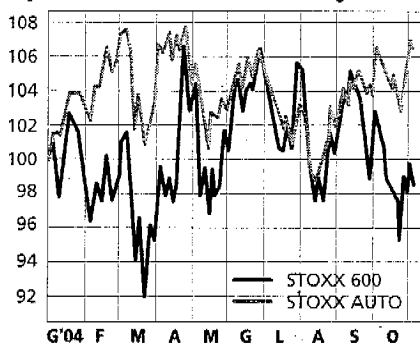


# L'auto europea spera nella riscossa

Dal punto di vista tecnico emergono spunti rialzisti per il settore che da inizio anno rimane però all'ultimo posto per performance

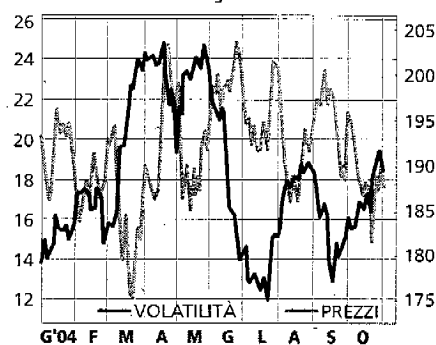
## Il comparto auto e l'EuroStoxx600

Grafico normalizzato in base 100 dal 1° gen. 2004



## L'EuroStoxx Auto e la volatilità

Volatilità calcolata a 30 giorni



L'indice Dj EuroStoxx Automobiles & Parts Supersector (questo il nome esatto dell'indice relativo al settore automobilistico del Vecchio Continente) mostra un'ampia divergenza nei confronti dello EuroStoxx600, paniere benchmark per l'intero mercato azionario europeo. Una differenza che potrebbe essere presto annullata grazie alla buona impostazione tecnica delle blue chip dell'auto.

GIANLUIGI RAIMONDI

**B**eati gli ultimi perché saranno i primi. O, per meglio dire, in pole position, dato che da inizio anno il settore europeo con la performance peggiore è stato quello automobilistico. E proprio questo comparto mostra ora le migliori prospettive, sia dal punto di vista tecnico sia fondamentale, per ripartire. I numeri parlano chiaro: il Dow Jones EuroStoxx Automobiles & Parts Supersector, questo il nome esatto dell'indice, ha accusato un ribasso dell'1,60% contro il +6,50% dello EuropeStoxx600, paniere benchmark per l'intero mercato azionario europeo. Tuttavia, mentre quest'ultimo si trova ormai in area tecnica di ipercomprato (dove, generalmente, iniziano le correzioni) e mostra un rapporto tra prezzo e utili (p/e) pari a 20, l'indice relativo alle case automobilistiche è ancora in zona neutrale con un p/e inferiore (13,55). Inoltre, sempre dal punto di vista tecnico, l'EuroStoxx Auto ha recentemente intrapreso un movimento

rialzista che ha portato i corsi a confermare il superamento di un'importante trendline ribassista. Un movimento che ha buone possibilità di consentire al paniere di tornare sui massimi del 2004, in area 205 punti base, livello che comporterebbe un incremento di circa il 10% rispetto alla quotazione attuale. Anche le vendite poi, almeno a livello europeo, mostrano da inizio anno una crescita dell'1,4 per cento. «Si tratta di un bilancio apprezzabile - si legge nell'ultimo bollettino diramato dall'Associazione nazionale fra le industrie automobilistiche (Anfia) - Al conseguimento di questo risultato hanno senz'altro contribuito l'ampliamento dell'offerta e l'interesse dei consumatori nei confronti dei nuovi modelli, specie di quelli delle marche nazionali». In aggiunta, nonostante la debolezza del dollaro, il fatturato delle case europee è rimasto stabile anche negli Stati Uniti. Soprattutto grazie a un'attenta politica di fidelizzazione della clientela. Bmw e Volkswagen, per esempio, hanno annunciato la cre-

