



Martedì 30 Settembre 2014

MF 15

I NUMERI E I DATI
PER DECIDERE IN BORSA

LA GIORNATA DEI MERCATI

ELABORAZIONI A CURA
DELL'UFFICIO STUDI DI MILANO FINANZA

DALLE TENSIONI POLITICHE A HONG KONG ALL'INFLAZIONE TEDESCA RIMASTA ALLO 0,8%

Nuove preoccupazioni sulle borse

Il dato proveniente da Berlino interpretato come un allontanamento dell'ipotesi di Qe da parte della Bce. Milano -1,29%, Wall Street -0,2%

DI LUCIO SIRONI

Borse trascinate in calo dalle tensioni politiche a Hong Kong (proteste anti-cinesi) e dall'inflazione tedesca rimasta allo 0,8% a livello annuale, allontanando l'ipotesi di una manovra di Qe della Bce. Madrid la peggiore con una perdita dell'1,5% ma anche Milano è scesa dell'1,29%, Parigi ha ceduto lo 0,83%, Francoforte lo 0,71%, Londra e Zurigo attorno alla parità. All'insegna del ribasso anche la seduta di Wall Street, dove l'indice Dow Jones è scivolato circa dello 0,2%, l'S&P 500 e il Nasdaq attorno allo 0,1%. Atteso per oggi il dato sull'inflazione dell'intera Eurozona, consapevoli che un risultato poco positivo potrebbe mettere pressione per un'azione decisa delle Bce. Sul fronte obbligazionario il rendimento del Treasury decennale è sceso al 2,48% mentre il cambio euro/dollaro si è attestato intorno a quota 1,27.

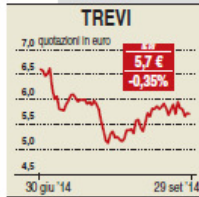
A Piazza Affari l'indice Ftse Mib ha terminato la seduta a 20.526 con scambi per 2,32 miliardi di euro dai 2,52 registrati venerdì 26. A risentire di più delle tensioni in Oriente sono stati i titoli del lusso a cominciare da **Ferragamo** in calo del 3,4%, di **Tod's** del 2,4% mentre **Luxottica** ha perso l'1,3%. Giù anche i bancari, penalizzati dalle indagini su **Commerzbank** (-3,6% a Francoforte)

IL CASO

di Valerio Testi

Trevi acquisisce commesse rilevanti

► Titolo Trevi in ascesa del 4,4% sullo slancio dei nuovi contratti annunciati ieri. Il gruppo d'ingegneria specializzata nei sistemi di trivellazione si è aggiudicato nuove commesse in diversi Paesi, per un valore di circa 135 milioni di dollari, oltre a un accordo quadro con un partner internazionale privato delle infrastrutture marittime per realizzare un complesso



in corso negli Stati Uniti su ipotesi di violazione della legge sull'anticiclaggio. Così **Bpm** ha ceduto il 2,8%, **Mps** e **Mediobanca** il 2,5%, **Bper** il 2,3%, Banco Popolare, Unicredit e Intesa Sanpaolo circa il 2%, Ubi l'1,6%. Tra le altre blue chip **Mediaset** ha perso lo 0,7% a 3,01 euro (Barclays ha abbassato il prezzo obiettivo da 3,1 a 3,05 euro), **Fimmeccanica** -0,6% sulle indiscrezioni secondo cui avrebbe scartato l'offerta della francese Thales e quella della spagnola Caf per la controllata AnsaldoBreda.

portuale in Africa del valore di circa 380 milioni di dollari. Equita (tp di 5,5 euro) sottolinea che l'accordo ha un impatto molto diluito nel tempo (otto anni). Banca Imi (tp di 6,89 euro) stima che l'ebitda margin degli ordini dovrebbe essere nell'ordine del 16-18%, in linea con la divisione di Trevi, e indica come importante obiettivo da raggiungere la riduzione del capitale circolante netto. Banca Akros (tp di 7 euro) nota che questi contratti permetteranno all'azienda di migliorare la visibilità sui dati 2014 e che in particolare l'intesa raggiunta in Africa occidentale è di rilievo visto che fornisce una buona redditività e una lunga visibilità sui prossimi anni.

