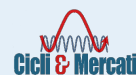


# I 5 titoli del FTSE MIB da avere dopo l'emergenza COVID-19



**M**entre l'Italia torna lentamente alla normalità dopo mesi di vincoli e sacrifici, gli investitori cominciano a porsi qualche domanda sulla bontà delle società quotate a Piazza Affari, anticipando i possibili sviluppi dei corsi che – al momento – sono ancorati fortemente ad un possibile ritorno della fiducia sull'economia, agenzie di rating permettendo. Nonostante le oscillazioni selvagge del mercato azionario, ci sono ancora alcune aziende che possono trarre vantaggio dall'economia ai tempi della Fase 2, la quale principalmente ha consentito la ripartenza del settore manifatturiero, delle costruzioni e dell'edilizia.

Due realtà dello Stivale che di questi tempi si sono distinte e continuano farlo sono Diasorin e Recordati, entrambe – guarda caso – legate a settori anticiclici con core business focalizzato su attività Pharma e Biotech. Sono inoltre due delle poche società che durante il crollo dei corsi azionari hanno mostrato maggiore resilienza rispetto l'indice FTSE Mib. La prima, durante la fase più critica del crollo, ha addirittura registrato performance di segno positivo rispetto la maggior parte dei titoli di Piazza Affari, positività dovuta al via libera della FDA statunitense (*Food and Drug Administration*) al test rapido sviluppato dalla società per il Coronavirus. Il balzo dei titoli farmaceutici e della diagnostica potrà continuare: il business ha ancora prospettiva di espansione e crescita finché non ci lasceremo definitivamente alle spalle la pandemia.

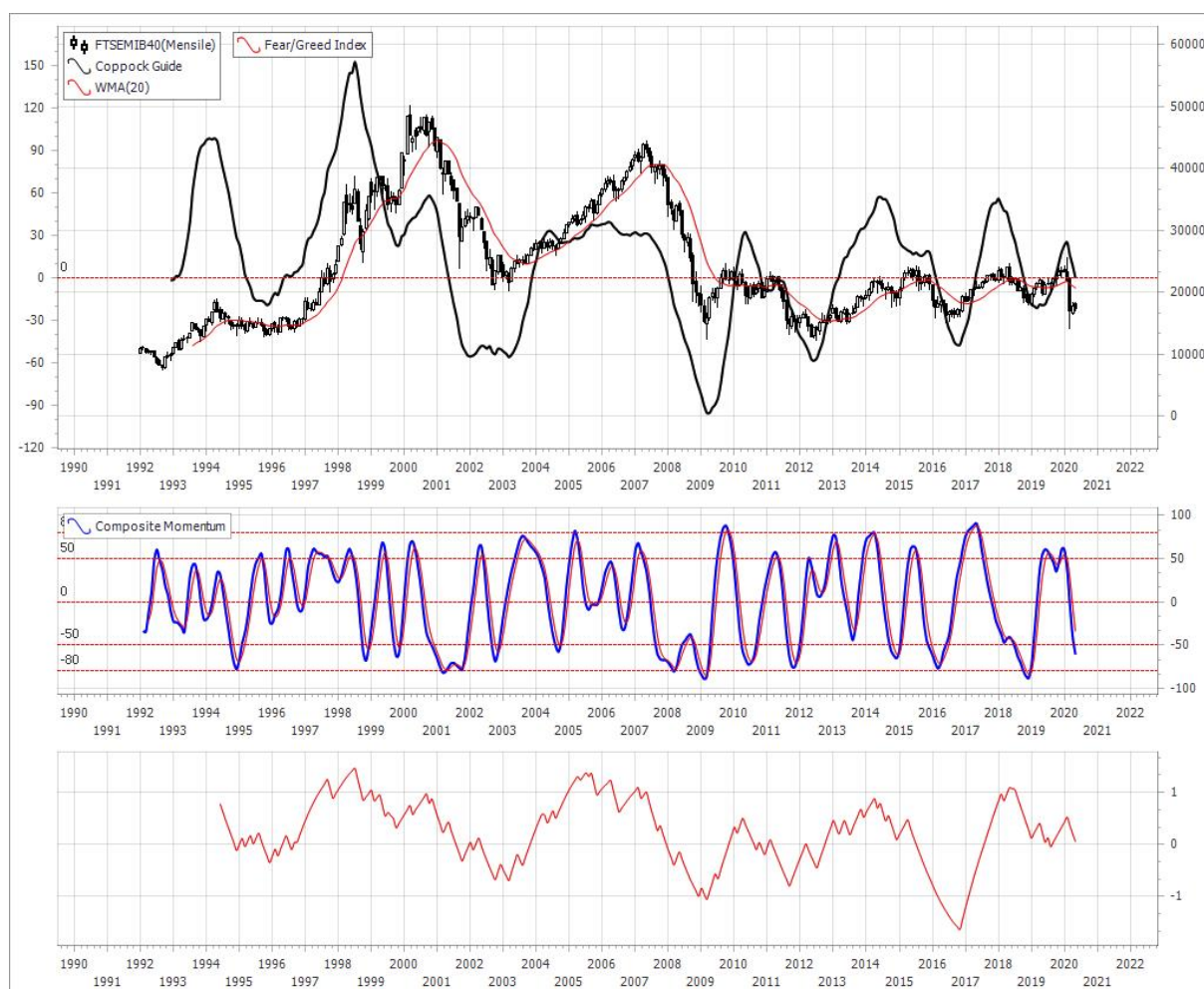


Figura 1: FTSEMIB - Mensile | Motore Grafico Interattivo - Template 4 + Composite Momentum (indicatore proprietario)

A questi si aggiungono titoli come Ferrari, brand italiano di fama internazionale, che ha saputo convertire parte della propria produzione per far fronte all'emergenza sanitaria, focalizzandosi sulla costruzione di valvole per respiratori polmonari e raccordi per maschere di protezione ed avvalendosi della tecnologia di manifattura additiva impiegata nella costruzione di prototipi delle vetture.

