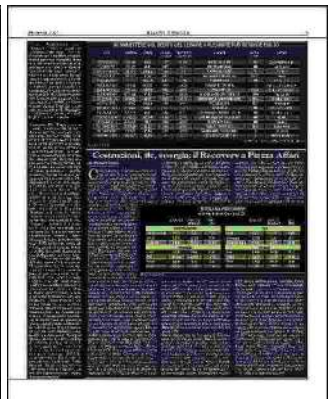


ZONA GIALLA *Si allentano le restrizioni. Dal turismo alla ristorazione e all'entertainment: dove investire per sfruttare la voglia di uscire di casa e tornare a una vita normale*

Riparty Italia

80 titoli che devono ancora recuperare il terreno perduto



ZONA GIALLA Da lunedì 26 molti servizi potranno riaprire. Dai gruppi del turismo a quelli della ristorazione fino all'entertainment: le società che negli ultimi 14 mesi hanno fatto peggio dei mercati adesso potranno recuperare? La parola ai gestori

Riparty con 80 titoli

di Elena Dal Maso e Marco Capponi

Una speranza s'agira per l'Italia, dove lunedì 26 molti servizi potranno riaprire i battenti. Le borse, da inizio anno, sono salite in media del 10% grazie alle attese di questo riavvio e sulle aspettative legate alle vaccinazioni. Come hanno sottolineato gli economisti di Unicredit, il Pmi servizi europeo ad aprile è tornato finalmente in territorio espansivo (a 50,3 da 49,6) dopo otto mesi sotto quota 50. Infatti, come hanno spiegato gli analisti della banca milanese, finora la ripresa è stata caratterizzata «da un marcatissimo disaccoppiamento tra settore manifatturiero e terziario». Ma c'è ancora spazio perché i mercati possano correre? Secondo Goldman Sachs assolutamente sì. La banca d'affari ritiene che l'Ue si stia giocando le carte da ora fino a luglio, quando gli analisti si attendono che la maggior parte della popolazione sarà vaccinata. E parlano di attese «sopra il consenso dell'area dell'euro del 5,1% nel 2021, grazie all'immunizzazione diffusa». Ma anche al Recovery Fund che deve ancora partire. Goldman Sachs punta sull'Europa con un indice proprietario dedicato Reopening composto da una sessantina di titoli (tabella qui accanto). Da inizio 2020 ad oggi il basket è ancora negativo per il 30% circa. Fra i titoli che pesano di più compaiono le linee aeree. International Consolidated Airlines Group, per esempio, fusione fra la spagnola Iberia e l'inglese British Airways, deve ancora recuperare il 16% rispetto ai valori pre-Covid. Dufry (duty free) il 27%, Airbus il 25% circa, Ryanair invece è sopra del 3%, Rolls Royce è al di sotto circa del 55%, easyJet del 33%, la compagnia di crociere Carnival del 45% e il colosso tedesco dei viaggi Tui del 29%. Fanno parte dell'indice tre titoli italiani: Technogym (-2,7%), Autogrill (-25%), deve fare un aumento di capitale) ed Enav (aerporti, -36% circa).

Si può scommettere sul «Riparty Italia» anche con un basket di bond (una ventina), come quello che ha costruito per MF-Milano Finanza Giacomo Alessi, analista di Marzotto sim, puntando sui viaggi con Dufry, Edreams il sito di prenotazioni (rende il 6,5%, ma ha un rating CCC+, basso), due vettori aerei

