



IL SOLE 24 ORE PLUS

Data: 04.02.2023
Size: 2041 cm²

Pag.: 1,4,5
AVE: € 455143.00

Tiratura:
Diffusione:
Lettori:

ARTWORK ADRIANO ATTUSI



Data: 04.02.2023 Pag.: 1,4,5
Size: 2041 cm² AVE: € 455143.00
Tiratura:
Diffusione:
Lettori:



Piazza Affari. Opportunità dai titoli a sconto e dal risiko

Le azioni italiane guidano i listini europei dopo un brutto 2022.

Svaniti i timori per il cambio di Governo si comprano a buon prezzo le mid cap. La speculazione sostiene i titoli delle banche e Tim

Marzia Redaelli

Le azioni di Piazza Affari hanno messo il turbo e nel primo mese del 2023 sono salite del 12%.

Lo scenario, però, non è ancora limpido: c'è l'inflazione, sebbene in calo dei picchi, che pesa sui consumi e sui margini delle aziende, e una possibile recessione, forse meno profonda di quanto ci si aspettasse fino a un mese fa. Ci sono anche molte partite in corso, che sono fondamentali per le performance del listino milanese e che vedono protagonisti i suoi big: dal risiko bancario all'assegnazione dei ruoli apicali nelle partecipate statali.

In queste pagine illustriamo le opportunità di investimento sui titoli azionari di Milano per gli investitori sui due fronti, quello delle valutazioni più oggettive e quello delle considerazioni speculative. L'analisi illustrata nell'infografica e spiegata nell'articolo in basso verde sulle potenzialità di guadagno che emergono dal divario tra i fondamentali attuali delle società e quelli prospettici. Nella pagina a fianco,

invece, si parla dell'assetto dei settori più capitalizzati di Borsa Italiana e che ne guidano le sorti.

Dopo un 2022 di fuga degli operatori, le premesse per una ripresa ci sono. «L'anno scorso - afferma Angelo Meda, responsabile azionario di Banor Sim - ci sono stati molti deflussi di capitale; sia perché gli operatori stranieri hanno venduto impauriti dal Governo Meloni, sia per la scadenza dei piani di risparmio sulle società tricolori (Pir) agevolati dal fisco, se tenuti almeno cinque anni. Ora i compratori dovrebbero tornare, attratti dalle valutazioni basse di molte società, a sconto rispetto ai concorrenti europei. Inoltre, c'è un rilancio delle Ipo, le quotazioni delle aziende che si affacciano di nuovo al mercato per raccogliere denaro per finanziare investimenti; ed è un bel segnale per il mercato (si veda l'approfondimento a pagina 6, *n.d.r.*)».

Le stime di rialzo più appetibili, infatti, riguardano le aziende a minore capitalizzazione e quelle dello Star, il listino dell'eccellenza italia-

na, scese molto lo scorso anno. Mentre, per esempio, Unieuro, Openjobs e Interpump, che però ha già recuperato: «L'anno scorso lo Star - continua - è stato tra i peggiori indici in assoluto, ma si muove in modo simile al Nasdaq e potrebbe recuperare velocemente, perché molti ribassi non sono giustificati dalle prospettive aziendali».

Per le performance complessive, infine, può fare la differenza posizionarsi sui colossi giusti, quelli che con pochi punti di rialzo in più sui competitor diretti danno l'abbrivio al portafoglio, perché pesano molto nell'indice. «Per esempio - conclude Meda - bisogna cercare di posizionarsi sul fronte giusto tra Intesa e UniCredit. Da inizio anno è andata meglio a UniCredit, grazie alle svolte di Orcel e a un prezzo più sacrificato, ma Intesa potrebbe tornare in primo piano con le cedole che ha promesso. E poi c'è il tema speculativo del settore bancario, in primis con le possibili acquisizioni e fusioni di Mps e Banco Bpm».