Rimanendo sul tema tecnologia anche STMicroelectronics, azienda leader mondiale nel comparto dei semiconduttori, potrebbe fare bene in futuro. Di recente i segnali positivi ci sono già stati con i risultati dei conti relativi al primo trimestre dell'anno (anche se sono calate le stime per il 2020). Inoltre, il business della società italofrancese è fortemente legata alle prospettive di business del colosso di Cupertino che, insieme agli altri big tecnologici, sta trainando l'indice NASDAQ 100; unico vero vincitore della crisi. Nel 2019, 2018 e 2017, il maggiore cliente di STM è stata appunto Apple, che ha contato rispettivamente il 17,6%, 13,1% e 10,5% dei ricavi netti della società.

Un altro titolo virtuoso da avere nel post Covid-19 è Intesa Sanpaolo, nonostante il settore bancario italiano sia quello tra i più colpiti dall'emergenza sanitaria ed è anche quello che più fatica a risollevarsi. Tra i titoli del comparto, Intesa Sanpaolo è riuscito a fare meglio dei suoi competitors.

A dirlo sono anche i numeri del primo trimestre: nonostante gli accantonamenti per l'emergenza Coronavirus, è cresciuta la solidità patrimoniale ed è migliorata la qualità del credito. L'utile, rispetto al primo trimestre dello scorso anno, è cresciuto quasi del 10%, superando il miliardo di euro (1,151 miliardi). Il risultato, in crescita anche rispetto al quarto trimestre 2019, sarebbe stato ancora più ampio (1,36 miliardi) escludendo l'accantonamento per l'emergenza Covid-19, e ulteriormente positivo (2,3 miliardi) contando la plusvalenza da 900 milioni dell'operazione Nexi.

La patrimonializzazione di Intesa si conferma più che mai solida: al 31 marzo, tenendo conto di 863 milioni di euro di dividendi maturati nel trimestre, il CET1 (*Common Equity Tier 1*) ratio pro-forma a regime è risultato pari al 14,5%.

L'andamento della società guidata da Carlo Messina, ma più in generale di quello bancario, potrebbe essere condizionato, oltre che dallo spread BTP-Bund, anche dalle decisioni dell'Europa sull'attività delle banche. La Commissione Europea ha infatti proposto alcune misure per il settore bancario finalizzate ad agevolare il credito a famiglie e imprese. In caso di via libera, potrebbero dare ossigeno agli istituti e ciò si tradurrebbe in un possibile apprezzamento delle quotazioni.

Di seguito i principali dati di bilancio degli ultimi 3 anni e alcuni indici finanziari utili per la valutazione della convenienza del titolo azionario. In aggiunta il quadro tecnico su base settimanale analizzato con il Motore Grafico Interattivo (strumento proprietario di Cicli&Mercati). Il template utilizzato è il numero 4, tra quelli disponibili e si compone degli indicatori: Coppock Guide, media mobile ponderata a 20 settimane e Fear/Greed Index.

## DATI DI BILANCIO (in milioni di euro)

## INDICI

Voci di bilancio	2017	var %	2018	var %	2019	Prezzo azione vs. Fair Value	
Totale Ricavi	637,49	4,97	669,2	5,55	706,32	Prezzo corrente	156,20
Margine Operativo Lordo	237,92	7,33	255,35	8,41	276,83	Fair Value	55,73
Ebitda Margin	37,32	2,25	38,16	2,70	39,19	Overvalued %	180,30
Risultato Operativo	184,42	10,90	204,53	6,52	217,86		
Ebit Margin	28,93	5,63	30,56	0,92	30,84	<b>P/E ratio</b>	
Risultato Ante Imposte	178,71	14,36	204,37	5,83	216,29	Diasorin	48,60
Ebt Margin	28,03	8,95	30,54	0,26	30,62	Settore	43,30
Risultato Netto	139,88	13,05	158,13	11,14	175,74	Mercato	14,60
E-Margin	21,94	7,70	23,63	5,29	24,88		
PFN (Cassa)	-149,3	-49,56	-75,31	129,53	-172,86	<b>P/E Growth ratio (PEG)</b>	
Patrimonio Netto	741,96	-5,02	704,74	20,42	848,62		
Capitale Investito	625,19	5,90	662,08	7,54	712,02	<b>Price to Book ratio</b>	
ROE	18,85	19,05	22,44	-7,71	20,71	Diasorin	10,10
ROI	31,12	4,40	32,49	-0,77	32,24	Settore	3,90
						Mercato	1,20
Fonte: Evaluation.it						Fonte: Symply Wall Street	

