltre a vendere energia e materie prime. Offre anche servizi finanziari. L'azienda opera in Nord America, Sud America, Europa, Medio Oriente, Africa e Asia Pacifica.

- UNICREDIT (CRDI): UniCredit è una banca commerciale paneuropea che offre una rete unica, nell'Europa occidentale, centrale e orientale, alla sua vasta clientela: 26 milioni di persone. UniCredit soddisfa le esigenze in continua evoluzione dei propri clienti con un'offerta commerciale completa che sfrutta forti sinergie tra le diverse divisioni aziendali, tra cui CIB, Commercial Banking e Wealth Management. UniCredit offre ai suoi clienti competenze sia locali che internazionali fornendo accesso a prodotti e servizi nei suoi 13 mercati principali attraverso la sua rete: Italia, Germania, Austria, Bosnia ed Erzegovina, Bulgaria, Croazia, Repubblica Ceca, Ungheria, Romania, Russia, Serbia, Slovacchia e Slovenia. Facendo leva su una rete internazionale di uffici di rappresentanza e di filiali, UniCredit serve clienti anche in altri 18 paesi in tutto il mondo.
- UNIPOL (UNPI): Il Gruppo Unipol è il secondo gruppo assicurativo più grande nel mercato italiano. A livello consolidato, al 31 dicembre 2020 il Gruppo conta su una raccolta diretta assicurativa pari a 12.2 € mld, di cui 7.9 € miliardi nei Rami Danni (quota di mercato del 21%) e 4.3 € miliardi nei Rami Vita (quota di mercato di quasi il 5%). Il Gruppo conta oltre 12'000 dipendenti, serve 16 milioni di clienti grazie alla rete agenziale più grande in Italia, composta da 2'300 agenzie e oltre 20'000 agenti/sub-agenti. Nel comparto dei servizi assicurativi il Gruppo opera principalmente attraverso UnipolSai Assicurazioni S.p.A. Il Gruppo Unipol presidia altresì il canale della bancassicurazione, grazie alle joint venture realizzate con primari istituti bancari italiani. Unipol è, inoltre, il secondo operatore nel mercato serbo: UnipolSai opera, infatti, attraverso le 100 filiali della controllata DDOR Novi Sad. In campo finanziario Unipol è attivo con UnipolRec, società specializzata nella gestione dei crediti non performing. In campo immobiliare il Gruppo Unipol si configura come uno dei principali operatori in Italia per entità del patrimonio (4 miliardi di euro), mentre le attività diversificate estendono il suo perimetro ai comparti alberghiero, sanitario e agricolo.

Dall'indice FTSE ITALIA Mid Cap

- ASCOPIAVE (ASCI): Il Gruppo Ascopiave è uno dei principali operatori nazionali nel settore della distribuzione del gas naturale. Il Gruppo detiene concessioni e affidamenti diretti per la gestione dell'attività in 268 Comuni, fornendo il servizio a circa 775'000

utenti attraverso una rete di oltre 12’000 chilometri. Ascopiave è inoltre partner del Gruppo Hera nella commercializzazione del gas e dell’energia elettrica, detenendo una partecipazione del 48% nella società Estenergy, primario operatore del settore con un portafoglio di oltre un milione di contratti di vendita ai consumatori finali, principalmente nelle regioni Veneto, Friuli Venezia-Giulia e Lombardia. Ascopiave è presente anche nel settore idrico, essendo socio e partner tecnologico della società Cogeide, che gestisce il servizio idrico integrato in 15 Comuni della Provincia di Bergamo, servendo un bacino di oltre centomila abitanti tramite una rete di 880 km.

- AUTOGRILL (AGL): Autogrill è il primo operatore al mondo nei servizi di ristorazione per chi viaggia. Presente in 30 Paesi con oltre 60’000 dipendenti, gestisce 3’800 punti vendita in circa 950 location e opera prevalentemente tramite contratti di concessione nei principali canali di viaggio con presenze selettive nei centri commerciali, nelle fiere e in alcuni siti culturali. La Società gestisce, direttamente o in licenza, un portafoglio di oltre 300 marchi a carattere sia internazionale che locale. Autogrill è quotata alla Borsa di Milano dal 1997.
- BIESSE (BSS): Biesse Group è una multinazionale leader nella tecnologia per la lavorazione di legno, vetro, pietra e materiali avanzati (es. plastica). Progetta, realizza e distribuisce macchine, sistemi integrati e software per i produttori di arredamenti, serramenti, componenti per l’edilizia, nautica ed aerospace. Investe in media oltre 14 milioni di euro l’anno in ricerca e sviluppo e vanta oltre 200 brevetti depositati. Opera attraverso stabilimenti produttivi in Italia ed India, 39 filiali, 300 tra agenti e rivenditori selezionati ed esporta circa l'85% della propria produzione. Annovera fra i suoi clienti i marchi più prestigiosi del design italiano ed internazionale. Fondata a Pesaro nel 1969 da Giancarlo Selci, è quotata dal giugno 2001 al segmento Star di Borsa Italiana, attualmente nel FTSE IT Mid Cap.
- BREMBO (BRBI): Freni Brembo S.p.A. è una società con sede in Italia impegnata nella ricerca, progettazione, produzione e vendita di sistemi frenanti. L'azienda fornisce prodotti per auto, moto, veicoli commerciali e da corsa. Il portafoglio di prodotti dell'azienda comprende freni a disco, pastiglie, moduli, pinze, pompe e sistemi frenanti completi. Al 31 dicembre 2011 la Società operava attraverso 35 unità produttive in Italia e all'estero, tra cui Spagna, Polonia, Regno Unito, Repubblica Ceca, Slovacchia, Germania, Messico, Brasile,

Argentina, Cina, India, Stati Uniti, Svezia e Giappone. La società ha una serie di società controllate, come AP Racing Ltd, Brembo Deutschland GmbH, Brembo Nanjing Foundry Co Ltd, Brembo North America Inc e Qingdao Brembo Trading Co Ltd e altre ancora.

- CATTOLICA ASSICURAZIONI (CASS): Cattolica Assicurazioni è la Capogruppo di 10 compagnie assicurative operanti in Italia sia nei rami danni che nei rami vita, specializzate per business e canale distributivo (oltre alla Capogruppo, 4 compagnie danni e 6 compagnie vita). Oggi il Gruppo, grazie allo sviluppo costante, è al terzo posto tra i gruppi di matrice assicurativa quotati in Borsa. È un Gruppo sinergico e diversificato che opera nelle diverse aree assicurative (copertura dei rischi, previdenza e risparmio) presidiando tutti i segmenti di mercato tramite un articolato network distributivo radicato sul tutto il territorio nazionale e costituito da una rete agenziale proprietaria e da solidi accordi di bancassurance. Al 31 dicembre 2020 le agenzie avevano raggiunto le 1'360 unità, gli sportelli bancari distributori contavano 5'960 unità. Il Gruppo intende confermarsi quale player assicurativo di riferimento della clientela persona, agricola e small business con una forte focalizzazione sulla crescita della redditività e sulla creazione di valore per i soci e gli azionisti, attraverso iniziative specifiche finalizzate al raggiungimento di ambiziosi obiettivi economico-patrimoniali.
- DATALOGIC (DAL): Il Gruppo Datalogic è leader mondiale nella progettazione e produzione di lettori di codici a barre, mobile computer, RFID, sensori per la rilevazione, misurazione e sicurezza, sistemi di visione e marcatura laser. Le soluzioni Datalogic aumentano l'efficienza e la qualità dei processi lungo l'intera catena del valore, nei settori della Grande Distribuzione, Trasporti e Logistica, Industria Manifatturiera e Sanità. I principali player mondiali dei quattro settori industriali di riferimento utilizzano i prodotti Datalogic, certi dell'attenzione al cliente e della qualità dei prodotti che il Gruppo garantisce. Oggi il Gruppo Datalogic, la cui sede centrale è a Lippo di Calderara di Reno (Bologna), impiega circa 2'800 dipendenti nel mondo, distribuiti su 30 paesi, con stabilimenti di produzione e riparazione negli Stati Uniti, Brasile, Italia, Slovacchia, Ungheria e Vietnam.
- ERG (ERG): Il Gruppo ERG è un operatore indipendente nella produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili: eolica, solare, idroelettrica e termoelettrica cogenerativa ad alto rendimento. La gestione dei processi industriali e commerciali del Gruppo è affidata

alla controllata ERG Power Generation S.p.A. che svolge l'attività di Energy Management centralizzata per tutte le tecnologie di generazione e le attività di Operation & Maintenance dei suoi impianti eolici e solari italiani (e di parte dei parchi eolici in Francia e Germania), del Nucleo Idroelettrico di Terni e dell'impianto CCGT. ERG Power Generation S.p.A. opera inoltre nei settori eolico, solare, idroelettrico e termoelettrico.

- ESPRINET (PRT): Esprinet, con circa 1'600 collaboratori e 4.5 miliardi di euro di fatturato nel 2020, è leader nel sud Europa (Italia, Spagna e Portogallo) nella distribuzione di Information Technology e Consumer Electronics a reseller IT, VAR, System Integrator, negozi specializzati, retailer e portali di e-commerce, nonché il quarto distributore più grande in Europa e tra i primi 10 a livello mondiale. La Vision del Gruppo è quella di semplificare la vita a persone e organizzazioni, ampliando e facilitando la distribuzione e la fruizione della tecnologia. Enabling your tech experience è il payoff che sintetizza l'evoluzione dell'azienda in un vero e proprio hub di servizi tecnologici che abilita l'utilizzo della tecnologia. Il Gruppo fornisce circa 130'000 prodotti (PC, stampanti, accessori, software, cloud, datacenter & cybersecurity, smartphone, audio-video, TV, gaming, elettrodomestici, mobilità elettrica) di oltre 650 produttori a 31'000 rivenditori business e consumer attraverso molteplici modelli di vendita, sia self-service (piattaforma di e-commerce best-in-class e negozi Cash & Carry) sia assistita (tele-vendita e system engineers sul campo).
- LA DORIA (LDO): La Doria è un gruppo leader nella produzione di derivati del pomodoro, sughi pronti, succhi e bevande di frutta e legumi conservati. Grazie ai volumi elevati, alla leadership nei costi, all'ampio range produttivo, all'ottimo rapporto prezzo/qualità/servizio, l'Azienda è divenuta fornitore preferenziale delle più importanti catene della Grande Distribuzione e del Discount sia in Italia che all'estero. La Doria ha saputo sfruttare pienamente le crescenti prospettive di sviluppo offerte dal segmento delle "Private Labels" (marchi delle catene distributive) in costante crescita, nonché la crescente domanda internazionale del Food Made in Italy. Oggi vanta posizioni di forza nelle private labels all'estero, con una presenza consolidata, in particolare, in Regno Unito, Paesi Scandinavi, Germania, Australia e Giappone.
- MEDIASET (MS): Il Gruppo Mediaset è il principale gruppo televisivo commerciale italiano, con un modello di business multicanale e multipiattaforma e un'offerta di

contenuti televisivi su sistemi lineari (13 canali TV gratuiti sul DTT) e non lineari (attraverso piattaforme AVOD e SVOD). Il Gruppo si occupa, inoltre, di acquisto, gestione, produzione e rivendita di contenuti e diritti, attraverso la società editrice R.T.I. (controllata al 100%) e le due più importanti case italiane di produzione di contenuti cinematografici e seriali, rispettivamente Medusa e Taodue (entrambe controllate al 100%). Il Gruppo è leader anche nel settore radiofonico grazie al network RadioMediaset (che raggruppa 5 stazioni radiofoniche) ed ha fondato AD4Ventures, venture capital del Gruppo.

- PIAGGIO & C (PIA): Piaggio & C, insieme alle sue controllate, sviluppa, produce e distribuisce veicoli a due ruote e veicoli commerciali. Fornisce, oltre a veicoli a due ruote, quali scooter, moto e ciclomotori, anche relativi ricambi e accessori con i marchi Aprilia, Derbi, Gilera, Moto Guzzi, Piaggio, Scarabeo e Vespa. L'azienda offre, inoltre, veicoli per il trasporto leggero a tre e quattro ruote, nonché relativi ricambi e accessori per uso commerciale e privato con i marchi Ape e Porter. Oltre a ciò, vende motori a terze parti, conduce campionati sportivi su due ruote e fornisce servizi tecnici. Piaggio & C distribuisce i propri veicoli principalmente attraverso concessionari e importatori in Europa, Medio Oriente, Africa, Americhe, Asia Pacifico e India.
- REPLY (REY): Reply è specializzata nella progettazione e nella realizzazione di soluzioni basate sui nuovi canali di comunicazione e media digitali. Costituita da un modello a rete di aziende altamente specializzate, Reply affianca i principali gruppi industriali europei appartenenti ai settori Telco & Media, Industria e Servizi, Banche e Assicurazioni e Pubblica Amministrazione nella definizione e nello sviluppo di modelli di business abilitati dai nuovi paradigmi del Big Data, Cloud Computing, Digital Media e Internet degli Oggetti. I servizi di Reply includono: Consulenza, System Integration e Digital Services.
- SARAS (SRS): Il Gruppo Saras, fondato da Angelo Moratti nel 1962 è uno dei principali operatori europei nel settore dell'energia e raffinazione del petrolio. Tramite la Capogruppo Saras S.p.A. e le controllate Saras Trading SA, basata a Ginevra, Saras Energia SAU, basata a Madrid, il Gruppo vende e distribuisce prodotti petroliferi sul mercato nazionale e internazionale. Il Gruppo è, inoltre, attivo anche nel settore della produzione di energia elettrica attraverso le controllate Sarlux S.r.l. (impianto IGCC) e Sardeolica S.r.l. (parco eolico). Il Gruppo offre poi servizi di ingegneria industriale e di ricerca per il settore petrolifero, dell'energia e dell'ambiente attraverso la controllata Sartec S.r.l.

- TOD’S (TOD): TOD'S S.p.A., insieme alle sue controllate, crea, produce e distribuisce calzature, pelletteria, accessori e abbigliamento in Italia, Europa, Americhe, Cina e a livello internazionale. L'azienda distribuisce i suoi prodotti attraverso negozi monomarca (DOS) gestiti direttamente, siti Web di e-commerce, negozi in franchising e negozi multimarca indipendenti con i marchi TOD'S, HOGAN, FAY e ROGER VIVIER. Al 31 dicembre 2020 operava attraverso una rete di distribuzione di 300 DOS e 103 negozi in franchising.

CAPITOLO 4:
STATISTICA DEI TITOLI SELEZIONATI

Statistica utilizzata

Allo scopo di rendere le analisi di questo elaborato più attendibili possibile, non sono stati utilizzati i prezzi giornalieri bensì il rendimento logaritmico giornaliero. Il calcolo consiste nell'effettuare il rapporto logaritmico tra il prezzo al tempo T e quello al tempo T-1:

$$ln \frac{P_T}{P_{T-1}}$$

Così facendo l'output sarà rappresentato dalla variazione giornaliera del prezzo.

In questo capitolo andremo ad analizzare la media, la deviazione standard, la curtosi e la asimmetria della distribuzione dei log-rendimenti per ciascun titolo. In particolare, ci concentreremo sui due indici, FTSE MIB e FTSE Italia Mid Cap, e su due imprese per ciascuno degli indici, cioè Banca Generali e Saipem per il primo e Biesse Group e Tod's per il secondo. Come già preannunciato, il periodo preso in esame è quello 2012-2019. Inoltre, in appendice, saranno inserite le statistiche per le restanti imprese.

La curtosi[20] viene utilizzata per descrivere la distribuzione di un set di dati e descrive in che misura i punti del set di dati differiscono dai dati di una distribuzione normale. Viene utilizzato per determinare se una distribuzione contiene valori estremi.

Vi sono tre tipologie di curtosi:

- se la curtosi dei dati scende vicino a zero o uguale a zero, si parla di mesocurtosi. Ciò significa che il set di dati segue una distribuzione normale. In finanza, un tale modello rappresenta il rischio a un livello moderato;

[20] www.teamaftermarket.com

- quando la curtosi è positiva, in altri termini maggiore di zero, il dato rientra nella leptocurtosi. La leptocurtosi ha curve ripide pesanti su entrambi i lati che indicano la forte popolazione di valori anomali nel set di dati. In termini di finanza, una distribuzione leptocurtica mostra che il ritorno sull'investimento può essere altamente volatile su vasta scala su entrambi i lati. Si dice che un investimento che segue la distribuzione leptocurtica sia un investimento rischioso, ma può anche generare forti rendimenti per compensare il rischio;
- se la curtosi è inferiore a zero o negativa, si chiama platicurtica. Il set di distribuzione segue la curva sottile o pallida e quella curva indica il piccolo numero di valori anomali in una distribuzione. Un investimento del genere è solitamente richiesto dagli investitori a causa di una piccola probabilità di generare un rendimento estremo.

Inoltre, una curva viene definita asimmetrica se la media aritmetica non coincide con la moda. Possiamo avere a che fare con una asimmetria negativa, positiva o nulla. Una distribuzione asimmetrica negativamente si mostra con la coda più lunga a sinistra della moda, mentre in una distribuzione positivamente asimmetrica la coda più lunga rispetto alla moda è quella di destra.

FTSE MIB

Media	0,0207%
Dev.st	0,01424
Curtosi	5,14599
Asimmetria	-0,47193

Tabella 1

Come vediamo nella Tabella 1, la media risulta essere positiva e la curtosi positiva (leptocurtosi). L'asimmetria è negativa rispetto ad una distribuzione normale caratterizzata da stessa media e stessa varianza. Questa implica una coda maggiore alla sinistra della moda.

Anticipiamo già da ora che le società selezionate seguono l'indice presentando una curtosi positiva, e quindi un andamento leptocurtico rispetto ad una distribuzione normale. Per quanto riguarda l'asimmetria questa è risultata essere positiva o negativa: quella positiva è causata dalla

presenza di outliers positivi mentre la negativa da una presenza maggiore di outliers negativi. Questi, come sappiamo, allungano le code delle distribuzioni.

Banca Generali

Media	0,0684%
Dev.st	0,01935
Curtosi	3,85080
Asimmetria	-0,14412

Tabella 2

Per Banca Generali la situazione è pressoché identica a quella dell'indice: ci troviamo di fronte ad una media positiva, così come una curtosi positiva. Inoltre, anche per questa impresa l'asimmetria risulta essere debolmente negativa, sottolineando la presenza di una coda più grande sulla sinistra della moda.

Saipem

Media	0,0015%
Dev.st	0,05850
Curtosi	1142,88038
Asimmetria	28,88978

Tabella 3

Anche per Saipem la media risulta essere positiva. La curva è fortemente leptocurtica e l'asimmetria questa volta è positiva, indicando quindi la presenza di outliers positivi che rendono la coda sulla destra della moda più grande di quella alla sinistra.

FTSE Italia Mid Cap

Media	0,0396%
Dev.st	0,01074
Curtosi	6,50271
Asimmetria	-0,54304

Tabella 4

L'indice FTSE Italia Mid Cap segue senza dubbio le caratteristiche statistiche del principale indice italiano: la media è positiva, così come la curtosi, e l'asimmetria è debolmente negativa a causa di alcuni outliers negativi che rendono la coda alla sinistra della moda più grande di quella destra. Anche le imprese di questo indice sono accomunate da curtosi positiva mentre l'asimmetria risulta essere sempre positiva o negativa.

Biesse Group

Media	0,0797%
Dev.st	0,02551
Curtosi	5,71964
Asimmetria	-0,33326

Tabella 5

La Biesse Group rispecchia l'andamento dei log-rendimenti dell'indice cui appartiene: media e curtosi positiva, asimmetria debolmente negativa.

Tod's

Media	-0,0213%
Dev.st	0,01787
Curtosi	7,77396
Asimmetria	0,14872

Tabella 6

Tod's, pur presentando una curtosi pressoché simile all'indice, si differenzia per due motivi: la media è negativa e l'asimmetria è debolmente positiva. Ciò è dovuto alla presenza di alcuni oultilers che rendono la coda alla sinistra della moda più grande dell'altra.

CAPITOLO 5:
LE ANOMALIE DI CALENDARIO NEI TITOLI SELEZIONATI

Modalità di analisi

Allo scopo di effettuare le nostre analisi e di verificare la presenza delle anomalie di calendario scelte nei titoli selezionati, sono stati raccolti gli storici delle quotazioni azionarie dal sito www.investing.com per il periodo 2012-2019. Questi dati sono stati arrangiati in base alle singole esigenze di analisi per inserirli come input in STATA ed ottenere la significatività o meno delle anomalie. In seguito, il T-TEST è stato riprodotto su Microsoft Excel per ottenere tabelle di più facile leggibilità.

Vedendo singolarmente gli effetti:

- effetto gennaio: per l'effetto gennaio sono stati confrontati i log-rendimenti giornalieri del mese di gennaio con quelli degli altri mesi. Così facendo possiamo tenere traccia di eventuali differenze nelle medie con ciascuno dei mesi dell'anno;
- effetto Halloween: per l'effetto Halloween il confronto è stato effettuato tra i log-rendimenti giornalieri dei due periodi maggio-ottobre e novembre-aprile per verificare se la differenza tra i periodi fosse positiva o negativa e la sua significatività;
- effetto cambio del mese: per l'effetto cambio del mese si son considerati i log-rendimenti degli ultimi e dei primi due giorni lavorativi di ciascun mese, confrontandoli con tutti gli altri giorni;
- effetto week end: per l'effetto week end è stato effettuato un confronto tra i log-rendimenti di ognuno dei giorni della settimana confrontandoli con quelli degli altri giorni; ciò è stato fatto per tutti i giorni e non solo per la differenza lunedì-venerdì allo scopo di verificare l'eventuale presenza di altre tendenze infrasettimanali;

- effetto holiday: per l'effetto holiday o effetto prefestivo si son presi in considerazione i giorni prefestivi di 1° gennaio, Pasqua, 25° aprile, 1° maggio, Ferragosto, 1° novembre, 8° dicembre e Natale, sia singolarmente che insieme, confrontandoli con tutti gli altri giorni dell'anno.

Supposto che l'orizzonte temporale scelto ci consenta di reputare l'analisi robusta, il T-TEST consiste in una differenza tra medie avendo varianze note. Una volta conosciuta la media e la numerosità dei campioni è stato calcolato lo standard error con la seguente formula:

$$SE = \sqrt{\frac{\sigma_1^2}{N_1} + \frac{\sigma_2^2}{N_2}}$$

In seguito, è stato calcolato il T-CALC dato dal rapporto tra la differenza delle medie e lo SE:

$$t = \frac{\overline{Y}_1 - \overline{Y}_2}{SE(\overline{Y}_1 - \overline{Y}_2)}$$

Un intervallo di confidenza al 95% per la differenza tra medie Δ è:

$$\left(\overline{Y}_1 - \overline{Y}_2\right) \pm 1.96 * SE\left(\overline{Y}_1 - \overline{Y}_2\right)$$

Il test di ipotesi verifica o rigetta l'ipotesi nulla; nel caso in esame l'ipotesi nulla prevede che la differenza tra le due medie sia nulla, cioè che le medie dei log-rendimenti non siano statisticamente differenti. Nel caso in cui fosse rigettata l'ipotesi nulla vuol dire che si accetta con un errore del 5% che la suddetta differenza ci sia è che, soprattutto, sia significativa.

Adesso vediamo nello specifico gli indici e le imprese selezionate già viste nel precedente capitolo: saranno riportati i risultati del T-TEST e alcuni grafici per rendere più espliciti i concetti. Il periodo in esame è il 2012-2019, lasciando al prossimo capitolo le considerazioni relative al 2020 e al primo semestre del 2021.

FTSE MIB

- Effetto gennaio

T-TEST				gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
			media	0,00096482	0,00028215	0,00095971	0,00078502	-0,0017809	-0,0007766	0,00101554	-0,00036	0,0006315	0,00067384	0,00014815	-0,0001033
			dev_st	0,014631751	0,01585432	0,01204886	0,01481127	0,01350086	0,01868161	0,01451671	0,01560261	0,01276299	0,012586	0,01104061	0,01364173
	media	dev_st													
gen	0,00096482	0,01463175		0	0,40984394	0,0035347	0,11119496	1,81401691	0,96094517	-0,0325949	0,81240828	0,2242957	0,20055589	0,58384984	0,67385833
feb	0,00028215	0,01585432		-0,409843943	0	-0,4404842	-0,293528	1,27820258	0,55482374	-0,4452544	0,37242875	-0,221265	-0,2541991	0,08989203	0,22890371
mar	0,00095971	0,01204886		-0,003534699	0,4404842	0	0,11788155	1,98693381	1,01961544	-0,0390102	0,87539617	0,24384426	0,21716138	0,64939354	0,7401719
apr	0,00078502	0,01481127		-0,11119496	0,29352804	-0,1178815	0	1,64495132	0,83556639	-0,1441312	0,68256254	0,10073562	0,07470591	0,44486691	0,5464504
mag	-0,0017809	0,01350086		-1,814016912	-1,284907	-1,9856255	-1,6513712	0	-0,5707944	-1,8675923	-0,9035817	-1,6973432	-1,7677837	-1,449782	-1,1064377
giu	-0,0007766	0,01868161		-0,960945167	-0,5548237	-1,0196154	-0,8355664	0,56870312	0	-1,0006545	-0,2233069	-0,8090862	-0,8552557	-0,5564228	-0,3628441
lug	0,00101554	0,01451671		0,032594914	0,44525439	0,0390102	0,14413116	1,86951992	1,00065454	0	0,85304726	0,26117449	0,23803144	0,62644618	0,71337723
ago	-0,00036	0,01560261		-0,812408284	-0,3724288	-0,8753962	-0,6825625	0,90282716	0,22330691	-0,8530473	0	-0,640916	-0,6848334	-0,3476249	-0,1555593
set	0,0006315	0,01276299		-0,2242957	0,22126496	-0,2438443	-0,1007356	1,69845814	0,80908615	-0,2611745	0,64091596	0	-0,0311913	0,37360105	0,49604234
ott	0,00067384	0,01258600		-0,200555889	0,25419908	-0,2171614	-0,0747059	1,76532963	0,85525575	-0,2380314	0,68483344	0,03119134	0	0,41513699	0,53666769
nov	0,00014815	0,01104061		-0,583849844	-0,089892	-0,6493935	-0,4448669	1,45145613	0,55642282	-0,6264462	0,34762493	-0,373601	-0,415137	0	0,18212082
dic	-0,0001033	0,01364173		-0,673858328	-0,2289037	-0,7401719	-0,5464504	1,10558198	0,36284413	-0,7133772	0,15555932	-0,4960423	-0,5366677	-0,1821208	0

Tabella 7 - Effetto gennaio FTSE MIB

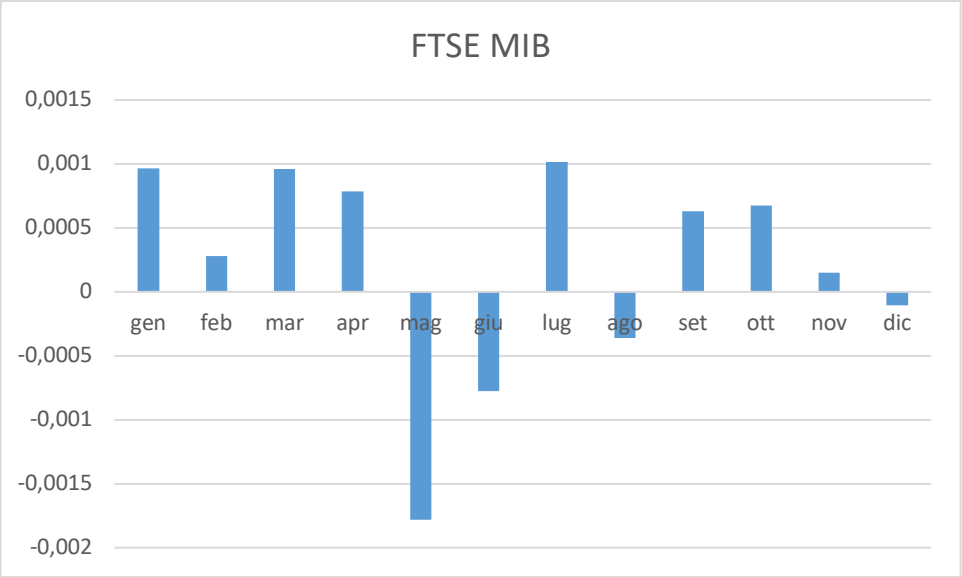

Figura 1 – Effetto gennaio FTSE MIB

L'effetto gennaio è, come detto in precedenza, la tendenza ad avere dei log-rendimenti maggiori nel mese di gennaio rispetto agli altri mesi. Nel caso del FTSE MIB questo non accade in maniera significativa: in effetti il rendimento medio di gennaio risulta essere il secondo più alto dopo luglio, ma statisticamente non possiamo reputarlo diverso da quello degli altri mesi.

- **Effetto Halloween**

T-TEST	media	dev_st
nov-apr	0,00051928	0,01371407
mag-ott	-8,85843E-05	0,01472844

	nov-apr	mag-ott
media	0,00051928	-0,00008858
dev_st	0,01371407	0,01472844
	0	0,959832677
	-0,959832677	0

Tabella 8 - Effetto Halloween - FTSE MIB

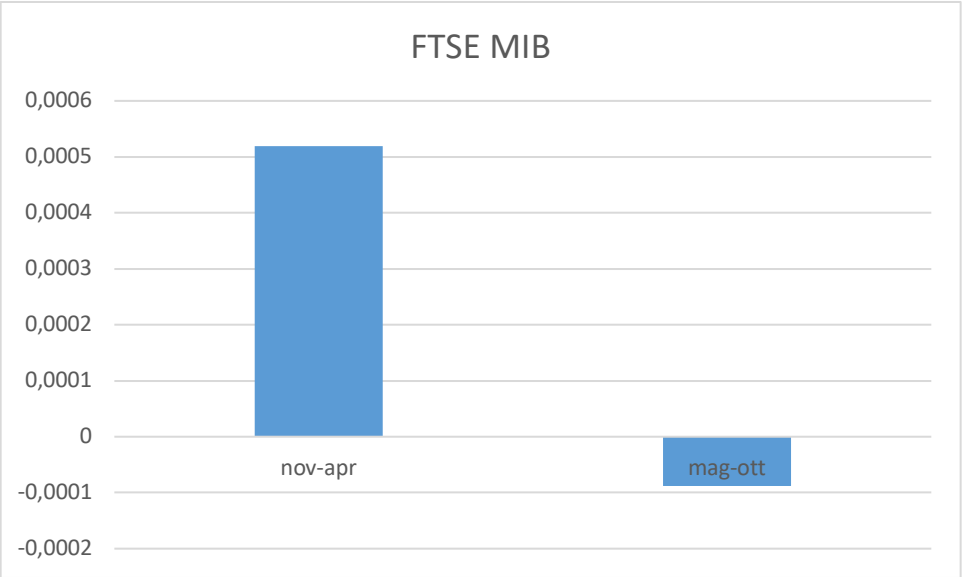

Figura 2 – Effetto Halloween FTSE MIB

L'effetto Halloween prevede dei rendimenti medi giornalieri più alti nel periodo novembre-aprile rispetto al resto dell'anno. Nel caso del FTSE MIB è effettivamente vero, come è possibile vedere dal grafico in Figura 2, ma la differenza non risulta essere statisticamente significativa.

- **Effetto cambio del mese**

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,000477138	0,000367206
			dev_st	0,014252497	0,014241351
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0004771	0,01425250		0	-1,045709
altri	0,00036721	0,01424135		1,045709	0

Tabella 9 - Effetto cambio del mese FTSE MIB

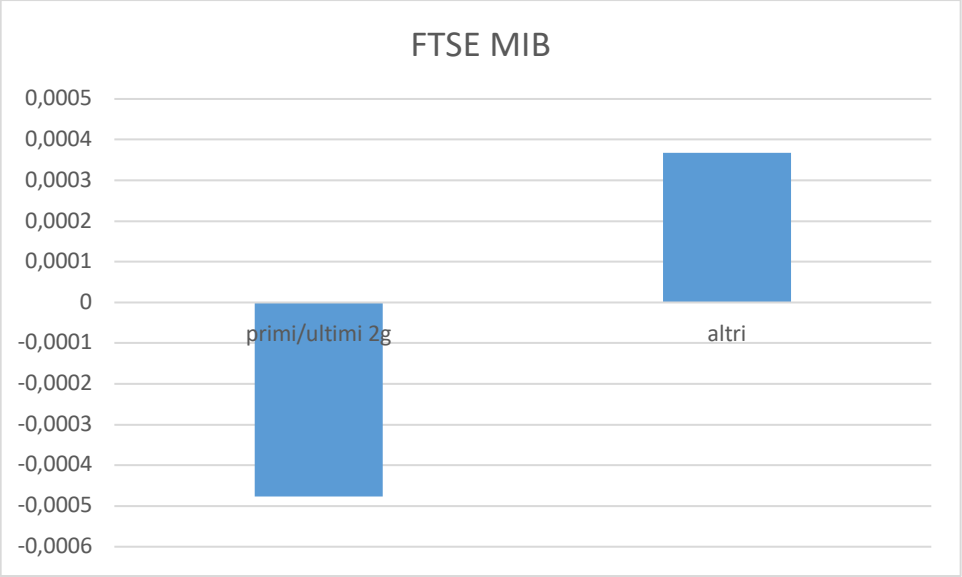

Figura 3 - Effetto cambio del mese FTSE MIB

Con l'espressione 'effetto cambio del mese' si vuole indicare la tendenza dei log-rendimenti ad essere più alti negli ultimi e nei primi giorni lavorativi di ogni mese. Per il FTSE MIB, considerando gli ultimi due e i primi due giorni lavorativi di ciascun mese, questo risulta essere addirittura invertito, sebbene la differenza non risulti essere statisticamente significativa.

- Effetto week end

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0017954	0,00122224	0,00073967	0,0006099	0,00023251
			dev_st	0,01446701	0,01395469	0,01314277	0,01407128	0,01537817
	media	dev_st						
lun	-0,0017954	0,01446701		0	-3,0159231	-2,6060447	-2,3972114	-1,9266989
mar	0,00122224	0,01395469		3,0159231	0	0,50723792	0,62334837	0,95927207
mer	0,00073967	0,01314277		2,60604466	-0,5072379	0	0,13595554	0,50463077
gio	0,0006099	0,01407128		2,3972114	-0,6233484	-0,1359555	0	0,36488206
ven	0,00023251	0,01537817		1,92669888	-0,9592721	-0,5046308	-0,3648821	0

Tabella 10 - Effetto week end FTSE MIB

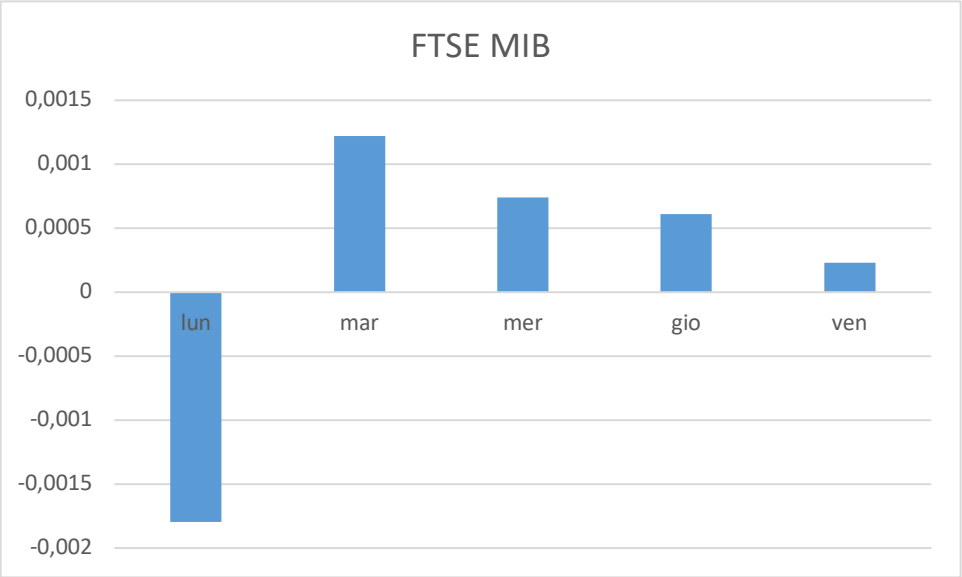

Figura 4 - Effetto week end FTSE MIB

L'effetto week end è la tendenza dei log-rendimenti del lunedì ad essere al ribasso rispetto a quelli del venerdì precedente. Come possiamo vedere dalla Figura 4, questo accade per tutti gli altri giorni della settimana, in quanto il rendimento medio del lunedì è l'unico negativo dei cinque: dalla Tabella 10 possiamo notare che questa differenza è statisticamente significativa confrontando il lunedì con gli altri giorni fatta eccezione che per il venerdì in cui la differenza c'è ma è al limite della soglia di accettabilità.

- Effetto holiday

T-TEST				non festivi
			media	0,00017411
			dev_st	0,01427483
	media	dev_st		
1 gen	-0,0014589	0,012906		-0,323023
pas	-0,0034693	0,006986		-0,721563
25 apr	0,00252186	0,023560		0,462623
1 mag	-0,0052539	0,008781		-1,074683
fer	-0,0005092	0,012432		-0,135186
1 nov	0,00450118	0,011919		0,856154
8 dic	0,00937401	0,012772		1,819908
nat	0,0040367	0,010306		0,764524
tutte	0,0012178	0,013323		0,576774

Tabella 11 - Effetto holiday FTSE MIB

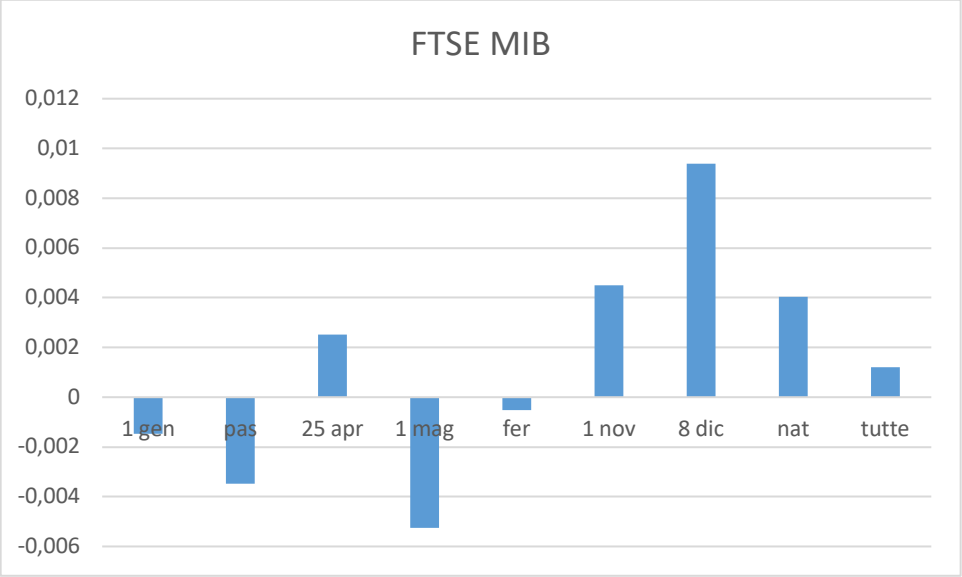

Figura 5 - Effetto holiday FTSE MIB

L'effetto holiday, o prefestivo, indica la tendenza dei prezzi a chiudere in rialzo nei giorni prefestivi, cioè nel giorno lavorativo immediatamente precedente alla festività. Per il FTSE MIB questo risulta essere invertito per le festività di 1° gennaio, Pasqua, 1° maggio e Ferragosto. Al contrario per le altre risulta essere presente ma mai statisticamente significativo, neanche per l'8 dicembre in cui la differenza rispetto alla media degli altri giorni è molto accentuata.

Banca Generali

- Effetto gennaio

T-TEST	media	dev_st		gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
			media	0,00255019	-0,0002374	0,00269213	0,00107967	-0,0034339	-0,0002558	0,00243914	-0,0022367	0,0008107	0,00133712	0,00231885	0,00108426
			dev_st	0,02100832	0,02115750	0,01630247	0,01961766	0,02019977	0,02442088	0,02024159	0,01853272	0,01714057	0,01754952	0,01493428	0,01898425
gen	0,00255019	0,02100832		0	1,2094893	-0,0699507	0,65761279	2,70064863	1,13997648	0,0504381	2,24010834	0,83790378	0,58966181	0,1175938	0,65263274
feb	-0,0002374	0,02115750		-1,209489303	0	-1,419631	-0,5780688	1,41241717	0,00732825	-1,1917476	0,91851157	-0,4961523	-0,7516383	-1,278994	-0,5779705
mar	0,00269213	0,01630247		0,069950665	1,41963105	0	0,81419464	3,09695342	1,31049724	0,12828553	2,61125306	1,03715052	0,74845338	0,22078123	0,81508421
apr	0,00107967	0,01961766		-0,657612794	0,57806876	-0,8141946	0	2,06465891	0,5439429	-0,6244923	1,57908526	0,13243218	-0,127533	-0,6483218	-0,0020842
mag	-0,0034339	0,02019977		-2,700648626	-1,4145656	-3,0931542	-2,0621154	0	-1,3126538	-2,7204313	-0,5725954	-2,0930192	-2,3715734	-3,0007099	-2,0575879
giu	-0,0002558	0,02442088		-1,139976481	-0,0073282	-1,3104972	-0,5439429	1,30977797	0	-1,1214566	0,84311754	-0,4647018	-0,7029162	-1,1742773	-0,5410292
lug	0,00243914	0,02024159		-0,050438099	1,19174757	-0,1282855	0,62449234	2,72051146	1,12145662	0	2,24820064	0,80669706	0,55056255	0,0629693	0,62006055
ago	-0,0022367	0,01853272		-2,240108342	-0,9185116	-2,6112531	-1,5790853	0,57288146	-0,8431175	-2,2482006	0	-1,5735697	-1,8556254	-2,502878	-1,5809141
set	0,0008107	0,01714057		-0,83790378	0,49615235	-1,0371505	-0,1324322	2,09700741	0,46470175	-0,8066971	1,57356974	0	-0,283226	-0,8652916	-0,1350306
ott	0,00133712	0,01754952		-0,589661814	0,75163829	-0,7484534	0,12753305	2,36501148	0,70291621	-0,5505626	1,85562536	0,28322598	0	-0,5630471	0,12534921
nov	0,00231885	0,01493428		-0,117593803	1,27899403	-0,2207812	0,64832176	3,00582859	1,17427732	-0,0629693	2,50287803	0,86529159	0,56304706	0	0,65028212
dic	0,00108426	0,01898425		-0,652632742	0,57797051	-0,8150842	0,00208417	2,06711554	0,54102924	-0,6200606	1,58091409	0,13503064	-0,1253492	-0,6502821	0

Tabella 12 - Effetto gennaio Banca Generali

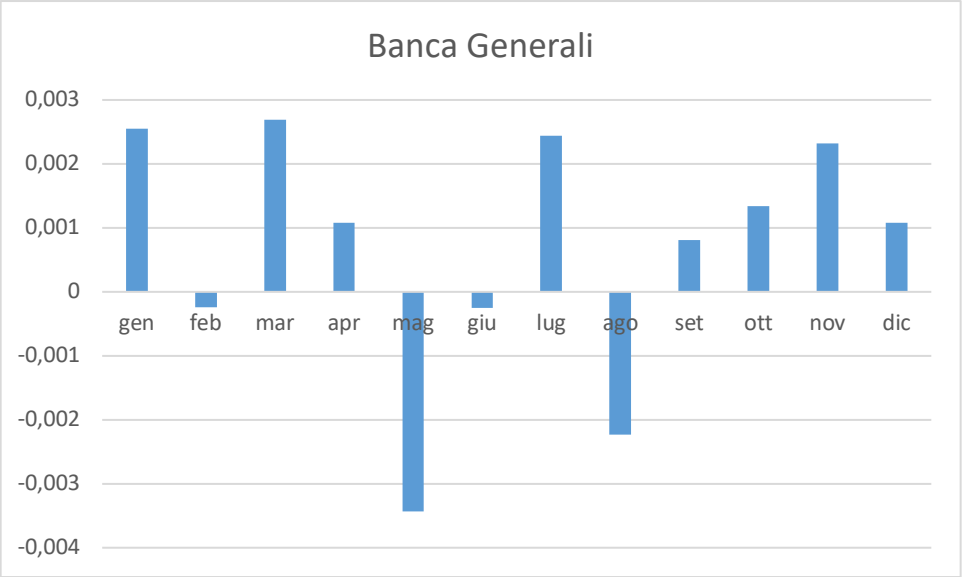

Figura 6 - Effetto gennaio Banca Generali

Per Banca Generali l'effetto gennaio risulta essere significativo statisticamente solo nel confronto con maggio ed agosto ma bisogna dire che il rendimento del primo mese dell'anno è superiore a tutti gli altri fatta eccezione che per quello di marzo.

- **Effetto Halloween**

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00161708	-0,00019992
			dev_st	0,01875989	0,01986787
	media	dev_st			
nov-apr	0,001617082	0,01875989		0	2,113443038
mag-ott	-0,000199915	0,01986787		-2,113443038	0

Tabella 13 - Effetto Halloween Banca Generali

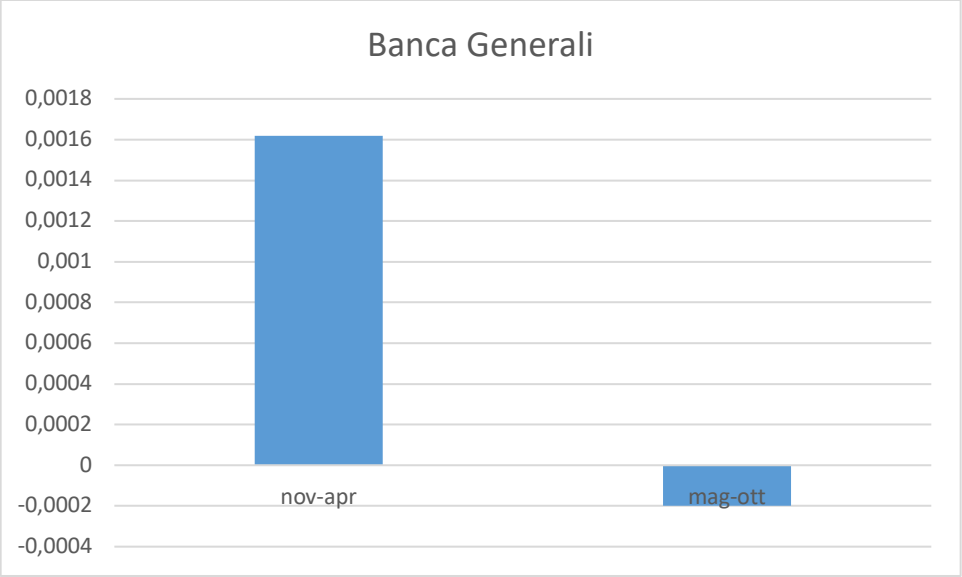

Figura 7 –Effetto Halloween Banca Generali

L'effetto Halloween per Banca Generali è assolutamente presente: dalla Figura 7 possiamo apprezzare la differenza in quanto è positiva nel periodo novembre-aprile e negativa nel resto dell'anno. Dalla Tabella 13 vediamo che questa differenza è statisticamente significativa.

- **Effetto cambio del mese**

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,000222558	0,000791866
			dev_st	0,015920613	0,020074881
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00022256	0,01592061		0	-0,518854
altri	0,00079187	0,02007488		0,518854	0

Tabella 14 - Effetto cambio del mese Banca Generali

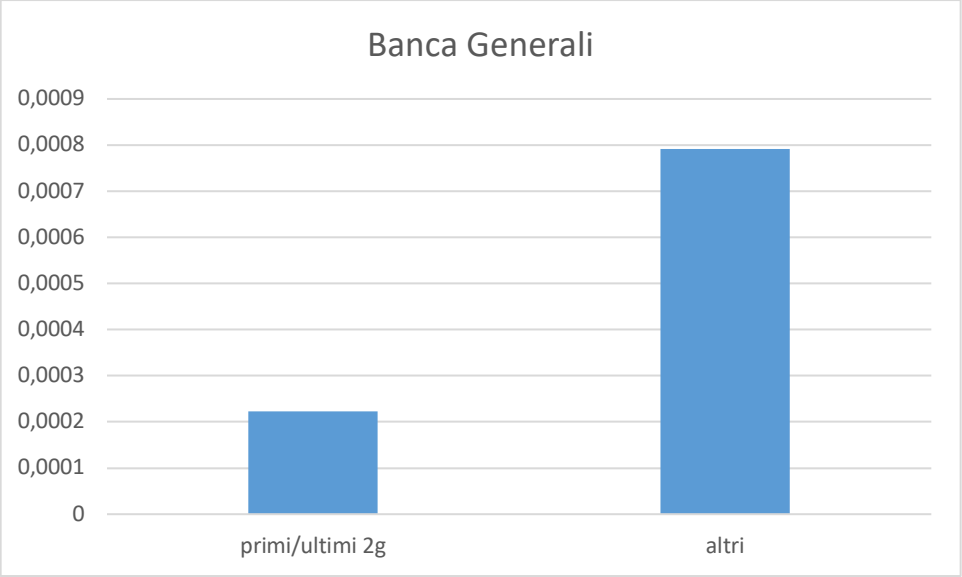

Figura 8 - Effetto cambio del mese Banca Generali

Come per l'indice di riferimento, anche per Banca Generali l'effetto cambio del mese risulta invertito sebbene la differenza sia più piccola: anche in questo caso essa non è statisticamente significativa.

- **Effetto week end**

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0015685	0,00229474	0,00116448	0,00167909	-0,0001872
			dev_st	0,01990068	0,02113108	0,01866189	0,01772292	0,01903787
	media	dev_st						
lun	-0,0015685	0,01990068		0	-2,6729128	-2,012618	-2,4521627	-1,0063158
mar	0,00229474	0,02113108		2,67291278	0	0,80782515	0,45044533	1,75588968
mer	0,00116448	0,01866189		2,01261803	-0,8078251	0	-0,4034137	1,02038418
gio	0,00167909	0,01772292		2,45216273	-0,4504453	0,40341367	0	1,44598609
ven	-0,0001872	0,01903787		1,00631582	-1,7558897	-1,0203842	-1,4459861	0

Tabella 15 - Effetto week end Banca Generali

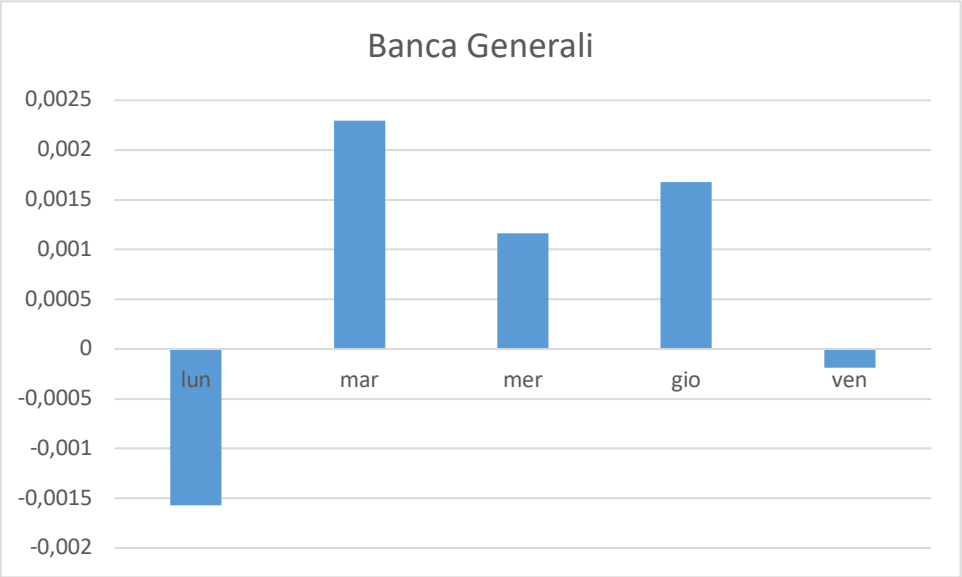

Figura 9 - Effetto week end Banca Generali

Anche per l'effetto week end Banca Generali segue l'indice FTSE MIB: dalla Figura 9 vediamo che la media del lunedì è decisamente negativa. Questo, come si evince dalla Tabella 15, rende la differenza tra il lunedì e gli altri giorni statisticamente significativa se non per il venerdì, unico altro giorno in cui la media è negativa sebbene prossima allo zero.

- **Effetto holiday**

T-TEST				non festivi
			media	0,00069118
			dev_st	0,01945485
	media	dev_st		
1 gen	0,00292628	0,013630		0,324623
pas	-0,0044644	0,009057		-0,749203
25 apr	0,003559	0,027908		0,415201
1 mag	0,002637	0,008401		0,282784
fer	-0,0063969	0,009684		-1,029975
1 nov	-0,0051309	0,012752		-0,845697
8 dic	0,00828813	0,023882		1,101105
nat	0,00226939	0,012794		0,229245
tutte	0,00046096	0,016062		-0,093636

Tabella 16 - Effetto holiday Banca Generali

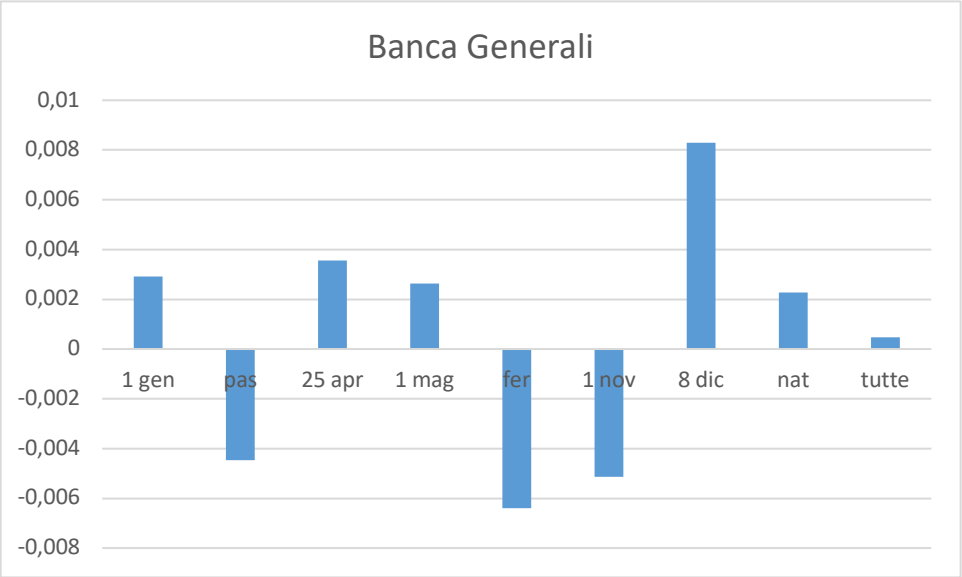

Figura 10 - Effetto holiday Banca Generali

L'effetto holiday è invertito per le festività di Pasqua, Ferragosto e del 1° novembre ma la differenza non è statisticamente significativa. Anche qui l'8 dicembre è la festività che in media rappresenta il log-rendimento maggiore ma anche in questo caso la differenza con i restanti giorni lavorativi dell'anno non risulta essere significativa.

Saipem

- Effetto gennaio

T-TEST				gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
			media	-0,0037275	-0,0022394	0,00079521	0,01582991	-0,0028252	-0,0029148	0,00185292	0,0005968	-0,0008063	-0,0014251	-0,0019255	-0,002299
			dev_st	0,04745272	0,03395359	0,02532316	0,18250006	0,02230914	0,03946804	0,02426133	0,02073939	0,02028187	0,02697187	0,02505591	0,02651357
	media	dev_st													
gen	-0,0037275	0,04745272		0	-0,3281641	-1,1009855	-1,3603759	-0,2263461	-0,1720006	-1,392822	-1,0929507	-0,7372162	-0,5631743	-0,4396885	-0,3262204
feb	-0,0022394	0,03395359		0,328164076	0	-0,9277011	-1,2385403	0,18530369	0,16658435	-1,2870444	-0,9252227	-0,4684119	-0,2467102	-0,0963362	0,01715065
mar	0,00079521	0,02532316		1,100985503	0,92770105	0	-1,0662998	1,40637177	1,03279011	-0,3985053	0,07926691	0,64317291	0,79412871	0,99871181	1,06667363
apr	0,01582991	0,18250006		1,360375903	1,23854035	1,06629984	0	1,28018041	1,30323833	1,0118272	1,08399803	1,17734088	1,25309352	1,25952842	1,20074017
mag	-0,0028252	0,02230914		0,226346105	-0,1877348	-1,4074028	-1,3336918	0	0,02591933	-1,8790121	-1,4730303	-0,8750836	-0,530332	-0,3518199	-0,1933804
giu	-0,0029148	0,03946804		0,172000613	-0,1665844	-1,0327901	-1,3032383	-0,0257635	0	-1,3630831	-1,0286187	-0,6177125	-0,4138331	-0,2762502	-0,1610787
lug	0,00185292	0,02426133		1,392822029	1,28704441	0,39850526	-1,0118272	1,88125355	1,36308311	0	0,51896221	1,10475638	1,20852481	1,43127102	1,47722051
ago	0,0005968	0,02073939		1,092950676	0,92522275	-0,0792669	-1,083998	1,47365413	1,02861865	-0,5189622	0	0,63059424	0,78440792	1,01407286	1,09469544
set	-0,0008063	0,02028187		0,737216183	0,46841191	-0,6431729	-1,1773409	0,87605625	0,61771246	-1,1047564	-0,6305942	0	0,24104501	0,4524065	0,56743537
ott	-0,0014251	0,02697187		0,563174258	0,2467102	-0,7941287	-1,2530935	0,53230811	0,4138331	-1,2085248	-0,7844079	-0,241045	0	0,17985637	0,29481056
nov	-0,0019255	0,02505591		0,43968851	0,09633623	-0,9987118	-1,2595284	0,35158358	0,27625016	-1,431271	-1,0140729	-0,4524065	-0,1798564	0	0,12945458
dic	-0,002299	0,02651357		0,326220431	-0,0171507	-1,0666736	-1,2007402	0,19093175	0,16107873	-1,4772205	-1,0946954	-0,5674354	-0,2948106	-0,1294546	0

Tabella 17 - Effetto gennaio Saipem

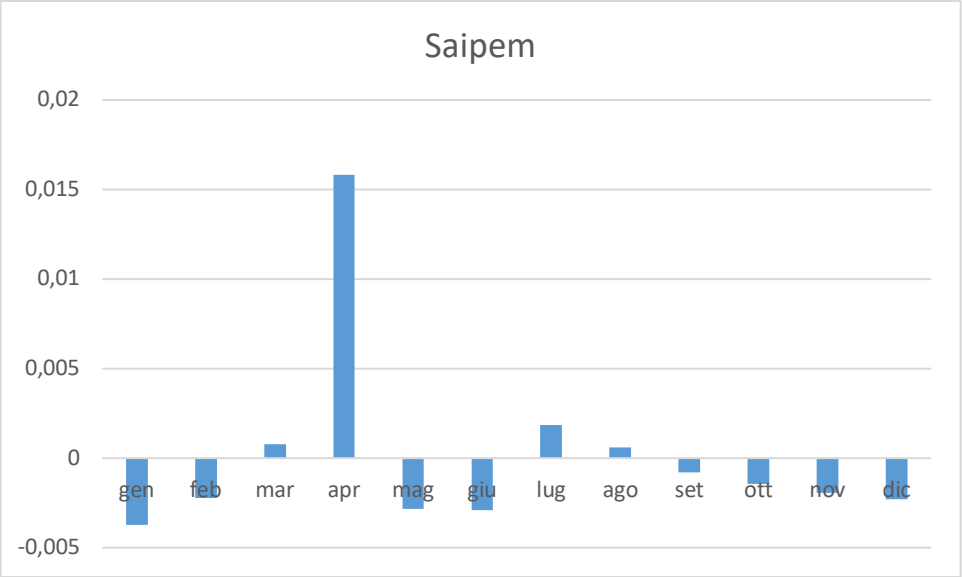

Figura 11 – Saipem – Effetto gennaio

L'effetto gennaio per Saipem è decisamente invertito. A dire il vero nel periodo preso in esame risulta che il log-rendimento medio nel mese di gennaio è il più basso dell'anno. Il più alto invece risulta essere quello di aprile ma in nessun caso la differenza risulta essere statisticamente significativa.

- **Effetto Halloween**

T-TEST	media	dev_st
nov-apr	0,000988301	0,07936939
mag-ott	-0,000906015	0,02645286

	nov-apr	mag-ott
media	0,00098830	-0,00090601
dev_st	0,07936939	0,02645286
	0	0,7281726
	-0,7281726	0

Tabella 18 - Effetto Halloween Saipem

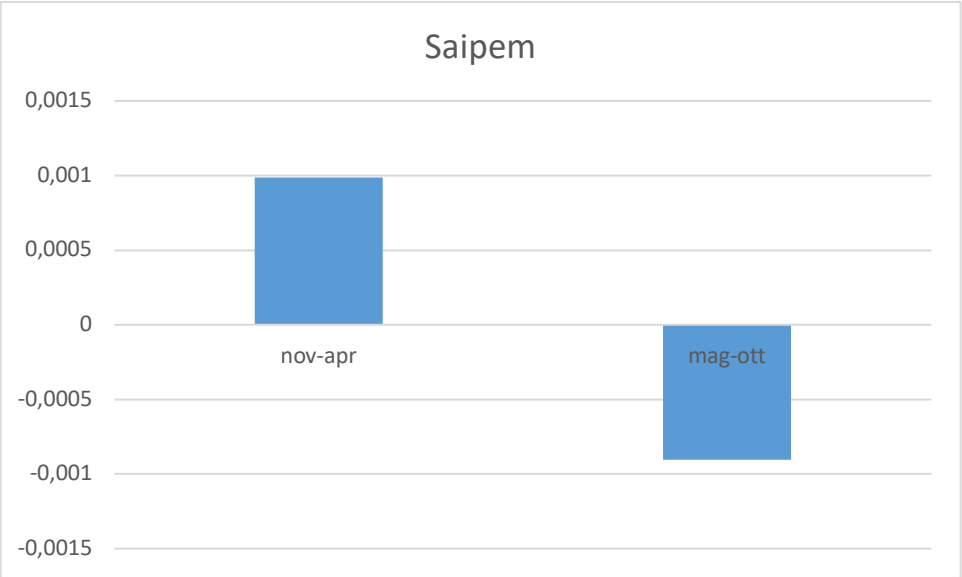

Figura 12 - Effetto Halloween Saipem

L'effetto Halloween è senza dubbio presente per Saipem anche se la differenza tra il periodo novembre-aprile e maggio-ottobre risulta non essere significativa da un punto di vista statistico.

