

La forza della selezione

MASSIMILIANO MALANDRA

La prudenza rimane sempre d'obbligo sull'azionario. L'indice di sentiment economico *Ifo business climate* ha segnato un nuovo rialzo in Germania, ma quello dei direttori degli acquisti in Eurozona rimane stagnante: è da agosto che l'indice non riesce a tornare sopra la soglia dei 50 punti, che divide idealmente crescita e contrazione. E in Italia la situazione è ancora peggiore. «L'economia italiana ha continuato a evidenziare una contrazione nei primi mesi dell'anno - spiega Valérie Plagnol di Credit Suisse - A gennaio la produzione industriale è calata del 5% anno su anno e ha continuato a ridimensionarsi a febbraio poiché gli ordini dell'industria continuano a calare. L'indice dei direttori d'acquisto di febbraio ha mostrato segnali di stabilizzazione ma evidenzia ancora una flessione delle attività». Tanto che ha rivisto al ribasso la previsione per il Pil 2012 portandola a -1,2% rispetto al precedente -1 per cento. Anche questo primo rapporto azionario 2012 evidenzia problematiche generali: solo poche utility (Telecom e Terna) e del settore media/tech (Cairo) hanno indici di appetibilità elevati, mentre a livello settoriale il miglior comparto rimane ancora una volta quello industriale. Ma il fatto che il titolo con il punteggio più elevato sia un alimentare (quindi anticiclico) come Marr la dice lunga. E dietro il gruppo di ristorazione e distribuzione sono Parmalat, Saipem ed Eni, Luxottica ed Amplifon: cioè un altro alimentare, due oil company e due multinazionali sempre più sbilanciate sull'estero. «Ci aspettiamo una modesta ripresa solo a partire dal terzo trimestre con la crescita dell'export, ma un deprezzamento dell'euro e una stagnazione dei consumi anche perché il reddito disponibile delle famiglie rimarrà sotto pressione», pronostica Anders Matzen di Nordea. Del resto è la fiducia una delle chiavi di volta dell'Eurozona. «Visto l'enorme stock di debito italiano trattato sui mercati, è evidente che a nessuno conviene che si instauri una nuova crisi di fiducia a livello europeo, vanificando il buon lavoro svolto dall'esecutivo italiano - puntualizza Michele de Michelis di Frame asset management - Dal punto di vista operativo continuiamo a pensare a mercati in ampio trading range: infatti non vediamo come possano strappare verso l'alto le Borse in questo contesto economico, ma al tempo stesso come possano crollare, se consideriamo la cura dei *policy maker* nell'usare le loro armi convenzionali, e non solo, per evitare che ciò accada». E così via allo stock picking.

Tra i migliori titoli gli alimentari, le oil company e due multinazionali. Spiccano Cairo e le utility con Telecom e Terna. Ripresa legata all'estero

COME LEGGERE IL RAPPORTO

Capitalizzazione in mila

Capitalizzazione in milioni di euro

Prezzo

Prezzo di riferimento al 2/04/2012

Var. % a 1 mese

Variazione percentuale tra il prezzo di riferimento o di chiusura e l'analogico di 30 giorni prima

Media mobile a 20 gg

Media mobile semplice dei prezzi calcolata 20 giorni a ritroso

Var. % p-media

Scostamento percentuale del prezzo rispetto alla media mobile a 120 giorni

Rsi 14 giorni

Indicatore tecnico che sintetizza il rapporto tra la media delle chiusure al rialzo e la media delle chiusure al ribasso nell'arco di 14 giorni. Zona di ipercomprato tra 80 e 100. Zona di ipervenduto tra 20 e zero

Beta

Calcolato a due anni, indica la volatilità del titolo rispetto a quella del mercato rappresentato dal rispettivo indice (Ftse All Share, Dj Europe Stoxx). Un beta maggiore di 1 evidenzia un titolo in media aggressivo, che tende ad amplificare i movimenti dell'indice, mentre un beta inferiore a 1 evidenzia un titolo difensivo che tende a smorzare i movimenti dell'indice

Volatilità a 30 giorni

Esprime in % la deviazione standard delle performance giornaliere del titolo. Più è alta, più è elevato il rischio per l'investitore

Volatilità a 260 giorni

Esprime in % la deviazione standard delle performance giornaliere del titolo. Più è alta, più è elevato il rischio per l'investitore

Eps

Utile per azione. Ultimo: relativo all'ultimo bilancio; 1° prev.: stima anno in corso; 2° prev.: stima prossimo anno

P/e

Price earning ratio o rapporto tra prezzo e utile per azione (1° prev.: stima anno in corso; 2° prev.: stima prossimo anno). Più è basso, meglio è

Peg

P/e growth ratio o rapporto tra il p/e stimato (per l'anno in corso e per il prossimo) e il tasso di crescita degli utili stimato per il lungo periodo. Più è basso, meglio è

Cfo/c.l.

Rapporto tra cash flow from operations (flusso di cassa derivante dalla gestione caratteristica) e current liabilities (passività correnti). Più è alto, meglio è

Debt/c.e.

Total debt (debito totale) to common equity (capitale investito dagli azionisti ordinari) ratio. Più è basso, meglio è

Lt debt/total capital

Long term debt (debito a lungo termine) to total capital (capitale investito dagli azionisti e dagli obbligazionisti)

Roa

Return on asset, pari al rapporto tra utile netto degli azionisti e totale delle attività

Roe

Return on common equity pari al rapporto tra utile netto dei soci e totale del capitale investito dagli stessi azionisti

Rotc

Return on total capital, pari all'utile netto degli azionisti e totale del capitale investito dagli azionisti e dagli obbligazionisti

A

Indice di appetibilità creato dall'Ufficio Studi di Borsa & Finanza; basato su indicatori di analisi sia tecnica sia fondamentale, può variare da 0 a 100. Più l'indice è alto, migliore è il titolo