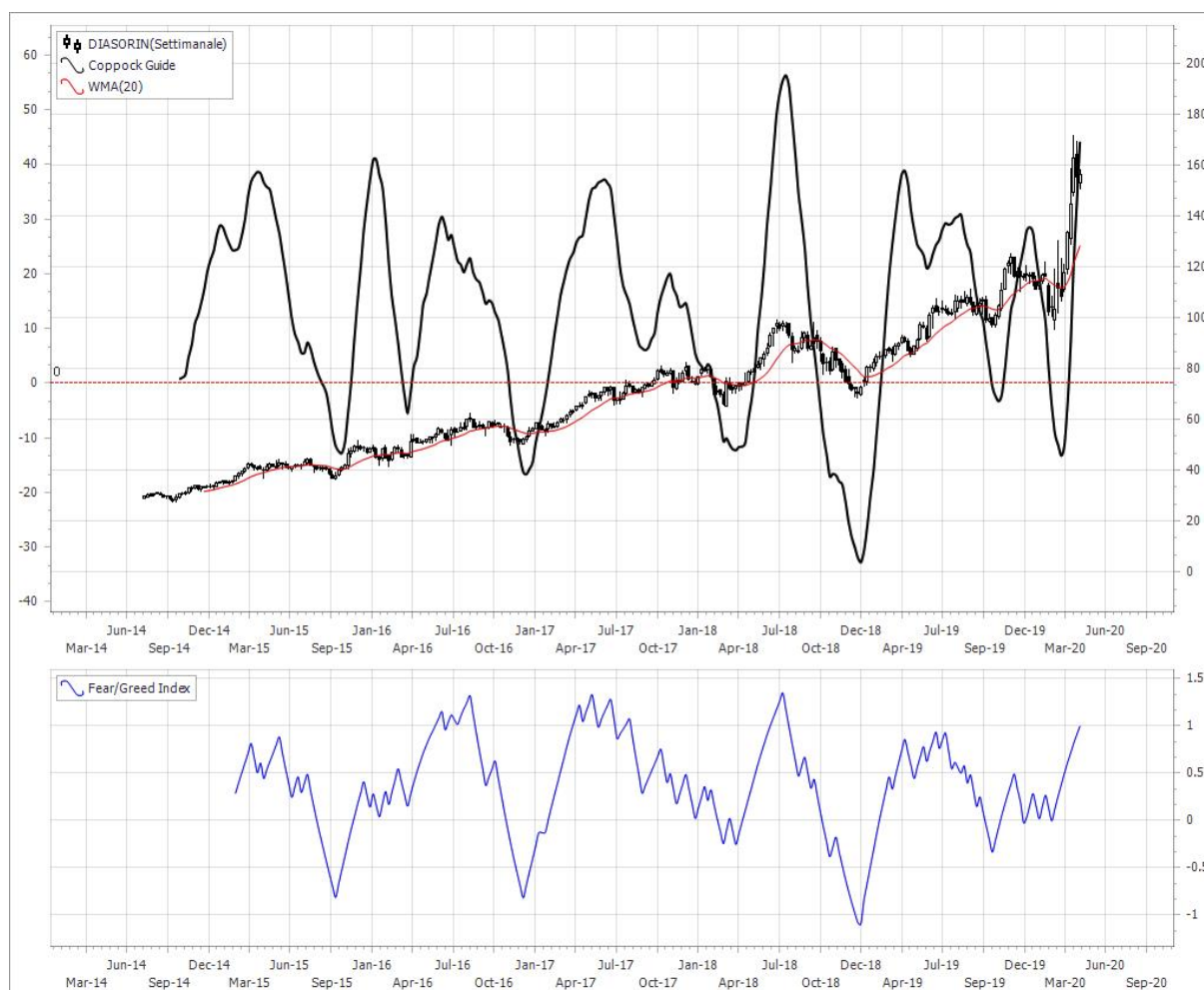


Figura 2: Diasorin - Settimanale | Motore Grafico Interattivo - Template 4

## RECORDATI

### DATI DI BILANCIO (in milioni di euro)

### INDICI

Voci di bilancio	2017	var %	2018	var %	2019	Prezzo azione vs. Fair Value
Totale Ricavi	1288,12	4,98	1352,24	9,58	1481,85	Prezzo corrente 41,40
Margine Operativo Lordo	454,65	9,77	499,08	8,99	543,97	Fair Value 31,29
Ebitda Margin	35,3	4,56	36,91	-0,54	36,71	Overvalued % 32,30
Risultato Operativo	406,49	8,79	442,22	5,21	465,27	
Ebit Margin	31,56	3,61	32,7	-3,98	31,4	<b>P/E ratio</b>
Risultato Ante Imposte	389,12	7,41	417,94	6,27	444,14	Recordati 21,90
Ebt Margin	30,21	2,32	30,91	-3,04	29,97	Settore 21,90
Risultato Netto	288,8	8,18	312,42	18,07	368,87	Mercato 14,60
E-Margin	22,42	3,03	23,1	7,75	24,89	
PFN (Cassa)	381,78	54,11	588,38	53,42	902,68	<b>P/E Growth ratio (PEG)</b> 5,60
Patrimonio Netto	1027,24	-6,20	963,59	24,41	1198,81	
Capitale Investito	1430,11	9,89	1571,51	35,03	2122,05	<b>Price to Book ratio</b>
ROE	28,11	15,33	32,42	-5,09	30,77	Recordati 6,90
ROI	28,85	-1,25	28,49	-22,29	22,14	Settore 2,90
						Mercato 1,20
Fonte: Evaluation.it						Fonte: Symply Wall Street