- **Effetto cambio del mese**

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,001267594	0,000315647
			dev_st	0,032965341	0,063006857
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0012676	0,03296534		0	-0,477356
altri	0,00031565	0,06300686		0,477356	0

Tabella 19 - Effetto cambio del mese Saipem

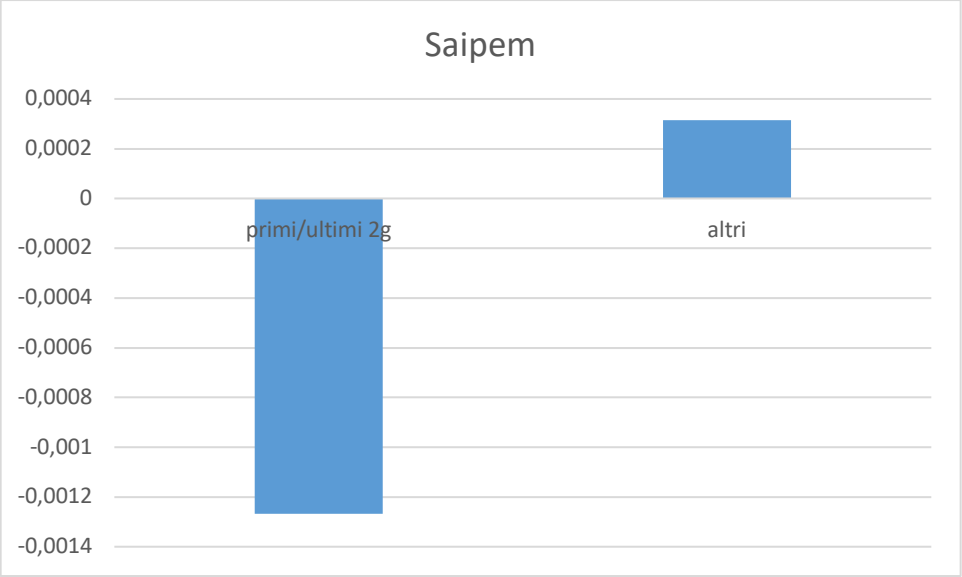

Figura 13 - Effetto cambio del mese Saipem

Come per l'indice e per Banca Generali, anche per Saipem l'effetto cambio del mese risulta essere invertito e anche in questo caso la differenza non è statisticamente significativa.

- Effetto week end

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,0003058	-0,0005925	0,00023394	-0,0024047	0,00256258
			dev_st	0,03506995	0,02650001	0,0323456	0,02505984	0,11646853
	media	dev_st						
lun	0,0003058	0,03506995		0	0,4108247	0,03026224	1,26647111	-0,3716569
mar	-0,0005925	0,02650001		-0,4108247	0	-0,3982137	1,00250032	-0,532164
mer	0,00023394	0,03234560		-0,0302622	0,39821369	0	1,3013852	-0,3881033
gio	-0,0024047	0,02505984		-1,2664711	-1,0025003	-1,3013852	0	-0,8420168
ven	0,00256258	0,11646853		0,37165688	0,53216395	0,38810329	0,84201683	0

Tabella 20 - Effetto week end Saipem

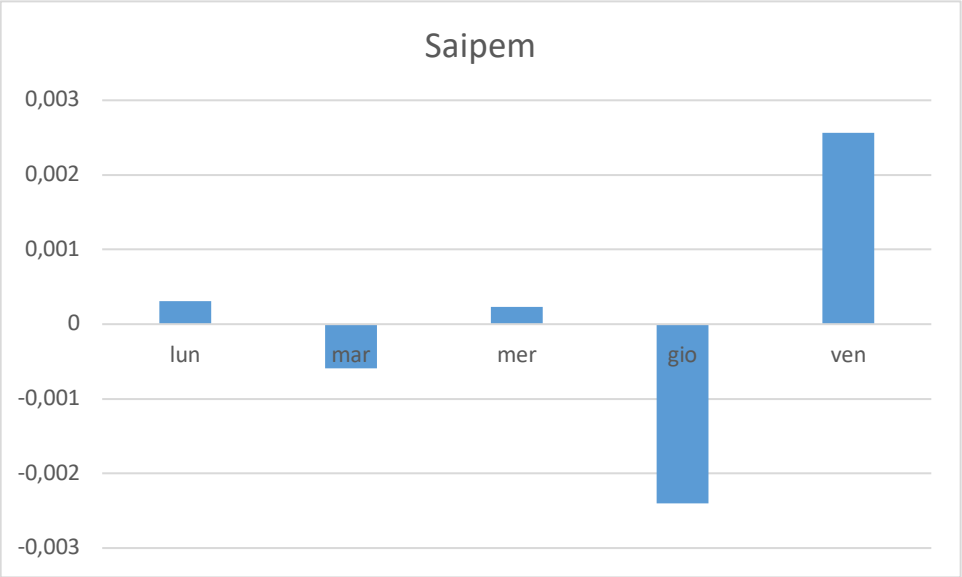

Figura 14 - Effetto week end Saipem

L'effetto week end per Saipem è visibile, in quanto, come si vede dalla Figura 14, la media dei log-rendimenti giornalieri del lunedì è inferiore rispetto al venerdì ma non risulta statisticamente significativa. Invece, rispetto al resto della settimana, il lunedì presenta log-rendimenti in media superiori.

- **Effetto holiday**

T-TEST			non festivi
		media	-0,0011525
		dev_st	0,02932117
	media	dev_st	
1 gen	0,01021133	0,039025	1,092264
pas	-0,003435	0,024334	-0,219875
25 apr	0,28078326	0,808347	13,443376
1 mag	-0,0135586	0,013751	-1,196201
fer	0,00490748	0,024131	0,583762
1 nov	0,0011056	0,015274	0,217702
8 dic	-0,0039287	0,035418	-0,267017
nat	0,01031813	0,012019	1,106118
tutte	0,03580043	0,286131	4,979260

Tabella 21 - Effetto holiday Saipem

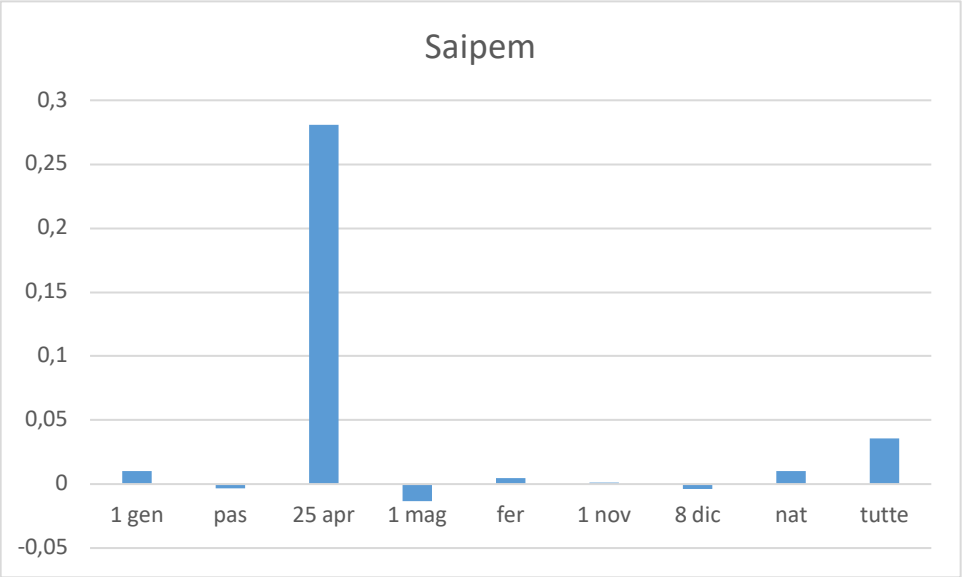

Figura 15 - Effetto holiday Saipem

L'effetto holiday per l'impresa Saipem non risulta essere significativo statisticamente se non per il 25 aprile in cui la media risulta essere nettamente più alta rispetto alle altre festività così come agli altri giorni dell'anno: questo inficia anche il confronto tra tutte i giorni prefestivi e il resto dell'anno, rendendo significativa la differenza.

FTSE Italia Mid Cap

- Effetto gennaio

T-TEST				gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
			media	0,001578358	0,00096984	0,0013791	0,00063552	-0,0013537	-0,0010638	0,00108289	-0,0003036	0,00035862	0,00049704	0,00052539	0,00045178
			dev_st	0,010335445	0,0120066	0,00929992	0,01004151	0,01027171	0,01330541	0,01510179	0,01092147	0,00813224	0,00968777	0,00789421	0,00920329
	media	dev_st													
gen	0,00157836	0,01033544		0	0,49806728	0,18788938	0,84172726	2,64663403	2,05356734	0,35771776	1,64167728	1,21108197	1,01454808	1,06100656	1,02563378
feb	0,00096984	0,01200660		-0,498067281	0	-0,348777	0,27036662	1,89734911	1,45789489	-0,0759148	1,01332161	0,54425755	0,40244457	0,40112554	0,42436131
mar	0,0013791	0,00929992		-0,187889377	0,34877699	0	0,69839056	2,58730488	1,96406298	0,2195896	1,53398104	1,07658121	0,86940269	0,91516733	0,89406159
apr	0,00063552	0,01004151		-0,841727257	-0,2703666	-0,6983906	0	1,78349222	1,29948508	-0,316276	0,81133037	0,27517932	0,12910696	0,11115939	0,16707151
mag	-0,0013537	0,01027171		-2,646634035	-1,9070184	-2,5858152	-1,7817887	0	-0,2258619	-1,7625991	-0,9187264	-1,7067322	-1,7420871	-1,9008778	-1,6497724
giu	-0,0010638	0,01330541		-2,053567337	-1,4578949	-1,964063	-1,2994851	0,22519418	0	-1,402126	-0,5761279	-1,1858227	-1,2582314	-1,3411836	-1,1660694
lug	0,00108289	0,01510179		-0,357717757	0,07591479	-0,2195896	0,31627599	1,77184822	1,40212602	0	0,97947199	0,55209277	0,4373646	0,42963912	0,44554193
ago	-0,0003036	0,01092147		-1,64167728	-1,0133216	-1,533981	-0,8113304	0,91839928	0,5761279	-0,979472	0	-0,6335587	-0,7274094	-0,8044433	-0,6635815
set	0,00035862	0,00813224		-1,211081974	-0,5442576	-1,0765812	-0,2751793	1,7113176	1,18582266	-0,5520928	0,63355868	0	-0,1441028	-0,1918699	-0,0958392
ott	0,00049704	0,00968777		-1,01454808	-0,4024446	-0,8694027	-0,129107	1,74006861	1,2582314	-0,4373646	0,72740944	0,14410276	0	-0,0299623	0,04314201
nov	0,00052539	0,00789421		-1,061006557	-0,4011255	-0,9151673	-0,1111594	1,90372404	1,34118359	-0,4296391	0,80444325	0,19186988	0,02996234	0	0,07700655
dic	0,00045178	0,00920329		-1,025633779	-0,4243613	-0,8940616	-0,1670715	1,66327917	1,16606936	-0,4455419	0,66358146	0,09583921	-0,043142	-0,0770066	0

Tabella 22 - Effetto gennaio FTSE Italia Mid Cap

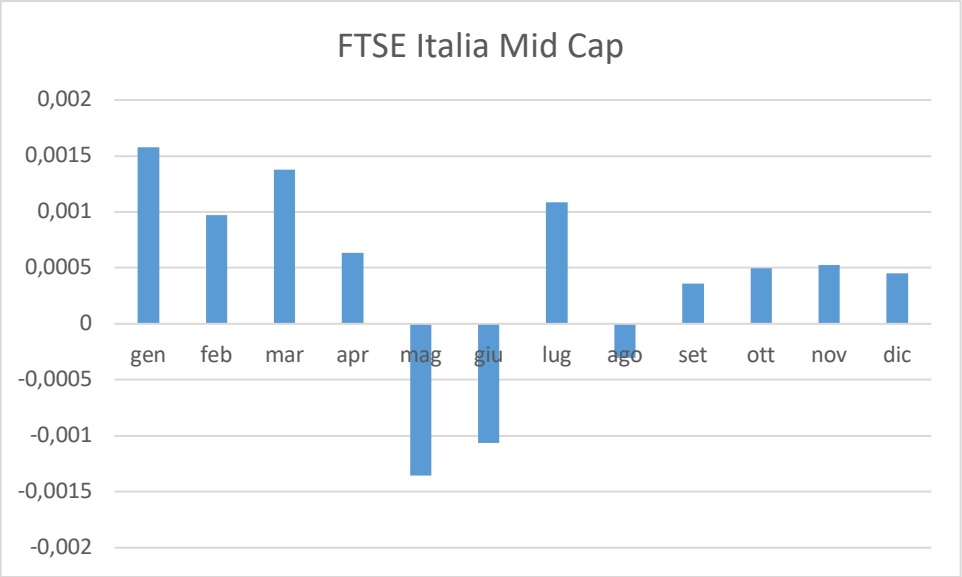

Figura 16 – FTSE Italia Mid Cap – Effetto gennaio

L'effetto gennaio per il secondo indice italiano risulta senza dubbio esserci in quanto la media dei log-rendimenti giornalieri nel mese di gennaio è la più alta dell'anno (come si può vedere nella Figura 16). Va però sottolineato che la differenza con gli altri mesi risulta essere significativa solo per i mesi di maggio e giugno.

- **Effetto Halloween**

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00093828	-0,00011833
			dev_st	0,00985311	0,01149249
	media	dev_st			
nov-apr	0,000938276	0,00985311		0	2,215554291
mag-ott	-0,000118333	0,01149249		-2,215554291	0

Tabella 23 - Effetto Halloween FTSE Italia Mid Cap

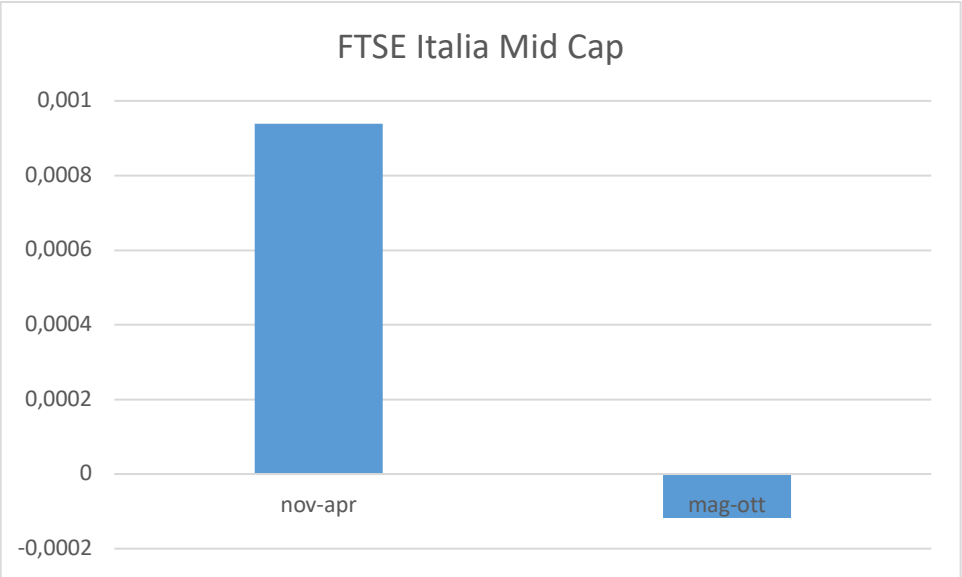

Figura 17 - Effetto Halloween FTSE Italia Mid Cap

Anche l'effetto Halloween è senza dubbio presente: nel periodo novembre-aprile la media risulta essere positiva al contrario di come risulta essere tra maggio ed ottobre. La differenza tra questi due periodi è, tra l'altro, statisticamente significativa.

- **Effetto cambio del mese**

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,000787672	0,000303881
			dev_st	0,009837238	0,010937383
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00078767	0,00983724		0	0,794813
altri	0,00030388	0,01093738		-0,794813	0

Tabella 24 - Effetto cambio del mese FTSE Italia Mid Cap

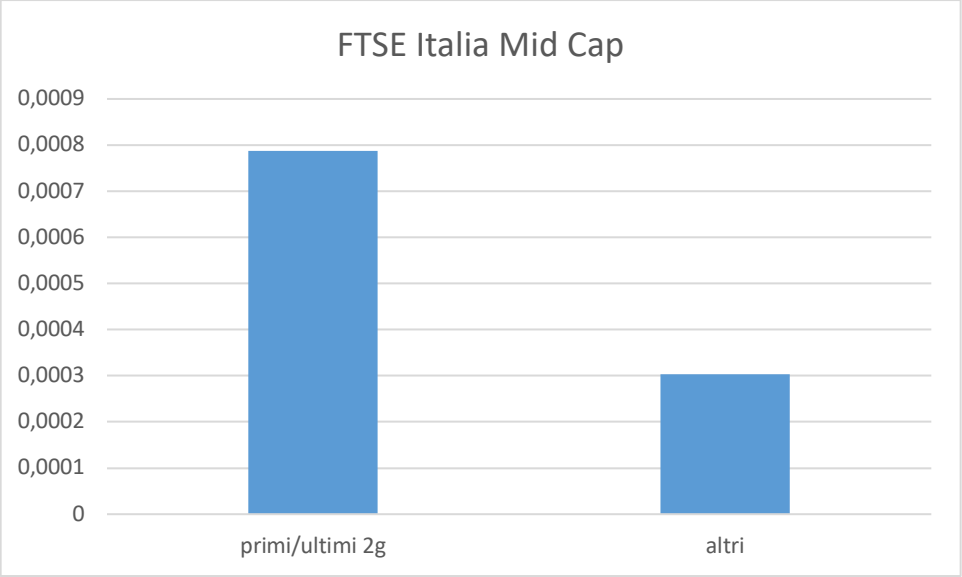

Figura 18 - Effetto cambio del mese FTSE Italia Mid Cap

Anche l'effetto cambio del mese è presente, come possiamo vedere in Figura 18. La differenza tra le medie però non risulta essere statisticamente significativa.

- Effetto week end

T-TEST	media	dev_st
lun	-0,0006156	0,01186469
mar	0,00053523	0,01091491
mer	0,00043796	0,01051147
gio	0,00096031	0,00978232
ven	0,00064625	0,01050758

	lun	mar	mer	gio	ven
media	-0,0006156	0,00053523	0,00043796	0,00096031	0,00064625
dev_st	0,01186469	0,01091491	0,01051147	0,00978232	0,01050758
	0	-1,4343181	-1,3356425	-2,0628175	-1,5977513
	1,43431808	0	0,12933977	-0,5851581	-0,1474624
	1,3356425	-0,1293398	0	-0,733945	-0,2820336
	2,06281751	0,58515812	0,73394504	0	0,44085436
	1,59775125	0,14746236	0,28203359	-0,4408544	0

Tabella 25 - Effetto week end FTSE Italia Mid Cap

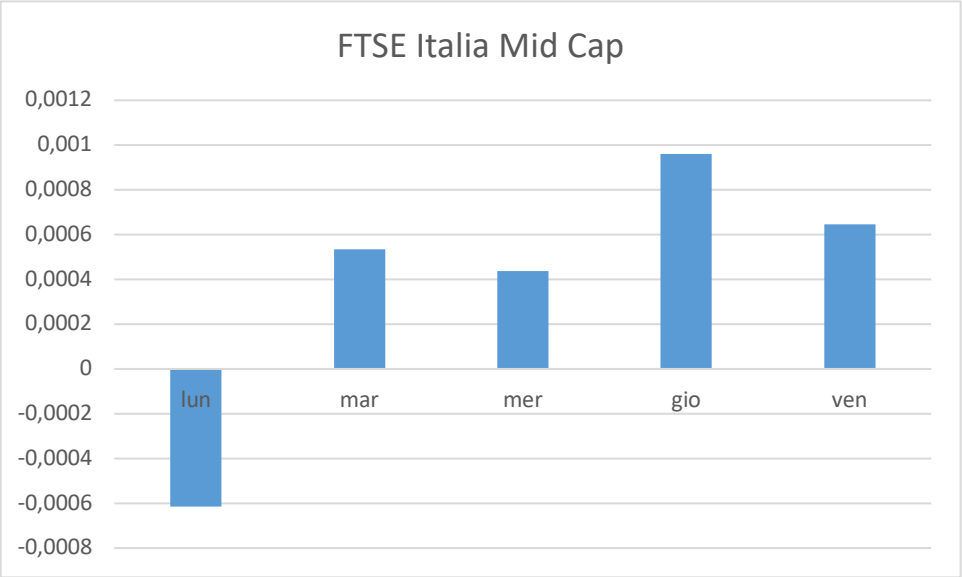

Figura 19 - Effetto week end FTSE Italia Mid Cap

L'effetto week end per il FTSE Italia Mid Cap è senza dubbio presente: il lunedì è l'unico giorno della settimana che presenta una media dei log-rendimenti negativa. La differenza rispetto agli altri giorni, però, risulta significativa solo nel caso del confronto con il giovedì.

- **Effetto holiday**

T-TEST				non festivi
			media	0,00034243
			dev_st	0,01081449
	media	dev_st		
1 gen	0,00105006	0,009506		0,184784
pas	0,00075648	0,006187		0,108218
25 apr	0,00105162	0,014511		0,184804
1 mag	0,00161246	0,002779		0,332119
fer	0,00034691	0,007186		0,001172
1 nov	0,00521752	0,006320		1,274146
8 dic	0,00513062	0,007469		1,251089
nat	0,00103848	0,005868		0,181937
tutte	0,00202552	0,007888		1,234393

Tabella 26 - Effetto holiday FTSE Italia Mid Cap

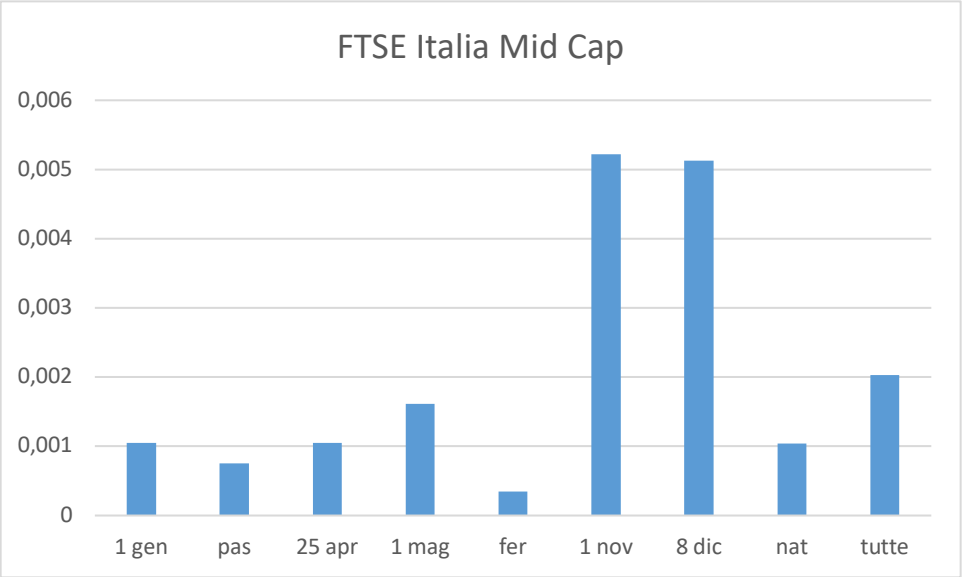

Figura 20 - Effetto holiday FTSE Italia Mid Cap

L'effetto holiday è effettivamente presente in quanto, come vediamo dalla Figura 20, la media dei log-rendimenti di tutti i giorni prefestivi risulta essere maggiore di quella degli altri giorni: va però sottolineato che in nessun caso questa differenza risulta essere statisticamente significativa, neppure nel confronto con il 1° novembre e l'8 dicembre che presentano i valori più elevati.

Biesse Group

- Effetto gennaio

T-TEST				gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
			media	0,003105604	0,00329218	0,00141516	-0,0007298	-0,0005855	-0,0021376	0,00170132	-0,0016721	0,00047362	-0,0002471	0,00317165	0,00191039
			dev_st	0,028308198	0,02819567	0,02130912	0,01967052	0,02872074	0,03313152	0,02167024	0,02713007	0,01981372	0,02770006	0,02331318	0,02269106
	media	dev_st													
gen	0,0031056	0,02830820		0	-0,0603984	0,62518918	1,42183961	1,20390635	1,57467721	0,52275022	1,59781496	0,9940135	1,12462964	-0,0236069	0,41351169
feb	0,00329218	0,02819567		0,060398447	0	0,68758972	1,47967229	1,24663693	1,60253895	0,5861976	1,63732335	1,05574286	1,16984629	0,04260046	0,47356346
mar	0,00141516	0,02130912		-0,625189183	-0,6875897	0	0,94808803	0,73430737	1,17732475	-0,1243309	1,17022998	0,4218004	0,62782862	-0,7272259	-0,2011966
apr	-0,0007298	0,01967052		-1,421839614	-1,4796723	-0,948088	0	-0,0537627	0,46429381	-1,0736648	0,35891614	-0,5516786	-0,1827831	-1,6368757	-1,092984
mag	-0,0005855	0,02872074		-1,203906355	-1,245882	-0,7330707	0,05294949	0	0,46322131	-0,8436011	0,36060562	-0,3960999	-0,1127113	-1,331242	-0,8554776
giu	-0,0021376	0,03313152		-1,574677211	-1,6025389	-1,1773247	-0,4642938	-0,4624532	0	-1,2835215	-0,1418187	-0,8793257	-0,5796119	-1,7104061	-1,2543922
lug	0,00170132	0,02167024		-0,522750219	-0,5861976	0,12433094	1,07366485	0,84030928	1,2835215	0	1,28597236	0,54990975	0,74069269	-0,6105448	-0,0850397
ago	-0,0016721	0,02713007		-1,597814963	-1,6373234	-1,17023	-0,3589161	-0,360725	0,14181871	-1,2859724	0	-0,8319945	-0,4865912	-1,7707162	-1,2704939
set	0,00047362	0,01981372		-0,994013504	-1,0557429	-0,4218004	0,55167863	0,39774835	0,87932567	-0,5499097	0,83199452	0	0,27798987	-1,1492098	-0,6027766
ott	-0,0002471	0,02770006		-1,12462964	-1,1698463	-0,6278286	0,1827831	0,11263048	0,57961187	-0,7406927	0,48659124	-0,2779899	0	-1,2477962	-0,7622975
nov	0,00317165	0,02331318		0,023606941	-0,0426005	0,7272259	1,63687572	1,33283447	1,71040614	0,61054484	1,7707162	1,1492098	1,24779621	0	0,48877747
dic	0,00191039	0,02269106		-0,413511686	-0,4735635	0,20119656	1,09298398	0,87036042	1,25439216	0,08503966	1,27049388	0,60277659	0,76229752	-0,4887775	0

Tabella 27 - Effetto gennaio Biesse Group

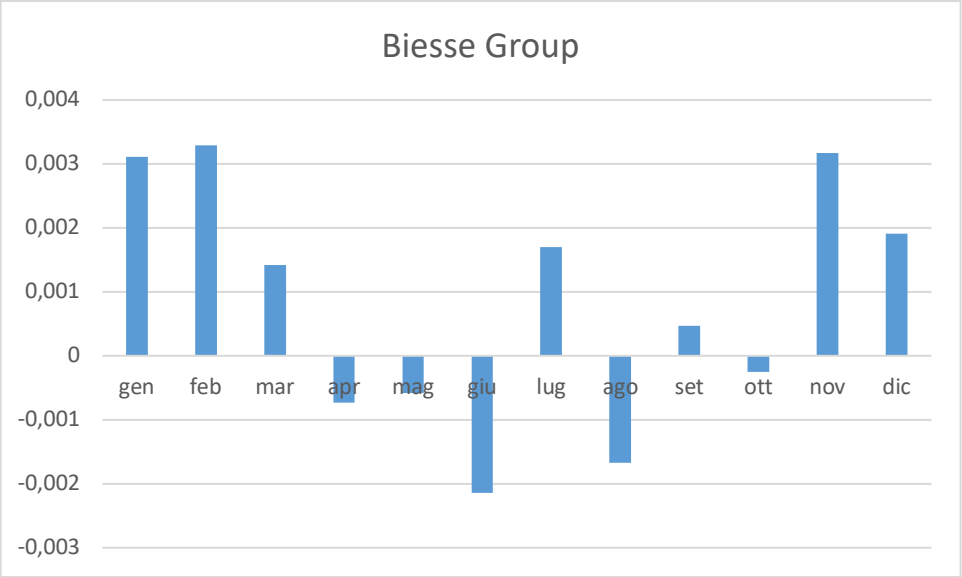

Figura 21 – Biesse Group – Effetto gennaio

L'effetto gennaio per Biesse Group è presente in quanto la media dei log-rendimenti giornalieri nel mese di gennaio è seconda solo a quella di febbraio e novembre, come è possibile apprezzare dalla Figura 21. Va detto che in nessun caso, nemmeno confrontando il mese di gennaio con giugno e agosto, i due mesi peggiori, la differenza risulta essere statisticamente significativa.

- **Effetto Halloween**

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00205437	-0,00039430
			dev_st	0,02416728	0,02667940
	media	dev_st			
nov-apr	0,00205437	0,02416728		0	2,160773627
mag-ott	-0,000394296	0,02667940		-2,160773627	0

Tabella 28 - Effetto Halloween Biesse Group

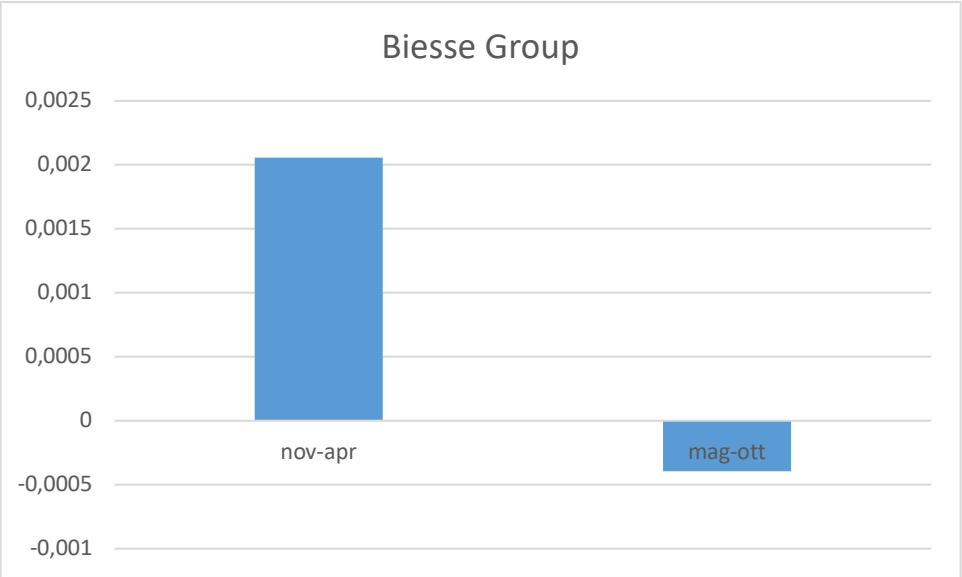

Figura 22 - Effetto Halloween Biesse Group

Come per l'indice, anche per Biesse Group l'effetto Halloween è presente. Nel periodo novembre aprile ci troviamo di fronte ad una media positiva, al contrario del periodo maggio-ottobre. La differenza risulta anche essere statisticamente significativa.

- **Effetto cambio del mese**

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,00176549	0,000570103
			dev_st	0,026023575	0,025392929
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00176549	0,02602358		0	0,826499
altri	0,0005701	0,02539293		-0,826499	0

Tabella 29 - Effetto cambio del mese Biesse Group

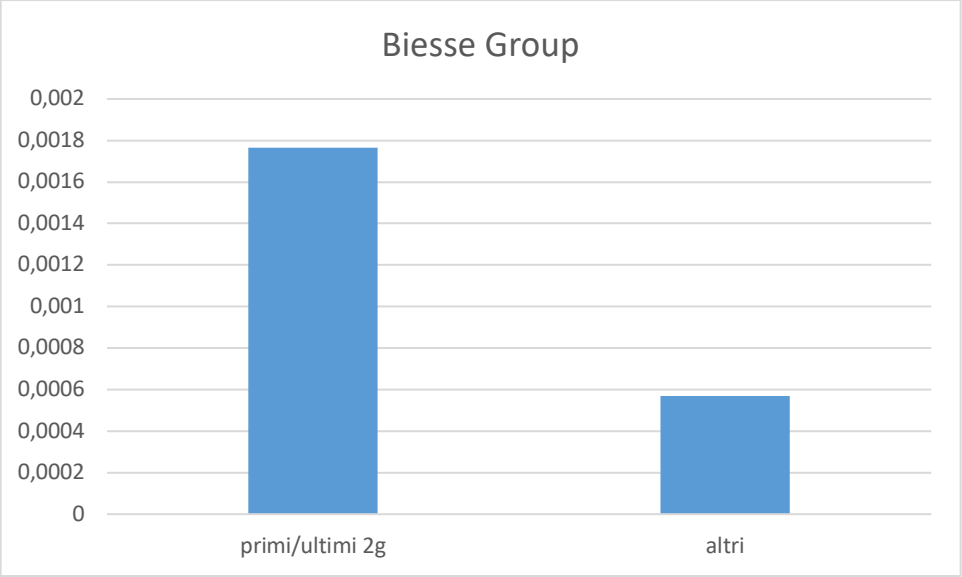

Figura 23 - Effetto cambio del mese Biesse Group

Anche l'effetto cambio del mese è presente per questo titolo: la media dei log-rendimenti di primi ed ultimi due giorni lavorativi di ogni mese risulta essere superiore di quella degli altri giorni dell'anno. La differenza però non è statisticamente significativa.

- Effetto week end

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00042121	0,00043295	0,00069145	0,00091174	0,00152496
			dev_st	0,02990768	0,02358618	0,02454427	0,02444459	0,02474136
	media	dev_st						
lun	0,00042121	0,02990768		0	-0,006194	-0,1403836	-0,2556212	-0,5706897
mar	0,00043295	0,02358618		0,006194	0	-0,1530112	-0,2843483	-0,6429442
mer	0,00069145	0,02454427		0,1403836	0,15301122	0	-0,1282998	-0,4813195
gio	0,00091174	0,02444459		0,25562122	0,28434828	0,12829985	0	-0,3552617
ven	0,00152496	0,02474136		0,57068967	0,64294419	0,48131953	0,35526173	0

Tabella 30 - Effetto week end Biesse Group

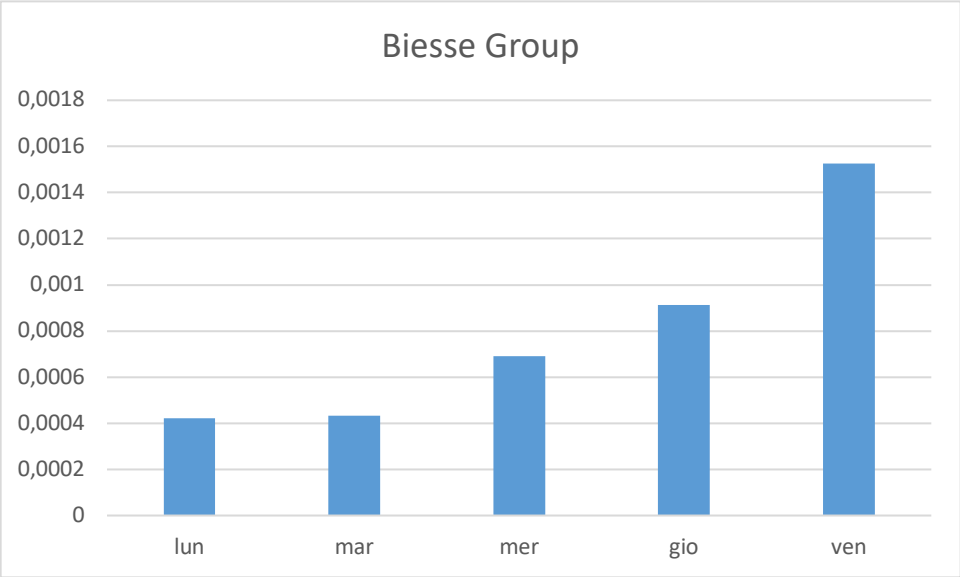

Figura 24 - Effetto week end Biesse Group

L'effetto week end per Biesse Group c'è, in quanto il rendimento medio del lunedì è il più piccolo di quello di tutti gli altri giorni, in modo particolare rispetto a quello del venerdì. La differenza però non risulta essere statisticamente significativa.

- Effetto holiday

T-TEST			non festivi
		media	0,00081703
		dev_st	0,02563879
	media	dev_st	
1 gen	0,00249407	0,014623	0,184885
pas	-0,006635	0,013333	-0,821638
25 apr	-1,349E-05	0,018914	-0,091520
1 mag	0,00351819	0,005418	0,297960
fer	-0,0149987	0,023047	-1,741891
1 nov	0,00385257	0,037525	0,333422
8 dic	0,00319619	0,011336	0,262360
nat	0,00999718	0,028396	1,010213
tutte	0,00017639	0,021406	-0,197663

Tabella 31 - Effetto holiday Biesse Group

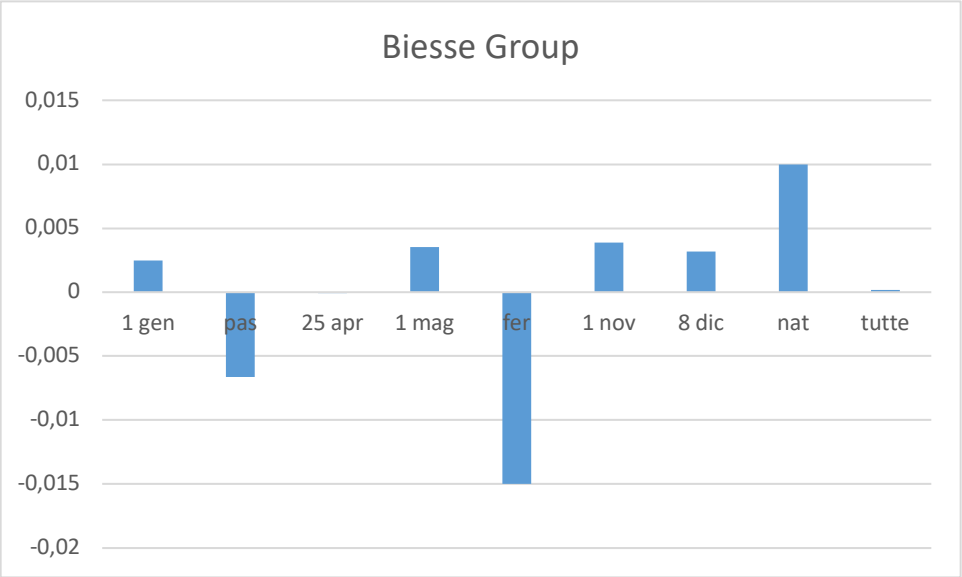

Figura 25 - Effetto holiday Biesse Group

L'effetto holiday, come si può apprezzare dalla Figura 25, è invertito per i giorni prefestivi di Pasqua, 25 aprile e Ferragosto. In nessun caso le differenze risultano significative statisticamente: va sottolineato che l'effetto negativo dei tre giorni sopracitati è così forte da rendere inverso l'effetto visto nel complesso, pur restando anch'esso non significativo.

Tod’s

- Effetto gennaio

T-TEST				gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
			media	0,00135416	0,0012905	-0,0006433	0,00080421	-0,0027669	-0,0024356	0,00163152	0,00173693	-0,0016371	-0,0011618	-0,0015713	0,00111154
			dev_st	0,020425024	0,01565085	0,01675326	0,0145039	0,01767493	0,01783679	0,01673867	0,02539511	0,01456273	0,01580674	0,01862115	0,01711806
	media	dev_st													
gen	0,00135416	0,02042502		0	0,03186362	0,99107656	0,2806537	2,00676507	1,82599364	-0,1393197	-0,1541299	1,55626829	1,29717891	1,38772349	0,11445448
feb	0,0012905	0,01565085		-0,031863621	0	1,08699435	0,28860767	2,22753049	2,016837	-0,1935065	-0,1918746	1,76269696	1,43926748	1,51400091	0,09631444
mar	-0,0006433	0,01675326		-0,991076565	-1,0869944	0	-0,8363619	1,1437894	0,95513199	-1,268634	-1,0230824	0,58348442	0,29834144	0,48444909	-0,9252274
apr	0,00080421	0,01450390		-0,280653704	-0,2886077	0,83636188	0	2,01889944	1,79832731	-0,4821691	-0,4056752	1,52032887	1,18769368	1,28620465	-0,1703482
mag	-0,0027669	0,01767493		-2,006765073	-2,2186958	-1,1434337	-2,0023497	0	-0,1725236	-2,3943387	-1,9109658	-0,6443574	-0,9001335	-0,6108544	-1,9921074
giu	-0,0024356	0,01783679		-1,825993644	-2,016837	-0,955132	-1,7983273	0,17250517	0	-2,1911834	-1,7512941	-0,4508137	-0,7070328	-0,4369982	-1,803325
lug	0,00163152	0,01673867		0,139319651	0,19350649	1,26863401	0,48216912	2,39248498	2,19118341	0	-0,0459562	1,93640185	1,62351791	1,69118417	0,27688955
ago	0,00173693	0,02539511		0,1541299	0,19187455	1,02308239	0,40567523	1,9071107	1,75129412	0,04595619	0	1,50050268	1,290691	1,37375175	0,25443059
set	-0,0016371	0,01456273		-1,556268295	-1,762697	-0,5834844	-1,5203289	0,64580068	0,45081366	-1,9364018	-1,5005027	0	-0,2916156	-0,0362911	-1,5469191
ott	-0,0011618	0,01580674		-1,29717891	-1,4392675	-0,2983414	-1,1876937	0,8981499	0,70703284	-1,6235179	-1,290691	0,29161556	0	0,22247085	-1,250523
nov	-0,0015713	0,01862115		-1,387723493	-1,5140009	-0,4844491	-1,2862047	0,61066934	0,43699824	-1,6911842	-1,3737518	0,03629105	-0,2224708	0	-1,3346149
dic	0,00111154	0,01711806		-0,114454484	-0,0963144	0,92522743	0,17034819	1,99686486	1,80332496	-0,2768896	-0,2544306	1,54691914	1,25052297	1,33461489	0

Tabella 32 - Effetto gennaio Tod’s

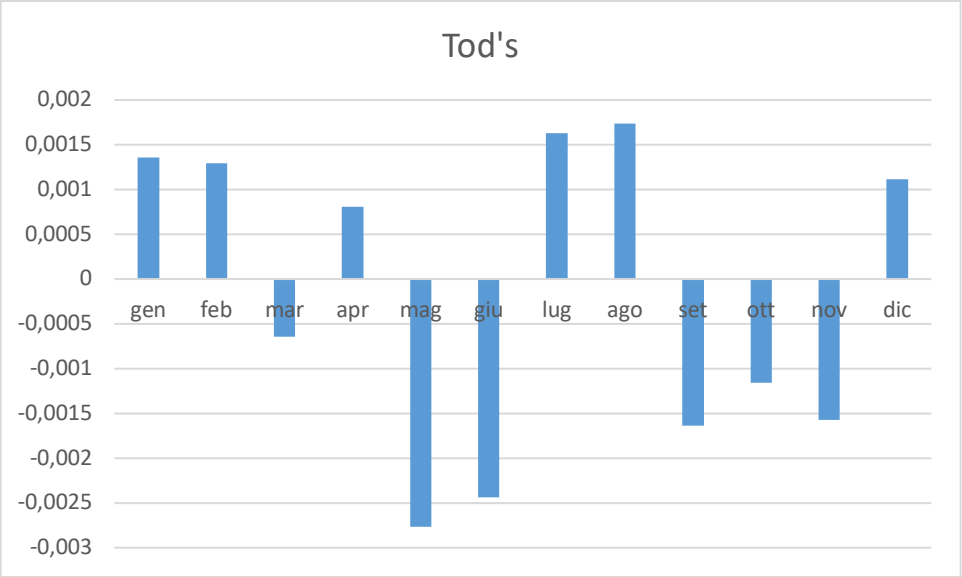

Figura 26 – Tod’s – Effetto gennaio

Per Tod’s l’effetto gennaio risulta essere presente in quanto, come si può notare dalla Figura 26, il mese di gennaio ha la media dei log-rendimenti giornalieri più alta degli altri mesi fatta eccezione che per luglio ed agosto. Bisogna specificare però che solo la differenza con il mese di maggio risulta essere significativa statisticamente.

- **Effetto Halloween**

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00036358	-0,00075834
			dev_st	0,01733504	0,01835844
	media	dev_st			
nov-apr	0,000363582	0,01733504		0	1,4122393
mag-ott	-0,000758335	0,01835844		-1,4122393	0

Tabella 33 - Effetto Halloween Tod's

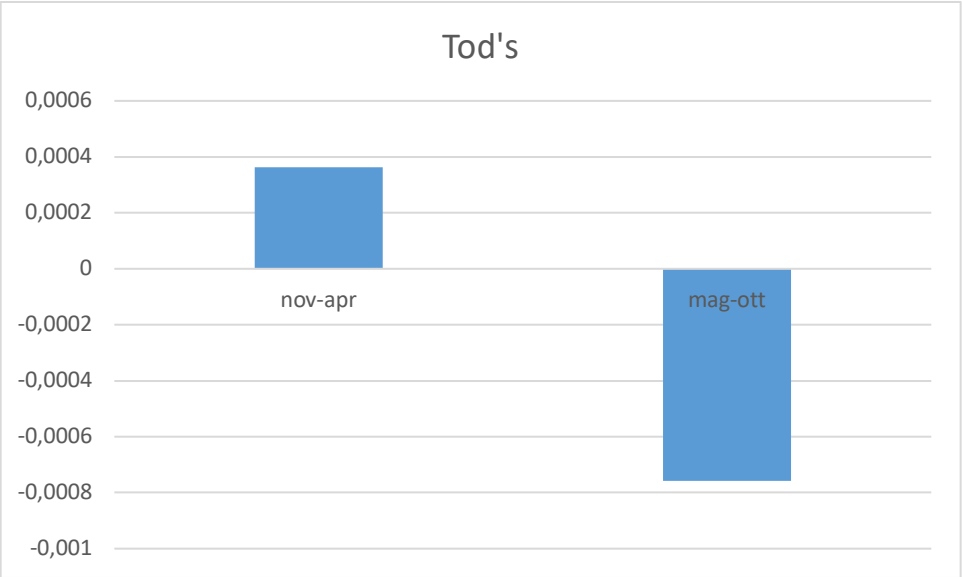

Figura 27 - Effetto Halloween Tod's

L'effetto Halloween anche per questo titolo è presente in quanto la media dei log-rendimenti giornalieri è positiva per il periodo novembre-aprile e negativa per il resto dell'anno; la differenza, però, non risulta statisticamente significativa.

- **Effetto cambio del mese**

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,000235099	-0,00020735
			dev_st	0,017075265	0,018058835
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0002351	0,01707526		0	-0,027382
altri	-0,0002074	0,01805884		0,027382	0

Tabella 34 - Effetto cambio del mese Tod's

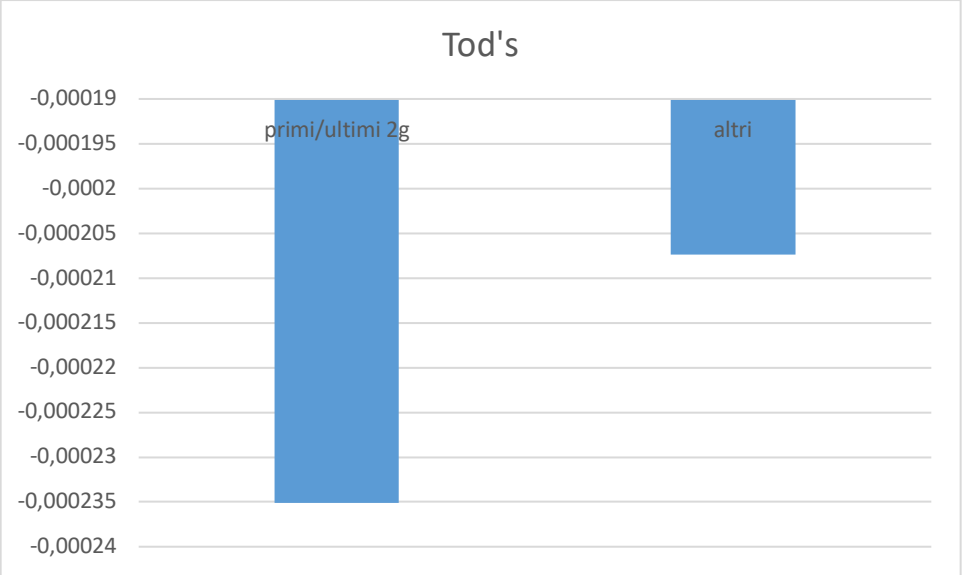

Figura 28 - Effetto cambio del mese Tod's

L'effetto cambio del mese è invece, in questo caso, invertito; sebbene la media dei log-rendimenti giornalieri risulti essere negativa per entrambi i periodi considerati, è minore nei primi due ed ultimi due giorni del mese; questa differenza, però, non è significativa da un punto di vista statistico.

- Effetto week end

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0002214	-0,0006299	0,00089316	-0,001361	0,00026389
			dev_st	0,01939068	0,01759465	0,01765935	0,0185719	0,01597571
	media	dev_st						
lun	-0,0002214	0,01939068		0	0,31345055	-0,8538677	0,85374823	-0,3876493
mar	-0,0006299	0,01759465		-0,3134506	0	-1,2310385	0,57651221	-0,7567331
mer	0,00089316	0,01765935		0,85386767	1,23103846	0	1,7743652	0,53172329
gio	-0,001361	0,01857190		-0,8537482	-0,5765122	-1,7743652	0	-1,3359518
ven	0,00026389	0,01597571		0,38764934	0,75673306	-0,5317233	1,33595184	0

Tabella 35 - Effetto week end Tod's

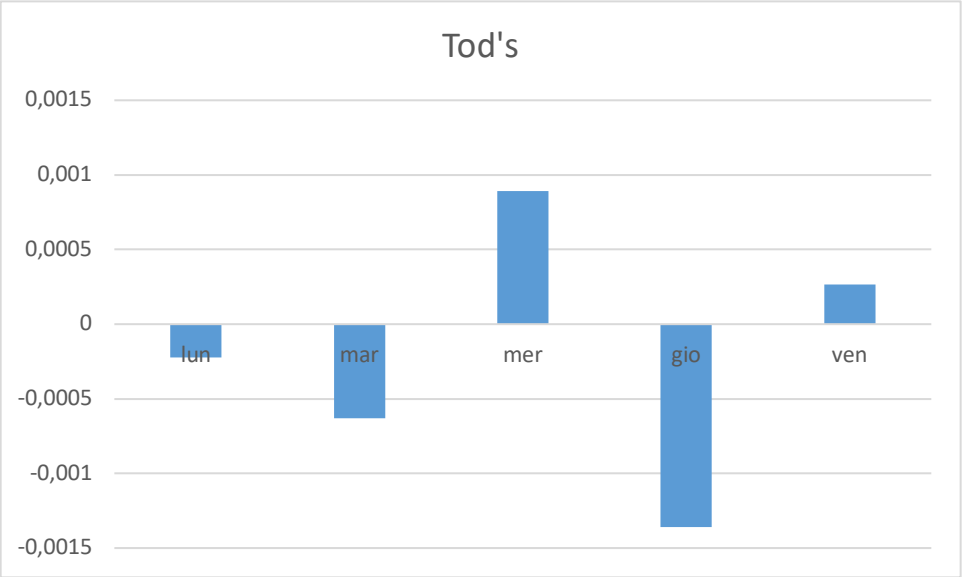

Figura 29 - Effetto week end Tod's

L'effetto week end risulta esserci considerando il rendimento del lunedì rispetto a quello del venerdì; la differenza, sicuramente non significativa in tal caso, non lo è neanche confrontando altri giorni della settimana come il mercoledì (più alto) e il giovedì (più basso).

- **Effetto holiday**

T-TEST				non festivi
			media	-0,0003637
			dev_st	0,01799989
	media	dev_st		
1 gen	0,00279636	0,012220		0,496095
pas	0,00235157	0,013680		0,426167
25 apr	0,00365526	0,015565		0,630564
1 mag	0,00600298	0,011619		0,999587
fer	0,00943417	0,008372		1,538920
1 nov	0,00661161	0,012164		1,095054
8 dic	-0,000809	0,013597		-0,069883
nat	0,00529593	0,015578		0,887978
tutte	0,00441736	0,012636		2,108052

Tabella 36 - Effetto holiday Tod's

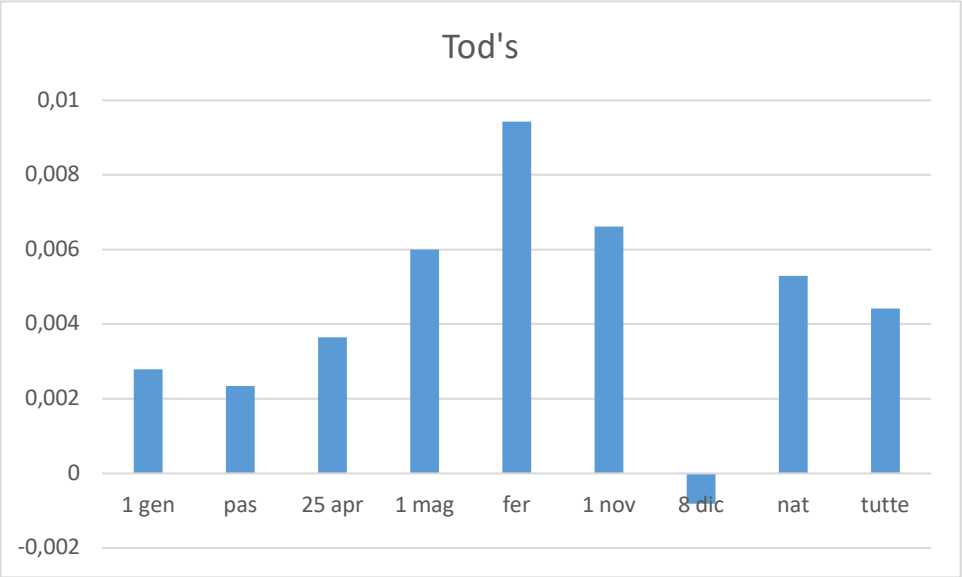

Figura 30 - Effetto holiday Tod's

L'effetto holiday per il titolo in questione è presente per ognuna delle festività fatta eccezione che per l'8 dicembre. In nessun caso, però, essa risulta essere significativa. È solo considerando i prefestivi di tutte le festività aggregate che la differenza tra la media dei log-rendimenti giornalieri con gli altri giorni dell'anno diventa statisticamente significativa.

CAPITOLO 6:
LE ANOMALIE DI CALENDARIO DURANTE IL COVID-19

Modalità di analisi

Lo scopo di questo capitolo è quello di verificare l'effetto di un fattore esogeno, quale il COVID-19, sulle anomalie di calendario nel mercato azionario italiano. Sono stati considerati i log-rendimenti giornalieri del 2020 e del primo semestre del 2021.

Tenendo presente la minore robustezza delle seguenti analisi dovuta alla numerosità del campione decisamente inferiore dello studio precedente, le modalità di analisi risultano essere le stesse. L'unica eccezione la ritroviamo nello studio dell'effetto holiday, in quanto in questo caso è stato possibile verificare la significatività o meno dell'effetto solo considerando tutte le festività aggregate e non singolarmente, come fatto sino ad ora.

FTSE MIB

- Effetto gennaio

T-TEST

	media	dev_st
gen	-0,0011558	0,01089157
feb	0,00013664	0,01484197
mar	-0,0043819	0,03775756
apr	0,00042373	0,01767500
mag	0,00209439	0,01396969
giu	0,00119731	0,01529466
lug	-0,0004349	0,01404667
ago	0,00129629	0,01192159
set	-0,0015526	0,01523984
ott	-0,0026245	0,01416839
nov	0,00993727	0,01476174
dic	0,00016748	0,00981602

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
media	-0,001155816	0,00013664	-0,0043819	0,00042373	0,00209439	0,00119731	-0,0004349	0,00129629	-0,0015526	-0,0026245	0,00993727	0,00016748
dev_st	0,010891568	0,01484197	0,03775756	0,017675	0,01396969	0,01529466	0,01404667	0,01192159	0,01523984	0,01416839	0,01476174	0,00981602
gen	0	-0,4510553	0,53340181	-0,489705	-1,1801993	-0,8184719	-0,2296247	-0,8158837	0,12007443	0,4604961	-3,3697253	-0,4613999
feb	0,451055299	0	0,70970339	-0,078671	-0,6109966	-0,321938	0,15005163	-0,3094567	0,42472602	0,71217054	-2,4549631	-0,0084187
mar	-0,533401811	-0,7097034	0	-0,7364291	-1,0728373	-0,9098781	-0,4844847	-0,6736601	-0,3382506	-0,2111665	-1,6790434	-0,5309288
apr	0,489704978	0,07867099	0,73642906	0	-0,4712186	-0,2149793	0,19955383	-0,2032529	0,44185761	0,69531481	-2,1102589	0,06034952
mag	1,183672244	0,61145314	1,03560014	0,47256444	0	0,28170791	0,69362613	0,22343211	0,95659644	1,27181247	-2,0520262	0,55377206
giu	0,81847194	0,32193803	0,90987812	0,21497932	-0,2826078	0	0,42637693	-0,0261117	0,68939628	0,98041687	-2,1787479	0,27635767
lug	0,229624654	-0,1500516	0,48448472	-0,1995538	-0,6925549	-0,4263769	0	-0,4386738	0,25596956	0,52048444	-2,3877349	-0,1606912
ago	0,815883661	0,30945668	0,67366013	0,20325289	-0,2350665	0,02611175	0,43867381	0	0,6806387	0,97959868	-2,0869004	0,33008713
set	-0,120074428	-0,424726	0,33825063	-0,4418576	-0,931873	-0,6893963	-0,2559696	-0,6806387	0	0,24160114	-2,5094209	-0,4301335
ott	-0,460496105	-0,7121705	0,21116652	-0,6953148	-1,266407	-0,9804169	-0,5204844	-0,9795987	-0,2416011	0	-2,8472955	-0,7353154
nov	3,369725316	2,45496309	1,67904342	2,11025895	2,01587641	2,17874791	2,3877349	2,08690044	2,50942092	2,84729553	0	2,48283272
dic	0,461399904	0,00841869	0,53092883	-0,0603495	-0,622638	-0,2763577	0,16069124	-0,3300871	0,43013346	0,73531544	-2,4828327	0

Tabella 312 - Effetto gennaio FTSE MIB - Covid

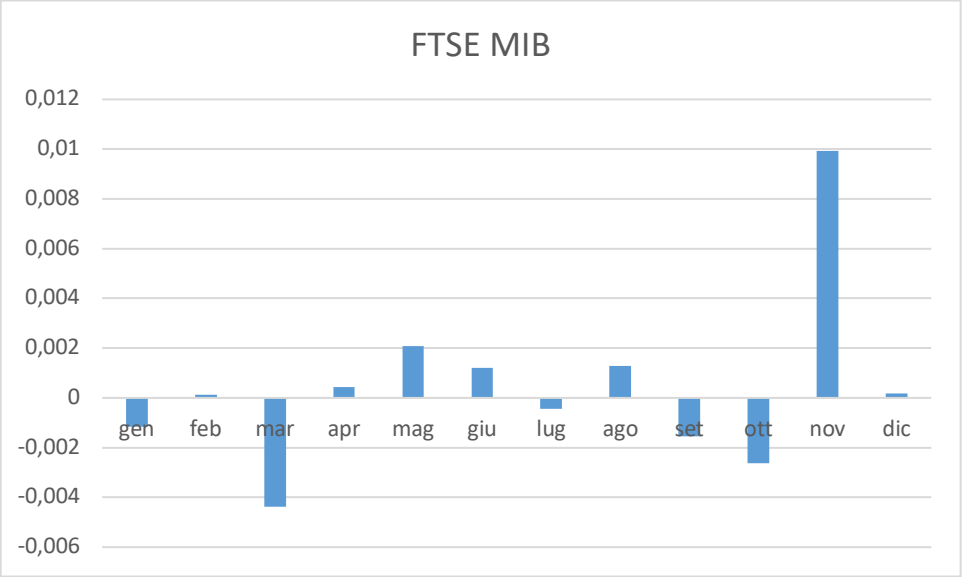

Figura 31 - Effetto gennaio FTSE MIB – Covid

L'effetto gennaio per il FTSE MIB nel periodo del COVID-19 non c'è: come si può apprezzare dalla Figura 31, il rendimento medio giornaliero del primo mese dell'anno è il minore subito dopo marzo, settembre ed ottobre. Al contrario osserviamo che è novembre il mese in cui la media è più elevata tanto da rendere la differenza rispetto a tutti altri mesi statisticamente significativa.

- **Effetto Halloween**

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	-0,00005424	0,00036921
			dev_st	0,02170922	0,01418415
	media	dev_st			
nov-apr	-5,42427E-05	0,02170922		0	-0,220396182
mag-ott	0,00036921	0,01418415		0,220396182	0

Tabella 38 - Effetto Halloween FTSE MIB – Covid

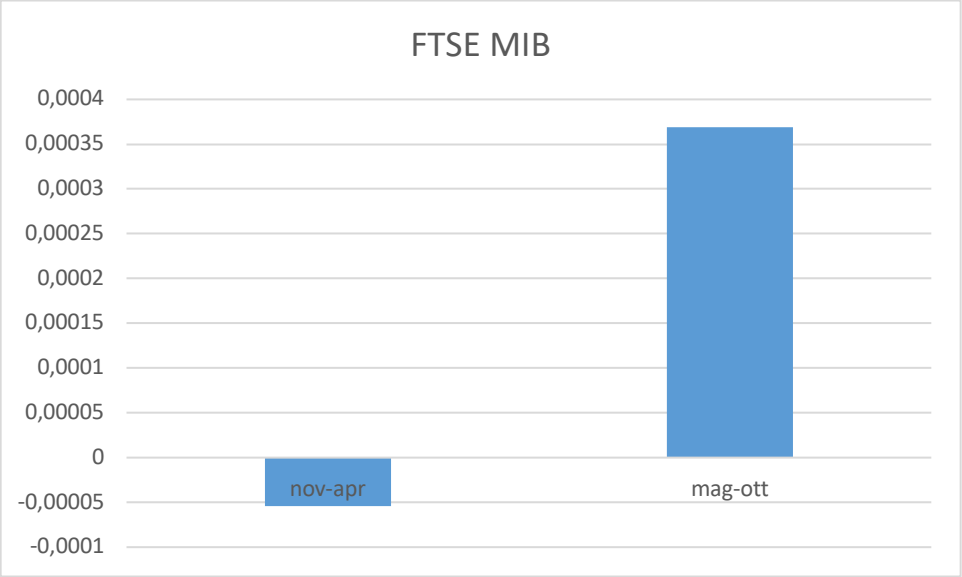

Figura 32 - Effetto Halloween FTSE MIB – Covid

L'effetto Halloween è assente, anzi risulta invertito tanto da assistere ad una media negative nel periodo novembre-aprile e positiva nel resto dell'anno. La differenza, però, non risulta statisticamente significativa.

