

PIAZZA AFFARI

Tra settembre e inizio ottobre molti titoli sono scesi al prezzo più basso di sempre. Alcuni rappresentano occasioni d'acquisto, altri non hanno i numeri per risorgere

Belle addormentate

Ci sono 60 azioni al minimo storico. Quali possono risalire la china?

COPERTINA

PIAZZA AFFARI

Tra settembre e questo inizio di ottobre 60 azioni hanno aggiornato i rispettivi minimi storici. Alcune hanno le carte in regola per risalire, altre no. Le migliori occasioni d'acquisto? Secondo gli esperti sono nel lusso, ma non solo

Le belle addormentate

di Francesca Gerosa

Ottobre non è iniziato bene per Piazza Affari, con l'emissione del Btp Valore (raccolti oltre 17 miliardi di euro) che ha rubato la scena alle azioni. Fa seguito a un settembre negativo (-2,05% l'indice Ftse Mib, sotto la soglia psicologica di 28mila), ancora penalizzato dall'incremento dei tassi d'interesse e dai timori sull'andamento dell'economia e sull'inflazione. Ma la cosa non deve stupire. Ottobre è storicamente il mese più volatile dell'anno, con i minimi che si concentrano nei primi 10 giorni. È accaduto nel 2022, ricorda Fabrizio Barini, senior banker di Integrae sim, e da quel momento è iniziato un trend che ha portato i principali listini mondiali in un mercato toro. Ottobre è anche un periodo di transizione in vista delle riunioni delle banche centrali (Bce 26 ottobre e Fed 1° novembre), con qualche spunto in arrivo dalla reporting season statunitense che entra nel vivo la prossima settimana.

Per questo gli operatori possono considerare l'attuale momento come un'occasione di acquisto. E sul listino milanese sono circa 60 i titoli che dal 1° settembre a oggi hanno aggiornato i minimi storici (poco più di 50 quelli coperti dal consenso Bloomberg). A livelli di prezzo stracciati, che potrebbero suggerire un delisting o allestare un eventuale investitore a promuovere un'offerta pubblica d'acquisto (opa), a nessuno è stato assegnato un rating sell. Unica eccezione Nexi, la sola azione del Ftse Mib presente nella tabella, che la scorsa settimana ha dovuto incassare un downgrade da parte di Bryan Garnier. Pochi sono coperti con numerosi buy (Aquafil, Ferretti, Take Off, Eurogroup, Spindox, DoValue, Ariston e la stessa Nexi), mentre la maggior parte ha un solo consiglio d'acquisto e il più delle volte arriva dallo specialist che ha portato l'azione in borsa. Senza contare che alcuni, come Gentili Mosconi e Ferretti, sono freschi di quotazione (7 febbraio e 27 giugno, rispettivamente). Equita Sim punta su entrambi: la prima produce tessuti stampati e tinti per i marchi più importanti della moda e vede opportunità per un'acquisizione. Se non do-

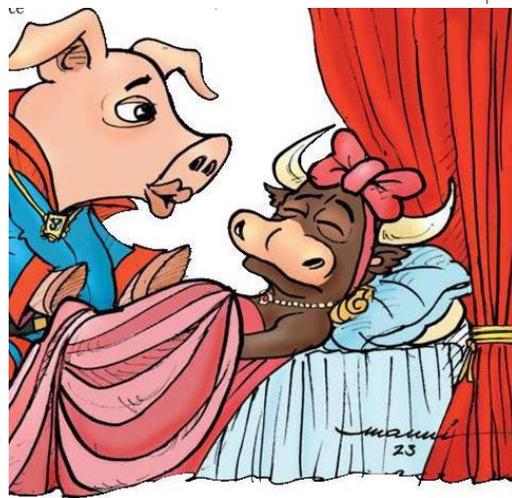
vesse concretizzarsi potrebbe distribuire un dividendo, anche alla luce della forte generazione di cassa (2 milioni di euro nel primo semestre del 2023); la seconda è leader nel settore degli yacht di lusso, con brand iconici (Riva), solidi fondamentali e una strategia chiara. Negli ultimi anni la crescita di Ferretti è stata solida e superiore al mercato (fatturato +17% nel periodo 2018-2022), accompagnata da un incremento dei margini (dal

9,5% al 13,6%) anche grazie alla strategia di posizionamento nel segmento "Made-to-measure", il più redditizio e in crescita dell'industria. Dal punto di vista della valutazione, poi, il titolo tratta a un multiplo prezzo/utile 2024 di 8 volte e a un ev/ebitda 2024 di 6, a sconto rispetto ai competitor (Sanlorenzo p/e 2024 di 12, Italian Sea Group di 9).