IL SOLE 24 ORE PLUS

Data: 04.02.2023 Pag.: 1,4,5
Size: 2041 cm² AVE: € 455143,00

Tiratura:
Diffusione:
Lettori:

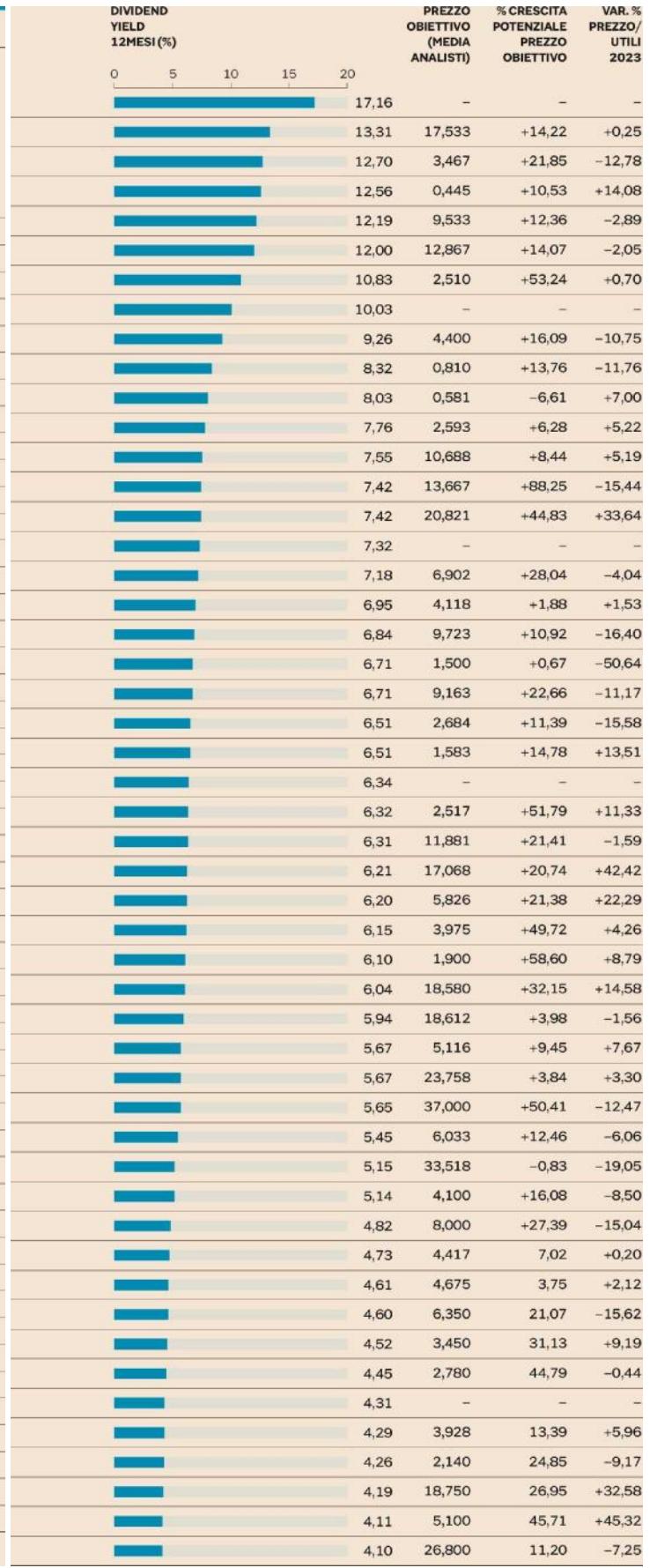
BORSA ITALIANA. Il panorama sul listino milanese

