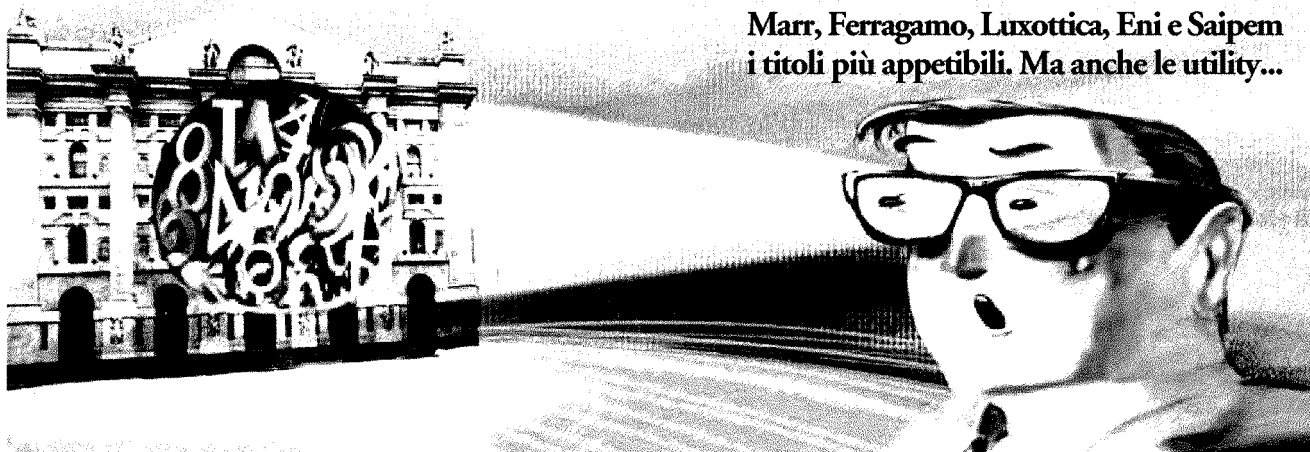


OCCASIONI NASCOSTE

Secondo il Rapporto Azionario di B&F a Piazza Affari vince il settore industriale Marr, Ferragamo, Luxottica, Eni e Saipem i titoli più appetibili. Ma anche le utility...



RAPPORTO B&F

AZIONI LENTE

Gli indicatori di tendenza europei sono negativi e in Italia il settore più appetibile è l'industriale
Con i titoli dell'oil, del lusso e dell'alimentare

MASSIMILIANO MALANDRA

La prudenza rimane sempre d'obbligo sull'azionario come dimostra l'avversione al rischio che rimane sui mercati. Gli indici Pmi dell'Eurozona rimangono sotto la soglia dei 50 punti (che divide idealmente crescita e contrazione). E in Italia la situazione appare ancora peggiore. «La recente ripresa dei mercati è in netto contrasto con il deterioramento delle prospettive economiche - commenta Rob Jones, senior portfolio manager Pan European equity a Union Bancaire Privée - Come avvenne nel primo trimestre, il rialzo dei mercati azionari europei è stato trainato più dall'espansione dei multipli che dalla revisione al rialzo degli utili. Gli investitori sperano in una ripresa dell'attività economica nei mercati emergenti e che gli Stati Uniti continuino a fare progressi, ma i segnali sono discontinui e gli indicatori di tenden-

za sembrano posizionati negativamente. Tutti questi fattori farebbero presagire una battuta d'arresto dei mercati azionari prima della fine dell'anno».

A quattro mesi dalla fine dell'anno, anche questo rapporto azionario 2012 evidenzia problematiche generali: solo poche utility e pochi titoli del settore media/tech hanno indici di appetibilità elevati, mentre a livello settoriale il miglior comparto rimane ancora una volta quello industriale. Ma il fatto che i titoli con il punteggio più elevato siano un alimentare (quindi anticiclico) come **Marr**, due del settore moda-lusso (**Ferragamo** e **Luxottica**, quindi molto esposti su America e Asia) e infine due oil (**Eni** e **Saipem**) la dice lunga. Anche se, puntualizza il portfolio manager di Ubp, «il mercato azionario nel suo complesso non è ancora costoso in termini assoluti con un p/e 2013 a 9,8x e un rendimento del dividendi al 4,6%, ed esprime un buon valore nei con-

COME LEGGERE IL RAPPORTO

Capitalizzazione in mln

Capitalizzazione in milioni di euro

Prezzo

Prezzo di riferimento al 20/08/2012

Var. % a 1 mese

Variazione percentuale tra il prezzo di riferimento o di chiusura e l'analogo 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

fronti dei dati storici e di altre categorie di investimento». Senza contare che a breve potrebbe rientrare in gioco la Fed: in settimana la pubblicazione dei suoi verbali hanno rivelato come la Banca Centrale statunitense sia pronta a nuove misure di stimolo dell'economia se la situazione dovesse avvitarsi per il deterioramento della crisi in Europa. «A livello settoriale, le prospettive ci sembrano equilibrate - conclude Rob Jones - Continuiamo a privilegiare i titoli dei beni di consumo difensivi che hanno riportato un buon andamento ma che presentano ancora valutazioni in linea con i dati storici. Tra i settori più ciclici preferiamo i produttori di automobili e le società di prodotti chimici che possono beneficiare di diversi fattori strutturali».

