

MILANO FINNAZA

30 MAGGIO 2020

Le occasioni da Recovery

BAZOOKA UE/1 I 750 miliardi di euro del fondo europeo, gli acquisti della Bce e il rilancio dei Pir sono una chance per i Btp e per Piazza Affari. I gestori stanno rivedendo i loro portafogli e a *MF-Milano Finanza* suggeriscono una lista di 52 titoli tra bond e azioni

di **Elena Dal Maso**

La parola più usata è game changer. Non c'è gestore o analista che non l'abbia inserita nel proprio commento sul Recovery Fund, questo fondo europeo da 750 miliardi nato per salvare i Paesi dalla pandemia di Covid. Il punto, come osservano BofA e Goldman Sachs, non è tanto la dimensione proposta dalla Commissione Ue. Il 5,3% del pil Ue è «troppo poco e troppo tardi per fare una vera grande differenza», argomenta BofA. Anche se poi ammette che sommandolo alle iniziative dei singoli governi, vicine al 4%, si arriverebbe al 9-10%. Ma quello che conta «è il principio dell'emissione congiunta su larga scala, un tabù fino solo a due settimane fa». Il messaggio è quindi politicamente forte.

La strada per l'approvazione da parte dei 27 Paesi si incrocia a luglio con il semestre di presidenza della Germania, che ha presentato, assieme alla Francia, il piano di salvataggio e che sta già trattando a colpi di sconti del 50% sull'Iva con i Paesi scettici. Ci sono quindi concrete possibilità che il fondo venga approvato al Consiglio Ue di luglio. E un forte assist alla Commissione, che ha

già chiesto un allargamento dell'attuale budget di 11,5 miliardi, arriva dalla Bce. È infatti la combinazione fra il Recovery fund e il programma Peep di acquisti (750 miliardi) che costituisce la vera maglia di protezione per Paesi come l'Italia, che dovrebbero ricevere dall'Ue 82 miliardi in trasferimenti e 91 miliardi in prestiti. Secondo BofA, il 4 giugno Francoforte annuncerà l'aumento del programma Peep di 300-400 miliardi, includendo anche i bond delle società *fallen angels*, che in seguito al Covid sono scese al livello high yield.

Come ribilanciare il portafoglio su Piazza Affari? Secondo Antonio Cesarano, chief global strategist di Intermonte Sim, gli investimenti dovranno essere indirizzati, e qui lo indica il Fondo, su energie rinnovabili, digitale, cybersecurity, economia circolare e sanità. Potranno essere appetibili anche i settori più tradizionali che potrebbero sfruttare il fondo per rinnovarsi, come le auto. Sul fronte Btp, l'esperto ritiene che ne beneficerà lo spread, visto in calo dai 187 punti attuali a 150-

170 punti entro giugno/luglio. Inoltre, osserva Cesarano, «se si guarda l'andamento storico fra la capitalizzazione e la massa monetaria, si nota che i mercati europei possono avere un margine di rialzo di circa il 10% entro fine anno».

Equita sim ha già posizionato il portafoglio su titoli quali Enel, Terna, Telecom Italia, Fineco, Acea, Erg, Falck Renewables, Inwit e Reply. In via indiretta anche le banche potranno trarre beneficio e gli istituti che Equita ritiene siano solidi sono Intesa Sanpaolo e Mediobanca. Un report invece di Banca Imi, incentrato sulle eccellenze dello Star più orientate ai temi Esg, indica Ascopiave, Avio, La Doria, Orsero, Guala Closures, Zignago Vetro, Alkemy, BE, Giglio Group, SeSa, Tinexta e Wiit. Il gestore Lemanik punta su Enel, Amplifon, Nexi, Fineco, Snam, Terna, Ferrari, Reply «titoli difensivi, con un modello di business sostenibile e bassa leva». Per Tommaso Federici, responsabile delle gestioni di Banca Ifigest, «è arrivata l'ora di chiudere molti differenziali aperti negli ultimi anni, sia di innovazione tecnologica che sul sistema Paese». Secondo Federici ne beneficerà in via indiretta anche «il settore finanziario, per l'esposizione ai Btp e ai fattori influenzati dallo spread come il premio per il rischio e il costo del capitale». I titoli che preferisce per il recovery sono Enel, Intesa, Unicredit, Banco Bpm, Webuild, Fincantieri, Telecom.

Exor e Inwit.

Antonio Amendola, co-gestore di Italia ed Europa AcomeA Sgr, ritiene «importante che la proposta sia arrivata dalla Germania, a indicare che forse Merkel ha deciso di accelerare il processo di integrazione». I due effetti sui mercati ora «saranno una maggiore propensione a investire in Italia, che dovrà recuperare rispetto al centro Europa e verso i titoli mid small cap, rimasti indietro nell'ultimo periodo». Nelle scelte di Amendola vi sono Reply, Webuild, Sesa, Acquafil, Unidata, Fos, Retelit e Prima Industrie. Sul fronte dei

bond, Giacomo Alessi, analista di Marzotto Sim, ha scelto titoli con rendimenti fino al 20%, quindi anche rischiosi, che possono però beneficiare del salvataggio del settore. Vi sono Lufthansa, Ryanair, Tap per il comparto aereo, ma anche l'italiana Rekeep che sanifica gli ambienti. (riproduzione riservata)



