

Overview dei mercati dei capitali e delle principali tendenze

Come sta funzionando il mercato di Borsa?

Claudio Lencovich, Partner, EY Capital Markets

Aprile 2025



**CONFINDUSTRIA
VENETO EST**

Area Metropolitana
Venezia Padova Rovigo Treviso



The better the question. The better the answer.
The better the world works.

EY
Building a better
working world

Overview sui recenti trend osservati sui mercati dei capitali

IPO activity review

2024

Lowest
listing activity in
a decade for the
Chinese mainland

Highest
IPO volume in
over two decades
for India

	Numero			Raccolta (US\$b)		
	2023	2024	% change	2023	2024	% change
Global	1.351	1.215	-10%	126.1	121.2	-4%
Americas	150	205	37%	22.8	33.1	45%
<i>% of Global</i>	<i>11%</i>	<i>17%</i>		<i>18%</i>	<i>27%</i>	
Asia-Pacific	755	488	-35%	70.8	34.9	-51%
<i>% of Global</i>	<i>56%</i>	<i>40%</i>		<i>56%</i>	<i>29%</i>	
EMEIA (*)	446	522	17%	32.5	53.2	64%
<i>% of Global</i>	<i>33%</i>	<i>43%</i>		<i>26%</i>	<i>44%</i>	

Convergenza di fattori ciclici favorevoli ed elementi di incertezza

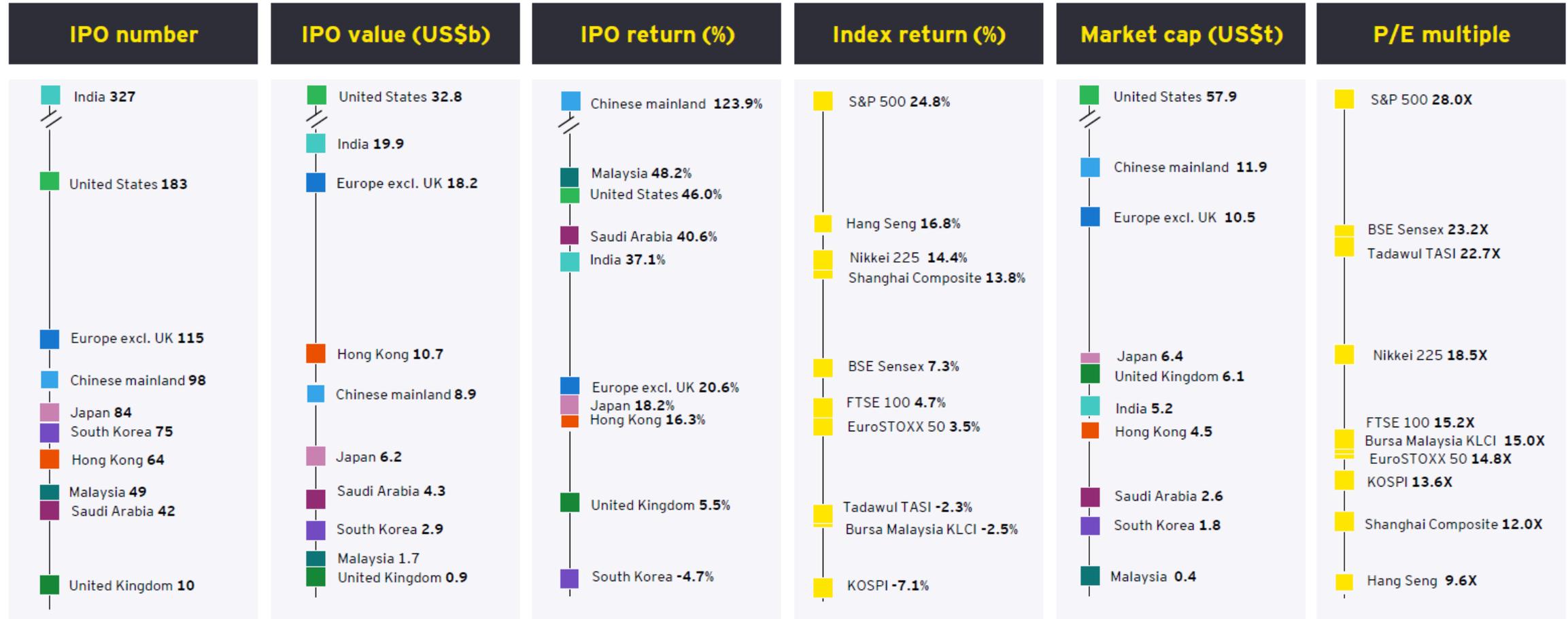
- Crescita economica e politiche monetarie;
- Tensioni geopolitiche e differenze regolatorie tra diversi mercati;
- Innovazione tecnologica e trasformazione digitale;
- Riconfigurazione delle catene di fornitura e diversificazione;
- Considerazioni in ambito ESG.