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

Roce

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

Terna e Snam guidano la classifica del comparto

AGOSTO 2012

	Capital mil. euro	Prezzo	Var. % mese	M/mob a 20 gg	Var. % p-media	Beta	Vol. a 30 gg	Vol. a 260 gg	Fatturato Utl. Bil.	Eps Utl. Bil.	Var% Eps	Eps 1° prev.	Eps 2° prev.	P/e 1° prev.	P/e 2° prev.	Peg 1° prev.	Peg 2° prev.	Cfo/ c.l.	Debt/ C.a.	Li debiti/ Cap	Roa	Roco	Nota		
TERNA	5.587,78	2,78	2,43	2,72	-0,28	52,48	0,72	26,68	26,75	1.591,30	0,22	-29,99	0,21	0,22	13,12	12,70	1,61	1,56	0,36	247,12	70,57	3,75	15,97	5,92	75
SNAM	11.813,49	3,31	1,16	3,24	-3,40	48,51	0,68	31,24	25,03	3.539,00	0,23	-30,30	0,28	0,29	11,91	11,62	12,95	12,63	0,25	193,39	40,02	3,86	13,50	5,48	75
SAVE	365,24	6,60	5,10	6,38	2,40	53,46	0,51	19,39	28,91	328,24	0,77	48,79	0,56	0,61	11,89	10,82	n.d.	n.d.	0,34	31,85	13,44	6,92	13,44	11,12	70
TELECOM ITALIA-RSP	13.489,27	0,62	8,44	0,58	-3,96	53,88	0,74	52,47	37,71	29.957,00	-0,24	n.d.	0,13	0,13	4,90	4,75	2,72	2,63	0,49	184,07	52,24	-5,46	-18,31	n.d.	70
TELECOM ITALIA	13.489,27	0,73	9,55	0,69	-5,87	53,31	0,87	56,53	41,15	29.957,00	-0,24	n.d.	0,13	0,13	5,80	5,62	3,21	3,11	0,49	184,07	52,24	-5,46	-18,31	n.d.	70
HERA	1.166,30	1,05	5,02	1,01	-1,95	52,60	0,78	29,09	32,31	4.105,68	0,09	-11,32	0,10	0,11	10,79	9,88	n.d.	n.d.	0,21	145,82	54,64	1,65	6,04	3,09	65
ATLANTIA	7.505,13	11,34	5,98	10,74	6,66	59,48	0,89	40,47	38,85	4.306,59	1,28	1,80	1,07	1,10	10,62	10,28	n.d.	n.d.	0,55	306,54	68,59	3,45	24,81	7,78	60
EDISON	4.689,83	0,89	-0,06	0,89	1,51	56,71	0,53	3,12	23,10	11.381,00	-0,16	n.d.	0,03	0,06	31,75	15,88	n.d.	n.d.	0,01	62,46	27,17	-5,38	-11,67	n.d.	60
AZA	1.289,19	0,42	20,82	0,35	-15,30	51,01	0,94	73,67	49,78	6.096,00	-0,14	343,27	0,06	0,06	7,16	6,92	n.d.	n.d.	0,16	163,57	47,43	-3,62	-13,37	n.d.	60
ENEL	24.223,05	2,58	10,75	2,33	3,12	56,47	0,95	45,68	38,50	77.573,00	0,44	-5,51	0,36	0,37	7,18	7,04	-3,46	-3,39	0,29	168,81	42,54	2,46	10,82	5,93	55
ACEA	942,58	4,43	1,75	4,30	-1,16	52,38	0,83	45,70	46,01	3.217,12	0,40	-78,13	0,53	0,64	8,29	6,96	n.d.	n.d.	0,15	229,59	55,38	1,32	6,76	4,07	55
FALCK RENEWABLES	264,46	0,91	3,13	0,88	2,58	57,62	0,81	32,15	53,35	248,65	0,07	190,64	0,08	0,10	10,92	9,06	n.d.	n.d.	-0,22	207,63	63,94	1,31	4,88	5,12	55
GAS PLUS	225,00	5,04	-0,79	5,13	1,59	51,23	0,89	37,46	75,77	658,15	-0,13	56,67	0,24	0,30	20,98	16,78	n.d.	n.d.	0,24	116,17	34,27	-0,71	-2,98	-137,34	55
IREN	493,77	0,39	35,28	0,31	-12,45	55,10	1,06	64,10	52,10	3.254,25	-0,08	n.d.	0,08	0,09	4,66	4,20	n.d.	n.d.	0,07	196,59	40,61	-1,56	-6,19	-14,08	55
SIAS	1.275,14	5,53	2,00	5,41	3,46	54,25	0,84	28,76	36,99	1.246,42	0,67	1,82	0,62	0,68	8,97	8,13	n.d.	n.d.	0,60	154,72	49,13	3,13	11,03	6,63	45
ENEL GREEN POWER	6.480,00	1,30	11,24	1,18	3,58	57,15	0,71	51,26	35,04	2.253,00	0,08	-20,00	0,00	0,00	13,94	12,00	n.d.	n.d.	0,49	72,77	29,58	2,90	6,04	5,98	45
ALERION CLEANPOWER	157,12	3,57	5,00	3,41	-3,94	48,55	0,63	31,39	37,20	58,44	0,18	8,08	0,00	0,00	14,88	15,87	n.d.	n.d.	0,15	252,43	58,47	1,29	5,14	n.d.	40
EDISON-RSP	4.689,83	0,76	0,93	0,75	-1,61	49,67	0,44	39,11	35,39	11.381,00	-0,16	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,01	62,46	27,17	-5,38	-11,67	n.d.	40
SAT	77,35	7,85	-4,79	7,77	-3,97	49,67	0,40	39,17	46,15	64,31	0,44	23,10	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
ACEGAS-APS	235,31	4,28	4,34	4,04	31,14	67,35	0,63	40,39	33,05	542,74	0,33	-18,66	0,41	0,41	10,44	10,44	n.d.	n.d.	0,25	146,46	30,29	1,53	4,95	2,70	35
ACSM - AGAM	44,86	0,59	27,23	0,51	2,21	57,79	0,68	61,73	35,69	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	35
ASCOPIAVE	278,95	1,19	36,78	0,93	15,27	72,38	0,57	44,15	33,23	1.102,59	0,03	-77,44	0,15	0,15	7,93	7,93	n.d.	n.d.	0,01	66,67	7,57	0,72	1,71	1,63	35
ACQUE POTABILI	20,59	0,57	25,44	0,50	-13,15	51,97	0,87	82,13	54,02	56,53	-0,04	16,33	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,10	36,87	16,25	-0,53	-1,34	-9,27	35
AEROPORTO DI FIRENZE	81,63	9,04	6,29	8,65	5,07	60,24	0,43	69,27	52,70	47,66	0,37	8,82	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,29	27,75	0,00	4,21	8,65	6,73	30
AUTOSTRADA TORINO-MILANO	498,96	5,67	7,18	5,24	16,44	61,63	0,88	41,53	42,21	1.268,92	1,22	-0,33	4,52	1,63	1,25	3,48	n.d.	n.d.	0,61	186,25	45,25	2,07	9,52	6,40	15

