

Volano i titoli tedeschi del riarmo Occhi sulla riuscita del piano Merz

La maxi misura approvata dal Bundestag ha trainato la filiera legata alla Difesa. Ma il futuro dei prezzi delle azioni dipende dalla capacità di tradurre gli annunci in una crescita solida, non solo indotta dai consumi

di **GIANLUCA BALDINI**



«Da inizio anno una delle Borse migliori è quella tedesca grazie alle misure straordinarie annunciate dal governo Merz», spiega **Salvatore Gaziano**, responsabile delle strategie di investimento di SoldiExpert Scf. «Ma da qualche mese a vedere l'indice Dax il clima di euforia si è un po' raffreddato ed è chi vede delle sfide ancora importanti da superare». Per l'investitore, il punto è come posizionarsi. La spinta iniziale è arrivata dal maxi piano approvato dal Bundestag (difesa e infrastrutture), che ha trainato i titoli collegati a riarmo, cantieri, rete elettrica, materiali, ingegneria e sistemi dual-use. Qui l'approccio più lineare resta un'esposizione tematica: società della difesa, aziende di infrastrutture/servizi pubblici con contratti indicizzati e player dell'automazione industriale. Accanto a queste, utilities di rete e rinnovabili con pipeline visibile e disciplina sul capitale.

La seconda gamba è la «qualità difensiva»: campioni nazionali dell'export con bilanci solidi, pricing power e filiere globali (chimica di specialità, healthcare, software industriale). Più selettivo l'approc-

cio su cicli profondi e auto tradizionale: il comparto è sotto pressione per transizione elettrica, concorrenza asiatica e capex pesanti. Meglio puntare su nicchie ad alto valore aggiunto della catena (componentistica power-electronics, test & measurement, software per veicoli, fornitori di sistemi di sicurezza) evitando esposizioni sbilanciate su modelli a basso margine.

Sul «come» investire: un insieme diversificato tramite etf su Dax/Mdax/PrimeAllShare, con sovrappesi tattici ai temi

I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO						
Strumento	Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni	
Azione	Sap Se	De0007164600	-3,85%	11,10%	182,27%	
Azione	Fuchs Petrolub	De000a3e5d56	1,52%	-3,64%	58,83%	
Azione	Hugo Boss	De000a1phff7	-6,03%	5,27%	-13,88%	
Azione	Siemens Ag	De0007236101	24,12%	28,77%	152,11%	
Azione	Allianz Se	De0008404005	25,56%	25,31%	157,90%	
Azione	Rheinmetall Ag	De0007030009	220,61%	306,87%	1150,26%	
Azione	Deutsche Börse Ag	De0005810055	2,20%	8,81%	42,95%	
Azione	Thyssenkrupp Ag	De0007500001	211,04%	267,35%	146,79%	
Azione	Heidelberg Materials Ag	De0006047004	66,73%	97,82%	416,90%	
Azione	Commerzbank Ag	De000cbk1001	114,38%	106,25%	355,11%	
Azione	Fresenius Se & Co. KgaA	De0005785604	41,40%	41,91%	122,47%	
Azione	E.on Se	De000enag999	48,08%	24,32%	124,79%	
Azione	Talanx Ag	De000tix1005	38,87%	50,90%	241,49%	
Etf	Xtrackers Dax Ucits Etf Ic	Lu0274211480	18,81%	22,86%	90,93%	
Etf	Ishares Mdax Ucits Etf (De)	De0005933923	17,07%	11,07%	31,27%	

Dati al 26/9/2025, Fonte: ufficio studi SoldiExpert Scf

LaVerità

difesa-infrastrutture e automazione può essere di certo interessante. In ottica rischio-rendimento, può essere utile affiancare coperture sul cambio (se il portafoglio è in dollari/franchi o sterline) e su volatilità di breve periodo. Per quanto riguarda il reddito fisso, è bene privilegiare emissioni investment grade legate a progetti infrastrutturali o green senior garantite da flussi regolati. È sensato pianificare ingressi scaglionati (piani di accumulo) e ribilanci periodici, così da sfruttare fasi di de-

bolezza del mercato tedesco senza inseguire i prezzi.

«Il Dax ha un rapporto prezzo/utigli di circa 15 volte e continua a essere scambiato a multipli che, rettificati per la crescita attesa, lasciano spazio a una potenziale rivalutazione se sarà realizzata la prevista accelerazione di questi ultimi nei prossimi due anni. Il futuro della Borsa tedesca è strettamente legato alla capacità del governo **Merz** di tradurre gli annunci in una crescita solida», conclude **Gaziano**.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



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