

► INVESTIMENTI

Sconti del 50% sui titoli tedeschi «Tirano» le aziende con più liquidità

L'indice Dax è a pochi punti percentuali dal suo massimo storico. Ma le offerte promosse da società a larga capitalizzazione sono interessanti. Pesano, però, i timori per costi energetici, burocrazia e poca manodopera

di **GIANLUCA BALDINI**



■ Con circa 16.000 punti, il Dax è a pochi punti percentuali del suo massimo storico. Ma questo non significa che tutte le azioni siano costose, se si guarda a multipli come quello che confronta la capitalizzazione di Borsa di una società con il patrimonio netto. «Per cinque società su 40 che compongono l'indice Dax un'analisi pubblicata recentemente dal quotidiano tedesco *Handelsblatt* mostra sconti addirittura del 50% e più rispetto alla media ventennale. Sconti consistenti hanno, naturalmente, delle giustificazioni e colpisce che si parla di campioni tedeschi come Basf, Volkswagen, il gruppo sanitario Fresenius, Deutsche Bank e il gigante elettrico Rwe. Tante opportunità interessanti da valutare approfonditamente fra le società a larga capitalizzazione ma anche fra le più piccole», dice **Salvatore Gaziano** di SoldiExpert Scf.

Sul mercato azionario tedesco, similmente a quello che sta accadendo in molti mercati azionari, sono comunque da qualche anno le società a maggiore capitalizzazione a sovraperformare rispetto a quelle più piccole. Mentre i quaranta maggiori titoli del-

l'indice principale Dax 2023 sono aumentati finora del 16% circa, le 50 società di medie dimensioni dell'MDax sono aumentate dell'11% e, a 3 anni, questo divario si amplierà molto di più. Dall'inizio della guerra in Ucraina, i grandi investitori si sono, infatti, allontanati dai titoli più piccoli, preferendo puntare sulle società più liquide.

Da qualche tempo, il sentiment sulla «locomotiva tedesca», anche fra i grandi indu-

striali, non è molto positivo come denunciato recente-

mente dal numero uno di Siemens, **Roland Busch**, nonostante la sua azienda, a livello mondiale, viaggi con il vento in poppa e un portafoglio ordini ai massimi da sempre: «Siamo diventati incredibilmente complicati e lenti con tutto. A livello internazionale, questo sta diventando sempre più uno svantaggio competitivo».

A preoccupare gli imprenditori tedeschi ci sono, in cima alla lista, i costi energetici più elevati, l'eccessiva burocrazia, la diffidenza verso la politica e la mancanza di per-

sonale. Secondo le attuali stime del Kiel institute for the world economy (Ifw), gli investimenti in Germania aumenteranno del 2,2% entro la fine del prossimo anno, un dato deludente in un confronto internazionale.

Proprio questa settimana la Bundesbank ha dichiarato che l'economia tedesca, fortemente industriale, potrebbe subire quest'anno una contrazione maggiore rispetto a quanto previsto solo poche settimane fa, nonostante un piccolo rimbalzo nel secondo

trimestre.

La Germania sta, insomma, scontando un calo della domanda globale di beni, dovuto ai tassi più elevati che limitano gli investimenti. Per i tre mesi terminati a giugno, la Bundesbank ha previsto una lieve crescita, ma le prospettive sono peggiorate rispetto alla precedente stima. Questo, però, non significa che non vi siano delle opportunità per chi sa scegliere i titoli giusti, di recente anche caratterizzati da valori scontati.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

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



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Strumento	Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● Etf	Ishares Mdx Ucits Etf (De)	De0005933923	11,23%	10,48%	2,27%
● Etf	Xtrackers Dax Ucits Etf 1c	Lu0274211480	15,86%	27,85%	25,26%
● Azione	Deutsche Post Ag	De0005552004	36,24%	34,72%	54,58%
● Azione	Siemens Ag	De0007236101	19,56%	61,69%	48,85%
● Azione	Deutsche Boerse	De0005810055	4,11%	4,89%	7,24%
● Azione	Sap Se	De0007164600	35,80%	54,10%	2,63%
● Azione	Allianz Se	De0008404005	10,23%	30,31%	30,69%
● Azione	Hugo Boss Ag	De000a1phff7	39,35%	35,74%	204,96%
● Azione	Munich Re Ag	De0008430026	9,60%	55,00%	42,77%
● Azione	Bayer Ag	De000bay0017	8,48%	-3,67%	-12,20%

Dati al 17/7/2023, Fonte: Ufficio Studi SoldiExpert SCF

LaVerità