In controtendenza **Prysmian** (+0,3% a 14,38 euro dopo le recenti flessioni) su voci di conferma dei target 2014. Stabile **Stm** indicata da Goldman Sachs e Jpm come uno dei gruppi favoriti dal calo della moneta unica nei confronti del biglietto verde. Sul resto del listino in calo **Igd** (-4,5%) e **Beni Stabili** (-2,9%) nel giorno d'avvio dei loro aumenti di capitale (*Contrarian* a pagina 14), con cali accentuati per i rispettivi diritti. È proseguita la discesa di **Sogefi** (-4,3%, sotto quota 3 euro a 2,98). Balzo del 12,4% di **Retelit** e dell'8,4% di **Gefran**. Sull'Aim da segnalare i cali del 4,5% di **Ambromobiliare** per i conti semestrali che segnano un calo della redditività, del 2,6% di **Lucisano** che a borsa chiusa ha presentato conti in miglioramento (così come **Leone film**, il cui titolo ha recuperato nel finale dopo una seduta in rosso) e dell'1% di **Wm capital** che ieri ha siglato un contratto di master franchisee in Sicilia per l'avvio di quattro affiliazioni con un gruppo specializzato nel settore healthcare (prevista anche l'apertura nei prossimi cinque anni di 25 parafarmacie affiliate al format di Alexander Dr Fleming). (riproduzione riservata)

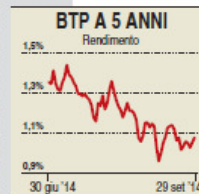
REDDITO FISSO

di Valerio Testi

Btp quinquennale al minimo storico

► Il Tesoro italiano ha ottenuto buoni risultati nelle aste di ieri mattina di titoli a media e lunga scadenza, dove ha brillato in particolare il Btp a cinque anni. Nello specifico l'Italia ha emesso 5,5 miliardi di euro in bond ad agosto 2019 e dicembre 2024, a un rendimento dell'1,06%, nuovo minimo storico, e del 2,45%, in rialzo di 6 pb dall'asta di agosto. Il Tesoro ha anche piazzato 2,907 miliardi di euro in Cteu a dicembre 2020 all'1,08%, in termini di costo di finanziamento. I bid to cover sono stati di 1,48 e 1,34 per i Btp e 1,36 per i Cteu. I rapporti di copertura

sono risultati superiori a 1,3 su tutte le linee. Si è avuta anche una discreta eccedenza dell'importo richiesto sul quinquennale, mentre è stata omessa una piccola parte del Cteu, collocato per 2,907 miliardi di euro a fronte dei 3 programmati, a indicare che questo titolo non rappresenta una asset class molto attraente in questo momento per via della cedola molto limitata (0,576%) con l'Euribor a sei mesi vicino allo zero. (riproduzione riservata)



prossimi cinque anni di 25 parafarmacie affiliate al format di Alexander Dr Fleming). (riproduzione riservata)

I CALDISSIMI

I TITOLI DA TENERE
D'OCCHIO OGGI



Trend di breve	Valore di breve	Valore generato dal prezzo	Distorsione	Probabilità di incontro
Negativo	12,4	3,14	24	10,42%
Trend di medio	12,17	1,10	10	8,64%
Moder. negativo	11,6	4,77	30	3,59%
	11,5	3,30	21	2,40%



Trend di breve	Valore di breve	Valore generato dal prezzo	Distorsione	Probabilità di incontro
Moder. positivo	19,04	1,00	2	1,79%
Trend di medio	18,87	1,00	379	0,99%
Positivo	18,8	0,00	12	0,50%



Trend di breve	Valore di breve	Valore generato dal prezzo	Distorsione	Probabilità di incontro
Neutrale	5,075	5,30	47	7,17%
Trend di medio	5,045	1,13	24	4,59%
Neutrale	5,0	3,02	18	3,44%
	5,00	1,04	21	0,40%



Trend di breve	Valore di breve	Valore generato dal prezzo	Distorsione	Probabilità di incontro
Neutrale	5,025	4,17	85	-0,90%
Moder. negativo	5,37	1,10	280	-3,59%
	5,025	2,00	252	-6,29%
	5,175	5,15	38	-1,17%