

Come anticipare le mosse della Bce

Come comporre il proprio portafoglio in vista delle future mosse di politica monetaria della Bce?

A. P. - via email

Dal punto di vista strategico, secondo Alfonso Maglio di Marzotto sim, ospite di una trasmissione di ClassCnbc, sarebbe opportuno intraprendere una graduale riduzione dell'esposizione sui titoli governativi a tasso fisso, o quanto meno un accorciamento della duration. L'aumento della percezione del rialzo dei tassi, infatti, penalizzerebbe i titoli a tasso fisso, in particolar modo i governativi. Mentre ne risulterebbero avvantaggiati i titoli a tasso variabile, visto che la cedola è indicizzata a un parametro più un differenziale. Quanto alla seconda parte dell'anno, è probabile che il tema dominante sarà legato alla crescente percezione di un rialzo dei tassi derivante da un rallentamento del Quantitative easing, il cosiddetto tapering, ovvero la riduzione del programma di acquisti di titoli da parte della Bce. Il programma di acquisti terminerà a fine anno e gli interrogativi sulle possibili mosse da parte della Bce porterà incertezza soprattutto sulle obbligazioni governative a tasso fisso.



Banche, moda, lusso strade per ripartire

Vorrei diversificare maggiormente il mio portafoglio. Quali potrebbero essere i settori che offrono le migliori opportunità?

F. T. - via email

A livello europeo buone occasioni si possono trovare, secondo Filippo Diodovich, market strategist per Ig, nell'ambito del finanziario. Qualche buona indicazione potrebbe arrivare anche da moda e lusso, più cautela invece sugli energetici, settore che attraversa una fase di impasse. Sul comparto lusso qualche prudenza viene da Fabrizio Gastaldi di Aletti Gestielle, secondo cui è vero che i ricavi nel hanno evidenziato nel primo trimestre una crescita maggiore del previsto. Ma è necessario selezionare i titoli su cui continuare a investire anche nella seconda parte dell'anno. Per parte sua il gestore dice Louis Vuitton.

Perché puntare su Enel e Tamburi

Ho intenzione di investire parte della mia liquidità sul titolo Enel e un'altra parte su Tamburi investment partners. Può essere una buona idea?

D. A. - via email

Entrambi sono titoli adatti per essere acquistati in fase di debolezza, data la loro comprovata capacità di recupero nel tempo. Come ha detto Massimo Intropido di Ricerca Finanza ai microfoni di ClassCnbc, Enel è ha una strategia che dovrebbe consentirgli di diversificare, rispetto alle fonti energetiche tradizionali, su telecomunicazioni ad altissima tecnologia ed energia rinnovabile. Mentre il titolo Tamburi (Tip) è adatto a quei portafogli dove, per vari motivi, si è costretti a investire su pochi se non su un unico titolo. Questo perché Tip, essendo una holding d'investimento, rappresenta già di per sé un portafoglio diversificato e dall'invidiabile track record. Posizionarsi su Tip in sostanza equivale a comprare un fondo azionario con partecipazioni in diverse società, anche non quotate, attive in particolare nei settori manifattura, hi tech, moda-lusso e terza età.

Saipem affronta incerte prospettive

Sono in perdita sul titolo Saipem, quali sono le previsioni nel medio periodo per quest'azione?

O. B. - via email

Da fine giugno il titolo Saipem ha mostrato una fase di ripresa, tornando verso quota 3,45 euro. Ma il rimbalzo è ancora poco significativo per poter ridare slancio al titolo, che secondo Filippo Diodovich di Ig deve raggiungere 3,65-3,7 euro per dare effettivi segnali di ripresa. Naturalmente la quotazione del titolo risente dell'andamento del prezzo del greggio, le cui prospettive, in un'ottica di medio periodo, non sono granché favorevoli. A meno che lo scenario della produzione petrolifera non cambi direzione in maniera abbastanza inattesa.

Come si trasformerà il settore automotive

Molti esperti guardano al settore dell'automotive con molto interesse, ma le previsioni sono davvero così rosee? Ed eventualmente su quale gruppo del settore si può investire?

S. N. - via email

L'automotive è un settore molto ciclico che sta cambiando pelle molto rapidamente. L'auto tradizionale sta muovendosi verso nuove realtà che Fabrizio Gastaldi di Aletti Gestielle identifica nell'auto elettrica, che potrebbe prendere piede dal 2020 in avanti, e nell'auto autonoma, di cui sentiremo parlare probabilmente fra otto-dieci anni. Di conseguenza in un prossimo futuro si sigleranno accordi non tanto fra i singoli produttori di auto ma fra diversi attori, giganti tecnologici come ad esempio Google, in grado di rivoluzionare il modo corrente di vivere l'auto. La scelta del gestore di casa Aletti ricade su Volkswagen, che dopo lo scandalo dei motori diesel sta investendo pesantemente in tutte le tecnologie emergenti e in particolare modo sull'auto elettrica.

