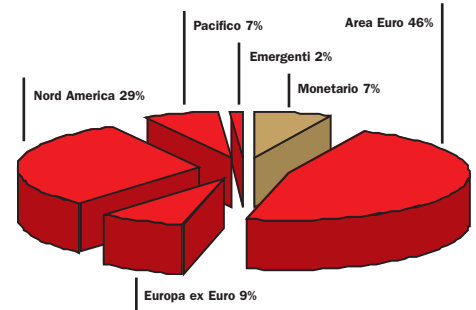


Zoom Soldi

Il sempre maggiore interesse riscosso dai mercati azionari e la **maggiore propensione al rischio** riscontrata nello svolgimento della nostra attività di gestori di portafogli privati per clientela domestica, ci hanno suggerito di focalizzare il contenuto di questo contributo mensile sull'**analisi dei mercati azionari**. Il portafoglio proposto (Linea Azionaria) è caratterizzato da un **grado di rischio medio-alto** e da un **orizzonte temporale di medio-lungo termine**.



UBS (Italia) S.p.A.
Via del vecchio Politecnico, 3
20121 Milano - Tel. 02 76.26.51



Strategie d'investimento

PIL in crescita dello 0,2% nell'area Euro su base trimestrale, inferiore alle nostre attese e al *consensus* di mercato, prevalentemente a causa dell'area tedesca dove gli investimenti societari sono calati e le esportazioni non sono cresciute. Alcuni segnali incoraggianti provengono, però, dalle attese sul primo trimestre 2005. Nell'area USA in crescita il PPI, anticipatore del dato di crescita dei prezzi al consumo. Manteniamo inalterate le nostre previsioni di una politica restrittiva della Fed, fino ad un **target di 3,75%** e tassi stabili per tutto il 2005 per la BCE. A livello regionale continuiamo a **preferire l'area europea e emergente** rispet-

16 titoli suggeriti per 4 settori azionari

Finanziari

ABN Amro
Allianz
Mediobanca
Sanpaolo IMI

Telecom

Deutsche Telekom
KPN
Portugal Telecom
Telefonica

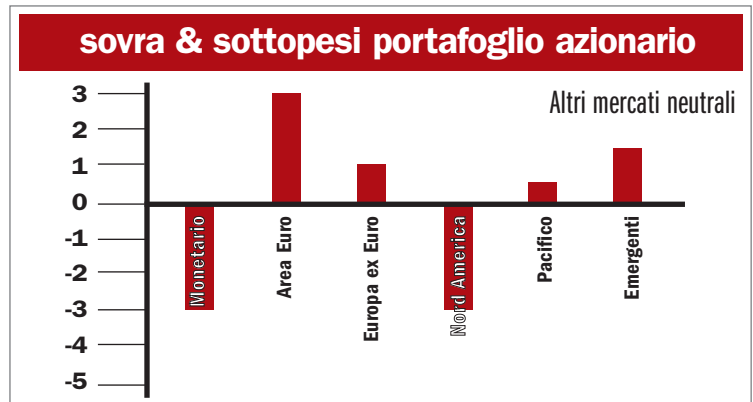
Industriali

Eiffage
Schneider
Siemens
United Technologies

Petrolieri

Eni
ExxonMobil
Repsol
Total

to a quella USA. A livello settoriale prediligiamo i settori *health-care* (valutazioni interessanti), *industrials* (la fase di ciclo è favorevole alla spesa per beni d'investimento), *telecom* (interessante *free cash flow*, rendimento



e tassi di dividendo) e *financials* (valutazioni interessanti con attenzione ai tassi, in particolare negli USA). Sugeriamo, invece, cautela per i settori *IT* (valutazioni elevate), *utility* (settore sensibile ai tassi di interesse), *con-*

sumer discretionary (valutazioni elevate che incorporano attese troppo ottimistiche) e *materials* (le *commodities* potrebbero invertire la loro tendenza in base al rallentamento della crescita globale).

Wall Street: S&P 500 verso quota 1.300



RCF SA
Via Peri, 21
6900 Lugano (CH)
www.rcf.ch
supporto@rcf.ch

Nei primi due mesi del 2005 le borse statunitensi hanno vissuto un periodo di lateralità che le ha viste rimanere più indietro rispetto ad altri mercati azionari. Si sono dunque dimostrate corrette le nostre indicazioni più volte segnalate negli ultimi mesi di **sottopesare gli USA** a favore di Europa, Canada, Svizzera e Giappone.

Tuttavia, dall'analisi del grafico dell'indice statunitense S&P500, si può notare che in questi primi due mesi del 2005 l'indice USA si è portato sulla **zona di supporto 1.160** che nel 2004 si era dimostrata una valida area di resistenza. Successivamente lo S&P500 ha saputo recuperare terreno con decisione, tornando per due volte nello scorso mese di feb-

braio sopra la quota psicologica 1.200. Le prospettive sul mercato Usa sono dunque tornate ottimistiche e pertanto non si esclude, dopo la perforazione dei massimi situati poco sopra 1.215, il **raggiungimento della**

zona 1.300. Tuttavia resta sempre in essere il problema "dollaro", moneta in cui continuiamo a credere poco e che presto, siamo certi, tornerà a dare noia a coloro che detengono investimenti nella valuta americana.

5 azioni consigliate a Wall Street

TITOLO	MERCATO	PREZZO al 26/02/05	STOP LOSS	TARGET
Computer Associates	STANDARD&POOR'S	\$26,95	\$25,74	\$31,64
JP Morgan Chase	DOW JONES	\$36,97	\$34,49	\$42,47
Medtronic	STANDARD&POOR'S	\$52,90	\$47,44	\$61,48
Microsoft	DOW JONES	\$25,25	\$24,79	\$31,49
Procter&Gamble	DOW JONES	\$54,19	\$50,74	\$63,42