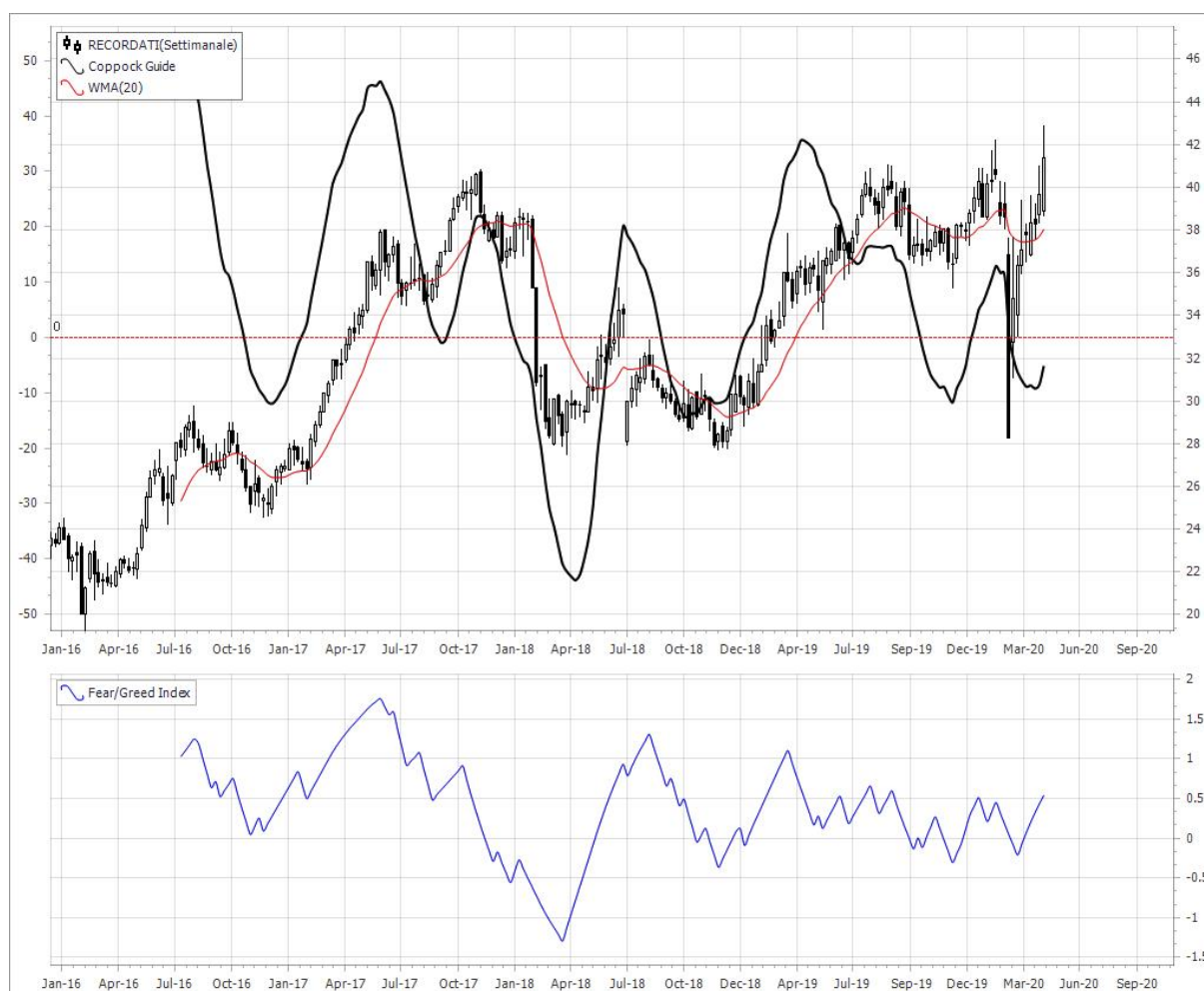


Figura 3: Recordati - Settimanale | Motore Grafico Interattivo - Template 4

## DATI DI BILANCIO (in milioni di euro)

## INDICI

Voci di bilancio	2017	var %	2018	var %	2019	Prezzo azione vs. Fair Value	
Totale Ricavi	8347	15,78	9664	-1,12	9556	Prezzo corrente	23,40
Margine Operativo Lordo	1643	33,35	2191	-6,12	2057	Fair Value	31,94
Ebitda Margin	19,68	15,19	22,67	-5,03	21,53	Undervalued %	26,70
Risultato Operativo	993	40,99	1400	-14,07	1203	<b>P/E ratio</b>	
Ebit Margin	11,9	21,76	14,49	-13,11	12,59	STM	56,50
Risultato Ante Imposte	953	45,75	1389	-14,40	1189	Settore	29,20
Ebt Margin	11,42	25,83	14,37	-13,43	12,44	Mercato	14,60
Risultato Netto	810	59,63	1293	-20,11	1033	<b>P/E Growth ratio (PEG)</b>	
E-Margin	9,7	37,94	13,38	-19,21	10,81	STM	1,80
PFN (Cassa)	-489	40,29	-686	-2,04	-672	<b>Price to Book ratio</b>	
Patrimonio Netto	5467	17,51	6424	10,69	7111	STM	3,20
Capitale Investito	5363	14,17	6123	12,43	6884	Settore	2,30
ROE	14,82	35,83	20,13	-27,82	14,53	Mercato	1,20
ROI	19,95	22,31	24,4	-23,44	18,68		

