

INTERMONTE: LA LIQUIDITÀ TRA LE MEDIE IMPRESE QUOTATE È TORNATA A SALIRE (+17%)

Più vivacità tra le mid cap

Sul listino 15 piccole e medie quotate presentano una crescita dell'utile per azione superiore al 25% annuo

DI ELENA DAL MASO

Negli ultimi sei mesi, nonostante i dazi e le guerre in Ucraina e Medio Oriente, il Ftse Mib è salito del 17% circa, il Ftse Mid Cap dell'11% e l'indice Ftse Small Cap del 9%. Le pmi di Piazza Affari, invece, racchiuse nell'Egm, hanno guadagnato il 3,5% contro il +7,3% dell'indice Msci Europe Small Cap. Sul fronte delle stime, da inizio 2025 **Intermonte** ha registrato una riduzione delle previsioni sugli utili per azione (eps) del 5,9% per l'anno in corso e del 5,4% per il 2026. Negli ultimi 30 giorni, tuttavia, le revisioni si sono mosse poco. E' quanto emerge dal Monitor mensile messo a punto da Andrea Randone, Head of Mid Small Cap Research di **Intermonte**. In termine di rapporto prezzo/utigli (p/e), l'universo mid/small cap continua a trattare con un premio del 18% rispetto alle large cap, valore sostanzialmente stabile rispetto a un mese fa e leg-

germente al di sotto della media storica, pari al 20%. Sul fronte della liquidità, invece, l'analisi dei volumi evidenzia un netto miglioramento per le large cap, con una crescita del 12,2% rispetto allo stesso periodo del 2024 e un incremento del 34,1% da inizio anno. Anche per le mid cap **Intermonte** registra un andamento positivo, con una crescita del 17% su base annua dopo un lungo periodo di flessione iniziato con il rialzo dei tassi. Il quadro resta invece debole per le small cap, che mostrano una flessione dell'1,1% rispetto allo scorso anno, sebbene i dati più recenti segnalino un trend in recupero. Arrivando alla crescita dell'utile per azione (eps) 2025 rispetto al 2024, i migliori 15 titoli che emergono fra le mid and small Cap seguite da **Intermonte** sono: Antares Vision (262%), Abitare In (219%), Fincantieri (108%), Emak (73%), Txt E-Solutions (48%), Notorious Pictures (45%), Lottomatica (43%), Cyberoo (41%), Bff-Bank (40%), Sys-Dat (39%), Fine

MID & SMALL CAP, CHI È CRESCIUTA DI PIÙ COME UTILE PER AZIONE (EPS)

Titolo	Prezzo	Capitalizz. In mln euro	p/e 24	p/e 25	Crescita dell'eps
ANTARES VISION	4,5	318	nm	27,9	262%
ABITARE IN	3,2	84	14,0	4,4	219%
FINCANTIERI	14,6	4712	82,7	39,8	108%
EMAK	0,9	144	16,2	9,4	73%
TXT E-SOLUTIONS	34,5	449	23,3	15,7	48%
NOTORIOUS PICTURES	0,7	17	9,7	6,7	45%
LOTTOMATICA	23,5	5.923	23,8	16,7	43%
CYBEROO	1,6	65	16,4	11,7	41%
BFF BANK	8,8	1.659	11,8	8,4	40%
SYS-DAT	5,7	178	26,4	19,1	39%
FINE FOODS	7,6	168	19,0	14,2	34%
WEBUILD	3,5	3539	13,9	10,4	34%
THE ITALIAN SEA GROUP	5,8	306	9,0	6,9	31%
REWAY GROUP	8,0	242	14,2	11,3	26%
WIIT	15,4	432	29,2	23,4	25%

Fonte: **Intermonte** SIM and FactSet

Withub

Foods (34%), Webuild (34%), The Italian Sea Group (31%), Reway Group (26%) e Wiit (25%). Dal punto di vista strategico, gli ultimi tre mesi, sottolinea Randone, «sono stati caratterizzati da forti movimenti di mercato, legati alle tensioni commerciali e geopolitiche. Nonostante ciò, i messaggi emersi dai risultati del primo trimestre sono stati generalmente rassicuranti sulle ca-

pacità delle imprese di mantenere una certa solidità degli utili, nonostante l'elevato livello di incertezza macroeconomica». In un simile contesto, i mercati azionari si mostrano «sensibili ai segnali di politica economica, con margini di rialzo per i settori difensivi, legati all'energia o protetti dall'inflazione», nota lo specialista. Che ricorda come «l'estate sia un periodo difficile da prevedere per i mer-

cati», ma ritiene che «le mid cap restino interessanti. È consigliabile un approccio selettivo, verso titoli di qualità, leader di settore, con valutazioni giustificate da prospettive di crescita realistiche o da una solida generazione di cassa». A breve partirà il Fnsi, ossia il fondo del Mef a capitale misto pubblico-privato, un «catalizzatore positivo per il settore». (riproduzione riservata)