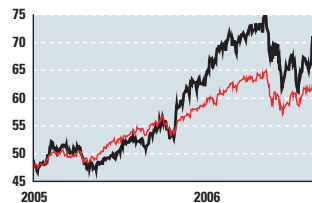


Nobel Biocare

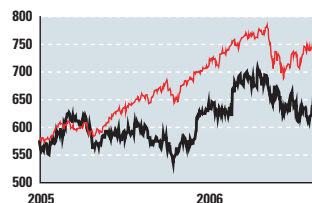
	YEAR	EPS	CFPS	DIV.	P/E	P/CF	YIELD	BV	P/BV	
PRICE	292,25	2004	5,87	8,8	4,15	49,8	33,3	1,4%	22,2	13,2
CAPITALIZATION (CHF BN)	7,6	2005	9,91	9,1	5,48	29,5	32,2	1,9%	22,8	12,8
HEALTHCARE		2006E	10,56	11,8	6,26	27,7	24,7	2,1%	21,9	13,3
		2007E	13,07	14,6	7,20	22,4	20,0	2,5%	21,1	13,8



Nobel Biocare è la più grande società produttrice di impianti dentali al mondo. La strategia è quella di offrire una gamma completa di prodotti per le cure dentali e di focalizzarsi sui dentisti generici, per i quali la formazione, i servizi e l'assistenza sono fattori fondamentali. La società genera alti profitti e free cash flow e, visto che i target per acquisizioni sono molto limitati, ha da poco lanciato programmi di buyback azionario. Ci si aspetta che fatturato e utili possano continuare a crescere con tassi a due cifre.

WPP

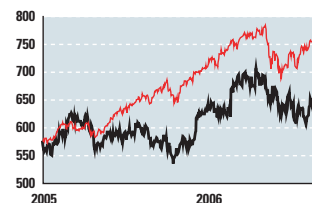
	YEAR	EPS	CFPS	DIV.	P/E	P/CF	YIELD	BV	P/BV	
PRICE	633,5	2004	25,70	43,9	7,78	24,6	14,4	1,2%	238,1	2,66
CAPITALIZATION (GBP BN)	7,8	2005	30,21	60,2	9,34	21,0	10,5	1,5%	325,4	1,95
MEDIA		2006E	36,93	60,4	10,70	17,2	10,5	1,7%	337,0	1,88
		2007E	42,66	67,0	12,20	14,8	9,5	1,9%	371,0	1,71



WPP è uno dei più grandi gruppi di servizi per le comunicazioni al mondo con il 18% delle vendite generate nei paesi emergenti. Quest'anno il margine operativo della WPP dovrebbe raggiungere il 14,5% con un target a medio termine del 20%. Le vendite hanno avuto un'accelerazione dall'inizio del secondo trimestre. Grazie alla capacità di generare un alto free cash flow, WPP continuerà a fare acquisizioni mirate e riacquisto di azioni proprie. L'utile netto crescerà più del 20% nel 2006 e 2007.

Raiffeisen Int.

	YEAR	EPS	CFPS	DIV.	P/E	P/CF	YIELD	BV	P/BV	
PRICE	78,8	2004	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
CAPITALIZATION (EUR BN)	11,3	2005	2,68	3,95	0,45	29,4	19,9	0,6%	19,6	4,02
BANKING		2006E	3,78	5,25	0,55	20,8	15,0	0,7%	26,5	2,98
		2007E	5,28	6,58	0,65	14,9	12,0	0,8%	30,1	2,62



Raiffeisen è una banca commerciale focalizzata nell'Est Europa, dove ha alte quote di mercato. Il rapporto cost/income al 61,6% resta eccellente, pur in presenza di una forte crescita delle sue attività. La società austriaca ha rilevato la Aval Bank che gli consentirà di diventare leader di mercato in Ucraina. A partire dal 2008, quando l'integrazione sarà completata, dal mercato ucraino dovrebbero arrivare il 20% degli utili totali. Ci si attende che l'utile netto cresca di oltre il 30%.

Altri titoli europei interessanti

	DATA IN CUI È STATO CONSIGLIATO L'ACQUISTO	PREZZO DI RIFERIMENTO DI ACQUISTO	PREZZO ATTUALE	CRESCITA UTILI 2006	CRESCITA UTILI 2007	PREZZO UTILI 2006	PREZZO UTILI 2007	PREZZO DIVIDENDO UTILI %2006	PREZZO DIVIDENDO UTILI %2007	GUADAGNO
ACCOR	3-10-2005	42,0	50,0	+51,0%	+14,1%	21,4X	18,7X	2,7%	+7,6%	
CONERGY	16-03-2005	18,0	41,7	+76,1%	+58,6%	25,8X	16,2X	0,3%	+56,8%	
GEBERIT	14-04-2003	424,0	1462,0	+17,5%	+10,6%	19,4X	17,6X	1,8%	+40,6%	
TESCO	9-09-2002	209,0	380,0	+12,3%	+11,1%	17,0X	15,3X	2,4%	+14,6%	
RICHEMONT	25-08-2006	57,5	59,7	+21,7%	+14,9%	15,7X	13,7X	2,2%	+4,4%	
SAFRAN	20-03-2006	20,6	17,4	+2,5%	+38,7%	14,0X	10,1X	2,3%	-14,1%	
VOLKSWAGEN	14-07-2005	40,0	63,4	+87,3%	+26,1%	11,6X	9,2X	2,4%	+41,8%	
MEDIA				+38,3%	+24,9%	17,8X	14,4X	2,0%	+24,6%	

Nella tabella sono indicati i dati salienti di sette titoli azionari europei non compresi nella selezione principale ma che, secondo gli esperti di Banque Syz meritano l'attenzione degli investitori.



Fonte:

Legenda delle tabelle

YEAR ■ ANNO
EPS ■ UTILE PER AZIONE
CFPS ■ FLUSSO DI CASSA PER AZIONE
DIV. ■ DIVIDENDO PER AZIONE
P/E ■ RAPPORTO PREZZO / UTILE
P/CF ■ RAPPORTO PREZZO / FLUSSO DI CASSA
YIELD ■ DIVIDENDO % IN RAPPORTO AL PREZZO DELL'AZIONE
BV ■ VALORE DI LIBRO (PATRIMONIO NETTO PER AZIONE)
P/BV ■ PREZZO / PATRIMONIO NETTO