AI RAGGI X

Le azioni di Piazza Affari con i dividendi sul prezzo più favorevoli

SOCIETÀ	SETTORE	CAPITALIZ. (MLN €)	VAR. % 2022	VAR. % 2023
Vincenzo Zucchi	TESSILE	65	-33,2	+0,8
Banca Ifis	SERVIZI FINANZIARI	785	-22,0	+15,3
Immobiliare Grande Distr.	IMMOBILIARE	327	-19,3	-8,7
MediaForEurope A	MEDIA	1.323	-59,6	+11,4
BFF Bank	SERVIZI FINANZIARI	1.577	+4,5	+14,5
Unieuro	COMMERCIO AL DETTAGLIO	232	-41,5	-8,2
Cairo Communic.	MEDIA	213	-27,1	+10,1
Conafi	SERVIZI FINANZIARI	15	-30,6	-3,5
Equita Group	SERVIZI FINANZIARI	189	-4,7	+4,1
Rcs Mediagroup	MEDIA	370	-24,2	+6,1
MediaForEurope B	MEDIA	1.323	-54,9	+10,8
UnipolSai	ASSICURAZIONI	6.916	-7,2	+6,0
Mediobanca	BANCHE	8.409	-11,1	+9,7
Esprinet	COMMERCIO INGROSSO	368	-47,8	+7,8
Stellantis	AUTO	44.797	-20,5	+8,4
Banca Profilo	SERVIZI FINANZIARI	138	-7,5	+5,6
Enel	ELETTRICITÀ	55.764	-28,6	+7,2
Anima	SERVIZI FINANZIARI	1.392	-16,7	+8,0
B. Mediolanum	BANCHE	6.461	-10,2	+12,4
DeA Capital	SERVIZI FINANZIARI	397	+13,1	+0,5
doValue	SERVIZI FINANZIARI	590	-14,7	+4,3
Intesa Sanpaolo	BANCHE	44.643	-8,6	+16,0
A2A	ELETTRICITÀ	4.408	-27,6	+10,8
Immsi	TEMPO LIBERO	165	-5,5	+19,0
Iren	ELETTRICITÀ	2.214	-44,7	+12,9
Poste Italiane	TRASPORTI	12.769	-20,9	+7,2
Eni	PETROLIO & GAS	51.044	+8,7	+6,4
Unipol Gruppo	ASSICURAZIONI	3.484	-4,6	+5,3
Ascopavia	GAS	622	-31,0	+10,9
Emak	ATTREZZATURE/BENI PER CASA	205	-44,9	+2,7
Acea	ELETTRICITÀ	3.062	-31,1	+8,8
Ass. Generali	ASSICURAZIONI	28.476	-10,8	+7,7
Snam	GAS	15.930	-14,6	+3,2
Azimut	SERVIZI FINANZIARI	3.303	-15,2	+9,3
Italmobiliare	SOCIETÀ DI INVESTIMENTO	1.054	-21,4	-3,7
Italgas	GAS	4.448	-14,2	+3,4
Banca Generali	SERVIZI FINANZIARI	3.973	-17,3	+5,4
Maire Tecnimont	INGEGNERIA/COSTRUZIONI	1.223	-25,4	+13,9
Sit	MATERIALI DA COSTRUZIONE	157	-42,9	+2,3
Banco Bpm	BANCHE	6.114	+26,3	+23,8
Banca Pop. Sondrio	BANCHE	1.976	+2,2	+19,2
Rai Way	INTRATTENIMENTO	1.432	+3,6	-3,0
Hera	ELETTRICITÀ	4.035	-31,2	+4,4
Mondadori	MEDIA	511	-11,4	+6,2
Piquadro	ABBIGLIAMENTO/ACCESSORI	96	+3,7	0,0
Piaggio & C	TEMPO LIBERO	1.253	-2,4	+23,5
Banca Sistema	BANCHE	134	-27,3	+12,0
Biesse	MACCHINARI	410	-48,1	+16,5
Neodecortech	ATTREZZATURE/BENI PER CASA	48	-25,5	+7,0
Indel B	BENI/COMPONENTI ELETTRICI	143	-6,3	-4,0

Fonte: elaborazione Finlit Investments Sgr su dati Bloomberg; titoli del Ftse Italia All Share per Dividend Yield, Target price medio e var. % prospettica del Prezzo/utili sulle gli utili attesi 2023 (prezzi al 31/01/23)



IL SOLE 24 ORE PLUS

Data: 04.02.2023 Pag.: 1,4,5
Size: 2041 cm² AVE: € 455143,00
Tiratura:
Diffusione:
Lettori:



LA RINCORSA

Andamento delle azioni a Milano (indice Ftse Mib)

