

SCOMMETTERE SUL DETTAGLIO USA

Rivenditori sotto esame per individuare dove stare lunghi (comprare) e dove stare corti (vendere allo scoperto)

■ di Renato Di Lorenzo

Perché un'analisi top-down mensile, a rotazione, di tutti i settori rappresentati sulla Borsa di New York? Perché internet ci ha messo a disposizione finalmente gli strumenti per essere molto più concreti che in passato, quando le analisi top-down spesso sconfinavano addirittura nel pettegolezzo, quanto meno nel common wisdom.

Questo servizio si propone quindi, come detto, di analizzare ogni mese a rotazione i diversi settori industriali, nello stile classico della celeberrima Value Line, per giungere a raccomandare ogni mese una strategia per titoli che appaiono posizionati in maniera eccellente, o molto sconsigliata, all'interno di tali settori.

Per il settore industriale considerato nel mese, si isola l'insieme di tutte le aziende che ne fanno parte, e per esse si riportano i parametri più importanti dell'analisi fondamentale, quindi si confrontano tali parametri con i valori medi del settore, conformemente alla metodologia classica top-down. Quindi si selezionano i titoli che hanno il maggior numero di parametri al di sopra della media (candidati alle posizioni long). I candidati alle posizioni short saranno quelli che hanno il maggior numero di parametri al di sotto della media. E' bene puntualizzare che la selezione dei due gruppi (candidati alla posizione long e candidati alla posizione short) non avviene con i medesimi parametri, come si vede dalle tabelle riportate più sotto

Tasso di crescita annuo delle vendite negli ultimi 5 anni

TICKER	NOME	TASSO DI CRESCITA A 5 ANNI %
NARA	NARA BANCORP, INC.	25
HOLX	HOLOGIC, INC.	24.98
RRA	RAILAMERICA, INC.	24.96
GOYL	GARGOYLES, INC.	24.96
JCTCF	JEWETT-CAMERON TRADING CO	24.96
GOKN	GEOKINETICS INC.	24.9
EASI	ENGINEERED SUPPORT SYSTEM	24.88
IPS	IPSCO INC. (USA)	24.86
PETDE	PETROLEUM DEVELOPMENT CORPORATION	24.85
IGCA	INNOVATIVE GAMING CORPORATION OF AMERICA	24.85
ABTL	AUTOBYTEL INC.	24.85
MUR	MURPHY OIL CORP.	24.84
MBWM	MERCANTILE BANK CORP.	24.83
DNOB	DONOBI, INC.	24.79
COLT	COLT TELECOM GROUP PLC (ADR)	24.77

Classifica delle società leader del settore in base al tasso annuo di crescita delle vendite negli ultimi cinque anni.
Fonte: Yahoo.

Settore

Retailing
(Vendite al
Dettaglio)

Per aziende quotate
sulle seguenti Borse
Nasdaq e NYSE

Mese
Gennaio 2005



Da comprare

NORDSTROM, INC.
Nel grafico il rialzo nell'ultimo anno del titolo Nordstrom, candidato all'acquisto (vedere tabella in alto nell'altra pagina).



Da comprare

THE SPORTSMAN GUIDE, INC.
L'andamento nell'ultimo anno del titolo Sportsman guide, un altro dei candidati a una posizione long.



Da vendere

NASH-FINCH CO.
Ecco l'andamento in Borsa da un anno a questa parte della maggiore candiata per una vendita allo scoperto (tabella in basso nell'altra pagina).

I titoli per puntare al rialzo (long)

