

DAILY

05.03.2015

Aspettando il trader Draghi

Questa mattina vengo svegliato da un vento Grecale di forte intensità, che poche volte mi era capitato di sentire. Mi son detto: sarà mica un segno premonitore? Qualcosa di preoccupante sta arrivando dall'isola di Zante che è il punto di riferimento della rosa dei venti?

Ovviamente non posso non collegare il tutto al fatto che poco più a Sud si riunisce oggi la Bce per parlare proprio di Grecia. E' questo, infatti, il tema più atteso dal mercato, riguardo alla conferenza di Draghi che si terrà alle ore 14,30.

Ben poco potrà fare il Governatore sul caso Grecia, se non sottolineare la preoccupazione su come stanno andando le cose.

Come sappiamo il piano della Troika è stato sospeso per dar luogo ad una fase ponte di quattro mesi nella quale Tsipras dovrà presentare un nuovo programma in grado da convincere i creditori.

Per quanto riguarda invece il QE non ci dovrebbero essere novità, almeno in senso positivo. Ormai il più è stato fatto, mentre potrebbero arrivare solo grane dai falchi all'interno del board, in primis la Germania e l'Olanda.

Del resto in queste settimane si è sentito sempre più parlare di ripresa, con la Spagna che ha superato tutte le più ottimistiche previsioni, mentre la Germania ha visto un netto aumento dei consumi interni che poco si concilia con un'inflazione core al ribasso in ottica di medio periodo.

Perfino l'Italia si trova il segno più nelle previsioni del primo trimestre e questo la dice lunga sulla necessità di drogare il mercato di promesse ulteriori riguardo ad azioni quantitative già presenti ed annunciate.

Inoltre, il quadro valutario non sembra dare segnali di stabilizzazione, come contrariamente pensavo qualche giorno fa.

L'Euro ha ripreso infatti ad indebolirsi, avvicinandosi verso la soglia importantissima di 1,10. Una svalutazione ulteriormente aggressiva, finirebbe per alimentare i problemi contrari a quelli attuali, intaccando più del dovuto i salari reali, che in qualche modo dovrebbero essere il motore dell'economia.

Per adesso chi veramente beneficia di questo contesto sono le società che esportano, le quali sembrano le uniche ad aver messo in moto il motore della ripresa.

IL GRAFICO DEL GIORNO



Il quadro tecnico sembra nettamente migliorato rispetto a qualche mese fa quando la società avviò un rientro del piano di espansione in Russia. Il target di breve-medio, secondo l'estrapolazione Fibonacci è situato a 76.

Questa mattina la società ha pubblicato i dati del 2014:

Le vendite del gruppo a cambi costanti sono cresciute del 6%, mentre se guardiamo alle aree Europa Occidentale e mercati emergenti la crescita è stata a due cifre. Anche Reebok per il settimo trimestre consecutivo ha visto una crescita. Pesa invece la linea Golf che ha visto un declino del 28%.

La società proporrà un dividendo di 1,5 euro per azione (pay-out 53,9%), mentre per il 2015 è previsto un aumento del fatturato in una forbice compresa tra il 7 e il 10 per cento.

Alcuni dati che trovo interessanti:

L'utile netto ha subito un calo del 27% e questo era nelle previsioni.

L'indebitamento ha visto un aumento di 479 milioni dovuto in larga parte ad acquisti di azioni proprie per circa 300 mln. Ci si indebita per comprare azioni proprie: questa è la tendenza che vige sul mercato da molti mesi. Ovviamente la società ha una posizione finanziaria negativa irrilevante, pari a 185 milioni di euro.

Le scorte di magazzino sono diminuite dell'1% a sottolineare che non vi è stato un appesantimento.

Nel complesso, risalterei le previsioni per il prossimo anno, guardando oltretutto all'aumento dei consumi in Europa (in particolare la Germania dove le vendite hanno un margine migliore) e alla svalutazione dell'Euro.

ANALISI QUANTITATIVA

LEGENDA

Sopra 1,03	BUY
Tra 1 e 1,03	NEUTRAL BUY
Tra 0,97 e 1	NEUTRAL SELL
Sotto 0,97	SELL

DAX

DAIMLER AG NA O.N.	87,99 (c)	1,09000
DT.TELEKOM AG NA	16,720 (c)	1,08800
DEUTSCHE BOERSE NA O.N.	70,61 (c)	1,07000
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	113,00 (c)	1,07000
LINDE AG O.N.	182,40 (c)	1,07000
CONTINENTAL AG O.N.	210,40 (c)	1,07000
VOLKSWAGEN AG VZO O.N.	224,20 (c)	1,07000
HEIDELBERGCEMENT AG O.N.	69,34 (c)	1,07000
INFINEON TECH.AG NA O.N.	10,495 (c)	1,06400
K+S AG NA O.N.	28,475 (c)	1,06300
BASF SE NA O.N.	85,85 (c)	1,06000
SAP SE O.N.	63,07 (c)	1,06000
MERCK KGAA O.N.	96,87 (c)	1,06000
DEUTSCHE BANK AG NA O.N.	28,935 (c)	1,05600
HENKEL AG+CO.KGAA VZO	105,50 (c)	1,05000
ADDAS AG NA O.N.	69,00 (c)	1,05000
DEUTSCHE POST AG NA O.N.	30,070 (c)	1,04400
LANXESS AG	45,820 (c)	1,04200
MUENCH.RUECKVERS.VNA O.N.	185,35 (c)	1,04000
FRESEN.MED.CARE KGAA O.N.	73,72 (c)	1,04000
FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.	51,27 (c)	1,04000
BAYER AG NA	132,50 (c)	1,04000
THYSSENKRUPP AG O.N.	23,305 (c)	1,03900
COMMERZBANK AG	11,760 (c)	1,03700
SIEMENS AG NA	98,31 (c)	1,03000
ALLIANZ SE VNA O.N.	151,05 (c)	1,03000
BEIERSDORF AG O.N.	78,56 (c)	1,01000
E.ON SE NA	14,075 (c)	1,00100
RWE AG ST O.N.	24,475 (c)	0,97500
LUFTHANSA AG VNA O.N.	13,060 (c)	0,94000

Glossario

<http://www.moneyriskanalysis.com/it/glossario.php>

General Disclaimer

L'analisi dei dati e le informazioni contenute in questo documento sono preparate a solo scopo informativo, e non rappresentano un'offerta o sollecitazione di un'offerta a comprare o vendere quote di Fondi di Investimento o di qualsiasi altro strumento finanziario, o a sottoscrivere Contratti di Gestione di qualunque società'.

Questo documento non fornisce nessuna indicazione, consulenza o informazione necessaria a prendere alcuna decisione di investimento. La performance del passato non e' indicativa di uguali rendimenti nel futuro.

Copyright Money Risk Analysis © Riproduzione riservata