Sono le due utility per eccellenza, Terna e Snam, a condire il primo posto nella graduatoria di comparto, con un indice di appetibilità di 75 punti. A seguire, con un punteggio di 70, Telecom Italia (sia nella versione di azione ordinaria sia di rnc) e Sava; infine Hera a quota 60. L'interesse sulle utility si è accentuato nel corso del mese di agosto. Le vendite che hanno colpito l'intero settore hanno portato i titoli a prezzi interessanti, senza dimenticare che il settore nel suo complesso è un classico anticiclico: a vantaggio di questa categoria di azioni vi è quindi in genere un beta inferiore all'unità, fatto tutt'altro che negativo in queste fasi di mercato. A favore di Snam poi gioca il possibile ruolo di operatore di punta in Europa, per Terna la possibilità di dividendi elevati grazie alle attività non core ciclicamente sviluppate e poi dismesse.

INDUSTRIALI

Moda, oil e alimentare con Ferragamo e Luxottica, Eni e Saipem e infine Marr

AGOSTO 2012		Capital. mil. euro	Prezzo	Var. % mese	M/mob a 20 gg	Var. % p-media	Ind 14 gg	Beta	Vol. a 30 gg	Vol. a 60 gg	Fatturato UR. DL.	Eps UR. DL.	Var. %	Eps 1° prev.	Eps 2° prev.	P/e 1° prev.	P/e 2° prev.	Peg 1° prev.	Peg 2° prev.	C/cf.	Debt/ Ca.	Li/debt/ Cap.	Roa	Roce	Note
SALVATORE FERRAGAMO	2.854,55	16,97	7,21	16,25	5,82	55,00	n.d.	41,74	51,14	986,38	0,48	64,75	0,62	0,86	27,24	19,82	0,91	0,66	0,35	49,30	0,02	13,44	28,78	16,76	85
MARR	502,60	7,56	2,72	7,37	-2,78	50,67	0,64	27,12	26,15	1.219,64	0,75	8,70	0,71	0,74	10,58	10,22	2,12	2,04	0,09	88,29	13,53	6,73	22,85	12,63	85
SAIPEM	16.800,09	38,10	1,36	37,42	6,89	59,15	0,84	28,09	42,21	12.593,00	2,10	8,81	2,33	2,73	16,32	13,98	3,37	2,88	0,19	91,27	28,24	5,97	21,01	12,24	85
LUXOTTICA GROUP	13.552,78	29,00	3,32	28,39	6,88	57,38	0,62	30,05	28,67	6.222,48	0,98	17,15	1,26	1,46	23,00	19,82	1,51	1,30	0,42	81,28	34,21	5,44	13,17	8,53	85
ENI	64.833,87	17,88	5,94	17,04	6,60	58,17	0,86	35,62	31,07	109.589,00	1,89	8,62	2,12	2,24	8,43	7,99	2,81	2,66	0,40	53,35	25,67	4,99	12,86	9,44	85
PRYSMIAN	2.901,25	13,54	3,52	13,15	9,19	57,76	0,90	35,90	44,43	7.583,00	-0,65	n.d.	1,27	1,56	10,70	8,67	0,13	0,11	0,13	178,69	29,67	-2,82	-15,13	n.d.	80
DAVIDE CAMPARI-MILANO	3.142,13	5,42	-3,57	5,51	1,45	50,19	0,54	21,21	25,59	1.274,20	0,27	0,00	0,32	0,35	17,19	15,34	1,56	1,39	0,28	76,99	33,20	5,73	12,18	8,22	75
FIAT INDUSTRIAL	10.214,56	8,36	4,44	7,98	6,06	57,73	n.d.	34,87	53,98	24.289,00	0,49	77,45	0,75	0,93	11,10	8,98	0,42	0,34	0,13	376,53	43,31	1,70	12,14	3,62	75
SORIN	771,25	1,61	-5,46	1,66	8,04	52,96	0,71	25,13	38,26	743,43	0,12	35,63	0,06	0,14	25,57	11,19	2,31	1,01	0,37	24,96	15,05	6,48	11,89	9,56	75