UTILITY**Telecom Italia svetta. Terna, Edison e Save seguono****APRILE 2012**

	Capital. ml. euro	Prezzo	Var. % mese	M/med. a 20 gg	Var. % p/média	Rit. gg	Beta	Vol. a 30 gg	Vol. a 260 gg	Fatturato br. mil. E.U.	Eps Uf. mil.	Var% Eps	Eps 1' prev.	Eps 2' prev.	P/e	P/e 1' prev.	Peg 1' prev.	Peg 2' prev.	Cfd/ c.l.	Debt/ C.a.	Li. deb/t Cap	Rca	Rca	Rtc	
TELECOM ITALIA	16.402,36	0,89	3,06	0,88	5,64	56,29	0,84	29,92	34,61	29.957,00	-0,35	n.d.	0,13	0,13	7,08	6,86	14,80	14,35	0,49	184,07	52,24	-5,46	-18,31	-	90
TERNA	6.058,12	3,01	6,58	2,92	9,71	59,02	0,71	16,79	28,53	1.591,30	0,22	-30,03	0,20	0,21	14,85	14,22	7,09	6,79	0,18	8,98	64,01	4,28	15,97	9,35	85
SAVE	354,18	6,40	-3,76	6,50	-1,82	45,18	0,60	20,53	30,23	328,24	0,77	-48,79	0,55	0,64	11,64	10,08	n.d.	n.d.	0,34	31,85	13,44	6,92	13,44	11,12	70
EDISON	4.531,65	0,86	-0,23	0,86	2,45	54,15	0,60	12,36	30,78	11.381,00	-0,16	n.d.	0,03	0,05	29,59	16,50	n.d.	n.d.	0,01	62,46	27,17	-5,38	-11,67	-	70
SNAM	12.877,70	3,61	-0,77	3,68	3,48	50,32	0,64	16,26	24,62	3.539,00	0,23	-30,30	0,28	0,29	12,74	12,35	2,90	2,81	0,25	193,39	40,02	3,86	13,50	4,75	65
FALCK RENEWABLES	297,53	1,02	14,98	0,97	22,44	54,14	0,89	60,16	55,64	248,65	0,07	194,79	0,08	0,09	12,45	11,87	n.d.	n.d.	0,12	253,64	53,01	0,27	0,74	0,92	65
ATLANTIA	7.847,38	12,45	-0,98	12,51	4,39	50,06	0,87	23,87	35,70	3.392,80	1,34	1,86	1,18	1,19	10,52	10,44	n.d.	n.d.	0,55	306,66	68,57	3,45	22,79	5,47	50
A2A	1.884,44	0,60	-20,38	0,68	-21,82	31,08	0,87	23,67	32,89	6.096,00	0,13	n.d.	0,04	0,06	16,71	10,74	n.d.	n.d.	0,16	163,57	47,43	3,62	13,37	10,67	50
ACQUE POTABILI	28,80	0,80	7,89	0,79	5,24	54,00	0,85	64,86	49,79	56,53	-0,04	16,33	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,08	41,38	9,33	-0,05	-1,59	-	50
ALERION CLEANPOWER	177,81	4,04	-8,68	4,19	-2,38	46,88	0,67	29,50	37,89	58,44	0,18	9,65	0,00	0,00	19,71	15,54	n.d.	n.d.	0,15	252,43	58,47	1,29	-2,79	-	50
TELECOM ITALIA-RSP	16.402,36	0,74	3,73	0,72	4,21	56,09	0,68	26,36	32,21	29.957,00	-0,35	n.d.	0,13	0,13	5,67	5,85	n.d.	n.d.	0,49	184,07	52,24	-5,46	-18,31	-	50
SIAS	1.305,86	5,74	-5,75	5,94	-0,46	45,72	0,85	26,72	36,64	1.246,42	0,67	1,82	0,70	0,75	8,26	7,65	n.d.	n.d.	0,60	154,72	49,13	3,13	11,05	6,63	45
ENEL	25.501,91	2,71	-9,96	2,88	-12,76	36,31	0,92	25,24	34,44	77.573,00	0,44	-5,51	0,37	0,38	7,35	7,21	-7,71	-7,57	0,29	168,81	42,54	2,46	10,82	4,47	45
ENEL GREEN POWER	7.125,00	1,43	-3,59	1,45	-9,27	43,44	0,64	25,93	28,65	2.253,00	0,08	-20,00	0,00	0,00	14,84	12,84	1,86	1,60	0,49	72,77	29,58	2,90	6,04	4,31	45
HERA	1.193,06	1,07	-5,06	1,08	-2,73	44,33	0,79	18,23	32,90	4.105,70	0,09	-11,50	0,10	0,11	10,70	10,00	n.d.	n.d.	0,21	123,61	55,28	1,93	5,80	2,97	45
ACSM - AGAM	49,11	0,64	-7,90	0,68	-7,20	45,09	0,61	21,10	30,74	207,73	0,06	-50,84	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,06	91,25	12,12	0,97	2,95	2,51	45
AEROPORTO DI FIRENZE	81,58	9,03	1,06	9,06	-0,84	51,29	0,37	26,04	45,62	47,66	0,36	5,88	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,29	27,75	0,00	4,21	8,65	6,73	40
GAS PLUS	247,00	5,50	-6,46	5,64	0,77	50,61	0,87	23,45	71,80	658,15	-0,13	57,74	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,04	131,19	5,42	-2,02	-6,37	-	40
SAT	84,70	8,59	1,36	8,61	-4,38	48,57	0,39	26,89	36,14	73,52	0,44	23,02	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,24	25,70	20,44	3,73	7,71	6,83	35
ACEA	1.015,42	4,77	-9,61	5,20	-8,16	39,88	0,75	27,41	36,23	3.217,12	0,40	-78,13	0,60	0,70	7,95	6,85	n.d.	n.d.	0,20	229,59	55,38	1,32	6,76	2,31	35
ACEGAS-APS	179,67	3,27	-6,63	3,34	-6,15	42,72	0,56	18,15	26,76	542,74	0,33	-18,76	0,40	n.d.	8,17	n.d.	n.d.	0,17	130,63	35,62	2,05	6,25	3,27	35	
EDISON-RSP	4.531,65	0,78	-3,58	0,80	-6,03	41,97	0,48	16,18	33,13	11.381,00	-0,16	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,01	62,46	27,17	-5,38	-11,67	-	30	
ASCOPIAVE	266,29	1,14	-22,46	1,31	-18,07	27,39	0,48	27,59	24,21	1.102,59	0,03	-79,70	0,14	0,14	8,41	8,41	n.d.	n.d.	0,10	31,72	1,25	4,29	8,39	6,97	20
AUTOSTRADA TORINO-MILANO	453,64	5,16	-27,03	5,98	-27,35	28,74	0,79	47,12	38,78	1.268,92	1,22	-0,33	4,86	n.d.	1,06	n.d.	n.d.	0,61	186,25	45,25	2,07	9,52	6,40	15	
IREN	819,98	0,64	-10,89	0,69	-14,12	41,63	0,91	30,73	37,37	2.600,08	0,14	5.031,64	0,11	0,10	5,84	6,30	n.d.	n.d.	0,14	154,98	36,94	2,56	9,22	4,37	15

Telecom Italia è la best performer del settore con un indice di appetibilità molto elevato, 90 punti. A seguire una utility per eccellenza, Terna, a quota 85, poi Save ed Edison a 70. Infine Snam e Falck Renewables a quota 65. Dopo i 7,3 miliardi di svalutazioni e una perdita netta di 4,7

miliardi, l'ex incumbent italiano prova a ripartire da un dividendo ridotto ma da ricavi e marginalità in aumento grazie alle attività argentine. Per Terna, invece, a pesare sugli utili, è stata la Robin Tax, ma il piano industriale 2012-16 è piaciuto al mercato, con 6 miliardi di investimenti e cedola doppia; inoltre un aumento della redditività e debito in calo, senza necessità di rifinanziamenti. A vantaggio di tutte queste azioni vi è però un beta decisamente inferiore all'unità, fatto tutt'altro che negativo in queste fasi di mercato.

Mentre la controllata dell'Eni ha visto in settimana aumentare il proprio target price da 49 a 53 euro da parte di Goldman Sachs. E se per Parmalat la visibilità è scesa dopo l'acquisizione portata a termine dai francesi, Amplifon chiude un 2011 da record per ricavi e margini. Il settore rimane mediamente il più appetibile, con Marr top player con un indice di appetibilità di 95 punti. Seguito da una nutrita schiera a quota 85, da Saipem a Luxottica, da Eni ad Amplifon e Parmalat. Comparti industriali diversi, ma accomunati, così come le utility, da un beta decisamente inferiore all'unità. Marr intanto ha festeggiato i 40 anni con risultati in crescita: utile netto a 49,6 milioni, ricavi a 1,24 miliardi (+4,7%), ebitda a 91,8 milioni (+10,5%) e 0,64 euro di dividendo. E una redditività del common equity al 22 per cento. Redditizia è anche Saipem: la controllata dell'Eni ha visto in settimana aumentare il proprio target price da 49 a 53 euro da parte di Goldman Sachs. E se per Parmalat la visibilità è scesa dopo l'acquisizione portata a termine dai francesi, Amplifon chiude un 2011 da record per ricavi e margini.