SU CHE COSA SCOMMETTE GOLDMAN SACHS IN EUROPA CON LE RIAPERTURE

Nome	Peso	Azioni	Prezzo	Var% da 20-feb-20	Var% 2021
* International Consolidated Airlines Grou	4.700636	232.055	197,26	-52,13	25,47
* Compass Group PLC	4.065239	25.135	1.575	-18,91	15,92
* Dufry AG	4.046223	8.582	58,46	-27,1	4,64
* H & M Hennes & Mauritz AB	4.02525	22.304	205,4	1,69	20,55
* Accor SA	3.998109	13.569	33,13	-14,29	12,91
* Unibail-Rodamco-Westfield	3.941853	6.572	67,44	-46,26	4,43
* InterContinental Hotels Group PLC	3.837159	7.414	5.040	-0,29	8,87
* Next PLC	3.791418	4.643	7.952	12,97	13,6
* Airbus SE	3.783187	4.345	97,9	-24,34	11,06
* Safran SA	3.525412	3.353	118,22	-16,84	4,39
* Ryanair Holdings PLC	3.522537	25.389	15,6	3,06	-2,49
* MTU Aero Engines AG	3.343797	1.942	193,6	-25,43	-7,71
* Aena SME SA	3.242882	2.686	135,75	-18,61	-3,87
* Rolls-Royce Holdings PLC	3.218812	306.703	102,2	-54,92	-7,58
* easyJet PLC	3.088059	30.351	990,8	-33,32	21,87
* Klepierre SA	3.065854	16.478	20,92	-29,03	14,46
* Arountown SA	2.876896	52.683	6,14	-27,84	2,65
* Sodexo SA	2.846324	3.854	83,04	-17,77	20,51
* Carnival PLC	2.602006	15.490	1.635,8	-45,28	22,56
* Whitbread PLC	2.558173	7.390	3.371	-16,1	10,03
* TUI AG	2.450776	61.100.0701	4,51	-29,51	38,16
* Land Securities Group PLC	1.850501	25.568	704,8	-25,63	6,8
* British Land Co PLC/The	1.821014	35.311	502,2	-9,87	4,58
* Fraport AG Frankfurt Airport Services Wo	1.754277	3.909	50,46	-25,58	4,54
* Marks & Spencer Group PLC	1.710847	108.114	154,1	-15,14	15,96
* Flughafen Zurich AG	1.609261	1.289	154,8	-9,96	-0,36
* Merlin Properties Socimi SA	1.233937	15.603	8.892	-31,81	16,22
* Meggitt PLC	1.212471	25.540	462,3	-23,12	0,86
* Wizz Air Holdings Plc	1.164373	2.428	4.670	6,49	3,57
* Aeroports de Paris	1.159178	1.286	101,35	-38,53	-3,53
* CTS Eventim AG & Co KGaA	1.146443	2.388	53,98	-6,83	0,88
* Greggs PLC	1.016192	4.310	2.296	-4,91	29,72
* Technogym SpA	0.894334	9.125	11,02	-2,66	17,75
* ICADE	0.880329	1.537	64,4	-37,5	3,34
* IWG PLC	0.876895	24.384	350,2	-20,25	3,88
* Basic-Fit NV	0.869013	2.768	35,3	0,34	17,73
* Autogrill SpA	0.852183	14.029	6,83	-24,92	26
* Melia Hotels International SA	0.806288	13.678	6.628	-7,95	18,29
* WH Smith PLC	0.657821	3.431	1.866,5	-20,95	24,6
* J D Wetherspoon PLC	0.601655	4.286	1.367	-9,61	23,12
* IMMOFINANZ AG	0.580967	3.619	18,05	-30,71	8,6
* Hammerson PLC	0.570757	148.731	37,37	-63,13	52,92
* SSP Group Plc	0.542516	16.121,64	327,7	-41,53	19,64
* Ellor Group SA	0.506678	8.484	6.715	-49,11	23,82
* Kinopolis Group NV	0.485142	1.242	43,92	-30	24,89
* Deutsche EuroShop AG	0.437033	2.733	17,98	-27,46	-0,92
* Mitchells & Butlers PLC	0.338187	10.883,3342	302,6	-19,35	40,68
* Enav SpA	0.327703	9.414	3.914	-35,84	8,78
* Marston's PLC	0.297534	30.483	95,05	-10,88	26,72
* Finnair Oyj	0.281772	43.808	0.7232	-32,7	-4,29
* Restaurant Group PLC/The	0.276411	21.919,45685	122,8	-4,26	93,11
* Dalata Hotel Group PLC	0.243056	6.183	4,42	-10,2	16,25
* Go-Ahead Group PLC/The	0.147534	1.106	1.299	-38,14	35,09
* Senior PLC	0.138388	11.382	118,4	-24,9	30,42
* Gym Group PLC/The	0.116385	4.626	245	-20,65	13,36
* On the Beach Group PLC	0.062521	1.524	399,5	-6,48	8,05

GRAFICA DI MILANO FINANZA

quali Air France e Finnair (5,7%), Carnival, Samsonite (valigie), Ivs (distributori automatici) e Rolls Royce, che produce motori per velivoli. Il mondo delle scommesse e dei casinò è stato molto danneggiato dal Covid «e ora potrebbe giovarsi delle riaperture», aggiunge Alessi, che ha selezionato Gamma Bidco, il proprietario di Gamenet (1.700 agenzie di scommesse in Italia) e Novomatic (casino). Nella tabella compaiono i bond di Inter e Juventus, che rivedranno i tifosi

negli stadi. Sul fronte azionario, secondo Lorenzo Batacchi, portafoglio manager di Bper Banca e socio Assiom Forex, «i listini in generale sono saliti del 10% quest'anno, ma una crescita a questi ritmi non è sostenibile. Adesso arriva la parte più difficile: vedere come l'Italia e l'Europa si giocano le vaccinazioni e il Recovery Fund. Spazio per crescere ce n'è, i mercati saranno attenti a come vengono messi in pratica i progetti». Pierre Lamelin, gestore azio-

nario Europa di Comgest, ritiene che Campari dovrebbe essere «un chiaro beneficiario data la sua forte esposizione all'Europa e al fatto che la principale occasione di consumo del marchio chiave, Aperol, è la terrazza all'aperto». Campari,



visto che «l'attività con i bar e i ristoranti è un'impresa ad alto margine», aggiunge il gestore. Secondo cui Amplifon, rivenditore di apparecchi acustici, «sarà uno dei beneficiari sia della riapertura che degli alti tassi di vaccinazione degli anziani». Quanto ai vettori aerei, Ryanair vede la stagione estiva a livelli del 50-55% del traffico normale. Tuttavia, precisa Lamelin, la compagnia è «indietro rispetto ai normali livelli di prenotazione per l'importante stagione estiva, quindi la visibilità a breve termine rimane bassa. Lo stesso vale per Amadeus It, il maggiore sistema di prenotazione di biglietti aerei al mondo».