CEMBRE	100,30	5,90	-2,07	5,93	-3,24	48,99	0,58	17,84	27,69	103,03	0,67	0,00	0,62	0,71	9,52	8,31	n.d.	n.d.	0,36	6,13	0,00	9,66	12,75	12,35	70
GEOX	518,41	2,01	6,61	1,80	-1,34	57,63	0,84	50,21	50,18	887,27	0,19	-13,64	0,11	0,12	19,14	16,89	-1,51	-1,33	0,27	2,62	0,08	7,89	11,50	11,58	70
ERG	841,04	5,58	-2,19	5,51	-3,41	53,23	0,71	39,41	33,89	6.770,29	0,44	n.d.	0,11	0,36	53,14	15,54	n.d.	n.d.	-0,03	87,74	29,84	1,28	3,75	n.d.	70
PIRELLI & C.	4.272,42	8,84	7,40	8,27	4,91	57,54	0,93	42,01	46,96	5.654,79	0,93	83,89	0,94	1,13	9,41	7,86	n.d.	n.d.	0,22	82,57	35,39	7,16	21,83	14,30	65
PIRELLI & C.-RSP	4.272,42	5,07	9,98	4,79	-0,96	55,83	0,83	35,21	39,70	5.654,79	0,93	83,89	0,94	1,13	5,40	4,51	n.d.	n.d.	0,22	82,57	35,39	7,16	21,83	14,30	65
IMA	504,54	13,70	4,66	13,32	1,77	52,76	0,47	11,00	22,45	669,21	0,78	56,00	1,03	1,15	13,30	11,91	n.d.	n.d.	0,09	166,27	31,44	4,25	21,67	n.d.	65
TERNENERGIA	56,14	2,02	2,59	1,99	-11,46	45,89	0,81	25,93	37,85	192,00	0,29	-44,19	0,15	0,23	13,45	8,77	n.d.	n.d.	0,00	99,24	n.d.	5,09	20,07	n.d.	65
RECORDATI	1.152,28	5,51	0,46	5,45	1,08	50,96	0,60	25,32	26,54	762,04	0,58	6,57	0,58	0,64	9,47	8,64	1,06	0,97	0,55	27,37	18,16	12,40	19,90	16,74	65
AUTOGRIFF	1.780,80	6,99	6,38	6,58	-3,13	51,51	0,72	34,89	29,50	6.422,19	0,50	61,22	0,49	0,58	14,27	12,16	n.d.	n.d.	0,25	229,01	60,79	3,18	17,19	7,46	65
INTERPUMP GROUP	588,30	5,86	4,00	5,63	-3,76	52,42	0,82	29,32	33,04	493,32	0,44	58,58	0,49	0,53	11,96	11,14	n.d.	n.d.	0,18	76,21	20,60	5,88	13,88	8,93	65
FIAT	5.514,28	4,41	10,25	4,07	9,52	58,20	1,13	50,41	59,04	59.559,00	1,08	839,18	0,58	0,90	7,61	4,91	-0,32	-0,21	0,16	306,11	53,11	1,73	13,16	7,77	65
AMPUFON	728,41	3,27	7,94	3,03	-10,07	46,74	0,71	42,08	35,78	827,44	0,20	27,49	0,23	0,27	14,45	11,92	0,88	0,73	0,29	111,25	47,67	3,67	11,02	7,00	65
DELONGHI	1.393,34	9,32	3,56	8,95	3,40	56,93	0,83	35,51	50,51	1.779,10	0,60	20,00	0,74	0,90	12,53	10,32	1,04	0,86	0,20	21,00	8,09	5,57	11,16	9,68	65
PIAGGIO & C.S.P.A.	769,69	2,05	4,92	1,92	-0,67	53,70	0,81	31,98	45,61	1.516,46	0,13	11,50	0,12	0,17	16,50	12,40	0,79	0,60	0,26	115,23	34,35	3,07	10,62	6,38	65
TREVI FINANZIARIA INDUSTRIAL	344,09	4,90	12,12	4,39	16,52	59,65	1,12	49,90	62,29	1.030,09	0,40	-44,66	0,38	0,50	12,97	9,90	n.d.	n.d.	0,02	132,34	28,67	1,84	6,59	3,81	65
PARMALAT	3.075,63	1,75	14,01	1,62	8,03	61,26	0,65	42,75	34,47	4.491,20	0,13	-21,14	0,12	0,13	14,94	13,76	n.d.	n.d.	0,39	1,07	0,21	4,75	6,24	7,37	65
EMAK	98,36	0,60	11,52	0,55	11,99	59,84	0,45	33,04	40,95	204,36	0,04	-74,58	0,07	0,09	8,57	6,67	n.d.	n.d.	0,00	77,50	16,74	1,10	4,57	3,21	65