(*) EMEIA: Europa, Medio Oriente, India e Africa.

Fonte: Dealogic.

2024 IPO activity, IPO return, key stock market indicators

2024 IPO activity, YTD IPO return, and key stock market indicators by major IPO market

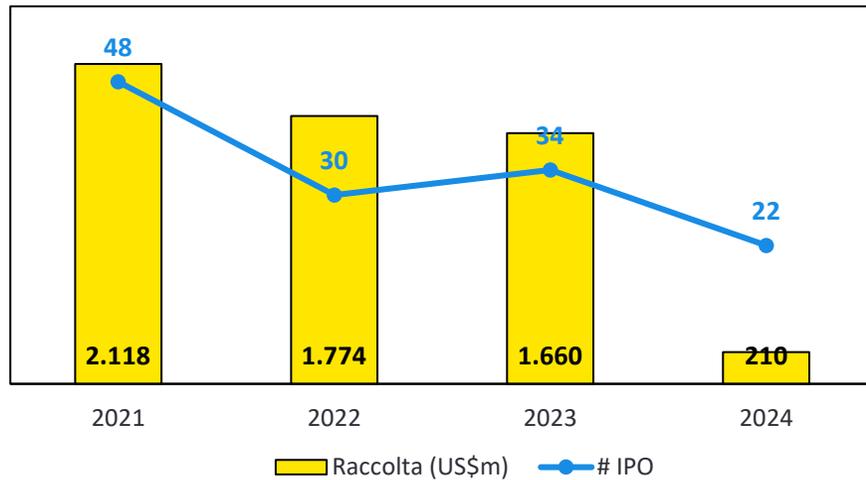


Fonte: EY analysis, Dealogic, S&P Capital IQ, World Federation of Exchanges (WFE), LSEG (Refinitiv).

Drill down – Italia e mercati selezionati Europe-West (1/3)

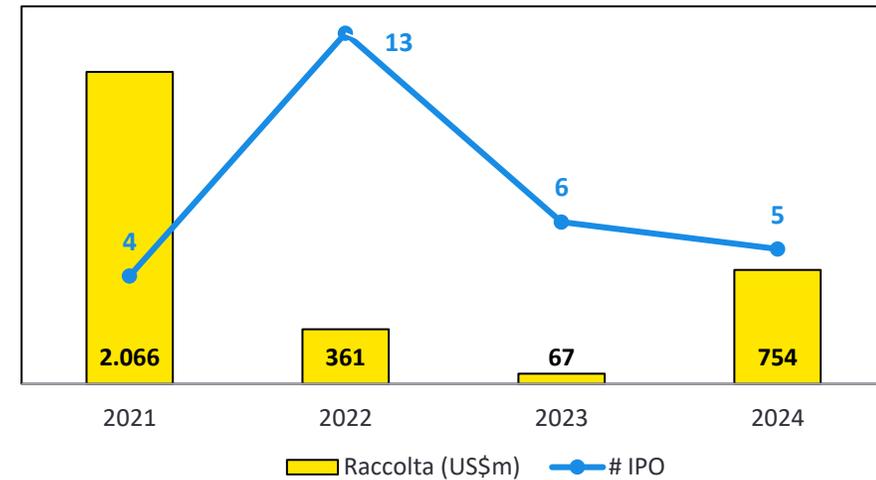
Italia

Italia	2021	2022	2023	2024
EGA	43	26	29	21
EGM	5	4	5	1
# IPO	48	30	34	22
Raccolta (US\$m)	2.118	1.774	1.660	210