- **Effetto cambio del mese**

T-TEST	media	dev_st
primi/ultimi 2g	0,000577619	0,01482800
altri	3,56059E-05	0,01945281

	primi/ultimi 2g	altri
media	0,000577619	3,56059E-05
dev_st	0,014828004	0,019452809
	0	0,221882
	-0,221882	0

Tabella 313 - Effetto cambio del mese FTSE MIB - Covid

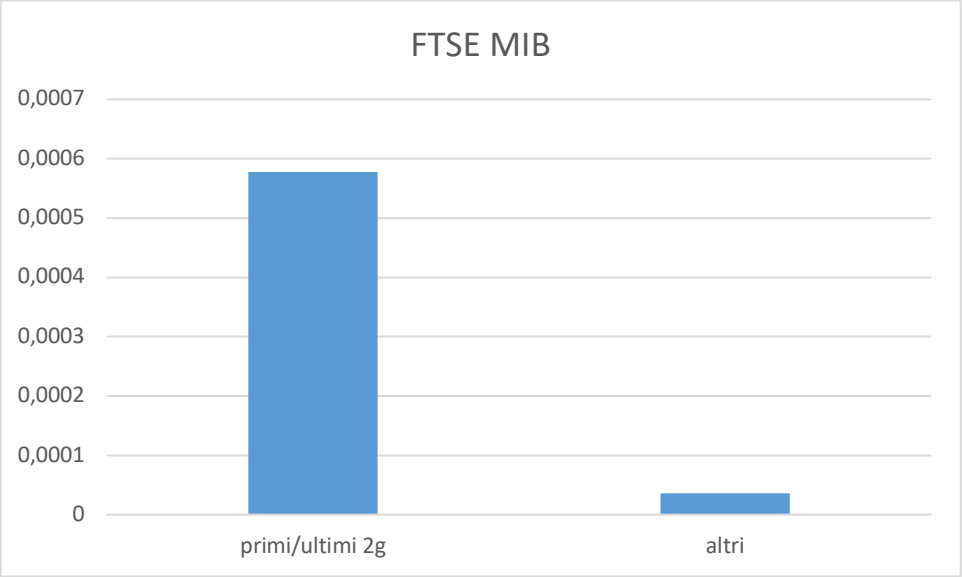

Figura 33 - Effetto cambio del mese FTSE MIB – Covid

Anche l'effetto cambio del mese, sebbene i due periodi mostrino una media dei rendimenti mediamente positivi, risulta essere invertito; sottolineiamo come però, nuovamente, la differenza non è statisticamente significativa.

- **Effetto week end**

T-TEST	media	dev_st
lun	0,00086776	0,02339201
mar	0,00332711	0,01623867
mer	0,00071371	0,01431699
gio	-0,0033974	0,02318584
ven	-0,0009636	0,01335169

	lun	mar	mer	gio	ven
media	0,00086776	0,00332711	0,00071371	-0,0033974	-0,0009636
dev_st	0,02339201	0,01623867	0,01431699	0,02318584	0,01335169
	0	-0,7595188	0,04943253	1,12894453	0,58377447
	0,75951883	0	1,06615356	2,08902382	1,76679315
	-0,0494325	-1,0661536	0	1,32760179	0,74320309
	-1,1289445	-2,0890238	-1,3276018	0	-0,7810524
	-0,5837745	-1,7667931	-0,7432031	0,78105235	0

Tabella 40 - Effetto week end FTSE MIB - Covid

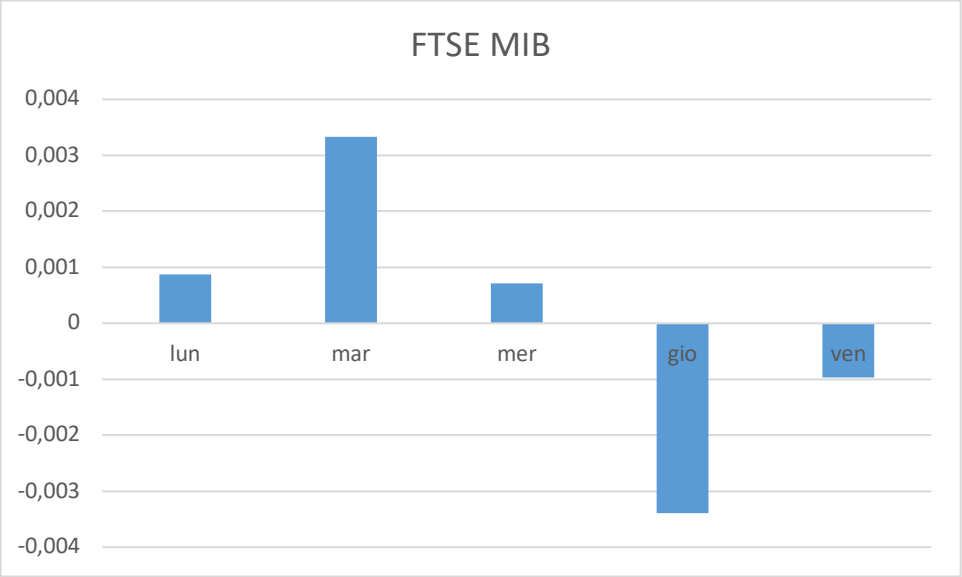

Figura 34 - Effetto week end FTSE MIB – Covid

L'effetto lunedì risulta essere completamente assente, o meglio invertito: il lunedì presenta la media dei log-rendimenti maggiore degli altri giorni fatta eccezione che per il martedì. Quest'ultimo risulta, inoltre, avere una media statisticamente maggiore di quella del giovedì.

- **Effetto holiday**

T-TEST				festivi	non festivi
			media	-0,0035779	0,00023819
			dev_st	0,01010255	0,01882482
	media	dev_st			
festivi	-0,0035779	0,010103		0	-0,638563
non festivi	0,00023819	0,018825		0,638563	0

Tabella 14 - Effetto holiday FTSE MIB – Covid

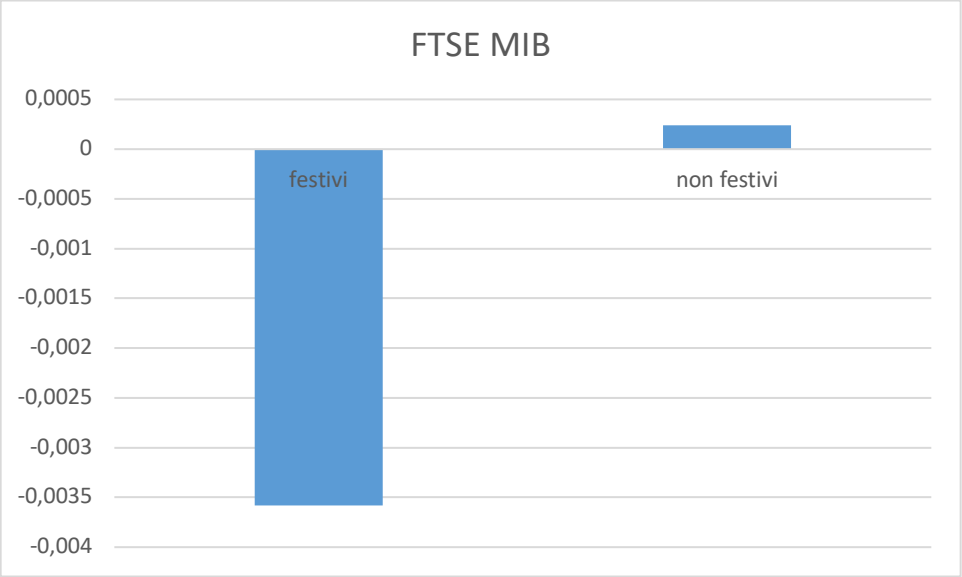

Figura 35 - Effetto holiday FTSE MIB – Covid

Per quanto concerne l'effetto holiday, come preannunciato, per scarsità dei dati, nel periodo COVID-19 faremo riferimento solo alla media dei log-rendimenti giornalieri di tutte le festività aggregate. In questo caso l'effetto è decisamente invertito sebbene la differenza con la media degli altri giorni non risulti significativa.

Banca Generali

- Effetto gennaio

T-TEST

	media	dev_st
gen	-0,0020494	0,01574973
feb	0,0016564	0,02020863
mar	-0,0069916	0,03948735
apr	0,00570244	0,02798694
mag	0,00297558	0,01545969
giu	0,00371437	0,01741924
lug	-0,0024487	0,02125936
ago	0,00063818	0,01582104
set	0,00070638	0,02336515
ott	-0,002782	0,01720500
nov	0,00628051	0,01880796
dic	-0,0010894	0,01248035

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
media	-0,002049375	0,0016564	-0,0069916	0,00570244	0,00297558	0,00371437	-0,0024487	0,00063818	0,00070638	-0,002782	0,00628051	-0,0010894
dev_st	0,015749728	0,02020863	0,03948735	0,02798694	0,01545969	0,01741924	0,02125936	0,01582104	0,02336515	0,017205	0,01880796	0,01248035
gen	0	-0,9286252	0,7568883	-1,5550157	-1,4668448	-1,6071212	0,08603098	-0,6375186	-0,5593375	0,17114216	-1,8517963	-0,2391717
feb	0,928625158	0	1,24750284	-0,741284	-0,3293952	-0,5010914	0,76157682	0,20083174	0,16738916	0,87104574	-0,869376	0,55685273
mar	-0,756888304	-1,2475028	0	-1,6904838	-1,5665991	-1,648438	-0,5149246	-0,8540432	-0,8449335	-0,4783337	-1,4646744	-0,6540998
apr	1,555015718	0,74128398	1,69048381	0	0,54094199	0,39456887	1,21034767	0,76734522	0,71189903	1,29380654	-0,0851007	1,03504984
mag	1,466516406	0,33046098	1,51398572	-0,5445093	0	-0,2062347	1,17215756	0,55896821	0,46148089	1,3539273	-0,7388405	1,02430051
giu	1,607121202	0,5010914	1,64843802	-0,3945689	0,20710104	0	1,2723096	0,68549877	0,58766239	1,43410579	-0,541127	1,11051721
lug	-0,08603098	-0,7615768	0,51492458	-1,2103477	-1,0745966	-1,2723096	0	-0,542272	-0,4741425	0,05765061	-1,4369813	-0,2508278
ago	0,637518593	-0,2008317	0,85404319	-0,7673452	-0,5548183	-0,6854988	0,54227201	0	-0,0111549	0,67764327	-1,0520426	0,38694699
set	0,559337513	-0,1673892	0,84493349	-0,711899	-0,4099197	-0,5876624	0,47414254	0,01115491	0	0,56388225	-0,8593327	0,30627694
ott	-0,171142162	-0,8710457	0,47833366	-1,2938065	-1,3110942	-1,4341058	-0,0576506	-0,6776433	-0,5638822	0	-1,6497714	-0,3618448
nov	1,851796307	0,86937601	1,46467443	0,08510068	0,69406022	0,541127	1,43698134	1,05204256	0,85933266	1,64977141	0	1,47091729
dic	0,239171694	-0,5568527	0,6540998	-1,0350498	-1,1015654	-1,1105172	0,25082777	-0,386947	-0,3062769	0,3618448	-1,4709173	0

Tabella 42 - Effetto gennaio Banca Generali - Covid

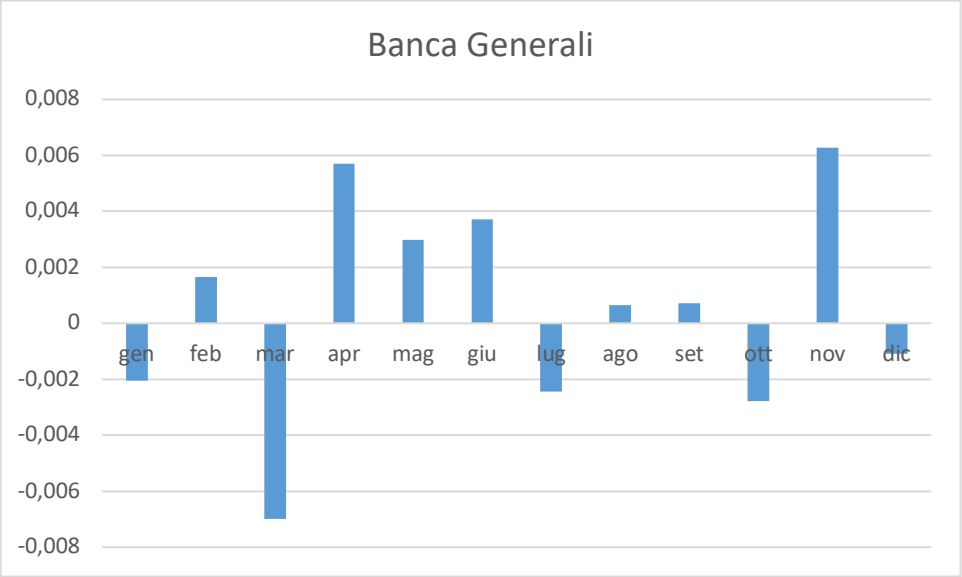

Figura 36 - Effetto gennaio Banca Generali – Covid

Come per l'indice di riferimento, anche per Banca Generali l'effetto gennaio non è presente. In effetti, risulta che la media dei log-rendimenti giornalieri di gennaio è negativa, come per altri quattro mesi. C'è da dire però che nessuna delle differenze tra i mesi risulta statisticamente significativa.

- **Effetto Halloween**

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00001807	0,00113786
			dev_st	0,02599932	0,01809397
	media	dev_st			
nov-apr	1,80714E-05	0,02599932		0	-0,478293576
mag-ott	0,001137862	0,01809397		0,478293576	0

Tabella 43 - Effetto Halloween Banca Generali - Covid

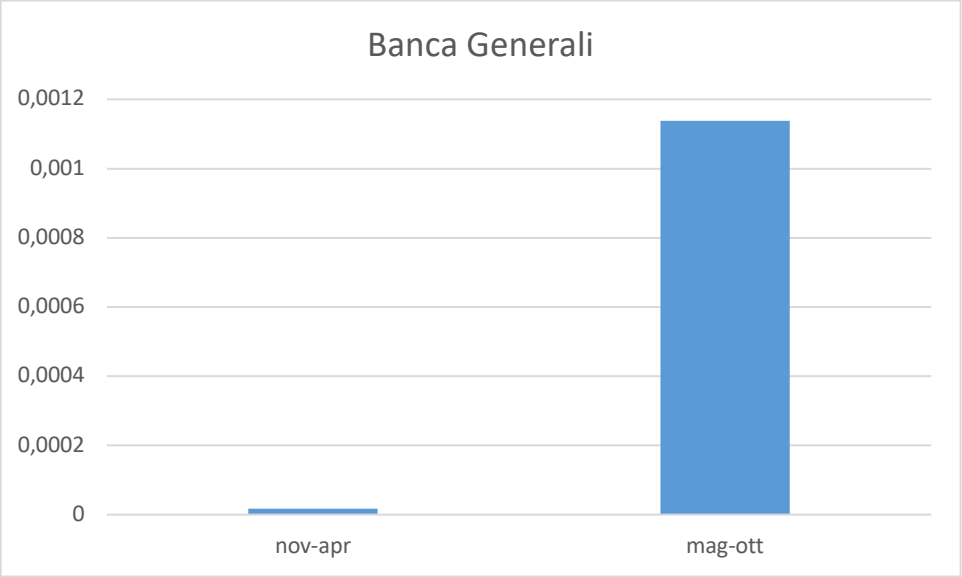

Figura 37 - Effetto Halloween Banca Generali – Covid

Anche l'effetto Halloween del titolo in esame segue l'andamento dell'indice. In effetti entrambi i periodi presentano una media positiva ma quella di maggio-ottobre è maggiore, pur non significativamente.

- **Effetto cambio del mese**

T-TEST		
	media	dev_st
primi/ultimi 2g	0,000442159	0,01958555
altri	0,000546192	0,02343260

	primi/ultimi 2g	altri
media	0,000442159	0,000546192
dev_st	0,019585553	0,0234326
	0	-0,034936
	0,034936	0

Tabella 44 - Effetto cambio del mese Banca Generali - Covid

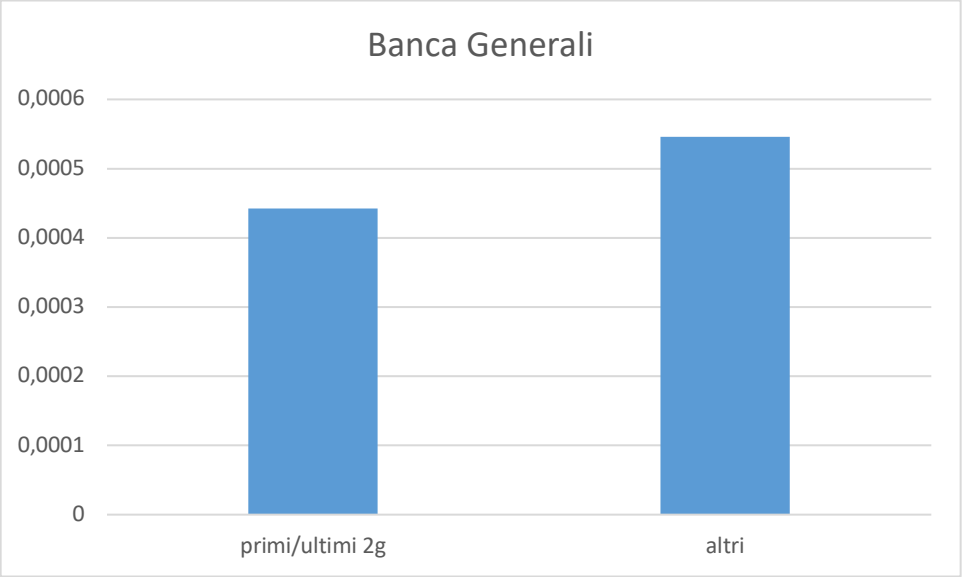

Figura 38 - Effetto cambio del mese Banca Generali – Covid

L'effetto cambio del mese è assente: come vediamo dalla Figura 28 le due medie sono simili. La media dei log-rendimenti dei giorni non a cavallo del cambio mese è maggiore ma anche in questo caso non in maniera significativa.

- **Effetto week end**

T-TEST	media	dev_st
lun	0,00492945	0,02697282
mar	0,00115556	0,02050981
mer	-0,0002192	0,02259767
gio	-0,0030169	0,02517364
ven	-0,0002436	0,01666892

	lun	mar	mer	gio	ven
media	0,00492945	0,00115556	-0,0002192	-0,0030169	-0,0002436
dev_st	0,02697282	0,02050981	0,02259767	0,02517364	0,01666892
	0	0,97892021	1,28529824	1,87761301	1,40158976
	-0,9789202	0	0,39785864	1,12895182	0,45818611
	-1,2852982	-0,3978586	0	0,72615472	0,00749769
	-1,877613	-1,1289518	-0,7261547	0	-0,7895823
	-1,4015898	-0,4581861	-0,0074977	0,78958231	0

Tabella 45 - Effetto week end Banca Generali - Covid

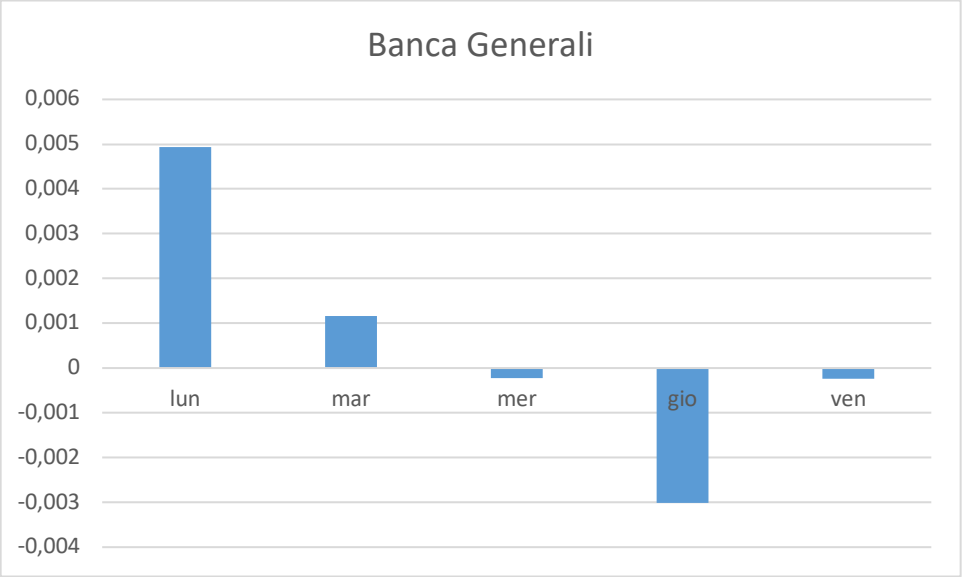

Figura 39 - Effetto week end Banca Generali – Covid

L'effetto week end è decisamente invertito per questo titolo: il lunedì è il giorno che presenta una media dei log-rendimenti giornalieri più elevata. Nonostante ciò, però, la differenza con tutti gli altri giorni non è mai statisticamente significativa.

- **Effetto holiday**

T-TEST				festivi	non festivi
			media	-0,0004306	0,00055233
			dev_st	0,01314152	0,02294475
	media	dev_st			
festivi	-0,0004306	0,013142		0,000000	-0,134879
non festivi	0,00055233	0,022945		0,134879	0,000000

Tabella 46 - Effetto holiday Banca Generali – Covid

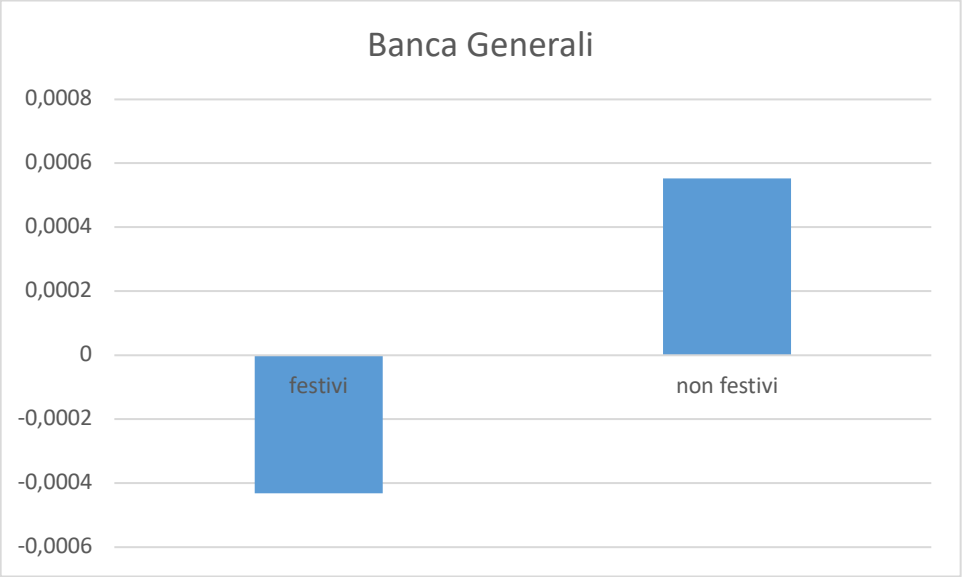

Figura 40 - Effetto holiday Banca Generali – Covid

Anche l'effetto holiday è invertito: assistiamo, come si vede in Figura 40, ad una media dei giorni festivi negativa e dei giorni non festivi positiva. Questa differenza però non è statisticamente significativa.

Saipem

- **Effetto gennaio**

T-TEST				gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
			media	-0,004118502	-0,0006536	-0,0093137	-0,003652	-0,0005372	0,00065542	-0,0092802	6,6368E-05	-0,0091566	0,00122238	0,0145212	0,00376649
			dev_st	0,021386861	0,03115238	0,04961176	0,03094947	0,02314572	0,02728476	0,02928867	0,02527882	0,03079784	0,03310898	0,03852788	0,0172558
	media	dev_st													
gen	-0,0041185	0,02138686		0	-0,5895453	0,6264852	-0,079716	-0,7316821	-0,9002501	0,81298398	-0,6880294	0,76497743	-0,7799534	-2,4662151	-1,4405684
feb	-0,0006536	0,03115238		0,589545346	0	0,94999873	0,43184548	-0,019052	-0,2052734	1,08137068	-0,0913013	1,03246368	-0,2218347	-1,6624239	-0,5908338
mar	-0,0093137	0,04961176		-0,626485204	-0,9499987	0	-0,6221267	-1,0661663	-1,1709533	-0,0029807	-0,8182719	-0,0136264	-0,90267	-1,9448627	-1,1486082
apr	-0,003652	0,03094947		0,079715988	-0,4318455	0,62212668	0	-0,5119798	-0,6778463	0,70856825	-0,4738133	0,67122512	-0,5787123	-1,9981112	-0,9972576
mag	-0,0005372	0,02314572		0,732377684	0,01912002	1,03476746	0,51376938	0	-0,2165485	1,31484978	-0,0941552	1,25081903	-0,2461828	-1,9168251	-0,7375528
giu	0,00065542	0,02728476		0,900250124	0,20527344	1,17095327	0,67784631	0,21779826	0	1,37963541	0,08332689	1,31831286	-0,0739669	-1,6669895	-0,4690625
lug	-0,0092802	0,02928867		-0,812983983	-1,0813707	0,00298066	-0,7085682	-1,2319806	-1,3796354	0	-1,1282087	-0,0138049	-1,1282495	-2,3185033	-1,745976
ago	6,6368E-05	0,02527882		0,688029395	0,09130129	0,81827191	0,47381334	0,09152138	-0,0833269	1,12820865	0	1,07060403	-0,1282508	-1,4374907	-0,5447827
set	-0,0091566	0,03079784		-0,764977428	-1,0324637	0,01362637	-0,6712251	-1,1499586	-1,3183129	0,01380488	-1,070604	0	-1,0765872	-2,2309786	-1,6551718
ott	0,00122238	0,03310898		0,779953374	0,2218347	0,90267003	0,57871235	0,22187681	0,07396686	1,12824952	0,12825084	1,07658716	0	-1,2156687	-0,3077386
nov	0,0145212	0,03852788		2,466215101	1,66242393	1,94486268	1,99811116	1,64543947	1,66698948	2,31850332	1,43749074	2,23097857	1,21566868	0	1,14386557
dic	0,00376649	0,01725580		1,440568428	0,59083382	1,14860819	0,99725765	0,81398613	0,4690625	1,745976	0,54478267	1,65517176	0,30773864	-1,1438656	0

Tabella 47 - Effetto gennaio Saipem - Covid

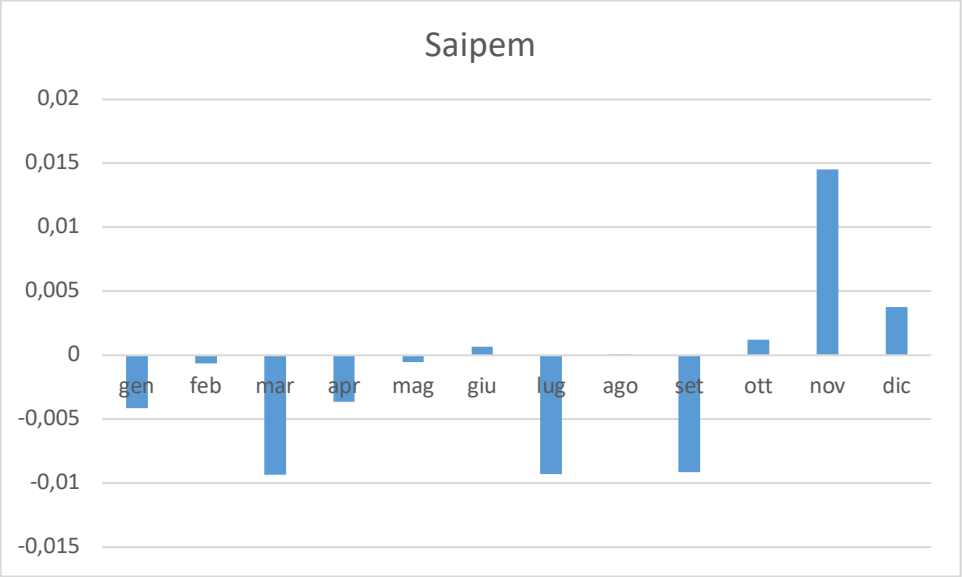

Figura 41 - Effetto gennaio Saipem – Covid

Saipem segue il FTSE MIB per l'effetto gennaio: non è presente, anzi, la sua media giornaliera è la quarta più bassa. Anche in questo caso è novembre a presentare la media più alta; la differenza tra novembre e tutti gli altri mesi risulta essere statisticamente significativa in cinque casi su undici.

- **Effetto Halloween**

T-TEST	media	dev_st
nov-apr	-0,001846372	0,03452729
mag-ott	-0,002195328	0,02760682

	nov-apr	mag-ott
media	-0,00184637	-0,00219533
dev_st	0,03452729	0,02760682
nov-apr	0	0,107409016
mag-ott	-0,107409016	0

Tabella 48 - Effetto Halloween Saipem – Covid

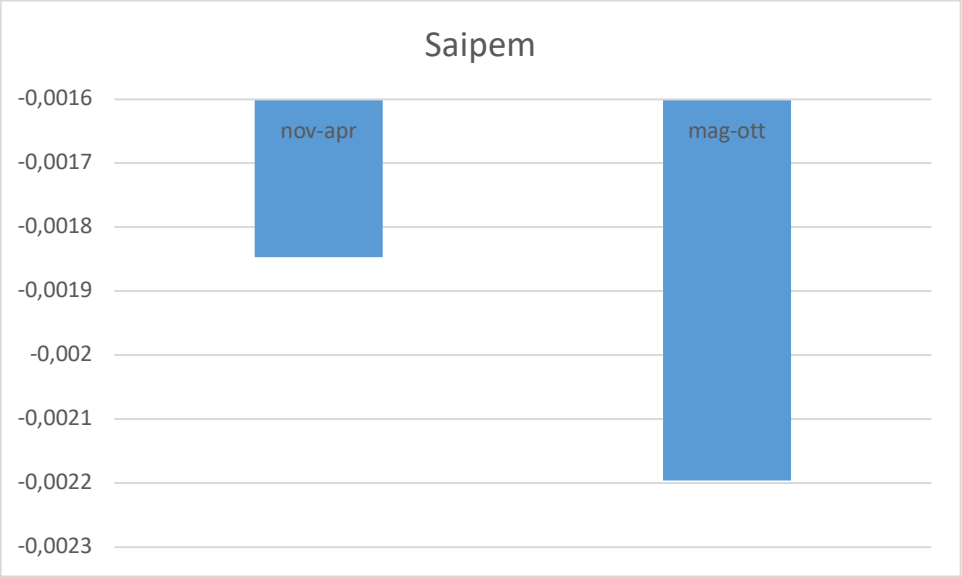

Figura 42 - Effetto Halloween Saipem – Covid

L'effetto Halloween per Saipem si palesa con un rendimento medio negativo in entrambi i casi ma maggiore per il periodo novembre-aprile. La differenza, minima, non è statisticamente significativa.

- **Effetto cambio del mese**

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,000887701	-0,00267881
			dev_st	0,031558384	0,031541396
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,000887701	0,03155838		0	0,863975
altri	-0,002678808	0,03154140		-0,863975	0

Tabella 49 - Effetto cambio del mese Saipem - Covid

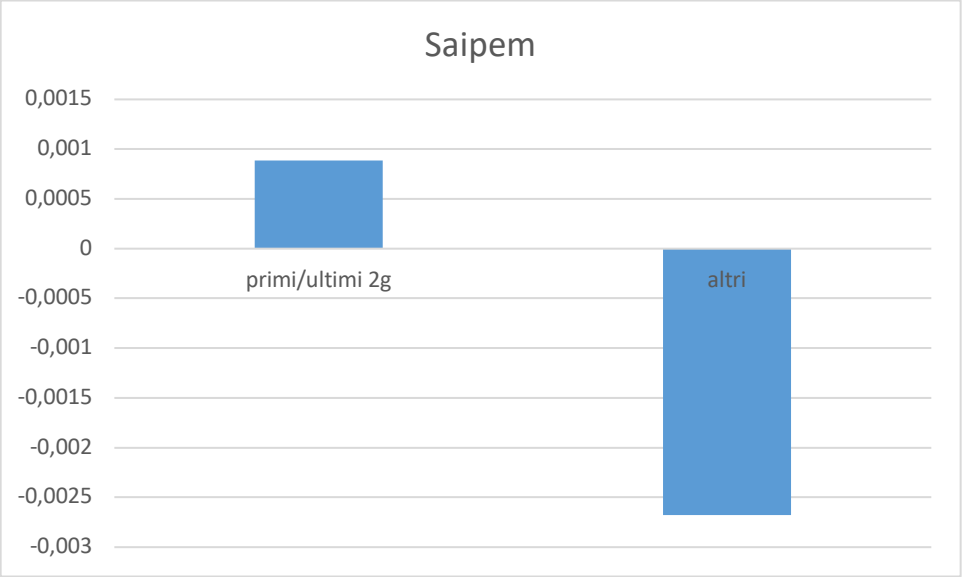

Figura 43 - Effetto cambio del mese Saipem – Covid

L'effetto cambio del mese c'è: nonostante non sia statisticamente significativo, assistiamo ad una media dei log-rendimenti giornalieri positiva nei primi due ed ultimi due giorni del mese. Al contrario negli altri giorni essa è negativa.

- **Effetto week end**

T-TEST	media	dev_st
lun	0,00152271	0,04161798
mar	0,00078903	0,02364252
mer	-0,0012339	0,02976946
gio	-0,0059307	0,03324672
ven	-0,005399	0,02639780

	lun	mar	mer	gio	ven
media	0,00152271	0,00078903	-0,0012339	-0,0059307	-0,005399
dev_st	0,04161798	0,02364252	0,02976946	0,03324672	0,0263978
	0	0,13494095	0,47368098	1,21983805	1,20682801
	-0,1349409	0	0,46996263	1,44834565	1,51921497
	-0,473681	-0,4699626	0	0,92411725	0,90731628
	-1,2198381	-1,4483456	-0,9241173	0	-0,1078325
	-1,206828	-1,519215	-0,9073163	0,10783246	0

Tabella 50 - Effetto week end Saipem - Covid

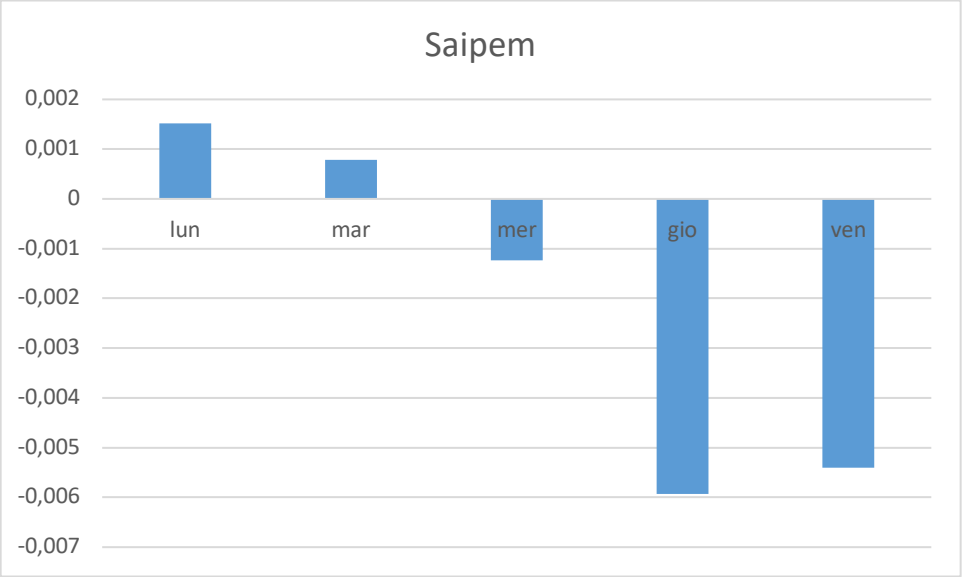

Figura 44 - Effetto week end Saipem – Covid

Anche per Saipem l'effetto week end non c'è, anzi è invertito. Come si evince dalla Figura 44, il lunedì è il giorno della settimana che presenta una media dei log-rendimenti più alta, l'unico giorno in positivo oltre il martedì. Nonostante ciò, la differenza con i restanti giorni non risulta statisticamente significativa.

- **Effetto holiday**

T-TEST				festivi	non festivi
			media	0,00571902	-0,002213
			dev_st	0,03238242	0,0315295
	media	dev_st			
festivi	0,00571902	0,032382		0,000000	0,784475
non festivi	-0,002213	0,031529		-0,784475	0,000000

Tabella 51 - Effetto holiday Saipem - Covid

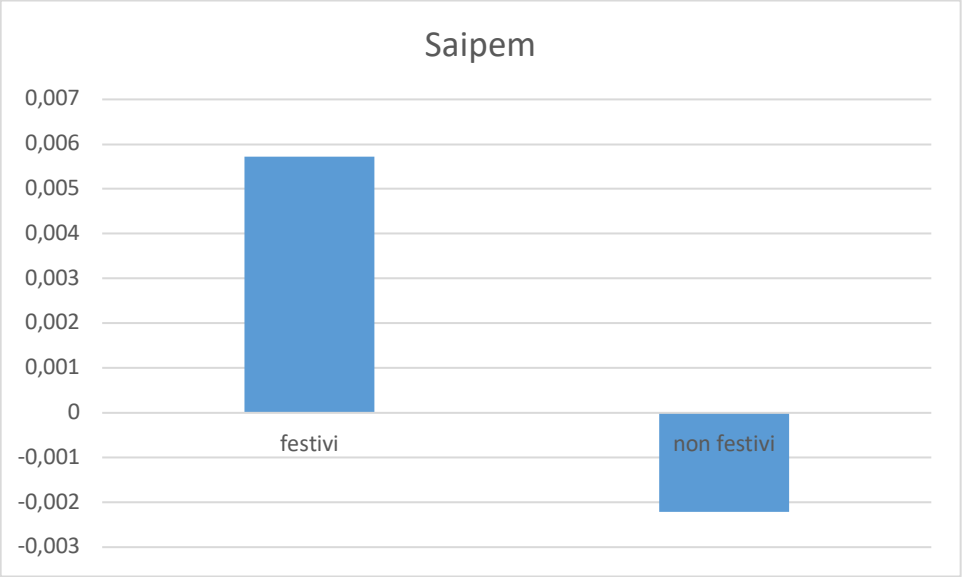

Figura 45 - Effetto holiday Saipem – Covid

L'effetto holiday è presente: nei giorni prefestivi il rendimento medio è positivo a differenza di quanto accade nei giorni non festivi. Anche in questo caso, però, la differenza non è significativa statisticamente.

FTSE Italia Mid Cap

- **Effetto gennaio**

T-TEST

	media	dev_st
gen	-0,0012911	0,00888385
feb	2,3076E-05	0,01520747
mar	-0,0036938	0,03101527
apr	0,00299563	0,01076849
mag	0,00229169	0,01007368
giu	0,00014617	0,01118565
lug	0,00014299	0,00814652
ago	0,00196922	0,00710965
set	-0,0005397	0,00915753
ott	-0,003726	0,01089446
nov	0,00766366	0,01080633
dic	0,00167509	0,00620186

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
media	-0,001291087	2,3076E-05	-0,0036938	0,00299563	0,00229169	0,00014617	0,00014299	0,00196922	-0,0005397	-0,003726	0,00766366	0,00167509
dev_st	0,008883852	0,01520747	0,03101527	0,01076849	0,01007368	0,01118565	0,00814652	0,00710965	0,00915753	0,01089446	0,01080633	0,00620186
gen	0	-0,480524	0,48386776	-1,9701949	-1,7169787	-0,6578889	-0,6405994	-1,4636671	-0,3179636	0,96148172	-3,5019506	-1,3452195
feb	0,480523991	0	0,68797873	-1,0089102	-0,7895058	-0,0425128	-0,0350365	-0,555444	0,15849502	1,02114911	-2,0469995	-0,4667954
mar	-0,483867761	-0,6879787	0	-1,2963995	-1,2255732	-0,7735376	-0,5830828	-0,8266488	-0,4671368	0,00473043	-1,6324845	-0,7673583
apr	1,970194916	1,00891022	1,29639948	0	0,30365572	1,18692007	1,10199569	0,39402574	1,30248879	2,34185193	-1,6066759	0,50791403
mag	1,719567184	0,79331684	1,18028524	-0,3039055	0	0,92689375	0,8749584	0,1309369	1,09730833	2,19624446	-1,9383736	0,25147215
giu	0,657888868	0,04251283	0,77353763	-1,1869201	-0,9303129	0	0,00120658	-0,68385	0,24891147	1,33724458	-2,5616483	-0,572581
lug	0,640599378	0,03503653	0,58308277	-1,1019957	-0,9280467	-0,0012066	0	-0,7889605	0,26449083	1,3530062	-2,6203418	-0,685821
ago	1,463667141	0,55544404	0,82664876	-0,3940257	-0,1459422	0,68384995	0,7889605	0	1,00030532	2,01995466	-2,0173508	0,14088083
set	0,317963602	-0,158495	0,46713677	-1,3024888	-1,1292317	-0,2489115	-0,2644908	-1,0003053	0	1,05009706	-2,6897934	-0,9086454
ott	-0,961481718	-1,0211491	-0,0047304	-2,3418519	-2,1450651	-1,3372446	-1,3530062	-2,0199547	-1,0500971	0	-3,4403871	-1,9485976
nov	3,501950633	2,04699948	1,63248446	1,60667592	1,89503145	2,56164832	2,62034183	2,01735079	2,68979343	3,44038706	0	2,16228886
dic	1,345219546	0,46679542	0,7673583	-0,507914	-0,29401	0,57258103	0,685821	-0,1408808	0,90864545	1,94859757	-2,1622889	0

Tabella 52 - Effetto gennaio FTSE Italia Mid Cap - Covid

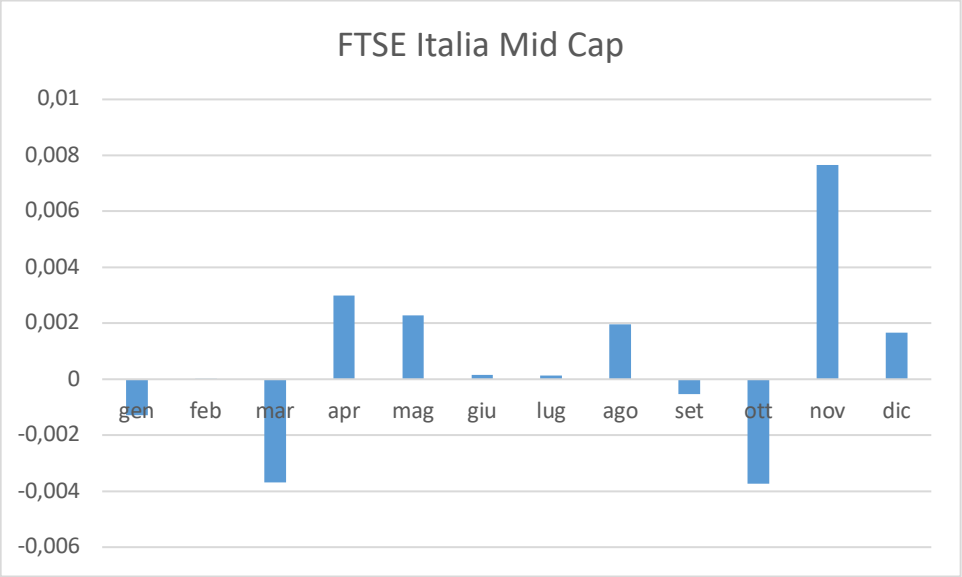

Figura 46 - Effetto gennaio FTSE Italia Mid Cap – Covid

Il FTSE Italia Mid Cap segue il FTSE MIB per l'effetto gennaio: non è presente, anzi, la sua media giornaliera è la terza più bassa. Anche in questo caso è novembre a presentare la media più alta; la differenza tra novembre e tutti gli altri mesi risulta essere statisticamente significativa in tutti i casi fatta eccezione che per aprile e maggio.

- **Effetto Halloween**

T-TEST	media	dev_st
nov-apr	0,000455485	0,01764642
mag-ott	0,000295883	0,00987087

	nov-apr	mag-ott
media	0,00045548	0,00029588
dev_st	0,01764642	0,00987087
	0	0,105968723
	-0,105968723	0

Tabella 53 - Effetto Halloween FTSE Italia Mid Cap - Covid

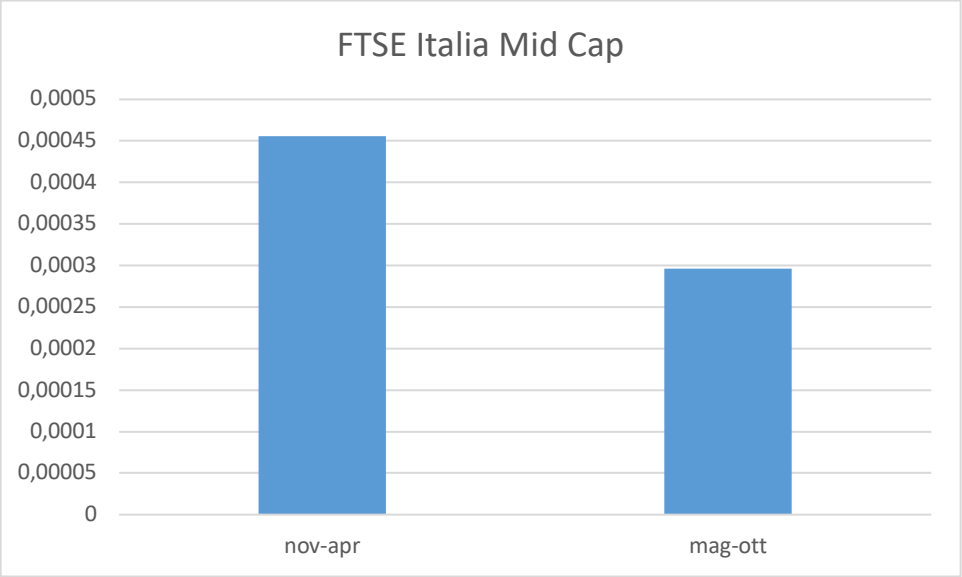

Figura 47 - Effetto Halloween FTSE Italia Mid Cap – Covid

L'effetto Halloween è presente come possiamo notare dalla Figura 47: per entrambi i periodi la media dei log-rendimenti giornalieri è positiva, ma è maggiore per il periodo novembre-aprile. Nonostante ciò, la differenza delle medie non è statisticamente significativa.

- **Effetto cambio del mese**

T-TEST	media	dev_st
primi/ultimi 2g	0,001229799	0,01138855
altri	0,000185705	0,01528387

	primi/ultimi 2g	altri
media	0,001229799	0,000185705
dev_st	0,011388546	0,015283869
	0	0,545448
	-0,545448	0

Tabella 54 - Effetto cambio del mese FTSE Italia Mid Cap - Covid

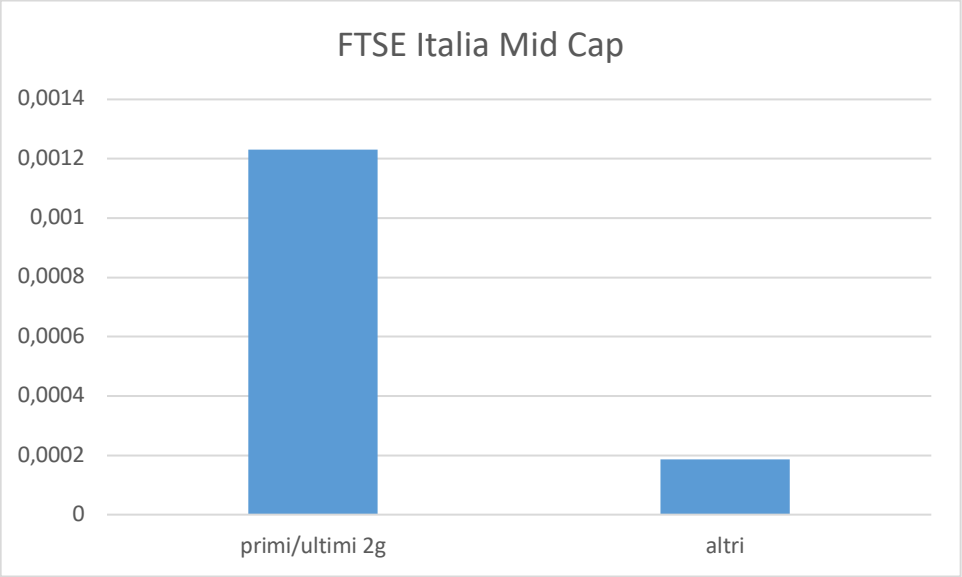

Figura 48 - Effetto cambio del mese FTSE Italia Mid Cap – Covid

Discorso analogo all'effetto Halloween lo abbiamo per l'effetto cambio del mese: entrambe le medie sono positivi ma quella calcolata considerando i primi e gli ultimi due giorni di ogni mese è maggiore. Comunque, la differenza non è significativa.

- **Effetto week end**

T-TEST	media	dev_st
lun	0,00068852	0,01820088
mar	0,00213775	0,01249509
mer	0,00053	0,00865968
gio	-0,0020852	0,01918424
ven	0,00060258	0,01193766

	lun	mar	mer	gio	ven
media	0,00068852	0,00213775	0,00053	-0,0020852	0,00060258
dev_st	0,01820088	0,01249509	0,00865968	0,01918424	0,01193766
lun	0	-0,5773203	0,06929428	0,91438375	0,03393741
mar	0,57732034	0	0,93400524	1,622667	0,77088961
mer	-0,0692943	-0,9340052	0	1,09487424	-0,0429631
gio	-0,9143837	-1,622667	-1,0948742	0	-1,0219678
ven	-0,0339374	-0,7708896	0,04296311	1,02196785	0

Tabella 55 - Effetto week end FTSE Italia Mid Cap - Covid

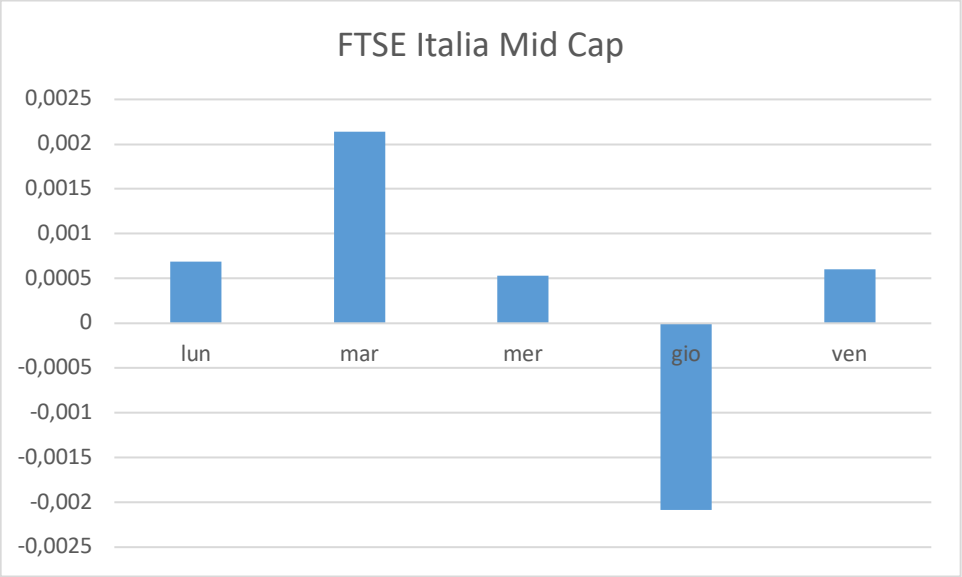

Figura 49 - Effetto week end FTSE Italia Mid Cap – Covid

L'effetto week end è assente, anzi è inverso: come si evince dalla Figura 49, il lunedì è il giorno in cui la media è più alta dopo il martedì. In ogni caso le differenze tra ognuno dei giorni in esame non risultano essere statisticamente significative.

- **Effetto holiday**

T-TEST		
	media	dev_st
festivi	0,00098114	0,007548
non festivi	0,00036689	0,014769

	festivi	non festivi
media	0,00098114	0,00036689
dev_st	0,00754767	0,01476882
	0,000000	0,131061
	-0,131061	0,000000

Tabella 56 - Effetto holiday FTSE Italia Mid Cap - Covid

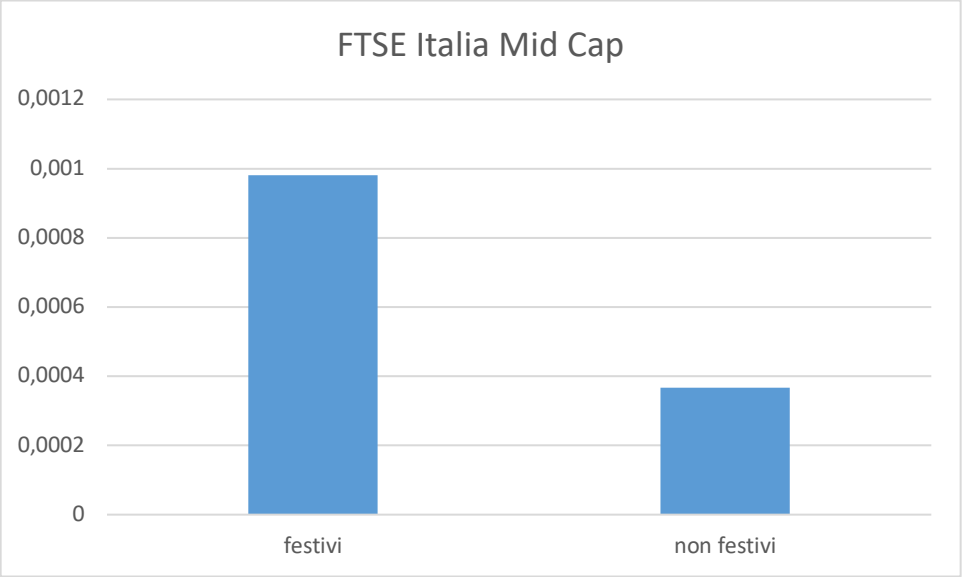

Figura 50 - Effetto holiday FTSE Italia Mid Cap – Covid

Come per l'effetto Halloween, anche l'effetto holiday è presente: entrambe le medie del log-rendimenti sono positive ma quella calcolata considerando i giorni prefestivi è maggiore. C'è da dire che anche qui la differenza non è statisticamente significativa.

Biesse Group

- **Effetto gennaio**

T-TEST				gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
			media	0,001169922	-0,0036309	-0,0042692	-0,0023032	0,00744559	0,00329716	0,00299195	0,00735747	0,00155932	0,0008369	0,00558011	0,0061821
			dev_st	0,030567735	0,03260126	0,0507295	0,02471533	0,03068396	0,03812117	0,03108453	0,02607016	0,02330863	0,03077754	0,0270625	0,02111204
	media	dev_st													
gen	0,00116992	0,03056773		0	0,68818966	0,60051084	0,56413495	-0,9333378	-0,2846799	-0,2284117	-0,7943413	-0,0523131	0,04129868	-0,5604006	-0,6619555
feb	-0,0036309	0,03260126		-0,688189658	0	0,06805453	-0,2052549	-1,5737986	-0,8908116	-0,7895197	-1,3364476	-0,6597305	-0,526566	-1,109514	-1,2239055
mar	-0,0042692	0,05072950		-0,600510835	-0,0680545	0	-0,2227266	-1,3085086	-0,7941194	-0,6287626	-0,9909829	-0,5130722	-0,434616	-0,8359414	-0,8878112
apr	-0,0023032	0,02471533		-0,564134952	0,20525493	0,22272661	0	-1,5766055	-0,7903292	-0,7435547	-1,4231659	-0,6006842	-0,4377899	-1,1450712	-1,3142463
mag	0,00744559	0,03068396		0,933380508	1,57497521	1,28055005	1,572465	0	0,55023469	0,55453517	0,01124532	0,7862581	0,81409435	0,23559737	0,16598209
giu	0,00329716	0,03812117		0,284679924	0,89081165	0,79411938	0,79032915	-0,5544002	0	0,03307734	-0,4413175	0,19626507	0,2628871	-0,2463969	-0,3170617
lug	0,00299195	0,03108453		0,228411672	0,78951974	0,62876262	0,74355468	-0,5525161	-0,0330773	0	-0,5022093	0,17431956	0,2336032	-0,2933255	-0,3877431
ago	0,00735747	0,02607016		0,794341347	1,33644757	0,99098295	1,42316586	-0,0118473	0,44131747	0,50220934	0	0,76957561	0,74795723	0,21675214	0,15818957
set	0,00155932	0,02330863		0,052313092	0,65973054	0,51307218	0,60068422	-0,8526473	-0,1962651	-0,1743196	-0,7695756	0	0,08776708	-0,5227489	-0,6712759
ott	0,0008369	0,03077754		-0,041298683	0,52656605	0,434616	0,43778988	-0,8133471	-0,2628871	-0,2336032	-0,7479572	-0,0877671	0	-0,5357	-0,6500062
nov	0,00558011	0,02706250		0,560400626	1,10951396	0,83594142	1,14507125	-0,2452916	0,24639687	0,29332552	-0,2167521	0,52274889	0,53569999	0	-0,0791517
dic	0,0061821	0,02111204		0,661955483	1,22390551	0,88781117	1,31424626	-0,1878313	0,31706171	0,3877431	-0,1581896	0,67127589	0,65000616	0,07915167	0

Tabella 57 - Effetto gennaio Biesse Group - Covid

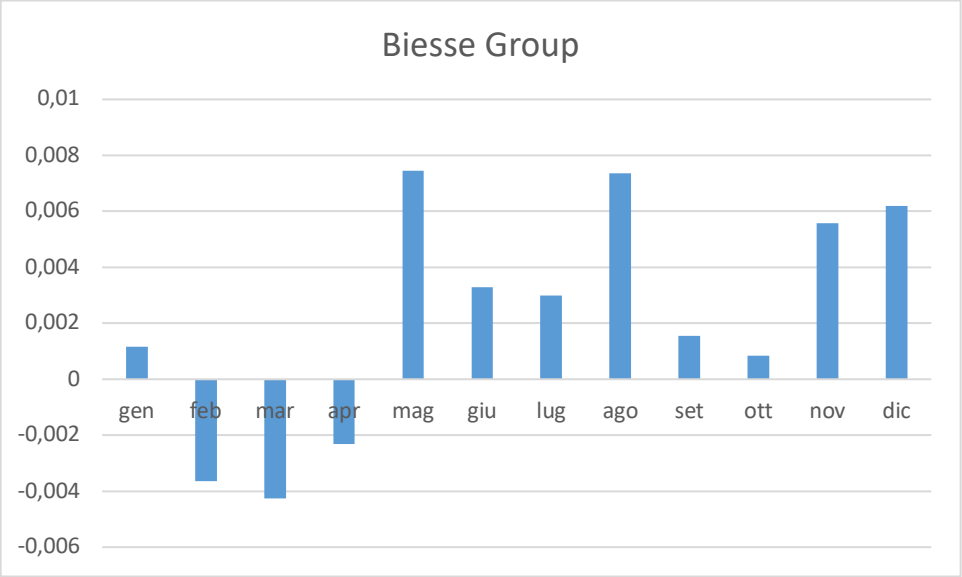

Figura 51 - Effetto gennaio Biesse Group – Covid

Per Biesse Group l'effetto gennaio non c'è: come vediamo dalla Figura 51 il mese di gennaio presenta una media più alta di febbraio, marzo e aprile (che sono gli unici negativi) ed ottobre, ma è inferiore, non significativamente, nel confronto con tutti gli altri mesi.

- **Effetto Halloween**

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	-0,00067076	0,00419875
			dev_st	0,03425360	0,03119834
	media	dev_st			
nov-apr	-0,000670762	0,03425360		0	-1,438340372
mag-ott	0,004198745	0,03119834		1,438340372	0

Tabella 58 - Effetto Halloween Biesse Group - Covid

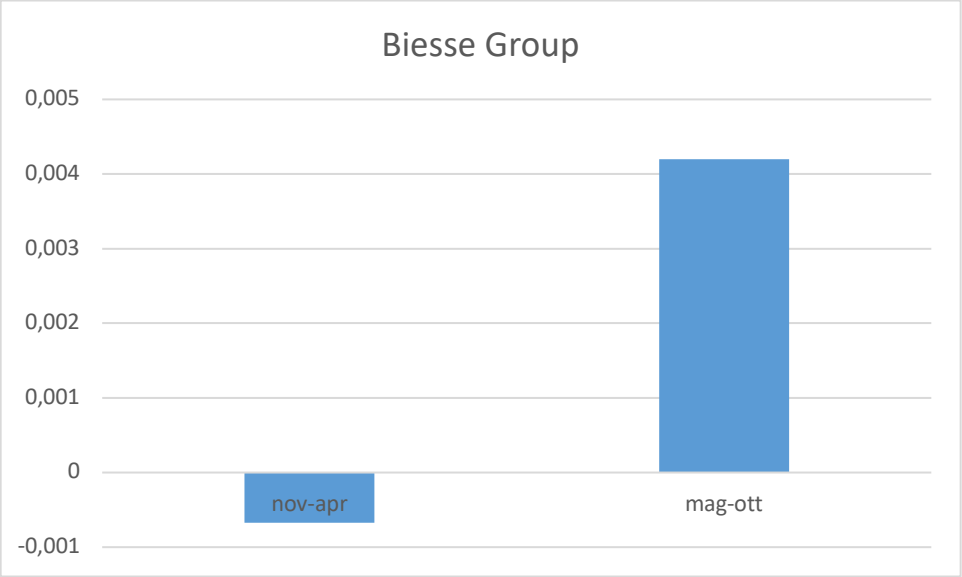

Figura 52 - Effetto Halloween Biesse Group – Covid

L'effetto Halloween è invertito in questo caso: il periodo novembre-aprile presenta una media dei log-rendimenti negativa a differenza del resto dell'anno. Comunque, la differenza tra le due medie non è statisticamente significativa.

- **Effetto cambio del mese**

T-TEST	media	dev_st
primi/ultimi 2g	0,000546525	0,02854186
altri	0,001771892	0,03393086

	primi/ultimi 2g	altri
media	0,000546525	0,001771892
dev_st	0,028541856	0,033930861
	0	-0,283922
	0,283922	0

Tabella 59 - Effetto cambio del mese Biesse Group - Covid

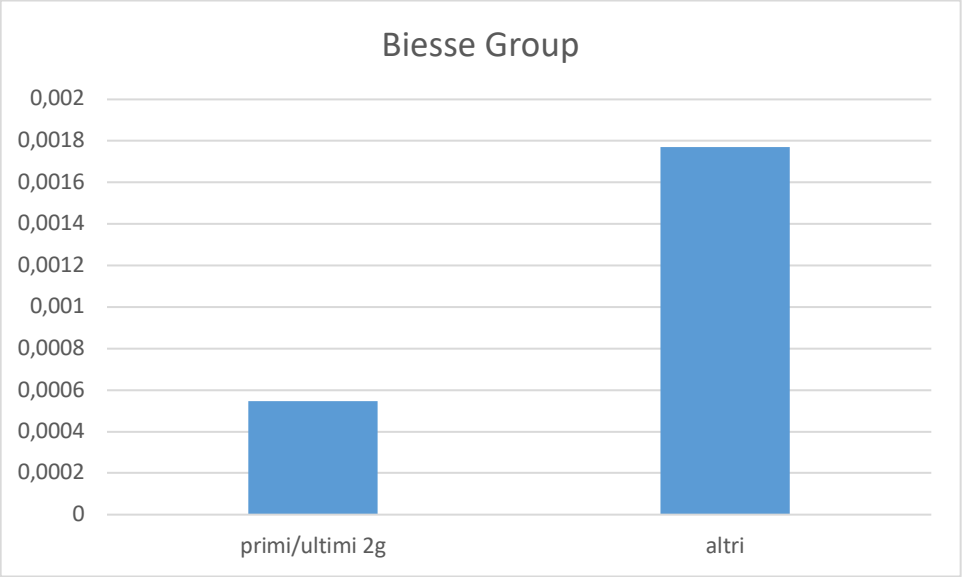

Figura 53 - Effetto cambio del mese Biesse Group – Covid

Anche l'effetto cambio del mese risulta invertito: come si evince dalla Figura 53, la media dei log-rendimenti giornalieri di entrambi i periodi in esame è positiva ma è maggiore per i giorni non a cavallo di due mesi. La differenza tra queste due medie non è, in ogni caso, statisticamente significativa.