PANARIAGROUP INDUSTRIE	33,34	0,74	6,52	0,69	-11,68	48,94	0,49	27,93	33,09	291,40	0,03	0,00	0,03	0,06	24,50	12,25	n.d.	n.d.	0,08	64,66	19,47	0,44	1,02	1,30	65
BUZZI UNICEM	1.534,16	8,29	1,28	8,01	6,73	57,71	1,08	45,04	49,27	2.787,39	0,12	n.d.	0,26	0,47	32,49	17,48	n.d.	n.d.	0,26	66,06	27,28	0,45	1,02	2,96	65
ITALCEMENTI	854,71	3,77	12,71	3,34	-12,31	51,56	0,99	46,76	46,91	4.720,54	-0,01	n.d.	0,04	0,20	91,95	19,04	4,74	0,98	0,21	81,05	27,22	-0,03	-0,09	0,74	65
ITALCEMENTI-RSP	854,71	1,76	-0,28	1,71	-14,22	47,55	0,99	30,88	46,35	4.720,54	-0,01	n.d.	0,04	0,20	42,93	8,89	2,21	0,46	0,21	81,05	27,22	-0,03	-0,09	0,74	65
AS ROMA	66,99	0,51	22,10	0,42	17,44	59,57	0,43	40,97	50,49	137,60	-0,23	-39,76	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,19	n.d.	0,00	-27,54	n.d.	n.d.	60
BRUNELLO CUCINELLI	917,88	13,41	21,03	11,60	n.d.	68,17	n.d.	33,59	n.d.	242,64	0,31	116,65	0,35	0,43	37,88	30,90	2,12	1,73	0,16	154,71	18,71	11,82	63,64	24,18	60
MARCOLIN	264,84	4,26	-5,87	4,42	3,44	49,62	0,60	26,76	39,87	224,12	0,34	12,54	0,30	0,32	14,45	13,53	n.d.	n.d.	0,23	36,48	17,42	10,99	24,25	17,59	60
TOD'S	2.563,54	83,75	11,89	77,70	4,89	58,37	0,76	43,90	38,86	893,64	4,41	23,88	4,82	5,37	17,38	15,61	1,51	1,36	0,51	11,27	5,41	13,77	20,85	18,75	60
ANSALDO STS	993,60	6,20	-0,40	6,07	7,52	60,14	0,71	33,70	40,23	1.211,94	0,49	-17,30	0,50	0,54	12,47	11,57	n.d.	n.d.	0,01	3,63	1,10	4,34	18,16	18,27	60
DANIELLI & CO	1.169,15	18,79	9,68	17,56	2,10	58,13	0,96	38,58	45,07	3.078,93	2,50	-4,27	2,04	2,15	9,21	8,74	n.d.	n.d.	0,04	31,78	13,29	4,16	17,43	14,43	60
DANIELLI & CO-RSP	1.169,15	9,90	11,74	9,22	-0,39	55,91	0,98	33,40	43,45	3.078,93	2,50	-4,27	2,04	2,15	4,85	4,60	n.d.	n.d.	0,04	31,78	13,29	4,16	17,43	14,43	60
IMPREGILO	1.236,42	3,02	-1,56	3,03	-1,94	47,73	0,93	36,42	42,31	2.041,86	0,44	-18,07	0,18	0,23	16,87	13,36	n.d.	n.d.	-0,01	96,61	21,60	3,94	14,94	10,50	60
SAES GETTERS-RSP	140,36	5,05	5,72	4,81	0,09	54,19	0,77	27,64	36,99	148,64	0,71	397,79	0,32	0,69	15,77	7,31	n.d.	n.d.	0,36	28,04	5,29	7,97	13,46	n.d.	60
SAES GETTERS	140,36	7,03	3,61	6,78	-4,32	50,39	0,88	40,25	40,35	148,64	0,71	397,79	0,32	0,69	21,97	10,19	n.d.	n.d.	0,36	28,04	5,29	7,97	13,46	n.d.	60
EUROTECH	41,20	1,18	2,93	1,13	-3,09	51,59	0,74	30,85	42,32	93,81	-0,21	-19,08	0,01	0,15	84,21	8,13	n.d.	n.d.	0,03	20,54	6,44	-3,48	-5,44	n.d.	60
LANDI RENZO	164,14	1,46	16,44	1,29	-7,26	54,44	0,80	47,05	56,24	253,53	-0,08	n.d.	0,07	0,12	20,84	12,26	n.d.	n.d.	0,00	80,85	16,25	-2,67	-6,34	n.d.	60
FINMECCANICA	2.087,12	3,62	21,14	3,05	13,14	63,14	0,98	60,04	66,29	17.318,00	-0,06	n.d.	0,50	0,69	7,30	5,22	0,13	0,10	0,03	136,83	42,83	-7,60	-42,20	n.d.	