INDUSTRIALI**Marr il titolo migliore di Piazza Affari. Una conferma dalle piccole multinazionali**

	Capital. ml. euro	Prezzo	Var. % mese	M/med. a 20 gg	Var. % p/média	Rit. gg	Beta	Vol. a 30 gg	Vol. a 260 gg	Fatturato br. mil. E.U.	Eps Uf. mil.	Var% Eps	Eps 1' prev.	Eps 2' prev.	P/e	P/e 1' prev.	Peg 1' prev.	Peg 2' prev.	Cfd/ c.l.	Debt/ C.a.	Li. deb/t Cap	Rca	Rca	Rtc			
MARR	562,80	8,46	2,42	8,45	11,07	55,03	0,64	22,52	26,04	1.219,64	0,75	8,70	0,76	0,78	11,12	10,87	1,01	0,99	0,09	88,29	13,53	6,73	22,85	11,73	95		
SAIPEM	17.094,66	38,73	2,00	38,39	12,55	53,53	0,83	26,70	41,13	12.593,00	2,10	8,81	2,35	2,74	16,45	14,12	3,29	2,82	0,19	91,27	28,24	5,97	21,01	12,24	85		
LUXOTTICA GROUP	12.696,36	27,15	0,15	27,01	16,52	57,24	0,68	26,99	27,44	6.222,48	0,98	17,15	1,24	1,44	21,97	18,89	1,51	1,30	0,42	81,28	34,21	5,44	13,42	8,53	85		
ENI	70.454,27	17,59	1,62	17,91	6,50	51,13	0,86	17,79	29,42	10.958,90	1,90	9,20	2,24	2,44	7,87	7,22	2,62	2,41	0,40	53,30	25,66	5,01	12,99	9,03	85		
AMPLIFON	859,49	3,87	6,97	3,79	-12,79	59,22	0,76	22,15	34,23	827,44	0,20	-27,49	0,26	0,30	15,18	13,12	0,83	0,72	0,29	115,25	47,67	3,67	11,62	7,00	85		
PARMALAT	3.288,10	1,87	-10,50	1,81	-29,77	57,96	0,63	38,01	34,77	4.491,20	0,13	-21,14	0,11	0,12	17,03	16,15	0,21	0,20	0,39	1,07	0,42	11,42	4,75	6,24	7,37	85	
NICE	336,40	2,90	3,57	2,85	9,94	55,99	0,41	27,84	31,24	229,20	0,26	-12,07	0,27	0,28	10,74	10,25	n.d.	n.d.	0,42	11,42	0,99	0,24	18,45	16,98	80		
GEOX	635,06	2,45	-8,17	2,58	-1,80	46,14	0,84	33,89	46,26	887,27	0,19	-13,64	0,19	0,21	13,24	11,61	5,30	4,64	0,27	2,62	0,08	178,69	29,67	-2,82	-15,13	n.d.	80
PRYSMIAN	2.825,71	13,18	1,70	13,61	15,59	53,88	0,93	30,75	44,06	1.053,00	-0,05	1,18	0,16	1,24	11,57	n.d.	n.d.	n.d.	0,03	92,04	33,75	-0,89	-2,48	n.d.	70		
DE LONGHI	1.385,87	9,27	5,22	9,15	22,82	59,16	0,76	30,36	52,34	1.807,80	0,60	-20,67	0,75	0,86	12,38	10,74	1,03	0,90	0,31	27,76	11,11	5,07	10,36	8,61	75		
BENETTON GROUP	827,54	4,53	-2,37																								