Fonte: Evaluation.it

Fonte: Sply Wall Street



Figura 3: STMicroelectronics - Settimanale | Motore Grafico Interattivo - Template 4



## DATI DI BILANCIO (in milioni di euro)

## INDICI

Voci di bilancio	2017	var %	2018	var %	2019	Prezzo azione vs. Fair Value	
Totale Ricavi	3416,89	0,10	3420,32	10,12	3766,62	Prezzo corrente	146,45
Margine Operativo Lordo	1033,59	7,64	1112,59	13,78	1265,87	Fair Value	72,95
Ebitda margin	30,25	7,54	32,53	3,32	33,61	Overvalued %	100,80
Risultato Operativo	772,98	6,58	823,84	10,93	913,92	<b>P/E ratio</b>	
Ebit Margin	22,62	6,50	24,09	0,71	24,26	Ferrari	40,10
Risultato Ante Imposte	746,16	7,61	802,94	9,02	875,36	Settore	10,00
Ebt Margin	21,84	7,51	23,48	-1,02	23,24	Mercato	14,60
Risultato Netto	537,4	46,38	786,63	-11,18	698,71	<b>P/E Growth ratio (PEG)</b>	
E-Margin	15,73	46,22	23	-19,35	18,55	Ferrari	2,40
PFN (Cassa)	1158	-2,16	1133	5,21	1192	<b>Price to Book ratio</b>	
Patrimonio Netto	783,94	72,70	1353,84	9,86	1487,29	Ferrari	17,80
Capitale Investito	2026,1	27,01	2573,41	7,54	2767,4	Settore	1,50
ROE	68,55	-15,24	58,1	-19,14	46,98	Mercato	1,20
ROI	39,81	-16,78	33,13	2,96	34,11		