TICKER	NOME	PROJECTED PE RATIO CUR YEAR	3 YR. EPS GROWTH RATE%	TTM RETURN ON AVG. EQUITY	QRTLY TOT. DEBT TO TOT. EQUITY	PUNTI
BEBE	BEBE STORES, INC.	17.75	32.97	22.73	0.1	4
GTRC	GUITAR CENTER, INC.	18.558	45.08	21.75	47.26	4
JWN	NORDSTROM, INC.	19.368	43.91	26.23	47.92	4
SGDE	THE SPORTSMAN'S GUIDE, INC.	17.992	35.06	34.37	22.65	4
AEOS	AMERICAN EAGLE OUTFITTERS	11.531	27.79	31.17	0	3
ANF	ABERCROMBIE & FITCH CO.	18.579	11.87	33.81	0	3
BAMM	BOOKS-A-MILLION, INC.	13.225	36.14	8.44	10.91	3
BGFV	BIG 5 SPORTING GOODS CORPORATION	15.784	45.56	47.96	147.24	3
BMHC	BUILDING MATERIALS HOLDING CORP.	9.143	34.2	30.97	62.59	3
CHS	CHICO'S FAS, INC.	40.72	45.98	28.85	0.07	3
DBRN	THE DRESS BARN, INC.	19.107	20.44	22.02	43.5	3
DG	DOLLAR GENERAL CORP.	16.929	18.77	21.23	21.89	3
ESRX	EXPRESS SCRIPTS, INC.	33.556	31.97	28.39	27.57	3
EZPW	EZCORP, INC.	10.114	82.44	11.79	5.24	3
GCO	GENESCO INC.	16.946	7.74	21.11	48.52	3
GES	GUESS?, INC.	30.161	67.22	21.05	32.69	3
HD	HOME DEPOT, INC.	15.375	20.37	22.58	12.31	3
JCP	J.C. PENNEY COMPANY, INC.	15.531	57.3	20.94	101.34	3
JOSB	JOS. A. BANK CLOTHIERS, INC.	18.662	45.27	24.58	61.35	3
MIK	MICHAELS STORES, INC.	18.977	29.73	21.16	0	3
NWY	NEW YORK & COMPANY, INC.	20.361	89.04	46.67	48.4	3
PETM	PETSMART, INC.	21.864	48.83	20.49	37.77	3
PTRY	THE PANTRY, INC.	16.523	221.94	28.84	301.06	3
RSC	REX STORES CORPORATION	6.104	9.93	19.19	14.47	3
RSH	RADIOSHACK CORPORATION	12.218	34.44	52.73	176.13	3
SHW	SHERWIN-WILLIAMS COMPANY	13.934	17.45	30.78	44.52	3
SPLS	STAPLES, INC.	21.247	35.07	19.65	12.67	3
TUES	TUESDAY MORNING CORPORATION	14.792	25.41	34.9	24.94	3
WSM	WILLIAMS-SONOMA, INC.	22.885	35.01	21.51	3.32	3

E quelli da vendere allo scoperto (short)

TICKER	NOME	3 YR. SALES GROWTH RATE%	3 YR. EPS GROWTH RATE%	SHORT INTEREST RATIO	SHORT INTEREST RATIO 1 MO. AGO	PUNTI
NAFC	NASH-FINCH COMPANY	-0.72	-12.9	9.12	6.65	4
MALL	PC MALL, INC.	17.24	-41.98	15.34	12.16	3
SWY	SAFEWAY INC.	1.46	-20.08	7.9	4.62	3
NDN	99 CENTS ONLY STORES	18.91	-17.77	9.88	6.45	3
HVT	HAVERTY FURNITURE COMPANIES, INC.	4.96	-2.43	13.2	8.88	3
PCCC	PC CONNECTION, INC.	4.5	3.59	8.06	5.84	3
GPI	GROUP 1 AUTOMOTIVE, INC.	10.79	-22.98	5.12	4.99	2
DEBS	DEB SHOPS, INC.	-0.41	-9.01	4.24	2.55	2
DUCK	DUCKWALL-ALCO STORES, INC	2.72	-6.69	1	0.75	2
TLB	THE TALBOTS, INC.	1.73	-5.4	6.34	3.93	2
CBK	CHRISTOPHER & BANKS CORPORATION	16.74	-4.32	8.52	4.82	2
KMX	CARMAX, INC	14.18	6.95	14.44	11.59	2
FRED	FRED'S, INC.	16.54	9.33	8.06	6.82	2
LAD	LITHIA MOTORS, INC.	15.81	11.01	8.32	7.45	2
CAB	CABELA'S INCORPORATED	13.03	12.83	13.48	8.16	2

Nella tabella la graduatoria delle aziende candidate ad una posizione long (da comprare puntando al rialzo) perché hanno il maggior numero di parametri al di sopra della media.

Legenda

■ **TICKER.**
Sigla con la quale il titolo viene indicato nelle banche dati dei provider finanziari (es: Bloomberg)

■ **3 YR SALES GROWTH RATE %.**
Tasso percentuale di crescita delle vendite a tre anni

■ **3 YR EPS GROWTH RATE %.**
Tasso percentuale di crescita a tre anni degli utili per azione (EPS=Earnings Per Share)

■ **SHORT INTEREST RATIO.**
Numero di giorni necessari per ricoprire posizioni al ribasso

■ **PROJECTED P/E RATIO CURR. YEAR.**
Prezzo/utile atteso per l'anno in corso

■ **TTM RETURN ON AVG EQUITY.**
Corrisponde al ROE (Return On Equity, ritorno sui mezzi propri)

■ **QRTLY TOT DEBT TO TOT EQUITY.**
Rapporto tra debiti e mezzi propri

Ecco invece le aziende candidate ad una posizione short (vendere allo scoperto). Le prime hanno i parametri maggiormente al di sotto della media.