- **Effetto week end**

T-TEST	media	dev_st
lun	0,00325135	0,03837693
mar	0,00783773	0,03003236
mer	0,00502871	0,02658784
gio	-0,0044202	0,04031032
ven	-0,0044916	0,02546705

	lun	mar	mer	gio	ven
media	0,00325135	0,00783773	0,00502871	-0,0044202	-0,0044916
dev_st	0,03837693	0,03003236	0,02658784	0,04031032	0,02546705
	0	-0,8270855	-0,3347941	1,20162024	1,44510114
	0,82708546	0	0,618506	2,1435903	2,71185014
	0,33479414	-0,618506	0	1,72128414	2,24403928
	-1,2016202	-2,1435903	-1,7212841	0	0,01287681
	-1,4451011	-2,7118501	-2,2440393	-0,0128768	0

Tabella 60 - Effetto week end Biesse Group - Covid

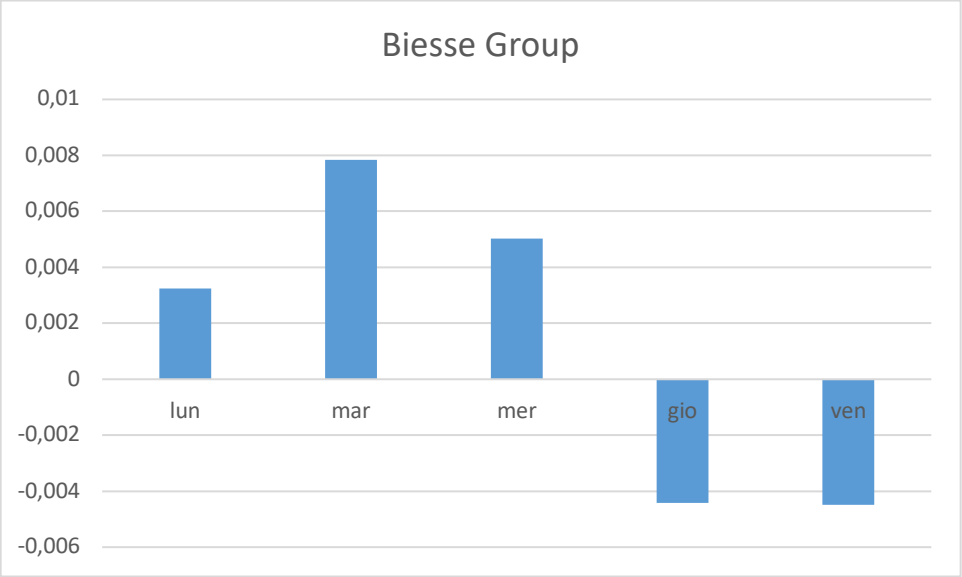

Figura 54 - Effetto week end Biesse Group – Covid

Anche per Biesse Group l'effetto week end è invertito. Come possiamo vedere dalla Figura 54, il lunedì, come anche il martedì e il mercoledì, presentano delle medie dei rendimenti giornalieri positivi, al contrario del giovedì e del venerdì. C'è da dire che le uniche differenze statisticamente significative sono martedì-giovedì, martedì-venerdì e mercoledì-venerdì.

- **Effetto holiday**

T-TEST				festivi	non festivi
			media	-0,0184258	0,0020785
			dev_st	0,01194043	0,03317241
	media	dev_st			
festivi	-0,0184258	0,011940		0,000000	-1,951238
non festivi	0,0020785	0,033172		1,951238	0,000000

Tabella 61 - Effetto holiday Biesse Group - Covid

Figura 55 - Effetto holiday Biesse Group – Covid

L'effetto holiday invece risulta completamente invertito. Come si evince dalla Figura 55, la media dei log-rendimenti giornalieri dei giorni prefestivi è decisamente negativa al contrario di quella dei giorni non festivi. La statistica restituisce un valore borderline che non ci permette di assumere questa differenza tra medie statisticamente significativa.

Tod's

- **Effetto gennaio**

T-TEST	media	dev_st
gen	-0,0056282	0,01914032
feb	-0,0035504	0,02460256
mar	0,00079363	0,04697897
apr	0,00634306	0,03353530
mag	0,00094296	0,02587579
giu	0,00647821	0,03568138
lug	-0,0034636	0,01542166
ago	-0,0004715	0,01877817
set	0,00133699	0,02215374
ott	-0,0144386	0,01998838
nov	0,01707924	0,02529702
dic	0,00475146	0,02196371

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
media	-0,005628226	-0,0035504	0,00079363	0,00634306	0,00094296	0,00647821	-0,0034636	-0,0004715	0,00133699	-0,0144386	0,01707924	0,00475146
dev_st	0,019140324	0,02460256	0,04697897	0,0335353	0,02587579	0,03568138	0,01542166	0,01877817	0,02215374	0,01998838	0,02529702	0,02196371
gen	0	-0,4279865	-0,8243362	-1,9970076	-1,3128375	-1,9476025	-0,4658428	-1,0144269	-1,3084339	1,72239351	-3,9720485	-1,9013014
feb	0,427986486	0	-0,524379	-1,5044113	-0,80107	-1,4853418	-0,0152713	-0,5018556	-0,7748694	1,77800391	-3,0813962	-1,2760825
mar	0,82433616	0,52437897	0	-0,6197985	-0,0184686	-0,6417946	0,42310628	0,11904713	-0,0515216	1,45765965	-1,4909139	-0,3596965
apr	1,997007565	1,50441134	0,61979848	0	0,81000069	-0,01784	1,32423799	0,862886	0,62876868	2,65847991	-1,2873487	0,19259889
mag	1,317475352	0,80057154	0,01801507	-0,812541	0	-0,8137443	0,7457908	0,22230101	-0,0605102	2,42660726	-2,3414973	-0,5662056
giu	1,9476025	1,48534178	0,64179457	0,01783999	0,82271726	0	1,27543485	0,8388305	0,61881631	2,55632265	-1,2227109	0,19989284
lug	0,465842815	0,01527126	-0,4231063	-1,324238	-0,8532648	-1,2754349	0	-0,5795407	-0,8466717	2,06738186	-3,2832459	-1,4329879
ago	1,014426938	0,50185563	-0,1190471	-0,862886	-0,2457679	-0,8388305	0,57954066	0	-0,2881174	2,35906425	-2,5528573	-0,8196674
set	1,308433889	0,77486941	0,05152158	-0,6287687	0,06339023	-0,6188163	0,84667168	0,28811744	0	2,47983452	-2,1734851	-0,5008992
ott	-1,722393514	-1,7780039	-1,4576597	-2,6584799	-2,6190562	-2,5563227	-2,0673819	-2,3590643	-2,4798345	0	-4,543831	-2,9644689
nov	3,972048461	3,08139624	1,49091389	1,28734867	2,35864355	1,2227109	3,28324593	2,55285734	2,17348514	4,54383104	0	1,66275317
dic	1,90130144	1,27608246	0,35969648	-0,1925989	0,59881098	-0,1998928	1,43298794	0,81966739	0,50089924	2,96446892	-1,6627532	0

Tabella 62 - Effetto gennaio Tod's - Covid

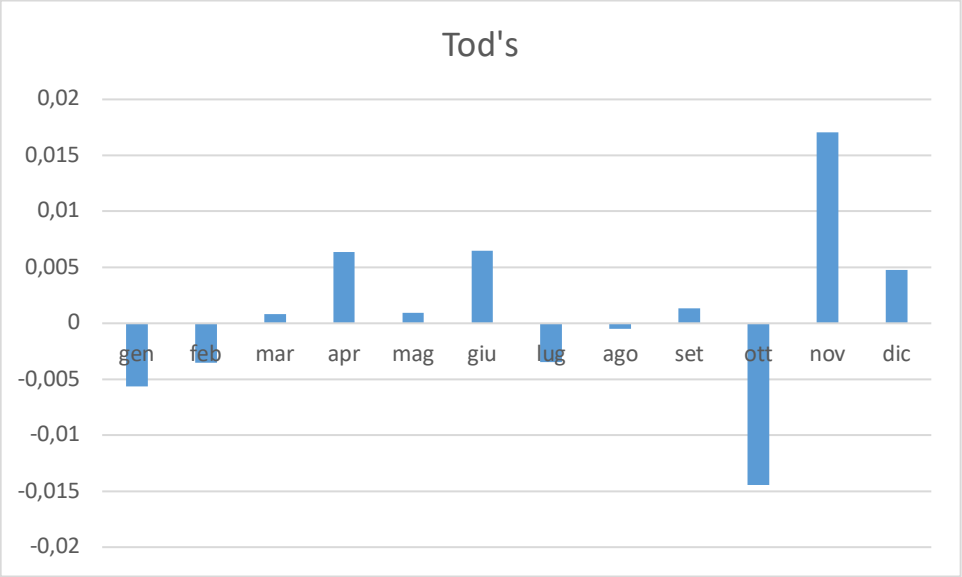

Figura 56 - Effetto gennaio Tod's – Covid

Per Tod's l'effetto gennaio assolutamente non c'è: come vediamo dalla Figura 56 il mese di gennaio presenta la media più bassa dopo quello di ottobre. Sottolineiamo come, anche in questo caso, il mese di novembre è quello con la media dei log-rendimenti giornalieri maggiore; risulta, tra l'altro statisticamente superiore di sette mesi su undici.

- **Effetto Halloween**

T-TEST	media	dev_st
nov-apr	0,001753502	0,03192459
mag-ott	-0,000312701	0,02633439

	nov-apr	mag-ott
media	0,00175350	-0,00031270
dev_st	0,03192459	0,02633439
	0	0,680270547
	-0,680270547	0

Tabella 63 - Effetto Halloween Tod's - Covid

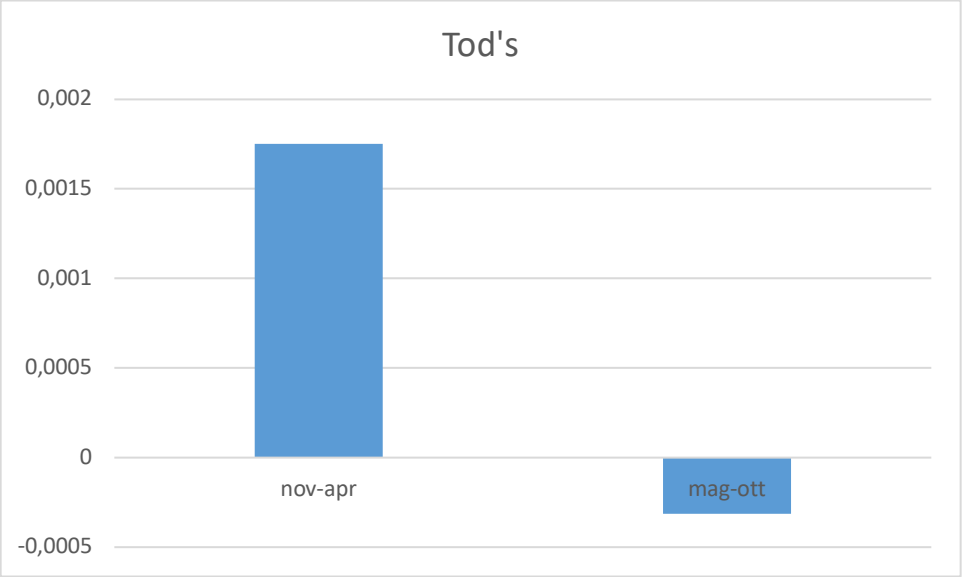

Figura 57 - Effetto Halloween Tod's – Covid

Per Tod's l'effetto Halloween c'è in quanto, come si evince dalla Figura 57, la media dei log-rendimenti di novembre-aprile è positiva mentre quella del resto dell'anno è negativa. C'è da dire però che la differenza tra le due medie non è statisticamente significativa.

- **Effetto cambio del mese**

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,00133755	0,00131694
			dev_st	0,018853998	0,031468666
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,00133755	0,01885400		0	-0,687585
altri	0,00131694	0,03146867		0,687585	0

Tabella 64 - Effetto cambio del mese Tod's - Covid

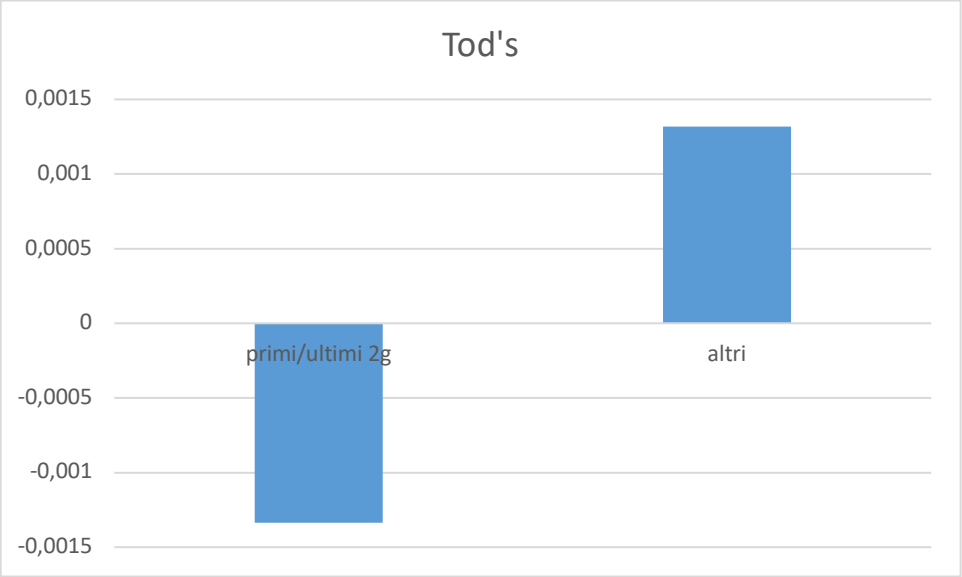

Figura 58 - Effetto cambio del mese Tod's – Covid

L'effetto cambio del mese è invece invertito. La media dei log-rendimenti giornalieri dei primi ed ultimi due giorni risulta essere negativa mentre quella dei restanti giorni non lo è. Nonostante ciò la differenza tra le due medie non risulta essere statisticamente significativa.

- **Effetto week end**

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0042407	0,0056601	0,00124805	-0,0006222	0,00193673
			dev_st	0,02759056	0,02650418	0,02733926	0,02730523	0,03763205
	media	dev_st						
lun	-0,0042407	0,02759056		0	-2,2712574	-1,2399775	-0,8126554	-1,1459089
mar	0,0056601	0,02650418		2,27125738	0	1,02333355	1,44884564	0,70644361
mer	0,00124805	0,02733926		1,23997746	-1,0233336	0	0,42469955	-0,1292405
gio	-0,0006222	0,02730523		0,81265542	-1,4488456	-0,4246996	0	-0,4764453
ven	0,00193673	0,03763205		1,14590891	-0,7064436	0,12924055	0,4764453	0

Tabella 65 - Effetto week end Tod's - Covid

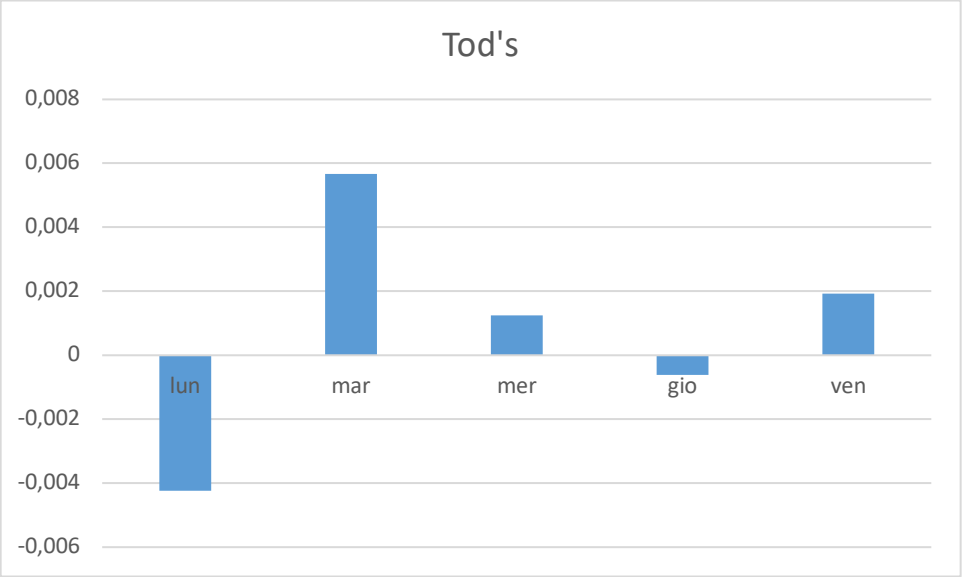

Figura 59 - Effetto week end Tod's – Covid

L'effetto week end c'è: come si vede dalla Figura 59, il lunedì è il giorno della settimana che presenza la media dei log-rendimenti giornalieri minore. In effetti, però, solo nel confronto con il martedì la differenza risulta essere significativa.

- **Effetto holiday**

T-TEST		
	media	dev_st
festivi	0,00778894	0,037191
non festivi	0,00062734	0,029303

	festivi	non festivi
media	0,00778894	0,00062734
dev_st	0,03719079	0,02930306
	0,000000	0,756603
	-0,756603	0,000000

Tabella 66 - Effetto holiday Tod's – Covid

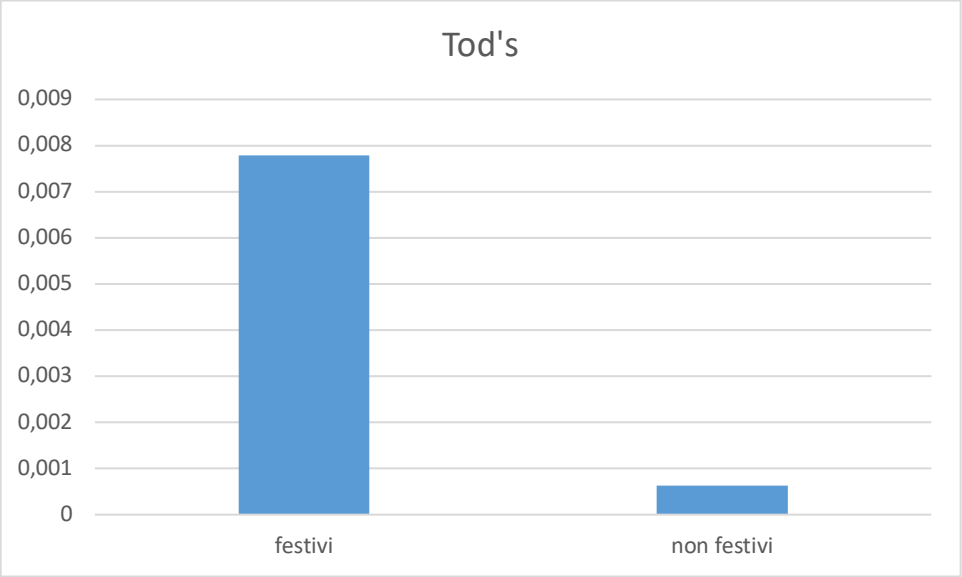

Figura 60 - Effetto holiday Tod's – Covid

L'effetto holiday per Tod's è presente: come si vede dalla Figura 60, la media dei log-rendimenti giornalieri è decisamente maggiore nel caso dei prefestivi, pur essendo positiva anche nei restanti giorni dell'anno. In ogni caso, la differenza in esame non risulta statisticamente significativa.

CAPITOLO 7: CONCLUSIONI

Nell'ultimo capitolo di questo elaborato riportiamo e commentiamo i risultati ottenuti con le analisi effettuate relative alle 15 imprese del FTSE MIB e alle 14 del FTSE Italia Mid Cap. Vedremo ogni effetto singolarmente su ognuno dei due indici per i due periodi 2012-2019 e 2020-1°semestre 2021.

In appendice, dopo questo capitolo, saranno inserite le statistiche descrittive e i T-TEST relativi alle altre imprese selezionate ma non esaminate nel dettaglio nei capitoli precedenti.

Effetto gennaio

- **FTSE MIB**

IMPRESA	Effetto gennaio			
	2012-2019		2020-06/2021	
	Presenza	Significatività	Presenza	Significatività
FTSE MIB	SI	NO	NO (inv)	NO
Amplifon	SI	NO	NO (inv)	NO
Azimut	SI	NO	NO (inv)	NO
Banca Generali	SI	NO	NO (inv)	NO
Campari	SI	NO	SI	NO
Enel	SI	NO	SI	NO
Eni	SI	NO	NO (inv)	NO
Generali	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
Intesa Sanpaolo	SI	NO	NO (inv)	NO
Leonardo	SI	NO	SI	NO
Saipem	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO

Stellantis	SI	SI	NO (inv)	NO
Telecom Ita	SI	NO	NO (inv)	NO
Tenaris	SI	NO	NO (inv)	NO
Unicredit	NO (inv)	NO	SI	NO
Unipol Sai	SI	NO	NO (inv)	NO

Tabella 15 - Effetto gennaio - FTSE MIB

L'effetto gennaio sui titoli del FTSE MIB risulta essere presente senza ombra di dubbio nel periodo 2012-2019: dalla Tabella 15 vediamo che nell'80% dei casi l'effetto è presente, anche se solo in un caso su quindici risulta essere significativa la differenza tra la media dei log-rendimenti giornalieri di gennaio e quella degli altri mesi. Nel periodo COVID-19 questa tendenza si inverte, presentandosi solo nel 27% dei casi, non essendo comunque mai significativa.

- **FTSE Italia Mid Cap**

IMPRESA	Effetto gennaio			
	2012-2019		2020-06/2021	
	Presenza	Significatività	Presenza	Significatività
FTSE ITALIA MID CAP	SI	NO	NO (inv)	NO
Ascopiave	SI	NO	SI	NO
Autogrill	SI	NO	NO (inv)	NO
Biesse Group	SI	NO	NO (inv)	NO
Brembo	SI	NO	NO (inv)	NO
Cattolica Assicurazioni	SI	NO	NO (inv)	NO
Datalogic	SI	NO	NO (inv)	NO
Erg	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
Esprinet	SI	NO	NO (inv)	SI
La Doria	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
Mediaset	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
Piaggio	SI	NO	NO (inv)	NO
Reply	SI	NO	SI	NO

Saras	SI	NO	NO (inv)	SI
Tod's	SI	NO	NO (inv)	SI

Tabella 16 - Effetto gennaio - FTSE Italia Mid Cap

Le imprese del secondo indice italiano seguono grossomodo l'andamento di quelle del FTSE MIB. L'effetto risulta esserci nel 79% delle imprese, non risultando mai significativo. Nel periodo del COVID-19, come nel primo caso, l'effetto si inverte nell'86% dei casi: i dati mostrano significatività solo in tre imprese.

Effetto Halloween

- **FTSE MIB**

IMPRESA	Effetto Halloween			
	2012-2019		2020-06/2021	
	Presenza	Significatività	Presenza	Significatività
FTSE MIB	SI	NO	NO (inv)	NO
Amplifon	SI	NO	NO (inv)	NO
Azimut	SI	SI	SI	NO
Banca Generali	SI	SI	NO (inv)	NO
Campari	SI	NO	NO (inv)	NO
Enel	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
Eni	SI	NO	SI	NO
Generali	SI	NO	SI	NO
Intesa Sanpaolo	SI	NO	NO (inv)	NO
Leonardo	SI	NO	SI	NO
Saipem	SI	NO	SI	NO
Stellantis	SI	NO	NO (inv)	NO
Telecom Ita	SI	NO	SI	NO
Tenaris	SI	NO	SI	NO
Unicredit	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
Unipol Sai	SI	NO	SI	NO

Tabella 17 - Effetto Halloween - FTSE MIB

L'effetto Halloween sui titoli del FTSE MIB è presente nell'87% dei casi, risultando significativo solo in due casi. Nel periodo COVID-19 l'effetto si affievolisce: come si vede dalla Tabella 17, si passa al 53% di presenza non risultando in alcun caso significativo.

- **FTSE Italia Mid Cap**

IMPRESA	Effetto Halloween			
	2012-2019		2020-06/2021	
	Presenza	Significatività	Presenza	Significatività
FTSE ITALIA MID CAP	SI	SI	SI	NO
Ascopiave	SI	NO.	SI	NO
Autogrill	SI	NO	SI	NO
Biesse Group	SI	SI	NO (inv)	NO
Brembo	SI	NO.	NO (inv)	NO
Cattolica Assicurazioni	SI	NO	NO (inv)	NO
Datalogic	NO	NO	SI	NO
Erg	NO	NO	NO (inv)	NO
Esprinet	SI	SI	NO (inv)	NO
La Doria	SI	NO	NO (inv)	NO
Mediaset	SI	NO.	SI	NO
Piaggio	SI	NO	NO (inv)	NO
Reply	SI	NO.	NO (inv)	NO
Saras	SI	NO	SI	NO
Tod's	SI	NO	SI	NO

Tabella 18 - Effetto Halloween - FTSE Italia Mid Cap

I titoli quotati sul FTSE Italia Mid Cap seguono la stessa tendenza di quelli quotate sul primo indice italiano: dalla tabella 18 notiamo che per il periodo 2012-2019 l'effetto Halloween è presente nell'86% dei casi, risultando significativo solo due volte; con il COVID-19, allo stesso modo del caso precedente, la percentuale diminuisce al 43% non apparendo mai significativa.

Effetto cambio del mese

- **FTSE MIB**

IMPRESA	Effetto cambio del mese (ultimi/primi due giorni)			
	2012-2019		2020-06/2021	
	Presenza	Significatività	Presenza	Significatività
FTSE MIB	NO (inv)	NO	SI	NO
Amplifon	SI	NO	SI	NO
Azimut	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
Banca Generali	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
Campari	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
Enel	NO (inv)	NO	SI	NO
Eni	NO (inv)	NO	SI	NO
Generali	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
Intesa Sanpaolo	NO (inv)	NO	SI	NO
Leonardo	NO (inv)	NO	SI	NO
Saipem	NO (inv)	NO	SI	NO
Stellantis	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
Telecom Ita	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
Tenaris	NO (inv)	NO	SI	NO
Unicredit	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
Unipol Sai	NO (inv)	NO	SI	NO

Tabella 19 - Effetto cambio del mese - FTSE MIB

L'effetto cambio del mese, considerando i primi due e gli ultimi due giorni lavorativi di ciascun mese, risulta presente solo in un caso su 15 senza però essere mai significativo. Il COVID-19 impatta, in questo caso, amplificando l'effetto senza però intaccare sulla significatività: si passa, in questo periodo, al 53%.

- **FTSE Italia Mid Cap**

IMPRESA	Effetto cambio del mese (ultimi/primi due giorni)			
	2012-2019		2020-06/2021	
	Presenza	Significatività	Presenza	Significatività
FTSE ITALIA MID CAP	SI	NO	SI	NO
Ascopiave	SI	SI	SI	NO
Autogrill	SI	NO	SI	NO
Biesse Group	SI	NO	NO (inv)	NO
Brembo	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
Cattolica Assicurazioni	SI	NO	NO (inv)	NO
Datalogic	SI	NO	NO (inv)	NO
Erg	SI	NO	SI	NO
Esprinet	SI	NO	NO (inv)	NO
La Doria	SI	NO	SI	NO
Mediaset	NO (inv)	NO	SI	NO
Piaggio	SI	NO	SI	NO
Reply	SI	NO	SI	NO
Saras	NO (inv)	NO	SI	NO
Tod's	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO

Tabella 20 - Effetto fine del mese - FTSE MIB

Nei titoli del FTSE Italia Mid Cap l'effetto Halloween è presente a differenza di quanto accade sul FTSE MIB: questa anomalia è presente nel 71% delle imprese selezionate ma la differenza tra la media dei log-rendimenti giornalieri dei primi ed ultimi due giorni rispetto agli altri è significativa in un solo caso. Il COVID-19 attenua leggermente l'effetto: in questo periodo, come vediamo nella Tabella 20, risulta esserci nel 57% dei casi senza risultare in alcun caso significativo.

Effetto week end

- **FTSE MIB**

IMPRESA	Effetto week end			
	2012-2019		2020-06/2021	
	Presenza	Significatività	Presenza	Significatività
FTSE MIB	SI	SI	NO (INV)	NO
Amplifon	NO (inv)	NO	SI	NO
Azimut	SI	NO	NO (INV)	NO
Banca Generali	SI	NO	NO (INV)	NO
Campari	SI	NO	NO (INV)	NO
Enel	SI	SI	SI	NO
Eni	SI	SI	NO (INV)	NO
Generali	SI	NO	NO (INV)	NO
Intesa Sanpaolo	SI	NO	NO (INV)	NO
Leonardo	SI	NO	NO (INV)	NO
Saipem	SI	NO	NO (INV)	NO
Stellantis	NO (inv)	NO	NO (INV)	NO
Telecom Ita	SI	NO	NO (INV)	NO
Tenaris	SI	NO	NO (INV)	NO
Unicredit	SI	NO	NO (INV)	NO
Unipol Sai	SI	NO	NO (INV)	NO

Tabella 21 - Effetto week end - FTSE MIB

L'effetto week end per i titoli quotati sul FTSE MIB è presente: come vediamo dalla Tabella 21, questa anomalia appare nell'87% dei titoli, oltre che nell'indice, risultando significativa in due casi. Il COVID-19 ha fortemente attenuato l'effetto dell'anomalia, invertendone la tendenza in tredici casi anche se non in maniera significativa.

- **FTSE Italia Mid Cap**

IMPRESA	Effetto week end			
	2012-2019		2020-06/2021	
	Presenza	Significatività	Presenza	Significatività
FTSE ITALIA MID CAP	SI	NO	NO (inv)	NO
Ascopiave	SI	NO	SI	NO
Autogrill	SI	NO	NO (inv)	NO
Biesse Group	SI	NO	NO (inv)	NO
Brembo	SI	NO	SI	NO
Cattolica Assicurazioni	SI	NO	NO (inv)	NO
Datalogic	SI	NO	SI	NO
Erg	SI	NO	SI	NO
Esprinet	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
La Doria	SI	NO	NO (inv)	NO
Mediaset	SI	NO	NO (inv)	NO
Piaggio	SI	NO	SI	NO
Reply	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
Saras	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
Tod's	SI	NO	SI	NO

Tabella 22 - Effetto week end - FTSE Italia Mid Cap

Per il FTSE Italia Mid Cap l'effetto week end segue la stessa tendenza del FTSE MIB per il periodo 2012-2019: dalla Tabella 22 vediamo che il 76% delle imprese presenta questa anomalia senza mai risultare significativa. Anche in questo caso, nel periodo COVID-19, l'effetto si affievolisce, anche se meno di quanto accade nel primo indice italiano: solo nel 43% delle imprese l'effetto resta, senza comunque essere mai significativo.

Effetto holiday

- **FTSE MIB**

IMPRESA	Effetto vacanza			
	2012-2019		2020-06/2021	
	Presenza	Significatività	Presenza	Significatività
FTSE MIB	SI	NO	NO (inv)	NO
Amplifon	NO (inv)	NO	SI	SI
Azimut	SI	NO	SI	NO
Banca Generali	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
Campari	SI	NO	NO (inv)	NO
Enel	SI	NO	NO (inv)	NO
Eni	SI	NO	NO (inv)	NO
Generali	SI	NO	NO (inv)	NO
Intesa Sanpaolo	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
Leonardo	SI	NO	NO (inv)	NO
Saipem	SI	SI	SI	NO
Stellantis	NO (inv)	NO	NO (inv)	NO
Telecom Ita	SI	NO	NO (inv)	NO
Tenaris	SI	NO	SI	NO
Unicredit	SI	NO	NO (inv)	NO
Unipol Sai	SI	NO	SI	NO

Tabella 23 - Effetto holiday - FTSE MIB

L'effetto holiday sul FTSE MIB è presente, oltre che sull'indice, anche sul 73% delle imprese considerando tutte le festività aggregate: come si vede dalla Tabella 23, l'anomalia risulta significativa solo su un titolo. Il COVID-19 fa invertire la tendenza dell'effetto holiday, sull'indice come su dieci dei titoli selezionati, diventando invece significativo solo per Amplifon.

- **FTSE Italia Mid Cap**

IMPRESA	Effetto vacanza			
	2012-2019		2020-06/2021	
	Presenza	Significatività	Presenza	Significatività
FTSE ITALIA MID CAP	SI	NO	SI	NO
Ascopiave	SI	NO	NO (inv)	NO
Autogrill	SI	NO	SI	NO
Biesse Group	NO (inv)	NO	NO (inv)	SI
Brembo	SI	NO	SI	NO
Cattolica Assicurazioni	SI	NO	SI	NO
Datalogic	SI	NO	NO (inv)	NO
Erg	NO (inv)	NO	SI	NO
Esprinet	SI	NO	SI	SI
La Doria	SI	NO	NO (inv)	NO
Mediaset	SI	NO	NO (inv)	NO
Piaggio	SI	NO	SI	NO
Reply	SI	NO	SI	NO
Saras	SI	NO	NO (inv)	NO
Tod's	SI	SI	SI	NO

Tabella 24 - Effetto holiday - FTSE Italia Mid Cap

L'effetto holiday sul FTSE Italia Mid Cap è presente nell'86% dei titoli, oltre che nell'indice stesso, risultando significativo solo nel caso di Tod's. Anche qui, come per il FTSE MIB, il COVID-19 attenua l'effetto dell'anomalia, anche se meno del primo caso: come vediamo nella Tabella 24, nel 57% delle imprese resta, essendo però significativa in un solo caso. Va sottolineato il caso di Biesse Group in cui l'effetto è significativamente invertito.

Risultati delle analisi

Infine, vediamo nelle seguenti tabelle (Tabella 25 e Tabella 26) i valori di presenza e significatività di ogni effetto sui due indici. Sono stati considerati nel conteggio i 15 titoli selezionati dall'indice FTSE MIB più l'indice stesso; analogamente i 14 titoli dall'FTSE Italia Mid Cap più l'indice in questione. L'ultima riga delle due tabelle riporta i valori percentuali aggregati indipendentemente dall'indice di riferimento.

2012-2019	Eff. gennaio		Eff. Halloween		Eff. cambio mese		Effetto week end		Effetto vacanza	
	Pres.	Sign.	Pres.	Sign.	Pres.	Sign.	Pres.	Sign.	Pres.	Sign.
FTSE MIB	81,3%	6,3%	87,5%	12,5%	6,3%	0,0%	87,5%	18,8%	75,0%	6,3%
FTSE IT MID CAP	80,0%	0,0%	86,7%	20,0%	73,3%	6,7%	80,0%	0,0%	86,7%	6,7%
TOTALE	80,6%	80,6%	80,6%	80,6%	80,6%	80,6%	80,6%	80,6%	80,6%	80,6%

Tabella 25 - Anomalie 2012 - 2019

2020-06/2021	Eff. gennaio		Eff. Halloween		Eff. cambio mese		Effetto week end		Effetto vacanza	
	Pres.	Sign.	Pres.	Sign.	Pres.	Sign.	Pres.	Sign.	Pres.	Sign.
FTSE MIB	25,0%	0,0%	50,0%	0,0%	56,3%	0,0%	12,5%	0,0%	31,3%	6,3%
FTSE IT MID CAP	13,3%	20,0%	46,7%	0,0%	60,0%	0,0%	40,0%	0,0%	60,0%	13,3%
TOTALE	19,4%	9,7%	48,4%	0,0%	58,1%	0,0%	25,8%	0,0%	45,2%	9,7%

Tabella 26 - Anomalie 2020 - 06/2021

APPENDICE

Effetto gennaio 2012-2019

FTSE MIB

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00096482	0,00028215	0,00095971	0,00078502	-0,0017809	-0,0007766	0,00101554	-0,00036	0,0006315	0,00067384	0,00014815	-0,0001033
		dev_st	0,01463175	0,01585432	0,01204886	0,01481127	0,01350086	0,01868161	0,01451671	0,01560261	0,01276299	0,012586	0,01104061	0,01364173
	media	dev_st												
gen	0,00096482	0,01463175	0	0,40984394	0,0035347	0,11119496	1,81401691	0,96094517	-0,0325949	0,81240828	0,2242957	0,20055589	0,58384984	0,67385833
feb	0,00028215	0,01585432	-0,4098439	0	-0,4404842	-0,293528	1,27820258	0,55482374	-0,4452544	0,37242875	-0,221265	-0,2541991	0,08989203	0,22890371
mar	0,00095971	0,01204886	-0,0035347	0,4404842	0	0,11788155	1,98693381	1,01961544	-0,0390102	0,87539617	0,24384426	0,21716138	0,64939354	0,7401719
apr	0,00078502	0,01481127	-0,111195	0,29352804	-0,1178815	0	1,64495132	0,83556639	-0,1441312	0,68256254	0,10073562	0,07470591	0,44486691	0,5464504
mag	-0,0017809	0,01350086	-1,8140169	-1,284907	-1,9856255	-1,6513712	0	-0,5707944	-1,8675923	-0,9035817	-1,6973432	-1,7677837	-1,449782	-1,1064377
giu	-0,0007766	0,01868161	-0,9609452	-0,5548237	-1,0196154	-0,8355664	0,56870312	0	-1,0006545	-0,2233069	-0,8090862	-0,8552557	-0,5564228	-0,3628441
lug	0,00101554	0,01451671	0,03259491	0,44525439	0,0390102	0,14413116	1,86951992	1,00065454	0	0,85304726	0,26117449	0,23803144	0,62644618	0,71337723
ago	-0,00036	0,01560261	-0,8124083	-0,3724288	-0,8753962	-0,6825625	0,90282716	0,22330691	-0,8530473	0	-0,640916	-0,6848334	-0,3476249	-0,1555593
set	0,0006315	0,01276299	-0,2242957	0,22126496	-0,2438443	-0,1007356	1,69845814	0,80908615	-0,2611745	0,64091596	0	-0,0311913	0,37360105	0,49604234
ott	0,00067384	0,012586	-0,2005559	0,25419908	-0,2171614	-0,0747059	1,76532963	0,85525575	-0,2380314	0,68483344	0,03119134	0	0,41513699	0,53666769
nov	0,00014815	0,01104061	-0,5838498	-0,089892	-0,6493935	-0,4448669	1,45145613	0,55642282	-0,6264462	0,34762493	-0,373601	-0,415137	0	0,18212082
dic	-0,0001033	0,01364173	-0,6738583	-0,2289037	-0,7401719	-0,5464504	1,10558198	0,36284413	-0,7133772	0,15555932	-0,4960423	-0,5366677	-0,1821208	0

Amplifon

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,0021803	0,00161666	0,00329372	0,00142966	0,00148412	-0,0003529	0,00058844	0,00087717	-0,0001555	7,6695E-05	0,00073986	0,00042842
		dev_st	0,01653619	0,01799687	0,01516444	0,0160256	0,01670246	0,01640703	0,01796057	0,01519628	0,01476407	0,01941573	0,01410914	0,02034322
	media	dev_st												
gen	0,0021803	0,01653619	0	0,29872712	-0,6506501	0,41934271	0,38959259	1,42189833	0,86319957	0,76079079	1,37684531	1,09388595	0,86865378	0,85205901
feb	0,00161666	0,01799687	-0,2987271	0	-0,9212999	0,09825306	0,06973645	1,04122414	0,52671173	0,40587619	0,98118567	0,75810106	0,49615752	0,54644784
mar	0,00329372	0,01516444	0,65065007	0,92129994	0	1,08563915	1,05227897	2,12860642	1,51743735	1,47196654	2,12467077	1,72399731	1,61232429	1,43923103
apr	0,00142966	0,0160256	-0,4193427	-0,0982531	-1,0856392	0	-0,0303162	0,99452807	0,45148153	0,32144245	0,93233694	0,6942693	0,41566994	0,48136292
mag	0,00148412	0,01670246	-0,3895926	-0,0699073	-1,05169	0,03026338	0	1,02586262	0,48348824	0,35241533	0,96103117	0,72885026	0,44621016	0,5112223
giu	-0,0003529	0,01640703	-1,4218983	-1,0412241	-2,1286064	-0,9945281	-1,0260767	0	-0,5089542	-0,7173252	-0,1162973	-0,2225653	-0,658721	-0,3787654
lug	0,00058844	0,01796057	-0,8631996	-0,5267117	-1,5174374	-0,4514815	-0,4839878	0,50895423	0	-0,1618109	0,4202603	0,25880498	-0,0873517	0,07552061
ago	0,00087717	0,01519628	-0,7607908	-0,4058762	-1,4719665	-0,3214424	-0,3526084	0,71732522	0,16181086	0	0,63540572	0,42864015	0,08658593	0,2252194
set	-0,0001555	0,01476407	-1,3768453	-0,9811857	-2,1246708	-0,9323369	-0,9624118	0,11629726	-0,4202603	-0,6354057	0	-0,1251469	-0,5717003	-0,295221
ott	7,6695E-05	0,01941573	-1,093886	-0,7581011	-1,7239973	-0,6942693	-0,7310128	0,22256526	-0,258805	-0,4286402	0,12514687	0	-0,364486	-0,1600544
nov	0,00073986	0,01410914	-0,8686538	-0,4961575	-1,6123243	-0,4156699	-0,446644	0,65872096	0,08735167	-0,0865859	0,57170032	0,364486	0	0,16069621
dic	0,00042842	0,02034322	-0,852059	-0,5464478	-1,439231	-0,4813629	-0,5038575	0,37876539	-0,0755206	-0,2252194	0,29522097	0,1600544	-0,1606962	0

Azimut

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00333004	0,00157171	0,00395753	0,0013338	-0,0033058	-0,0015791	0,00087674	-0,0015995	0,00053929	0,00094596	0,00141165	-0,0001772
		dev_st	0,0231102	0,02246114	0,01824347	0,02028375	0,02392032	0,0259434	0,02378956	0,02010985	0,01940045	0,01902833	0,01993552	0,01800122
	media	dev_st												
gen	0,00333004	0,0231102	0	0,70542189	-0,2793117	0,83341359	2,62415604	1,84880055	0,97961038	2,10947945	1,20814384	1,05984357	0,82397726	1,50130437
feb	0,00157171	0,02246114	-0,7054219	0	-1,0664629	0,09953701	1,9247569	1,1791808	0,27627357	1,35882011	0,4480922	0,27878842	0,0688565	0,75358012
mar	0,00395753	0,01824347	0,27931165	1,06646294	0	1,23693924	3,16884821	2,27836825	1,35369904	2,67633388	1,67383667	1,51214167	1,23197293	2,03489239
apr	0,0013338	0,02028375	-0,8334136	-0,099537	-1,2369392	0	1,91090219	1,12809905	0,1886369	1,318499	0,36258074	0,18156371	-0,0351467	0,68973281
mag	-0,0033058	0,02392032	-2,624156	-1,9207883	-3,1639793	-1,8977781	0	-0,6401123	-1,6423172	-0,7157108	-1,6304954	-1,851797	-1,9858165	-1,3089034
giu	-0,0015791	0,0259434	-1,8488006	-1,1791808	-2,2783682	-1,128099	0,63950612	0	-0,9197323	0,00809967	-0,8501169	-1,041184	-1,1927264	-0,5526662
lug	0,00087674	0,02378956	-0,9796104	-0,2762736	-1,353699	-0,1886369	1,64218901	0,91973231	0	1,04813565	0,14437193	-0,03042	-0,2272123	0,44463365
ago	-0,0015995	0,02010985	-2,1094795	-1,3588201	-2,6763339	-1,318499	0,71642601	-0,0080997	-1,0481356	0	-0,9978763	-1,2184877	-1,3905624	-0,6624928
set	0,00053929	0,01940045	-1,2081438	-0,4480922	-1,6738367	-0,3625807	1,63443667	0,85011693	-0,1443719	0,99787628	0	-0,1976502	-0,4088472	0,33990681
ott	0,00094596	0,01902833	-1,0598436	-0,2787884	-1,5121417	-0,1815637	1,84355712	1,04118397	0,03041999	1,21848766	0,19765022	0	-0,2239141	0,54608903
nov	0,00141165	0,01993552	-0,8239773	-0,0688565	-1,2319729	0,03514673	1,9878985	1,19272645	0,22721229	1,39056239	0,40884718	0,22391415	0	0,74386725
dic	-0,0001772	0,01800122	-1,5013044	-0,7535801	-2,0348924	-0,6897328	1,33619878	0,55266619	-0,4446337	0,66249279	-0,3399068	-0,546089	-0,7438672	0

Banca Generali

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00255019	-0,0002374	0,00269213	0,00107967	-0,0034339	-0,0002558	0,00243914	-0,0022367	0,0008107	0,00133712	0,00231885	0,00108426
		dev_st	0,02100832	0,0211575	0,01630247	0,01961766	0,02019977	0,02442088	0,02024159	0,01853272	0,01714057	0,01754952	0,01493428	0,01898425
	media	dev_st												
gen	0,00255019	0,02100832	0	1,2094893	-0,0699507	0,65761279	2,70064863	1,13997648	0,0504381	2,24010834	0,83790378	0,58966181	0,1175938	0,65263274
feb	-0,0002374	0,0211575	-1,2094893	0	-1,419631	-0,5780688	1,41241717	0,00732825	-1,1917476	0,91851157	-0,4961523	-0,7516383	-1,278994	-0,5779705
mar	0,00269213	0,01630247	0,06995067	1,41963105	0	0,81419464	3,09695342	1,31049724	0,12828553	2,61125306	1,03715052	0,74845338	0,22078123	0,81508421
apr	0,00107967	0,01961766	-0,6576128	0,57806876	-0,8141946	0	2,06465891	0,5439429	-0,6244923	1,57908526	0,13243218	-0,127533	-0,6483218	-0,0020842
mag	-0,0034339	0,02019977	-2,7006486	-1,4145656	-3,0931542	-2,0621154	0	-1,3126538	-2,7204313	-0,5725954	-2,0930192	-2,3715734	-3,0007099	-2,0575879
giu	-0,0002558	0,02442088	-1,1399765	-0,0073282	-1,3104972	-0,5439429	1,30977797	0	-1,1214566	0,84311754	-0,4647018	-0,7029162	-1,1742773	-0,5410292
lug	0,00243914	0,02024159	-0,0504381	1,19174757	-0,1282855	0,62449234	2,72051146	1,12145662	0	2,24820064	0,80669706	0,55056255	0,0629693	0,62006055
ago	-0,0022367	0,01853272	-2,2401083	-0,9185116	-2,6112531	-1,5790853	0,57288146	-0,8431175	-2,2482006	0	-1,5735697	-1,8556254	-2,502878	-1,5809141
set	0,0008107	0,01714057	-0,8379038	0,49615235	-1,0371505	-0,1324322	2,09700741	0,46470175	-0,8066971	1,57356974	0	-0,283226	-0,8652916	-0,1350306
ott	0,00133712	0,01754952	-0,5896618	0,75163829	-0,7484534	0,12753305	2,36501148	0,70291621	-0,5505626	1,85562536	0,28322598	0	-0,5630471	0,12534921
nov	0,00231885	0,01493428	-0,1175938	1,27899403	-0,2207812	0,64832176	3,00582859	1,17427732	-0,0629693	2,50287803	0,86529159	0,56304706	0	0,65028212
dic	0,00108426	0,01898425	-0,6526327	0,57797051	-0,8150842	0,00208417	2,06711554	0,54102924	-0,6200606	1,58091409	0,13503064	-0,1253492	-0,6502821	0

Campari

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00081182	0,00068002	0,00199554	0,00104865	0,00038548	0,00070287	0,00057868	8,7464E-05	0,00114652	0,00032224	-0,0005424	-0,0006631
		dev_st	0,0144641	0,01361985	0,01409508	0,01295059	0,01423373	0,01337105	0,01264454	0,01459939	0,01522235	0,0144726	0,01587175	0,01403283
	media	dev_st												
gen	0,00081182	0,0144641	0	0,08572466	-0,7686139	-0,156662	0,27632757	0,07228724	0,16089866	0,46225518	-0,2084843	0,31781088	0,82729767	0,92499901
feb	0,00068002	0,01361985	-0,0857247	0	-0,8653312	-0,2484141	0,19353403	-0,0154016	0,07114477	0,38245573	-0,2934009	0,23471644	0,75239051	0,85623523
mar	0,00199554	0,01409508	0,76861394	0,86533123	0	0,6340462	1,05412578	0,86736922	0,98930858	1,22954424	0,5337062	1,09654002	1,5634944	1,68654284
apr	0,00104865	0,01295059	0,15666199	0,24841415	-0,6340462	0	0,44449155	0,23765358	0,33673915	0,63086617	-0,0625341	0,48436424	0,9934172	1,1132637
mag	0,00038548	0,01423373	-0,2763276	-0,1932542	-1,0540658	-0,4427295	0	-0,212432	-0,1345278	0,19170051	-0,4776831	0,04137467	0,57098751	0,66343277
giu	0,00070287	0,01337105	-0,0722872	0,01540159	-0,8673692	-0,2376536	0,21258724	0	0,08892598	0,40519697	-0,2846576	0,25473786	0,7819645	0,88819493
lug	0,00057868	0,01264454	-0,1608987	-0,0711448	-0,9893086	-0,3367391	0,13430215	-0,088926	0	0,33638414	-0,3787413	0,17845254	0,7312911	0,84114847
ago	8,7464E-05	0,01459939	-0,4622552	-0,3824557	-1,2295442	-0,6308662	-0,1916723	-0,405197	-0,3363841	0	-0,6547522	-0,1512658	0,38195261	0,46707751
set	0,00114652	0,01522235	0,20848431	0,29340094	-0,5337062	0,06253407	0,47730868	0,28465756	0,37874125	0,65475217	0	0,51855525	1,00120151	1,09715215
ott	0,00032224	0,0144726	-0,3178109	-0,2347164	-1,09654	-0,4843642	-0,0413883	-0,2547379	-0,1784525	0,15126585	-0,5185552	0	0,53374523	0,62320097
nov	-0,0005424	0,01587175	-0,8272977	-0,7523905	-1,5634944	-0,9934172	-0,5706274	-0,7819645	-0,7312911	-0,3819526	-1,0012015	-0,5337452	0	0,07156384
dic	-0,0006631	0,01403283	-0,924999	-0,8562352	-1,6865428	-1,1132637	-0,664136	-0,8881949	-0,8411485	-0,4670775	-1,0971521	-0,623201	-0,0715638	0

Enel

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00036922	-0,0005544	0,00103698	0,00063598	-0,0001736	-0,0004698	0,00044209	-0,0002486	0,00169597	0,00131129	0,00038613	0,00011382
		dev_st	0,01590459	0,01671477	0,01477136	0,01556826	0,01502981	0,02040026	0,01629248	0,01754046	0,01563129	0,0142186	0,01468481	0,01609357
	media	dev_st												
gen	0,00036922	0,01590459	0	0,51820892	-0,40337	-0,1542224	0,3262761	0,42469938	-0,0423887	0,34232548	-0,7778694	-0,5871979	-0,0102426	0,14288955
feb	-0,0005544	0,01671477	-0,5182089	0	-0,921727	-0,6599495	-0,2187205	-0,0411738	-0,5563253	-0,1626424	-1,2656229	-1,1149169	-0,5461886	-0,3584955
mar	0,00103698	0,01477136	0,40337003	0,92172696	0	0,24008571	0,75342474	0,78069604	0,35690966	0,73312299	-0,3995752	-0,1772703	0,40861488	0,5348598
apr	0,00063598	0,01556826	0,15422236	0,65994946	-0,2400857	0	0,48124224	0,54933581	0,11136548	0,48315107	-0,6149787	-0,4173645	0,15002224	0,28939411
mag	-0,0001736	0,01502981	-0,3262761	0,21948205	-0,7533488	-0,4819568	0	0,15308543	-0,3677259	0,04262279	-1,1275999	-0,9538219	-0,349324	-0,1655819
giu	-0,0004698	0,02040026	-0,4246994	0,04117378	-0,780696	-0,5493358	-0,1525557	0	-0,4612148	-0,1071976	-1,0954855	-0,9508749	-0,4443669	-0,2805865
lug	0,00044209	0,01629248	0,04238874	0,55632527	-0,3569097	-0,1113655	0,36814776	0,46121478	0	0,38135156	-0,7308577	-0,5379689	0,0336621	0,18247069
ago	-0,0002486	0,01754046	-0,3423255	0,16264237	-0,733123	-0,4831511	-0,0425848	0,10719758	-0,3813516	0	-1,0787794	-0,9173638	-0,3628602	-0,1915816
set	0,00169597	0,01563129	0,77786945	1,26562294	0,39957516	0,61497867	1,12708277	1,09548546	0,73085769	1,07877938	0	0,2407232	0,79642418	0,88828647
ott	0,00131129	0,0142186	0,58719785	1,11491694	0,17727034	0,4173645	0,95277406	0,95087488	0,53796888	0,91736384	-0,2407232	0	0,59965288	0,71616886
nov	0,00038613	0,01468481	0,01024257	0,54618864	-0,4086149	-0,1500222	0,34937121	0,44436691	-0,0336621	0,36286015	-0,7964242	-0,5996529	0	0,15822707
dic	0,00011382	0,01609357	-0,1428896	0,35849546	-0,5348598	-0,2893941	0,1647414	0,28058649	-0,1824707	0,19158159	-0,8882865	-0,7161689	-0,1582271	0

Eni

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00022763	0,00050192	0,00110318	0,0010155	-0,0020963	0,00055993	-0,0001559	-0,0005786	-0,0002933	0,00028094	-0,0008983	-0,0005401
		dev_st	0,01568594	0,0166392	0,01319152	0,01331626	0,01495104	0,01695704	0,0138473	0,01571084	0,01434803	0,01331202	0,01225163	0,01492157
	media	dev_st												
gen	0,00022763	0,01568594	0	-0,1553046	-0,5599645	-0,4912217	1,41058101	-0,1881896	0,2430466	0,4762541	0,32026355	-0,034471	0,74135441	0,4478659
feb	0,00050192	0,0166392	0,15530455	0	-0,3663717	-0,3049754	1,49982224	-0,0314026	0,3974969	0,60949701	0,46625247	0,13621085	0,87758994	0,57955661
mar	0,00110318	0,01319152	0,55996446	0,36637172	0	0,06005657	2,10524555	0,32992257	0,86909023	1,07201201	0,93441063	0,58096502	1,45375924	1,04558891
apr	0,0010155	0,01331626	0,49122172	0,30497538	-0,0600566	0	2,00561838	0,26948953	0,78939667	0,99063362	0,85486674	0,5069367	1,35971491	0,96651184
mag	-0,0020963	0,01495104	-1,410581	-1,50508	-2,1037216	-1,9958922	0	-1,5375081	-1,2619769	-0,9179205	-1,137457	-1,5791808	-0,812386	-0,9321686
giu	0,00055993	0,01695704	0,18818956	0,03140258	-0,3299226	-0,2694895	1,53525757	0	0,43168854	0,64229086	0,49936306	0,17151516	0,90966196	0,6104348
lug	-0,0001559	0,0138473	-0,2430466	-0,3974969	-0,8690902	-0,7893967	1,26060171	-0,4316885	0	0,26687413	0,09075663	-0,3043259	0,5296222	0,24113852
ago	-0,0005786	0,01571084	-0,4762541	-0,609497	-1,072012	-0,9906336	0,91765621	-0,6422909	-0,2668741	0	-0,174763	-0,5539411	0,20983717	-0,0223824
set	-0,0002933	0,01434803	-0,3202636	-0,4662525	-0,9344106	-0,8548667	1,1380045	-0,4993631	-0,0907566	0,17476301	0	-0,3878416	0,41825703	0,15020237
ott	0,00028094	0,01331202	0,03447104	-0,1362109	-0,580965	-0,5069367	1,57556505	-0,1715152	0,30432587	0,55394109	0,38784155	0	0,86227992	0,52708657
nov	-0,0008983	0,01225163	-0,7413544	-0,8775899	-1,4537592	-1,3597149	0,81331479	-0,909662	-0,5296222	-0,2098372	-0,418257	-0,8622799	0	-0,2357053
dic	-0,0005401	0,01492157	-0,4478659	-0,5795566	-1,0455889	-0,9665118	0,9323057	-0,6104348	-0,2411385	0,0223824	-0,1502024	-0,5270866	0,23570526	0

Generali

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0001058	-0,0017468	0,00060291	0,00075926	-0,0028123	-0,0004835	0,00214822	-0,000864	0,00109442	0,00197427	0,00099915	0,00081944
		dev_st	0,01617338	0,01798825	0,0175146	0,01594505	0,01690228	0,02279499	0,01878479	0,01709704	0,01435728	0,01326033	0,01226722	0,0145138
	media	dev_st												
gen	-0,0001058	0,01617338	0	0,87901519	-0,3899846	-0,490181	1,52170698	0,17703192	-1,2032616	0,42257474	-0,7251992	-1,32365	-0,7133358	-0,5366177
feb	-0,0017468	0,01798825	-0,8790152	0	-1,2076347	-1,3199984	0,55781206	-0,5581878	-1,9484836	-0,4591387	-1,5915207	-2,1915087	-1,6348571	-1,3772509
mar	0,00060291	0,0175146	0,38998461	1,20763473	0	-0,0845947	1,83996096	0,49312798	-0,7940959	0,78374878	-0,2828073	-0,8296046	-0,2423156	-0,1193675
apr	0,00075926	0,01594505	0,490181	1,31999836	0,08459466	0	1,98104708	0,56888825	-0,7272503	0,89020734	-0,2002675	-0,7656324	-0,1537837	-0,0345663
mag	-0,0028123	0,01690228	-1,521707	-0,5589523	-1,8403415	-1,9761883	0	-1,0748901	-2,5983685	-1,0628258	-2,3012954	-2,9665061	-2,3912855	-2,0511676
giu	-0,0004835	0,02279499	-0,1770319	0,55818779	-0,493128	-0,5688882	1,07124442	0	-1,1761118	0,1742631	-0,7614543	-1,2402366	-0,7479928	-0,5988646
lug	0,00214822	0,01878479	1,20326156	1,94848358	0,79409588	0,72725031	2,60226563	1,17611181	0	1,56479246	0,58490071	0,10130924	0,67371804	0,70507668
ago	-0,000864	0,01709704	-0,4225747	0,45913871	-0,7837488	-0,8902073	1,06275497	-0,1742631	-1,5647925	0	-1,1431611	-1,7428364	-1,1578612	-0,9420324
set	0,00109442	0,01435728	0,72519923	1,59152071	0,2828073	0,20026753	2,30565332	0,76145428	-0,5849007	1,14316114	0	-0,5951399	0,06581105	0,16956392
ott	0,00197427	0,01326033	1,32364996	2,19150872	0,82960462	0,76563236	2,95253744	1,24023664	-0,1013092	1,7428364	0,59513989	0	0,7141679	0,75326359
nov	0,00099915	0,01226722	0,7133358	1,63485714	0,24231556	0,15378366	2,39559894	0,74799284	-0,673718	1,15786119	-0,0658111	-0,7141679	0	0,12002095
dic	0,00081944	0,0145138	0,53661773	1,37725086	0,11936752	0,03456627	2,07441199	0,59886463	-0,7050767	0,94203236	-0,1695639	-0,7532636	-0,1200209	0

Intesa Sanpaolo

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00176056	0,00016321	0,00070506	0,00100642	-0,0032074	-0,0021335	0,00237607	0,00016052	0,00059655	0,00081876	0,00082136	0,00022269
		dev_st	0,0227441	0,02565143	0,01949749	0,02381825	0,0231586	0,03299209	0,02282975	0,0247755	0,0200562	0,01885763	0,01745052	0,01981694
	media	dev_st												
gen	0,00176056	0,0227441	0	0,60388866	0,46186976	0,29505905	2,01307	1,27329933	-0,2529987	0,62408288	0,50155883	0,42419213	0,42934206	0,64179781
feb	0,00016321	0,02565143	-0,6038887	0	-0,2177078	-0,3050576	1,25948888	0,70500293	-0,8415779	0,00097353	-0,1716084	-0,2710216	-0,2750012	-0,0227412
mar	0,00070506	0,01949749	-0,4618698	0,21770783	0	-0,1261318	1,69574353	0,96709691	-0,7339456	0,22586018	0,0505828	-0,0555363	-0,058121	0,21908141
apr	0,00100642	0,02381825	-0,2950591	0,30505757	0,12613183	0	1,63182264	0,98300845	-0,5386715	0,3157281	0,1689302	0,08084345	0,08089957	0,31281006
mag	-0,0032074	0,0231586	-2,01307	-1,2637093	-1,6940644	-1,6337559	0	-0,3490638	-2,2745635	-1,3026414	-1,6222019	-1,7942572	-1,8206288	-1,4158043
giu	-0,0021335	0,03299209	-1,2732993	-0,7050029	-0,9670969	-0,9830084	0,34767918	0	-1,4868273	-0,7255127	-0,9191974	-1,0340362	-1,0339343	-0,7592998
lug	0,00237607	0,02282975	0,25299867	0,84157794	0,73394565	0,53867146	2,27410015	1,48682735	0	0,8692538	0,76979858	0,70400115	0,71269862	0,90162249
ago	0,00016052	0,0247755	-0,6240829	-0,0009735	-0,2258602	-0,3157281	1,30213112	0,72551269	-0,8692538	0	-0,1782402	-0,2809373	-0,2851614	-0,0245427
set	0,00059655	0,0200562	-0,5015588	0,17160838	-0,0505828	-0,1689302	1,62491434	0,91919738	-0,7697986	0,17824016	0	-0,1066773	-0,1102975	0,16680711
ott	0,00081876	0,01885763	-0,4241921	0,27102164	0,05553631	-0,0808435	1,78706289	1,0340362	-0,7040011	0,28093733	0,10667728	0	-0,0013379	0,27888127
nov	0,00082136	0,01745052	-0,4293421	0,27500116	0,05812101	-0,0808996	1,82354923	1,03393426	-0,7126986	0,28516142	0,11029754	0,00133789	0	0,28736127
dic	0,00022269	0,01981694	-0,6417978	0,02274117	-0,2190814	-0,3128101	1,43221155	0,75929978	-0,9016225	0,02454273	-0,1668071	-0,2788813	-0,2873613	0

Leonardo

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00260066	-0,0003188	0,00284395	-0,0007745	-0,0013595	-0,0001193	0,00233522	8,3458E-05	0,00189621	0,00078036	-0,0005763	-0,0002437
		dev_st	0,02563057	0,02763409	0,02442808	0,02262293	0,02299252	0,02533162	0,02121889	0,02444758	0,01836539	0,02157942	0,02952835	0,01887811
	media	dev_st												
gen	0,00260066	0,02563057	0	1,00317146	-0,0900994	1,2675829	1,51275778	0,98688643	0,1058126	0,93188355	0,29158621	0,72285934	1,06601838	1,11832273
feb	-0,0003188	0,02763409	-1,0031715	0	-1,1078971	0,16152344	0,37336876	-0,0684826	-0,998174	-0,1408456	-0,862134	-0,4119992	0,08206861	-0,0277381
mar	0,00284395	0,02442808	0,09009943	1,10789714	0	1,39316665	1,64298768	1,09800057	0,2079402	1,0444957	0,40399306	0,83977386	1,16706794	1,2512732
apr	-0,0007745	0,02262293	-1,2675829	-0,1615234	-1,3931667	0	0,23352386	-0,2465118	-1,3017353	-0,3301911	-1,1769032	-0,6471929	-0,0680848	-0,2228103
mag	-0,0013595	0,02299252	-1,5127578	-0,3756047	-1,6435656	-0,2333644	0	-0,4742764	-1,5651441	-0,5639626	-1,4447984	-0,9019418	-0,2746496	-0,4711753
giu	-0,0001193	0,02533162	-0,9868864	0,06848261	-1,0980006	0,24651184	0,47374099	0	-0,9803222	-0,0751138	-0,8374319	-0,357869	0,15307247	0,04909359
lug	0,00233522	0,02121889	-0,1058126	0,998174	-0,2079402	1,30173531	1,56335916	0,98032217	0	0,91998645	0,20560833	0,68732771	1,06091662	1,1505745
ago	8,3458E-05	0,02444758	-0,9318835	0,1408456	-1,0444957	0,33019112	0,56376168	0,07511381	-0,9199865	0	-0,7723253	-0,2834786	0,22505218	0,13250632
set	0,00189621	0,01836539	-0,2915862	0,86213405	-0,4039931	1,17690317	1,44853762	0,83743187	-0,2056083	0,77232533	0	0,51861972	0,92584864	1,02336309
ott	0,00078036	0,02157942	-0,7228593	0,41199923	-0,8397739	0,6471929	0,90080953	0,35786896	-0,6873277	0,28347859	-0,5186197	0	0,49317675	0,45322293
nov	-0,0005763	0,02952835	-1,0660184	-0,0820686	-1,1670679	0,0680848	0,27425854	-0,1530725	-1,0609166	-0,2250522	-0,9258486	-0,4931768	0	-0,1180713
dic	-0,0002437	0,01887811	-1,1183227	0,02773815	-1,2512732	0,22281027	0,47806149	-0,0490936	-1,1505745	-0,1325063	-1,0233631	-0,4532229	0,11807127	0