RAPPORTO B&F

AGOSTO 2012

segue da pagina 19

	Capital. mil. euro	Prezzo	Var. % mese	M/mob a 20 gg	Var. % 30 gg	Ris 30 gg	Beta	Vol. a 30 gg	Vol. a 20 gg	Fatturato UE. Mil.	Eps UE. Mil.	Var% Eps	Eps 1° prec.	Eps 2° prec.	P/E 1° prec.	P/E 2° prec.	Peg 1° prec.	Peg 2° prec.	Clor. cl.	Debt/ Ca.	Li/Abbi/ Cap	Roce	Roce	Roce	
AEEFE	56,90	0,53	4,54	0,51	-12,81	46,93	1,01	45,83	53,91	246,02	-0,04	65,84	-0,02	0,03	-26,50	17,67	n.d.	n.d.	0,08	79,37	2,75	-1,10	-3,24	n.d.	50
D'AMICO INTERNATIONAL SHIPPI	58,48	0,39	5,55	0,38	-9,98	49,37	0,79	31,18	41,59	291,72	-0,14	-2,19	-0,06	0,06	-6,84	6,50	n.d.	n.d.	0,40	94,25	46,10	-3,05	-6,48	n.d.	50
DAMIANI	73,89	0,89	-0,06	0,89	-4,76	47,90	0,51	46,24	35,34	151,31	-0,15	21,05	-0,04	n.d.	-22,36	n.d.	n.d.	0,08	42,84	19,46	-6,73	-14,43	n.d.	50	
LE BUONE SOCIETA	1,98	0,19	6,90	0,17	-14,91	48,88	0,43	62,39	65,78	n.d.	-0,02	46,30	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-17,21	0,00	0,00	-4,43	-15,10	n.d.	50	
BASINET	106,37	1,74	-12,32	1,91	-16,56	35,14	0,48	31,78	31,17	121,93	0,14	-3,74	0,13	0,14	13,42	12,46	n.d.	n.d.	0,18	87,82	15,26	3,77	9,87	6,81	45
STMICROELECTRONICS NV	4.377,97	4,80	8,70	4,52	2,55	58,89	1,11	49,14	52,84	9.630,00	0,74	-21,28	-0,10	0,37	-47,53	12,98	-9,51	2,60	0,34	20,60	8,64	5,11	8,56	1,78	45
FIERA MILANO	149,20	3,54	11,32	3,27	1,82	60,87	0,64	31,32	34,96	278,00	0,12	124,86	0,08	0,19	44,25	19,14	n.d.	n.d.	0,27	110,74	10,48	1,64	7,46	3,84	45
IRCE	43,88	1,56	1,83	1,55	-10,99	42,95	0,59	21,78	30,22	431,37	0,39	-4,44	0,31	0,36	5,03	4,33	n.d.	n.d.	0,15	66,49	4,04	3,34	7,08	4,16	45
CARRARO	82,78	1,80	10,43	1,64	6,09	61,49	1,02	39,73	43,82	912,95	0,11	n.d.	0,25	0,32	7,20	5,63	n.d.	n.d.	0,09	461,14	36,69	0,63	6,48	2,52	45
SARAS	816,91	0,86	-3,97	0,87	-1,00	51,95	1,04	54,84	60,11	10.960,87	0,06	n.d.	-0,02	0,05	-47,64	18,24	n.d.	n.d.	0,00	66,92	13,30	1,46	4,70	3,75	45
BOZZONI	30,93	1,19	-7,25	1,24	-19,83	35,94	0,53	29,34	25,78	115,83	0,06	n.d.	0,12	0,21	9,92	5,67	n.d.	n.d.	0,09	80,92	23,27	1,67	4,48	3,47	45
CSP INTERNATIONAL FASHION GR	27,27	0,82	0,49	0,82	-3,49	48,13	0,64	25,23	34,38	143,11	0,08	-55,06	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,16	41,49	23,93	1,97	4,48	3,74	45
BONIFICA FERRARESE	205,59	36,55	1,67	36,06	16,61	55,91	0,51	15,79	56,13	8,44	0,39	137,48	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,49	5,29	3,37	1,36	1,87	1,90	45
BIALETTI INDUSTRIE	15,52	0,21	2,17	0,20	-8,43	48,44	0,71	56,71	60,38	173,95	-0,04	84,74	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,05	4.605,83	0,91	-1,64	-63,49	n.d.	45
VINCENZO ZUCCHI-RSP	8,58	0,18	1,12	0,17	-12,83	46,28	0,88	40,19	75,43	184,93	-0,37	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,09	1.075,19	0,04	-6,48	-124,53	n.d.	45
VINCENZO ZUCCHI S.P.A.	8,58	0,07	2,90	0,07	-20,89	45,71	1,07	45,62	101,47	184,93	-0,37	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,09	1.075,19	0,04	-6,48	-124,53	n.d.	45
OLIDATA	7,54	0,22	2,17	0,21	-11,85	50,98	0,88	47,05	60,14	35,01	-0,06	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,21	1.825,58	70,27	n.d.	n.d.	n.d.	40
RATTI	47,18	1,73	-6,64	1,80	-9,14	46,84	-0,24	37,98	38,69	90,75	0,47	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,16	45,85	24,36	13,84	38,75	n.d.	40
GRUPPO CERAMICHE RICCHETTI	12,32	0,15	-2,02	0,15	-13,73	48,10	0,55	41,04	46,37	190,47	-0,07	73,96	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,07	62,75	9,62	-1,43	-3,24	n.d.	40
CICCOLELLA	49,21	0,27	9,65	0,26	-13,98	48,81	0,77	47,71	58,63	362,12	-0,03	77,08	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,04	606,94	14,60	-1,15	-11,26	n.d.	40
ROSSI	7,87	0,68	-1,45	0,68	-4,40	48,74	0,49	58,81	51,46	22,39	-0,06	10,86	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,01	157,66	15,71	-4,34	-18,47	n.d.	40