FIAT-RSP	5.549,63	4,11	0,05	4,30	7,96	48,67	1,21	34,99	58,05	59.559,00	1,08	839,18	0,69	1,02	5,97	4,03	n.d.	n.d.	0,16	306,11	53,11	1,73	13,16	7,77	65
CEMBRE	103,44	6,09	-9,85	6,40	-2,25	45,08	0,58	28,08	29,66	103,03	0,67	0,00	0,62	0,71	9,81	8,57	n.d.	n.d.	0,36	7,16	-	9,66	12,75	n.d.	65
GEFRAN	53,71	3,73	5,67	3,68	15,12	53,13	0,73	31,93	38,11	138,98	0,61	-7,58	0,39	0,54	9,56	6,91	n.d.	n.d.	0,04	54,15	20,66	5,52	11,91	9,37	65
PIAGGIO & C.S.P.A.	819,43	2,20	-0,81	2,15	4,86	53,17	0,79	34,63	43,76	1516,46	0,13	11,50	0,15	0,20	14,79	11,30	1,18	0,90	0,26	115,23	34,35	3,07	10,62	6,38	65
BASICNET	132,36	2,17	6,48	2,18	2,04	55,40	0,49	24,96	32,36	122,00	0,13	9,34	0,16	0,19	13,56	11,42	n.d.	n.d.	0,00	101,90	17,51	4,14	10,51	7,04	65
SORIN	672,63	1,41	-0,43	1,42	1,02	48,17	0,67	29,04	38,28	743,40	0,12	34,52	0,13	0,15	10,81	9,37	1,09	0,95	0,43	34,44	15,36	4,59	9,10	6,94	65
STMICROELECTRONICS NV	5.579,00	6,13	9,39	5,96	18,65	57,52	1,01	43,90	48,73	6.923,85	0,53	-21,28	0,27	0,60	22,86	10,23	-6,87	-3,07	0,32	20,60	8,64	5,11	8,56	1,78	65
ENERVIT	34,18	1,92	2,67	1,90	1,28	54,06	0,46	26,49	45,28	44,05	0,08	0,00	0,11	0,13	17,45	14,77	n.d.	n.d.	0,21	0,83	0,40	4,38	7,93	7,74	65
FIERA MILANO	162,69	3,86	-1,08	3,92	2,24	50,26	0,56	46,00	33,35	278,00	0,12	124,86	0,17	0,33	23,39	11,70	n.d.	n.d.	0,27	110,74	10,48	1,64	7,46	3,20	65
POLTRONA FRAU	140,00	1,00	7,93	0,98	10,89	7,71	0,77	26,84	44,34	260,89	30,00	-	0,07	0,09	14,49	11,63	n.d.	n.d.	0,04	145,98	33,79	1,56	6,76	2,69	65
CARRARO	98,42	2,14	-6,71	2,25	7,63	49,64	0,87	30,74	38,93	91,95	0,11	n.d.	0,25	0,41	8,56	5,22	n.d.	n.d.	0,09	461,14	36,69	0,63	6,48	2,11	65
LA DORIA	52,39	1,69	0,90	1,67	2,05	55,10	0,41	23,02	28,72	484,28	0,13	-62,44	0,24	0,33	7,04	5,12	n.d.	n.d.	0,10	131,15	18,60	1,09	3,87	3,53	65
PANARIAGROUP	45,36	1,00	-5,84	1,04	-0,92	47,86	0,51	26,66	30,31	291,40	0,03	13,33	0,05	0,08	20,00	13,33	n.d.	n.d.	0,14	61,48	22,48	0,41	0,97	0,81	65
ITALCEMENTI	1.180,04	5,21	-7,38	5,56	2,35	46,86	1,02	29,98	42,51	4.720,54	-0,01	n.d.	0,20	0,38	25,54	13,64	1,35	0,72	0,21	81,05	27,22	-0,03	-0,09	0,74	65
SARAS	953,85	1,00	-4,75	1,05	-5,49	45,94	0,99	39,91	56,78	10.960,87	0,06	n.d.	0,04	0,07	25,72	13,55	0,75	0,40	-0,02	66,96	13,30	1,44	-0,77	2,88	65
BISSSE	98,40	3,59	-5,07	3,70	5,81	50,05	1,11	35,83	63,57	388,53	-9,06	n.d.	0,33	0,70	n.d.	5,13	n.d.	n.d.	-0,04	61,35	14,28	-0,69	-2,01	-1,35	65
FINMECCANICA	2.347,29	4,06	9,60	3,73	11,69	57,16	0,96	63,68	62,06	17.318,00	-4,06	n.d.	0,43	0,62	9,55	6,51	-2,16	-5,44	0,03	114,76	46,71	-7,75	-42,20	6,01	65
TERNIENERGIA	71,55	2,57	2,63	2,59	2,43	51,95	0,84	22,48	39,97	169,85	0,33	-37,02	0,36	0,39	7,14	6,59	n.d.	n.d.	0,01	50,25	-	10,56	46,73	n.d.	60
DAMIANI	81,36	0,99	11,61	0,97	8,61	55,36	0,60	30,64	40,43	143,32	-0,19	17,39	-0,04	0,00	27,36	n.d.	n.d.	n.d.	0,08	42,84	19,46	-6,73	-14,43	n.d.	60
ERG	998,88	6,65	-18,47	7,82	-2,81	29,39	0,62	31,92	25,08	6.770,30	0,43	n.d.	0,28	0,52	23,73	12,75	0,70	0,38	0,10	120,02	30,69	0,18	0,59	n.d.	60
AEFFE	72,09	0,67	-8,21	0,70	6,12	49,25	1,07	34,81	67,11	246,03	-0,04	67,47	-0,01	0,07	67,15	22,38	n.d.	n.d.	0,00	77,06	5,17	-3,21	-9,16	n.d.	60
COBRA AUTOMOTIVE	62,00	0,53	-14,52	0,58	12,10	49,85	0,81	34,35	71,90	129,20	-0,51	8,41	-0,39	0,02	-1,36	8,94	n.d.	n.d.	0,05	199,79	6,40	-9,75	-49,77	n.d.	60
FIAT	5.549,63	4,41	1,52	4,61	3,47	48,46	1,17	42,31	57,75	59.559,00	1,08	839,18	0,69	1,02	6,40	4,32	n.d.	n.d.	0,16	306,11	53,11	1,73	13,16	7,77	55
SOGERI	250,43	2,15	-2,18	2,18	-0,89	49,10	0,87	40,55	43,18	1.158,39	0,22	30,91	0,35	0,41	6,23	5,30	n.d.	n.d.	0,26	201,70	55,47	2,85	12,58	6,80	55
DAVIDE CAMPARI-MILANO	2.964,98	5,11	-9,08	5,36	-3,90	42,54	0,55	24,88	25,65	1.274,20	0,27	0,00	0,32	0,36	15,90	14,30	1,53	1,38	76,99	33,20	5,73	12,18	8,22	55	
IRCE	54,40	1,93	-3,30	1,93	1,97	51,25	0,58	22,89	36,65	431,37	0,37	-10,54	0,49	0,51	3,95	3,79	n.d.	n.d.	-0,24	73,06	4,65	3,99	7,93	5,02	55
ELICA	53,76	0,85	-5,61	0,88	-2,64	47,55	0,70	25,49	42,62	378,41	0,07	-5,21	0,07	0,10	12,13	8,94	n.d.	n.d.	0,07	82,13	22,17	1,26	3,48	2,04	55
VIANINI LAVORI S.P.A.	155,04	3,54	1,26	3,56	0,91	49,49	0,47	21,38	26,44	265,20	0,21	-68,66	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,10	0,38	0,00	1,21	1,59	5,03	55	
VIANINI INDUSTRIA	36,28	1,21	-0,41	1,22	-2,50	47,56	0,44	25,39	26,46	10,38	0,02	-20,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,10	0,00	0,00	0,83	0,9	0,93	55	
CEMENTIR HOLDING	273,69	1,72	-1,15	1,77	2,50	48,90	0,86	29,40	35,09	933,01	0,02	-67,80	0,14	0,24	12,65	7,08	n.d.	n.d.	0,13	44,90	9,98	0,16	2,29	1,14	55
RENO DE MEDICI	56,11	0,15	-0,54	0,16	-3,92	52,37	0,54	39,64	39,44	507,05	-0,01	n.d.	0,00	0,01	37,13	12,38	n.d.	n.d.	0,23	58,07	19,00	-0,66	-1,94	1,43	55
AS ROMA	65,07	0,49	0,20	0,50	-7,19	45,16	0,49	26,85	47,33	137,60	-0,23	-39,76	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,19	n.d.	-0,00	-27,54	n.d.	n.d.	50	
MONTEFIBRE-RSP	18,54	0,21	-1,00	0,22	5,51	51,75	0,44	45,39	60,03	190,48	0,12	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,44	62,72	13,54	9,95	36,24	21,71	50		
TOD'S	2.581,90	84,35	9,19	81,61	18,55	60,90	0,81	29,81	38,53	893,64	0,41	23,88	4,70	5,24	17,94	16,11	1,55	1,39	0,51	11,27	5,41	13,77	20,85	18,75	50
I GRANDI VIAGGI	29,47	0,66	-4,93	0,66	-4,74	49,35	0,29	41,16	37,22	72,58	-0,04	n.d.	0,03	0,06	21,83	10,92	n.d.	n.d.	0,68	53,37	28,14	-1,24	-2,75	n.d.	50
GRUPPO MINERALI MAFFEI	23,88	3,98	-6,00	4,01	-1,27	46,97	0,45	36,97	27,47	77,03	-0,32	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,12	101,98	16,36	1,48	-4,97	n.d.	50		
RATTI	55,79	2,04	12,58	2,00	16,10	55,28	-0,18	56,26	32,08	90,75	0,47	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,00	86,66	33,68	-1,70	-7,98	n.d.	50		
GRUPPO CERAMICHE RICCHETTI	15,95	0,19	-9,52	0,21	9,87	50,76	0,57	28,66	45,96	196,66	-0,27	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,18	68,66	20,08	-3,88	-8,90	n.d.	50		
CICCOLELLA	72,20	0,40	-6,96	0,43	7,05	51,13	0,78	80,40	53,53	362,12	-0,03	77,08	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,04	606,94	14,60	-1,15	-11,26	n.d.	50	
ROSSI	10,41	0,90	7,14	0,87	5,38	53,58	0,53	55,32	51,15	22,39	-0,06	12,02	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,03	121,22	22,52	-5,62	-19,12	n.d.	50	

APRILE 2012

	Capital. mil. euro	Prezzo	Var.% mese	Var.% 20 gg	Var.% p.mese	Rsi gg	Beta	Vol. a 30 gg	Vol. a 260 gg	Fatturato Mr. Bill.	Eps Mr. Bill.	Var% Eps	1° prez.	Eps 2° prez.	1° prez.	P/c 2° prez.	P/c 1° prez.	Peg	Peg 2° prez.	Peg 1° prez.	Cof. c.L.	Debito C.a.	It debit Cap	Rico	Rico
LA GIOVANNI CRESPI	6,14	0,04	-6,34	0,04	8,47	51,92	0,66	60,38	54,17	157,31	-0,19	19,29	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,05	977,08	50,60	-6,28	-72,96	n.d.	50	
PININFARINA	113,97	3,78	20,09	4,23	16,00	52,26	0,89																		