Fonte: Evaluation.it

Fonte: Sply Wall Street

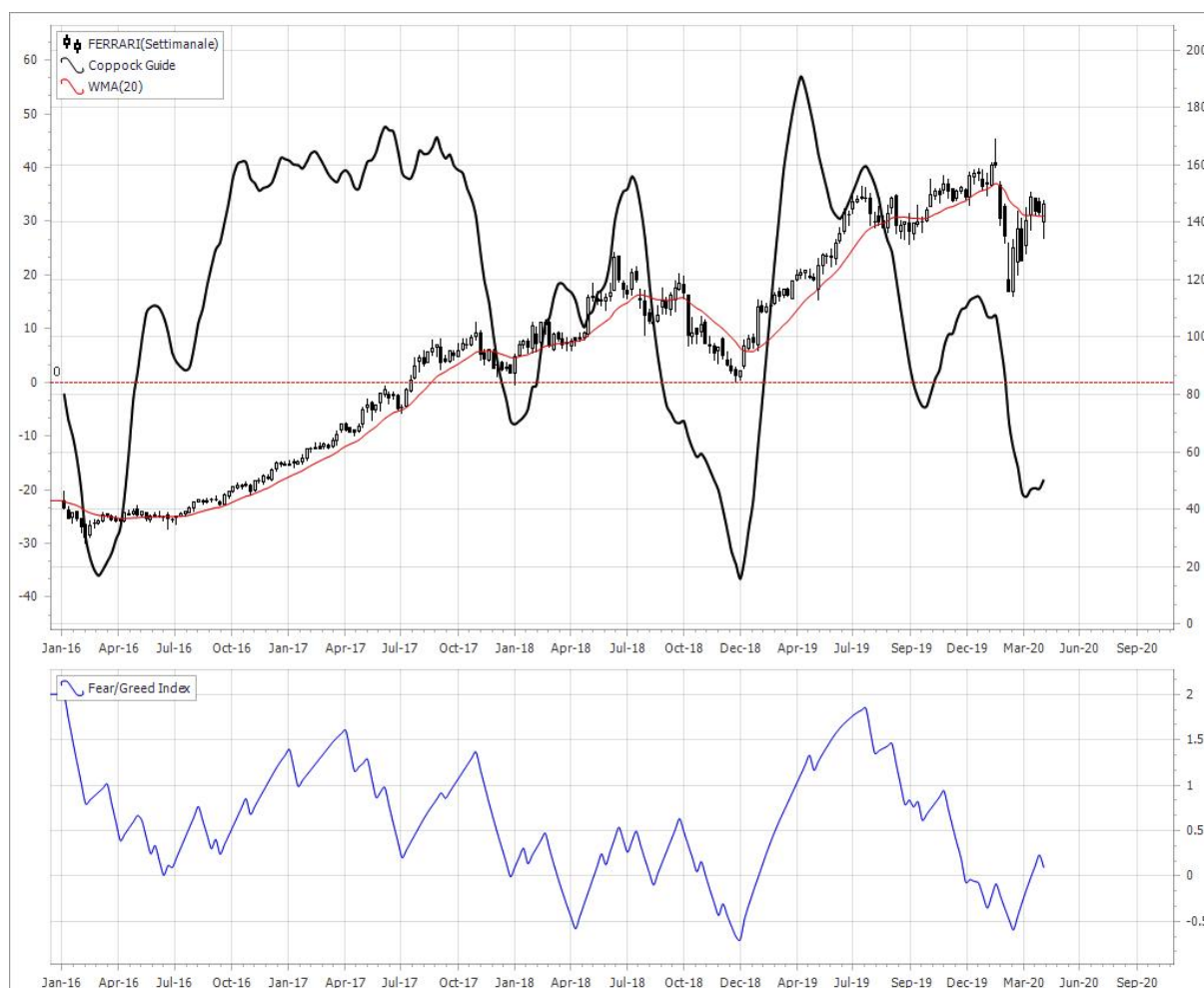


Figura 4: Ferrari - Settimanale | Motore Grafico Interattivo - Template 4

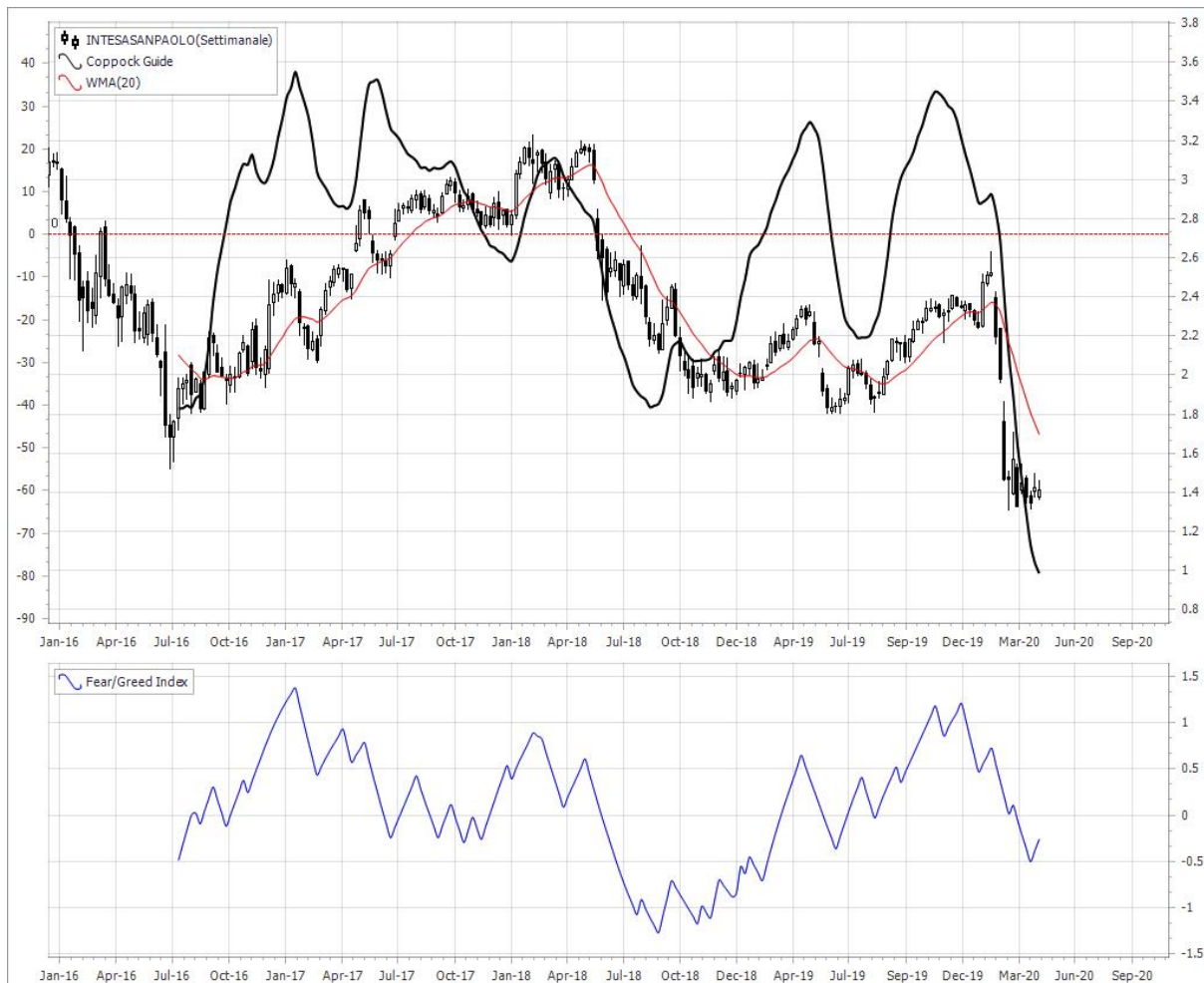
**DATI DI BILANCIO** (in milioni di euro)

**INDICI**

<b>Voci di bilancio</b>	<b>2017</b>	<b>var %</b>	<b>2018</b>	<b>var %</b>	<b>2019</b>	<b>Prezzo azione vs. Fair Value</b>	
Margine di Interesse	10021	-24,03	7613	-6,82	7094	Prezzo corrente	1,41
Margine di Intermediazione	23728	-21,70	18578	1,11	18785	Fair Value	1,53
Risultato di Gestione	10904	-30,66	7561	3,23	7805	Undervalued %	7,84
% sul margine di intermed.	45,95	-11,43	40,7	2,09	41,55		
Risultato Ante Imposte	7818	-30,19	5458	5,09	5736	<b>P/E ratio</b>	
% sul margine di intermed.	32,95	-10,83	29,38	3,95	30,54	Intesa Sanpaolo	5,90
Utile di Esercizio	7354	-44,63	4072	2,46	4172	Settore	5,90
% sul margine di intermed.	30,99	-29,27	21,92	1,32	22,21	Mercato	14,60
Totale Attivo	796861	-1,15	787721	3,60	816102		
Patrimonio Netto	56604	-3,84	54431	3,28	56215	<b>P/E Growth ratio (PEG)</b>	0,60
ROE	12,99	-42,42	7,48	-0,80	7,42		
						<b>Price to Book ratio</b>	
						Intesa Sanpaolo	0,40
						Settore	0,40
						Mercato	1,20