LA GIOVANNI CRESPI	4,19	0,03	-2,96	0,03	-18,86	45,67	0,62	51,35	57,40	157,31	-0,19	19,29	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,05	977,08	50,60	-6,28	-72,96	n.d.	40
PININFARINA	95,63	3,19	4,55	3,03	-9,63	49,40	1,01	52,16	56,11	53,89	-0,38	65,45	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,11	2.460,53	7,19	-3,80	-75,16	n.d.	40
STEFANEL	23,59	0,18	0,17	0,18	-23,19	47,16	0,86	60,47	55,25	193,59	0,17	46,35	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,81	105,02	21,24	5,47	24,61	n.d.	35
SAIPEM-RCV	16.800,09	38,01	2,45	36,82	17,70	75,89	0,33	26,37	19,17	12.593,00	2,10	8,81	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,19	91,27	28,24	5,97	21,01	12,24	35
GEFRAN	40,84	2,84	-0,56	2,81	-9,39	44,85	0,74	41,26	43,32	138,98	0,61	-7,58	0,29	0,42	9,78	6,75	n.d.	n.d.	0,04	54,15	20,66	5,52	11,91	9,37	35
SABAF	98,44	8,54	-9,87	9,34	-22,42	33,08	0,57	25,98	29,83	148,58	0,94	-36,13	0,53	0,64	16,26	13,34	n.d.	n.d.	0,55	23,78	15,24	5,80	8,84	7,93	35
SOL	385,48	4,25	-3,54	4,37	3,23	49,72	0,47	22,54	28,20	555,71	0,34	-2,56	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,54	60,65	30,69	4,48	8,81	6,43	35
BEGHELLI	82,40	0,41	0,78	0,41	-8,47	46,35	0,79	30,39	42,69	168,76	0,05	4,26	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,20	97,23	33,62	2,35	6,43	4,50	35
SERVIZI ITALIA	83,22	2,88	21,52	2,51	-0,41	60,27	0,60	44,23	39,92	197,00	0,22	-70,67	0,52	0,63	5,59	4,61	n.d.	n.d.	0,24	116,95	9,76	1,23	4,58	3,17	35
VIANINI LAVORI S.P.A.	118,69	2,73	-1,09	2,72	-12,13	42,10	0,47	19,09	26,84	265,20	0,21	-68,66	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,31	0,38	0,00	1,21	1,59	3,45	35
VIANINI INDUSTRIA	33,42	1,11	-5,13	1,14	-4,18	44,10	0,42	23,97	26,68	10,38	0,02	-33,33	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,04	0,00	0,00	0,68	0,73	0,75	35
ARENA	4,06	0,00	0,00	0,00	-30,76	43,82	0,86	68,99	78,92	12,62	-0,02	-23,80	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,04	n.d.	n.d.	-89,72	n.d.	n.d.	25
INTEK	58,23	0,42	19,33	0,36	14,30	60,41	0,60	57,50	48,45	5,68	-0,03	-85,86	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	46,96	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	20
PREMUDA	43,77	0,23	9,52	0,21	-23,27	44,42	0,58	72,63	62,76	126,50	-0,03	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,27	152,93	45,33	-0,84	-2,15	n.d.	20
BOERO BARTOLOMEO	91,15	21,00	0,00	21,05	-3,41	33,48	0,31	12,79	14,54	114,02	-0,40	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,07	87,08	13,89	-1,21	-3,10	n.d.	20
MONTEFIBRE-RSP	10,90	0,16	3,18	0,15	-10,67	42,96	0,48	41,49	54,28	171,64	-0,14	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,13	87,88	14,51	-10,21	-31,31	n.d.	20
MONTEFIBRE	10,90	0,05	3,78	0,05	-30,42	42,57	0,61	48,05	52,87	171,64	-0,14	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,13	87,88	14,51	-10,21	-31,31	n.d.	20
MERIDIANA FLY	64,78	0,61	-6,24	0,64	-36,67	40,64	0,80	38,94	89,51	594,20	-0,02	99,19	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,43	30,04	13,27	-33,35	-263,73	n.d.	20
INVESTIMENTI E SVILUPPO	3,95	0,03	9,12	0,03	-47,11	44,99	0,92	75,54	118,04	0,22	0,00	98,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	15
STEFANEL-RSP	23,59	167,50	0,00	167,50	0,00	100,00	0,34	0,00	0,48	193,59	0,17	46,35	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,81	105,02	21,24	5,47	24,61	n.d.	15
TERNIGREEN	19,02	0,66	-2,80	0,67	-9,90	43,13	n.d.	25,88	n.d.	11,24	0,05	106,20	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,00	n.d.	n.d.	8,45	11,93	n.d.	15
I GRANDI VIAGGI	20,68	0,46	3,26	0,45	-17,30	38,64	0,31	23,93	38,92	72,58	-0,04	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,68	53,37	28,14	-1,24	-2,75	n.d.	10