Saipem

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0037275	-0,0022394	0,00079521	0,01582991	-0,0028252	-0,0029148	0,00185292	0,0005968	-0,0008063	-0,0014251	-0,0019255	-0,002299
		dev_st	0,04745272	0,03395359	0,02532316	0,18250006	0,02230914	0,03946804	0,02426133	0,02073939	0,02028187	0,02697187	0,02505591	0,02651357
	media	dev_st												
gen	-0,0037275	0,04745272	0	-0,3281641	-1,1009855	-1,3603759	-0,2263461	-0,1720006	-1,392822	-1,0929507	-0,7372162	-0,5631743	-0,4396885	-0,3262204
feb	-0,0022394	0,03395359	0,32816408	0	-0,9277011	-1,2385403	0,18530369	0,16658435	-1,2870444	-0,9252227	-0,4684119	-0,2467102	-0,0963362	0,01715065
mar	0,00079521	0,02532316	1,1009855	0,92770105	0	-1,0662998	1,40637177	1,03279011	-0,3985053	0,07926691	0,64317291	0,79412871	0,99871181	1,06667363
apr	0,01582991	0,18250006	1,3603759	1,23854035	1,06629984	0	1,28018041	1,30323833	1,0118272	1,08399803	1,17734088	1,25309352	1,25952842	1,20074017
mag	-0,0028252	0,02230914	0,2263461	-0,1877348	-1,4074028	-1,3336918	0	0,02591933	-1,8790121	-1,4730303	-0,8750836	-0,530332	-0,3518199	-0,1933804
giu	-0,0029148	0,03946804	0,17200061	-0,1665844	-1,0327901	-1,3032383	-0,0257635	0	-1,3630831	-1,0286187	-0,6177125	-0,4138331	-0,2762502	-0,1610787
lug	0,00185292	0,02426133	1,39282203	1,28704441	0,39850526	-1,0118272	1,88125355	1,36308311	0	0,51896221	1,10475638	1,20852481	1,43127102	1,47722051
ago	0,0005968	0,02073939	1,09295068	0,92522275	-0,0792669	-1,083998	1,47365413	1,02861865	-0,5189622	0	0,63059424	0,78440792	1,01407286	1,09469544
set	-0,0008063	0,02028187	0,73721618	0,46841191	-0,6431729	-1,1773409	0,87605625	0,61771246	-1,1047564	-0,6305942	0	0,24104501	0,4524065	0,56743537
ott	-0,0014251	0,02697187	0,56317426	0,2467102	-0,7941287	-1,2530935	0,53230811	0,4138331	-1,2085248	-0,7844079	-0,241045	0	0,17985637	0,29481056
nov	-0,0019255	0,02505591	0,43968851	0,09633623	-0,9987118	-1,2595284	0,35158358	0,27625016	-1,431271	-1,0140729	-0,4524065	-0,1798564	0	0,12945458
dic	-0,002299	0,02651357	0,32622043	-0,0171507	-1,0666736	-1,2007402	0,19093175	0,16107873	-1,4772205	-1,0946954	-0,5674354	-0,2948106	-0,1294546	0

Stellantis

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00631125	-0,0011327	0,00169423	-0,0003157	0,00043798	-0,0031055	0,00127039	0,00114593	0,0004088	0,00204464	0,00107463	-0,0013166
		dev_st	0,0324839	0,02658908	0,02249991	0,02689841	0,02620013	0,02332347	0,0272136	0,02405367	0,02034565	0,02462391	0,02016406	0,03068773
	media	dev_st												
gen	0,00631125	0,0324839	0	2,28636975	1,53077573	2,01477233	1,85107065	3,07333621	1,57766665	1,67451731	2,00845543	1,39405779	1,79393001	2,15528144
feb	-0,0011327	0,02658908	-2,2863697	0	-1,0492161	-0,2736625	-0,5441407	0,71839995	-0,8221598	-0,8208451	-0,593826	-1,1472338	-0,8563388	0,05659154
mar	0,00169423	0,02249991	-1,5307757	1,04921608	0	0,73811398	0,47726603	1,9312507	0,15823215	0,21769077	0,5523292	-0,1389666	0,26817014	1,00894936
apr	-0,0003157	0,02689841	-2,0147723	0,27366251	-0,738114	0	-0,2582306	1,0052158	-0,5370411	-0,5210137	-0,2761206	-0,8433559	-0,5336284	0,30485685
mag	0,00043798	0,02620013	-1,8510707	0,544404	-0,476847	0,25851715	0	1,32000986	-0,2918091	-0,2609764	0,01148419	-0,5939048	-0,2523609	0,5534404
giu	-0,0031055	0,02332347	-3,0733362	-0,7183999	-1,9312507	-1,0052158	-1,3217986	0	-1,6044752	-1,6542767	-1,4761045	-2,0031903	-1,7684811	-0,5890493
lug	0,00127039	0,0272136	-1,5776667	0,82215975	-0,1582321	0,53704112	0,29196678	1,60447519	0	0,04520276	0,33266989	-0,2823287	0,07611006	0,80759899
ago	0,00114593	0,02405367	-1,6745173	0,82084505	-0,2176908	0,52101368	0,2611058	1,65427672	-0,0452028	0	0,30491281	-0,3456569	0,02970163	0,80359375
set	0,0004088	0,02034565	-2,0084554	0,59382601	-0,5523292	0,27612057	-0,0115175	1,47610452	-0,3326699	-0,3049128	0	-0,6741812	-0,3030718	0,59707114
ott	0,00204464	0,02462391	-1,3940578	1,14723382	0,13896663	0,84335587	0,59317548	2,00319026	0,28232868	0,34565688	0,67418119	0	0,40261298	1,10211373
nov	0,00107463	0,02016406	-1,79393	0,85633881	-0,2681701	0,53362838	0,25273689	1,76848111	-0,0761101	-0,0297016	0,3030718	-0,402613	0	0,8332189
dic	-0,0013166	0,03068773	-2,1552814	-0,0565915	-1,0089494	-0,3048569	-0,5470099	0,58904933	-0,807599	-0,8035938	-0,5970711	-1,1021137	-0,8332189	0

Telecom

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00055011	-0,0010499	0,00170572	-0,0001788	-0,0032364	-0,000521	-6,219E-05	-0,0011618	0,00097924	0,00113957	-0,0001453	-0,0006643
		dev_st	0,02297562	0,02443187	0,02138768	0,02245137	0,01976274	0,02596565	0,02497495	0,02030114	0,0200874	0,02209888	0,01952434	0,01883812
	media	dev_st												
gen	0,00055011	0,02297562	0	0,61774225	-0,4827136	0,29195593	1,64337536	0,40426075	0,23886256	0,73201057	-0,1837202	-0,2457044	0,30233096	0,5134324
feb	-0,0010499	0,02443187	-0,6177422	0	-1,0966262	-0,3324542	0,89694907	-0,1906749	-0,3680143	0,04553982	-0,826839	-0,8701991	-0,3742263	-0,154935
mar	0,00170572	0,02138768	0,48271363	1,0966262	0	0,78085359	2,22522328	0,8635354	0,70900991	1,27160811	0,32275361	0,24369228	0,83583071	1,04480934
apr	-0,0001788	0,02245137	-0,2919559	0,3324542	-0,7808536	0	1,31239887	0,1273355	-0,0448756	0,41763781	-0,4928891	-0,5440775	-0,0145081	0,20485883
mag	-0,0032364	0,01976274	-1,6433754	-0,9031248	-2,2262437	-1,3194388	0	-1,0897928	-1,3180592	-0,9603911	-1,9563446	-1,9584287	-1,4592034	-1,1899276
giu	-0,000521	0,02596565	-0,4042608	0,19067491	-0,8635354	-0,1273355	1,08640264	0	-0,1677896	0,2536516	-0,5941085	-0,6446715	-0,15093	0,055639
lug	-6,219E-05	0,02497495	-0,2388626	0,36801427	-0,7090099	0,0448756	1,32238268	0,16778964	0	0,45030606	-0,4266716	-0,4822964	0,03453291	0,24218596
ago	-0,0011618	0,02030114	-0,7320106	-0,0455398	-1,2716081	-0,4176378	0,96024108	-0,2536516	-0,4503061	0	-0,9774206	-1,0145482	-0,4719417	-0,2261311
set	0,00097924	0,0200874	0,18372023	0,82683899	-0,3227536	0,49288915	1,95597181	0,59410853	0,42667164	0,97742056	0	-0,070778	0,52344348	0,74953137
ott	0,00113957	0,02209888	0,24570442	0,87019915	-0,2436923	0,54407745	1,96275458	0,6446715	0,48229645	1,01454819	0,07077797	0	0,57612298	0,78732105
nov	-0,0001453	0,01952434	-0,302331	0,37422633	-0,8358307	0,01450813	1,45930637	0,15093001	-0,0345329	0,47194173	-0,5234435	-0,576123	0	0,24109068
dic	-0,0006643	0,01883812	-0,5134324	0,15493498	-1,0448093	-0,2048588	1,19418161	-0,055639	-0,242186	0,22613112	-0,7495314	-0,7873211	-0,2410907	0

Tenaris

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00036825	0,00017832	0,00132199	0,00127167	-0,0022494	0,00106923	-1,612E-05	-0,0016541	0,00042544	-0,0019702	7,4132E-06	-0,0006476
		dev_st	0,01861902	0,02316916	0,01867287	0,01903336	0,01781316	0,02026628	0,01679264	0,02004963	0,01834236	0,01693086	0,02128255	0,01754862
	media	dev_st												
gen	0,00036825	0,01861902	0	0,08295074	-0,4743417	-0,436974	1,33615641	-0,333216	0,20321646	0,9695403	-0,028609	1,23543291	0,16741637	0,5012997
feb	0,00017832	0,02316916	-0,0829507	0	-0,4971772	-0,4615169	1,07000551	-0,3727783	0,08915396	0,77291405	-0,1078212	0,98564476	0,07015111	0,35206779
mar	0,00132199	0,01867287	0,47434166	0,49717722	0	0,02423442	1,81468815	0,11962058	0,70447276	1,42043649	0,44656712	1,73193245	0,60715579	0,96790056
apr	0,00127167	0,01903336	0,43697403	0,46151695	-0,0242344	0	1,73626993	0,09311664	0,65986505	1,35726836	0,41002017	1,65969417	0,56725494	0,91832283
mag	-0,0022494	0,01781316	-1,3361564	-1,0790732	-1,8151851	-1,7411206	0	-1,6094481	-1,2089142	-0,2911936	-1,368149	-0,1509525	-1,0669792	-0,8100788
giu	0,00106923	0,02026628	0,33321605	0,37277829	-0,1196206	-0,0931166	1,60703459	0	0,5443082	1,24555422	0,30617969	1,52393661	0,47100908	0,80234646
lug	-1,612E-05	0,01679264	-0,2032165	-0,089154	-0,7044728	-0,659865	1,2078998	-0,5443082	0	0,82863247	-0,2340703	1,0963254	-0,0114925	0,33179345
ago	-0,0016541	0,02004963	-0,9695403	-0,7729141	-1,4204365	-1,3572684	0,29099439	-1,2455542	-0,8286325	0	-0,9975084	0,15988746	-0,7430795	-0,4745161
set	0,00042544	0,01834236	0,02860895	0,10782121	-0,4465671	-0,4100202	1,36768076	-0,3061797	0,23407034	0,99750841	0	1,268765	0,19390502	0,53123715
ott	-0,0019702	0,01693086	-1,2354329	-0,9856448	-1,7319324	-1,6596942	0,15080061	-1,5239366	-1,0963254	-0,1598875	-1,268765	0	-0,9658347	-0,6937394
nov	7,4132E-06	0,02128255	-0,1674164	-0,0701511	-0,6071558	-0,5672549	1,06588741	-0,4710091	0,01149248	0,74307954	-0,193905	0,96583473	0	0,29772313
dic	-0,0006476	0,01754862	-0,5012997	-0,3520678	-0,9679006	-0,9183228	0,8109826	-0,8023465	-0,3317934	0,4745161	-0,5312371	0,69373942	-0,2977231	0

Unicredit

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0048981	0,00070597	-7,429E-05	0,0010587	-0,0038047	-0,0022082	0,00101912	-0,0002048	0,00117643	0,00051757	6,3064E-05	-0,0001954
		dev_st	0,06864461	0,03027889	0,02308162	0,03067339	0,02448292	0,03597299	0,02700062	0,02780999	0,0224088	0,02092418	0,0211676	0,02828228
	media	dev_st												
gen	-0,0048981	0,06864461	0	-0,9556825	-0,8715277	-1,0058246	-0,1973346	-0,452343	-1,068188	-0,8293301	-1,0948344	-1,0107573	-0,9035928	-0,7810947
feb	0,00070597	0,03027889	0,95568246	0	0,26529462	-0,1036816	1,49329958	0,79571671	-0,1008018	0,28607934	-0,1611352	0,06747503	0,22551336	0,2706721
mar	-7,429E-05	0,02308162	0,87152769	-0,2652946	0	-0,3807902	1,45423129	0,6517568	-0,4059029	0,04722243	-0,5068613	-0,2519095	-0,0573523	0,04217058
apr	0,0010587	0,03067339	1,0058246	0,10368162	0,38079019	0	1,5877803	0,88244228	0,01259798	0,39243287	-0,0398585	0,19155032	0,34517097	0,37233968
mag	-0,0038047	0,02448292	0,19733463	-1,5035995	-1,4537336	-1,6026927	0	-0,4807707	-1,7519173	-1,2746903	-1,9614122	-1,7853952	-1,5666216	-1,2274381
giu	-0,0022082	0,03597299	0,45234304	-0,7957167	-0,6517568	-0,8824423	0,47871225	0	-0,9482467	-0,5749051	-1,0382006	-0,8716229	-0,7105153	-0,5494847
lug	0,00101912	0,02700062	1,06818801	0,10080179	0,40590292	-0,012598	1,75435406	0,94824667	0	0,41715273	-0,0588956	0,19657425	0,36715381	0,39642823
ago	-0,0002048	0,02780999	0,82933008	-0,2860793	-0,0472224	-0,3924329	1,2737514	0,57490511	-0,4171527	0	-0,5039242	-0,2758634	-0,1002256	-0,00298
set	0,00117643	0,0224088	1,09483437	0,16113524	0,50686127	0,03985855	1,96343874	1,03820064	0,05889564	0,50392422	0	0,28404634	0,47099544	0,48193231
ott	0,00051757	0,02092418	1,01075735	-0,067475	0,25190955	-0,1915503	1,77988796	0,87162293	-0,1965743	0,27586336	-0,2840463	0	0,20225942	0,26242354
nov	6,3064E-05	0,0211676	0,90359279	-0,2255134	0,05735233	-0,345171	1,56793812	0,71051535	-0,3671538	0,10022557	-0,4709954	-0,2022594	0	0,09325094
dic	-0,0001954	0,02828228	0,7810947	-0,2706721	-0,0421706	-0,3723397	1,21440038	0,54948474	-0,3964282	0,00298002	-0,4819323	-0,2624235	-0,0932509	0

Unipol Sai

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00208959	0,00426492	0,00093458	0,00060187	-0,0026966	-0,0036437	-0,0030918	-0,0012491	0,00076311	0,00193711	0,00184101	0,00112796
		dev_st	0,0306159	0,04503985	0,02498784	0,033986	0,03066801	0,02522424	0,11980391	0,01944552	0,01795541	0,01767497	0,016902	0,01805441
	media	dev_st												
gen	0,00208959	0,0306159	0	-0,5198268	0,38307938	0,41958923	1,45272826	1,88774517	0,55161534	1,20574403	0,48729529	0,05757858	0,09307366	0,336327
feb	0,00426492	0,04503985	0,51982684	0	0,84003962	0,82138072	1,64273959	1,9814417	0,73569122	1,46340808	0,93611225	0,64075028	0,65663438	0,79354922
mar	0,00093458	0,02498784	-0,3830794	-0,8400396	0	0,10179977	1,20452966	1,68126747	0,43057828	0,90185259	0,07258525	-0,4356455	-0,3929156	-0,0783216
apr	0,00060187	0,033986	-0,4195892	-0,8213807	-0,1017998	0	0,92554396	1,28973409	0,37550219	0,61247841	-0,0541659	-0,4612036	-0,4237459	-0,1680384
mag	-0,0026966	0,03066801	-1,4527283	-1,6626271	-1,2031158	-0,929548	0	0,31152378	0,04206655	-0,5221418	-1,2693602	-1,7475298	-1,6968097	-1,3358984
giu	-0,0036437	0,02522424	-1,8877452	-1,9814417	-1,6812675	-1,2897341	-0,3122277	0	-0,0586684	-0,9810336	-1,8502914	-2,4053284	-2,3578122	-1,9165201
lug	-0,0030918	0,11980391	-0,5516153	-0,7356912	-0,4305783	-0,3755022	-0,0425954	0,0586684	0	-0,1986378	-0,4139102	-0,5570731	-0,5333472	-0,4259143
ago	-0,0012491	0,01944552	-1,205744	-1,4634081	-0,9018526	-0,6124784	0,52343816	0,98103358	0,19863777	0	-0,9909996	-1,6077015	-1,5683727	-1,1275897
set	0,00076311	0,01795541	-0,4872953	-0,9361123	-0,0725853	0,0541659	1,27664759	1,85029138	0,41391024	0,99099964	0	-0,6153694	-0,5700253	-0,1803513
ott	0,00193711	0,01767497	-0,0575786	-0,6407503	0,43564553	0,46120359	1,73024273	2,40532842	0,55707311	1,60770155	0,61536943	0	0,0520062	0,40932794
nov	0,00184101	0,016902	-0,0930737	-0,6566344	0,3929156	0,42374586	1,70208639	2,35781221	0,53334717	1,56837272	0,57002529	-0,0520062	0	0,36466075
dic	0,00112796	0,01805441	-0,336327	-0,7935492	0,07832164	0,16803841	1,38512115	1,91652009	0,42591431	1,12758971	0,18035135	-0,4093279	-0,3646607	0

FTSE MID CAP

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00157836	0,00096984	0,0013791	0,00063552	-0,0013537	-0,0010638	0,00108289	-0,0003036	0,00035862	0,00049704	0,00052539	0,00045178
		dev_st	0,01033544	0,0120066	0,00929992	0,01004151	0,01027171	0,01330541	0,01510179	0,01092147	0,00813224	0,00968777	0,00789421	0,00920329
	media	dev_st												
gen	0,00157836	0,01033544	0	0,49806728	0,18788938	0,84172726	2,64663403	2,05356734	0,35771776	1,64167728	1,21108197	1,01454808	1,06100656	1,02563378
feb	0,00096984	0,0120066	-0,4980673	0	-0,348777	0,27036662	1,89734911	1,45789489	-0,0759148	1,01332161	0,54425755	0,40244457	0,40112554	0,42436131
mar	0,0013791	0,00929992	-0,1878894	0,34877699	0	0,69839056	2,58730488	1,96406298	0,2195896	1,53398104	1,07658121	0,86940269	0,91516733	0,89406159
apr	0,00063552	0,01004151	-0,8417273	-0,2703666	-0,6983906	0	1,78349222	1,29948508	-0,316276	0,81133037	0,27517932	0,12910696	0,11115939	0,16707151
mag	-0,0013537	0,01027171	-2,646634	-1,9070184	-2,5858152	-1,7817887	0	-0,2258619	-1,7625991	-0,9187264	-1,7067322	-1,7420871	-1,9008778	-1,6497724
giu	-0,0010638	0,01330541	-2,0535673	-1,4578949	-1,964063	-1,2994851	0,22519418	0	-1,402126	-0,5761279	-1,1858227	-1,2582314	-1,3411836	-1,1660694
lug	0,00108289	0,01510179	-0,3577178	0,07591479	-0,2195896	0,31627599	1,77184822	1,40212602	0	0,97947199	0,55209277	0,4373646	0,42963912	0,44554193
ago	-0,0003036	0,01092147	-1,6416773	-1,0133216	-1,533981	-0,8113304	0,91839928	0,5761279	-0,979472	0	-0,6335587	-0,7274094	-0,8044433	-0,6635815
set	0,00035862	0,00813224	-1,211082	-0,5442576	-1,0765812	-0,2751793	1,7113176	1,18582266	-0,5520928	0,63355868	0	-0,1441028	-0,1918699	-0,0958392
ott	0,00049704	0,00968777	-1,0145481	-0,4024446	-0,8694027	-0,129107	1,74006861	1,2582314	-0,4373646	0,72740944	0,14410276	0	-0,0299623	0,04314201
nov	0,00052539	0,00789421	-1,0610066	-0,4011255	-0,9151673	-0,1111594	1,90372404	1,34118359	-0,4296391	0,80444325	0,19186988	0,02996234	0	0,07700655
dic	0,00045178	0,00920329	-1,0256338	-0,4243613	-0,8940616	-0,1670715	1,66327917	1,16606936	-0,4455419	0,66358146	0,09583921	-0,043142	-0,0770066	0

Ascopiave

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00111562	5,2545E-05	0,00322469	0,00152286	-0,0033436	-0,0007172	0,00120559	0,0025683	-0,0010605	0,00052016	0,0010598	-0,0001389
		dev_st	0,01344416	0,01480085	0,01748433	0,01093071	0,01939967	0,01830514	0,01525826	0,02011013	0,01202181	0,01304012	0,01470866	0,01273856
	media	dev_st												
gen	0,00111562	0,01344416	0	0,68880425	-1,2550304	-0,3012503	2,48494262	1,0570571	-0,0585462	-0,788445	1,57671403	0,42242372	0,03674642	0,85538616
feb	5,2545E-05	0,01480085	-0,6888042	0	-1,7821807	-1,010936	1,80816979	0,41963865	-0,705937	-1,2943967	0,75242438	-0,3105951	-0,6226973	0,12178016
mar	0,00322469	0,01748433	1,25503038	1,78218068	0	1,05112209	3,29936867	2,0306041	1,15069541	0,3221025	2,63037676	1,64813672	1,23902193	1,94177546
apr	0,00152286	0,01093071	0,30125033	1,01093599	-1,0511221	0	2,84452347	1,33526011	0,21711198	-0,5806037	2,0322468	0,76162202	0,32267435	1,23096383
mag	-0,0033436	0,01939967	-2,4849426	-1,7925535	-3,2973824	-2,7830469	0	-1,2871062	-2,4456252	-2,7750312	-1,3046423	-2,2038123	-2,3702169	-1,7218879
giu	-0,0007172	0,01830514	-1,0570571	-0,4196386	-2,0306041	-1,3352601	1,28797975	0	-1,0649202	-1,5748191	0,20380567	-0,7306782	-0,9872721	-0,3228096
lug	0,00120559	0,01525826	0,05854623	0,70593696	-1,1506954	-0,217112	2,43743026	1,06492017	0	-0,7148967	1,53146084	0,4570795	0,0908148	0,85477283
ago	0,0025683	0,02011013	0,78844495	1,29439671	-0,3221025	0,58060367	2,77445121	1,57481906	0,71489665	0	2,01658556	1,13764948	0,79173633	1,41447798
set	-0,0010605	0,01202181	-1,576714	-0,7524244	-2,6303768	-2,0322468	1,31145132	-0,2038057	-1,5314608	-2,0165856	0	-1,1752112	-1,4544264	-0,6633613
ott	0,00052016	0,01304012	-0,4224237	0,31059513	-1,6481367	-0,761622	2,18737311	0,73067824	-0,4570795	-1,1376495	1,17521119	0	-0,3641302	0,46114084
nov	0,0010598	0,01470866	-0,0367464	0,62269728	-1,2390219	-0,3226743	2,37393991	0,98727214	-0,0908148	-0,7917363	1,45442644	0,36413019	0	0,7736239
dic	-0,0001389	0,01273856	-0,8553862	-0,1217802	-1,9417755	-1,2309638	1,77367551	0,32280958	-0,8547728	-1,414478	0,6633613	-0,4611408	-0,7736239	0

Autogrill

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00160435	-0,000541	0,00236774	0,00024828	0,00047176	-0,0011496	-3,541E-05	-0,0001311	0,00093849	0,00058641	0,00012118	0,00147655
		dev_st	0,01637501	0,01841697	0,01773935	0,01669708	0,01677048	0,01705633	0,01690029	0,01709772	0,0163615	0,01890486	0,01766681	0,01755013
	media	dev_st												
gen	0,00160435	0,01637501	0	1,12820848	-0,4147973	0,74672267	0,63555806	1,52334708	0,92281466	0,96151547	0,37612438	0,5398418	0,80766484	0,06754319
feb	-0,000541	0,01841697	-1,1282085	0	-1,4679899	-0,4020215	-0,5251131	0,31210711	-0,2639509	-0,2105673	-0,7733803	-0,5574219	-0,3348576	-0,9870739
mar	0,00236774	0,01773935	0,41479727	1,46798994	0	1,11557875	1,01840638	1,8633193	1,29603164	1,32630526	0,7720013	0,90923278	1,17341115	0,45051014
apr	0,00024828	0,01669708	-0,7467227	0,40202154	-1,1155787	0	-0,1215703	0,74941624	0,15470518	0,20371764	-0,3780431	-0,1735361	0,06704831	-0,6294058
mag	0,00047176	0,01677048	-0,6355581	0,5267257	-1,0187386	0,12154786	0	0,88639863	0,28214879	0,3301641	-0,2604389	-0,0601932	0,18877323	-0,5246426
giu	-0,0011496	0,01705633	-1,5233471	-0,3121071	-1,8633193	-0,7494162	-0,8862234	0	-0,6110863	-0,5498316	-1,1485117	-0,8987589	-0,6746421	-1,351641
lug	-3,541E-05	0,01690029	-0,9228147	0,26395094	-1,2960316	-0,1547052	-0,2821798	0,61108629	0	0,05260081	-0,5449361	-0,3279747	-0,0846284	-0,7916883
ago	-0,0001311	0,01709772	-0,9615155	0,21056727	-1,3263053	-0,2037176	-0,330127	0,54983156	-0,0526008	0	-0,5892354	-0,3723327	-0,1342095	-0,8287549
set	0,00093849	0,0163615	-0,3761244	0,7733803	-0,7720013	0,37804315	0,26051413	1,14851172	0,54493612	0,58923538	0	0,18550774	0,4424434	-0,2828318
ott	0,00058641	0,01890486	-0,5398418	0,55742192	-0,9092328	0,1735361	0,0603357	0,89875887	0,32797473	0,37233267	-0,1855077	0	0,23790825	-0,4390834
nov	0,00012118	0,01766681	-0,8076648	0,33485757	-1,1734112	-0,0670483	-0,1887161	0,67464208	0,08462837	0,1342095	-0,4424434	-0,2379083	0	-0,6866725
dic	0,00147655	0,01755013	-0,0675432	0,98707393	-0,4505101	0,62940581	0,52286989	1,35164105	0,79168827	0,82875489	0,28283181	0,43908344	0,68667245	0

Biesse Group

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,0031056	0,00329218	0,00141516	-0,0007298	-0,0005855	-0,0021376	0,00170132	-0,0016721	0,00047362	-0,0002471	0,00317165	0,00191039
		dev_st	0,0283082	0,02819567	0,02130912	0,01967052	0,02872074	0,03313152	0,02167024	0,02713007	0,01981372	0,02770006	0,02331318	0,02269106
	media	dev_st												
gen	0,0031056	0,0283082	0	-0,0603984	0,62518918	1,42183961	1,20390635	1,57467721	0,52275022	1,59781496	0,9940135	1,12462964	-0,0236069	0,41351169
feb	0,00329218	0,02819567	0,06039845	0	0,68758972	1,47967229	1,24663693	1,60253895	0,5861976	1,63732335	1,05574286	1,16984629	0,04260046	0,47356346
mar	0,00141516	0,02130912	-0,6251892	-0,6875897	0	0,94808803	0,73430737	1,17732475	-0,1243309	1,17022998	0,4218004	0,62782862	-0,7272259	-0,2011966
apr	-0,0007298	0,01967052	-1,4218396	-1,4796723	-0,948088	0	-0,0537627	0,46429381	-1,0736648	0,35891614	-0,5516786	-0,1827831	-1,6368757	-1,092984
mag	-0,0005855	0,02872074	-1,2039064	-1,245882	-0,7330707	0,05294949	0	0,46322131	-0,8436011	0,36060562	-0,3960999	-0,1127113	-1,331242	-0,8554776
giu	-0,0021376	0,03313152	-1,5746772	-1,6025389	-1,1773247	-0,4642938	-0,4624532	0	-1,2835215	-0,1418187	-0,8793257	-0,5796119	-1,7104061	-1,2543922
lug	0,00170132	0,02167024	-0,5227502	-0,5861976	0,12433094	1,07366485	0,84030928	1,2835215	0	1,28597236	0,54990975	0,74069269	-0,6105448	-0,0850397
ago	-0,0016721	0,02713007	-1,597815	-1,6373234	-1,17023	-0,3589161	-0,360725	0,14181871	-1,2859724	0	-0,8319945	-0,4865912	-1,7707162	-1,2704939
set	0,00047362	0,01981372	-0,9940135	-1,0557429	-0,4218004	0,55167863	0,39774835	0,87932567	-0,5499097	0,83199452	0	0,27798987	-1,1492098	-0,6027766
ott	-0,0002471	0,02770006	-1,1246296	-1,1698463	-0,6278286	0,1827831	0,11263048	0,57961187	-0,7406927	0,48659124	-0,2779899	0	-1,2477962	-0,7622975
nov	0,00317165	0,02331318	0,02360694	-0,0426005	0,7272259	1,63687572	1,33283447	1,71040614	0,61054484	1,7707162	1,1492098	1,24779621	0	0,48877747
dic	0,00191039	0,02269106	-0,4135117	-0,4735635	0,20119656	1,09298398	0,87036042	1,25439216	0,08503966	1,27049388	0,60277659	0,76229752	-0,4887775	0

Brembo

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00199451	0,00193772	0,00465364	0,00056496	-0,0089391	-0,0014792	0,00192959	-0,0010525	0,00052316	0,00084046	0,00175004	0,00024075
		dev_st	0,01840062	0,01912699	0,02149213	0,02022524	0,12196045	0,01990778	0,01926446	0,01741275	0,01560485	0,01869807	0,01498694	0,01523265
	media	dev_st												
gen	0,00199451	0,01840062	0	0,02769669	-1,2331399	0,6743474	1,16595138	1,67629344	0,03227	1,57714859	0,79666089	0,58423324	0,13501864	0,92256982
feb	0,00193772	0,01912699	-0,0276967	0	-1,2157262	0,62488625	1,15791394	1,59122883	0,00389867	1,49307048	0,73860425	0,53600899	0,09994678	0,86065815
mar	0,00465364	0,02149213	1,23313986	1,21572621	0	1,77646629	1,44342471	2,72885759	1,24787368	2,69761991	2,02580612	1,77583826	1,44913281	2,09026682
apr	0,00056496	0,02022524	-0,6743474	-0,6248863	-1,7764663	0	1,00997684	0,92224336	-0,6340465	0,78011374	0,0210284	-0,1302835	-0,6075499	0,15810986
mag	-0,0089391	0,12196045	-1,1659514	-1,1222667	-1,4355596	-0,9704405	0	-0,7850124	-1,1739898	-0,837211	-1,0006317	-1,0628944	-1,1376406	-0,9126666
giu	-0,0014792	0,01990778	-1,6762934	-1,5912288	-2,7288576	-0,9222434	0,79376608	0	-1,6209524	-0,2104201	-1,0291023	-1,1225053	-1,6910413	-0,8564808
lug	0,00192959	0,01926446	-0,03227	-0,0038987	-1,2478737	0,63404653	1,15818688	1,6209524	0	1,51518484	0,74498643	0,54281041	0,09691563	0,86700593
ago	-0,0010525	0,01741275	-1,5771486	-1,4930705	-2,6976199	-0,7801137	0,84189712	0,21042013	-1,5151848	0	-0,8783597	-0,9802901	-1,5952105	-0,7022331
set	0,00052316	0,01560485	-0,7966609	-0,7386043	-2,0258061	-0,0210284	1,01202278	1,02910232	-0,7449864	0,87835968	0	-0,171535	-0,7394239	0,16284987
ott	0,00084046	0,01869807	-0,5842332	-0,536009	-1,7758383	0,13028349	1,04297197	1,12250527	-0,5428104	0,98029007	0,17153504	0	-0,5012905	0,31452457
nov	0,00175004	0,01498694	-0,1350186	-0,0999468	-1,4491328	0,60754985	1,14407623	1,69104125	-0,0969156	1,59521051	0,73942389	0,50129048	0	0,89178244
dic	0,00024075	0,01523265	-0,9225698	-0,8606581	-2,0902668	-0,1581099	0,98116554	0,85648078	-0,8670059	0,70223307	-0,1628499	-0,3145246	-0,8917824	0

Cattolica

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00262983	7,21E-05	0,00151491	9,0369E-05	-0,0044147	-0,0016173	0,00252466	-0,0023801	-9,063E-06	0,00240227	-0,002239	0,00038521
		dev_st	0,02093512	0,01737516	0,01803281	0,01593028	0,01686352	0,02036143	0,01709602	0,01559198	0,01744145	0,02014727	0,02508816	0,01443147
	media	dev_st												
gen	0,00262983	0,02093512	0	1,2124137	0,5289593	1,23569666	3,44675934	1,90130135	0,05161688	2,51496341	1,26499481	0,10407249	1,95518192	1,10246289
feb	7,21E-05	0,01737516	-1,2124137	0	-0,7428096	-0,0098144	2,39579482	0,81041087	-1,3109087	1,35688022	0,04240009	-1,1393354	0,97223621	-0,1720542
mar	0,00151491	0,01803281	-0,5289593	0,74280955	0	0,75828688	3,14914219	1,50200286	-0,5369755	2,13659811	0,79193876	-0,4340056	1,58882152	0,61263144
apr	9,0369E-05	0,01593028	-1,2356967	0,00981444	-0,7582869	0	2,50288671	0,84241552	-1,3474227	1,42324699	0,0538072	-1,1613667	0,99848078	-0,1698562
mag	-0,0044147	0,01686352	-3,4467593	-2,3981466	-3,150368	-2,4968917	0	-1,3850856	-3,8275119	-1,1615375	-2,3749933	-3,4403876	-0,9449501	-2,7207316
giu	-0,0016173	0,02036143	-1,9013014	-0,8104109	-1,5020029	-0,8424155	1,38207107	0	-2,0559707	0,38812446	-0,7798069	-1,8530713	0,2507384	-0,9993952
lug	0,00252466	0,01709602	-0,0516169	1,31090865	0,53697553	1,34742266	3,8282585	2,05597067	0	2,79703362	1,36639974	0,06194238	2,07998732	1,20897762
ago	-0,0023801	0,01559198	-2,5149634	-1,3568802	-2,1365981	-1,423247	1,16206594	-0,3881245	-2,7970336	0	-1,3218551	-2,4780986	-0,0624597	-1,6381703
set	-9,063E-06	0,01744145	-1,2649948	-0,0424001	-0,7919388	-0,0538072	2,37405785	0,77980685	-1,3663997	1,32185513	0	-1,1920526	0,9505759	-0,2178991
ott	0,00240227	0,02014727	-0,1040725	1,13933542	0,43400558	1,16136672	3,45242017	1,85307129	-0,0619424	2,47809856	1,19205265	0	1,9155863	1,02383674
nov	-0,002239	0,02508816	-1,9551819	-0,9722362	-1,5888215	-0,9984808	0,94287798	-0,2507384	-2,0799873	0,0624597	-0,9505759	-1,9155863	0	-1,1249066
dic	0,00038521	0,01443147	-1,1024629	0,17205416	-0,6126314	0,16985623	2,75224363	0,9993952	-1,2089776	1,63817031	0,21789908	-1,0238367	1,12490661	0

Datalogic

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00158443	-0,0003788	0,00175973	0,00067447	0,00011389	-0,0003738	-0,0002043	0,00101682	0,00066132	0,00186823	0,00013716	-0,0008201
		dev_st	0,01721382	0,01807845	0,02403425	0,01884719	0,01938157	0,02217488	0,02031892	0,02103015	0,01497882	0,02112362	0,02384686	0,01950628
	media	dev_st												
gen	0,00158443	0,01721382	0	1,01811622	-0,0778381	0,45978322	0,7461526	0,91343726	0,88871351	0,27406871	0,5285509	-0,1380621	0,64595174	1,17496918
feb	-0,0003788	0,01807845	-1,0181162	0	-0,9137809	-0,5110122	-0,2407255	-0,0022594	-0,0833188	-0,6478026	-0,5709314	-1,0511021	-0,2215866	0,20707577
mar	0,00175973	0,02403425	0,07783807	0,91378085	0	0,45415646	0,69865628	0,85043201	0,8255848	0,30419566	0,50504443	-0,044981	0,62668455	1,04438578
apr	0,00067447	0,01884719	-0,4597832	0,51101224	-0,4541565	0	0,26707923	0,45992011	0,41008791	-0,1553118	0,00701553	-0,5460278	0,2259708	0,68382019
mag	0,00011389	0,01938157	-0,7461526	0,24017687	-0,6995175	-0,2667646	0	0,21667667	0,15006247	-0,4141507	-0,2917933	-0,8121454	-0,0099352	0,4298921
giu	-0,0003738	0,02217488	-0,9134373	0,00225942	-0,850432	-0,4599201	-0,2163378	0	-0,0742606	-0,5933443	-0,5028411	-0,9673001	-0,2045207	0,18944458
lug	-0,0002043	0,02031892	-0,8887135	0,08331882	-0,8255848	-0,4100879	-0,1501634	0,0742606	0	-0,5517117	-0,449819	-0,9459447	-0,1441856	0,27794795
ago	0,00101682	0,02103015	-0,2740687	0,6478026	-0,3041957	0,15531179	0,41395465	0,59334433	0,55171169	0	0,17934771	-0,3782581	0,36178462	0,80606687
set	0,00066132	0,01497882	-0,5285509	0,57093136	-0,5050444	-0,0070155	0,29265502	0,5028411	0,449819	-0,1793477	0	-0,612184	0,24237074	0,7642737
ott	0,00186823	0,02112362	0,13806211	1,05110207	0,04498097	0,54602784	0,81352934	0,96730005	0,94594466	0,37825809	0,61218404	0	0,72073616	1,1894267
nov	0,00013716	0,02384686	-0,6459517	0,22158655	-0,6266845	-0,2259708	0,00992344	0,20452065	0,14418556	-0,3617846	-0,2423707	-0,7207362	0	0,38945663
dic	-0,0008201	0,01950628	-1,1749692	-0,2070758	-1,0443858	-0,6838202	-0,4296866	-0,1894446	-0,277948	-0,8060669	-0,7642737	-1,1894267	-0,3894566	0

ERG

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,0009041	0,00015396	0,00165362	-0,0006741	-0,0025384	0,0001255	0,0012231	-0,0001395	0,00012699	0,00091702	6,7968E-05	0,00301759
		dev_st	0,0146067	0,01437365	0,01951632	0,0151875	0,02043231	0,01939022	0,01557524	0,01594841	0,01297425	0,01442453	0,01589609	0,02202547
	media	dev_st												
gen	0,0009041	0,0146067	0	0,47336983	-0,403563	0,96493132	1,80274993	0,42005693	-0,1978009	0,63302117	0,51975884	-0,0083587	0,50807609	-1,026875
feb	0,00015396	0,01437365	-0,4733698	0	-0,7948901	0,50180615	1,40185547	0,01512174	-0,6557622	0,17606326	0,0179359	-0,4892873	0,05168694	-1,3681148
mar	0,00165362	0,01951632	0,40356304	0,79489015	0	1,20294131	1,94595849	0,72419796	0,22822296	0,93033617	0,84836974	0,40348325	0,82377345	-0,5873282
apr	-0,0006741	0,0151875	-0,9649313	-0,5018062	-1,2029413	0	0,94839747	-0,4140564	-1,1294728	-0,3113445	-0,5146002	-0,9886838	-0,4329382	-1,7214362
mag	-0,0025384	0,02043231	-1,8027499	-1,3863869	-1,94544	-0,9369392	0	-1,2361889	-1,9430278	-1,2129025	-1,4363731	-1,8411975	-1,3194288	-2,3465557
giu	0,0001255	0,01939022	-0,4200569	-0,0151217	-0,724198	0,4140564	1,23694529	0	-0,5827394	0,13769697	-0,0008313	-0,4344098	0,02993208	-1,2452643
lug	0,0012231	0,01557524	0,19780092	0,65576217	-0,228223	1,12947283	1,93570794	0,58273945	0	0,80748068	0,71033982	0,19294199	0,68566074	-0,860046
ago	-0,0001395	0,01594841	-0,6330212	-0,1760633	-0,9303362	0,31134445	1,21461593	-0,137697	-0,8074807	0	-0,1689016	-0,6515026	-0,1204862	-1,481043
set	0,00012699	0,01297425	-0,5197588	-0,0179359	-0,8483697	0,51460021	1,44353593	0,00083132	-0,7103398	0,16890157	0	-0,5367631	0,03748092	-1,4452526
ott	0,00091702	0,01442453	0,00835873	0,48928727	-0,4034833	0,98868376	1,82901511	0,43440976	-0,192942	0,65150262	0,53676307	0	0,52448976	-1,0384704
nov	6,7968E-05	0,01589609	-0,5080761	-0,0516869	-0,8237735	0,43293817	1,32131647	-0,0299321	-0,6856607	0,1204862	-0,0374809	-0,5244898	0	-1,3854205
dic	0,00301759	0,02202547	1,02687497	1,36811484	0,58732824	1,72143616	2,33348497	1,24526435	0,86004602	1,48104303	1,44525259	1,0384704	1,38542055	0

Esprinet

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00259092	0,00430609	-1,687E-06	-0,0001554	-0,0070409	0,00013168	0,00083894	0,00105401	-0,0026033	0,00316504	-0,0002574	0,00199029
		dev_st	0,0210498	0,02675577	0,0209084	0,02184377	0,02848687	0,03194635	0,02249057	0,02020967	0,02576125	0,02674864	0,02209865	0,02198669
	media	dev_st												
gen	0,00259092	0,0210498	0	-0,6542294	1,14598773	1,1662891	3,57667735	0,84246527	0,75301579	0,69064309	2,04394647	-0,2235232	1,2241499	0,25008661
feb	0,00430609	0,02675577	0,65422942	0	1,64173785	1,6348154	3,75948581	1,28606292	1,29717307	1,25567826	2,39359002	0,39384549	1,70062247	0,82979908
mar	-1,687E-06	0,0209084	-1,1459877	-1,6417378	0	0,06530943	2,61479611	-0,0455977	-0,3612789	-0,4747418	1,022965	-1,2314529	0,10993485	-0,8299203
apr	-0,0001554	0,02184377	-1,1662891	-1,6348154	-0,0653094	0	2,4827015	-0,0944338	-0,4106917	-0,5224319	0,92538533	-1,2417107	0,04214615	-0,8587784
mag	-0,0070409	0,02848687	-3,5766774	-3,7517647	-2,6102425	-2,4556852	0	-2,1926198	-2,8806099	-3,0365815	-1,5099067	-3,4713089	-2,4657436	-3,1460477
giu	0,00013168	0,03194635	-0,8424653	-1,2860629	0,04559768	0,09443376	2,18969533	0	-0,2394167	-0,3185188	0,86634882	-0,9638961	0,13074493	-0,5964579
lug	0,00083894	0,02249057	-0,7530158	-1,2971731	0,36127888	0,41069172	2,87110384	0,23941673	0	-0,0938428	1,32771984	-0,8900768	0,45915992	-0,4657626
ago	0,00105401	0,02020967	-0,6906431	-1,2556783	0,47474178	0,52243188	3,04242022	0,31851879	0,09384276	0	1,45735756	-0,8310119	0,57267532	-0,3967791
set	-0,0026033	0,02576125	-2,0439465	-2,39359	-1,022965	-0,9253853	1,51167783	-0,8663488	-1,3277198	-1,4573576	0	-2,0496041	-0,9015298	-1,6984714
ott	0,00316504	0,02674864	0,22352325	-0,3938455	1,23145294	1,24171072	3,46698344	0,96389606	0,89007679	0,83101192	2,04960413	0	1,3031831	0,42931671
nov	-0,0002574	0,02209865	-1,2241499	-1,7006225	-0,1099349	-0,0421461	2,46931015	-0,1307449	-0,4591599	-0,5726753	0,90152983	-1,3031831	0	-0,9097438
dic	0,00199029	0,02198669	-0,2500866	-0,8297991	0,82992028	0,85877843	3,20603059	0,59645792	0,46576261	0,39677912	1,69847137	-0,4293167	0,9097438	0

La Doria

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00119224	0,00200498	0,00188104	0,00142304	0,00039855	-0,0019479	0,00040073	0,00022284	-0,0001196	0,00232488	0,00055381	0,0019445
		dev_st	0,02100876	0,02582898	0,02071166	0,01844786	0,01989306	0,02044983	0,01714925	0,02154615	0,02468144	0,02313506	0,02120578	0,01903099
	media	dev_st												
gen	0,00119224	0,02100876	0	-0,31682	-0,3061837	-0,1059739	0,36081595	1,40027106	0,38716095	0,42249972	0,52971059	-0,4809544	0,28050136	-0,3345595
feb	0,00200498	0,02582898	0,31681999	0	0,0484325	0,23191408	0,63471957	1,54700493	0,680148	0,68508477	0,76524256	-0,12082	0,56159385	0,02334438
mar	0,00188104	0,02071166	0,30618373	-0,0484325	0	0,21152438	0,67693352	1,71512261	0,72842539	0,72553506	0,80997201	-0,1890274	0,58550939	-0,0283898
apr	0,00142304	0,01844786	0,10597394	-0,2319141	-0,2115244	0	0,48686571	1,56426652	0,52710381	0,54164941	0,63806043	-0,3933338	0,39599068	-0,244144
mag	0,00039855	0,01989306	-0,360816	-0,6400639	-0,6770922	-0,4853226	0	1,07562039	-0,0011002	0,07860129	0,2139805	-0,8373463	-0,07004	-0,7093698
giu	-0,0019479	0,02044983	-1,4002711	-1,5470049	-1,7151226	-1,5642665	-1,0752733	0	-1,1613818	-0,9526183	-0,7415468	-1,8235218	-1,1070802	-1,7495525
lug	0,00040073	0,01714925	-0,3871609	-0,680148	-0,7284254	-0,5271038	0,00109794	1,16138181	0	0,08551192	0,22899177	-0,8931855	-0,0742858	-0,7710631
ago	0,00022284	0,02154615	-0,4224997	-0,6850848	-0,7255351	-0,5416494	-0,0785649	0,95261834	-0,0855119	0	0,1363144	-0,8797459	-0,1431642	-0,7525657
set	-0,0001196	0,02468144	-0,5297106	-0,7652426	-0,809972	-0,6380604	-0,2134496	0,74154675	-0,2289918	-0,1363144	0	-0,9550241	-0,2699267	-0,8268516
ott	0,00232488	0,02313506	0,48095443	0,12081998	0,18902736	0,39333379	0,83983812	1,82352182	0,89318548	0,87974588	0,95502408	0	0,7465319	0,16067758
nov	0,00055381	0,02120578	-0,2805014	-0,5615938	-0,5855094	-0,3959907	0,07001397	1,10708019	0,07428577	0,14316417	0,26992674	-0,7465319	0	-0,6136451
dic	0,0019445	0,01903099	0,33455945	-0,0233444	0,02838983	0,24414398	0,71171455	1,74955251	0,77106312	0,75256573	0,82685156	-0,1606776	0,6136451	0

Mediaset

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00148973	-3,306E-05	-0,0005374	0,0019969	-0,0034794	0,00013042	-0,0009152	-0,000339	-0,0014756	0,00054664	-0,0008173	0,00526507
		dev_st	0,02456023	0,02538879	0,02369961	0,02516632	0,02527247	0,0281413	0,02591759	0,02569908	0,02087752	0,02402423	0,02159708	0,03797101
	media	dev_st												
gen	0,00148973	0,02456023	0	0,55792846	0,77886441	-0,185751	1,85462851	0,47623617	0,89185579	0,67477388	1,20172059	0,36469318	0,92478115	-1,0728839
feb	-3,306E-05	0,02538879	-0,5579285	0	0,18749376	-0,7193369	1,24432056	-0,0554169	0,31652449	0,10923098	0,5655902	-0,2168891	0,30416116	-1,456823
mar	-0,0005374	0,02369961	-0,7788644	-0,1874938	0	-0,9421178	1,11381441	-0,2367951	0,14194809	-0,0742162	0,38712376	-0,4253527	0,11415492	-1,6611732
apr	0,0019969	0,02516632	0,185751	0,71933689	0,94211775	0	1,97669462	0,63176632	1,04386195	0,83332913	1,36317011	0,54241978	1,09235731	-0,8955244
mag	-0,0034794	0,02527247	-1,8546285	-1,2445082	-1,1133989	-1,9763438	0	-1,2487013	-0,9381063	-1,1426841	-0,7984145	-1,5343956	-1,049699	-2,4614498
giu	0,00013042	0,0281413	-0,4762362	0,05541689	0,2367951	-0,6317663	1,24713792	0	0,3602764	0,16065114	0,5958257	-0,1488887	0,3486143	-1,3798867
lug	-0,0009152	0,02591759	-0,8918558	-0,3165245	-0,1419481	-1,043862	0,93844311	-0,3602764	0	-0,2084829	0,22108451	-0,5535538	-0,0382523	-1,7405383
ago	-0,000339	0,02569908	-0,6747739	-0,109231	0,07421617	-0,8333291	1,14257289	-0,1606511	0,20848291	0	0,44726886	-0,3336959	0,18632608	-1,5624883
set	-0,0014756	0,02087752	-1,2017206	-0,5655902	-0,3871238	-1,3631701	0,80017906	-0,5958257	-0,2210845	-0,4472689	0	-0,83703	-0,2856699	-1,9914599
ott	0,00054664	0,02402423	-0,3646932	0,21688906	0,42535271	-0,5424198	1,53285647	0,14888867	0,55355383	0,33369592	0,83702995	0	0,55840387	-1,3687503
nov	-0,0008173	0,02159708	-0,9247812	-0,3041612	-0,1141549	-1,0923573	1,05065073	-0,3486143	0,03825232	-0,1863261	0,28566988	-0,5584039	0	-1,7887914
dic	0,00526507	0,03797101	1,07288394	1,45682297	1,66117323	0,89552444	2,39162093	1,37988672	1,7405383	1,56248834	1,99145993	1,36875032	1,78879138	0

Piaggio

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00030387	0,00140271	0,00119412	0,00152146	-0,0003586	-0,0007891	0,00039171	-0,0004382	-0,0025895	0,00140644	0,000566	-0,0003537
		dev_st	0,02081103	0,02186228	0,0214282	0,02292498	0,02101086	0,02401915	0,02059047	0,02011576	0,01833354	0,01902718	0,01744855	0,01749185
	media	dev_st												
gen	0,00030387	0,02081103	0	-0,4712876	-0,3908958	-0,5072532	0,29463857	0,45006838	-0,0397497	0,33622174	1,36308113	-0,519828	-0,1265201	0,30409486
feb	0,00140271	0,02186228	0,47128756	0	0,0879122	-0,0475016	0,75087537	0,8671125	0,43905538	0,80019408	1,80293251	-0,001688	0,3869997	0,77800286
mar	0,00119412	0,0214282	0,39089584	-0,0879122	0	-0,1340696	0,67850385	0,80359755	0,3567527	0,72628214	1,74848159	-0,0982689	0,29723841	0,70129983
apr	0,00152146	0,02292498	0,50725324	0,04750158	0,13406961	0	0,77683345	0,8901191	0,47659863	0,82677269	1,79865819	0,05045705	0,42780139	0,80310224
mag	-0,0003586	0,02101086	-0,2946386	-0,7518549	-0,6785814	-0,7796876	0	0,17654136	-0,337894	0,03590555	1,04526749	-0,827896	-0,4437441	-0,0022685
giu	-0,0007891	0,02401915	-0,4500684	-0,8671125	-0,8035975	-0,8901191	-0,1762669	0	-0,4924468	-0,1460941	0,77456066	-0,949459	-0,5956734	-0,1826746
lug	0,00039171	0,02059047	0,0397497	-0,4390554	-0,3567527	-0,4765986	0,33779671	0,49244679	0	0,38070314	1,42170506	-0,4843437	-0,0851473	0,34888645
ago	-0,0004382	0,02011576	-0,3362217	-0,8001941	-0,7262821	-0,8267727	-0,0359146	0,14609412	-0,3807031	0	1,03025445	-0,8829179	-0,4931543	-0,03985
set	-0,0025895	0,01833354	-1,3630811	-1,8029325	-1,7484816	-1,7986582	-1,046925	-0,7745607	-1,4217051	-1,0302545	0	-1,9955739	-1,625771	-1,1087544
ott	0,00140644	0,01902718	0,51982803	0,00168797	0,09826885	-0,0504571	0,82627476	0,94945896	0,48434365	0,88291795	1,99557389	0	0,4306529	0,86613442
nov	0,000566	0,01744855	0,12652015	-0,3869997	-0,2972384	-0,4278014	0,44421818	0,59567336	0,08514734	0,49315429	1,62577104	-0,4306529	0	0,46976558
dic	-0,0003537	0,01749185	-0,3040949	-0,7780029	-0,7012998	-0,8031022	0,00229938	0,18267458	-0,3488864	0,03985003	1,1087544	-0,8661344	-0,4697656	0

Reply

T-TEST				gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
			media	0,00255296	0,00172579	0,00433556	0,00135991	0,00112145	-0,0010412	0,00190126	0,00027207	-0,0067023	0,00038827	0,00192194	0,00076986
			dev_st	0,01711039	0,01614174	0,01872793	0,01688232	0,01687856	0,01749768	0,01740714	0,02020762	0,10593311	0,01971394	0,01669827	0,0155011
	media	dev_st													
gen	0,00255296	0,01711039		0	0,45442714	-0,9218244	0,63873948	0,78340502	1,92058878	0,35363141	1,13025387	1,13411111	1,09995665	0,34611841	0,97366359
feb	0,00172579	0,01614174		-0,4544271	0	-1,3588175	0,19848479	0,33496783	1,49367434	-0,0960936	0,72286256	1,00155226	0,6819713	-0,1088889	0,5317382
mar	0,00433556	0,01872793		0,92182439	1,35881752	0	1,51209276	1,67142716	2,73464014	1,25834035	1,92864402	1,341495	1,92121804	1,2578955	1,83908867
apr	0,00135991	0,01688232		-0,6387395	-0,1984848	-1,5120928	0	0,12858429	1,26338698	-0,2890778	0,52861609	0,94840026	0,48414793	-0,3038939	0,31887517
mag	0,00112145	0,01687856		-0,783405	-0,3344776	-1,6724342	-0,1285855	0	1,16341175	-0,425931	0,42329487	0,95903287	0,37467661	-0,4421512	0,19351741
giu	-0,0010412	0,01749768		-1,9205888	-1,4936743	-2,7346401	-1,263387	-1,1629219	0	-1,5699021	-0,6403019	0,68543217	-0,7146876	-1,5975408	-0,9713042
lug	0,00190126	0,01740714		-0,3536314	0,09609364	-1,2583404	0,28907783	0,42611813	1,56990213	0	0,80794951	1,06847794	0,76941866	-0,0113198	0,61508083
ago	0,00027207	0,02020762		-1,1302539	-0,7228626	-1,928644	-0,5286161	-0,4228568	0,64030187	-0,8079495	0	0,84550844	-0,0545277	-0,8230251	-0,2444792
set	-0,0067023	0,10593311		-1,1341111	-1,0015523	-1,341495	-0,9484003	-0,9484301	-0,6854322	-1,0684779	-0,8455084	0	-0,8818979	-1,0514629	-0,8529913
ott	0,00038827	0,01971394		-1,0999567	-0,6819713	-1,921218	-0,4841479	-0,3758229	0,71468765	-0,7694187	0,05452773	0,88189789	0	-0,7845084	-0,1921618
nov	0,00192194	0,01669827		-0,3461184	0,10888892	-1,2578955	0,30389392	0,44217878	1,59754079	0,01131977	0,82302513	1,05146286	0,78450845	0	0,63646937
dic	0,00076986	0,0155011		-0,9736636	-0,5317382	-1,8390887	-0,3188752	-0,1947463	0,97130419	-0,6150808	0,24447923	0,85299129	0,19216184	-0,6364694	0

Saras

T-TEST				gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
			media	0,00090428	0,0019304	0,00141079	0,00175391	-0,0028089	-0,0005927	0,00165594	-0,0001957	-0,0004261	0,00074798	-0,0004	-0,0019947
			dev_st	0,02448336	0,02821821	0,02547855	0,02300644	0,02427885	0,0265353	0,02446378	0,02608699	0,02234787	0,02476175	0,01990329	0,0200913
	media	dev_st													
gen	0,00090428	0,02448336		0	-0,3561088	-0,1880147	-0,3251148	1,41642328	0,54241127	-0,2876769	0,40330095	0,52451024	0,05961379	0,54180394	1,14984795
feb	0,0019304	0,02821821		0,35610879	0	0,17653043	0,06135007	1,64279595	0,83833906	0,09603541	0,71439018	0,84407239	0,41270441	0,87448019	1,40219447
mar	0,00141079	0,02547855		0,18801469	-0,1765304	0	-0,1280679	1,57219059	0,71017945	-0,0916977	0,57611354	0,70642045	0,24715451	0,73241086	1,31395691
apr	0,00175391	0,02300644		0,32511484	-0,0613501	0,12806786	0	1,75801339	0,85344159	0,03774637	0,7178951	0,87042274	0,38585049	0,91128582	1,51888006
mag	-0,0028089	0,02427885		-1,4164233	-1,6508661	-1,5726312	-1,7540311	0	-0,8061116	-1,7158391	-0,9618584	-0,9437156	-1,3620887	-1,0056949	-0,3246472
giu	-0,0005927	0,0265353		-0,5424113	-0,8383391	-0,7101794	-0,8534416	0,80527637	0	-0,8212563	-0,1391106	-0,0624214	-0,4882574	-0,0758031	0,52562774
lug	0,00165594	0,02446378		0,28767689	-0,0960354	0,09169769	-0,0377464	1,71602457	0,82125633	0	0,6842481	0,82643882	0,34897019	0,85923918	1,45625379
ago	-0,0001957	0,02608699		-0,403301	-0,7143902	-0,5761135	-0,7178951	0,96145753	0,13911058	-0,6842481	0	0,08741996	-0,3477004	0,0814231	0,6834781
set	-0,0004261	0,02234787		-0,5245102	-0,8440724	-0,7064205	-0,8704227	0,94462872	0,06242144	-0,8264388	-0,08742	0	-0,4640137	-0,0113798	0,65468056
ott	0,00074798	0,02476175		-0,0596138	-0,4127044	-0,2471545	-0,3858505	1,36262073	0,48825742	-0,3489702	0,34770043	0,46401371	0	0,47724259	1,08774393
nov	-0,0004	0,01990329		-0,5418039	-0,8744802	-0,7324109	-0,9112858	1,00684239	0,07580309	-0,8592392	-0,0814231	0,01137977	-0,4772426	0	0,71178757
dic	-0,0019947	0,0200913		-1,1498479	-1,4021945	-1,3139569	-1,5188801	0,32920621	-0,5256277	-1,4562538	-0,6834781	-0,6546806	-1,0877439	-0,7117876	0

Tod's

T-TEST				gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
			media	0,00135416	0,0012905	-0,0006433	0,00080421	-0,0027669	-0,0024356	0,00163152	0,00173693	-0,0016371	-0,0011618	-0,0015713	0,00111154
			dev_st	0,02042502	0,01565085	0,01675326	0,0145039	0,01767493	0,01783679	0,01673867	0,02539511	0,01456273	0,01580674	0,01862115	0,01711806
	media	dev_st													
gen	0,00135416	0,02042502		0	0,03186362	0,99107656	0,2806537	2,00676507	1,82599364	-0,1393197	-0,1541299	1,55626829	1,29717891	1,38772349	0,11445448
feb	0,0012905	0,01565085		-0,0318636	0	1,08699435	0,28860767	2,22753049	2,016837	-0,1935065	-0,1918746	1,76269696	1,43926748	1,51400091	0,09631444
mar	-0,0006433	0,01675326		-0,9910766	-1,0869944	0	-0,8363619	1,1437894	0,95513199	-1,268634	-1,0230824	0,58348442	0,29834144	0,48444909	-0,9252274
apr	0,00080421	0,0145039		-0,2806537	-0,2886077	0,83636188	0	2,01889944	1,79832731	-0,4821691	-0,4056752	1,52032887	1,18769368	1,28620465	-0,1703482
mag	-0,0027669	0,01767493		-2,0067651	-2,2186958	-1,1434337	-2,0023497	0	-0,1725236	-2,3943387	-1,9109658	-0,6443574	-0,9001335	-0,6108544	-1,9921074
giu	-0,0024356	0,01783679		-1,8259936	-2,016837	-0,955132	-1,7983273	0,17250517	0	-2,1911834	-1,7512941	-0,4508137	-0,7070328	-0,4369982	-1,803325
lug	0,00163152	0,01673867		0,13931965	0,19350649	1,26863401	0,48216912	2,39248498	2,19118341	0	-0,0459562	1,93640185	1,62351791	1,69118417	0,27688955
ago	0,00173693	0,02539511		0,1541299	0,19187455	1,02308239	0,40567523	1,9071107	1,75129412	0,04595619	0	1,50050268	1,290691	1,37375175	0,25443059
set	-0,0016371	0,01456273		-1,5562683	-1,762697	-0,5834844	-1,5203289	0,64580068	0,45081366	-1,9364018	-1,5005027	0	-0,2916156	-0,0362911	-1,5469191
ott	-0,0011618	0,01580674		-1,2971789	-1,4392675	-0,2983414	-1,1876937	0,8981499	0,70703284	-1,6235179	-1,290691	0,29161556	0	0,22247085	-1,250523
nov	-0,0015713	0,01862115		-1,3877235	-1,5140009	-0,4844491	-1,2862047	0,61066934	0,43699824	-1,6911842	-1,3737518	0,03629105	-0,2224708	0	-1,3346149
dic	0,00111154	0,01711806		-0,1144545	-0,0963144	0,92522743	0,17034819	1,99686486	1,80332496	-0,2768896	-0,2544306	1,54691914	1,25052297	1,33461489	0

Effetto Halloween 2012-2019

FTSE MIB					
T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00051928	-8,858E-05
			dev_st	0,01371407	0,01472844
	media	dev_st			
nov-apr	0,00051928	0,01371407		0	0,95983268
mag-ott	-8,858E-05	0,01472844		-0,9598327	0