Fonte: Evaluation.it

Fonte: Sply Wall Street



**Figura 6:** Intesa San Paolo - Settimanale | Motore Grafico Interattivo - Template 4

## ESTRATTO DEL DISCLAIMER

**IMPORTANTE - L'analisi contenuta in questo report è completamente automatizzata ed è svolta attraverso algoritmi proprietari. Il report non va in alcun modo inteso come sollecitazione ma unicamente come supporto informativo: tutti i segnali e le indicazioni in esso contenuti sono espressione di modelli matematici.**

Sugeriamo vivamente di leggere attentamente questo **ESTRATTO DELLE CONDIZIONI** prima di utilizzare il Sito Internet e i servizi ad esso connessi. L'utente riconosce di essere informato, sin dal suo ingresso sul Sito, su queste Condizioni Generali di utilizzo e di averne preso conoscenza prima di accedere al Sito. Di conseguenza, il proseguimento della consultazione del Sito significa l'accettazione totale delle presenti Condizioni da parte dell'utente. In caso di mancata accettazione delle presenti Condizioni, l'utente non è autorizzato a proseguire la consultazione e accedere al Sito. Le persone che accedono al materiale messo a disposizione da MARKET RISK MANAGEMENT S.r.l. (di seguito MRM) sul sito [cicliemercati.it](http://cicliemercati.it), accettano integralmente le seguenti condizioni.

### Diritto di recesso

Ai sensi del Dlgs 185/99 "Attuazione della direttiva 97/7/CE relativa alla protezione dei consumatori in materia di contratti a distanza" per questo servizio NON E' PREVISTO il diritto di recesso.

### Copyright

MRM ha creato questo Sito di analisi per l'informazione personale degli utenti. L'utente può scaricare su un computer o stampare una copia delle pagine che si trovano sul Sito esclusivamente per uso personale e a fini privati, domestici, educativi e non commerciali, a condizione di conservare intatti i marchi e le menzioni sul Copyright ©, nonché le avvertenze relative ai diritti di Proprietà Intellettuale di MRM. Salvo diversamente indicato, tutti gli elementi grafici e testuali che figurano sul presente Sito e sugli allegati, quali, in particolare, logo, fotografie, immagini, illustrazioni, icone, testi, videoclip, animazioni, (di seguito denominati "contenuto") sono protetti dalla legge, in particolare dalla normativa sul diritto d'autore, il diritto dei marchi e le disposizioni derivanti dai trattati internazionali e nazionali, e questo in tutto il mondo. Il contenuto non può essere modificato né utilizzato in tutto o in parte in nessun modo e in particolare essere riprodotto, rappresentato o distribuito al pubblico, affisso, commercializzato, venduto, copiato, redistribuito, integrato in un'opera derivata, a fini pubblici o commerciali. Tutto ciò che si trova nel sito [cicliemercati.it](http://cicliemercati.it) è coperto da Copyright ©. Tutti i diritti sono riservati.

### Esclusione di offerta

Il contenuto del sito [cicliemercati.it](http://cicliemercati.it) non può in nessun caso essere interpretato come consulenza, invito all'investimento, offerta o raccomandazione per l'acquisto, la vendita, l'esercizio di una transazione o in generale l'investimento. Tramite il sito [cicliemercati.it](http://cicliemercati.it) non avviene alcuna sollecitazione al pubblico risparmio. Questo sito, tutti i suoi contenuti, inclusi i Portafogli, e tutti i contenuti dei suoi report vanno considerati esclusivamente come analisi indipendente dei mercati, svolta attraverso metodologie che - pur essendo state ampiamente testate ed essendo basate su modelli algoritmici - non forniscono alcuna garanzia di profitto. In nessun modo e per nessuna ragione l'utente di questo sito può o deve considerare le indicazioni di analisi come sollecitazione all'investimento.

### Esclusione di garanzia

MRM si impegna ad inserire nel suo sito e nei suoi report di analisi dati che provengono da fonti che ritiene serie, attendibili e affidabili. MRM non garantisce tuttavia in alcun modo che il contenuto del sito e dei report di analisi sia esatto, completo o affidabile. In particolare, le informazioni e le opinioni vengono fornite senza alcuna garanzia. Quanto contenuto nel sito e nei report di analisi non rappresenta un consiglio di investimento e MRM non garantisce che se ne possa fare affidamento per effettuare un investimento. L'eventuale utilizzo dei dati e delle informazioni come supporto di scelte di operazioni di investimento personale o altre decisioni è pertanto a completo rischio dell'utente, che si assume in proprio le responsabilità derivanti da perdite o da ogni altro danno diretto o indiretto.