D'AMICO INTERNATIONAL	75,12	0,50	-6,00	0,52	-2,13	43,95	0,66	37,79	37,81	291,72	-0,14	-2,19	-0,04	0,08	-11,65	6,51	n.d.	n.d.	0,40	94,25	46,10	-3,05	-6,48	n.d.	30
SAIPEM-RCV	17.094,66	30,00	0,00	30,00	-1,04	6,70	0,32	0,00	19,33	12.593,00	21,20	8,81	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,19	91,27	28,24	5,97	21,01	12,24	25	
BOERO BARTOLOMEO	96,79	22,30	5,19	21,30	6,11	83,81	0,32	11,67	10,91	114,02	-0,40	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,02	72,35	18,27	0,30	0,77	0,60	25	
STEFANEL-RSP	34,13	16,75	0,00	16,75	0,00	99,98	0,33	0,00	0,48	193,59	0,17	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,11	302,42	0,30	-12,55	-78,85	n.d.	25	
STEFANEL	34,13	0,31	-11,47	0,33	-6,98	43,04	1,34	37,44	49,85	193,59	0,17	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,11	302,42	0,30	-12,55	-78,85	n.d.	25	
VINCENZO ZUCCHI-RSP	19,29	0,22	-2,44	0,24	-0,05	44,12	0,86	34,95	84,86	188,19	-0,12	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,01	935,77	0,07	-7,47	-87,09	n.d.	25	
VINCENZO ZUCCHI	19,29	0,11	-1,67	0,12	-24,95	44,01	1,00	60,18	114,40	188,19	-0,18	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,01	935,77	0,07	-7,47	-87,09	n.d.	25	
MONTEFIBRE	18,54	0,10	-17,21	0,11	-9,52	41,65	0,57	36,58	60,57	190,48	0,12	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,44	62,72	13,54	9,95	36,24	21,71	20	
MARE TECNIMONT	204,79	0,64	-20,92	0,77	-31,01	36,66	1,20	76,31	92,15	2.608,48	-0,92	n.d.	0,12	0,12	5,25	5,34	n.d.	n.d.	-0,03	91,87	19,22	2,42	15,85	10,13	20
RDB	13,17	0,29	-14,91	0,31	-17,65	41,81	0,84	72,26	90,13	201,33	-0,22	52,17	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,04	102,92	20,58	-2,12	-7,07	n.d.	20
RICHARD-GINORI 1735 S.P.A.	5,54	0,12	-44,42	0,18	-48,86	35,32	0,80	199,96	84,04	44,00	-0,82	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,12	155,51	13,90	-15,64	-90,55	n.d.	20	
OLIDATA	10,30	0,30	-2,26	0,31	-4,34	43,69	0,71	33,25	53,12	19,97	-0,01	96,36	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,48	97,68	7,71	-13,09	-11,96	n.d.	20
INVESTIMENTI E SVILUPPO	8,56	0,07	-51,16	0,14	-27,42	44,60	0,75	290,16	113,49	0,22	0,00	98,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,00	-	-	n.d.	n.d.	15	
PREMUDA	61,66	0,32	-35,59	0,42	-31,04	27,69	0,56	49,91	53,02	126,91	0,07	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,59	129,62	48,46	2,07	5,36	3,40	5	

FINANZIARI**Comparto poco interessante: Exor, Cofide e Lottomatica le preferite**

Exor (in versione ordinaria), Cofide e Lottomatica, a 65 punti, poi Snai a quota 60. È la classifica del comparto che evidenzia come il settore non appaia particolarmente appetibile. Del resto un recente studio di Mediobanca boccia il sistema holding: indebitamento raddoppiato a

2,2 miliardi, capitalizzazione ridotta del 15%, risultato netto dimezzato e dividendi risicati sono i punti negativi evidenziati dagli analisti della banca milanese, che mettono anche in discussione la presenza in Borsa di queste società che non usano le loro azioni per fare acquisizioni e otte-

nere visibilità e per le quali invece gli svantaggi sono sempre presenti e costosi. A dispetto della super-leva che ha garantito comunque buone performance anche nei momenti critici del mercato, spiegano da Mediobanca, i dividendi si sono ridotti da 155 milioni a 134 milioni.