SCOMMETTERE SUL DEBITO DA RECOVERY

ISIN	Emittente	Scadenza	Rating medio	Prezzo	Circolante in MLN	Rendimento	Green Bond	Acquistabili dalla Bce	Settore	Paese di Rischio
XS2049726990	DEUTSCHE LUFTHANSA AG	06/09/24	BB+	90,762	500	2,26%	No	Si	Aereeolinee	DE
XS1077584024	RYANAIR DAC	17/06/21	BBB	97,416	850	3,32%	No	Si	Aereeolinee	IE
XS1361115402	EASYJET PLC	09/02/23	BBB-	88,86	500	6,00%	No	Si	Aereeolinee	GB
XS2020580945	INTL CONSOLIDATED AIRLIN	04/07/23	BB	83,209	500	6,15%	No	Si	Aereeolinee	GB
PTTAPDOM0005	TAP SA	02/12/24	CCC+	58,25	375	19,25%	No	No	Aereeolinee	PT
DE000A2YNO58	WIRECARD AG	11/09/24	BBB-	79,724	500	5,58%	No	No	Pagamenti elettronici	DE
XS2155365641	LEASEPLAN CORPORATION NV	09/04/25	BBB	104,621	500	2,40%	Si	Si	Leasing Vetture	NL
XS2128499105	SIGNIFY NV	11/05/27	BBB-	101,294	600	2,14%	No	Si	Componentistica Tech	NL
XS2171759256	NOKIA OYJ	15/05/25	BB+	101,415	500	2,02%	No	No	Telecomunicazioni	FI
XS2171875839	CPI PROPERTY GROUP SA	12/05/26	BBB	98,507	750	2,97%	Si	Si	Immobiliare	CZ
XS1794209459	PAPREC HOLDING SA	31/03/25	B	87,343	575	6,77%	Si	No	Smaltimento rifiuti	FR
XS2170852763	SYNLAB BONDCO PLC	01/07/25	B	100,364	850	4,59%	No	No	Sanità e diagnostica	GB
XS2138128314	ALTICE FRANCE HOLDING SA	15/05/27	CCC+	107,195	1317,374	6,60%	No	No	Telecomunicazioni	LU
XS1642816554	REKEEP SPA	15/06/22	B	93,282	360	12,35%	No	No	Pulizie professionali	IT
XS1713474168	NORDEX SE	01/02/23	B-	96,041	275	7,32%	Si	No	Eolico	DE

Fonte: Marzotto Sim

QUARANTA TITOLI SU CUI PUNTARE A PIAZZA AFFARI

Titolo	Segmento	Settore	Capitalizzazione Mln €	Chiusura 28-mag-20	Var% inizio 2020	Var% 1 anno
A2a	Blue Chips	Utility	3.916	1,25	-25,24	-14,99z
Alkemy	Star	Tecnologici	33	5,82	-33,86	-48,50
Amplifon	Star	Farmaceutico	5.571	24,61	-4,02	23,79
Aquafil	Star	Tecnologici	138	3,22	-48,89	-61,20
Ascopiave	Star	Utility	927	3,955	3,67	8,50
Avio	Star	Tecnologici	397	15,08	8,80	17,63
Banco Bpm	Blue Chips	Banche Commerciali	1.764	1,164	-42,60	-28,44
Be	Star	Tecnologici	150	1,11	-11,90	13,27
Enel	Blue Chips	Utility	69.052	6,792	-3,96	17,69
Erg	Mta	Utility	2931	19,5	1,46	11,30
Exor	Blue Chips	Banche d'inv.-holding-Immob.	11.889	49,33	-28,59	-17,51
Falck Renewables	Star	Utility	1457	5	5,04	33,62
Ferrari	Blue Chips	Auto-veicoli-componenti	29.438	151,8	2,64	17,63
Fincantieri	Mta	Beni e servizi per l'industria	1.059	0,623	-32,36	-36,53
FincoBank	Blue Chips	Banche Commerciali	6.458	10,595	-0,89	11,53
FOS**	AIM Italia	Tecnologici	21	3,34	4,70	-
Giglio group	Star	Media	55	2,985	5,48	0,17
Guala Closures	Star	Beni e servizi per l'industria	385	6,21	-14,70	4,19
Intesa Sanpaolo	Blue Chips	Banche Commerciali	27.291	1,5586	-33,63	-17,40
Inwit	Mta	Telecomunicazioni	5.514	9,19	11,81	22,32
La Doria	Star	Alimentari	335	10,82	15,97	31,15
Mediobanca	Blue Chips	Banche d'inv.-holding-Immob.	5254	5,922	-39,66	-30,26
Nexi	Blue Chips	Banche d'inv.-holding-Immob.	9.034	14,39	16,24	61,63
Orsero	Star	Alimentari	90	5,08	-20,38	-28,65
Prima Industrie	Star	Beni e servizi per l'industria	148	14,14	-13,78	-12,06
Reply	Star	Tecnologici	2.884	77,1	11,02	30,68
Retelit	Star	Telecomunicazioni	256	1,558	-2,01	13,14
Sesa	Star	Banche d'inv.-holding-Immob.	769	49,65	4,20	82,54
Snam	Blue Chips	Utility	14.218	4,188	-10,63	-9,47
Telecom Italia	Blue Chips	Telecomunicazioni	5.096	0,3352	-39,76	-24,61
Terna	Blue Chips	Utility	12.032	5,986	0,54	4,47
Tinexta	Star	Beni e servizi per l'industria	529	11,2	-3,45	-16,29
Unicredit	Blue Chips	Banche Commerciali	17.149	7,665	-41,13	-23,18
Unidata*	AIM Italia	Tecnologici	43	17,75	32,76	-
Webuild	Mta	Costruzioni e materiali edili	1.116	1,251	-22,06	-27,01
Wiit	Star	Tecnologici	281	106	15,47	120,83
Zignago Vetro	Star	Chimico	1.026	11,66	-8,19	16,14

* % dal 16-mar-20, giorno dell'IPO ** quotato dal 26-nov-19

GRAFICA MF-MILANO FINANZA