azione di una serie di vere e proprie banche, attraverso le quali sarà possibile non solo accedere a finanziamenti per l'acquisto dei veicoli, ma anche effettuare tutte le altre tradizionali operazioni di sportello. Per sfruttare con un rischio limitato il trend rialzista del settore auto, gli investitori italiani hanno a disposizione un certificato di tipo benchmark (ossia privo di effetto leva) emesso da Banca Imi, con scadenza nel settembre 2007 e quotato a Piazza Affari sul mercato dei securitized derivatives (Sedex). In alternativa, i trader più esperti possono acquistare direttamente azioni di società del comparto auto, oppure puntare sui più speculativi covered warrant di tipo call, anch'essi quotati al Sedex. Per il momento il numero di titoli automobilistici europei utilizzati come sottostanti per i covered sono limitati a quattro case soltanto: Bmw, DaimlerChrysler, Fiat e Volkswagen. Un vero peccato perché Peugeot, Porsche e Renault sono interessanti sia dal punto di vista tecnico sia fondamentale.

**Le caratteristiche delle blue chip del settore automobilistico**

Dati aggiornati al 4 novembre 2004 - Prezzi in valuta locale - Fonte: Bloomberg

|                        | Quotazione | Var. %<br>1 mese | Var. %<br>3 mesi | Volatilità<br>a 300 gg | Rsi<br>14 gg | Paese    |
|------------------------|------------|------------------|------------------|------------------------|--------------|----------|
| <b>BMW</b>             | 33,03      | -4,68            | -7,25            | 22,09                  | 43,48        | Germania |
| <b>DAIMLERCHRYSLER</b> | 32,72      | -5,95            | -9,19            | 21,75                  | 46,31        | Germania |
| <b>FIAT</b>            | 5,61       | -4,71            | -11,68           | 22,64                  | 47,82        | Italia   |
| <b>FORD</b>            | 13,25      | -6,36            | -9,80            | 23,60                  | 46,05        | Usa      |
| <b>GENERAL MOTORS</b>  | 38,80      | -8,66            | -10,04           | 27,51                  | 43,46        | Usa      |
| <b>HONDA MOTOR</b>     | 5.210      | -5,27            | -1,88            | 23,34                  | 46,32        | Giappone |
| <b>HYUNDAI</b>         | 55.700     | -5,75            | 24,33            | 43,04                  | 54,70        | Corea    |
| <b>NISSAN</b>          | 1.155      | -7,15            | -2,12            | 22,37                  | 40,06        | Giappone |
| <b>PEUGEOT</b>         | 48,05      | -6,79            | -0,52            | 21,36                  | 47,27        | Francia  |
| <b>PORSCHE</b>         | 504,00     | -5,97            | -3,89            | 23,92                  | 49,14        | Germania |
| <b>RENAULT</b>         | 65,10      | -4,48            | 0,23             | 23,34                  | 48,49        | Francia  |
| <b>TOYOTA</b>          | 4.110      | -3,75            | -4,42            | 20,34                  | 42,43        | Giappone |
| <b>VOLKSWAGEN</b>      | 34,49      | 7,48             | 2,89             | 32,92                  | 57,12        | Germania |

**I covered warrant e i certificati strutturati sui titoli automobilistici quotati al Sedex più scambiati nelle ultime sedute**

