

BIOTECH & PHARMA CHI VALE E CHI NO

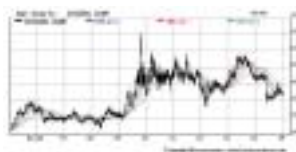
Sotto esame i titoli dei settori biotecnologico e farmaceutico della Borsa di New York. Per scoprire su quali conviene stare lunghi (comprare) e su quali invece è meglio operare al ribasso

■ 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, nella credenza popolare. 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

sconfortante, all'interno di tali settori. Si è detto eccellente o sconfortante perché sarebbe sempre bene avere nel portafoglio azionario sia azioni long (cioè acquistate in vista di un possibile rialzo) sia azioni short (cioè vendute senza possederle - si dice 'allo scoperto' - con l'intento di chiudere più tardi la posizione ricomperandole ad un prezzo inferiore). Questo perché se il mercato dovesse darci torto, e noi cominciamo a perdere sulle posizioni long, probabilmente guadagneremo più di quanto preventivato sulle posizioni short, destinate a soffrire potenzialmente più della media del mercato proprio a causa dell'intrinseca debolezza di quei titoli. Per il settore industriale con-

CHIRON guida operativa



Tecnicamente CHIR sta tentando un rally dal supporto che si è formato intorno a quota 30 dollari. In questo caso la strategia potrebbe consistere nel mettersi short per un 10% del totale che si vuole avere scoperto in portafoglio, aumentando la posizione man mano che il mercato ci dà ragione, cioè man mano che il titolo scende. Sia per KOSP sia per CHIR lo stop loss, cioè il prezzo al qual decidiamo di prenderci a nostra perdita perché il mercato ci ha dato torto, potrebbe essere utile fissato in un 7-8% del prezzo medio di acquisto per le posizioni long e di vendita per le posizioni short.

Settore

Biotechologie
e Farmaceutica

Per aziende quotate
sulle seguenti Borse
Nasdaq e NYSE

Mese
Maggio 2005

I titoli candidati alle posizioni short (vendere allo scoperto)

TICKER	NOME	3 YR SALES GROWTH RATE%	3YR EPS GROWTH RATE%	SHORT INTEREST RATIO	SHORT INTEREST RATIO 1 MO. AGO	PUNTI
CHIR	CHIRON CORPORATION	14.75	-31.84	5.48	3.64	3
EMBX	EMBREX, INC.	2.94	-24.49	1.21	1.06	2
ADRX	ANDRX CORPORATION	15.2	-3.99	3.72	3.54	2
WPI	WATSON PHARMACEUTICALS, INC.	12.23	5.64	4.48	2.68	2
TRPS	TRIPPOS, INC.	12.01	-57.56	0.82	0.5	1
TOX	MEDTOX SCIENTIFIC, INC.	4.95	-13.7	0.7	0.16	1
KNDL	KENDLE INTERNATIONAL INC.	3.54	-6.53	0.44	0.38	1
	MEDIA	9.37	18.92	2.41	1.71	

Le azioni che dall'analisi risultano peggiori e quindi adatte a essere vendute allo scoperto

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)

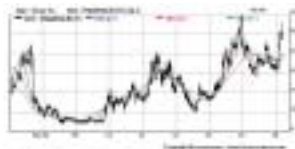
■ **SHORT INTEREST RATIO.** Numero di giorni necessari per ricoprire posizioni al ribasso

■ **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

KOS guida operativa



Tecnicamente KOSP è ultimamente in forte tendenza rialzista, e si sta avviando a testare la grande resistenza a quota 60 dollari toccata a fine 2003. Il consiglio è di cominciare comunque ad acquistare per un 15% del totale che si vuole destinare a questo titolo, cercando di aumentare la posizione su eventuali possibili correzioni di prezzo.