APRILE 2012

	Capital. ml. euro	Prezzo	Var.% mese	M/mes a 20 gg	Var.% p-mese	Rsi	Beta	Vol. a 30 gg	Vol. a 260 gg	Fatturato Uf. Bil.	Eps Uf. Bil.	Var% Eps	Eps 1° prev.	Eps 2° prev.	P/E 1° prev.	P/E 2° prev.	Peg 1° prev.	Peg 2° prev.	Cof/ cl.	Debt/ C.	Lt debt/ Cap	Roe	RoC	Rate
EXOR	4.358,61	18,93	0,32	19,42	12,24	51,67	1,02	29,82	45,83	58.985,00	0,88	n.d.	4,21	6,01	4,50	3,15	n.d.	0,10	964,80	58,05	0,15	2,55	1,58	65
COFIDE	371,47	0,52	-3,64	0,53	-7,89	45,88	0,75	19,21	34,77	4.522,72	0,00	-94,65	0,04	0,04	13,59	12,91	n.d.	0,10	498,75	45,09	0,02	0,16	0,96	65
LOTTOOMATICA	2.451,28	14,24	11,77	13,97	13,76	59,17	0,75	27,00	39,54	2.973,70	1,01	34.269,66	1,20	1,29	11,89	11,01	2,41	2,23	53,50	53,50	0,01	0,03	2,22	65
SNAI	181,08	1,55	-2,08	1,52	-11,80	45,07	0,64	30,65	36,87	557,40	-0,35	-18,97	0,10	0,13	15,50	11,92	n.d.	0,04	120,71	6,33	-4,05	-12,20	n.d.	60
EXOR-RP	4.358,61	15,49	-3,79	15,87	2,60	46,11	0,96	33,43	46,64	58.985,00	0,88	n.d.	4,21	6,01	3,68	2,58	n.d.	0,10	964,80	58,05	0,15	2,55	1,58	55
ITALMOBILIARE	557,35	17,36	-5,65	18,45	-1,06	46,45	0,88	36,80	38,49	5.016,04	-6,66	n.d.	1,59	1,88	10,92	9,23	n.d.	0,28	148,73	28,98	0,18	0,89	3,02	55
CALTAGIRONE	184,86	1,54	-3,21	1,54	5,84	54,20	0,63	21,02	30,18	1.425,98	-0,42	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,13	37,50	7,37	0,01	0,05	1,45	55	
GEMINA	947,70	0,64	3,13	0,62	3,35	53,18	0,74	27,06	39,67	641,06	0,01	59,74	0,01	0,04	58,45	14,95	n.d.	0,25	86,90	42,86	-0,37	-0,94	-2,98	55
GEMINA-RSP	947,70	0,80	-1,11	0,78	-2,36	50,72	0,41	53,31	36,34	641,06	0,01	59,74	0,01	0,04	72,73	18,60	n.d.	0,25	86,90	42,86	-0,37	-0,94	-2,98	55
SOPAF	14,13	0,03	-3,74	0,04	-11,57	51,97	0,72	58,98	81,75	17,77	-0,03	73,61	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,15	241,13	46,55	-4,27	-15,89	n.d.	50	
CAM FINANZIARIA	235,34	0,35	15,68	0,34	27,08	61,30	0,98	47,83	46,42	0,10	0,08	197,15	0,11	0,12	3,19	2,92	n.d.	-2,26	137,88	56,72	2,49	6,37	4,38	45
EXOR RSP	4.358,61	14,75	0,27	14,93	5,68	51,27	0,88	25,10	49,31	58.985,00	n.d.	n.d.	3,07	2,04	4,80	7,23	n.d.	0,10	964,80	58,05	0,15	2,55	1,58	45
DEA CAPITAL	419,14	1,37	0,89	1,32	0,05	49,77	0,68	23,19	41,03	69,19	-0,15	-65,73	0,02	0,05	75,94	25,79	n.d.	n.d.	24,50	16,54	-4,51	-6,08	-4,47	45
BROSCHI SVILUPPO	74,12	0,09	-17,09	0,10	-2,92	45,67	0,85	43,88	52,84	31,64	-0,03	6,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,44	140,75	43,01	-1,56	-4,04	n.d.	40	
MONRIF	45,45	0,30	-4,20	0,32	-3,94	46,28	0,51	37,86	39,15	235,28	-0,03	0,62	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,04	335,06	39,35	-1,49	-10,82	n.d.	40
BASTOGI	18,57	1,06	0,77	1,06	0,21	46,60	0,62	40,21	51,47	12,00	-0,34	26,36	0,00	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	-0,36	138,98	44,27	-11,10	-33,52	n.d.	40
PREMAFIN FINANZIARIA	115,72	0,28	-34,13	0,37	9,50	46,34	0,56	151,58	107,81	14.075,59	-0,71	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	338,60	30,01	-0,61	-55,22	n.d.	40	
ITALMOBILIARE-RSP	557,35	10,54	-13,89	11,78	-6,62	41,73	0,82	33,92	35,92	5.016,04	-6,66	n.d.	1,59	1,88	6,63	5,61	n.d.	0,28	148,73	28,98	0,18	0,89	3,02	35
KME GROUP	163,56	0,32	-1,94	0,33	1,52	47,70	0,63	27,11	39,72	3.011,60	-0,04	5,76	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,17	113,86	32,61	-0,97	-4,21	-9,23	15
M&C	95,57	0,20	0,50	0,20	-0,86	45,84	0,42	18,21	23,36	-	-0,02	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	30	
CIR	841,72	1,06	-14,23	1,17	-16,01	34,00	0,86	27,11	34,04	4.522,72	0,01	-82,08	0,08	0,12	8,99	9,92	n.d.	0,10	249,05	44,93	0,13	0,69	1,05	25
INVESTIMENTI E SVILUPPO	8,56	0,07	-51,16	0,14	-27,42	44,60	0,75	290,16	113,49	0,22	0,00	98,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,00	-	-	-	n.d.	n.d.	15
KME GROUP-RSP	163,56	0,49	-13,49	0,57	-9,44	40,69	0,49	55,65	35,40	3.011,60	-0,04	5,76	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,17	113,86	32,61	-0,97	-4,21	-9,23	15
MITTEL	129,14	1,47	-5,23	1,55	-14,56	41,93	0,61	51,41	38,23	3,71	-0,74	-37,55	0,17	0,04	8,64	39,70	n.d.	n.d.	146,96	0,00	-6,50	-16,15	-7,92	10

APRILE 2012

	Capital. ml. euro	Prezzo	Var.% mese	M/mes a 20 gg	Var.% p-mese	Rsi	Beta	Vol. a 30 gg	Vol. a 260 gg	Fatturato Uf. Bil.	Eps Uf. Bil.	Var% Eps	Eps 1° prev.	Eps 2° prev.	P/E 1° prev.	P/E 2° prev.	Peg 1° prev.	Peg
--	----------------------	--------	---------------	------------------	-----------------	-----	------	-----------------	------------------	-----------------------	-----------------	-------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	---------

CATTOLICA ASSICURAZIONI SCRL	820,52	15,17	-4,83	15,63	-1,55	43,87	0,74	18,34	28,90	3.830,00	0,70	-35,15	1,57	2,02	9,66	7,51	n.d.	n.d.	0,00	5,28	0,21	3,21	n.d.	45	
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	671,80	0,23	-13,14	0,27	-11,07	45,13	1,04	42,80	62,13	10.444,00	-0,05	n.d.	0,06	0,07	3,90	3,34	n.d.	n.d.	156,06	43,71	0,07	0,54	1,76	45	
BANCA IFIS	247,53	4,60	2,45	4,40	10,08	57,81	0,51	32,89	24,41	193,39	0,49	40,71	1,28	0,87	3,61	5,29	n.d.	n.d.	1.020,13	0,00	0,79	13,17	1,46	40	
ASSICURAZIONI GENERALI	18.122,01	11,64	-3,72	12,64	-4,78	43,93	0,99	35,37	36,06	72.307,70	0,55	-50,01	1,29	1,45	9,02	8,03	0,19	0,17	n.d.	0,00	27,97	0,20	5,19	7,00	40
BANCO DESIO E DELLA BRIANZA	383,13	2,94	-5,71	3,10	-2,56	42,84	0,52	31,37	27,96	353,83	0,35	-29,21	0,39	0,43	7,54	6,84	n.d.	n.d.	366,24	69,01	0,54	5,64	1,27	35	
BANCA CARIGE-RSP	2.146,98	1,80	-3,64	1,85	-7,75	40,48	0,54	25,29	29,05	1.513,30	0,12	27,60	0,10	0,12	18,56	15,65	n.d.	n.d.	429,20	49,30	0,46	4,72	1,01	35	
BANCA INTERMOBILIARE	444,26	2,84	-9,66	3,06	-6,05	47,46	0,44	53,81	32,28	196,06	0,10	65,57	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	374,04	41,24	0,43	3,78	0,88	35	
BANCA POPOLARE DI MILANO	1.347,40	0,42	-15,07	0,49	4,05	43,71	1,29	60,65	73,10	1.351,85	-0,19	n.d.	0,03	0,04	13,46	9,48	0,62	0,44	n.d.	535,68	49,12	0,22	2,74	0,50	35
BANCO DI SARDEGNA-RSP	372,59	7,20	2,86	7,11	20,58	57,60	0,68	17,51	49,22	670,65	0,56	136,20	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	227,52	57,12	0,21	2,45	0,68	35	
FONDIARIA-SAI	460,32	1,07	-22,72	1,26	-6,98	44,28	1,37	87,65	90,15	14.098,10	-3,42	9,32	0,31	0,43	3,42	2,48	n.d.	n.d.	103,88	23,12	-1,62	-31,21	n.d.	30	
MILANO ASSICURAZIONI	462,82	0,24	-16,41	0,29	-11,68	43,26	1,28	81,51	89,82	3.576,78	-0,88	-12,55	0,04	0,07	5,68	3,67	n.d.	n.d.	28,11	n.d.	-4,86	-42,00	n.d.	30	
MILANO ASSICURAZIONI-RSP	462,82	0,23	-18,30	0,28	-6,72	43,11	1,01	59,98	67,65	3.576,78	-0,88	-12,55	0,04	0,07	5,49	3,54	n.d.	n.d.	28,11	n.d.	-4,86	-42,00	n.d.	30	
MEDIOBANCA	3.792,41	4,40	-9,94	4,81	-10,72	43,73	1,05	35,88	45,59	3.394,58	0,43	-10,60	0,44	0,71	10,03	6,19	n.d.	n.d.	780,91	57,35	0,49	5,38	0,60	25	
BANCA CARIGE	2.146,98	0,98	-14,58	1,06	-27,32	35,72	0,85	55,11	47,80	1.513,30	0,12	27,60	0,10	0,12	10,14	8,56	n.d.	n.d.	429,20	49,30	0,46	4,72	1,01	25	
BANCA POPOLARE DI SPOLETO	61,05	2,05	2,50	2,05	4,36	53,56	0,53	29,18	40,47	115,72	-0,40	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	555,67	64,81	0,31	4,28	0,67	25		
BANCA POPOLARE DELL'ETRURIA	93,57	1,24	-11,14	1,33	-2,83	44,70	0,77	25,20	45,30	51,09	0,38	n.d.	0,29	0,40	4,29	3,15	n.d.	n.d.	800,12	41,77	0,24	3,62	0,47	25	
PICCOLO CREDITO VALTELLINESE	476,31	1,76	-25,36	2,18	-13,54	37,44	0,85	52,00	39,42	850,07	0,21	-4,33	0,16	0,21	11,16	8,40	n.d.	n.d.	170,13	56,49	0,20	3,53	0,73	25	
UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PED	671,80	0,14	-18,54	0,17	-23,38	41,02	0,97	46,23	60,95	10.444,00	-0,05	n.d.	0,06	0,07	2,26	1,94	n.d.	n.d.	156,06	43,71	0,07	0,54	1,76	25	
UBI BANCA SCPA	2.865,75	3,18	-8,63	3,49	-1,64	42,64	1,10	46,71	56,72	5.534,62	-2,04	n.d.	0,19	0,29	16,81	11,15	n.d.	n.d.	650,51	71,16	-1,41	-18,49	-2,79	25	
BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA	1.798,36	5,41	-14,41	6,12	-8,48	41,29	0,93	51,78	54,43	2.100,80	0,65	-12,31	0,00	0,00	7,63	6,50	n.d.	n.d.	587,15	54,16	0,50	9,35	1,39	15	
CREDITO BERGAMASCO	1.156,14	18,73	-1,94	19,08	-3,23	43,60	0,46	13,94	27,93	573,49	1,72	8,71	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	445,54	31,10	0,65	7,29	1,49	15	
BANCA FINNAT EURAMERICA	98,09	0,27	-10,94	0,29	-9,39	43,92	0,55	29,55	29,91	47,12	0,01	-30,12	0,01	0,01	27,03	27,03	n.d.	n.d.	45,50	14,09	0,57	2,50	1,66	15	
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	1.694,81	5,50	-10,93	5,92	-8,57	38,68	0,77	35,33	40,35	1.111,37	0,24	-44,99	0,00	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	345,76	33,47	0,27	4,06	0,95	5	