FINANZIARI

Camfin, Exor, Lottomatica e Gemina svettano in un comparto poco appetibile

AGOSTO 2012

	Capital ml. euro	Prezzo	Var. % mese	Movib a 20 gg	Var. % periodo	Ris 14 gg	Beta	Vol. a 30 gg	Vol. a 250 gg	Fatturato UR. EL.	Eps UR. EL.	Var% Eps	Eps 1° prev.	Eps 2° prev.	P/E 1° prev.	P/E 2° prev.	Pag 1° prev.	Pag 2° prev.	Clt/ c.l.	Debt/ Ca.	Udebit/ Cap	Roa	Roca	Rate	
CAM FINANZIARIA	261,44	0,33	15,12	0,29	7,88	58,83	1,09	45,46	48,91	0,09	0,08	193,48	0,11	0,13	3,03	2,57	n.d.	n.d.	-0,02	115,50	33,71	7,21	16,79	9,55	65
LOTTOMATICA GROUP	2.778,44	16,14	0,94	15,87	11,38	57,29	0,75	28,92	37,61	2.973,74	1,01	n.d.	1,27	1,41	12,69	11,45	1,61	1,45	0,57	134,80	47,80	2,48	8,44	5,43	65
EXOR	4.420,74	18,99	5,10	18,17	7,67	58,75	0,98	31,13	47,55	84.359,00	2,19	308,42	2,08	2,55	9,15	7,46	n.d.	n.d.	0,22	754,18	70,74	0,50	8,08	5,43	65
EXOR - PRF	4.420,74	16,04	6,61	15,39	6,64	57,98	0,91	26,02	45,75	84.359,00	2,19	308,42	2,08	2,55	7,73	6,30	n.d.	n.d.	0,22	754,18	70,74	0,50	8,08	5,43	65
GEMINA	976,19	0,66	5,66	0,63	6,69	58,95	0,68	32,23	37,49	641,06	-0,01	59,74	0,01	0,04	82,81	15,06	n.d.	n.d.	0,25	86,90	42,86	-0,37	-0,94	-2,98	65
CIR	709,64	0,89	9,09	0,82	-3,70	54,24	0,86	51,71	43,76	4.522,72	0,01	-82,08	0,02	0,03	49,69	27,95	n.d.	n.d.	0,10	249,05	44,93	0,13	0,69	2,25	55
COFIDE	311,42	0,43	8,93	0,39	-2,11	54,27	0,76	59,82	49,24	4.522,72	0,00	-94,65	0,01	0,01	86,38	43,19	n.d.	n.d.	0,10	560,72	45,69	0,02	0,17	2,04	55
DEA CAPITAL	393,38	1,28	0,79	1,28	-2,08	50,81	0,65	18,60	32,43	69,19	-0,15	-65,73	0,03	0,06	41,39	22,12	n.d.	n.d.	n.d.	24,50	16,54	-4,51	-6,08	-4,47	55
ITALMOBILIARE	420,08	13,08	21,00	11,66	-4,55	57,07	0,80	52,13	45,31	5.016,04	-3,93	n.d.	-2,07	1,29	-6,32	10,14	n.d.	n.d.	0,14	152,10	26,51	-1,25	-6,61	n.d.	50
ITALMOBILIARE-RSP	420,08	7,95	27,71	6,68	-9,62	51,68	0,87	52,94	46,19	5.016,04	-3,93	n.d.	-2,07	1,29	-3,84	6,16	n.d.	n.d.	0,14	152,10	26,51	-1,25	-6,61	n.d.	50
EXOR RSP	4.420,74	15,90	7,65	15,02	12,26	61,11	0,87	30,11	46,07	84.359,00	n.d.	308,42	1,79	2,84	8,88	5,60	n.d.	n.d.	0,22	754,18	70,74	0,50	8,08	5,43	45
CALTAGIRONE	143,54	1,20	6,98	1,09	-7,73	46,75	0,67	38,36	35,18	1.425,98	-0,42	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,15	42,17	5,16	-1,44	-5,23	n.d.	40
BROSCHI SVILUPPO	69,31	0,09	4,39	0,09	-2,98	51,53	0,93	37,52	56,80	31,64	-0,03	n.d.	0,00	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,06	170,16	37,12	-4,04	-11,61	n.d.	40
BASTOGI	12,98	0,73	4,21	0,74	-16,88	48,29	0,64	75,95	58,14	12,00	-0,34	26,36	0,00	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,11	215,17	44,59	-9,71	-35,12	n.d.	40
PREMAFIN FINANZIARIA	71,81	0,18	7,89	0,16	-26,57	45,47	0,71	63,24	114,30	11.795,95	-0,69	-7,74	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	42,06	-0,62	n.d.	n.d.	35
GEMINA-RSP	976,19	0,56	10,00	0,54	-18,73	42,81	0,42	68,38	43,80	641,06	-0,01	59,74	0,01	0,04	70,13	12,75	n.d.	n.d.	0,25	86,90	42,86	-0,37	-0,94	-2,98	35
KME GROUP-RSP	188,44	0,34	11,62	0,31	-11,30	54,26	0,55	41,29	45,21	3.011,64	-0,04	8,86	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,18	119,36	28,03	-0,72	-3,24	-4,48	35
MITTEL	109,88	1,25	2,46	1,16	-1,37	51,67	0,65	45,14	43,72	3,71	-0,74	-37,55	0,16	0,04	7,81	31,25	n.d.	n.d.	n.d.	146,96	0,00	-6,50	-16,15	-7,92	30
SOPAF	3,59	0,01	-22,73	0,01	-61,40	27,35	0,81	70,78	86,20	5,72	-0,19	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,14	n.d.	28,14	-41,13	n.d.	n.d.	25
KME GROUP	188,44	0,39	27,65	0,32	-24,56	66,57	0,67	44,98	40,89	3.011,64	-0,04	8,86	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,18	119,36	28,03	-0,72	-3,24	-4,48	25
M & C	78,28	0,17	-5,66	0,17	-13,53	43,58	0,39	46,58	27,19	n.d.	-0,02	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,56	0,00	n.d.	-8,24	-9,18	n.d.	25
MONRIF	38,25	0,26	-5,52	0,27	-11,70	44,63	0,47	44,31	46,69	235,28	-0,03	0,62	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,04	335,06	39,35	-1,49	-10,82	n.d.	20
SNAI	94,63	0,81	-4,03	0,82	-27,93	38,44	0,62	33,97	45,77	557,40	-0,35	-25,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,20	187,74	46,46	-5,10	-17,34	n.d.	20
INVESTIMENTI E SVILUPPO	3,95	0,03	9,12	0,03	-47,11	44,99	0,92	75,54	118,04	0,22	0,00	98,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	15

Exor (in versione ordinaria e privilegio), **Lottomatica**, Gemina e Camfin si dividono il gradino più alto del podio, ma con un punteggio limitato a 65 punti. Cir, Cofide e **Dea Capital** seguono con un distacco di 10 punti, a quota 55. È la classifica del comparto che evidenzia come il settore non sia appetibile in questo contesto di mercato. E anche se uno studio di Mediobanca ha bocciato il sistema holding (eccessivamente indebitato, risultato netto in forte calo e dividendi risicati) tanto da metterne in discussione la presenza in Borsa, i titoli rimangono al centro dell'attenzione. Su Camfin resta l'interesse dopo i disaccordi tra i principali azionisti (Tronchetti Provera e Malcalza); l'attività di Lottomatica rimane profittevole anche in tempi di recessione mentre Exor è primo azionista di Fiat e Fiat Industrial e Gemina beneficia del traffico di AdR.