Generali verso primo target a quota 15,7

Qual è la situazione tecnica del titolo Generali assicurazioni? Il titolo può proseguire nella sua salita?

quesito raccolto da ClassCnbc



Nel corso delle ultime sedute la situazione tecnica di Generali è migliorata. Il titolo, dopo aver superato la barriera posta a quota 14,75 euro, ha compiuto un veloce balzo in avanti e si è portato a ridosso di quota 15,5. L'analisi dei principali indicatori quantitativi effettuata da Gianluca Defendi, analista tecnico MF-Milano Finanza, evidenzia un interessante rafforzamento della pressione rialzista, con Macd e Parabolic Sar che si sono girati in posizione long. Dopo una breve pausa di consolidamento sopra 15,15 è possibile pertanto un nuovo allungo con target teorici a 15,7-15,75 prima e verso la soglia psicologica dei 16 euro in un secondo momento. Soltanto il ritorno sotto 14,95 euro potrebbe fornire un segnale di debolezza e innescare una correzione di una certa consistenza.

BOND IN PILLOLE /1

Ansaldo Energia S.p.a. 2.75% 31/05/2024

CARATTERISTICHE

| | |
|----------------------|----------|
| Mercato di emissione | Euro |
| Nazionalità | Italiana |
| Divisa | Euro |
| Tasso | Fisso |

VALUTAZIONE

| | |
|----------------------------------|---------------------------|
| Differenziale su Benchmark | 227.3 bps sopra mid Swap |
| Importo/Taglio minimo/Incrementi | 350 milioni/100.000/1.000 |
| Rating | No rating |
| Valore relativo | Adeguato |

QUOTAZIONE

| | |
|----------------------------|--------------|
| Codice identificativo ISIN | XS1624210933 |
| Lead Manager | Joint Leads |
| Exchange | Lussemburgo |

Commento: Il gruppo Ansaldo Energia è un player nel campo della generazione elettrica in grado di fornire all'industria un modello integrato, dagli impianti chiavi in mano alle turbomacchine (turbine a gas e a vapore, generatori e microturbine) e dall'assistenza post-vendita al settore dell'energia nucleare. Trattasi della prima emissione in euro del 2017 e della seconda in circolazione.

BOND IN PILLOLE /2

Unicredit step up 15/07/2020 subordinata con sinking fund

| | |
|---------------------------------------|--|
| Tipologia | Emissione a tasso fisso con cedole crescenti |
| Data di emissione | 15-07-2013 |
| Codice Isin | IT0004917867 |
| Meccanismo di indicizzazione | L'emissione, paga cedole annuale a tasso fisso crescenti |
| Rating (a) | Ba1 |
| Mercato di quotazione | Eurotix |
| Prezzo offer informativo | 108 |
| Credit default swap in punti base (b) | 125 |
| Valore teorico (c) | 108,50 |

ANALISI

L'emissione ha tagli da 10.000 euro e viene offerta a 108 con un rendimento pari all'1,31%. Il titolo ha una cedola in corso pari al 4,5% che va dal 15/7/2016 al 15/7/2016. Le cedole successive sono pari al 5%, 5,50% e 6,50%. Il titolo rimborsa il 20% all'anno dal luglio 2016 a scadenza, il che ne riduce la durata finanziaria. Essendo un titolo a tasso fisso sarà soggetta alla volatilità dei tassi di interesse ed in particolare al merito di credito dell'emittente, essendo un titolo subordinato con rating Ba1, sotto l'investment grade. Il titolo è particolarmente illiquido e se ne consiglia il posizionamento in ottica di diversificazione.

GIUDIZIO

Il titolo è in linea ad altre emissioni dello stesso soggetto a parità di liquidità e scadenza. Su pari duration il valore teorico di Unicredit misurato dal Cds si aggira a 125 bps che corrisponde al livello pari a 108.50 dell'emissione in oggetto.

VALUTAZIONE SINTETICA (D)

| | |
|----------------------------|-----|
| Protezione del capitale | ★★★ |
| Optica di investimento | ★★★ |
| Appeal speculativo | ★★★ |
| Sintesi rendimento/rischio | ★★★ |

Legenda. (a) Moody's/Standard & Poor's (b) Costo espresso come premio in punti base la protezione dall'insolvenza dell'emittente. Il costo della copertura è influenzato principalmente dal merito di credito dell'emissione. (c) Rappresenta il prezzo del titolo corrispondente ad un valore adeguato al rispettivo Credit default swap. (d) Valutazioni comprese in una scala da 1 a 5

Per le vostre domande da porre durante le trasmissioni a filo diretto di ClassCnbc è a disposizione il numero di telefono **02/58219585**

Oppure, per i vostri messaggi sms, il numero di cellulare **366/628.2858**

È anche possibile scrivere all'indirizzo email: **redazione@class.it**