IMMOBILIARI**Interesse limitato sul comparto. Primeggia Igd, poi Prelios e Beni Stabili**

La crisi del settore è stata meno evidente che in altri Paesi, ma l'interesse sul settore rimane contenuto. Anche perché la scarsa visibilità sul comparto e la mancanza di numerosi dati prospettici di bilancio, in particolare per quanto riguarda le stime di utili (e di conseguenza di multipli

prezzo su utili e peg), di tasso di crescita di medio termine rischiano di distorcere la classifica. Igd si piazza come miglior titolo del comparto, con un indice di appetibilità di 65 punti, seguito da Prelios (a quota 60) e Beni Stabili (a 55). I ricavi della Siiq bolognese nel 2011 hanno fatto

segnare un +7% a 125 milioni, i profitti +2,4% a 30 milioni, il dividendo +7% a 8 centesimi (data di stacco il 21 maggio), con un rendimento del dividendo del 9 per cento. L'indebitamento finanziario netto è salito a 1,13 miliardi con un valore di mercato del portafoglio di 1,92 miliardi.

APRILE 2012

Capital. mil. euro	Prezzo	Vari. % mese	Nr. med. a 20 gg	Vari. % p-med.	Rit. 14 gg	Vol. a 30 gg	Vol. a 260 gg	Fatturato lit. mil.	Eps lit. mil.	Vari.% Eps	Eps 1° prev.	Eps 2° prev.	P/e 1° prev.	P/e 2° prev.	Peg 1° prev.	Peg 2° prev.	Cof/ cl.	Dobv/ Cof.	Li. deb/t Cap	Rico	Rate				
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	282,19	0,91	11,96	0,89	5,30	54,12	0,92	30,86	39,85	117,54	0,10	2,04	0,10	n.d.	8,77	8,30	n.d.	n.d.	127,32	46,96	1,52	3,89	2,95	65	
PRELIOS SPA	127,94	0,15	13,09	0,16	17,72	55,60	1,24	86,38	84,45	177,80	-0,34	n.d.	-0,09	n.d.	-1,71	13,83	n.d.	n.d.	-0,02	164,90	57,38	-24,23	-64,47	n.d.	60
BENI STABILI SPA	892,81	0,47	11,06	0,46	20,21	55,75	1,00	44,25	46,47	220,06	0,01	-76,36	0,04	n.d.	12,26	12,94	n.d.	n.d.	120,89	47,18	1,67	4,12	3,04	55	
GABETTI PROPERTY SOLUTIONS	24,06	0,10	-18,46	0,11	35,47	53,65	0,92	79,48	69,36	35,76	-0,12	75,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,14	20,526,84	77,45	-9,54	-189,17	n.d.	50
RISANAMENTO SPA	96,52	0,12	-18,49	0,14	5,03	44,38	0,99	53,17	62,21	64,36	-0,28	8,33	-0,19	n.d.	-0,63	-0,74	n.d.	n.d.	0,89	-	77,24	-2,87	-	n.d.	45
AEDES SPA	94,12	0,13	14,46	0,12	58,25	66,05	0,89	48,52	65,68	76,10	-0,05	5,21	-0,01	n.d.	-12,90	n.d.	n.d.	n.d.	-0,08	194,42	12,32	-5,63	-16,43	n.d.	40

MEDIA-TECH**Cairo svelta a quota 80 punti, seguono Reply e Molmed**

Settore interessante, con Cairo Communication che si aggiudica la prima posizione con 80 punti, seguito da Reply e Molmed a quota 70. Il gruppo editoriale nel primo trimestre 2012 ha realizzato ricavi in forte crescita rispetto allo stesso periodo del 2011, grazie principalmente alla nuova

iniziativa editoriale e alla crescita dei ricavi pubblicitari televisivi. E ha chiuso il 2011 con ricavi in crescita del 16% a 319 milioni, +32% l'ebitda a 40 milioni e +37% l'utile netto a 23,4 milioni. Tanto che il cda ha proposto un dividendo di 30 centesimi (di cui 15 distribuiti a dicembre)

contro i 25 del 2011. La posizione finanziaria netta a fine 2011 è positiva per circa 54,7 milioni. Liquidità netta anche per Molmed (39 milioni circa), mentre Reply ha 17 milioni di debito netto ma ha chiuso il 2011 con 440 milioni di ricavi (+15%) e 24 milioni di utile netto (+18%).