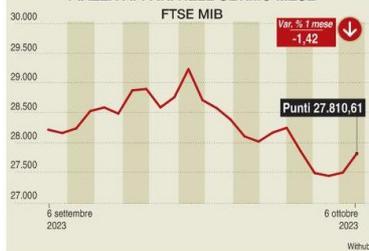
Comunque è da inizio anno che si registra una forte sotto performance delle pmi rispetto alle large cap «per tre motivi», spiega Antonio Amendola, Senior Fund Manager azionario di AcomeA sgr: «Il settore bancario, molto presente tra le large cap, ha trainato al rialzo l'indice Ftse Mib; l'aumento dei tassi non fa bene alle pmi in quanto percepite come società indebitate; gli importanti riscatti dai fondi Pir combinati con i bassi volumi di scambio (1,5 miliardi di outflows nel primo semestre di quest'anno e quasi il 30% di volumi di scambio in meno rispetto allo scorso anno). Tutto questo ha portato a un divario di performance da inizio anno tra il Ftse Mib e lo Star senza precedenti: oltre il 20%.

«Su questo punto, però, bisogna fare chiarezza e tener presente che ci sono ottime occasioni di acquisto su titoli che sono stati liquidati nel marasma generale, senza tener conto dei fondamentali. In più, gli stessi tre motivi che hanno causato le sottoperformance possono trasformarsi in ragioni che possono portare a una sovraperformance», spiega Amendola. Infatti le banche italiane scontano buona parte del miglioramento del loro margine di interesse e sono molto sensibili a un inasprimento dello spread Btp/Bund, termometro del maggior rischio Paese e oltre quota 200 punti base. Inoltre le pmi italiane mediamente sono

meno indebitate delle large cap e delle omologhe straniere. Mentre i flussi Pir sono un fenomeno tecnico e non fondamentale. In questo contesto «vanno, quindi, privilegiate le aziende con forti posizioni di cassa, margini sostenibili e presenza internazionale», suggerisce Amendola, ritenendo interessanti titoli come Eles, Ferretti, Gentili Mosconi, Ariston, Italian Design Brand, iVision tech. «Queste società hanno tutte le caratteristiche citate e presentano ottimi fondamentali a questi prezzi», osserva l'esperto. Invece Cfo sim punta su Medica, che ha registrato una crescita semestrale caratterizzata da una crescita organica dei ricavi e margi-



PIAZZA AFFARI NELL'ULTIMO MESE



UN ANNO DI ANDAMENTI

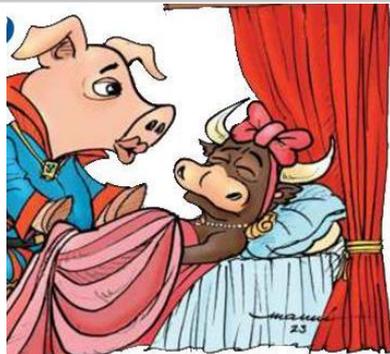


COPERTINA



La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato

ni in leggera contrazione, in conseguenza dell'incremento dei costi delle materie prime e dei semilavorati, a cui si è aggiunto un lieve ritardo nella consegna di alcune commesse dovuto alla mancanza di componentistica acquistata da terzi. Ma per la seconda parte dell'anno le aspettative vedono un recupero del fatturato e della marginalità. Inoltre il consistente por-



tafoglio ordini porta la sim a confidare nella crescita di medio termine. Guardando, poi, ai multipli di mercato, Medica tratta a circa 8 volte l'ev/ebitda 2023 rispetto alla mediana del settore MedTech, pari a 12 volte. Sulle stime del 2024 il gap è ancora più elevato: l'ev/ebitda scende a 4,7 contro 11 volte.

Cfo sim consiglia anche Bellini Nautica, senza dubbio il punto di riferimento per il restauro e il commercio degli iconici scafi in legno disegnati da Carlo Riva, grazie alla competenza del gruppo in questa nicchia di mercato. Recentemente la società ha chiuso un accordo (non vincolante) con Rimini Service Yacht & Sail per il passaggio della controllata Lusso Nautica a Bellini per la quota di maggioranza. Un'altra luxury stock da riscoprire, secondo Barini, è G.M. Leather. La società sta confermando gli obiettivi del piano industriale, ovvero diversificazione verso il segmen-

to della pelletteria di lusso con le prime forniture industriali a marchi di livello mondiale. Nel primo semestre la marginalità è cresciuta nonostante il fatturato stabile. «Nel secondo semestre ci attendiamo, inoltre, un newflow positivo da Aatech con possibili acquisizioni, con l'obiettivo di apportare significativi benefici e sinergie al gruppo, una delle poche pure fintech quotate su Egm», aggiunge Barini, citando infine Green Oleo, tra i principali produttori europei di oleochimica fine da fonti rinnovabili. Nel primo semestre la società ha confermato gli obiettivi del piano industriale in termini di volumi ed espansione nel comparto degli «Esteri» (+42% volumi) ovvero i prodotti a maggior valore aggiunto. Subito dopo la diffusione dei risultati i fondatori hanno investito 130mila euro sul titolo, uno dei pochi player dell'economia circolare quotati sull'Egm. (riproduzione riservata)