Amplifon					
T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00164466	0,00042248
			dev_st	0,01671201	0,01682368
	media	dev_st			
nov-apr	0,00164466	0,01671201		0	1,63921884
mag-ott	0,00042248	0,01682368		-1,6392188	0

Azimut					
T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00196397	-0,0006681
			dev_st	0,02046263	0,02217886
	media	dev_st			
nov-apr	0,00196397	0,02046263		0	2,77135551
mag-ott	-0,0006681	0,02217886		-2,7713555	0

Banca Generali					
T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00161708	-0,0001999
			dev_st	0,01875989	0,01986787
	media	dev_st			
nov-apr	0,00161708	0,01875989		0	2,11344304
mag-ott	-0,0001999	0,01986787		-2,113443	0

Campari					
T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00057566	0,00053385
			dev_st	0,01421834	0,01407914
	media	dev_st			
nov-apr	0,00057566	0,01421834		0	0,06648
mag-ott	0,00053385	0,01407914		-0,06648	0

Enel

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00034061	0,00043212
			dev_st	0,01558817	0,01659064
	media	dev_st			
nov-apr	0,00034061	0,01558817		0	-0,1277496
mag-ott	0,00043212	0,01659064		0,12774962	0

Eni

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00024032	-0,0003786
			dev_st	0,01438126	0,0148692
	media	dev_st			
nov-apr	0,00024032	0,01438126		0	0,95124816
mag-ott	-0,0003786	0,0148692		-0,9512482	0

Generali

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00021876	0,00019876
			dev_st	0,01584477	0,01749213
	media	dev_st			
nov-apr	0,00021876	0,01584477		0	0,02691715
mag-ott	0,00019876	0,01749213		-0,0269172	0

Intesa Sanpaolo

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00079719	-0,0002085
			dev_st	0,0216059	0,02416338
	media	dev_st			
nov-apr	0,00079719	0,0216059		0	0,98540394
mag-ott	-0,0002085	0,02416338		-0,9854039	0

Leonardo

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00063613	0,00061106
			dev_st	0,02513277	0,02240743
	media	dev_st			
nov-apr	0,00063613	0,02513277		0	0,02371396
mag-ott	0,00061106	0,02240743		-0,023714	0

Saipem

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,0009883	-0,000906
			dev_st	0,07936939	0,02645286
	media	dev_st			
nov-apr	0,0009883	0,07936939		0	0,7281726
mag-ott	-0,000906	0,02645286		-0,7281726	0

Stellantis

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00115275	0,00039437
			dev_st	0,02687949	0,02442348
	media	dev_st			
nov-apr	0,00115275	0,02687949		0	0,6650662
mag-ott	0,00039437	0,02442348		-0,6650662	0

Telecom

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	6,549E-05	-0,0004683
			dev_st	0,02167828	0,02233644
	media	dev_st			
nov-apr	6,549E-05	0,02167828		0	0,54530176
mag-ott	-0,0004683	0,02233644		-0,5453018	0

Tenaris

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,0004321	-0,000747
			dev_st	0,01979591	0,01838911
	media	dev_st			
nov-apr	0,0004321	0,01979591		0	1,38950998
mag-ott	-0,000747	0,01838911		-1,38951	0

Unicredit

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	-0,0006048	-0,0005702
			dev_st	0,03766456	0,02681726
	media	dev_st			
nov-apr	-0,0006048	0,03766456		0	-0,0238778
mag-ott	-0,0005702	0,02681726		0,02387775	0

Unipol Sai

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00181808	-0,001316
			dev_st	0,02981478	0,05362641
	media	dev_st			
nov-apr	0,00181808	0,02981478		0	1,61318831
mag-ott	-0,001316	0,05362641		-1,6131883	0

FTSE MID CAP

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00093828	-0,0001183
			dev_st	0,00985311	0,011541
	media	dev_st			
nov-apr	0,00093828	0,00985311		0	2,21004903
mag-ott	-0,0001183	0,011541		-2,210049	0

Ascopiave

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,0011732	-0,0001264
			dev_st	0,01422816	0,01673804
	media	dev_st			
nov-apr	0,0011732	0,01422816		0	1,87762162
mag-ott	-0,0001264	0,01673804		-1,8776216	0

Autogrill

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00088833	0,00011804
			dev_st	0,01740043	0,01720413
	media	dev_st			
nov-apr	0,00088833	0,01740043		0	1,0014558
mag-ott	0,00011804	0,01720413		-1,0014558	0

Biesse Group

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00205437	-0,0003943
			dev_st	0,02416728	0,02679164
	media	dev_st			
nov-apr	0,00205437	0,02416728		0	2,15566579
mag-ott	-0,0003943	0,02679164		-2,1556658	0

Brembo

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00190832	-0,0013397
			dev_st	0,01844607	0,05255749
	media	dev_st			
nov-apr	0,00190832	0,01844607		0	1,83543466
mag-ott	-0,0013397	0,05255749		-1,8354347	0

Cattolica

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00042089	-0,0005421
			dev_st	0,01911366	0,01816946
	media	dev_st			
nov-apr	0,00042089	0,01911366		0	1,1623362
mag-ott	-0,0005421	0,01816946		-1,1623362	0

Datalogic

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,0005301	0,00052124
			dev_st	0,02045676	0,01995366
	media	dev_st			
nov-apr	0,0005301	0,02045676		0	0,0098702
mag-ott	0,00052124	0,01995366		-0,0098702	0

ERG

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00083064	-3,61E-05
			dev_st	0,01708636	0,01667771
	media	dev_st			
nov-apr	0,00083064	0,01708636		0	1,15504148
mag-ott	-3,61E-05	0,01667771		-1,1550415	0

Esprinet

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00139426	-0,0007082
			dev_st	0,02251006	0,02642441
	media	dev_st			
nov-apr	0,00139426	0,02251006		0	1,92237861
mag-ott	-0,0007082	0,02642441		-1,9223786	0

La Doria

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,0014857	0,00023794
			dev_st	0,02115409	0,02128426
	media	dev_st			
nov-apr	0,0014857	0,02115409		0	1,32247464
mag-ott	0,00023794	0,02128426		-1,3224746	0

Mediaset

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,0011398	-0,0009151
			dev_st	0,02666784	0,02514286
	media	dev_st			
nov-apr	0,0011398	0,02666784		0	1,78480836
mag-ott	-0,0009151	0,02514286		-1,7848084	0

Piaggio

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00078173	-0,0003703
			dev_st	0,02041237	0,02059909
	media	dev_st			
nov-apr	0,00078173	0,02041237		0	1,2633933
mag-ott	-0,0003703	0,02059909		-1,2633933	0

Reply

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00215453	-0,0006344
			dev_st	0,01690455	0,04595964
	media	dev_st			
nov-apr	0,00215453	0,01690455		0	1,79309068
mag-ott	-0,0006344	0,04595964		-1,7930907	0

Saras

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00063316	-0,0002521
			dev_st	0,0237315	0,02477534
	media	dev_st			
nov-apr	0,00063316	0,0237315		0	0,82030461
mag-ott	-0,0002521	0,02477534		-0,8203046	0

Tod's

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00036358	-0,0007583
			dev_st	0,01733504	0,01839272
	media	dev_st			
nov-apr	0,00036358	0,01733504		0	1,41081035
mag-ott	-0,0007583	0,01839272		-1,4108104	0

Effetto cambio del mese 2012-2019

FTSE MIB

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,000477138	0,00036721
			dev_st	0,014252497	0,01424135
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0004771	0,0142525		0	-1,0457087
altri	0,00036721	0,01424135		1,045708732	0

Amplifon

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,001113955	0,00099427
			dev_st	0,016620855	0,0168176
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00111396	0,01662086		0	0,12581335
altri	0,00099427	0,0168176		-0,125813346	0

Azimut

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-7,82224E-05	0,00077375
			dev_st	0,019118478	0,02189765
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-7,822E-05	0,01911848		0	-0,7023495
altri	0,00077375	0,02189765		0,702349493	0

Banca Generali

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,000222558	0,00079187
			dev_st	0,015920613	0,02007488
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00022256	0,01592061		0	-0,5188536
altri	0,00079187	0,02007488		0,518853594	0

Campari

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,000163522	0,00064561
			dev_st	0,013646156	0,01425993
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00016352	0,01364616		0	-0,601186
altri	0,00064561	0,01425993		0,601185952	0

Enel

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,000924827	0,00069472
			dev_st	0,016085379	0,01610139
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0009248	0,01608538		0	-1,7746766
altri	0,00069472	0,01610139		1,774676619	0

Eni

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,000403669	-1,222E-06
			dev_st	0,015258313	0,01448721
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0004037	0,01525831		0	-0,4850387
altri	-1,222E-06	0,01448721		0,485038706	0

Generali

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,000207935	0,00030593
			dev_st	0,016314652	0,0168009
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0002079	0,01631465		0	-0,5424832
altri	0,00030593	0,0168009		0,542483231	0

Intesa Sanpaolo

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,000513629	0,00046656
			dev_st	0,022619062	0,02303559
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0005136	0,02261906		0	-0,7531764
altri	0,00046656	0,02303559		0,753176388	0

Leonardo

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,000442834	0,00087272
			dev_st	0,022206752	0,02411625
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0004428	0,02220675		0	-0,9764759
altri	0,00087272	0,02411625		0,976475939	0

Saipem

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,001267594	0,00031565
			dev_st	0,032965341	0,06300686
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0012676	0,03296534		0	-0,4773562
altri	0,00031565	0,06300686		0,477356188	0

Stellantis

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,000885632	0,00114911
			dev_st	0,026182236	0,02550908
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0008856	0,02618224		0	-1,4000087
altri	0,00114911	0,02550908		1,400008695	0

Telecom

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,000779787	-7,504E-05
			dev_st	0,021451594	0,02214898
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0007798	0,02145159		0	-0,5646209
altri	-7,504E-05	0,02214898		0,564620898	0

Tenaris

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,000396761	-0,0001212
			dev_st	0,021391054	0,01851801
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0003968	0,02139105		0	-0,254531
altri	-0,0001212	0,01851801		0,254530982	0

Unicredit

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,001841421	-0,0002935
			dev_st	0,025526214	0,03397301
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0018414	0,02552621		0	-0,8391339
altri	-0,0002935	0,03397301		0,839133884	0

Unipol Sai

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,00150288	0,00060897
			dev_st	0,029510025	0,04641209
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0015029	0,02951003		0	-0,852253
altri	0,00060897	0,04641209		0,852253005	0

FTSE MID CAP

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,000787672	0,00030388
			dev_st	0,009837238	0,01093738
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00078767	0,00983724		0	0,79481287
altri	0,00030388	0,01093738		-0,794812865	0

Ascopiave

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,002011362	0,00015342
			dev_st	0,015819593	0,01546956
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00201136	0,01581959		0	2,10952432
altri	0,00015342	0,01546956		-2,109524323	0

Autogrill

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,000527237	0,00048465
			dev_st	0,016325414	0,01751414
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00052724	0,01632541		0	0,0434411
altri	0,00048465	0,01751414		-0,043441097	0

Biesse Group

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,00176549	0,0005701
			dev_st	0,026023575	0,02539293
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00176549	0,02602358		0	0,82649927
altri	0,0005701	0,02539293		-0,826499273	0

Brembo

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,003009705	0,00100069
			dev_st	0,082550942	0,01887343
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0030097	0,08255094		0	-1,7792623
altri	0,00100069	0,01887343		1,779262324	0

Cattolica

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-6,018E-05	-7,685E-05
			dev_st	0,016906459	0,01900775
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-6,018E-05	0,01690646		0	0,01579004
altri	-7,685E-05	0,01900775		-0,015790036	0

Datalogic

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,001594202	0,00027548
			dev_st	0,018969859	0,02046851
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,0015942	0,01896986		0	1,15202721
altri	0,00027548	0,02046851		-1,152027212	0

ERG

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,000465936	0,00036667
			dev_st	0,015606585	0,01715383
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00046594	0,01560658		0	0,10378624
altri	0,00036667	0,01715383		-0,103786241	0

Esprinet

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,00095861	0,00016377
			dev_st	0,022102776	0,02511451
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00095861	0,02210278		0	0,57062699
altri	0,00016377	0,02511451		-0,570626994	0

La Doria

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,001918873	0,00059356
			dev_st	0,02299165	0,0207656
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00191887	0,02299165		0	1,10248905
altri	0,00059356	0,0207656		-1,102489051	0

Mediaset

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,001600056	0,0004786
			dev_st	0,024047605	0,02626702
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0016001	0,02404761		0	-1,417907
altri	0,0004786	0,02626702		1,41790702	0

Piaggio

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,000878674	2,896E-05
			dev_st	0,019920675	0,02062956
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00087867	0,01992068		0	0,73128961
altri	2,896E-05	0,02062956		-0,731289612	0

Reply

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,001851621	0,00045788
			dev_st	0,018070824	0,03782203
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00185162	0,01807082		0	0,7035607
altri	0,00045788	0,03782203		-0,703560696	0

Saras

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,000713273	0,00038718
			dev_st	0,025419192	0,0239876
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0007133	0,02541919		0	-0,7999986
altri	0,00038718	0,0239876		0,799998551	0

Tod's

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,000235099	-0,0002074
			dev_st	0,017075265	0,01805884
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0002351	0,01707526		0	-0,0273821
altri	-0,0002074	0,01805884		0,027382129	0

Effetto week end 2012-2019

FTSE MIB

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0017954	0,00122224	0,00073967	0,0006099	0,00023251
			dev_st	0,01446701	0,01395469	0,01314277	0,01407128	0,01537817
	media	dev_st						
lun	-0,0017954	0,01446701		0	-3,0159231	-2,6060447	-2,3972114	-1,9266989
mar	0,00122224	0,01395469		3,0159231	0	0,50723792	0,62334837	0,95927207
mer	0,00073967	0,01314277		2,60604466	-0,5072379	0	0,13595554	0,50463077
gio	0,0006099	0,01407128		2,3972114	-0,6233484	-0,1359555	0	0,36488206
ven	0,00023251	0,01537817		1,92669888	-0,9592721	-0,5046308	-0,3648821	0

Amplifon

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00116359	0,0019062	0,00201294	0,000136	-0,0001334
			dev_st	0,0164867	0,01649594	0,01774171	0,01776259	0,01521102
	media	dev_st						
lun	0,00116359	0,0164867		0	-0,6395967	-0,7042685	0,85247547	1,16015733
mar	0,0019062	0,01649594		0,63959671	0	-0,0887755	1,47308504	1,82908106
mer	0,00201294	0,01774171		0,70426853	0,08877547	0	1,50826551	1,84794678
gio	0,000136	0,01776259		-0,8524755	-1,473085	-1,5082655	0	0,23203589
ven	-0,0001334	0,01521102		-1,1601573	-1,8290811	-1,8479468	-0,2320359	0

Azimut

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0009435	0,00090936	0,00121641	0,00152489	0,00032876
			dev_st	0,02348124	0,0210242	0,01926757	0,02195273	0,02107676
	media	dev_st						
lun	-0,0009435	0,02348124		0	-1,1812594	-1,4292313	-1,5448002	-0,809095
mar	0,00090936	0,0210242		1,18125935	0	-0,2169464	-0,40851	0,3924913
mer	0,00121641	0,01926757		1,42923127	0,21694645	0	-0,2130339	0,62562198
gio	0,00152489	0,02195273		1,54480024	0,40851005	0,21303392	0	0,79187017
ven	0,00032876	0,02107676		0,80909496	-0,3924913	-0,625622	-0,7918702	0

Banca Generali

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0015685	0,00229474	0,00116448	0,00167909	-0,0001872
			dev_st	0,01990068	0,02113108	0,01866189	0,01772292	0,01903787
	media	dev_st						
lun	-0,0015685	0,01990068		0	-2,6729128	-2,012618	-2,4521627	-1,0063158
mar	0,00229474	0,02113108		2,67291278	0	0,80782515	0,45044533	1,75588968
mer	0,00116448	0,01866189		2,01261803	-0,8078251	0	-0,4034137	1,02038418
gio	0,00167909	0,01772292		2,45216273	-0,4504453	0,40341367	0	1,44598609
ven	-0,0001872	0,01903787		1,00631582	-1,7558897	-1,0203842	-1,4459861	0

Campari

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00065252	0,00180942	-0,0002026	-0,0001497	0,00066654
			dev_st	0,01417264	0,01431651	0,01409338	0,01520877	0,0127835
	media	dev_st						
lun	0,00065252	0,01417264		0	-1,1535216	0,85942534	0,77584141	-0,0147415
mar	0,00180942	0,01431651		1,15352163	0	2,01805211	1,8921087	1,19816799
mer	-0,0002026	0,01409338		-0,8594253	-2,0180521	0	-0,0514937	-0,9191722
gio	-0,0001497	0,01520877		-0,7758414	-1,8921087	0,05149371	0	-0,8274502
ven	0,00066654	0,0127835		0,01474146	-1,198168	0,91917222	0,82745021	0

Enel

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0017597	0,00188561	0,00040436	0,00068495	0,00069643
			dev_st	0,01630717	0,0156396	0,01526633	0,016465	0,01667821
	media	dev_st						
lun	-0,0017597	0,01630717		0	-3,2411396	-1,9463873	-2,1215193	-2,1124178
mar	0,00188561	0,0156396		3,24113964	0	1,36562514	1,0665775	1,04678309
mer	0,00040436	0,01526633		1,94638726	-1,3656251	0	-0,2520804	-0,2599859
gio	0,00068495	0,016465		2,12151932	-1,0665775	0,25208035	0	-0,0098704
ven	0,00069643	0,01667821		2,11241775	-1,0467831	0,2599859	0,00987042	0

Eni

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0025589	0,00132925	0,0004155	0,00029327	0,00010169
			dev_st	0,01495427	0,01410445	0,01349853	0,01440966	0,01588232
	media	dev_st						
lun	-0,0025589	0,01495427		0	-3,8000467	-2,9666962	-2,7625849	-2,4465989
mar	0,00132925	0,01410445		3,80004666	0	0,94307658	1,03649204	1,16320237
mer	0,0004155	0,01349853		2,96669619	-0,9430766	0	0,12487439	0,30303856
gio	0,00029327	0,01440966		2,76258486	-1,036492	-0,1248744	0	0,18004685
ven	0,00010169	0,01588232		2,44659887	-1,1632024	-0,3030386	-0,1800468	0

Generali

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0021308	0,00095788	0,00127806	0,00083026	7,4468E-05
			dev_st	0,01625979	0,01647776	0,01455773	0,01693699	0,01887638
	media	dev_st						
lun	-0,0021308	0,01625979		0	-2,6799225	-3,1385047	-2,5359246	-1,77531
mar	0,00095788	0,01647776		2,67992247	0	-0,2934229	0,10895366	0,70963957
mer	0,00127806	0,01455773		3,13850467	0,29342291	0	0,4044363	1,01642504
gio	0,00083026	0,01693699		2,53592458	-0,1089537	-0,4044363	0	0,60062944
ven	7,4468E-05	0,01887638		1,77531005	-0,7096396	-1,016425	-0,6006294	0

Intesa Sanpaolo

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0029611	0,00161098	0,00186716	0,00090318	-6,144E-05
			dev_st	0,02357649	0,02254302	0,0208028	0,02207229	0,02533303
	media	dev_st						
lun	-0,0029611	0,02357649		0	-2,8158776	-3,0857722	-2,4070845	-1,6808089
mar	0,00161098	0,02254302		2,81587761	0	-0,1682737	0,45261058	0,99264632
mer	0,00186716	0,0208028		3,08577221	0,16827373	0	0,64113487	1,18430749
gio	0,00090318	0,02207229		2,40708447	-0,4526106	-0,6411349	0	0,57866046
ven	-6,144E-05	0,02533303		1,68080886	-0,9926463	-1,1843075	-0,5786605	0

Leonardo

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0020169	0,00076087	0,00257383	0,00095456	0,00081066
			dev_st	0,02177625	0,02397024	0,02262577	0,02165887	0,02809846
	media	dev_st						
lun	-0,0020169	0,02177625		0	-1,7224045	-2,9361215	-1,945771	-1,5949971
mar	0,00076087	0,02397024		1,72240448	0	-1,1082474	-0,1209694	-0,0271383
mer	0,00257383	0,02262577		2,93612151	1,10824739	0	1,04302948	0,98382916
gio	0,00095456	0,02165887		1,94577104	0,1209694	-1,0430295	0	0,08177617
ven	0,00081066	0,02809846		1,59499705	0,02713827	-0,9838292	-0,0817762	0

Saipem

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,0003058	-0,0005925	0,00023394	-0,0024047	0,00256258
			dev_st	0,03506995	0,02650001	0,0323456	0,02505984	0,11646853
	media	dev_st						
lun	0,0003058	0,03506995		0	0,4108247	0,03026224	1,26647111	-0,3716569
mar	-0,0005925	0,02650001		-0,4108247	0	-0,3982137	1,00250032	-0,532164
mer	0,00023394	0,0323456		-0,0302622	0,39821369	0	1,3013852	-0,3881033
gio	-0,0024047	0,02505984		-1,2664711	-1,0025003	-1,3013852	0	-0,8420168
ven	0,00256258	0,11646853		0,37165688	0,53216395	0,38810329	0,84201683	0

Stellantis

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00153872	0,00103112	0,00050768	0,00097684	-0,0002345
			dev_st	0,02451692	0,02301787	0,02661847	0,02808018	0,0257591
	media	dev_st						
lun	0,00153872	0,02451692		0	0,30325232	0,57214177	0,30296509	1,00027337
mar	0,00103112	0,02301787		-0,3032523	0	0,29971262	0,0301548	0,73739249
mer	0,00050768	0,02661847		-0,5721418	-0,2997126	0	-0,2446059	0,40319824
gio	0,00097684	0,02808018		-0,3029651	-0,0301548	0,24460593	0	0,64037746
ven	-0,0002345	0,0257591		-1,0002734	-0,7373925	-0,4031982	-0,6403775	0

Telecom

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0017398	-0,000249	0,00049824	0,00076105	-0,0003382
			dev_st	0,02035499	0,02225911	0,02149689	0,02156892	0,02422585
	media	dev_st						
lun	-0,0017398	0,02035499		0	-0,9925322	-1,5182486	-1,6954673	-0,8883743
mar	-0,000249	0,02225911		0,99253223	0	-0,4865391	-0,6574319	0,05458493
mer	0,00049824	0,02149689		1,51824855	0,48653914	0	-0,1741054	0,51979648
gio	0,00076105	0,02156892		1,6954673	0,65743194	0,17410536	0	0,68303734
ven	-0,0003382	0,02422585		0,88837433	-0,0545849	-0,5197965	-0,6830373	0

Tenaris

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0010883	0,00072338	-0,000134	0,00021379	-0,0005975
			dev_st	0,01759513	0,01867187	0,01918747	0,02091362	0,01894949
	media	dev_st						
lun	-0,0010883	0,01759513		0	-1,4181658	-0,7361143	-0,9574345	-0,3807217
mar	0,00072338	0,01867187		1,41816585	0	0,64526899	0,36664565	0,99924001
mer	-0,000134	0,01918747		0,73611431	-0,645269	0	-0,2471847	0,34588755
gio	0,00021379	0,02091362		0,95743452	-0,3666456	0,2471847	0	0,57909261
ven	-0,0005975	0,01894949		0,38072172	-0,99924	-0,3458875	-0,5790926	0

Unicredit

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0039406	0,00121597	0,00149828	0,00074811	-0,0025143
			dev_st	0,02787898	0,02675782	0,02695494	0,02836114	0,04754028
	media	dev_st						
lun	-0,0039406	0,02787898		0	-2,6808448	-2,8175787	-2,3709431	-0,518755
mar	0,00121597	0,02675782		2,68084477	0	-0,1497707	0,24205352	1,37697162
mer	0,00149828	0,02695494		2,81757866	0,14977075	0	0,38677033	1,4785449
gio	0,00074811	0,02836114		2,37094313	-0,2420535	-0,3867703	0	1,18886097
ven	-0,0025143	0,04754028		0,51875502	-1,3769716	-1,4785449	-1,188861	0

Unipol Sai

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0017692	0,00196821	0,00013589	0,00078581	-0,000107
			dev_st	0,05185563	0,04387396	0,03576387	0,02792716	0,05397285
	media	dev_st						
lun	-0,0017692	0,05185563		0	-1,1057837	-0,6081581	-0,8745257	-0,4455104
mar	0,00196821	0,04387396		1,10578375	0	0,65225695	0,45889543	0,60056719
mer	0,00013589	0,03576387		0,60815808	-0,6522569	0	-0,2890403	0,07552722
gio	0,00078581	0,02792716		0,87452574	-0,4588954	0,28904028	0	0,29644156
ven	-0,000107	0,05397285		0,44551039	-0,6005672	-0,0755272	-0,2964416	0

FTSE MID CAP

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0006156	0,00053523	0,00043796	0,00096031	0,00064625
			dev_st	0,01186469	0,01091491	0,01051147	0,00978232	0,01050758
	media	dev_st						
lun	-0,0006156	0,01186469		0	-1,4343181	-1,3356425	-2,0628175	-1,5977513
mar	0,00053523	0,01091491		1,43431808	0	0,12933977	-0,5851581	-0,1474624
mer	0,00043796	0,01051147		1,3356425	-0,1293398	0	-0,733945	-0,2820336
gio	0,00096031	0,00978232		2,06281751	0,58515812	0,73394504	0	0,44085436
ven	0,00064625	0,01050758		1,59775125	0,14746236	0,28203359	-0,4408544	0

Ascopiave

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0006917	-9,601E-05	0,00158899	0,00099832	0,00071301
			dev_st	0,01698079	0,01512833	0,01465371	0,01479286	0,01606543
	media	dev_st						
lun	-0,0006917	0,01698079		0	-0,5263699	-2,0434647	-1,5101662	-1,2057385
mar	-9,601E-05	0,01512833		0,52636987	0	-1,6120051	-1,0434279	-0,7378492
mer	0,00158899	0,01465371		2,04346474	1,61200511	0	0,57228251	0,81080255
gio	0,00099832	0,01479286		1,51016625	1,0434279	-0,5722825	0	0,26328821
ven	0,00071301	0,01606543		1,2057385	0,73784916	-0,8108025	-0,2632882	0

Autogrill

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0005688	7,1268E-05	0,00014393	0,00123651	0,00156931
			dev_st	0,01668016	0,01765748	0,01591504	0,01826035	0,01782288
	media	dev_st						
lun	-0,0005688	0,01668016		0	-0,5292513	-0,6211158	-1,4675033	-1,7570524
mar	7,1268E-05	0,01765748		0,52925127	0	-0,0615939	-0,9254211	-1,2016468
mer	0,00014393	0,01591504		0,62111576	0,0615939	0	-0,909825	-1,2006573
gio	0,00123651	0,01826035		1,46750333	0,92542114	0,909825	0	-0,2627751
ven	0,00156931	0,01782288		1,75705241	1,20164676	1,20065729	0,2627751	0

Biesse Group

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00042121	0,00043295	0,00069145	0,00091174	0,00152496
			dev_st	0,02990768	0,02358618	0,02454427	0,02444459	0,02474136
	media	dev_st						
lun	0,00042121	0,02990768		0	-0,006194	-0,1403836	-0,2556212	-0,5706897
mar	0,00043295	0,02358618		0,006194	0	-0,1530112	-0,2843483	-0,6429442
mer	0,00069145	0,02454427		0,1403836	0,15301122	0	-0,1282998	-0,4813195
gio	0,00091174	0,02444459		0,25562122	0,28434828	0,12829985	0	-0,3552617
ven	0,00152496	0,02474136		0,57068967	0,64294419	0,48131953	0,35526173	0

Brembo

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0027101	0,00081975	0,00090591	0,00106513	0,00108406
			dev_st	0,08108223	0,01853508	0,01933964	0,01876702	0,01803855
	media	dev_st						
lun	-0,0027101	0,08108223		0	-0,8548634	-0,8737844	-0,9158443	-0,9179365
mar	0,00081975	0,01853508		0,85486336	0	-0,0648083	-0,1876745	-0,2056529
mer	0,00090591	0,01933964		0,87378443	0,06480835	0	-0,1192019	-0,1355548
gio	0,00106513	0,01876702		0,91584425	0,18767452	0,11920185	0	-0,0146512
ven	0,00108406	0,01803855		0,91793653	0,20565289	0,13555485	0,01465122	0

Cattolica

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0022149	0,0006418	0,00061498	0,0008441	-0,0002864
			dev_st	0,01985323	0,01630149	0,01661858	0,01690556	0,02260563
	media	dev_st						
lun	-0,0022149	0,01985323		0	-2,2350995	-2,1966795	-2,3608957	-1,2856315
mar	0,0006418	0,01630149		2,23509947	0	0,02321568	-0,1737736	0,67050567
mer	0,00061498	0,01661858		2,19667948	-0,0232157	0	-0,1949813	0,6467852
gio	0,0008441	0,01690556		2,36089567	0,17377362	0,19498127	0	0,80752903
ven	-0,0002864	0,02260563		1,28563152	-0,6705057	-0,6467852	-0,807529	0

Datalogic

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00013478	-0,0005833	1,7492E-05	0,00180464	0,00124661
			dev_st	0,02145024	0,01915377	0,02217834	0,01861126	0,01936354
	media	dev_st						
lun	0,00013478	0,02145024		0	0,50177816	0,07634828	-1,1832807	-0,7720457
mar	-0,0005833	0,01915377		-0,5017782	0	-0,4131249	-1,8039357	-1,352145
mer	1,7492E-05	0,02217834		-0,0763483	0,41312491	0	-1,245545	-0,8400049
gio	0,00180464	0,01861126		1,18328066	1,80393573	1,24554495	0	0,41868663
ven	0,00124661	0,01936354		0,77204574	1,35214497	0,84000489	-0,4186866	0

ERG

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0007503	0,00045303	0,00057471	0,00121602	0,00041613
			dev_st	0,01834704	0,01621174	0,01719325	0,01713833	0,01532896
	media	dev_st						
lun	-0,0007503	0,01834704		0	-0,9876491	-1,058748	-1,5755924	-0,9791537
mar	0,00045303	0,01621174		0,98764906	0	-0,1037491	-0,652429	0,03327859
mer	0,00057471	0,01719325		1,05874797	0,10374906	0	-0,5329494	0,13852166
gio	0,00121602	0,01713833		1,57559238	0,65242899	0,53294936	0	0,70074654
ven	0,00041613	0,01532896		0,97915369	-0,0332786	-0,1385217	-0,7007465	0

Esprinet

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00084713	-0,0004927	0,00192713	-0,0008876	0,00019032
			dev_st	0,02696256	0,02451638	0,02458975	0,0215746	0,02496341
	media	dev_st						
lun	0,00084713	0,02696256		0	0,7387165	-0,5946597	1,01126764	0,3586668
mar	-0,0004927	0,02451638		-0,7387165	0	-1,4041779	0,24399755	-0,3928452
mer	0,00192713	0,02458975		0,59465969	1,4041779	0	1,73613985	0,99751252
gio	-0,0008876	0,0215746		-1,0112676	-0,2439975	-1,7361399	0	-0,6584972
ven	0,00019032	0,02496341		-0,3586668	0,39284519	-0,9975125	0,65849719	0

La Doria

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00075518	0,00048606	0,00098482	0,00093966	0,00105815
			dev_st	0,02225021	0,02209523	0,02106918	0,01976547	0,02087231
	media	dev_st						
lun	0,00075518	0,02225021		0	0,17239868	-0,1505573	-0,1247255	-0,1992605
mar	0,00048606	0,02209523		-0,1723987	0	-0,3291701	-0,3087198	-0,3787564
mer	0,00098482	0,02106918		0,15055733	0,32917014	0	0,03153896	-0,0497604
gio	0,00093966	0,01976547		0,12472545	0,30871978	-0,031539	0	-0,0830673
ven	0,00105815	0,02087231		0,19926048	0,3787564	0,04976036	0,08306729	0

Mediaset

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0014014	0,00207682	-0,0016613	0,00122476	0,00015976
			dev_st	0,0241493	0,0280757	0,02621539	0,02694945	0,02355752
	media	dev_st						
lun	-0,0014014	0,0241493		0	-1,8857684	0,14641808	-1,4588838	-0,9284543
mar	0,00207682	0,0280757		1,88576844	0	1,96088045	0,44172479	1,05244639
mer	-0,0016613	0,02621539		-0,1464181	-1,9608805	0	-1,5486009	-1,039685
gio	0,00122476	0,02694945		1,45888376	-0,4417248	1,5486009	0	0,59931245
ven	0,00015976	0,02355752		0,92845429	-1,0524464	1,03968501	-0,5993124	0

Piaggio

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0005966	0,00046326	-4,401E-05	0,00046031	0,00065881
			dev_st	0,0211976	0,02115656	0,02158723	0,01933135	0,01915706
	media	dev_st						
lun	-0,0005966	0,0211976		0	-0,7108783	-0,3668762	-0,7412318	-0,8817014
mar	0,00046326	0,02115656		0,71087833	0	0,33816214	0,00207942	-0,1378617
mer	-4,401E-05	0,02158723		0,3668762	-0,3381621	0	-0,3511527	-0,4899831
gio	0,00046031	0,01933135		0,74123179	-0,0020794	0,35115268	0	-0,1469536
ven	0,00065881	0,01915706		0,88170137	0,13786172	0,4899831	0,14695363	0

Reply

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00084139	0,00166781	0,00110276	0,00148379	-0,0014981
			dev_st	0,01891821	0,01789354	0,01757453	0,01598105	0,06986662
	media	dev_st						
lun	0,00084139	0,01891821		0	-0,6376064	-0,2033729	-0,522074	0,64739012
mar	0,00166781	0,01789354		0,63760642	0	0,45395166	0,15476569	0,884359
mer	0,00110276	0,01757453		0,20337285	-0,4539517	0	-0,3236419	0,72731373
gio	0,00148379	0,01598105		0,52207397	-0,1547657	0,32364189	0	0,840174
ven	-0,0014981	0,06986662		-0,6473901	-0,884359	-0,7273137	-0,840174	0

Saras

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00084126	6,0005E-05	-2,624E-05	-0,0005469	0,00057811
			dev_st	0,02548691	0,02470872	0,02221146	0,02442996	0,02446578
	media	dev_st						
lun	0,00084126	0,02548691		0	0,4421248	0,51565132	0,79092995	0,14944481
mar	6,0005E-05	0,02470872		-0,4421248	0	0,05230354	0,35238711	-0,2998534
mer	-2,624E-05	0,02221146		-0,5156513	-0,0523035	0	0,31810322	-0,3681033
gio	-0,0005469	0,02442996		-0,79093	-0,3523871	-0,3181032	0	-0,6556419
ven	0,00057811	0,02446578		-0,1494448	0,29985336	0,36810334	0,65564191	0

Tod's

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0002214	-0,0006299	0,00089316	-0,001361	0,00026389
			dev_st	0,01939068	0,01759465	0,01765935	0,0185719	0,01597571
	media	dev_st						
lun	-0,0002214	0,01939068		0	0,31345055	-0,8538677	0,85374823	-0,3876493
mar	-0,0006299	0,01759465		-0,3134506	0	-1,2310385	0,57651221	-0,7567331
mer	0,00089316	0,01765935		0,85386767	1,23103846	0	1,7743652	0,53172329
gio	-0,001361	0,0185719		-0,8537482	-0,5765122	-1,7743652	0	-1,3359518
ven	0,00026389	0,01597571		0,38764934	0,75673306	-0,5317233	1,33595184	0

Effetto holiday 2012-2019

FTSE MIB				
T-TEST				non festivi
			media	0,00017411
			dev_st	0,01427483
	media	dev_st		
1 gen	-0,0014589	0,01290555		-0,3230228
pas	-0,0034693	0,00698551		-0,721563
25 apr	0,00252186	0,02356006		0,46262323
1 mag	-0,0052539	0,00878142		-1,0746827
fer	-0,0005092	0,01243202		-0,1351862
1 nov	0,00450118	0,01191904		0,85615389
8 dic	0,00937401	0,01277166		1,81990769
nat	0,0040367	0,01030612		0,76452435
tutte	0,0012178	0,01332264		0,57677358

Amplifon				
T-TEST				non festivi
			media	0,00107267
			dev_st	0,01679591
	media	dev_st		
1 gen	-7,098E-05	0,01143424		-0,192408
pas	-0,004884	0,01043896		-1,0023054
25 apr	-0,0021057	0,0110684		-0,5347599
1 mag	-0,000999	0,01287645		-0,3484575
fer	0,00705803	0,01483728		1,00633376
1 nov	-0,0059146	0,00917851		-1,175941
8 dic	0,00620196	0,01554722		0,86226591
nat	-0,004803	0,03304979		-0,981739
tutte	-0,0006897	0,01620282		-0,8269446

Azimut				
T-TEST				non festivi
			media	0,00055796
			dev_st	0,02157729
	media	dev_st		
1 gen	0,00493153	0,01012046		0,57304519
pas	-0,0006501	0,01417062		-0,158223
25 apr	0,00032024	0,02749399		-0,031059
1 mag	-0,0019125	0,00876973		-0,3237308
fer	0,00095551	0,01519492		0,05205936
1 nov	-0,0019207	0,01338086		-0,3246538
8 dic	0,0137588	0,01414838		1,72890052
nat	0,00270744	0,00480523		0,28173195
tutte	0,00227378	0,01484942		0,63130608

Banca Generali				
T-TEST				non festivi
			media	0,00069118
			dev_st	0,01945485
	media	dev_st		
1 gen	0,00292628	0,01362963		0,32462303
pas	-0,0044644	0,00905743		-0,7492029
25 apr	0,003559	0,02790757		0,41520054
1 mag	0,002637	0,00840117		0,28278419
fer	-0,0063969	0,00968374		-1,0299746
1 nov	-0,0051309	0,0127515		-0,8456967
8 dic	0,00828813	0,02388241		1,10110517
nat	0,00226939	0,01279405		0,22924493
tutte	0,00046096	0,01606216		-0,0936365

Campari				
T-TEST				non festivi
			media	0,00047903
			dev_st	0,01417246
	media	dev_st		
1 gen	0,00153995	0,011032		0,21146936
pas	-0,004718	0,01358114		-1,0352583
25 apr	0,00029046	0,01411862		-0,0375568
1 mag	-0,0042277	0,01130181		-0,9381107
fer	0,00279979	0,00957662		0,46272892
1 nov	0,00997791	0,00846711		1,89433602
8 dic	0,01257323	0,01528021		2,40797667
nat	0,00462065	0,01475214		0,82473454
tutte	0,00285704	0,0131216		1,32397935

Enel				
T-TEST				non festivi
			media	0,00032845
			dev_st	0,01613734
	media	dev_st		
1 gen	-0,006035	0,00777001		-1,1148095
pas	-0,0020718	0,00561304		-0,4205995
25 apr	0,00971338	0,02529203		1,63675765
1 mag	-0,0079149	0,01342008		-1,4428001
fer	0,0018203	0,01313035		0,26112887
1 nov	0,00717026	0,01581264		1,19684428
8 dic	0,00765831	0,01634668		1,28204744
nat	0,00726143	0,00966159		1,21427306
tutte	0,00220024	0,01515181		0,91489755

Eni				
T-TEST				non festivi
			media	-0,0001074
			dev_st	0,01465902
	media	dev_st		
1 gen	-0,0019408	0,01903648		-0,3525469
pas	-0,0046424	0,01162705		-0,8739041
25 apr	-0,0016224	0,01589028		-0,2916157
1 mag	-0,0025609	0,00736253		-0,4731606
fer	-6,477E-05	0,01178424		0,0082164
1 nov	0,00433418	0,01740898		0,85454685
8 dic	0,00410579	0,0134829		0,81153315
nat	0,00909418	0,01203214		1,77299958
tutte	0,00083785	0,01390869		0,5084686

Generali				
T-TEST				non festivi
			media	0,00015578
			dev_st	0,01674845
	media	dev_st		
1 gen	-0,0004707	0,01323641		-0,1056577
pas	-0,0062629	0,00844223		-1,0834002
25 apr	0,00184676	0,01881684		0,28483706
1 mag	-0,0038468	0,01610025		-0,6746819
fer	-0,0008688	0,00909056		-0,172927
1 nov	0,00683928	0,01274929		1,12736042
8 dic	0,01282711	0,02512384		2,13016564
nat	0,00452293	0,01009146		0,7369658
tutte	0,00182337	0,01541725		0,78576749

Intesa Sanpaolo

T-TEST				non festivi
			media	0,00031029
			dev_st	0,02305936
	media	dev_st		
1 gen	0,00013614	0,01441682		-0,0213436
pas	-0,0045061	0,00997995		-0,5905423
25 apr	1,7392E-06	0,03818003		-0,0376367
1 mag	-0,0073327	0,01218074		-0,9369411
fer	-0,0035429	0,01104219		-0,4724062
1 nov	-0,0034108	0,02070879		-0,4556811
8 dic	0,01501714	0,02312127		1,80024318
nat	-0,0013735	0,00979805		-0,2064597
tutte	-0,0006264	0,01961724		-0,3211947

Leonardo

T-TEST				non festivi
			media	0,00058035
			dev_st	0,02381753
	media	dev_st		
1 gen	0,00047657	0,0065527		-0,0123223
pas	-0,0041853	0,0084669		-0,5657893
25 apr	-0,0009922	0,04189639		-0,1855875
1 mag	-0,0004519	0,02081734		-0,1223926
fer	0,00017099	0,01861825		-0,0485523
1 nov	0,00645246	0,02898664		0,69524448
8 dic	0,01507638	0,01878938		1,71928579
nat	-0,0010443	0,01803899		-0,1927075
tutte	0,00193784	0,0222724		0,44960881

Saipem

T-TEST				non festivi
			media	-0,0011525
			dev_st	0,02932117
	media	dev_st		
1 gen	0,01021133	0,03902484		1,09226439
pas	-0,003435	0,02433396		-0,2198752
25 apr	0,28078326	0,80834661		13,4433763
1 mag	-0,0135586	0,01375061		-1,1962005
fer	0,00490748	0,02413067		0,58376152
1 nov	0,0011056	0,01527374		0,21770181
8 dic	-0,0039287	0,03541824		-0,267017
nat	0,01031813	0,01201909		1,10611807
tutte	0,03580043	0,28613084		4,97926019

Stellantis

T-TEST				non festivi
			media	0,00087578
			dev_st	0,02487493
	media	dev_st		
1 gen	-0,0050176	0,014374		-0,6696627
pas	-0,0026384	0,02634563		-0,3986782
25 apr	-0,0015941	0,02412649		-0,2803067
1 mag	-0,0241096	0,02021795		-2,8371799
fer	0,01053166	0,03211958		1,09422565
1 nov	0,01124534	0,03725134		1,17373728
8 dic	0,0106474	0,0178065		1,10993517
nat	-0,0205397	0,10309922		-2,3541789
tutte	-0,0026844	0,04317724		-1,0926536

Telecom

T-TEST				non festivi
			media	-0,0002339
			dev_st	0,02214763
	media	dev_st		
1 gen	-0,0038963	0,01036617		-0,4675117
pas	-0,0067452	0,01565871		-0,8307033
25 apr	-0,008235	0,02010927		-1,0200912
1 mag	-0,0031289	0,01436265		-0,3693972
fer	-0,0027591	0,01110221		-0,3223282
1 nov	0,00914209	0,01365967		1,19646246
8 dic	0,01428145	0,01742755		1,85139505
nat	0,00585564	0,02600493		0,77551056
tutte	0,00056432	0,01759031		0,28541503

Tenaris

T-TEST				non festivi
			media	-0,0001923
			dev_st	0,0191199
	media	dev_st		
1 gen	0,00554102	0,02742552		0,8446051
pas	-0,0001477	0,01342701		0,00659389
25 apr	-0,0003344	0,0164126		-0,0209984
1 mag	-0,0060365	0,0190191		-0,8628008
fer	-0,0048874	0,02000024		-0,6930195
1 nov	-0,0040839	0,01972		-0,5744541
8 dic	0,00272968	0,015418		0,43167807
nat	0,01044146	0,01311325		1,57155778
tutte	0,00040278	0,01830902		0,24534487

Unicredit

T-TEST				non festivi
			media	-0,0006019
			dev_st	0,03265324
	media	dev_st		
1 gen	0,00218422	0,02157466		0,24112238
pas	-0,0094644	0,0177877		-0,7672018
25 apr	0,00977977	0,05378268		0,89434069
1 mag	-0,0119491	0,02109873		-0,982056
fer	-0,0044125	0,01974883		-0,3298304
1 nov	-0,003153	0,02410388		-0,2207317
8 dic	0,02305638	0,03313928		2,04500422
nat	-0,0070906	0,01862937		-0,5616744
tutte	-0,0001311	0,0290873		0,11387904

Unipol Sai

T-TEST				non festivi
			media	0,00012535
			dev_st	0,04431996
	media	dev_st		
1 gen	-0,0039347	0,02167175		-0,2589816
pas	-0,0039173	0,00701189		-0,2579836
25 apr	0,0026428	0,01173337		0,1606365
1 mag	0,00064181	0,0153614		0,03295139
fer	0,00633311	0,01546278		0,39607053
1 nov	0,00683957	0,01449773		0,42839736
8 dic	0,01487282	0,01794879		0,94084506
nat	-0,0014294	0,02168072		-0,0991758
tutte	0,00275608	0,01654167		0,47378758

FTSE MID CAP

T-TEST				non festivi
			media	0,00034243
			dev_st	0,01081449
	media	dev_st		
1 gen	0,00105006	0,00950564		0,18478438
pas	0,00075648	0,00618746		0,10821817
25 apr	0,00105162	0,01451107		0,18480365
1 mag	0,00161246	0,00277946		0,33211949
fer	0,00034691	0,00718553		0,00117175
1 nov	0,00521752	0,00632033		1,27414644
8 dic	0,00513062	0,00746905		1,25108893
nat	0,00103848	0,00586833		0,18193692
tutte	0,00202552	0,00788772		1,23439335

Ascopiave

T-TEST				non festivi
			media	0,00039687
			dev_st	0,01561347
	media	dev_st		
1 gen	0,00128975	0,01530272		0,16143125
pas	0,0073888	0,00973072		1,2656065
25 apr	0,00487733	0,01228918		0,81062479
1 mag	0,00111993	0,01361831		0,13078023
fer	0,00981931	0,02495884		1,69807377
1 nov	0,00313609	0,00817553		0,49593996
8 dic	0,00397663	0,00504601		0,64834492
nat	-0,0008756	0,00836339		-0,2303736
tutte	0,00384153	0,01311872		1,74497937

Autogrill

T-TEST				non festivi
			media	0,00042315
			dev_st	0,01735097
	media	dev_st		
1 gen	0,00064224	0,00824796		0,0356976
pas	-0,0001601	0,01276139		-0,0949722
25 apr	-0,0006993	0,02020412		-0,1824663
1 mag	-0,0048876	0,01099174		-0,8650129
fer	-0,0039883	0,01180554		-0,7184458
1 nov	0,00780851	0,00958749		1,20315669
8 dic	0,00414378	0,0159378		0,60546786
nat	0,01813542	0,0203919		2,87922202
tutte	0,00262433	0,01531085		1,00224109

Biesse Group

T-TEST				non festivi
			media	0,00081703
			dev_st	0,02563879
	media	dev_st		
1 gen	0,00249407	0,0146228		0,18488499
pas	-0,006635	0,0133334		-0,8216377
25 apr	-1,349E-05	0,01891446		-0,09152
1 mag	0,00351819	0,00541845		0,29796031
fer	-0,0149987	0,02304704		-1,7418915
1 nov	0,00385257	0,03752509		0,33342221
8 dic	0,00319619	0,01133576		0,26236027
nat	0,00999718	0,02839609		1,01021344
tutte	0,00017639	0,02140638		-0,1976628

Brembo

T-TEST				non festivi
			media	0,00013843
			dev_st	0,04033201
	media	dev_st		
1 gen	0,00052127	0,00813029		0,02684547
pas	0,00423566	0,00993139		0,28729696
25 apr	0,00447592	0,022868		0,30398249
1 mag	0,00032423	0,01102247		0,01302779
fer	-0,0045162	0,01087614		-0,3263711
1 nov	0,00910801	0,01096619		0,62892922
8 dic	0,00874011	0,0137695		0,60307996
nat	0,00397874	0,0081839		0,26929242
tutte	0,00335847	0,01277373		0,63766353

Cattolica

T-TEST				non festivi
			media	-8,792E-05
			dev_st	0,018785
	media	dev_st		
1 gen	0,00564496	0,00879693		0,86280465
pas	-0,0028431	0,00946441		-0,4146273
25 apr	-0,0103865	0,01569509		-1,548434
1 mag	-0,003133	0,0096662		-0,4582524
fer	-0,0024578	0,01088151		-0,356584
1 nov	0,00980112	0,01369148		1,48736626
8 dic	0,00712164	0,01423229		1,08426345
nat	-0,0008486	0,01040781		-0,1144594
tutte	0,00036234	0,01281456		0,19031409

Datalogic

T-TEST				non festivi
			media	0,00049954
			dev_st	0,02030697
	media	dev_st		
1 gen	-3,991E-05	0,00725663		-0,0751176
pas	0,00167034	0,01614474		0,16286347
25 apr	0,00221841	0,01916556		0,23897642
1 mag	-0,0047483	0,01576196		-0,7300438
fer	0,00673544	0,02425296		0,86604135
1 nov	0,01351866	0,01711829		1,81072696
8 dic	-0,0018811	0,01369048		-0,3312799
nat	-0,0068945	0,01081702		-1,0292753
tutte	0,00132238	0,01650731		0,32071753

ERG

T-TEST				non festivi
			media	0,00041035
			dev_st	0,01699223
	media	dev_st		
1 gen	-0,0099606	0,01243932		-1,7244113
pas	-0,0044018	0,0098121		-0,8004593
25 apr	0,00396977	0,01427005		0,59162896
1 mag	0,00277574	0,00955216		0,39347544
fer	-0,0024836	0,01514437		-0,4809275
1 nov	0,00627721	0,01116223		0,97570389
8 dic	0,00089834	0,01412683		0,08111353
nat	-8,406E-05	0,01007009		-0,0822378
tutte	-0,0003761	0,0125383		-0,3670309

Esprinet

T-TEST				non festivi
			media	0,00024787
			dev_st	0,02478815
	media	dev_st		
1 gen	-0,0002549	0,00832222		-0,0573488
pas	0,00263254	0,0252946		0,27152518
25 apr	-0,0015216	0,01985094		-0,2016389
1 mag	0,00370375	0,01497427		0,3940365
fer	0,0019944	0,01842914		0,19906164
1 nov	-0,0075221	0,00888634		-0,8863535
8 dic	0,01347666	0,01548907		1,50825749
nat	0,0063389	0,01267268		0,69464135
tutte	0,00235596	0,01648144		0,67550008

La Doria

T-TEST				non festivi
			media	0,00074874
			dev_st	0,02139212
	media	dev_st		
1 gen	-2,269E-05	0,01393494		-0,1019098
pas	-0,0001836	0,00895446		-0,1232259
25 apr	0,00767059	0,01481314		0,91430049
1 mag	0,0017586	0,01252388		0,13342847
fer	0,00088343	0,01517878		0,01778971
1 nov	0,00712613	0,01470404		0,84239553
8 dic	0,00711116	0,01837087		0,83996477
nat	0,00598028	0,0167095		0,69084436
tutte	0,00379049	0,01418524		1,12944537

Mediaset

T-TEST				non festivi
			media	4,3106E-05
			dev_st	0,02601057
	media	dev_st		
1 gen	-0,0028047	0,02327378		-0,3091753
pas	-0,0008171	0,02612173		-0,0933521
25 apr	0,00263696	0,02564582		0,28150177
1 mag	-0,0029237	0,01225688		-0,322474
fer	-0,0048409	0,0284813		-0,5298043
1 nov	0,00723491	0,01461604		0,78154394
8 dic	0,0068514	0,02519406		0,73893113
nat	0,00546679	0,0124037		0,58950627
tutte	0,00135044	0,02116224		0,39781778

Piaggio

T-TEST				non festivi
			media	0,00015071
			dev_st	0,02059077
	media	dev_st		
1 gen	0,00413087	0,0126726		0,54630828
pas	-0,0029809	0,01264527		-0,4298431
25 apr	-0,0032563	0,02473297		-0,4666351
1 mag	0,00789016	0,01867711		1,0613414
fer	-0,0028241	0,01477378		-0,4082059
1 nov	0,00764243	0,02048521		1,02702068
8 dic	0,00447361	0,01309618		0,59332104
nat	-0,0039011	0,02053727		-0,5554415
tutte	0,00139683	0,01739561		0,47860398

Reply

T-TEST				non festivi
			media	0,00058319
			dev_st	0,03538919
	media	dev_st		
1 gen	0,00624732	0,0216228		0,45235316
pas	0,00540574	0,01643674		0,3852659
25 apr	0,00860247	0,01834154		0,6405784
1 mag	0,004774	0,01163263		0,33487069
fer	0,00466508	0,01743763		0,32607745
1 nov	0,00640887	0,01155576		0,46550775
8 dic	0,00235499	0,01335323		0,14156715
nat	0,00138871	0,01978452		0,06433924
tutte	0,0049809	0,01584275		0,99090134

Saras

T-TEST				non festivi
			media	3,0293E-05
			dev_st	0,02431078
	media	dev_st		
1 gen	0,00275224	0,01446823		0,3164547
pas	0,00749611	0,03602114		0,86474308
25 apr	0,01928817	0,0165365		2,23843746
1 mag	0,00498031	0,01252716		0,57559548
fer	-0,0016686	0,02760697		-0,19714
1 nov	0,00180758	0,0276837		0,20623258
8 dic	0,00290195	0,00790328		0,33402956
nat	0,00020019	0,02587724		0,01972144
tutte	0,00471974	0,02245288		1,5221251

Tod's

T-TEST				non festivi
			media	-0,0003637
			dev_st	0,01799989
	media	dev_st		
1 gen	0,00279636	0,01221978		0,49609498
pas	0,00235157	0,01367956		0,426167
25 apr	0,00365526	0,01556494		0,63056411
1 mag	0,00600298	0,01161907		0,99958654
fer	0,00943417	0,0083715		1,53891951
1 nov	0,00661161	0,01216436		1,09505379
8 dic	-0,000809	0,01359695		-0,0698834
nat	0,00529593	0,01557795		0,8879782
tutte	0,00441736	0,01263641		2,10805185

Effetto gennaio 2020-06/2021

FTSE MIB

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0011558	0,00013664	-0,0043819	0,00042373	0,00209439	0,00119731	-0,0004349	0,00129629	-0,0015526	-0,0026245	0,00993727	0,00016748
		dev_st	0,01089157	0,01484197	0,03775756	0,017675	0,01396969	0,01529466	0,01404667	0,01192159	0,01523984	0,01416839	0,01476174	0,00981602
	media	dev_st												
gen	-0,0011558	0,01089157	0	-0,4510553	0,53340181	-0,489705	-1,1801993	-0,8184719	-0,2296247	-0,8158837	0,12007443	0,4604961	-3,3697253	-0,4613999
feb	0,00013664	0,01484197	0,4510553	0	0,70970339	-0,078671	-0,6109966	-0,321938	0,15005163	-0,3094567	0,42472602	0,71217054	-2,4549631	-0,0084187
mar	-0,0043819	0,03775756	-0,5334018	-0,7097034	0	-0,7364291	-1,0728373	-0,9098781	-0,4844847	-0,6736601	-0,3382506	-0,2111665	-1,6790434	-0,5309288
apr	0,00042373	0,017675	0,48970498	0,07867099	0,73642906	0	-0,4712186	-0,2149793	0,19955383	-0,2032529	0,44185761	0,69531481	-2,1102589	0,06034952
mag	0,00209439	0,01396969	1,18367224	0,61145314	1,03560014	0,47256444	0	0,28170791	0,69362613	0,22343211	0,95659644	1,27181247	-2,0520262	0,55377206
giu	0,00119731	0,01529466	0,81847194	0,32193803	0,90987812	0,21497932	-0,2826078	0	0,42637693	-0,0261117	0,68939628	0,98041687	-2,1787479	0,27635767
lug	-0,0004349	0,01404667	0,22962465	-0,1500516	0,48448472	-0,1995538	-0,6925549	-0,4263769	0	-0,4386738	0,25596956	0,52048444	-2,3877349	-0,1606912
ago	0,00129629	0,01192159	0,81588366	0,30945668	0,67366013	0,20325289	-0,2350665	0,02611175	0,43867381	0	0,6806387	0,97959868	-2,0869004	0,33008713
set	-0,0015526	0,01523984	-0,1200744	-0,424726	0,33825063	-0,4418576	-0,931873	-0,6893963	-0,2559696	-0,6806387	0	0,24160114	-2,5094209	-0,4301335
ott	-0,0026245	0,01416839	-0,4604961	-0,7121705	0,21116652	-0,6953148	-1,266407	-0,9804169	-0,5204844	-0,9795987	-0,2416011	0	-2,8472955	-0,7353154
nov	0,00993727	0,01476174	3,36972532	2,45496309	1,67904342	2,11025895	2,01587641	2,17874791	2,3877349	2,08690044	2,50942092	2,84729553	0	2,48283272
dic	0,00016748	0,00981602	0,4614	0,00841869	0,53092883	-0,0603495	-0,622638	-0,2763577	0,16069124	-0,3300871	0,43013346	0,73531544	-2,4828327	0

Amplifon

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0010638	0,00028315	-0,0079591	0,00530282	0,00682609	0,00035922	0,00868145	-0,0017251	0,00409188	0,00097154	0,00347115	0,00069517
		dev_st	0,01503124	0,02243682	0,04970774	0,03241751	0,02556581	0,01663744	0,01659106	0,01399911	0,02285932	0,0185415	0,02381323	0,01587683
	media	dev_st												
gen	-0,0010638	0,01503124	0	-0,320761	0,86291637	-1,149625	-1,7087043	-0,4155801	-2,4080943	0,16836668	-1,0818468	-0,4737875	-0,9207153	-0,4229238
feb	0,00028315	0,02243682	0,32076098	0	0,96495918	-0,8052619	-1,2250249	-0,0177525	-1,5657733	0,37375069	-0,6352655	-0,1226985	-0,5161542	-0,0734448
mar	-0,0079591	0,04970774	-0,8629164	-0,9649592	0	-1,4374051	-1,7565412	-1,0538229	-1,5616471	-0,5643676	-1,0825437	-0,8154185	-1,0014944	-0,7615412
apr	0,00530282	0,03241751	1,14962503	0,8052619	1,43740515	0	-0,2344486	0,89071647	-0,4659727	0,94814365	0,15525908	0,57692677	0,22856675	0,60064577
mag	0,00682609	0,02556581	1,71874394	1,22306315	1,70964893	0,23512422	0	1,39125224	-0,3130251	1,42709668	0,41963193	0,94855275	0,50037248	0,98389525
giu	0,00035922	0,01663744	0,41558011	0,01775252	1,0538229	-0,8907165	-1,3715062	0	-1,9459051	0,49633246	-0,7547577	-0,1355859	-0,6094917	-0,0759449
lug	0,00868145	0,01659106	2,40809428	1,56577335	1,5616471	0,46597268	0,35119687	1,94590506	0	2,23765892	0,77322571	1,47131267	0,84786937	1,60618121
ago	-0,0017251	0,01399911	-0,1683667	-0,3737507	0,56436757	-0,9481437	-1,7009445	-0,4963325	-2,2376589	0	-1,00068	-0,5363441	-0,8620338	-0,5183371
set	0,00409188	0,02285932	1,08184685	0,63526548	1,08254368	-0,1552591	-0,4339795	0,75475773	-0,7732257	1,00067998	0	0,49724509	0,08721109	0,55405007
ott	0,00097154	0,0185415	0,47378754	0,12269849	0,81541853	-0,5769268	-1,0419982	0,13558591	-1,4713127	0,53634408	-0,4972451	0	-0,385027	0,05163466
nov	0,00347115	0,02381323	0,9207153	0,51615416	1,00149439	-0,2285667	-0,5119496	0,60949173	-0,8478694	0,86203379	-0,0872111	0,38502702	0	0,43697525
dic	0,00069517	0,01587683	0,4229238	0,07344479	0,76154125	-0,6006458	-1,1475113	0,07594485	-1,6061812	0,51833712	-0,5540501	-0,0516347	-0,4369753	0

Azimut

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	3,0794E-05	-0,0013484	-0,0078689	0,00470372	-0,0004992	0,00063507	0,00233721	0,00045767	-0,002257	-0,0028119	0,00943164	0,00028217
		dev_st	0,019126	0,02376296	0,0535188	0,02940027	0,01562121	0,02115713	0,01801492	0,01377809	0,01849477	0,02025592	0,02141765	0,01493171
	media	dev_st												
gen	3,0794E-05	0,019126	0	0,29017584	0,90421877	-0,857086	0,13840752	-0,1387347	-0,47445	-0,0911356	0,45966725	0,55329302	-1,7658723	-0,0517459
feb	-0,0013484	0,02376296	-0,2901758	0	0,7107895	-1,0125379	-0,1895625	-0,4046651	-0,6448622	-0,3211009	0,15533295	0,24417464	-1,7405853	-0,2804295
mar	-0,0078689	0,0535188	-0,9042188	-0,7107895	0	-1,3193083	-0,8833627	-0,9816626	-0,8891844	-0,702188	-0,4780679	-0,4284478	-1,4289309	-0,6696323
apr	0,00470372	0,02940027	0,85708595	1,01253793	1,31930834	0	0,99105058	0,73269742	0,35008578	0,62668247	1,00636206	1,06771142	-0,6517176	0,63299052
mag	-0,0004992	0,01562121	-0,1380749	0,19049271	0,84938042	-0,9979223	0	-0,279539	-0,6589954	-0,2373602	0,3987423	0,50348797	-2,0794017	-0,1860379
giu	0,00063507	0,02115713	0,13873466	0,40466506	0,98166258	-0,7326974	0,28245858	0	-0,328565	0,03504203	0,545381	0,63279911	-1,561366	0,06735899
lug	0,00233721	0,01801492	0,47444999	0,64486222	0,88918438	-0,3500858	0,63325108	0,32856495	0	0,38601589	0,84409778	0,90195053	-1,1924128	0,40364295
ago	0,00045767	0,01377809	0,09113559	0,32110086	0,70218802	-0,6266825	0,24712373	-0,035042	-0,3860159	0	0,54383777	0,61605264	-1,6148135	0,03913635
set	-0,002257	0,01849477	-0,4596672	-0,155333	0,47806793	-1,0063621	-0,3791097	-0,545381	-0,8440978	-0,5438378	0	0,09488335	-1,9180023	-0,4865349
ott	-0,0028119	0,02025592	-0,553293	-0,2441746	0,42844783	-1,0677114	-0,4662717	-0,6327991	-0,9019505	-0,6160526	-0,0948833	0	-1,9265295	-0,558878
nov	0,00943164	0,02141765	1,76587225	1,74058532	1,42893094	0,65171759	1,88364305	1,56136596	1,19241277	1,61481353	1,91800234	1,92652951	0	1,57954574
dic	0,00028217	0,01493171	0,05174593	0,28042952	0,66963234	-0,6329905	0,18894994	-0,067359	-0,4036429	-0,0391364	0,48653486	0,55887799	-1,5795457	0