Antonio De Negri, ceo e founder di Cirdan Capital, guarda a «compagnie low cost e low emission, molto flessibili negli schemi di erogazione dei servizi e dei prezzi, per viaggi di piacere, non di lavoro, prima domestici poi internazionali». De Negri punta su Jet2 e Ryanair, mentre nel settore hospitality preferisce Accor e Intercontinental. Per la ripresa della vita fuori casa, ristoranti e parchi tematici, Cirdan Capital è positiva su Restaurant Group Plc, Heineken Nv e su titoli legati all'outdoor entertainment quali Cineworld e La Francaise Des Jeux. Mentre Alessandro Allegri, ad di Ambrosetti sim, suggerisce di guardare ai titoli sottovalutati rispetto ai competitor: «Nella gdo, Carrefour e Jeronimo Martins, nel lusso, Lvmh ed Hermes, nel turismo Lufthansa, Accor, Intercontinental Hotels». Proprio il turismo è la chiave di volta dei portafogli del re-opening: «Un'occasione interessante», osserva Diego Franzin, head of portfolio strategy di Plenisfer sgr, «sono gli eventi, in cui si possono trovare realtà di grandi dimensioni con tradizionale crescita strutturale». Un nome su tutti: quello della britannica Informa, su cui Morgan Stanley ha recentemente indicato nel suo scenario base un potenziale rialzista del 20%. Nel retail invece il gestore suggerisce società con business fondati su «prodotti a bassissimo prezzo ma elevate vendite al metro quadro, come la conglomerata britannica Abif, che controlla il brand Primark, con ticket medio di 3 o 4 sterline, presenza internazionale e forte crescita negli Usa». Gianmarco Rania, responsabile azionario di Banor Capital, punta su «Airbus, leader nella produzione di velivoli civili, ben posizionato per un forte rimbalzo», ma anche su Amadeus (Morgan Stanley la vede al +16%), società di software per la gestione delle compagnie aeree, «un titolo di alta qualità che ha generato storicamente una redditività superiore alla media, assieme a tassi di crescita elevati». Nelle bevande, Rania punta infine su Heineken e Pernod Ricard. Un brindisi beneaugurante. (riproduzione riservata)

SCOMMETTERE SUL DEBITO DEL LEISURE & PLEASURE PUÒ RENDERE MOLTO

ISIN	Scadenza	Prezzo	Spread con BTP	Rendimento a Scadenza	Emittente	Rating medio	Settore
XS2333564503	15/04/28	98,8	317	3,57%	DUFY ONE BV	B+	Store Aeroportuali
FR0013477254	16/01/25	93,94	357	3,48%	AIR FRANCE-KLM	NR	Vettori Aerei
XS2264155305	01/03/26	110,59	438	4,17%	CARNIVAL CORP	B	Crociere
XS1879565791	01/09/23	97,47	685	6,57%	EDREAMS ODIGEO SA	CCC+	Internet
FI4000441860	Perp	108,78	602	5,74%	FINNAIR OYJ	NR	Vettori Aerei
XS2321537255	15/07/25	101,37	478	4,63%	GAMMA BIDCO SPA	B	Agenzie di scommesse
BE6325871166	15/01/27	106,05	583	5,60%	HOUSE OF HR	CCC+	Human Resources
XS2084425466	28/11/24	97,83	270	2,60%	IMMOBILIARE GRANDE DIST	BB+	Real Estate
XS1739592142	31/12/22	98,54	597	5,60%	INTER MEDIA COMMUNICATIO	BB-	Intrattenimento
XS2271356201	15/12/25	106,68	400	3,98%	WEBUILD SPA	BB-	Infrastrutture
XS2049317808	18/10/26	100,61	277	2,80%	IVS GROUP	NR	Automatic Vendor
XS1915596222	19/02/24	99,44	363	3,41%	JUVENTUS FOOTBALL CLUB	NR	Intrattenimento
NO0010911506	15/12/25	102,48	273	2,71%	LINK MOBILITY GROUP HLDG	NR	Mobilità
AT0000A1LHT0	20/09/23	96,1	332	3,04%	NOVOMATIC AG	BB	Casino
XS1819574929	09/05/28	92,02	242	2,82%	ROLLS-ROYCE PLC	BB-	Motori Aerei
XS1811792792	15/05/26	97,83	379	3,90%	SAMSONITE FINCO SARL	B	Valigeria
XS2210013970	31/07/25	99,69	-	5,53%	STONEGATE PUB FIN	B	Ristoranti e Pub

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

Fonte: Fonte: Marzotto Sim per MF-Milano Finanza