I titoli candidati alle posizioni long (comprare)

TICKER	NOME	PROJECTED PE RATIO CURR YEAR	3YR EPS GROWTH RATE%	TTM RETURN ON AVG. EQUITY	QRTLY TOT. DEBT TO TOT. EQUITY	PUNTI
KOSP	KOS PHARMACEUTICALS, INC.	20.07	209.9	43.56	0	4
ELAB	EON LABS, INC.	21.36	74.89	27.32	0	4
BSTE	BIOSITE INCORPORATED	20.62	77.15	22.99	0	4
CNXS	CNS, INC.	19.14	361.57	22.17	0	4
PRAI	PRA INTERNATIONAL	21.81	173.33	18.4	0	4
GILD	GILEAD SCIENCES, INC.	28.36	98.15	29.84	0	3
FRX	FOREST LABORATORIES, INC.	15.76	49.2	27.58	0	3
STGN	STRATAGENE CORPORATION	24.87	101.58	19.37	0.18	3
NUTR	NUTRACEUTICAL INT'L CORP.	12.66	21.46	17.77	0.07	3
BRL	BARR PHARMACEUTICALS, INC.	20.21	22.75	17.4	0.02	3
SHPGY	SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP PLC (ADR)	15.79	118.7	12.54	0.01	3
TRIB	TRINITY BIOTECH PLC (ADR)	12.62	61.04	4.82	0.11	3
HSP	HOSPIRA, INC.	19.97	3.16	28.7	0.71	2
APPX	AMERICAN PHARMACEUTICAL PARTNERS, INC.	25.47	57.07	23.31	0	2
TECH	TECHNE CORPORATION	28.6	16.72	20.69	0.06	2
IDXX	IDEXX LABORATORIES, INC.	25.36	26.3	19.13	0	2
PPDI	PHARMACEUTICAL PRODUCT DEVELOPMENT, INC.	25.18	22.87	18.24	0.01	2
CVD	COVANCE INC.	24.76	24.08	16.87	0	2
MYL	MYLAN LABORATORIES INC.	22.61	110.41	13.99	0.01	2
DNA	GENENTECH, INC.	64.94	70.76	12.84	0.07	2
NEOG	NEOGEN CORPORATION	17.86	12.39	11.12	0.04	2
ICLR	ICON PLC (ADR)	19.19	26.92	6.65	0	2
AGN	ALLERGAN, INC.	23.26	29.72	37.56	0.53	1
KVA	K-V PHARMACEUTICAL COMPANY	26.17	22.21	17.63	0.74	1
NTY	NBTY, INC.	14.81	37.34	15.1	0.42	1
CAH	CARDINAL HEALTH, INC.	17.88	22.56	14.44	0.33	1
AMGN	AMGEN, INC.	20.97	20.47	12.96	0.21	1
SFCC	SFBC INTERNATIONAL, INC.	18.46	32.46	12.57	1.59	1
HITK	HI-TECH PHARMACAL CO.	28.22	27.26	11.2	0	1
AXCA	AXCAN PHARMA INC. (USA)	20.64	45.83	10.12	0.32	1
FHRX	FIRST HORIZON PHARMACEUTICAL CORP.	19.83	16.9	9.28	0.48	1
ABC	AMERISOURCEBERGEN CORP.	19.81	24.61	9.01	0.23	1
BNT	BENTLEY PHARMACEUTICALS, INC.	32.15	44.22	8.63	0.04	1
WPI	WATSON PHARMACEUTICALS, INC.	21.73	5.64	6.67	0.27	1
RDY	DR REDDY'S LABORATORIES LIMITED (ADR)	25.72	40.14	4.23	0.1	1
BVF	BIOVAIL CORPORATION (USA)	9.34	20.35	1.06	0.42	1
SERO	SEROLOGICALS CORPORATION	22.44	32.34	5.88	0.31	0
	MEDIA	22.40	58.44	16.53	0.20	

Le azioniche dall'analisi risultano migliori e quindi da acquistare puntando al rialzo

siderato nel mese - scelto, come detto, per ragioni attinenti alla congiuntura economica generale - si isola quindi 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 meto-

dologia 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 invece 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.

Sono candidate ad una posizione long le aziende che hanno punteggio più alto, cioè che hanno un maggior numero di parametri al di sopra della media. ■