Banca Generali

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0020494	0,0016564	-0,0069916	0,00570244	0,00297558	0,00371437	-0,0024487	0,00063818	0,00070638	-0,002782	0,00628051	-0,0010894
		dev_st	0,01574973	0,02020863	0,03948735	0,02798694	0,01545969	0,01741924	0,02125936	0,01582104	0,02336515	0,017205	0,01880796	0,01248035
	media	dev_st												
gen	-0,0020494	0,01574973	0	-0,9286252	0,7568883	-1,5550157	-1,4668448	-1,6071212	0,08603098	-0,6375186	-0,5593375	0,17114216	-1,8517963	-0,2391717
feb	0,0016564	0,02020863	0,92862516	0	1,24750284	-0,741284	-0,3293952	-0,5010914	0,76157682	0,20083174	0,16738916	0,87104574	-0,869376	0,55685273
mar	-0,0069916	0,03948735	-0,7568883	-1,2475028	0	-1,6904838	-1,5665991	-1,648438	-0,5149246	-0,8540432	-0,8449335	-0,4783337	-1,4646744	-0,6540998
apr	0,00570244	0,02798694	1,55501572	0,74128398	1,69048381	0	0,54094199	0,39456887	1,21034767	0,76734522	0,71189903	1,29380654	-0,0851007	1,03504984
mag	0,00297558	0,01545969	1,46651641	0,33046098	1,51398572	-0,5445093	0	-0,2062347	1,17215756	0,55896821	0,46148089	1,3539273	-0,7388405	1,02430051
giu	0,00371437	0,01741924	1,6071212	0,5010914	1,64843802	-0,3945689	0,20710104	0	1,2723096	0,68549877	0,58766239	1,43410579	-0,541127	1,11051721
lug	-0,0024487	0,02125936	-0,086031	-0,7615768	0,51492458	-1,2103477	-1,0745966	-1,2723096	0	-0,542272	-0,4741425	0,05765061	-1,4369813	-0,2508278
ago	0,00063818	0,01582104	0,63751859	-0,2008317	0,85404319	-0,7673452	-0,5548183	-0,6854988	0,54227201	0	-0,0111549	0,67764327	-1,0520426	0,38694699
set	0,00070638	0,02336515	0,55933751	-0,1673892	0,84493349	-0,711899	-0,4099197	-0,5876624	0,47414254	0,01115491	0	0,56388225	-0,8593327	0,30627694
ott	-0,002782	0,017205	-0,1711422	-0,8710457	0,47833366	-1,2938065	-1,3110942	-1,4341058	-0,0576506	-0,6776433	-0,5638822	0	-1,6497714	-0,3618448
nov	0,00628051	0,01880796	1,85179631	0,86937601	1,46467443	0,08510068	0,69406022	0,541127	1,43698134	1,05204256	0,85933266	1,64977141	0	1,47091729
dic	-0,0010894	0,01248035	0,23917169	-0,5568527	0,6540998	-1,0350498	-1,1015654	-1,1105172	0,25082777	-0,386947	-0,3062769	0,3618448	-1,4709173	0

Campari

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00051143	-0,0022882	-0,0027194	0,00258128	0,00263038	0,00208979	0,00550832	0,00043986	0,00369199	-0,0017654	0,00372812	-0,00186
		dev_st	0,01086624	0,01821566	0,04167679	0,02248462	0,02078764	0,01263201	0,0177594	0,01181241	0,01668029	0,01416491	0,01445678	0,01127914
	media	dev_st												
gen	0,00051143	0,01086624	0	0,84984858	0,48717694	-0,5346287	-0,579916	-0,6199087	-1,4053115	0,02392825	-0,9184699	0,71485622	-0,9880568	0,79345917
feb	-0,0022882	0,01821566	-0,8498486	0	0,0605018	-1,0642731	-1,1333324	-1,2892979	-1,6505798	-0,6211554	-1,2738768	-0,1166136	-1,3120724	-0,0962896
mar	-0,0027194	0,04167679	-0,4871769	-0,0605018	0	-0,7169726	-0,7631759	-0,7332063	-0,9056857	-0,3410436	-0,6948599	-0,104457	-0,6898352	-0,0907484
apr	0,00258128	0,02248462	0,53462868	1,06427305	0,71697258	0	-0,0101999	0,12492045	-0,5356033	0,40788776	-0,2030056	0,8215023	-0,2118743	0,83254339
mag	0,00263038	0,02078764	0,58391786	1,13149655	0,74211318	0,01020978	0	0,14598263	-0,5592643	0,44731786	-0,2065049	0,88743252	-0,2166433	0,90335448
giu	0,00208979	0,01263201	0,61990873	1,28929792	0,73320635	-0,1249205	-0,1436282	0	-0,9102064	0,50276436	-0,434832	1,1216635	-0,4662249	1,19803634
lug	0,00550832	0,0177594	1,40531151	1,65057979	0,90568574	0,5356033	0,58439039	0,91020639	0	1,10378289	0,35328058	1,51470508	0,36258343	1,59650539
ago	0,00043986	0,01181241	-0,0239283	0,62115545	0,34104365	-0,4078878	-0,5284254	-0,5027644	-1,1037829	0	-0,734739	0,55310013	-0,807151	0,63703006
set	0,00369199	0,01668029	0,91846989	1,27387678	0,69485992	0,20300558	0,22046838	0,43483199	-0,3532806	0,73473905	0	1,16972679	-0,0075756	1,25107146
ott	-0,0017654	0,01416491	-0,7148562	0,11661355	0,10445702	-0,8215023	-0,9913926	-1,1216635	-1,5147051	-0,5531001	-1,1697268	0	-1,2584987	0,02379945
nov	0,00372812	0,01445678	0,98805679	1,31207243	0,68983521	0,21187429	0,24249803	0,46622485	-0,3625834	0,80715097	0,00757559	1,25849869	0	1,37537951
dic	-0,00186	0,01127914	-0,7934592	0,09628955	0,09074837	-0,8325434	-1,092286	-1,1980363	-1,5965054	-0,6370301	-1,2510715	-0,0237994	-1,3753795	0

Enel

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00178762	-0,0019863	-0,0021949	-0,0010838	0,0018408	0,00178394	0,00028784	-0,0008705	-0,0010359	-0,0037272	0,00965446	-0,0005647
		dev_st	0,017586	0,01661221	0,04442179	0,01669778	0,0164186	0,01395728	0,01525539	0,01198182	0,01545803	0,01915448	0,01783627	0,01448369
	media	dev_st												
gen	0,00178762	0,017586	0	0,99790766	0,54267905	0,7574765	-0,0142436	0,00107742	0,3441863	0,62400446	0,63539788	1,15513427	-1,6658361	0,52007501
feb	-0,0019863	0,01661221	-0,9979077	0	0,0280108	-0,2423305	-1,0426085	-1,1294999	-0,5387713	-0,2728035	-0,2208523	0,37358722	-2,5345249	-0,3257701
mar	-0,0021949	0,04442179	-0,5426791	-0,0280108	0	-0,1491053	-0,5683204	-0,5673858	-0,2603102	-0,134369	-0,118906	0,15490874	-1,1788462	-0,1603747
apr	-0,0010838	0,01669778	-0,7574765	0,24233049	0,14910531	0	-0,7946486	-0,8566449	-0,3238382	-0,0519518	-0,0110906	0,56556559	-2,3305428	-0,1185159
mag	0,0018408	0,0164186	0,01423187	1,04275939	0,54858344	0,79481401	0	0,01723909	0,37232825	0,67076215	0,67652535	1,20924912	-1,7217217	0,557838
giu	0,00178394	0,01395728	-0,0010774	1,1294999	0,56738584	0,85664491	-0,0171414	0	0,4033354	0,74960181	0,74607266	1,32912336	-1,9371919	0,61661663
lug	0,00028784	0,01525539	-0,3441863	0,53877134	0,26031018	0,32383817	-0,3800901	-0,4033354	0	0,27828908	0,28909257	0,77951173	-1,876551	0,18712687
ago	-0,0008705	0,01198182	-0,6240045	0,27280349	0,13436898	0,05195182	-0,7403487	-0,7496018	-0,2782891	0	0,03910467	0,58317715	-2,2446581	-0,0737933
set	-0,0010359	0,01545803	-0,6353979	0,22085234	0,11890603	0,01109064	-0,6889244	-0,7460727	-0,2890926	-0,0391047	0	0,51285599	-2,1030719	-0,1016662
ott	-0,0037272	0,01915448	-1,1551343	-0,3735872	-0,1549087	-0,5655656	-1,1547111	-1,3291234	-0,7795117	-0,5831772	-0,512856	0	-2,368101	-0,5989474
nov	0,00965446	0,01783627	1,66583613	2,53452487	1,17884619	2,33054282	1,6764249	1,9371919	1,87655101	2,24465805	2,10307185	2,36810104	0	2,00816326
dic	-0,0005647	0,01448369	-0,520075	0,32577007	0,16037475	0,11851592	-0,5823303	-0,6166166	-0,1871269	0,07379329	0,10166618	0,59894742	-2,0081633	0

Eni

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0029651	1,9038E-05	-0,0019861	-0,0027922	-0,0014054	0,00148289	-0,0051537	0,00160804	-0,0069913	-0,0048511	0,01538218	0,00145402
		dev_st	0,01398378	0,01688895	0,05808366	0,02550634	0,01999565	0,02268275	0,02155438	0,02074118	0,02021174	0,02317922	0,03205356	0,01643132
	media	dev_st												
gen	-0,0029651	0,01398378	0	-0,8731762	-0,1063992	-0,0383115	-0,4109087	-1,0886318	0,49479698	-1,0341761	0,9331723	0,40503527	-3,1570311	-1,0977574
feb	1,9038E-05	0,01688895	0,8731762	0	0,21056174	0,58120737	0,34668033	-0,3328189	1,05551265	-0,3220969	1,45612999	0,94789552	-2,4516476	-0,3130531
mar	-0,0019861	0,05808366	0,10639919	-0,2105617	0	0,081099	-0,063083	-0,369564	0,25279509	-0,2754838	0,39272946	0,2228447	-1,2822012	-0,2602809
apr	-0,0027922	0,02550634	0,03831151	-0,5812074	-0,081099	0	-0,2718811	-0,8130324	0,37384741	-0,6811253	0,66573741	0,3139664	-2,4143488	-0,6775232
mag	-0,0014054	0,01999565	0,41261083	-0,3459652	0,06081155	0,27268352	0	-0,6209496	0,69947282	-0,5545246	1,05304781	0,61609964	-2,5279952	-0,5546692
giu	0,00148289	0,02268275	1,08863181	0,33281887	0,36956404	0,81303239	0,62370455	0	1,15652344	-0,0213773	1,48257502	1,06161226	-2,0093104	0,00511365
lug	-0,0051537	0,02155438	-0,494797	-1,0555127	-0,2527951	-0,3738474	-0,6848854	-1,1565234	0	-1,0582282	0,29471606	-0,0453703	-2,5127124	-1,11741
ago	0,00160804	0,02074118	1,03417615	0,32209692	0,27548382	0,68112526	0,54801756	0,02137734	1,05822823	0	1,37686738	0,96138608	-1,6532966	0,02627343
set	-0,0069913	0,02021174	-0,9331723	-1,45613	-0,3927295	-0,6657374	-1,0496397	-1,482575	-0,2947161	-1,3768674	0	-0,3264184	-2,7507693	-1,4769191
ott	-0,0048511	0,02317922	-0,4050353	-0,9478955	-0,2228447	-0,3139664	-0,5894231	-1,0616123	0,04537026	-0,9613861	0,32641844	0	-2,379791	-1,0078684
nov	0,01538218	0,03205356	3,15703112	2,45164762	1,28220115	2,4143488	2,19156478	2,00931042	2,5127124	1,65329657	2,75076931	2,37979104	0	1,73792507
dic	0,00145402	0,01643132	1,09775745	0,31305307	0,26028087	0,67752317	0,5930053	-0,0051136	1,11741004	-0,0262734	1,47691907	1,00786838	-1,7379251	0

Generali

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0014926	0,00049222	-0,0039451	0,00063434	-0,0008247	0,00184716	-0,0026964	0,00128031	-0,0035612	-0,0019896	0,01040195	-0,0002099
		dev_st	0,01229414	0,01579201	0,03547525	0,01580442	0,01535221	0,0157046	0,0151781	0,01367999	0,01539264	0,01566158	0,01608353	0,01144227
	media	dev_st												
gen	-0,0014926	0,01229414	0	-0,6367485	0,42485118	-0,6820146	-0,2184552	-1,094719	0,34669247	-0,8122959	0,58481293	0,13940797	-3,2546368	-0,3925901
feb	0,00049222	0,01579201	0,63674845	0	0,72944843	-0,0402316	0,38043162	-0,3938771	0,78256461	-0,1936974	0,97568611	0,59381622	-2,3138308	0,17696807
mar	-0,0039451	0,03547525	-0,4248512	-0,7294484	0	-0,7527231	-0,5373983	-0,9921566	-0,1614247	-0,652733	-0,0485739	-0,2470452	-1,7703413	-0,4603458
apr	0,00063434	0,01580442	0,68201462	0,04023156	0,75272307	0	0,42131492	-0,3524303	0,81702502	-0,1586772	1,00937466	0,62750078	-2,2794864	0,21265543
mag	-0,0008247	0,01535221	0,21903122	-0,3805643	0,52055234	-0,4214659	0	-0,7923135	0,46989226	-0,5297814	0,67383423	0,28509266	-2,6811896	-0,1588528
giu	0,00184716	0,0157046	1,09471896	0,39387712	0,99215656	0,35243026	0,79294823	0	1,13735185	0,14172357	1,32760645	0,93648788	-2,0378024	0,52578237
lug	-0,0026964	0,0151781	-0,3466925	-0,7825646	0,1614247	-0,817025	-0,4714019	-1,1373518	0	-0,9097689	0,18973622	-0,1537385	-2,7788984	-0,5993489
ago	0,00128031	0,01367999	0,81229588	0,19369739	0,652733	0,15867725	0,54978046	-0,1417236	0,90976893	0	1,08834717	0,72778874	-1,9797117	0,37740863
set	-0,0035612	0,01539264	-0,5848129	-0,9756861	0,04857392	-1,0093747	-0,6732999	-1,3276064	-0,1897362	-1,0883472	0	-0,3356777	-2,9089411	-0,7943702
ott	-0,0019896	0,01566158	-0,139408	-0,5938162	0,24704518	-0,6275008	-0,2833826	-0,9364879	0,15373847	-0,7277887	0,33567768	0	-2,5595412	-0,4169869
nov	0,01040195	0,01608353	3,25463684	2,31383081	1,7703413	2,27948639	2,64126668	2,03780241	2,7788984	1,97971169	2,90894108	2,5595412	0	2,42380708
dic	-0,0002099	0,01144227	0,39259009	-0,1769681	0,46034584	-0,2126554	0,17533073	-0,5257824	0,59934887	-0,3774086	0,79437021	0,41698694	-2,4238071	0

Intesa Sanpaolo

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0027711	0,00365435	-0,0069024	-0,00101	0,00310627	0,00127898	9,178E-05	0,00265794	-0,0053998	-0,0055228	0,01451231	-0,0003335
		dev_st	0,01188706	0,02051498	0,04555307	0,02792379	0,0167021	0,01971592	0,01637741	0,01670868	0,01474202	0,02122083	0,02522055	0,01331766
	media	dev_st												
gen	-0,0027711	0,01188706	0	-1,7453427	0,56992456	-0,3746268	-1,8431334	-1,1470573	-0,8087716	-1,4844306	0,77190045	0,66457167	-3,6954805	-0,7255142
feb	0,00365435	0,02051498	1,74534269	0	1,34911561	0,85137656	0,13167448	0,54093299	0,7124571	0,19168476	1,82684246	1,66477216	-1,8110939	0,79006579
mar	-0,0069024	0,04555307	-0,5699246	-1,3491156	0	-0,7083111	-1,375875	-1,0952479	-0,7131665	-0,9329159	-0,1509061	-0,1350663	-2,0149858	-0,6329845
apr	-0,00101	0,02792379	0,37462682	-0,8513766	0,70831112	0	-0,8026901	-0,4369747	-0,1729004	-0,5522748	0,6866036	0,66036537	-2,1315054	-0,1026636
mag	0,00310627	0,0167021	1,85042153	-0,1320045	1,32788419	0,80739128	0	0,45940034	0,69764348	0,10001566	2,00596467	1,77388098	-2,1254702	0,80466414
giu	0,00127898	0,01971592	1,14705729	-0,540933	1,09524787	0,43697466	-0,4620735	0	0,24756559	-0,2765944	1,40462512	1,28763446	-2,3047938	0,33286555
lug	9,178E-05	0,01637741	0,80877157	-0,7124571	0,71316652	0,17290036	-0,7015056	-0,2475656	0	-0,5141524	1,1804749	0,99609722	-2,2679896	0,09253649
ago	0,00265794	0,01670868	1,48443063	-0,1916848	0,9329159	0,55227477	-0,100003	0,27659441	0,51415243	0	1,67872606	1,40023074	-1,7956302	0,63199278
set	-0,0053998	0,01474202	-0,7719004	-1,8268425	0,15090611	-0,6866036	-2,0825565	-1,4046251	-1,1804749	-1,6787261	0	0,02233763	-3,1778476	-1,1644787
ott	-0,0055228	0,02122083	-0,6645717	-1,6647722	0,13506632	-0,6603654	-1,6523282	-1,2876345	-0,9960972	-1,4002307	-0,0223376	0	-2,8233456	-0,9384346
nov	0,01451231	0,02522055	3,69548049	1,81109391	2,01498581	2,13150538	1,87278442	2,30479377	2,26798957	1,79563022	3,17784762	2,82334558	0	2,34004307
dic	-0,0003335	0,01331766	0,72551424	-0,7900658	0,63298452	0,10266363	-0,8688981	-0,3328656	-0,0925365	-0,6319928	1,16447866	0,93843459	-2,3400431	0

Leonardo

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00083932	-0,001149	-0,0084254	0,00049619	-0,0017407	0,00021294	-0,0037697	0,00221844	-0,0056999	-0,0091537	0,01877685	-0,0012862
		dev_st	0,01937755	0,02645566	0,06016969	0,02794487	0,02549166	0,02736315	0,0284115	0,02206239	0,0242278	0,02759296	0,04653476	0,02115011
	media	dev_st												
gen	0,00083932	0,01937755	0	0,38954673	0,95282526	0,06486701	0,51818399	0,12199873	0,77307149	-0,2540477	1,17365859	1,684433	-2,1525792	0,39183518
feb	-0,001149	0,02645566	-0,3895467	0	0,70653614	-0,2703865	0,10246799	-0,2314445	0,36838629	-0,4992307	0,66746993	1,12256617	-2,1305754	0,02019466
mar	-0,0084254	0,06016969	-0,9528253	-0,7065361	0	-0,8590199	-0,68118	-0,8685312	-0,3515865	-0,7863479	-0,2045055	0,05406724	-1,8318029	-0,516626
apr	0,00049619	0,02794487	-0,064867	0,27038647	0,85901993	0	0,37610522	0,04690596	0,57980071	-0,2451485	0,87477067	1,30678532	-1,9129358	0,25149182
mag	-0,0017407	0,02549166	-0,5198571	-0,1025149	0,65948523	-0,3765309	0	-0,3399227	0,29304396	-0,605056	0,59787044	1,06878527	-2,2418411	-0,0689873
giu	0,00021294	0,02736315	-0,1219987	0,23144447	0,8685312	-0,046906	0,34077233	0	0,55823074	-0,2934176	0,85906605	1,30727594	-2,0150814	0,21727961
lug	-0,0037697	0,0284115	-0,7730715	-0,3683863	0,35158653	-0,5798007	-0,2842724	-0,5582307	0	-0,7756449	0,24471895	0,64445987	-1,9580531	-0,3211302
ago	0,00221844	0,02206239	0,25404767	0,4992307	0,78634787	0,24514848	0,63373951	0,29341763	0,77564486	0	1,11896848	1,48836163	-1,4734059	0,51877054
set	-0,0056999	0,0242278	-1,1736586	-0,6674699	0,20450548	-0,8747707	-0,6071027	-0,8590661	-0,244719	-1,1189685	0	0,44117026	-2,1772597	-0,6261888
ott	-0,0091537	0,02759296	-1,684433	-1,1225662	-0,0540672	-1,3067853	-1,0436034	-1,3072759	-0,6444599	-1,4883616	-0,4411703	0	-2,4066742	-1,0295001
nov	0,01877685	0,04653476	2,15257924	2,13057542	1,83180285	1,9129358	1,88109426	2,01508136	1,95805314	1,47340594	2,17725966	2,40667416	0	1,76252503
dic	-0,0012862	0,02115011	-0,3918352	-0,0201947	0,51662603	-0,2514918	0,07351925	-0,2172796	0,32113023	-0,5187705	0,62618878	1,02950005	-1,762525	0

Saipem

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0041185	-0,0006536	-0,0093137	-0,003652	-0,0005372	0,00065542	-0,0092802	6,6368E-05	-0,0091566	0,00122238	0,0145212	0,00376649
		dev_st	0,02138686	0,03115238	0,04961176	0,03094947	0,02314572	0,02728476	0,02928867	0,02527882	0,03079784	0,03310898	0,03852788	0,0172558
	media	dev_st												
gen	-0,0041185	0,02138686	0	-0,5895453	0,6264852	-0,079716	-0,7316821	-0,9002501	0,81298398	-0,6880294	0,76497743	-0,7799534	-2,4662151	-1,4405684
feb	-0,0006536	0,03115238	0,58954535	0	0,94999873	0,43184548	-0,019052	-0,2052734	1,08137068	-0,0913013	1,03246368	-0,2218347	-1,6624239	-0,5908338
mar	-0,0093137	0,04961176	-0,6264852	-0,9499987	0	-0,6221267	-1,0661663	-1,1709533	-0,0029807	-0,8182719	-0,0136264	-0,90267	-1,9448627	-1,1486082
apr	-0,003652	0,03094947	0,07971599	-0,4318455	0,62212668	0	-0,5119798	-0,6778463	0,70856825	-0,4738133	0,67122512	-0,5787123	-1,9981112	-0,9972576
mag	-0,0005372	0,02314572	0,73237768	0,01912002	1,03476746	0,51376938	0	-0,2165485	1,31484978	-0,0941552	1,25081903	-0,2461828	-1,9168251	-0,7375528
giu	0,00065542	0,02728476	0,90025012	0,20527344	1,17095327	0,67784631	0,21779826	0	1,37963541	0,08332689	1,31831286	-0,0739669	-1,6669895	-0,4690625
lug	-0,0092802	0,02928867	-0,812984	-1,0813707	0,00298066	-0,7085682	-1,2319806	-1,3796354	0	-1,1282087	-0,0138049	-1,1282495	-2,3185033	-1,745976
ago	6,6368E-05	0,02527882	0,68802939	0,09130129	0,81827191	0,47381334	0,09152138	-0,0833269	1,12820865	0	1,07060403	-0,1282508	-1,4374907	-0,5447827
set	-0,0091566	0,03079784	-0,7649774	-1,0324637	0,01362637	-0,6712251	-1,1499586	-1,3183129	0,01380488	-1,070604	0	-1,0765872	-2,2309786	-1,6551718
ott	0,00122238	0,03310898	0,77995337	0,2218347	0,90267003	0,57871235	0,22187681	0,07396686	1,12824952	0,12825084	1,07658716	0	-1,2156687	-0,3077386
nov	0,0145212	0,03852788	2,4662151	1,66242393	1,94486268	1,99811116	1,64543947	1,66698948	2,31850332	1,43749074	2,23097857	1,21566868	0	1,14386557
dic	0,00376649	0,0172558	1,44056843	0,59083382	1,14860819	0,99725765	0,81398613	0,4690625	1,745976	0,54478267	1,65517176	0,30773864	-1,1438656	0

Stellantis

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0036193	0,00067324	-0,0093562	0,00278814	0,00372827	0,00311094	-0,001603	0,00326051	0,00571474	0,00032176	0,01022006	0,00575423
		dev_st	0,02166006	0,01943487	0,05579334	0,02783382	0,0266496	0,02615687	0,01706913	0,02132191	0,02695524	0,01710951	0,01829344	0,0128124
	media	dev_st												
gen	-0,0036193	0,02166006	0	-0,9429715	0,62393754	-1,166444	-1,3765127	-1,2963744	-0,3856459	-1,1946369	-1,5018833	-0,7408972	-2,5138107	-1,7918217
feb	0,00067324	0,01943487	0,94297147	0	1,08014937	-0,3940132	-0,5905185	-0,4809586	0,46751373	-0,4775548	-0,8481388	0,0710282	-1,8597155	-1,0596977
mar	-0,0093562	0,05579334	-0,6239375	-1,0801494	0	-1,2457335	-1,4068749	-1,3447475	-0,6510507	-1,0026686	-1,2003441	-0,7955243	-1,5690184	-1,1972354
apr	0,00278814	0,02783382	1,16644405	0,39401324	1,24573352	0	-0,1552089	-0,0547904	0,68605923	-0,0679995	-0,4005696	0,37817814	-1,104726	-0,4531686
mag	0,00372827	0,0266496	1,37990645	0,58829466	1,36633429	0,15529218	0	0,10774374	0,86502912	0,06980151	-0,2809196	0,54255276	-1,0019271	-0,3222961
giu	0,00311094	0,02615687	1,29637444	0,48095862	1,34474752	0,05479041	-0,1076728	0	0,7816709	-0,022832	-0,3773523	0,4539476	-1,1214482	-0,4291365
lug	-0,001603	0,01706913	0,38564593	-0,4675137	0,65105072	-0,6860592	-0,9735288	-0,7816709	0	-0,8385394	-1,0928874	-0,3776948	-2,2176256	-1,5791966
ago	0,00326051	0,02132191	1,1946369	0,47755478	1,00266858	0,06799953	-0,0749299	0,02283204	0,83853943	0	-0,3301371	0,49957021	-1,1352112	-0,4511846
set	0,00571474	0,02695524	1,5018833	0,84813884	1,2003441	0,40056965	0,27995514	0,37735228	1,09288744	0,33013707	0	0,79229155	-0,6383576	-0,0059669
ott	0,00032176	0,01710951	0,74089722	-0,0710282	0,79552433	-0,3781781	-0,6155307	-0,4539476	0,37769476	-0,4995702	-0,7922915	0	-1,8332965	-1,1556226
nov	0,01022006	0,01829344	2,51381066	1,85971549	1,56901837	1,10472596	1,12568799	1,12144825	2,21762556	1,13521124	0,63835761	1,8332965	0	0,90132307
dic	0,00575423	0,0128124	1,79182166	1,05969771	1,19723538	0,45316856	0,40096436	0,42913654	1,57919663	0,45118455	0,00596693	1,15562263	-0,9013231	0

Telecom

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0048785	0,00332273	-0,0029903	-0,0010028	-0,003048	0,00013602	-0,0011209	0,00748401	-0,0069841	-0,0072779	0,01418284	-0,0019615
		dev_st	0,01696325	0,0241635	0,05446445	0,02052991	0,02775927	0,02510934	0,02543669	0,02527492	0,01532985	0,02041781	0,02207238	0,01881697
	media	dev_st												
gen	-0,0048785	0,01696325	0	-1,7855879	-0,2151457	-0,933723	-0,361461	-1,0801652	-0,7111823	-2,2991241	0,48724364	0,50025869	-3,789423	-0,6106388
feb	0,00332273	0,0241635	1,78558795	0	0,67630439	0,86279687	1,10247571	0,59143208	0,68926932	-0,6289532	1,81030364	1,74363075	-1,7174924	0,8567081
mar	-0,0029903	0,05446445	0,21514575	-0,6763044	0	-0,2174696	0,00626604	-0,3464531	-0,1561374	-0,8400917	0,33746601	0,35717801	-1,3925468	-0,0823158
apr	-0,0010028	0,02052991	0,93372297	-0,8627969	0,21746964	0	0,37762792	-0,2262233	0,0201035	-1,413663	1,19546324	1,15377563	-2,674035	0,17526252
mag	-0,003048	0,02775927	0,36345327	-1,1006011	-0,0060971	-0,3762651	0	-0,5551809	-0,2745038	-1,4566725	0,61653748	0,62920636	-2,472241	-0,1581924
giu	0,00013602	0,02510934	1,08016519	-0,5914321	0,34645307	0,22622331	0,55322495	0	0,19367176	-1,1009969	1,22109963	1,20060087	-2,1911987	0,33344699
lug	-0,0011209	0,02543669	0,71118228	-0,6892693	0,15613737	-0,0201035	0,28131705	-0,1936718	0	-1,1242145	0,93139593	0,89302089	-2,1223866	0,12166437
ago	0,00748401	0,02527492	2,29912406	0,62895322	0,84009166	1,413663	1,50128278	1,10099686	1,12421451	0	2,28111056	2,11123517	-0,9148231	1,35210049
set	-0,0069841	0,01532985	-0,4872436	-1,8103036	-0,337466	-1,1954632	-0,7249827	-1,2210996	-0,9313959	-2,2811106	0	0,05398074	-3,6660858	-0,9518094
ott	-0,0072779	0,02041781	-0,5002587	-1,7436308	-0,357178	-1,1537756	-0,6885107	-1,2006009	-0,8930209	-2,1112352	-0,0539807	0	-3,3115919	-0,874727
nov	0,01418284	0,02207238	3,78942299	1,71749244	1,39254675	2,67403496	2,65895714	2,19119868	2,12238656	0,9148231	3,66608577	3,31159186	0	2,5145804
dic	-0,0019615	0,01881697	0,61063876	-0,8567081	0,0823158	-0,1752625	0,17982818	-0,333447	-0,1216644	-1,3521005	0,95180939	0,87472699	-2,5145804	0

Tenaris

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0025815	0,00409547	-0,0061341	0,00163779	-0,0022754	0,00029776	-0,0066896	-9,669E-05	-0,0065472	-0,0020739	0,02221998	0,00099164
		dev_st	0,02147884	0,03101209	0,05089952	0,02896142	0,03076118	0,02523512	0,02103891	0,0238851	0,02508361	0,03087969	0,03902008	0,01643681
	media	dev_st												
gen	-0,0025815	0,02147884	0	-1,1378718	0,41886867	-0,7517117	-0,0524446	-0,568532	0,74268506	-0,41673	0,66141749	-0,0768001	-3,2504239	-0,6578653
feb	0,00409547	0,03101209	1,13787181	0	1,10217963	0,36631693	0,9280683	0,61787484	1,48310778	0,54093422	1,38036019	0,75060889	-1,9791752	0,41912321
mar	-0,0061341	0,05089952	-0,4188687	-1,1021796	0	-0,8509871	-0,4296742	-0,7526279	0,05019314	-0,5176152	0,03599311	-0,3444412	-2,2614316	-0,6120607
apr	0,00163779	0,02896142	0,75171173	-0,3663169	0,8509871	0	0,58960669	0,22656049	1,20783394	0,23558855	1,11533672	0,4715218	-2,3303947	0,09259757
mag	-0,0022754	0,03076118	0,0526627	-0,9281614	0,42048071	-0,5891685	0	-0,4228051	0,6125132	-0,2837024	0,55920408	-0,0247469	-2,7018427	-0,444988
giu	0,00029776	0,02523512	0,56853197	-0,6178748	0,75262789	-0,2265605	0,41989816	0	1,13728732	0,05995103	1,0408842	0,33335316	-2,7206208	-0,1125909
lug	-0,0066896	0,02103891	-0,7426851	-1,4831078	-0,0501931	-1,2078339	-0,6785163	-1,1372873	0	-0,9733198	-0,0206609	-0,5881946	-3,0945199	-1,3196877
ago	-9,669E-05	0,0238851	0,41673002	-0,5409342	0,51761516	-0,2355886	0,30735744	-0,059951	0,97331981	0	0,86281606	0,23409539	-2,2353607	-0,1691658
set	-0,0065472	0,02508361	-0,6614175	-1,3803602	-0,0359931	-1,1153367	-0,5942409	-1,0408842	0,02066085	-0,8628161	0	-0,5273961	-2,8887514	-1,1399056
ott	-0,0020739	0,03087969	0,07680007	-0,7506089	0,34444117	-0,4715218	0,02471827	-0,3333532	0,58819455	-0,2340954	0,52739607	0	-2,2692193	-0,3959
nov	0,02221998	0,03902008	3,25042391	1,9791752	2,26143158	2,33039468	2,5055006	2,72062078	3,09451989	2,23536068	2,88875143	2,26921928	0	2,25028103
dic	0,00099164	0,01643681	0,65786529	-0,4191232	0,61206067	-0,0925976	0,54011117	0,11259085	1,31968773	0,16916582	1,13990562	0,39589998	-2,250281	0

Unicredit

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,002906	0,0019054	-0,0094455	-0,0016996	0,00709249	0,00027436	-0,0025533	0,00315568	-0,007177	-0,0043575	0,01429979	-0,0061153
		dev_st	0,02040668	0,02515685	0,05300452	0,02999872	0,02439963	0,027354	0,02339947	0,02142534	0,02521579	0,02480592	0,03677514	0,02381784
	media	dev_st												
gen	-0,002906	0,02040668	0	-0,9531972	0,74940321	-0,2138203	-2,0226673	-0,6089231	-0,0632094	-1,0929597	0,73174412	0,25046887	-2,3853214	0,54774042
feb	0,0019054	0,02515685	0,95319717	0	1,23627082	0,58235645	-0,9416731	0,28354296	0,69460211	-0,1938188	1,35903587	0,94255443	-1,5499429	1,18483246
mar	-0,0094455	0,05300452	-0,7494032	-1,2362708	0	-0,8154258	-1,885246	-1,0834694	-0,5946867	-1,0501482	-0,1904738	-0,427916	-1,855108	-0,2691596
apr	-0,0016996	0,02999872	0,21382035	-0,5823564	0,81542577	0	-1,4450404	-0,3154391	0,11747413	-0,6587074	0,72677761	0,3542628	-1,8272888	0,57401038
mag	0,00709249	0,02439963	2,02698106	0,94202833	1,8290612	1,44867893	0	1,20944472	1,53985147	0,62602776	2,18706749	1,7653116	-0,9202748	2,00017996
giu	0,00027436	0,027354	0,6089231	-0,283543	1,08346939	0,31543912	-1,2143122	0	0,42163391	-0,4245348	1,0703822	0,66857392	-1,7216283	0,90088825
lug	-0,0025533	0,02339947	0,06320944	-0,6946021	0,59468672	-0,1174741	-1,5580752	-0,4216339	0	-0,8414537	0,63793815	0,25105812	-1,8293342	0,49376118
ago	0,00315568	0,02142534	1,09295968	0,19381875	1,05014824	0,65870741	-0,6527	0,42453479	0,84145373	0	1,44483885	1,06074412	-1,1998885	1,31155685
set	-0,007177	0,02521579	-0,7317441	-1,3590359	0,19047383	-0,7267776	-2,1654796	-1,0703822	-0,6379382	-1,4448389	0	-0,3738869	-2,2421494	-0,1399275
ott	-0,0043575	0,02480592	-0,2504689	-0,9425544	0,42791604	-0,3542628	-1,7565419	-0,6685739	-0,2510581	-1,0607441	0,37388695	0	-1,958234	0,23374916
nov	0,01429979	0,03677514	2,38532144	1,54994289	1,85510803	1,82728884	0,81128999	1,7216283	1,82933422	1,19988849	2,24214944	1,958234	0	2,098584
dic	-0,0061153	0,02381784	-0,5477404	-1,1848325	0,26915955	-0,5740104	-2,0168637	-0,9008882	-0,4937612	-1,3115568	0,13992752	-0,2337492	-2,098584	0

Unipol Sai

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0024187	0,00165608	0,00135265	0,0002582	-0,0039772	0,00125335	0,00096982	0,00474503	-0,0034967	-0,0050029	0,00528389	-0,0013189
		dev_st	0,0103993	0,01964567	0,02705932	0,01290186	0,02083788	0,01639599	0,01158592	0,01840494	0,01222853	0,01413747	0,01709542	0,01262537
	media	dev_st												
gen	-0,0024187	0,0103993	0	-1,1815662	-0,8467616	-1,0367335	0,42953016	-1,2337483	-1,2057273	-1,970625	0,3702809	0,83083088	-2,2135855	-0,3625543
feb	0,00165608	0,01964567	1,18156624	0	0,05852308	0,37615872	1,25216904	0,10231965	0,15293366	-0,5961575	1,11696602	1,40258893	-0,7158202	0,61654175
mar	0,00135265	0,02705932	0,84676159	-0,0585231	0	0,23331677	1,02836627	0,02088192	0,06488048	-0,5210136	0,80151972	1,03477516	-0,6112666	0,42159997
apr	0,0002582	0,01290186	1,03673353	-0,3761587	-0,2333168	0	1,10272754	-0,3070548	-0,2186427	-1,1081101	1,11678708	1,48432566	-1,2876696	0,44952586
mag	-0,0039772	0,02083788	-0,4326528	-1,2512597	-1,0162185	-1,0966756	0	-1,2905977	-1,0510613	-1,621386	-0,0993636	0,20674608	-1,7563053	-0,5254172
giu	0,00125335	0,01639599	1,23374827	-0,1023196	-0,0208819	0,3070548	1,27992626	0	0,07385376	-0,7711831	1,20195002	1,52809871	-0,9140629	0,62267836
lug	0,00096982	0,01158592	1,20572731	-0,1529337	-0,0648805	0,21864274	1,22058056	-0,0738538	0	-0,8214765	1,25814617	1,5529798	-0,9871543	0,61964504
ago	0,00474503	0,01840494	1,97062504	0,59615747	0,5210136	1,10811009	1,68733006	0,77118308	0,82147646	0	1,73681207	1,95291169	-0,0983035	1,22440215
set	-0,0034967	0,01222853	-0,3702809	-1,116966	-0,8015197	-1,1167871	0,1152306	-1,20195	-1,2581462	-1,7368121	0	0,37793899	-1,9438177	-0,5675993
ott	-0,0050029	0,01413747	-0,8308309	-1,4025889	-1,0347752	-1,4843257	-0,2312314	-1,5280987	-1,5529798	-1,9529117	-0,377939	0	-2,154245	-0,8872974
nov	0,00528389	0,01709542	2,21358551	0,71582018	0,61126661	1,28766964	1,87073889	0,91406294	0,98715431	0,09830346	1,94381774	2,15424496	0	1,40125565
dic	-0,0013189	0,01262537	0,3625543	-0,6165417	-0,4216	-0,4495259	0,61704417	-0,6226784	-0,619645	-1,2244022	0,56759926	0,88729739	-1,4012556	0

FTSE MID CAP

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0012911	2,3076E-05	-0,0036938	0,00299563	0,00229169	0,00014617	0,00014299	0,00196922	-0,0005397	-0,003726	0,00766366	0,00167509
		dev_st	0,00888385	0,01520747	0,03101527	0,01076849	0,01007368	0,01118565	0,00814652	0,00710965	0,00915753	0,01089446	0,01080633	0,00620186

	media	dev_st												
gen	-0,0012911	0,00888385	0	-0,480524	0,48386776	-1,9701949	-1,7169787	-0,6578889	-0,6405994	-1,4636671	-0,3179636	0,96148172	-3,5019506	-1,3452195
feb	2,3076E-05	0,01520747	0,48052399	0	0,68797873	-1,0089102	-0,7895058	-0,0425128	-0,0350365	-0,555444	0,15849502	1,02114911	-2,0469995	-0,4667954
mar	-0,0036938	0,03101527	-0,4838678	-0,6879787	0	-1,2963995	-1,2255732	-0,7735376	-0,5830828	-0,8266488	-0,4671368	0,00473043	-1,6324845	-0,7673583
apr	0,00299563	0,01076849	1,97019492	1,00891022	1,29639948	0	0,30365572	1,18692007	1,10199569	0,39402574	1,30248879	2,34185193	-1,6066759	0,50791403
mag	0,00229169	0,01007368	1,71956718	0,79331684	1,18028524	-0,3039055	0	0,92689375	0,8749584	0,1309369	1,09730833	2,19624446	-1,9383736	0,25147215
giu	0,00014617	0,01118565	0,65788887	0,04251283	0,77353763	-1,1869201	-0,9303129	0	0,00120658	-0,68385	0,24891147	1,33724458	-2,5616483	-0,572581
lug	0,00014299	0,00814652	0,64059938	0,03503653	0,58308277	-1,1019957	-0,9280467	-0,0012066	0	-0,7889605	0,26449083	1,3530062	-2,6203418	-0,685821
ago	0,00196922	0,00710965	1,46366714	0,55544404	0,82664876	-0,3940257	-0,1459422	0,68384995	0,7889605	0	1,00030532	2,01995466	-2,0173508	0,14088083
set	-0,0005397	0,00915753	0,3179636	-0,158495	0,46713677	-1,3024888	-1,1292317	-0,2489115	-0,2644908	-1,0003053	0	1,05009706	-2,6897934	-0,9086454
ott	-0,003726	0,01089446	-0,9614817	-1,0211491	-0,0047304	-2,3418519	-2,1450651	-1,3372446	-1,3530062	-2,0199547	-1,0500971	0	-3,4403871	-1,9485976
nov	0,00766366	0,01080633	3,50195063	2,04699948	1,63248446	1,60667592	1,89503145	2,56164832	2,62034183	2,01735079	2,68979343	3,44038706	0	2,16228886
dic	0,00167509	0,00620186	1,34521955	0,46679542	0,7673583	-0,507914	-0,29401	0,57258103	0,685821	-0,1408808	0,90864545	1,94859757	-2,1622889	0

Ascopiave

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00323745	-0,0029375	-0,0015492	0,00068093	0,00246126	-0,0026166	-0,0053608	-0,0004329	-0,0014052	-0,0031004	0,00821282	0,00139479
		dev_st	0,01713173	0,01653144	0,04429343	0,01535386	0,02011024	0,01623527	0,01562023	0,01685942	0,01727976	0,01626993	0,01578586	0,01483968

	media	dev_st												
gen	0,00323745	0,01713173	0	1,65958357	0,65604371	0,7104114	0,18907978	1,6269993	1,99527873	0,80587177	1,02664249	1,4299883	-1,1150604	0,41287876
feb	-0,0029375	0,01653144	-1,6595836	0	-0,1869996	-1,0143308	-1,3212542	-0,0896885	0,5714613	-0,5583774	-0,3436071	0,0373253	-2,5418202	-0,9894849
mar	-0,0015492	0,04429343	-0,6560437	0,18699956	0	-0,3026752	-0,5484885	0,15029241	0,40017857	-0,1117706	-0,0147073	0,15910108	-0,9813051	-0,2900913
apr	0,00068093	0,01535386	-0,7104114	1,0143308	0,30267523	0	-0,4484944	0,95401579	1,49420383	0,26014678	0,4892617	0,90824191	-1,8027543	-0,171666
mag	0,00246126	0,02011024	-0,1894422	1,31810175	0,5319468	0,44703781	0	1,28480731	1,61238091	0,56552033	0,76320045	1,11592257	-1,1426579	0,21081166
giu	-0,0026166	0,01623527	-1,6269993	0,08968853	-0,1502924	-0,9540158	-1,2752821	0	0,66545353	-0,5008256	-0,2796371	0,11403123	-2,5374076	-0,9406996
lug	-0,0053608	0,01562023	-1,9952787	-0,5714613	-0,4001786	-1,4942038	-1,7287719	-0,6654535	0	-1,0063852	-0,806212	-0,4754856	-2,8645532	-1,4477438
ago	-0,0004329	0,01685942	-0,8058718	0,55837737	0,11177059	-0,2601468	-0,5983051	0,50082556	1,00638522	0	0,18663988	0,52797648	-1,7154217	-0,3677632
set	-0,0014052	0,01727976	-1,0266425	0,34360706	0,01470725	-0,4892617	-0,7986741	0,27963713	0,80621197	-0,1866399	0	0,33500875	-1,9029529	-0,5606785
ott	-0,0031004	0,01626993	-1,4299883	-0,0373253	-0,1591011	-0,9082419	-1,1885506	-0,1140312	0,47548559	-0,5279765	-0,3350087	0	-2,3125632	-0,9323469
nov	0,00821282	0,01578586	1,11506044	2,54182025	0,98130514	1,8027543	1,2338232	2,53740758	2,86455317	1,71542166	1,90295291	2,31256317	0	1,42332463
dic	0,00139479	0,01483968	-0,4128788	0,98948489	0,2900913	0,171666	-0,2334199	0,94069963	1,44774384	0,36776319	0,56067849	0,9323469	-1,4233246	0

Autogrill

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,006707	0,00043511	-0,0058953	0,00201634	0,00278903	-0,0024477	-0,0064804	0,00297716	-0,0048091	-0,0082873	0,02278737	0,00262018
		dev_st	0,02930114	0,03067283	0,06164391	0,02328484	0,03063569	0,02977844	0,0302961	0,02876876	0,02753397	0,03514911	0,0730357	0,02137635

	media	dev_st												
gen	-0,006707	0,02930114	0	-1,0783708	-0,0775503	-1,4878947	-1,4425492	-0,6682418	-0,0294553	-1,24412	-0,2512146	0,19102995	-2,2762917	-1,2715318
feb	0,00043511	0,03067283	1,0783708	0	0,58799727	-0,2596895	-0,3455241	0,43683317	0,86543808	-0,3141162	0,66753416	1,01636257	-1,6746375	-0,2857711
mar	-0,0058953	0,06164391	0,07755028	-0,5879973	0	-0,7646727	-0,838231	-0,3347485	0,04294677	-0,6284081	-0,0788887	0,16906919	-1,6574046	-0,6019025
apr	0,00201634	0,02328484	1,48789469	0,2596895	0,76467273	0	-0,1279921	0,76010531	1,2457561	-0,1408875	1,03370724	1,38268691	-1,6463514	-0,0972758
mag	0,00278903	0,03063569	1,44332295	0,34552926	0,81500931	0,1275698	0	0,79897797	1,16605051	-0,023356	0,97163011	1,29822203	-1,5126167	0,02215802
giu	-0,0024477	0,02977844	0,66824176	-0,4368332	0,33474845	-0,7601053	-0,7981783	0	0,52317246	-0,6943748	0,31130915	0,70616068	-1,973789	-0,6850804
lug	-0,0064804	0,0302961	0,0294553	-0,8654381	-0,0429468	-1,2457561	-1,1697117	-0,5231725	0	-1,0594272	-0,1933939	0,18496728	-1,7628942	-1,1222424
ago	0,00297716	0,02876876	1,24412003	0,31411618	0,62840807	0,14088752	0,02383399	0,69437483	1,05942721	0	0,90684326	1,1469845	-1,156493	0,04492513
set	-0,0048091	0,02753397	0,25121464	-0,6675342	0,07888871	-1,0337072	-1,0033076	-0,3113092	0,19339389	-0,9068433	0	0,36539021	-1,6534453	-0,9698709
ott	-0,0082873	0,03514911	-0,19103	-1,0163626	-0,1690692	-1,3826869	-1,2458064	-0,7061607	-0,1849673	-1,1469845	-0,3653902	0	-1,7902376	-1,200563
nov	0,02278737	0,0730357	2,27629171	1,6746375	1,65740462	1,64635136	1,20179731	1,97378897	1,76289419	1,15649297	1,65344529	1,79023765	0	1,18739452
dic	0,00262018	0,02137635	1,27153182	0,28577112	0,60190253	0,09727585	-0,0249674	0,68508038	1,12224239	-0,0449251	0,9698709	1,20056296	-1,1873945	0

Biesse Group

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00116992	-0,0036309	-0,0042692	-0,0023032	0,00744559	0,00329716	0,00299195	0,00735747	0,00155932	0,0008369	0,00558011	0,0061821
		dev_st	0,03056773	0,03260126	0,0507295	0,02471533	0,03068396	0,03812117	0,03108453	0,02607016	0,02330863	0,03077754	0,0270625	0,02111204

	media	dev_st												
gen	0,00116992	0,03056773	0	0,68818966	0,60051084	0,56413495	-0,9333378	-0,2846799	-0,2284117	-0,7943413	-0,0523131	0,04129868	-0,5604006	-0,6619555
feb	-0,0036309	0,03260126	-0,6881897	0	0,06805453	-0,2052549	-1,5737986	-0,8908116	-0,7895197	-1,3364476	-0,6597305	-0,526566	-1,109514	-1,2239055
mar	-0,0042692	0,0507295	-0,6005108	-0,0680545	0	-0,2227266	-1,3085086	-0,7941194	-0,6287626	-0,9909829	-0,5130722	-0,434616	-0,8359414	-0,8878112
apr	-0,0023032	0,02471533	-0,564135	0,20525493	0,22272661	0	-1,5766055	-0,7903292	-0,7435547	-1,4231659	-0,6006842	-0,4377899	-1,1450712	-1,3142463
mag	0,00744559	0,03068396	0,93338051	1,57497521	1,28055005	1,572465	0	0,55023469	0,55453517	0,01124532	0,7862581	0,81409435	0,23559737	0,16598209
giu	0,00329716	0,03812117	0,28467992	0,89081165	0,79411938	0,79032915	-0,5544002	0	0,03307734	-0,4413175	0,19626507	0,2628871	-0,2463969	-0,3170617
lug	0,00299195	0,03108453	0,22841167	0,78951974	0,62876262	0,74355468	-0,5525161	-0,0330773	0	-0,5022093	0,17431956	0,2336032	-0,2933255	-0,3877431
ago	0,00735747	0,02607016	0,79434135	1,33644757	0,99098295	1,42316586	-0,0118473	0,44131747	0,50220934	0	0,76957561	0,74795723	0,21675214	0,15818957
set	0,00155932	0,02330863	0,05231309	0,65973054	0,51307218	0,60068422	-0,8526473	-0,1962651	-0,1743196	-0,7695756	0	0,08776708	-0,5227489	-0,6712759
ott	0,0008369	0,03077754	-0,0412987	0,52656605	0,434616	0,43778988	-0,8133471	-0,2628871	-0,2336032	-0,7479572	-0,0877671	0	-0,5357	-0,6500062
nov	0,00558011	0,0270625	0,56040063	1,10951396	0,83594142	1,14507125	-0,2452916	0,24639687	0,29332552	-0,2167521	0,52274889	0,53569999	0	-0,0791517
dic	0,0061821	0,02111204	0,66195548	1,22390551	0,88781117	1,31424626	-0,1878313	0,31706171	0,3877431	-0,1581896	0,67127589	0,65000616	0,07915167	0

Brembo

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0009337	-0,0043785	-0,0066392	0,00268182	0,00303756	-0,0008026	-0,0032343	0,00266639	0,00246352	0,00203212	0,00915122	-4,627E-05
		dev_st	0,01829186	0,02149837	0,04394618	0,02745881	0,02541712	0,01643702	0,02129135	0,01205848	0,0251056	0,02532603	0,02635548	0,01027055
	media	dev_st												
gen	-0,0009337	0,01829186	0	0,78272074	0,78063382	-0,7047798	-0,8153432	-0,0349811	0,45701195	-0,8174623	-0,6180264	-0,5371969	-1,7697922	-0,2023081
feb	-0,0043785	0,02149837	-0,7827207	0	0,29543883	-1,2804321	-1,4190594	-0,8607496	-0,2040999	-1,3911762	-1,1283994	-1,0532775	-2,1561756	-0,8537931
mar	-0,0066392	0,04394618	-0,7806338	-0,2954388	0	-1,1557971	-1,2632982	-0,8262661	-0,351108	-0,9537442	-0,9022229	-0,8584227	-1,523662	-0,6629196
apr	0,00268182	0,02745881	0,70477979	1,28043208	1,15579715	0	-0,0604721	0,71289072	0,89072226	0,00245384	0,03086341	0,09160126	-0,8863906	0,42954771
mag	0,00303756	0,02541712	0,81846906	1,41615593	1,23432898	0,06052965	0	0,83262191	1,00243839	0,06336712	0,08582338	0,149868	-0,8851542	0,52220267
giu	-0,0008026	0,01643702	0,03498113	0,86074962	0,8262661	-0,7128907	-0,8206527	0	0,51784592	-0,86268	-0,6332147	-0,5469865	-1,8595714	-0,1896465
lug	-0,0032343	0,02129135	-0,457012	0,20409992	0,35110802	-0,8907223	-1,0531403	-0,5178459	0	-1,116943	-0,8223254	-0,7562663	-1,7210847	-0,6106844
ago	0,00266639	0,01205848	0,81746233	1,3911762	0,95374423	-0,0024538	-0,0779368	0,86267997	1,11694302	0	0,03352298	0,10405995	-1,0253303	0,77367858
set	0,00246352	0,0251056	0,61802642	1,12839938	0,90222291	-0,0308634	-0,0861431	0,63321469	0,82232544	-0,033523	0	0,05674192	-0,8521812	0,4165141
ott	0,00203212	0,02532603	0,5371969	1,05327751	0,85842268	-0,0916013	-0,1500304	0,54698654	0,75626634	-0,1040599	-0,0567419	0	-0,9032792	0,34231004
nov	0,00915122	0,02635548	1,76979218	2,15617561	1,52366202	0,88639057	0,87486698	1,85957143	1,72108466	1,02533033	0,85218118	0,90327923	0	1,45875154
dic	-4,627E-05	0,01027055	0,2023081	0,85379313	0,66291955	-0,4295477	-0,6724521	0,18964651	0,61068443	-0,7736786	-0,4165141	-0,34231	-1,4587515	0

Cattolica

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0048112	0,00219312	-0,0063062	0,00237631	0,00358798	0,00496919	0,00025451	-0,0015059	-0,0041047	-0,0031004	0,00802386	-0,004577
		dev_st	0,01696043	0,02220374	0,03999131	0,02512249	0,03888562	0,0619287	0,01315419	0,01397994	0,02147483	0,02640961	0,02178688	0,01502032
	media	dev_st												
gen	-0,0048112	0,01696043	0	-1,6098799	0,22418106	-1,5248228	-1,2701359	-0,9887185	-1,2423289	-0,7715791	-0,1440504	-0,3140196	-2,5670318	-0,0526894
feb	0,00219312	0,02220374	1,60987988	0	1,19085877	-0,0345553	-0,19885	-0,2682682	0,3819534	0,69456134	1,08103802	0,83859	-0,9807781	1,23010592
mar	-0,0063062	0,03999131	-0,2241811	-1,1908588	0	-1,1814484	-1,1626479	-1,0226114	-0,7658775	-0,5350193	-0,2417281	-0,3413609	-1,5389467	-0,1875783
apr	0,00237631	0,02512249	1,5248228	0,03455531	1,18144836	0	-0,1669751	-0,2469716	0,37645954	0,65676785	1,02195867	0,80639897	-0,8722571	1,14008164
mag	0,00358798	0,03888562	1,28059	0,19760618	1,16113308	0,16612987	0	-0,1221275	0,39853074	0,58136262	0,86017499	0,72230504	-0,4852034	0,90662019
giu	0,00496919	0,0619287	0,98871847	0,26826818	1,02261142	0,24697159	0,1240147	0	0,36088001	0,47341627	0,66747207	0,58515517	-0,2196437	0,68033528
lug	0,00025451	0,01315419	1,24232886	-0,3819534	0,76587751	-0,3764595	-0,5002522	-0,36088	0	0,43029483	0,82504605	0,54287972	-1,4457916	1,12449533
ago	-0,0015059	0,01397994	0,77157907	-0,6945613	0,53501935	-0,6567679	-0,7495261	-0,4734163	-0,4302948	0	0,4679373	0,24575641	-1,6870111	0,67804708
set	-0,0041047	0,02147483	0,14405038	-1,081038	0,24172808	-1,0219587	-1,0114689	-0,6674721	-0,8250461	-0,4679373	0	-0,1383877	-1,838157	0,08183471
ott	-0,0031004	0,02640961	0,31401964	-0,83859	0,34136088	-0,806399	-0,8076258	-0,5851552	-0,5428797	-0,2457564	0,13838771	0	-1,5028828	0,21980865
nov	0,00802386	0,02178688	2,56703184	0,98077805	1,53894665	0,87225714	0,57514971	0,21964367	1,44579156	1,68701109	1,838157	1,50288279	0	2,14603607
dic	-0,004577	0,01502032	0,0526894	-1,2301059	0,18757832	-1,1400816	-1,1765449	-0,6803353	-1,1244953	-0,6780471	-0,0818347	-0,2198087	-2,1460361	0

Datalogic

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0013782	0,00039922	-0,0045545	0,00361525	0,00284404	-0,0021332	0,00341032	-0,0025835	0,00250415	-0,0085623	0,01435663	0,0023022
		dev_st	0,02019295	0,02663131	0,0494555	0,01826178	0,03595721	0,02857422	0,03918017	0,01946264	0,01834956	0,02144072	0,04252738	0,01695119
	media	dev_st												
gen	-0,0013782	0,02019295	0	-0,3415561	0,38719027	-1,1726041	-0,657456	0,14091295	-0,6499632	0,22602855	-0,753448	1,32315122	-1,9906617	-0,7053043
feb	0,00039922	0,02663131	0,34155612	0	0,5648671	-0,629893	-0,3483186	0,41899043	-0,3619362	0,4535823	-0,3301271	1,35515605	-1,5704596	-0,2914077
mar	-0,0045545	0,0494555	-0,3871903	-0,5648671	0	-0,9866905	-0,7983274	-0,2819793	-0,6720587	-0,1763691	-0,6479971	0,36375888	-1,5109096	-0,6044515
apr	0,00361525	0,01826178	1,17260409	0,629893	0,98669046	0	0,1221347	1,08651869	0,02818162	1,23115037	0,22882962	2,35884306	-1,3742228	0,26882082
mag	0,00284404	0,03595721	0,66159182	0,34706719	0,78695805	-0,1212484	0	0,70887517	-0,0585152	0,64500955	0,0415292	1,36349532	-1,1198971	0,06401037
giu	-0,0021332	0,02857422	-0,140913	-0,4189904	0,28197931	-1,0865187	-0,7032466	0	-0,6607501	0,06534417	-0,6931046	0,93223134	-1,8437996	-0,6445405
lug	0,00341032	0,03918017	0,64996321	0,3619362	0,6720587	-0,0281816	0,05712249	0,66075008	0	0,63332391	0,09862712	1,26368161	-0,8886433	0,11729806
ago	-0,0025835	0,01946264	-0,2260286	-0,4535823	0,1763691	-1,2311504	-0,7708725	-0,0653442	-0,6333239	0	-0,8822906	0,9560392	-1,6598356	-0,8553948
set	0,00250415	0,01834956	0,753448	0,3301271	0,64799714	-0,2288296	-0,0496621	0,69310458	-0,0986271	0,88229058	0	1,83928975	-1,1958072	0,03693596
ott	-0,0085623	0,02144072	-1,3231512	-1,355156	-0,3637589	-2,3588431	-1,5752659	-0,9322313	-1,2636816	-0,9560392	-1,8392897	0	-2,2463168	-1,8095824
nov	0,01435663	0,04252738	1,99066168	1,57045962	1,51090959	1,37422278	1,06136188	1,84379961	0,88864331	1,65983563	1,19580719	2,24631678	0	1,18139918
dic	0,0023022	0,01695119	0,70530431	0,2914077	0,60445153	-0,2688208	-0,0799755	0,64454054	-0,1172981	0,85539475	-0,036936	1,80958238	-1,1813992	0

ERG

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	0,00418731	-0,001776	-0,004254	-0,0003405	0,00469586	-0,0006774	0,00304045	0,00352234	-0,001459	-0,0044468	0,00177722	0,00735267
		dev_st	0,01718665	0,01749516	0,0529062	0,01856997	0,0189047	0,01363675	0,01593774	0,01176488	0,01300708	0,01880292	0,01742408	0,01510824
	media	dev_st												
gen	0,00418731	0,01718665	0	1,55683718	0,98657001	1,14655972	-0,1281458	1,45747038	0,26386728	0,1595911	1,35148121	1,84734882	0,52227804	-0,7042187
feb	-0,001776	0,01749516	-1,5568372	0	0,28279424	-0,3558538	-1,5996461	-0,32249	-1,0863252	-1,247608	-0,0744323	0,55992524	-0,7547281	-1,9915505
mar	-0,004254	0,0529062	-0,98657	-0,2827942	0	-0,4441374	-1,0627628	-0,434528	-0,6464032	-0,6659215	-0,2442073	0,01659035	-0,5096643	-0,9637942
apr	-0,0003405	0,01856997	-1,1465597	0,35585378	0,44413738	0	-1,2095442	0,09534027	-0,7318298	-0,8663351	0,25069929	0,82936456	-0,4321829	-1,6059362
mag	0,00469586	0,0189047	0,12829258	1,5981196	1,02518933	1,20927745	0	1,51027551	0,35508788	0,25985835	1,36366951	1,83337764	0,59058107	-0,5487976
giu	-0,0006774	0,01363675	-1,4574704	0,32248998	0,43452801	-0,0953403	-1,4935507	0	-0,9987133	-1,2123157	0,22287391	0,92829445	-0,618408	-2,1098431
lug	0,00304045	0,01593774	-0,2638673	1,08632524	0,64640321	0,73182976	-0,3723951	0,99871335	0	-0,1132246	1,0349244	1,44312384	0,25116636	-0,9065831
ago	0,00352234	0,01176488	-0,1595911	1,24760805	0,66592148	0,86633514	-0,2999403	1,21231565	0,11322464	0	1,31508283	1,65710568	0,38038154	-0,9081283
set	-0,001459	0,01300708	-1,3514812	0,07443232	0,24420728	-0,2506993	-1,5195145	-0,2228739	-1,0349244	-1,3150828	0	0,61294585	-0,692229	-2,0303939
ott	-0,0044468	0,01880292	-1,8473488	-0,5599252	-0,0165903	-0,8293646	-1,8363648	-0,9282945	-1,4431238	-1,6571057	-0,6129459	0	-1,1244947	-2,2277876
nov	0,00177722	0,01742408	-0,522278	0,75472813	0,5096643	0,43218293	-0,6062931	0,61840805	-0,2511664	-0,3803815	0,69222896	1,12449466	0	-1,0923996
dic	0,00735267	0,01510824	0,7042187	1,99155051	0,96379424	1,60593624	0,59216309	2,1098431	0,90658305	0,90812833	2,03039389	2,22778758	1,0923996	0

Esprinet

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0059315	0,00389265	-0,0089552	0,01290219	0,00240095	-0,0031066	0,00459242	0,01046651	0,01677501	-0,0015929	0,0064076	0,01283147
		dev_st	0,02159897	0,02649102	0,04251762	0,03421199	0,02067752	0,02586262	0,01675751	0,03026918	0,03312985	0,01865022	0,0305354	0,0246862
	media	dev_st												
gen	-0,0059315	0,02159897	0	-1,8443879	0,4137416	-2,9954853	-1,7955323	-0,5484662	-2,0264852	-2,4712572	-3,3002327	-0,7989799	-1,8514762	-3,0503684
feb	0,00389265	0,02649102	1,84438792	0	1,64785393	-1,3169006	0,28204174	1,22452871	-0,1142241	-0,8759437	-1,6723503	0,860967	-0,3339118	-1,2600654
mar	-0,0089552	0,04251762	-0,4137416	-1,6478539	0	-2,5902775	-1,5964436	-0,7819049	-1,4708472	-1,8824661	-2,4925487	-0,7764846	-1,4865434	-2,1370791
apr	0,01290219	0,03421199	2,99548527	1,3169006	2,59027753	0	1,66686862	2,43219593	1,09197481	0,2746596	-0,4312655	1,8423889	0,73048386	0,00823536
mag	0,00240095	0,02067752	1,79458997	-0,2828885	1,55123589	-1,676463	0	1,07947267	-0,4344991	-1,2341994	-2,1146335	0,75587319	-0,6102875	-1,732615
giu	-0,0031066	0,02586262	0,54846625	-1,2245287	0,7819049	-2,4321959	-1,0878907	0	-1,2928396	-1,8701642	-2,6723826	-0,2445641	-1,3063565	-2,3175723
lug	0,00459242	0,01675751	2,02648523	0,11422413	1,47084717	-1,0919748	0,46059693	1,29283963	0	-0,8052897	-1,566441	1,17127671	-0,247217	-1,2940545
ago	0,01046651	0,03026918	2,4712572	0,87594371	1,88246608	-0,2746596	1,09699466	1,87016422	0,80528974	0	-0,6509749	1,5806218	0,43260647	-0,2733909
set	0,01677501	0,03312985	3,30023269	1,67235033	2,49254872	0,43126554	1,8507756	2,67238257	1,56644095	0,65097489	0	2,26607679	1,06564739	0,43395986
ott	-0,0015929	0,01865022	0,7989799	-0,860967	0,77648461	-1,8423889	-0,7796883	0,24456406	-1,1712767	-1,5806218	-2,2660768	0	-1,042058	-2,1480667
nov	0,0064076	0,0305354	1,85147617	0,33391176	1,48654337	-0,7304839	0,54109984	1,30635654	0,24721696	-0,4326065	-1,0656474	1,042058	0	-0,7386193
dic	0,01283147	0,0246862	3,05036838	1,26006545	2,13707912	-0,0082354	1,63098913	2,31757233	1,29405452	0,27339089	-0,4339599	2,14806666	0,73861929	0