### Responsabilità

In nessun caso MRM potrà essere ritenuta responsabile per danni diretti o indiretti derivanti direttamente o indirettamente dall'accesso, dal contenuto o dall'uso del sito e dei report di analisi, come pure dal browsing o da collegamenti ipertestuali (links) verso altri siti, partendo dal sito [cicliemercati.it](http://cicliemercati.it). MRM declina ogni responsabilità sulla qualità, l'affidabilità e la precisione delle informazioni contenute, distribuite e messe a disposizione degli utenti attraverso i servizi offerti sul proprio sito sotto forma di notizie, risultati di ricerche o pubblicità. L'utente accetta di utilizzare i dati e le informazioni che gli sono proposte nel sito e nei report a proprio rischio e pericolo; pertanto, né MRM né i suoi fornitori di informazioni potranno essere ritenuti responsabili per errori o ritardi nella pubblicazione degli stessi. MRM non è inoltre responsabile per danni derivanti da eventuali interruzioni, sospensioni, ritardi o anomalie nell'erogazione del servizio dipendenti dalla fornitura di energia elettrica o dal servizio telefonico, oppure da altre cause collegate al mezzo tramite il quale il contenuto del sito [cicliemercati.it](http://cicliemercati.it) viene trasmesso. MRM propone sul suo sito e sui suoi report di analisi un certo numero di portafogli e di indicazioni su mercati e titoli che ritiene di interesse. L'immissione o l'esclusione di azioni, ETF, indici, bonds o altri strumenti finanziari dagli stessi non significa tuttavia che questa operazione sia necessariamente giusta anche per gli utenti del sito e dei report e pertanto non si assume alcuna responsabilità in merito alle conseguenze che ne potrebbero derivare. Ai sensi e agli effetti della legge Draghi si informano gli utenti che gli editori del sito e dei report potrebbero detenere per sé o per i propri clienti posizioni sui titoli oggetto dell'analisi. Market Risk Management Srl come società non opera sui mercati e quindi non può essere in conflitto di interesse. Le persone della società possono avere occasionalmente posizioni personali aperte sui mercati e sugli strumenti indicati nel report.

### Restrizioni

Il sito non si rivolge a persone per le quali si debba applicare una giurisdizione che vieti la pubblicazione, l'accesso o l'utilizzo del sito [cicliemercati.it](http://cicliemercati.it).

### Condizioni del servizio

MRM fissa di seguito le condizioni del servizio, che debbono essere rispettate dagli utenti del sito [cicliemercati.it](http://cicliemercati.it). Entrando nel sito [cicliemercati.it](http://cicliemercati.it) e accedendo allo scaricamento dei reports, dichiarate esplicitamente di accettare tutti i termini di questo regolamento:

- Certifico di avere almeno diciotto (18) anni e garantisco che tutte le informazioni che fornisco sono vere ed accurate.
- Accetto le condizioni contenute nelle precedenti avvertenze legali e concordo sul fatto che MRM non può essere ritenuto responsabile per danni diretti o indiretti che dovessero risultare dall'uso di tutto o parte del contenuto del sito e dei reports e non può essere considerato perseguibile per l'uso che viene fatto del contenuto.

Accetto in particolare di utilizzare il sito solo per uso personale e di non utilizzarlo, sia direttamente che indirettamente, per:

1. trasmettere qualsivoglia contenuto che sia falso, diffamatorio, ingiurioso, volgare, detestabile, molesto, osceno, profano, minaccioso, di natura esplicitamente sessuale, lesivo della privacy, o comunque contrario alle leggi;
2. inviare materiale senza possedere i necessari diritti, o in violazione di vincoli contrattuali o relazioni fiduciarie;
3. assumere l'identità di terzi (persone o enti) o rappresentare in modo non veritiero la propria relazione con una persona o con un ente;
4. inviare, trasmettere o facilitare la trasmissione di affermazioni intenzionalmente false o fuorvianti, o utilizzare tali informazioni allo scopo di influenzare il mercato di qualsiasi titolo;
5. inviare, trasmettere o diventare i destinatari di pubblicità non richiesta, materiale promozionale o altre forme di sollecitazione;
6. offrire, vendere o acquistare qualsiasi titolo quotato o non quotato;
7. violare qualsiasi legge locale, nazionale o internazionale o accordo internazionale, inclusi i regolamenti definiti da istituzioni quali CONSOB e Banca d'Italia;
8. violare qualsiasi disposto di un organo ufficiale di controllo dei mercati in Italia e all'estero.

### Tracciabilità e redistribuzione

MRM è in grado e si riserva in particolare il diritto di tracciare informazioni sull'indirizzo IP dell'utente, sul dominio, sul tipo di computer e browser utilizzato nonché sulle pagine che l'utente è solito consultare (compreso l'utilizzo di web beacon o altre tecnologie equivalenti). MRM raccoglie tali informazioni al fine di amministrare e migliorare il proprio sistema ma soprattutto di evitare qualunque tipo di redistribuzione dei propri prodotti e di proteggere i dati sensibili dell'utente ai fini dell'accesso ai prodotti stessi (username, password). L'utente concorda sul fatto di poter essere ritenuto responsabile per ogni affermazione fatta, atti e omissioni che accadano grazie all'uso della iscrizione o password, e di non rivelare mai la password che è stata assegnata. L'utente accetta che MRM possa in ogni momento porre fine alla sua iscrizione senza alcun preavviso, nel caso fosse constatata la violazione di una qualunque prescrizione del presente regolamento.