Dati aggiornati al 4 novembre 2004 - Elaborazione di Borsa &amp; Finanza

| Sottostante                          | Tipo | Prezzo | Strike | Scad.    | Vol. m.<br>5gg | Emittente     | Sottostante       | Tipo | Prezzo | Strike | Scad.    | Vol. m.<br>5gg | Emittente        |
|--------------------------------------|------|--------|--------|----------|----------------|---------------|-------------------|------|--------|--------|----------|----------------|------------------|
| <b>BMW</b>                           | Call | 0,0068 | 37     | 18/03/05 | 20.000         | Goldman Sachs | <b>FIAT</b>       | Call | 0,0014 | 7,5    | 17/12/04 | 109.200        | Société Générale |
| <b>BMW</b>                           | Call | 0,0048 | 35     | 17/12/04 | -              | Goldman Sachs | <b>FIAT</b>       | Put  | 0,0562 | 5,5    | 03/06/05 | 99.600         | Unicredito       |
| <b>DAIMLERCHRYSLER</b>               | Call | 0,001  | 38     | 17/12/04 | 20             | Goldman Sachs | <b>FIAT</b>       | Call | 0,002  | 6,5    | 17/12/04 | 93.980         | Caboto           |
| <b>DAIMLERCHRYSLER</b>               | Call | 0,0008 | 40     | 17/12/04 | -              | Goldman Sachs | <b>FIAT</b>       | Put  | 0,0412 | 6      | 03/12/04 | 79.000         | Unicredito       |
| <b>EUR STOXX AUT.&amp;PARTS SUP.</b> | Call | 1,806  | -      | 21/09/07 | 298            | Banca Imi     | <b>FIAT</b>       | Call | 0,003  | 7,5    | 18/03/05 | 60.000         | Banca Imi        |
| <b>FIAT</b>                          | Call | 0,0273 | 6      | 02/03/05 | 4.567.180      | Deutsche Bank | <b>FIAT</b>       | Call | 0,592  | 5      | 15/06/05 | 44.104         | Unicredito       |
| <b>FIAT</b>                          | Call | 0,0111 | 6      | 17/12/04 | 2.249.200      | Goldman Sachs | <b>FIAT</b>       | Call | 0,0004 | 7      | 03/12/04 | 40.400         | Unicredito       |
| <b>FIAT</b>                          | Put  | 0,0605 | 6      | 02/03/05 | 1.791.680      | Deutsche Bank | <b>FIAT</b>       | Call | 0,0104 | 7,5    | 03/06/05 | 32.400         | Unicredito       |
| <b>FIAT</b>                          | Call | 0,029  | 6      | 04/03/05 | 1.216.600      | Unicredito    | <b>FIAT</b>       | Call | 0,0003 | 7,5    | 17/12/04 | 32.280         | Caboto           |
| <b>FIAT</b>                          | Call | 0,0055 | 6,25   | 17/12/04 | 1.194.400      | Goldman Sachs | <b>FIAT</b>       | Call | 0,006  | 7      | 18/03/05 | 12.200         | Goldman Sachs    |
| <b>FIAT</b>                          | Call | 0,0145 | 6,5    | 18/03/05 | 1.178.200      | Caboto        | <b>FIAT</b>       | Call | 0,0001 | 8      | 03/12/04 | 10.000         | Unicredito       |
| <b>FIAT</b>                          | Call | 0,0575 | 5,5    | 18/03/05 | 728.120        | Caboto        | <b>FIAT</b>       | Put  | 0,004  | 5      | 03/12/04 | 10.000         | Unicredito       |
| <b>FIAT</b>                          | Call | 0,027  | 6      | 18/03/05 | 676.940        | Goldman Sachs | <b>FIAT</b>       | Put  | 0,0221 | 5      | 04/03/05 | 10.000         | Unicredito       |
| <b>FIAT</b>                          | Call | 0,032  | 6,5    | 03/06/05 | 546.000        | Unicredito    | <b>FIAT</b>       | Call | 0,0067 | 6,5    | 17/12/04 | 8.400          | Société Générale |
| <b>FIAT</b>                          | Call | 0,033  | 5,5    | 17/12/04 | 530.340        | Goldman Sachs | <b>FIAT</b>       | Put  | 0,0501 | 5,4    | 17/06/05 | 2.000          | Caboto           |
| <b>FIAT</b>                          | Call | 0,005  | 6      | 03/12/04 | 335.400        | Unicredito    | <b>FIAT</b>       | Call | 0,0053 | 8      | 17/06/05 | 2.000          | Goldman Sachs    |
| <b>FIAT</b>                          | Call | 0,0018 | 6,5    | 17/12/04 | 304.000        | Banca Imi     | <b>FIAT</b>       | Call | 0,619  | 5,7    | 15/06/05 | 1.160          | Unicredito       |
| <b>FIAT</b>                          | Call | 0,0465 | 6      | 17/06/05 | 293.960        | Caboto        | <b>FIAT</b>       | Call | 0,655  | 6      | 16/09/05 | 80             | Caboto           |
| <b>FIAT</b>                          | Call | 0,0025 | 6,5    | 17/12/04 | 206.200        | Goldman Sachs | <b>HONDA</b>      | Call | 0,029  | 5000   | 09/12/04 | -              | Société Générale |
| <b>FIAT</b>                          | Call | 0,0014 | 8      | 04/03/05 | 200.400        | Unicredito    | <b>HONDA</b>      | Call | 0,0026 | 6000   | 09/12/04 | -              | Société Générale |
| <b>FIAT</b>                          | Call | 0,02   | 7      | 17/06/05 | 194.660        | Caboto        | <b>NISSAN</b>     | Call | 0,0035 | 1200   | 09/12/04 | -              | Société Générale |
| <b>FIAT</b>                          | Put  | 0,021  | 5      | 18/03/05 | 186.200        | Caboto        | <b>NISSAN</b>     | Call | 0,0019 | 1500   | 09/12/04 | -              | Société Générale |
| <b>FIAT</b>                          | Call | 0,005  | 7      | 04/03/05 | 181.800        | Unicredito    | <b>TOYOTA</b>     | Call | 0,0965 | 4500   | 14/03/05 | -              | Goldman Sachs    |
| <b>FIAT</b>                          | Call | 0,0133 | 6,5    | 18/03/05 | 158.000        | Banca Imi     | <b>VOLKSWAGEN</b> | Call | 0,0012 | 40     | 17/12/04 | -              | Goldman Sachs    |
| <b>FIAT</b>                          | Call | 0,0775 | 5,5    | 03/06/05 | 124.400        | Unicredito    | <b>VOLKSWAGEN</b> | Call | 0,0008 | 50     | 18/03/05 | -              | Goldman Sachs    |