Francia

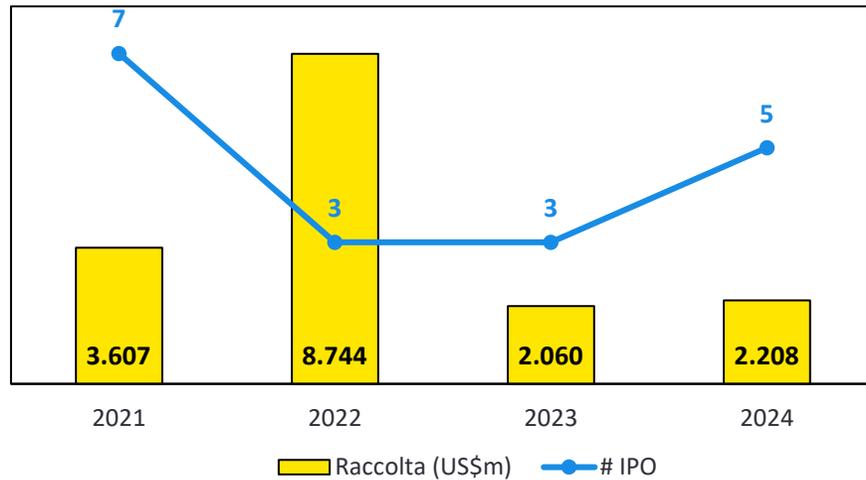
Francia	2021	2022	2023	2024
Main	4	12	1	5
Alternext	0	1	5	0
# IPO	4	13	6	5
Raccolta (US\$m)	2.066	361	67	754



Drill down – Italia e mercati selezionati Europe-West (2/3)

Germania

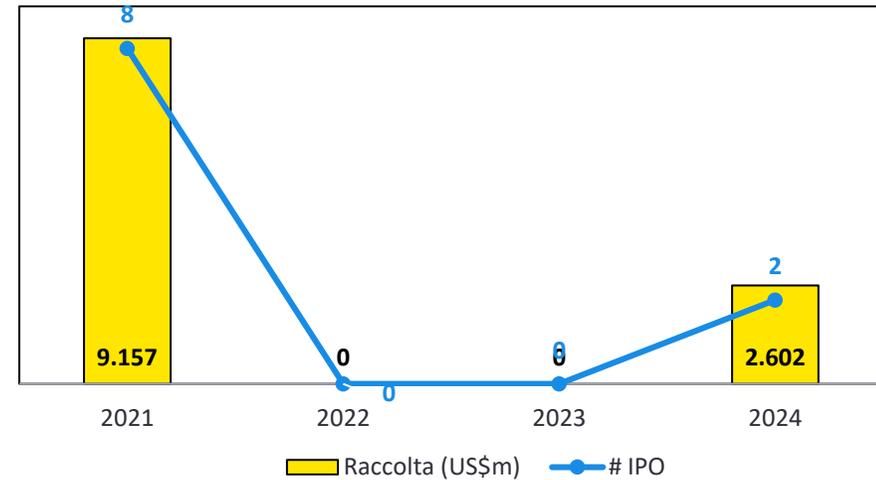
Germania	2021	2022	2023	2024
Main	6	1	3	4
Scale/Other	1	2	0	1*
# IPO	7	3	3	5
Raccolta (US\$m)	3.607	8.744	2.060	2.208



(*) Nel 2024 include l'IPO cross-border di 1 società Austriaca

Olanda

Olanda	2021	2022	2023	2024
Main	8	-	-	2
# IPO	8	-	-	2
Raccolta (US\$m)	9.157	-	-	2.602