APRILE 2012

Capital. mil. euro	Prezzo	Vari. % mese	Nr. med. a 20 gg	Vari. % p-med.	Rit. 14 gg	Vol. a 30 gg	Vol. a 260 gg	Fatturato lit. mil.	Eps lit. mil.	Vari.% Eps	Eps 1° prev.	Eps 2° prev.	P/e 1° prev.	P/e 2° prev.	Peg 1° prev.	Peg 2° prev.	Cof/ cl.	Dobv/ Cof.	Li. deb/t Cap	Rico	Rate				
CAIRO COMMUNICATIONS	275,93	3,52	7,97	3,5	16,57	56,54	0,62	25,98	27,06	316,64	0,3	11,9	0,35	0,36	9,98	9,87	n.d.	n.d.	7,26	0	0	17,91	30,27	35,06	80
REPLY	161,86	17,55	4,84	17,15	4,64	58,7	0,47	16,24	22,8	440,3	2,67	18,67	2,7	2,96	6,5	5,94	n.d.	n.d.	0,03	58,13	19,59	6,07	16,45	11,53	70
MOLECULAR MEDICINE	97,61	0,46	-0,02	0,49	-3,75	46,44	0,73	39,72	64,46	2,77	-0,1	10,4	-0,12	-0,28	-3,87	-4,64	n.d.	n.d.	-2,53	0,53	0,28	-33,59	-37	n.d.	65
TISCALI	78,18	0,04	3,45	0,05	2,98	49,07	0,87	69,48	52,88	278,15	-0,01	55,44	-0,02	-0,01	-2,1	-5,25	n.d.	n.d.	0,16	-	149,49	-6,1	-	n.d.	65
ESPRINET	204,06	3,89	-2,99	3,98	19,59	52,02	1,03	33,07	45,92	2.096,26	0,16	-75	0,51	0,55	7,68	7,12	n.d.	n.d.	0,11	38,72	11,88	1,09	3,69	2,55	65
ELLEN</td																									

JUVENTUS FOOTBALL CLUB	206,89	0,21	-6,94	0,21	-10,96	45,34	0,57	47,02	66,96	161,77	-0,2	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,2	-	48,91	-30,52	-	n.d.	45	
DATALOGIC	410,59	7,03	22,07	6,63	19,67	68,15	0,55	29,18	24,92	425,53	0,48	44,68	0,78	0,92	9,04	7,64	n.d.	n.d.	0,19	135,58	38,8	5,05	16,7	8,45	45
GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO	434,34	1,06	-1,12	1,08	-7,11	44,07	0,98	16,89	42,72	890,06	0,15	18,4	0,12	0,13	9,22	8,41	9,22	8,41	0,26	53,32	32,95	4,26	9,78	6,71	45
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	320,64	1,3	-11,32	1,4	-8,32	42,04	0,89	33,46	39,44	1.509,84	0,21	18,64	0,15	0,19	8,79	6,99	1,76	1,4	0,12	78,4	38,99	2,61	8,61	4,71	45
FIDIA	15,93	3,11	-2,81	3,27	6,58	52,19	0,73	39,6	46,73	36,42	0,08	39,23	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,32	44,57	9,41	1,82	6,43	5,62	45
PRIMA INDUSTRIE	90,12	10,43	21,07	9,54	38,88	66,37	0,69	33,56	41,91	30,97	0,22	n.d.	1	1,32	10,43	7,93	n.d.	n.d.	0,07	192,68	43,65	0,51	2,47	0,84	45
CLASS EDITORI	26,03	0,25	-2,38	0,26	-7,78	45,72	0,74	32,66	53,69	112,83	0,05	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,05	82,25	1,12	-0,91	-2,66	n.d.	45	
DIGITAL BROS	18,06	1,28	-14,38	1,4	-2,53	41,2	0,63	40,54	43,88	115,63	-0,22	n.d.	0,33	0,4	3,88	3,2	n.d.	n.d.	0,03	250,49	1,96	-2,8	-11,69	n.d.	45
TAS TECNOLOGIA AVANZATA	21,66	0,52	0,68	0,55	-0,4	48,16	0,69	54,15	86,3	51,38	0,45	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,07	264,91	72,28	1,53	-	5,3	40	
ENGINEERING INGEGNERIA INFO	263,75	21,1	-5,68	21,63	-6,26	40,84	0,53	20,37	22,79	77,57	2,38	-17,22	3,29	3,5	6,42	6,04	n.d.	n.d.	0,15	26,92	10,62	4,44	12,91	10,42	40
RETELIT	58,89	0,37	2,87	0,36	4,67	49,26	0,63	32,25	56,2	32,75	-0,02	45,83	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,35	5,17	3,71	-3,23	-4,44	n.d.	40
CENTRO HL DISTRIBUZIONE	14,02	0,09	-2,84	0,09	4,11	49,36	0,7	53,02	60,29	18,07	-0,05	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,04	43,65	12,78	-6,28	-10,87	n.d.	40	
FULLSIX	21,58	1,93	2,12	1,9	-5,97	45,53	0,43	11,93	55,56	10,53	-0,09	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,11	169,21	26,97	-5,87	-21,68	n.d.	40	
CDC POINT	12,62	1,03	-7,63	1,05	-1,12	46,46	0,69	45,31	54,27	30,45	-0,68	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,05	140,23	8,3	-4,63	-21,94	n.d.	40	
BEE TEAM	22,83	0,33	2,48	0,36	4,31	50,9	0,8	78,42	54,89	88,85	0,02	32,22	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,01	114,77	20,34	0,74	2,59	2,36	35
MEDIANTECH	25,84	1,39	-4,66	1,45	-7,27	48,42	0,54	33,58	48,3	133,4	0,03	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,24	163,95	34,22	0,3	1,31	6,21	35	
RCS MEDIAGROUP	485,64	0,65	-5,56	0,69	-9,7	40	0,91	23,54	45,35	2.075,00	-0,44	n.d.	0,06	0,07	11,52	8,72	n.d.	n.d.	0,1	147,74	54,36	-10,56	-38,02	0,17	35
SEAT PAGINE GIALLE-RSP	93,39	1,03	-18	1,16	2,59	43,48	0,26	95,66	77,63	1.110,65	-0,35	n.d.	-0,01	0	-13,89	512,5	n.d.	n.d.	0,19	818,63	78,79	-15,97	-97,06	n.d.	30
MEDIASET	2.442,78	2,07	-7,01	2,19	-8,62	41,98	0,99	39,37	48,25	4.208,20	0,2	-35,48	0,19	0,24	10,66	8,65	-0,95	-0,77	0,54	76,92	23,14	3	8,83	6,08	25
TXT E-SOLUTIONS	29,19	10,63	18,01	9,59	21,2	66,3	0,54	39,64	45,38	37,58	5,19	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1,27	19,3	8,91	34,14	75,94	n.d.	20	
POLIGRAFICA SAN FAUSTINO	5,13	4,3	-10,97	4,69	-7,53	43,07	0,55	24,95	35,1	41,39	0,04	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,01	52,24	5,17	-1,47	-3,96	n.d.	20	
IT WAY	8,61	1,09	-15,12	1,22	-9,81	43,8	0,5	36,86	57,79	105,17	-0,24	53,96	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,1	159,61	6,53	-2,04	-10,93	n.d.	20
TELECOM ITALIA MEDIA-RSP	239,16	0,2	-24,53	0,23	-0,96	43,33	0,21	54,22	60,5	238,19	-0,03	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,22	41,82	23,83	-8,53	-27,8	n.d.	20	