

## Le quotate italiane che valgono meno della cassa netta

**N**el suo ultimo report sui mercati Bank of America Merrill Lynch scrive che a dominare il mondo oggi è chi ha liquidità. Dopo che Piazza Affari ha perso il 40% nell'ultimo mese, stanno emergendo società che hanno una cassa netta superiore alla loro capitalizzazione. Nella tabella in pagina emerge per esempio Danieli, con 673 milioni di market cap e un rapporto cassa netta-capitalizzazione del 144,5%. «Bisogna fare attenzione che avere cassa netta non significa automaticamente non avere problemi patrimoniali», spiega Alberto Villa, Head of Equity research di Intermonte Sim. «E bisogna tener conto dell'evoluzione del circolante e degli investimenti che in alcuni periodi, per certi settori, è molto più sostenuto, mentre altri beneficiano di anticipi dai clienti sulle commesse». In momenti di forte stress dei mercati chi si presenta all'appuntamento della volatilità con una situazione più favorevole chiaramente è avvantaggiato, prosegue l'esperto.

### LE QUOTATE CON PIÙ CASSA RISPETTO ALLA CAPITALIZZAZIONE DI BORSA

Società	Prezzo (€)	Rapporto net cash/ capitalizz. borsa
❖ STMICROELECTRONICS	15,0	5,5%
❖ FIAT CHRYSLER	5,8	33,6%
❖ MONCLER	27,0	8,8%
❖ TENARIS	5,0	5,1%
❖ DIASORIN	114,4	4,7%
❖ ENAV	3,6	4,4%
❖ DE' LONGHI	14,1	20,4%
❖ FERRAGAMO	11,2	9,3%
❖ TECHNOGYM	6,0	2,9%
❖ SARAS	0,7	15,1%
❖ DANIELI	10,7	144,5%
❖ DATALOGIC	9,0	2,9%
❖ SESA	32,5	10,7%
❖ EL.EN.	14,1	12,8%
❖ SAES GETTERS	15,0	34,2%
❖ SALCEF GROUP	9,0	17,2%
❖ AVIO	10,3	13,9%
❖ FINE FOODS	10,0	12,8%
❖ BE	0,9	2,7%
❖ TXT E-SOLUTIONS	4,7	80,9%
❖ INDEL B	12,6	21,9%
❖ NOTORIOUS PICTURES	1,7	0,4%
❖ ELES	2,2	1,5%

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

«L'industria dell'auto in questo periodo sta soffrendo molto, perché con le fabbriche chiuse, anche se per poche settimane, l'azienda brucia cassa più velocemente rispetto al settore servizi, i gruppi devono sostenere costi fissi enormi», aggiunge. Il rapporto tra net cash market cap per Fca appare favorevole (33,6%), ma bisogna considerare anche altri fattori. Pare che il gruppo Fca, in via di fusione con Psa, intenda convertire parte della produzione in ventilatori per gli ospedali per contrastare l'epidemia. Per Villa la notizia potrebbe essere positiva, «perché potrebbe nascere una sezione permanente all'interno di Fca, il Covid-19 non se ne andrà tanto facilmente ed in alcune regioni l'eccesso di capacità produttiva nel comparto auto è un dato di fatto». Altri titoli che hanno un rapporto positivo a favore della cassa netta sono Moncler (8,8%) e Ferragamo (9,3%), De' Longhi (20,4%), oltre a pmi dello Star, come Sesa, El.En e Saes Getters. (riproduzione riservata)