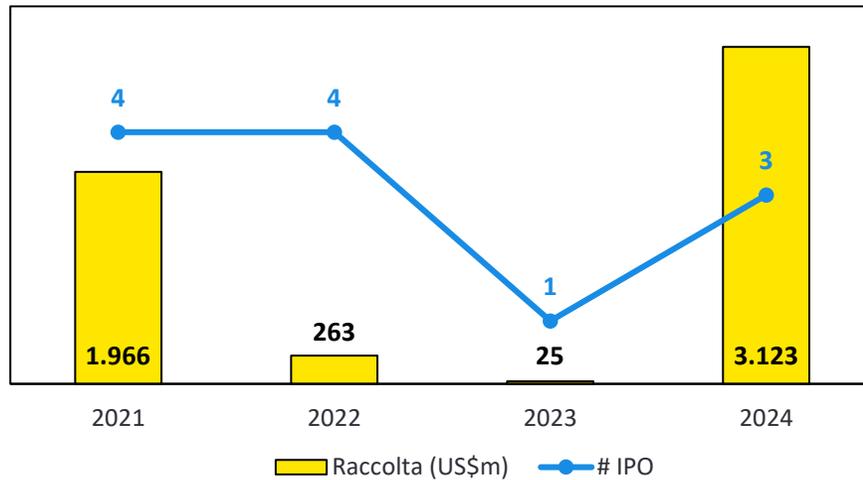


Drill down – Italia e mercati selezionati Europe-West (3/3)



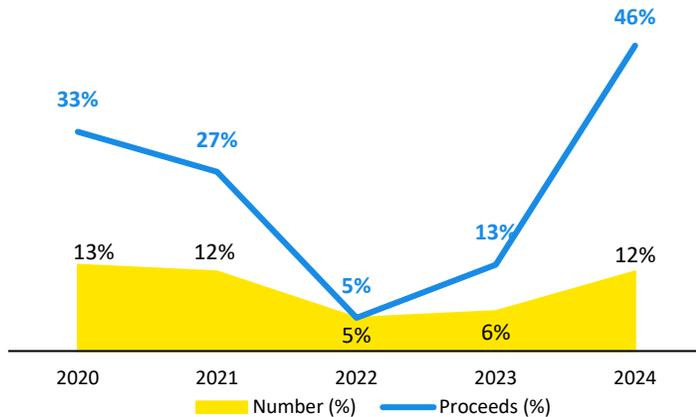
Spagna

Germania	2021	2022	2023	2024
Main	2	1	-	3
Junior	2	3	1	-
# IPO	4	4	1	3
Raccolta (US\$m)	1.966	263	25	3.123

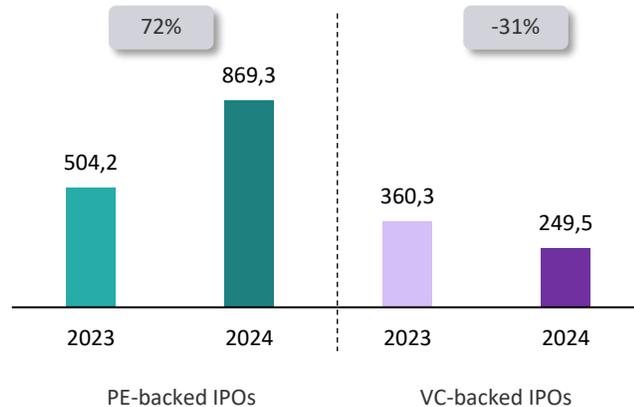


PE/VC-backed IPOs*

PE- and VC-backed IPOs as a % of total global IPOs



Post-IPO valuation median (US\$m)



2024-VC-backed IPO by sector

Sector	% by number	IPO return
TMT	27%	27%
Consumer	21%	25%
Industrials	15%	27%
Health & life sciences	13%	51%
Financials	12%	57%
Others	12%	19%

2024-VC-backed IPO by sector

Sector	% by number	IPO return
TMT	38%	101%
Health & life sciences	30%	35%
Industrials	12%	69%
Others	9%	24%
Consumer	6%	18%
Energy	5%	52%