La Doria

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0017942	-0,0008827	0,007157	0,00118848	0,00286843	0,00339014	-0,0020409	0,00078567	0,00073778	0,00543502	0,00097261	0,00309066
		dev_st	0,02122847	0,02021049	0,03452197	0,01717898	0,01878113	0,01765787	0,01560575	0,01347592	0,01787407	0,02317091	0,02446214	0,01725659
	media	dev_st												
gen	-0,0017942	0,02122847	0	-0,1989479	-1,4446915	-0,6973837	-1,0604388	-1,233473	0,04894436	-0,5080833	-0,4777334	-1,2533891	-0,4630305	-0,8975191
feb	-0,0008827	0,02021049	0,19894791	0	-1,2895186	-0,4938512	-0,8647992	-1,0339446	0,23715813	-0,3406259	-0,3144778	-1,1170252	-0,3162847	-0,7526768
mar	0,007157	0,03452197	1,44469151	1,28951859	0	0,98992096	0,72400253	0,64587335	1,21585896	0,81719767	0,82007798	0,21179745	0,73891931	0,4997527
apr	0,00118848	0,01717898	0,69738367	0,49385125	-0,989921	0	-0,4202351	-0,57814	0,74243435	0,09341662	0,09742309	-0,8197293	0,04007574	-0,40371
mag	0,00286843	0,01878113	1,05888275	0,86558128	-0,7059345	0,41977398	0	-0,1319984	1,06432227	0,45206951	0,43650604	-0,4755542	0,33836668	-0,044536
giu	0,00339014	0,01765787	1,23347302	1,03394455	-0,6458734	0,57813999	0,1317118	0	1,24296871	0,59790147	0,5729058	-0,3981738	0,4532609	0,06333576
lug	-0,0020409	0,01560575	-0,0489444	-0,2371581	-1,215859	-0,7424343	-1,1206261	-1,2429687	0	-0,6402031	-0,5561698	-1,2743861	-0,4913516	-1,023763
ago	0,00078567	0,01347592	0,50808328	0,34062588	-0,8171977	-0,0934166	-0,5014576	-0,5979015	0,64020307	0	0,00988466	-0,7994664	-0,0306749	-0,4779255
set	0,00073778	0,01787407	0,47773344	0,31447777	-0,820078	-0,0974231	-0,4430667	-0,5729058	0,55616983	-0,0098847	0	-0,7528734	-0,0360585	-0,4331264
ott	0,00543502	0,02317091	1,25338912	1,11702517	-0,2117974	0,81972929	0,4467362	0,39817384	1,27438613	0,79946637	0,75287341	0	0,61431521	0,36892491
nov	0,00097261	0,02446214	0,46303054	0,31628474	-0,7389193	-0,0400757	-0,3112566	-0,4532609	0,49135155	0,03067495	0,03605854	-0,6143152	0	-0,3189441
dic	0,00309066	0,01725659	0,89751907	0,75267682	-0,4997527	0,40371004	0,04585031	-0,0633358	1,02376297	0,47792547	0,43312639	-0,3689249	0,31894409	0

Mediaset

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0023033	-0,0007272	-0,0008981	0,00087628	-0,0020141	0,00135487	-0,0021969	0,00140295	0,00251005	-0,0052914	0,01450071	0,00268339
		dev_st	0,01107578	0,01970601	0,04204751	0,02577705	0,02681315	0,02057324	0,01327472	0,02349258	0,03062439	0,01494322	0,02504306	0,02044335
	media	dev_st												
gen	-0,0023033	0,01107578	0	-0,4491672	-0,2098961	-0,7316201	-0,0639375	-1,0198785	-0,0344635	-0,8506732	-0,9111689	0,90536756	-3,6868424	-1,2433973
feb	-0,0007272	0,01970601	0,44916721	0	0,02350987	-0,3125524	0,24655986	-0,472622	0,31853232	-0,3748695	-0,5049715	0,94690009	-2,6050354	-0,6240942
mar	-0,0008981	0,04204751	0,20989609	-0,0235099	0	-0,2310687	0,14805269	-0,3199369	0,14450698	-0,2342932	-0,3387776	0,47561136	-1,5545054	-0,3623613
apr	0,00087628	0,02577705	0,73162012	0,31255236	0,23106871	0	0,49463388	-0,0944368	0,53259984	-0,0781318	-0,2230535	1,03102641	-1,9806033	-0,2734557
mag	-0,0020141	0,02681315	0,06448559	-0,2456526	-0,1451759	-0,4943934	0	-0,6524461	0,03065463	-0,4947784	-0,6069899	0,53076536	-2,3465583	-0,6915529
giu	0,00135487	0,02057324	1,01987852	0,47262202	0,31993687	0,09443679	0,6465119	0	0,75032488	-0,0084086	-0,1813979	1,3478713	-2,2410643	-0,2399232
lug	-0,0021969	0,01327472	0,03446354	-0,3185323	-0,144507	-0,5325998	-0,0364151	-0,7503249	0	-0,6325577	-0,6738944	0,73514291	-2,7962136	-0,9395307
ago	0,00140295	0,02349258	0,85067316	0,37486947	0,23429319	0,07813182	0,51622171	0,00840859	0,6325577	0	-0,1325637	1,12009054	-1,7479915	-0,1857921
set	0,00251005	0,03062439	0,91116891	0,50497148	0,33877762	0,22305351	0,58326592	0,18139787	0,6738944	0,13256366	0	1,07384261	-1,401801	-0,0213549
ott	-0,0052914	0,01494322	-0,9053676	-0,9469001	-0,4756114	-1,0310264	-0,6228552	-1,3478713	-0,7351429	-1,1200905	-1,0738426	0	-3,1635831	-1,4520759
nov	0,01450071	0,02504306	3,6868424	2,60503535	1,55450535	1,98060331	2,39875534	2,24106429	2,79621361	1,74799151	1,401801	3,16358312	0	1,65056686
dic	0,00268339	0,02044335	1,24339731	0,62409422	0,36236131	0,27345569	0,75774355	0,23992321	0,93953069	0,18579209	0,02135489	1,45207589	-1,6505669	0

Piaggio

T-TEST			gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
		media	-0,0010062	-0,0014842	-0,0056281	0,00613723	0,00097671	0,00035852	0,0041623	0,00028094	-0,0014357	0,0006653	0,00563584	0,00116328
		dev_st	0,0195717	0,0244367	0,03535069	0,03355118	0,02539352	0,02475888	0,02337362	0,01679355	0,01526835	0,03448768	0,01504498	0,00836598
	media	dev_st												
gen	-0,0010062	0,0195717	0	0,09799426	0,74715091	-1,1843672	-0,397796	-0,2827226	-0,9489951	-0,2576599	0,08963519	-0,2471753	-1,3663804	-0,475475
feb	-0,0014842	0,0244367	-0,0979943	0	0,6211069	-1,1613032	-0,4444658	-0,3427998	-0,8970499	-0,2963144	-0,0084446	-0,2850148	-1,2193851	-0,4709142
mar	-0,0056281	0,03535069	-0,7471509	-0,6211069	0	-1,5686095	-1,0014363	-0,9234888	-1,2008062	-0,7285899	-0,5324976	-0,6898135	-1,4021062	-0,848661
apr	0,00613723	0,03355118	1,18436717	1,1613032	1,56860954	0	0,7791326	0,90348785	0,24960914	0,75195336	1,00310288	0,60835905	0,06512984	0,65292076
mag	0,00097671	0,02539352	0,39901844	0,44425518	0,98667444	-0,7817494	0	0,11361205	-0,4953294	0,11349022	0,40779742	0,04077796	-0,7740858	-0,032021
giu	0,00035852	0,02475888	0,28272261	0,34279983	0,92348879	-0,9034878	-0,1135106	0	-0,6085555	0,01300308	0,31157568	-0,0414045	-0,9006274	-0,1417299
lug	0,0041623	0,02337362	0,94899505	0,89704987	1,20080615	-0,2496091	0,50698708	0,60855554	0	0,62735427	0,94666247	0,3997007	-0,2460797	0,54429387
ago	0,00028094	0,01679355	0,25765992	0,29631442	0,72858991	-0,7519534	-0,1288521	-0,0130031	-0,6273543	0	0,35099689	-0,0461185	-1,0883518	-0,2113185
set	-0,0014357	0,01526835	-0,0896352	0,00844458	0,53249756	-1,0031029	-0,4701969	-0,3115757	-0,9466625	-0,3509969	0	-0,2612843	-1,5290191	-0,6747268
ott	0,0006653	0,03448768	0,24717535	0,28501476	0,68981354	-0,608359	-0,0372765	0,04140454	-0,3997007	0,04611852	0,26128426	0	-0,6075809	-0,0629144
nov	0,00563584	0,01504498	1,36638041	1,21938514	1,40210616	-0,0651298	0,90496414	0,90062743	0,24607969	1,08835177	1,52901912	0,60758089	0	1,16850749
dic	0,00116328	0,00836598	0,47547505	0,47091416	0,84866096	-0,6529208	0,04254903	0,14172991	-0,5442939	0,21131852	0,67472676	0,06291438	-1,1685075	0

Reply

T-TEST				gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
			media	0,00167049	-0,0021597	-0,0019581	0,00457101	0,00876166	-0,0008428	0,00329119	0,00868198	0,00258861	-0,002932	0,00071686	0,00084658
			dev_st	0,01922146	0,02007924	0,04486467	0,02357573	0,01802556	0,02086567	0,01456229	0,02625594	0,01713929	0,01644656	0,02230337	0,01710138
	media	dev_st													
gen	0,00167049	0,01922146		0	0,88251199	0,48430538	-0,6118888	-1,7341174	0,58020588	-0,3527206	-1,2023334	-0,1882434	0,95484487	0,17576368	0,16336114
feb	-0,0021597	0,02007924		-0,882512	0	-0,02618	-1,3746157	-2,5738735	-0,2941208	-1,1407818	-1,7961649	-0,9371768	0,15420161	-0,5114279	-0,5735783
mar	-0,0019581	0,04486467		-0,4843054	0,02618	0	-0,8247369	-1,4772924	-0,1498196	-0,5466007	-1,0091433	-0,4592375	0,09863294	-0,2587136	-0,2709594
apr	0,00457101	0,02357573		0,61188883	1,37461567	0,82473691	0	-0,8971213	1,11638097	0,23576542	-0,6218626	0,34716009	1,32581338	0,61792449	0,62862708
mag	0,00876166	0,01802556		1,73277764	2,57729108	1,428487	0,90002963	0	2,26356227	1,24524681	0,01402358	1,31808234	2,52979757	1,53116064	1,63697164
giu	-0,0008428	0,02086567		-0,5802059	0,29412082	0,14981956	-1,116381	-2,2751986	0	-0,848285	-1,5787129	-0,6669924	0,41023623	-0,2755407	-0,3169106
lug	0,00329119	0,01456229		0,35272064	1,14078177	0,5466007	-0,2357654	-1,3211659	0,84828497	0	-0,8516043	0,14841104	1,34528113	0,45704259	0,50624209
ago	0,00868198	0,02625594		1,2023334	1,79616492	1,00914334	0,62186256	-0,0124823	1,57871289	0,85160433	0	0,90509859	1,74660296	1,05952331	1,12631451
set	0,00258861	0,01713929		0,1882434	0,93717678	0,45923746	-0,3471601	-1,3382614	0,66699244	-0,148411	-0,9050986	0	1,09010088	0,30939313	0,32932174
ott	-0,002932	0,01644656		-0,9548449	-0,1542016	-0,0986329	-1,3258134	-2,6005341	-0,4102362	-1,3452811	-1,746603	-1,0901009	0	-0,6124906	-0,7296578
nov	0,00071686	0,02230337		-0,1757637	0,51142785	0,25871364	-0,6179245	-1,4308228	0,27554065	-0,4570426	-1,0595233	-0,3093931	0,61249056	0	-0,0208259
dic	0,00084658	0,01710138		-0,1633611	0,57357827	0,27095939	-0,6286271	-1,6668777	0,31691064	-0,5062421	-1,1263145	-0,3293217	0,72965778	0,02082595	0

Saras

T-TEST				gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
			media	-0,0068371	0,00110983	-0,0074827	0,00016231	0,00356615	-0,003369	-0,004997	-0,0034	-0,0120196	-0,0007191	0,0097722	0,00494229
			dev_st	0,02174202	0,03691116	0,03809572	0,03627018	0,02902157	0,03336941	0,02874406	0,02934793	0,02668924	0,0462752	0,05268354	0,02272077
	media	dev_st													
gen	-0,0068371	0,02174202		0	-1,1945701	0,09616373	-1,0656733	-1,8448966	-0,5681959	-0,2901451	-0,5240559	0,83580891	-0,7186667	-1,764607	-1,965231
feb	0,00110983	0,03691116		1,19457012	0	1,05321519	0,11580235	-0,3324111	0,58407458	0,68322138	0,48514922	1,47033945	0,17020279	-0,7475714	-0,4257571
mar	-0,0074827	0,03809572		-0,0961637	-1,0532152	0	-0,9444988	-1,5206359	-0,5414158	-0,2754081	-0,4346003	0,5016474	-0,6347104	-1,5087861	-1,3553818
apr	0,00016231	0,03627018		1,06567326	-0,1158023	0,94449883	0	-0,4656655	0,46474272	0,58472512	0,38826941	1,38284252	0,08279147	-0,8363294	-0,5388757
mag	0,00356615	0,02902157		1,8511537	0,33338076	1,50196932	0,46692813	0	1,01920486	1,13649301	0,89108577	2,08913204	0,45041956	-0,5977205	-0,1860605
giu	-0,003369	0,03336941		0,56819586	-0,5840746	0,54141579	-0,4647427	-1,0242065	0	0,1986011	0,00363458	1,05839464	-0,2659501	-1,2195767	-1,0123065
lug	-0,004997	0,02874406		0,29014511	-0,6832214	0,27540811	-0,5847251	-1,1395682	-0,1986011	0	-0,1822387	0,84835096	-0,3742471	-1,1675305	-1,2447811
ago	-0,0034	0,02934793		0,5240559	-0,4851492	0,43460033	-0,3882694	-0,8878772	-0,0036346	0,18223865	0	1,00837101	-0,2256765	-1,0009312	-1,0142807
set	-0,0120196	0,02668924		-0,8358089	-1,4703395	-0,5016474	-1,3828425	-2,1424751	-1,0583946	-0,848351	-1,008371	0	-0,9922162	-1,7223571	-2,2067407
ott	-0,0007191	0,0462752		0,71866673	-0,1702028	0,6347104	-0,0827915	-0,3946895	0,26595014	0,3742471	0,22567649	0,99221616	0	-0,694599	-0,4955159
nov	0,0097722	0,05268354		1,76460702	0,74757138	1,5087861	0,83632941	0,50220187	1,2195767	1,16753053	1,0009312	1,72235713	0,694599	0	0,37789003
dic	0,00494229	0,02272077		1,96523102	0,42575706	1,35538183	0,53887574	0,20212345	1,01230652	1,24478112	1,01428074	2,20674067	0,49551591	-0,37789	0

Tod's

T-TEST				gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
			media	-0,0056282	-0,0035504	0,00079363	0,00634306	0,00094296	0,00647821	-0,0034636	-0,0004715	0,00133699	-0,0144386	0,01707924	0,00475146
			dev_st	0,01914032	0,02460256	0,04697897	0,0335353	0,02587579	0,03568138	0,01542166	0,01877817	0,02215374	0,01998838	0,02529702	0,02196371
	media	dev_st													
gen	-0,0056282	0,01914032		0	-0,4279865	-0,8243362	-1,9970076	-1,3128375	-1,9476025	-0,4658428	-1,0144269	-1,3084339	1,72239351	-3,9720485	-1,9013014
feb	-0,0035504	0,02460256		0,42798649	0	-0,524379	-1,5044113	-0,80107	-1,4853418	-0,0152713	-0,5018556	-0,7748694	1,77800391	-3,0813962	-1,2760825
mar	0,00079363	0,04697897		0,82433616	0,52437897	0	-0,6197985	-0,0184686	-0,6417946	0,42310628	0,11904713	-0,0515216	1,45765965	-1,4909139	-0,3596965
apr	0,00634306	0,0335353		1,99700757	1,50441134	0,61979848	0	0,81000069	-0,01784	1,32423799	0,862886	0,62876868	2,65847991	-1,2873487	0,19259889
mag	0,00094296	0,02587579		1,31747535	0,80057154	0,01801507	-0,812541	0	-0,8137443	0,7457908	0,22230101	-0,0605102	2,42660726	-2,3414973	-0,5662056
giu	0,00647821	0,03568138		1,9476025	1,48534178	0,64179457	0,01783999	0,82271726	0	1,27543485	0,8388305	0,61881631	2,55632265	-1,2227109	0,19989284
lug	-0,0034636	0,01542166		0,46584281	0,01527126	-0,4231063	-1,324238	-0,8532648	-1,2754349	0	-0,5795407	-0,8466717	2,06738186	-3,2832459	-1,4329879
ago	-0,0004715	0,01877817		1,01442694	0,50185563	-0,1190471	-0,862886	-0,2457679	-0,8388305	0,57954066	0	-0,2881174	2,35906425	-2,5528573	-0,8196674
set	0,00133699	0,02215374		1,30843389	0,77486941	0,05152158	-0,6287687	0,06339023	-0,6188163	0,84667168	0,28811744	0	2,47983452	-2,1734851	-0,5008992
ott	-0,0144386	0,01998838		-1,7223935	-1,7780039	-1,4576597	-2,6584799	-2,6190562	-2,5563227	-2,0673819	-2,3590643	-2,4798345	0	-4,543831	-2,9644689
nov	0,01707924	0,02529702		3,97204846	3,08139624	1,49091389	1,28734867	2,35864355	1,2227109	3,28324593	2,55285734	2,17348514	4,54383104	0	1,66275317
dic	0,00475146	0,02196371		1,90130144	1,27608246	0,35969648	-0,1925989	0,59881098	-0,1998928	1,43298794	0,81966739	0,50089924	2,96446892	-1,6627532	0

Effetto Halloween 2020-06/2021

FTSE MIB

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	-5,424E-05	0,00036921
			dev_st	0,02170922	0,01418415
	media	dev_st			
nov-apr	-5,424E-05	0,02170922		0	-0,2203962
mag-ott	0,00036921	0,01418415		0,22039618	0

Amplifon

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	-0,0004452	0,00329779
			dev_st	0,03100394	0,01994689
	media	dev_st			
nov-apr	-0,0004452	0,03100394		0	-1,3695655
mag-ott	0,00329779	0,01994689		1,36956552	0

Azimut

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	-7,156E-05	-0,0002351
			dev_st	0,03228659	0,01807273
	media	dev_st			
nov-apr	-7,156E-05	0,03228659		0	0,05933843
mag-ott	-0,0002351	0,01807273		-0,0593384	0

Banca Generali

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	1,8071E-05	0,00113786
			dev_st	0,02599932	0,01809397
	media	dev_st			
nov-apr	1,8071E-05	0,02599932		0	-0,4782936
mag-ott	0,00113786	0,01809397		0,47829358	0

Campari

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	-0,0002312	0,00218561
			dev_st	0,02424625	0,01611226
	media	dev_st			
nov-apr	-0,0002312	0,02424625		0	-1,1211983
mag-ott	0,00218561	0,01611226		1,12119826	0

Enel

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00021613	0,00021686
			dev_st	0,02544291	0,01534324
	media	dev_st			
nov-apr	0,00021613	0,02544291		0	-0,0003342
mag-ott	0,00021686	0,01534324		0,00033423	0

Eni

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00013111	-0,0019519
			dev_st	0,03293251	0,02137433
	media	dev_st			
nov-apr	0,00013111	0,03293251		0	0,71591025
mag-ott	-0,0019519	0,02137433		-0,7159103	0

Generali

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	9,1756E-05	-0,0006346
			dev_st	0,02105783	0,01518235
	media	dev_st			
nov-apr	9,1756E-05	0,02105783		0	0,37908703
mag-ott	-0,0006346	0,01518235		-0,379087	0

Intesa Sanpaolo

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	-0,0001112	7,3026E-06
			dev_st	0,02844401	0,01793187
	media	dev_st			
nov-apr	-0,0001112	0,02844401		0	-0,0475066
mag-ott	7,3026E-06	0,01793187		0,04750664	0

Leonardo

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	-6,782E-06	-0,0024792
			dev_st	0,03774928	0,0259751
	media	dev_st			
nov-apr	-6,782E-06	0,03774928		0	0,72967389
mag-ott	-0,0024792	0,0259751		-0,7296739	0

Saipem

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	-0,0018464	-0,0021953
			dev_st	0,03452729	0,02760682
	media	dev_st			
nov-apr	-0,0018464	0,03452729		0	0,10740902
mag-ott	-0,0021953	0,02760682		-0,107409	0

Stellantis

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	-0,0005042	0,00262511
			dev_st	0,03249535	0,02356862
	media	dev_st			
nov-apr	-0,0005042	0,03249535		0	-1,0564453
mag-ott	0,00262511	0,02356862		1,05644533	0

Telecom

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	5,7446E-05	-0,001742
			dev_st	0,03140684	0,02434427
	media	dev_st			
nov-apr	5,7446E-05	0,03140684		0	0,6153524
mag-ott	-0,001742	0,02434427		-0,6153524	0

Tenaris

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00159291	-0,002461
			dev_st	0,03484434	0,02650735
	media	dev_st			
nov-apr	0,00159291	0,03484434		0	1,2572843
mag-ott	-0,002461	0,02650735		-1,2572843	0

Unicredit

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	-0,001735	0,00032745
			dev_st	0,0345672	0,02499378
	media	dev_st			
nov-apr	-0,001735	0,0345672		0	-0,6551461
mag-ott	0,00032745	0,02499378		0,6551461	0

Unipol Sai

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00057904	-0,0009998
			dev_st	0,0181327	0,01667972
	media	dev_st			
nov-apr	0,00057904	0,0181327		0	0,87736594
mag-ott	-0,0009998	0,01667972		-0,8773659	0

FTSE MID CAP

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00045548	0,00029588
			dev_st	0,01764642	0,00987087
	media	dev_st			
nov-apr	0,00045548	0,01764642		0	0,10596872
mag-ott	0,00029588	0,00987087		-0,1059687	0

Ascopiave

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,0008479	-0,0014204
			dev_st	0,02502126	0,01730595
	media	dev_st			
nov-apr	0,0008479	0,02502126		0	1,00851196
mag-ott	-0,0014204	0,01730595		-1,008512	0

Autogrill

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00039431	-0,0021272
			dev_st	0,04341887	0,03023691
	media	dev_st			
nov-apr	0,00039431	0,04341887		0	0,64478071
mag-ott	-0,0021272	0,03023691		-0,6447807	0

Biesse Group

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	-0,0006708	0,00419875
			dev_st	0,0342536	0,03119834
	media	dev_st			
nov-apr	-0,0006708	0,0342536		0	-1,4383404
mag-ott	0,00419875	0,03119834		1,43834037	0

Brembo

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	-0,0010317	0,00098112
			dev_st	0,02837234	0,02128161
	media	dev_st			
nov-apr	-0,0010317	0,02837234		0	-0,7701526
mag-ott	0,00098112	0,02128161		0,77015258	0

Cattolica

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	-0,0010871	0,00104897
			dev_st	0,02642007	0,03884209
	media	dev_st			
nov-apr	-0,0010871	0,02642007		0	-0,6357628
mag-ott	0,00104897	0,03884209		0,63576284	0

Datalogic

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00117921	-0,0004991
			dev_st	0,03202655	0,0292886
	media	dev_st			
nov-apr	0,00117921	0,03202655		0	0,52933704
mag-ott	-0,0004991	0,0292886		-0,529337	0

ERG

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00040457	0,00102136
			dev_st	0,02898105	0,01587095
	media	dev_st			
nov-apr	0,00040457	0,02898105		0	-0,2504333
mag-ott	0,00102136	0,01587095		0,25043329	0

Esprinet

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00197536	0,00359062
			dev_st	0,03242285	0,02507929
	media	dev_st			
nov-apr	0,00197536	0,03242285		0	-0,5354388
mag-ott	0,00359062	0,02507929		0,5354388	0

La Doria

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00164026	0,00215105
			dev_st	0,02389177	0,01793132
	media	dev_st			
nov-apr	0,00164026	0,02389177		0	-0,2320484
mag-ott	0,00215105	0,01793132		0,23204836	0

Mediaset

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00109132	-0,0006082
			dev_st	0,026828	0,02253511
	media	dev_st			
nov-apr	0,00109132	0,026828		0	0,66144931
mag-ott	-0,0006082	0,02253511		-0,6614493	0

Piaggio

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00015488	0,00081216
			dev_st	0,0266929	0,02412068
	media	dev_st			
nov-apr	0,00015488	0,0266929		0	-0,2499376
mag-ott	0,00081216	0,02412068		0,2499376	0

Reply

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,00053118	0,00330989
			dev_st	0,02761866	0,01951028
	media	dev_st			
nov-apr	0,00053118	0,02761866		0	-1,1124394
mag-ott	0,00330989	0,01951028		1,11243944	0

Saras

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	-0,0012929	-0,0027087
			dev_st	0,03541863	0,03240912
	media	dev_st			
nov-apr	-0,0012929	0,03541863		0	0,4036614
mag-ott	-0,0027087	0,03240912		-0,4036614	0

Tod's

T-TEST				nov-apr	mag-ott
			media	0,0017535	-0,0003127
			dev_st	0,03192459	0,02633439
	media	dev_st			
nov-apr	0,0017535	0,03192459		0	0,68027055
mag-ott	-0,0003127	0,02633439		-0,6802705	0

Effetto cambio del mese 2020-06/2021

FTSE MIB

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,000577619	3,5606E-05
			dev_st	0,014828004	0,01945281
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00057762	0,014828		0	0,22188184
altri	3,5606E-05	0,01945281		-0,221881838	0

Amplifon

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,003171911	0,00080755
			dev_st	0,021803416	0,02760205
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00317191	0,02180342		0	0,67914258
altri	0,00080755	0,02760205		-0,679142576	0

Azimut

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,000262946	-0,0001185
			dev_st	0,020989224	0,02795425
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0002629	0,02098922		0	-0,041214
altri	-0,0001185	0,02795425		0,041214005	0

Banca Generali

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,000442159	0,00054619
			dev_st	0,019585553	0,0234326
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00044216	0,01958555		0	-0,0349357
altri	0,00054619	0,0234326		0,034935687	0

Campari

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,000278906	0,00100307
			dev_st	0,018356424	0,02154279
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00027891	0,01835642		0	-0,2637916
altri	0,00100307	0,02154279		0,263791604	0

Enel

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,00036136	0,0001827
			dev_st	0,017028182	0,02235357
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00036136	0,01702818		0	0,06365216
altri	0,0001827	0,02235357		-0,063652155	0

Eni

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,001094703	-0,0012596
			dev_st	0,027402329	0,02848189
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,0010947	0,02740233		0	0,63613924
altri	-0,0012596	0,02848189		-0,636139243	0

Generali

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,00026471	-0,0002319
			dev_st	0,015799882	0,01921873
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0002647	0,01579988		0	-0,0134836
altri	-0,0002319	0,01921873		0,013483568	0

Intesa Sanpaolo

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,000866452	-0,0002727
			dev_st	0,021329373	0,02486374
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00086645	0,02132937		0	0,35916951
altri	-0,0002727	0,02486374		-0,359169514	0

Leonardo

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,000966906	-0,0016179
			dev_st	0,025478116	0,03443065
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00096691	0,02547812		0	0,59988611
altri	-0,0016179	0,03443065		-0,599886109	0

Saipem

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,000887701	-0,0026788
			dev_st	0,031558384	0,0315414
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,0008877	0,03155838		0	0,86397502
altri	-0,0026788	0,0315414		-0,863975018	0

Stellantis

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	4,07471E-05	0,00112081
			dev_st	0,021430173	0,03027866
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	4,0747E-05	0,02143017		0	-0,2864214
altri	0,00112081	0,03027866		0,28642141	0

Telecom

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,001256422	-0,0006438
			dev_st	0,021875394	0,02974051
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0012564	0,02187539		0	-0,1647005
altri	-0,0006438	0,02974051		0,164700549	0

Tenaris

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,004437871	-0,0013396
			dev_st	0,031767298	0,03121621
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00443787	0,0317673		0	1,40956869
altri	-0,0013396	0,03121621		-1,409568694	0

Unicredit

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,004932301	0,00016472
			dev_st	0,027231676	0,03126254
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0049323	0,02723168		0	-1,2752859
altri	0,00016472	0,03126254		1,275285862	0

Unipol Sai

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,00021517	-0,0002201
			dev_st	0,015917858	0,01785108
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00021517	0,01591786		0	0,1900418
altri	-0,0002201	0,01785108		-0,190041801	0

FTSE MID CAP

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,001229799	0,00018571
			dev_st	0,011388546	0,01528387
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,0012298	0,01138855		0	0,54544817
altri	0,00018571	0,01528387		-0,545448174	0

Ascopiave

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,00205522	-0,0007034
			dev_st	0,018858626	0,02249813
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00205522	0,01885863		0	0,96445997
altri	-0,0007034	0,02249813		-0,964459969	0

Autogrill

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,000632487	-0,0010729
			dev_st	0,026356645	0,04023468
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00063249	0,02635665		0	0,34291767
altri	-0,0010729	0,04023468		-0,342917667	0

Biesse Group

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,000546525	0,00177189
			dev_st	0,028541856	0,03393086
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00054652	0,02854186		0	-0,2839216
altri	0,00177189	0,03393086		0,283921604	0

Brembo

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,002139607	0,00035338
			dev_st	0,020968254	0,02631825
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0021396	0,02096825		0	-0,7501969
altri	0,00035338	0,02631825		0,750196927	0

Cattolica

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,001177032	0,0001298
			dev_st	0,038085853	0,03127856
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,001177	0,03808585		0	-0,3056349
altri	0,0001298	0,03127856		0,305634924	0

Datalogic

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,000941981	0,00073382
			dev_st	0,023998764	0,03218632
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,000942	0,02399876		0	-0,4156857
altri	0,00073382	0,03218632		0,41568569	0

ERG

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,002978122	0,00015023
			dev_st	0,019574906	0,02480754
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00297812	0,01957491		0	0,90391536
altri	0,00015023	0,02480754		-0,90391536	0

Esprinet

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,002098807	0,00285093
			dev_st	0,022986352	0,03060477
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00209881	0,02298635		0	-0,1960423
altri	0,00285093	0,03060477		0,196042287	0

La Doria

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,004680202	0,0012179
			dev_st	0,019730591	0,02170846
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,0046802	0,01973059		0	1,23929657
altri	0,0012179	0,02170846		-1,239296566	0

Mediaset

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,001469219	5,1749E-05
			dev_st	0,02167148	0,02568185
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00146922	0,02167148		0	0,4337301
altri	5,1749E-05	0,02568185		-0,433730102	0

Piaggio

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,003442127	-0,0002431
			dev_st	0,027095302	0,02514137
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00344213	0,0270953		0	1,10339311
altri	-0,0002431	0,02514137		-1,10339311	0

Reply

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,005041217	0,00103602
			dev_st	0,027084283	0,02356804
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00504122	0,02708428		0	1,2609819
altri	0,00103602	0,02356804		-1,260981899	0

Saras

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	0,003686438	-0,0032458
			dev_st	0,035083639	0,03372586
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	0,00368644	0,03508364		0	1,55865644
altri	-0,0032458	0,03372586		-1,558656442	0

Tod's

T-TEST				primi/ultimi 2g	altri
			media	-0,00133755	0,00131694
			dev_st	0,018853998	0,03146867
	media	dev_st			
primi/ultimi 2g	-0,0013375	0,018854		0	-0,6875846
altri	0,00131694	0,03146867		0,687584621	0

Effetto week end 2020-06/2021

FTSE MIB								
T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00086776	0,00332711	0,00071371	-0,0033974	-0,0009636
			dev_st	0,02339201	0,01623867	0,01431699	0,02318584	0,01335169
	media	dev_st						
lun	0,00086776	0,02339201		0	-0,7595188	0,04943253	1,12894453	0,58377447
mar	0,00332711	0,01623867		0,75951883	0	1,06615356	2,08902382	1,76679315
mer	0,00071371	0,01431699		-0,0494325	-1,0661536	0	1,32760179	0,74320309
gio	-0,0033974	0,02318584		-1,1289445	-2,0890238	-1,3276018	0	-0,7810524
ven	-0,0009636	0,01335169		-0,5837745	-1,7667931	-0,7432031	0,78105235	0
Amplifon								
T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00433206	0,00343944	-0,0021557	-0,0043217	0,00516429
			dev_st	0,02793458	0,02481196	0,02531558	0,0321372	0,02058877
	media	dev_st						
lun	0,00433206	0,02793458		0	0,20978256	1,51094864	1,77172166	-0,2063427
mar	0,00343944	0,02481196		-0,2097826	0	1,39403865	1,68001444	-0,4631766
mer	-0,0021557	0,02531558		-1,5109486	-1,3940387	0	0,46525537	-1,9415847
gio	-0,0043217	0,0321372		-1,7717217	-1,6800144	-0,4652554	0	-2,1358364
ven	0,00516429	0,02058877		0,20634269	0,46317657	1,94158467	2,13583637	0
Azimut								
T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00330999	0,0001676	0,00326685	-0,0047106	-0,0029726
			dev_st	0,03156442	0,02365617	0,02269662	0,0287217	0,02598704
	media	dev_st						
lun	0,00330999	0,03156442		0	0,70027149	0,00975461	1,63843073	1,32348163
mar	0,0001676	0,02365617		-0,7002715	0	-0,8349305	1,15174087	0,77721547
mer	0,00326685	0,02269662		-0,0097546	0,83493052	0	1,91496827	1,57395419
gio	-0,0047106	0,0287217		-1,6384307	-1,1517409	-1,9149683	0	-0,3868345
ven	-0,0029726	0,02598704		-1,3234816	-0,7772155	-1,5739542	0,38683447	0
Banca Generali								
T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00492945	0,00115556	-0,0002192	-0,0030169	-0,0002436
			dev_st	0,02697282	0,02050981	0,02259767	0,02517364	0,01666892
	media	dev_st						
lun	0,00492945	0,02697282		0	0,97892021	1,28529824	1,87761301	1,40158976
mar	0,00115556	0,02050981		-0,9789202	0	0,39785864	1,12895182	0,45818611
mer	-0,0002192	0,02259767		-1,2852982	-0,3978586	0	0,72615472	0,00749769
gio	-0,0030169	0,02517364		-1,877613	-1,1289518	-0,7261547	0	-0,7895823
ven	-0,0002436	0,01666892		-1,4015898	-0,4581861	-0,0074977	0,78958231	0

Campari								
T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00075579	0,00241511	0,00350652	-0,0005182	-0,0020536
			dev_st	0,02050302	0,01683949	0,02008057	0,02811393	0,01736223
	media	dev_st						
lun	0,00075579	0,02050302		0	-0,5494381	-0,8411159	0,31918864	0,90088155
mar	0,00241511	0,01683949		0,54943807	0	-0,3678069	0,78778761	1,60528851
mer	0,00350652	0,02008057		0,84111586	0,36780688	0	1,02430353	1,81462926
gio	-0,0005182	0,02811393		-0,3191886	-0,7877876	-1,0243035	0	0,39918826
ven	-0,0020536	0,01736223		-0,9008815	-1,6052885	-1,8146293	-0,3991883	0
Enel								
T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	7,9784E-05	0,00164907	0,00242938	-0,0038202	0,00066608
			dev_st	0,0207852	0,01775771	0,02045417	0,02945684	0,01612412
	media	dev_st						
lun	7,9784E-05	0,0207852		0	-0,504181	-0,7070279	0,94306752	-0,1918523
mar	0,00164907	0,01775771		0,50418104	0	-0,2544212	1,39945396	0,35533439
mer	0,00242938	0,02045417		0,70702792	0,25442123	0	1,53254534	0,58567826
gio	-0,0038202	0,02945684		-0,9430675	-1,399454	-1,5325453	0	-1,1466677
ven	0,00066608	0,01612412		0,19185234	-0,3553344	-0,5856783	1,14666765	0
Eni								
T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0012664	0,00701464	0,00171648	-0,0074926	-0,0044623
			dev_st	0,03778804	0,02695149	0,01941816	0,02993509	0,02191081
	media	dev_st						
lun	-0,0012664	0,03778804		0	-1,5687618	-0,6183707	1,12592309	0,6282563
mar	0,00701464	0,02695149		1,56876178	0	1,4086278	3,16225441	2,8598359
mer	0,00171648	0,01941816		0,61837067	-1,4086278	0	2,27055958	1,83643928
gio	-0,0074926	0,02993509		-1,1259231	-3,1622544	-2,2705596	0	-0,7027717
ven	-0,0044623	0,02191081		-0,6282563	-2,8598359	-1,8364393	0,70277171	0
Generali								
T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0007665	0,00406877	0,00076498	-0,0041947	-0,0012423
			dev_st	0,02289469	0,01783459	0,01542279	0,02146064	0,01291834
	media	dev_st						
lun	-0,0007665	0,02289469		0	-1,4642143	-0,4879795	0,95237479	0,15536852
mar	0,00406877	0,01783459		1,46421432	0	1,23750764	2,60147617	2,08369091
mer	0,00076498	0,01542279		0,48797954	-1,2375076	0	1,65006543	0,86394736
gio	-0,0041947	0,02146064		-0,9523748	-2,6014762	-1,6500654	0	-1,0123733
ven	-0,0012423	0,01291834		-0,1553685	-2,0836909	-0,8639474	1,01237326	0

Intesa Sanpaolo								
T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00020927	0,00573546	0,0005965	-0,0049387	-0,0021414
			dev_st	0,03078817	0,02193548	0,01842799	0,02786105	0,01881578
	media	dev_st						
lun	0,00020927	0,03078817		0	-1,2853733	-0,094982	1,08083581	0,55962134
mar	0,00573546	0,02193548		1,2853733	0	1,58421749	2,64526876	2,36101967
mer	0,0005965	0,01842799		0,09498203	-1,5842175	0	1,45765174	0,90309923
gio	-0,0049387	0,02786105		-1,0808358	-2,6452688	-1,4576517	0	-0,7153586
ven	-0,0021414	0,01881578		-0,5596213	-2,3610197	-0,9030992	0,71535859	0
Leonardo								
T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00134944	0,0051929	-0,0004167	-0,0086973	-0,0033481
			dev_st	0,03973709	0,03023053	0,03052847	0,03536956	0,02605592
	media	dev_st						
lun	0,00134944	0,03973709		0	-0,6765993	0,30976699	1,64640786	0,84969648
mar	0,0051929	0,03023053		0,67659927	0	1,15313094	2,62204719	1,85397576
mer	-0,0004167	0,03052847		-0,309767	-1,1531309	0	1,55653699	0,63262168
gio	-0,0086973	0,03536956		-1,6464079	-2,6220472	-1,556537	0	-1,0476699
ven	-0,0033481	0,02605592		-0,8496965	-1,8539758	-0,6326217	1,04766987	0
Saipem								
T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00152271	0,00078903	-0,0012339	-0,0059307	-0,005399
			dev_st	0,04161798	0,02364252	0,02976946	0,03324672	0,0263978
	media	dev_st						
lun	0,00152271	0,04161798		0	0,13494095	0,47368098	1,21983805	1,20682801
mar	0,00078903	0,02364252		-0,1349409	0	0,46996263	1,44834565	1,51921497
mer	-0,0012339	0,02976946		-0,473681	-0,4699626	0	0,92411725	0,90731628
gio	-0,0059307	0,03324672		-1,2198381	-1,4483456	-0,9241173	0	-0,1078325
ven	-0,005399	0,0263978		-1,206828	-1,519215	-0,9073163	0,10783246	0
Stellantis								
T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00220743	0,00704252	-0,0005057	-0,0033104	-0,0010518
			dev_st	0,03630193	0,02718773	0,0246283	0,03027238	0,02327581
	media	dev_st						
lun	0,00220743	0,03630193		0	-0,9371085	0,54397834	1,0176717	0,64950657
mar	0,00704252	0,02718773		0,93710853	0	1,81724832	2,23406624	1,95906101
mer	-0,0005057	0,0246283		-0,5439783	-1,8172483	0	0,63141864	0,13982412
gio	-0,0033104	0,03027238		-1,0176717	-2,2340662	-0,6314186	0	-0,5090876
ven	-0,0010518	0,02327581		-0,6495066	-1,959061	-0,1398241	0,50908763	0

Telecom								
T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00086394	0,00068442	0,00431319	-0,0069607	-0,0029572
			dev_st	0,03000872	0,02732688	0,02609425	0,03283874	0,02427549
	media	dev_st						
lun	0,00086394	0,03000872		0	0,03883244	-0,761727	1,53340599	0,85251312
mar	0,00068442	0,02732688		-0,0388324	0	-0,8481882	1,57201446	0,86351208
mer	0,00431319	0,02609425		0,76172699	0,84818815	0	2,36183955	1,76943794
gio	-0,0069607	0,03283874		-1,533406	-1,5720145	-2,3618396	0	-0,8435195
ven	-0,0029572	0,02427549		-0,8525131	-0,8635121	-1,7694379	0,8435195	0
Tenaris								
T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0004893	0,00144635	0,00202752	-0,0027892	-0,001592
			dev_st	0,040677	0,02542639	0,02506582	0,0390823	0,0222558
	media	dev_st						
lun	-0,0004893	0,040677		0	-0,3550682	-0,4635469	0,35542576	0,20411357
mar	0,00144635	0,02542639		0,35506816	0	-0,1437585	0,79916683	0,77915137
mer	0,00202752	0,02506582		0,46354688	0,14375852	0	0,91272468	0,93589417
gio	-0,0027892	0,0390823		-0,3554258	-0,7991668	-0,9127247	0	-0,228537
ven	-0,001592	0,0222558		-0,2041136	-0,7791514	-0,9358942	0,22853698	0
Unicredit								
T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00082217	0,00334873	0,00011901	-0,0069657	-0,0014767
			dev_st	0,03993774	0,02914416	0,02333765	0,03266263	0,02463041
	media	dev_st						
lun	0,00082217	0,03993774		0	-0,4492757	0,13380729	1,3159305	0,42090228
mar	0,00334873	0,02914416		0,4492757	0	0,76396968	2,06895481	1,09519811
mer	0,00011901	0,02333765		-0,1338073	-0,7639697	0	1,55179106	0,40878284
gio	-0,0069657	0,03266263		-1,3159305	-2,0689548	-1,5517911	0	-1,1546995
ven	-0,0014767	0,02463041		-0,4209023	-1,0951981	-0,4087828	1,15469951	0
Unipol Sai								
T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00025029	0,00253927	-0,0010581	-0,0017965	-0,0006922
			dev_st	0,02146803	0,01845332	0,01324989	0,01681571	0,01656998
	media	dev_st						
lun	0,00025029	0,02146803		0	-0,7101479	0,45640816	0,65433546	0,29915665
mar	0,00253927	0,01845332		0,71014787	0	1,39854861	1,52289029	1,12953322
mer	-0,0010581	0,01324989		-0,4564082	-1,3985486	0	0,30307615	-0,1503322
gio	-0,0017965	0,01681571		-0,6543355	-1,5228903	-0,3030762	0	-0,4036011
ven	-0,0006922	0,01656998		-0,2991567	-1,1295332	0,15033224	0,40360114	0

FTSE MID CAP

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00068852	0,00213775	0,00053	-0,0020852	0,00060258
			dev_st	0,01820088	0,01249509	0,00865968	0,01918424	0,01193766
	media	dev_st						
lun	0,00068852	0,01820088		0	-0,5773203	0,06929428	0,91438375	0,03393741
mar	0,00213775	0,01249509		0,57732034	0	0,93400524	1,622667	0,77088961
mer	0,00053	0,00865968		-0,0692943	-0,9340052	0	1,09487424	-0,0429631
gio	-0,0020852	0,01918424		-0,9143837	-1,622667	-1,0948742	0	-1,0219678
ven	0,00060258	0,01193766		-0,0339374	-0,7708896	0,04296311	1,02196785	0

Ascopiave

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00193672	-0,0005647	-0,0007783	-0,0036442	0,00226239
			dev_st	0,02089315	0,01710414	0,01650445	0,03111756	0,02075116
	media	dev_st						
lun	0,00193672	0,02089315		0	0,81388434	0,89605284	1,29808751	-0,0954323
mar	-0,0005647	0,01710414		-0,8138843	0	0,07936908	0,76362724	-0,9158631
mer	-0,0007783	0,01650445		-0,8960528	-0,0793691	0	0,71652653	-0,999652
gio	-0,0036442	0,03111756		-1,2980875	-0,7636272	-0,7165265	0	-1,3575633
ven	0,00226239	0,02075116		0,09543235	0,91586306	0,999652	1,35756332	0

Autogrill

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,0029993	0,00227955	-0,0005924	-0,0084759	-1,861E-05
			dev_st	0,05334881	0,03352759	0,02913108	0,04269423	0,02347079
	media	dev_st						
lun	0,0029993	0,05334881		0	0,10051035	0,52029668	1,46405772	0,44382861
mar	0,00227955	0,03352759		-0,1005103	0	0,57107758	1,7410953	0,48491231
mer	-0,0005924	0,02913108		-0,5202967	-0,5710776	0	1,34147878	-0,1327393
gio	-0,0084759	0,04269423		-1,4640577	-1,7410953	-1,3414788	0	-1,4899723
ven	-1,861E-05	0,02347079		-0,4438286	-0,4849123	0,13273926	1,48997226	0

Biesse Group

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00325135	0,00783773	0,00502871	-0,0044202	-0,0044916
			dev_st	0,03837693	0,03003236	0,02658784	0,04031032	0,02546705
	media	dev_st						
lun	0,00325135	0,03837693		0	-0,8270855	-0,3347941	1,20162024	1,44510114
mar	0,00783773	0,03003236		0,82708546	0	0,618506	2,1435903	2,71185014
mer	0,00502871	0,02658784		0,33479414	-0,618506	0	1,72128414	2,24403928
gio	-0,0044202	0,04031032		-1,2016202	-2,1435903	-1,7212841	0	0,01287681
ven	-0,0044916	0,02546705		-1,4451011	-2,7118501	-2,2440393	-0,0128768	0

Brembo

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0022736	0,00327733	-0,0011542	-0,0023237	0,00190309
			dev_st	0,03317516	0,02117804	0,02333664	0,02275259	0,02501995
	media	dev_st						
lun	-0,0022736	0,03317516		0	-1,2408578	-0,2426838	0,01086132	-0,8650201
mar	0,00327733	0,02117804		1,24085781	0	1,24193568	1,58177952	0,3650747
mer	-0,0011542	0,02333664		0,2426838	-1,2419357	0	0,31479287	-0,7768991
gio	-0,0023237	0,02275259		-0,0108613	-1,5817795	-0,3147929	0	-1,0795982
ven	0,00190309	0,02501995		0,86502007	-0,3650747	0,77689914	1,07959817	0

Cattolica

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0003877	0,00133143	0,00186729	-0,0014737	-0,0020914
			dev_st	0,0398791	0,02301897	0,02126542	0,04591073	0,02649337
	media	dev_st						
lun	-0,0003877	0,0398791		0	-0,3286642	-0,4393915	0,15567389	0,3058785
mar	0,00133143	0,02301897		0,32866417	0	-0,1510177	0,48110515	0,84890467
mer	0,00186729	0,02126542		0,43939148	0,15101771	0	0,58182272	1,0155962
gio	-0,0014737	0,04591073		-0,1556739	-0,4811051	-0,5818227	0	0,10006188
ven	-0,0020914	0,02649337		-0,3058785	-0,8489047	-1,0155962	-0,1000619	0

Datalogic

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0018952	0,0035528	-0,0009011	-0,0050617	0,00658655
			dev_st	0,0285308	0,02268011	0,03022491	0,03044774	0,03965676
	media	dev_st						
lun	-0,0018952	0,0285308		0	-1,3134576	-0,2097654	0,66158232	-1,5030453
mar	0,0035528	0,02268011		1,31345761	0	1,04096442	1,99456246	-0,5816027
mer	-0,0009011	0,03022491		0,20976536	-1,0409644	0	0,85094707	-1,3098707
gio	-0,0050617	0,03044774		-0,6615823	-1,9945625	-0,8509471	0	-2,015752
ven	0,00658655	0,03965676		1,50304534	0,5816027	1,30987071	2,01575197	0

ERG

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00065485	-0,0002631	0,00052801	0,00132792	0,00122596
			dev_st	0,02500923	0,01929546	0,0179446	0,03052209	0,02550947
	media	dev_st						
lun	0,00065485	0,02500923		0	0,25541867	0,03623152	-0,1487012	-0,1379853
mar	-0,0002631	0,01929546		-0,2554187	0	-0,2651748	-0,3876926	-0,4061426
mer	0,00052801	0,0179446		-0,0362315	0,26517477	0	-0,1988588	-0,195434
gio	0,00132792	0,03052209		0,14870121	0,38769255	0,19885881	0	0,02208137
ven	0,00122596	0,02550947		0,13798531	0,40614259	0,19543396	-0,0220814	0

Esprinet

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00479546	0,00792009	-6,359E-05	-0,0022888	0,00313337
			dev_st	0,03354379	0,02744892	0,025094	0,03111761	0,02827486
	media	dev_st						
lun	0,00479546	0,03354379		0	-0,6333523	1,01960428	1,34978254	0,32638333
mar	0,00792009	0,02744892		0,63335226	0	1,89589809	2,16049473	1,05538872
mer	-6,359E-05	0,025094		-1,0196043	-1,8958981	0	0,48908348	-0,7358431
gio	-0,0022888	0,03111761		-1,3497825	-2,1604947	-0,4890835	0	-1,1118106
ven	0,00313337	0,02827486		-0,3263833	-1,0553887	0,73584312	1,11181061	0

La Doria

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00229424	0,00524744	0,00387019	-0,0031092	0,00087769
			dev_st	0,02379417	0,02095252	0,01798582	0,02198422	0,02137403
	media	dev_st						
lun	0,00229424	0,02379417		0	-0,8179728	-0,4644219	1,45410311	0,38178246
mar	0,00524744	0,02095252		0,8179728	0	0,44049384	2,41511792	1,26828275
mer	0,00387019	0,01798582		0,46442195	-0,4404938	0	2,15876904	0,93295598
gio	-0,0031092	0,02198422		-1,4541031	-2,4151179	-2,158769	0	-1,1217731
ven	0,00087769	0,02137403		-0,3817825	-1,2682827	-0,932956	1,12177314	0

Mediaset

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0003337	0,001513	0,00153863	0,00041929	-0,0016817
			dev_st	0,02560193	0,02498715	0,022279	0,03140026	0,01923949
	media	dev_st						
lun	-0,0003337	0,02560193		0	-0,4529898	-0,4844844	-0,1620162	0,36222361
mar	0,001513	0,02498715		0,4529898	0	-0,0067626	0,23948902	0,8760396
mer	0,00153863	0,022279		0,48448438	0,00676263	0	0,25564174	0,94776045
gio	0,00041929	0,03140026		0,16201623	-0,239489	-0,2556417	0	0,49009308
ven	-0,0016817	0,01923949		-0,3622236	-0,8760396	-0,9477604	-0,4900931	0

Piaggio

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0009311	0,00268704	0,00034059	-0,0030767	0,0033035
			dev_st	0,0258394	0,02373706	0,02363007	0,02759841	0,02685963
	media	dev_st						
lun	-0,0009311	0,0258394		0	-0,9052749	-0,3188472	0,49475779	-0,9808467
mar	0,00268704	0,02373706		0,90527494	0	0,61872085	1,39062089	-0,1496557
mer	0,00034059	0,02363007		0,31884721	-0,6187209	0	0,82609866	-0,72077
gio	-0,0030767	0,02759841		-0,4947578	-1,3906209	-0,8260987	0	-1,4292878
ven	0,0033035	0,02685963		0,98084671	0,14965567	0,72077	1,42928785	0

Reply

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00474154	0,002693	0,00067242	-0,0009742	0,0018394
			dev_st	0,02746195	0,02555563	0,02577712	0,02208596	0,0197545
	media	dev_st						
lun	0,00474154	0,02746195		0	0,47936854	0,94831902	1,41392861	0,73796098
mar	0,002693	0,02555563		-0,4793685	0	0,49163174	0,95173398	0,22854685
mer	0,00067242	0,02577712		-0,948319	-0,4916317	0	0,42520432	-0,3107224
gio	-0,0009742	0,02208596		-1,4139286	-0,951734	-0,4252043	0	-0,8184892
ven	0,0018394	0,0197545		-0,737961	-0,2285469	0,31072239	0,81848925	0

Saras

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	0,00073256	0,00410675	0,00104935	-0,0114536	-0,0044509
			dev_st	0,04128378	0,03635012	0,03190807	0,0323504	0,02433584
	media	dev_st						
lun	0,00073256	0,04128378		0	-0,5386719	-0,0533603	2,02551154	0,92888897
mar	0,00410675	0,03635012		0,53867192	0	0,55826669	2,80362588	1,68829025
mer	0,00104935	0,03190807		0,05336025	-0,5582667	0	2,41453186	1,18512839
gio	-0,0114536	0,0323504		-2,0255115	-2,8036259	-2,4145319	0	-1,4886137
ven	-0,0044509	0,02433584		-0,928889	-1,6882902	-1,1851284	1,48861369	0

Tod's

T-TEST				lun	mar	mer	gio	ven
			media	-0,0042407	0,0056601	0,00124805	-0,0006222	0,00193673
			dev_st	0,02759056	0,02650418	0,02733926	0,02730523	0,03763205
	media	dev_st						
lun	-0,0042407	0,02759056		0	-2,2712574	-1,2399775	-0,8126554	-1,1459089
mar	0,0056601	0,02650418		2,27125738	0	1,02333355	1,44884564	0,70644361
mer	0,00124805	0,02733926		1,23997746	-1,0233336	0	0,42469955	-0,1292405
gio	-0,0006222	0,02730523		0,81265542	-1,4488456	-0,4246996	0	-0,4764453
ven	0,00193673	0,03763205		1,14590891	-0,7064436	0,12924055	0,4764453	0

Effetto holiday 2020-06/2021

FTSE MIB

T-TEST		festivi	non festivi
	media	-0,0035779	0,00023819
	dev_st	0,01010255	0,01882482

	media	dev_st		
festivi	-0,0035779	0,01010255	0	-0,6385632
non festivi	0,00023819	0,01882482	0,63856316	0

Amplifon

T-TEST		festivi	non festivi
	media	0,00781524	0,00107752
	dev_st	0,00964126	0,02688601

	media	dev_st		
festivi	0,00781524	0,00964126	0	0,79110692
non festivi	0,00107752	0,02688601	-0,7911069	0

Azimut

T-TEST		festivi	non festivi
	media	1,973E-06	-0,0001498
	dev_st	0,01353805	0,02702921

	media	dev_st		
festivi	1,973E-06	0,01353805	0	0,01769711
non festivi	-0,0001498	0,02702921	-0,0176971	0

Banca Generali

T-TEST		festivi	non festivi
	media	-0,0004306	0,00055233
	dev_st	0,01314152	0,02294475

	media	dev_st		
festivi	-0,0004306	0,01314152	0	-0,1348795
non festivi	0,00055233	0,02294475	0,1348795	0

Campari

T-TEST		festivi	non festivi
	media	-0,0004013	0,00090038
	dev_st	0,01012238	0,02117854

	media	dev_st		
festivi	-0,0004013	0,01012238	0	-0,1937605
non festivi	0,00090038	0,02117854	0,19376055	0

Enel

T-TEST		festivi	non festivi
	media	-0,0030401	0,00030424
	dev_st	0,01177999	0,02163164

	media	dev_st		
festivi	-0,0030401	0,01177999	0	-0,4869535
non festivi	0,00030424	0,02163164	0,4869535	0

Eni

T-TEST		festivi	non festivi
	media	-0,0070434	-0,0006468
	dev_st	0,0153097	0,0285214

	media	dev_st		
festivi	-0,0070434	0,0153097	0	-0,7064708
non festivi	-0,0006468	0,0285214	0,70647077	0

Generali

T-TEST		festivi	non festivi
	media	-0,0033908	-0,0001531
	dev_st	0,00851188	0,01879713

	media	dev_st		
festivi	-0,0033908	0,00851188	0	-0,5431813
non festivi	-0,0001531	0,01879713	0,5431813	0

Intesa Sanpaolo

T-TEST		festivi	non festivi
	media	-0,0076321	0,00014678
	dev_st	0,01588097	0,02438015

	media	dev_st		
festivi	-0,0076321	0,01588097	0	-1,0032507
non festivi	0,00014678	0,02438015	1,00325071	0

Leonardo

T-TEST		festivi	non festivi
	media	-0,0039494	-0,0010534
	dev_st	0,01711624	0,03324297

	media	dev_st		
festivi	-0,0039494	0,01711624	0	-0,2745037
non festivi	-0,0010534	0,03324297	0,27450372	0

Saipem

T-TEST		festivi	non festivi
	media	0,00571902	-0,002213
	dev_st	0,03238242	0,0315295

	media	dev_st		
festivi	0,00571902	0,03238242	0	0,78447532
non festivi	-0,002213	0,0315295	-0,7844753	0

Stellantis

T-TEST		festivi	non festivi
	media	-0,0006865	0,00095991
	dev_st	0,01938426	0,02902192

	media	dev_st		
festivi	-0,0006865	0,01938426	0	-0,1783231
non festivi	0,00095991	0,02902192	0,17832311	0

Telecom

T-TEST		festivi	non festivi
	media	-0,0019436	-0,0007277
	dev_st	0,01820585	0,02863685

	media	dev_st		
festivi	-0,0019436	0,01820585	0	-0,1335462
non festivi	-0,0007277	0,02863685	0,13354622	0

Tenaris

T-TEST		festivi	non festivi
	media	0,00790826	-0,0004677
	dev_st	0,02308726	0,03154792

	media	dev_st		
festivi	0,00790826	0,02308726	0	0,83358428
non festivi	-0,0004677	0,03154792	-0,8335843	0

Unicredit

T-TEST		festivi	non festivi
	media	-0,0055401	-0,0006707
	dev_st	0,02101625	0,03079947

	media	dev_st		
festivi	-0,0055401	0,02101625	0	-0,4968469
non festivi	-0,0006707	0,03079947	0,49684691	0

Unipol Sai

T-TEST		festivi	non festivi
	media	0,00354074	-0,000237
	dev_st	0,01168149	0,01761307

	media	dev_st		
festivi	0,00354074	0,01168149	0	0,67427513
non festivi	-0,000237	0,01761307	-0,6742751	0

FTSE MID CAP

T-TEST	festivi	non festivi
media	0,00098114	0,00036689
dev_st	0,00754767	0,01476882

	media	dev_st		
festivi	0,00098114	0,00754767	0	0,13106089
non festivi	0,00036689	0,01476882	-0,1310609	0

Autogrill

T-TEST	festivi	non festivi
media	0,00285802	-0,0008479
dev_st	0,01220187	0,03843624

	media	dev_st		
festivi	0,00285802	0,01220187	0	0,30448333
non festivi	-0,0008479	0,03843624	-0,3044833	0

Brembo

T-TEST	festivi	non festivi
media	0,00459908	-0,0002449
dev_st	0,01835581	0,02555623

	media	dev_st		
festivi	0,00459908	0,01835581	0	0,59525819
non festivi	-0,0002449	0,02555623	-0,5952582	0

Datalogic

T-TEST	festivi	non festivi
media	-0,0089578	0,00066982
dev_st	0,01842557	0,03102628

	media	dev_st		
festivi	-0,0089578	0,01842557	0	-0,9766416
non festivi	0,00066982	0,03102628	0,97664161	0

Esprinet

T-TEST	festivi	non festivi
media	0,02572515	0,00208841
dev_st	0,02004203	0,02926952

	media	dev_st		
festivi	0,02572515	0,02004203	0	2,5377265
non festivi	0,00208841	0,02926952	-2,5377265	0

Mediaset

T-TEST	festivi	non festivi
media	-0,0100068	0,00059796
dev_st	0,01202611	0,02515947

	media	dev_st		
festivi	-0,0100068	0,01202611	0	-1,3288149
non festivi	0,00059796	0,02515947	1,32881489	0

Reply

T-TEST	festivi	non festivi
media	0,00210773	0,00178442
dev_st	0,01798558	0,02444997

	media	dev_st		
festivi	0,00210773	0,01798558	0	0,04151396
non festivi	0,00178442	0,02444997	-0,041514	0

Tod's

T-TEST	festivi	non festivi
media	0,00778894	0,00062734
dev_st	0,03719079	0,02930306

	media	dev_st		
festivi	0,00778894	0,03719079	0	0,75660283
non festivi	0,00062734	0,02930306	-0,7566028	0

Ascopiave

T-TEST	festivi	non festivi
media	-0,0059585	-2,637E-05
dev_st	0,01104328	0,02206588

	media	dev_st		
festivi	-0,0059585	0,01104328	0	-0,8472887
non festivi	-2,637E-05	0,02206588	0,84728866	0

Biesse Group

T-TEST	festivi	non festivi
media	-0,0184258	0,0020785
dev_st	0,01194043	0,03317241

	media	dev_st		
festivi	-0,0184258	0,01194043	0	-1,9512378
non festivi	0,0020785	0,03317241	1,95123777	0

Cattolica

T-TEST	festivi	non festivi
media	0,00500099	-0,0002551
dev_st	0,03211628	0,03266814

	media	dev_st		
festivi	0,00500099	0,03211628	0	0,50229057
non festivi	-0,0002551	0,03266814	-0,5022906	0

ERG

T-TEST	festivi	non festivi
media	0,00125827	0,00066917
dev_st	0,01225496	0,02415407

	media	dev_st		
festivi	0,00125827	0,01225496	0	0,07685862
non festivi	0,00066917	0,02415407	-0,0768586	0

La Doria

T-TEST	festivi	non festivi
media	-0,008008	0,00213851
dev_st	0,01664018	0,02143454

	media	dev_st		
festivi	-0,008008	0,01664018	0	-1,4849213
non festivi	0,00213851	0,02143454	1,4849213	0

Piaggio

T-TEST	festivi	non festivi
media	0,00960908	0,00020654
dev_st	0,04132673	0,02500645

	media	dev_st		
festivi	0,00960908	0,04132673	0	1,14754132
non festivi	0,00020654	0,02500645	-1,1475413	0

Saras

T-TEST	festivi	non festivi
media	-0,014574	-0,0015951
dev_st	0,01880611	0,03431585

	media	dev_st		
festivi	-0,014574	0,01880611	0	-1,191219
non festivi	-0,0015951	0,03431585	1,191219	0