CHI HA TOCCATO IL FONDO A PIAZZA AFFARI E PUÒ RISALIRE

Azione	Data minimo storico	Minimo storico (in euro)	Consenso Bloomberg	Azione	Data minimo storico	Minimo storico (in euro)	Consenso Bloomberg
G.M. Leather	02/10/2023	1,4	1 buy; 0 hold; 0 sell	Aton Green S	28/09/2023	5	1 buy; 0 hold; 0 sell
IMD Int'l Medical Devices	02/10/2023	1,69	1 buy; 0 hold; 0 sell	Igd	28/09/2023	2,07	0 buy; 4 hold; 0 sell
Green Oleo	02/10/2023	1,07	1 buy; 0 hold; 0 sell	Estrima	28/09/2023	0,902	1 buy; 0 hold; 0 sell
High Quality Food	02/10/2023	0,72	1 buy; 0 hold; 0 sell	Illimity Bank	28/09/2023	5,2	2 buy; 2 hold; 0 sell
Datrix	02/10/2023	1,89	1 buy; 0 hold; 0 sell	Medica	28/09/2023	19	2 buy; 0 hold; 0 sell
Esì	02/10/2023	1,885	0 buy; 2 hold; 0 sell	Ferretti	28/09/2023	2,804	6 buy; 0 hold; 0 sell
Energy	02/10/2023	1,665	0 buy; 2 hold; 0 sell	Take Off	28/09/2023	0,965	3 buy; 0 hold; 0 sell
Leone Film Group	02/10/2023	1,48	1 buy; 0 hold; 0 sell	Sicily by Car	28/09/2023	6,34	2 buy; 0 hold; 0 sell
Aquafil	02/10/2023	2,535	3 buy; 0 hold; 0 sell	G Rent	28/09/2023	0,71	0 buy; 1 hold; 0 sell
Tessellis	02/10/2023	0,35	0 buy; 1 hold; 0 sell	Eurogroup L	27/09/2023	3,848	4 buy; 1 hold; 0 sell
Antares V	02/10/2023	3,4	0 buy; 2 hold; 0 sell	Spindox	27/09/2023	8	3 buy; 0 hold; 0 sell
Lventure Group	02/10/2023	0,277	1 buy; 0 hold; 0 sell	Avio	27/09/2023	8,01	2 buy; 3 hold; 0 sell
Nexi	02/10/2023	5,682	15 buy; 7 hold; 1 sell	doValue	27/09/2023	3,495	6 buy; 1 hold; 0 sell
Riba Mundo Tecnologia	02/10/2023	21,9	1 buy; 0 hold; 0 sell	Nusco	27/09/2023	0,8	1 buy; 0 hold; 0 sell
Saccheria Franceschetti	02/10/2023	1	1 buy; 0 hold; 0 sell	Gentili Mosconi	27/09/2023	3,29	2 buy; 0 hold; 0 sell
Vantea Smart	02/10/2023	1,695	1 buy; 0 hold; 0 sell	Ariston Holding	27/09/2023	5,8	7 buy; 3 hold; 0 sell
Yolo Group	02/10/2023	3,7	2 buy; 0 hold; 0 sell	Italian Design Brands	26/09/2023	8,78	2 buy; 0 hold; 0 sell
Tecma Sol	02/10/2023	3,34	1 buy; 0 hold; 0 sell	Askoll Eva	26/09/2023	0,38	0 buy; 1 hold; 0 sell
Copernico Sim	02/10/2023	3,4	1 buy; 0 hold; 0 sell	TrenDevice	25/09/2023	0,242	1 buy; 0 hold; 0 sell
Coffe	02/10/2023	10	2 buy; 0 hold; 0 sell	ErreDue	20/09/2023	8,8	1 buy; 0 hold; 0 sell
Triboo	29/09/2023	0,742	2 buy; 0 hold; 0 sell	MeglioQuesto	19/09/2023	0,4	1 buy; 0 hold; 0 sell
Longino & Cardenal	29/09/2023	1,93	2 buy; 0 hold; 0 sell	Arterra Bioscience	15/09/2023	1,61	1 buy; 0 hold; 0 sell
CrowdFundMe	29/09/2023	1,95	1 buy; 0 hold; 0 sell	iVision Tech	15/09/2023	1,435	1 buy; 0 hold; 0 sell
Deodato Gallery	29/09/2023	0,415	1 buy; 0 hold; 0 sell	Compagnia dei Caraibi	14/09/2023	3	1 buy; 0 hold; 0 sell
Impianti	29/09/2023	0,672	1 buy; 0 hold; 0 sell	Bellini Nautica	13/09/2023	1,8	1 buy; 0 hold; 0 sell
TMP Group	29/09/2023	4,99	1 buy; 0 hold; 0 sell	Aatech	12/09/2023	1,295	1 buy; 0 hold; 0 sell
Eles	28/09/2023	1,3	1 buy; 0 hold; 0 sell	Cellularline	07/09/2023	2,1	1 buy; 1 hold; 0 sell

Withub