- I grafici a lato evidenziano una **riduzione del numero di IPO nel biennio 2022-2023** come conseguenza dell'aumento dell'inflazione e dei tassi d'interesse, che hanno ridotto l'interesse degli investitori;
- Nel 2024 il **miglioramento delle condizioni macroeconomiche e le buone performance delle IPO PE-VC backed degli anni passati hanno spinto l'attività delle IPO**, confermando l'importante ruolo di PE e VC nello scenario delle IPO;
- Delle 20 Mega IPO del 2024, **12 risultano PE-backed** (solo 2 nel 2023);
- **18 IPO di Unicorni nel 2024**, di cui la metà sponsorizzato da VC (solo 3 nel 2023).

Fonte: EY analysis, Dealogic, Pitchbook.

* Una PE o VC-backed IPO si riferisce ad una società IPO che ha precedentemente ottenuto un funding round da un fondo di PE o VC.

Focus attività IPO PE/VC-backed in selezionati paesi Europe-West



Italia	# IPO	% Tot	Raccolta (US\$m)	% Tot
2024	-	-	-	-
2023	2	6%	1.100	62%
2022	-	-	-	-
2021	2	4%	576	27%



Francia	# IPO	% Tot	Raccolta (US\$m)	% Tot
2024	2	40%	733	97%
2023	-	-	-	-
2022	-	-	-	-
2021	4	100%	2.066	100%



Germania	# IPO	% Tot	Raccolta (US\$m)	% Tot
2024	5	100%	2.208	100%
2023	1	33%	416	20%
2022	-	-	-	-
2021	7	100%	3.607	100%



Olanda	# IPO	% Tot	Raccolta (US\$m)	% Tot
2024	1	50%	2.451	94%
2023	-	-	-	-
2022	-	-	-	-
2021	2	25%	6.515	71%



Spagna	# IPO	% Tot	Raccolta (US\$m)	% Tot
2024	1	33%	2.936	94%
2023	-	-	-	-
2022	-	-	-	-
2021	-	-	-	-

EMEIA Focus: Mercato di destinazione e performance post-IPO

Le performance post-mercato nell'EMEIA sono aumentate notevolmente nei mercati principali e junior della Regione.

Performance Prezzo EMEIA IPO 2024

Ritorno medio primo giorno

+11.9 %

Mercati principali

+23.2 %

Mercati junior

Share price performance dall'IPO (a.k.a. offer-to-current)

+26.2 %

Mercati principali

+37.2 %

Mercati junior

Il rendimento medio del Primo Giorno e quello attuale sono i rendimenti medi ponderati per valore di mercato degli emittenti che hanno effettuato trading entro il 9 dicembre 2024.

Mercati principali

Numero **196 IPOs** ▲ **35% YOY**

Number of IPOs

Raccolta (US\$b)

Raccolta **US\$49,6b** ▲ **76% YOY**



Mercati junior

Numero **326 IPOs** ▲ **8% YOY**

Raccolta **US\$3,6b** ▼ **17% YOY**

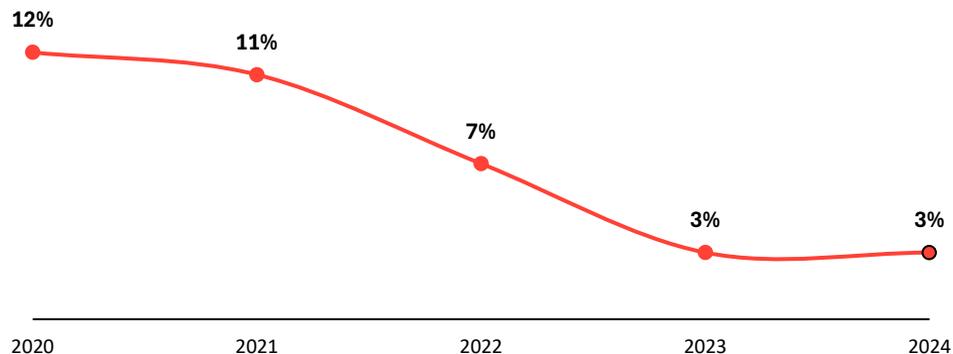


Fonte: analisi EY, Dealogic.