## Nuovi servizi

# Tutti i vantaggi del noleggio

Tra le novità l'accesso privilegiato al car long renting, finora riservato alle aziende. Mediolanum garantisce la gestione burocratica e meccanica dell'auto

**S**i chiama Prima Fila il pacchetto di plus pensato dal Mediolanum per i clienti top. Tra le novità l'accesso privilegiato al car long renting di Arval PHH, società del gruppo BNP Paribas. Una soluzione, quella del noleggio a lungo termine, finora riservata alle grandi aziende, che offre una serie di vantaggi. Oltre al risparmio sull'investimento iniziale, il long rent proposto dalla banca di Ennio Doris garantisce la gestione completa del veicolo, sia meccanica che burocratica, e l'abolizione del rischio economico derivante dalla vendita del veicolo usato che, trattandosi di noleggio è a carico di Arval PHH. Al cliente non rimane che scegliere il modello preferito tra tutti quelli in commercio e versare un canone mensile fino all'estinzione del contratto la cui durata massima è prevista entro 60 mesi o al raggiungimento dei 150.000 chilometri. [www.mediolanum.com](http://www.mediolanum.com)



→ **"Abolito il rischio economico per la vendita dell'usato: essendo un noleggio è a carico del gestore"**

## Rassegna del 07/11/2004

---

|  |   |
|--|---|
| BORSA & FINANZA - L'auto europea spera nella riscossa - Raimondi Gianluigi | 1 |
| MILANO FINANZA PATRIMONI - Tutti vantaggi del noleggio - ...               | 3 |