EMEIA Focus: Mercato di destinazione e performance post-IPO

Attività cross-border emittenti EMEIA

Percentuale di tutti gli emittenti EMEA



(*) Nel 2024 ci sono state 529 IPO da parte di emittenti EMEIA. Questa analisi si basa sul domicilio della società quotata, indipendentemente dalla borsa in cui è quotata la società.

(**) Nel 2024 ci sono state 113 IPO cross-border a livello globale.

Top paesi di origine		
Paese	Numero IPOs	Raccolta (US\$m)
United Kingdom	4	\$2.779,8
Israel	3	\$84,2
Kazakhstan	2	\$1.397,6
Cyprus	1	\$150,7
Others	6	\$1.718,9

Cross-border

3% di tutti gli emittenti (*) EMEIA sono stati quotati all'estero.

16

IPOs

▪ Within EMEIA

L'1% di tutti gli emittenti (*) EMEIA sono stati quotati in EMEIA.

6

IPOs

▪ Outbound

Il 2% di tutti gli emittenti (*) EMEIA sono stati quotati fuori dall'EMEIA.

10

IPOs

Inbound

Il 3% delle IPO cross-border a livello globale (**) sono pervenute dall'esterno dell'EMEIA.

3

IPOs

Top destinazioni IPO		
Country	Numero IPOs	Raccolta (US\$m)
United States	10	\$3.049,3
The Netherlands	2	\$2.601,7
United Kingdom	2	\$422,0
Liechtenstein	1	\$41,5
Germany	1	\$16,8

Fonte: analisi EY, Dealogic.

Altri spunti di riflessione

1

Compliance e trasparenza

- **Compliance con le previsioni regolamentari**, ed incremento della **trasparenza** verso l'esterno, anche tenendo conto delle aspettative degli investitori

2

Investitori

- **Tipologia di investitori** che investono in società quotate sui mercati

3

Contesto normativo

- Evoluzione **normativa e regolamentare** rivolta alla semplificazione nelle fasi di accesso e permanza sui mercati

4

Ecosistema finanziario

- Interventi rivolti ad **ampliare la liquidità del mercato**

5

Benefici

- Visione complessiva dei **benefici degli IPO**, non limitata esclusivamente agli aspetti di raccolta dei capitali.

6

Delisting

- Trend riscontrati in Italia ed all'estero sulle **OPA**, sono attribuibili a diversi fattori (valorizzazione, interesse da parte di PE, riacquisto da imprenditori, aggregazioni, etc)

Per ulteriori informazioni e iscrizione alla newsletter contenente i recenti trend delle IPO

[IPO – Our latest thinking | EY – Global](#)

Contatti:

Claudio Lencovich

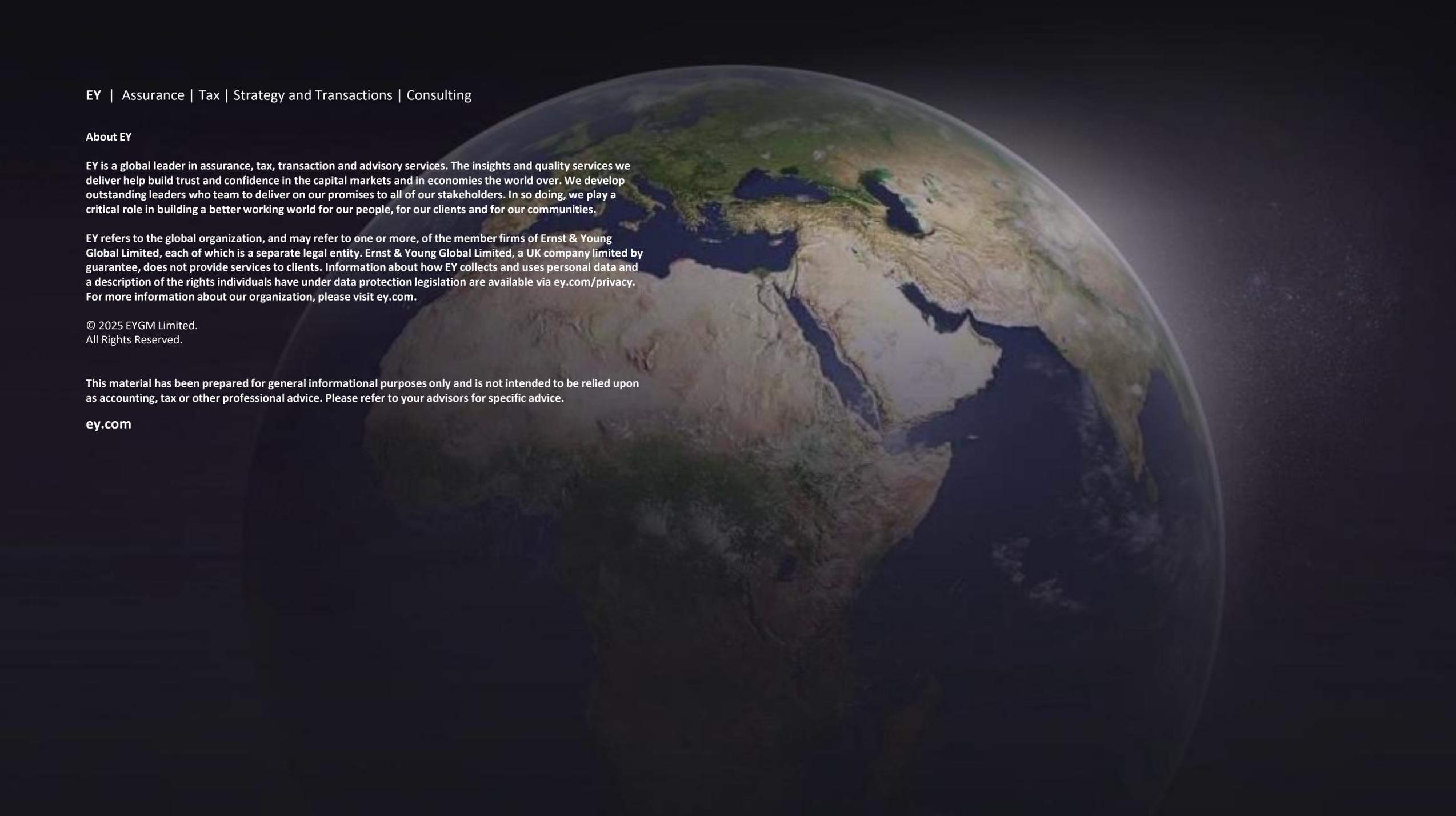
Partner Capital Markets

Claudio.Lencovich@it.ey.com

Cell: +39 366 6630759

	2021	2022	2023	2024
# OPA (Italia)	15	20	14	18

Fonte: EY analysis, Dealogic.



EY | Assurance | Tax | Strategy and Transactions | Consulting

About EY

EY is a global leader in assurance, tax, transaction and advisory services. The insights and quality services we deliver help build trust and confidence in the capital markets and in economies the world over. We develop outstanding leaders who team to deliver on our promises to all of our stakeholders. In so doing, we play a critical role in building a better working world for our people, for our clients and for our communities.

EY refers to the global organization, and may refer to one or more, of the member firms of Ernst & Young Global Limited, each of which is a separate legal entity. Ernst & Young Global Limited, a UK company limited by guarantee, does not provide services to clients. Information about how EY collects and uses personal data and a description of the rights individuals have under data protection legislation are available via ey.com/privacy. For more information about our organization, please visit ey.com.

© 2025 EYGM Limited.
All Rights Reserved.

This material has been prepared for general informational purposes only and is not intended to be relied upon as accounting, tax or other professional advice. Please refer to your advisors for specific advice.

ey.com