

LE RICERCHE MEDIOBANCA A PORTATA DI CLICK

I risultati degli studi delle prestigiose strutture di analisi di Piazzetta Cuccia sono disponibili online. Non tutti sono gratuiti, ma la scelta è vasta tra i prodotti firmati R&S e Ufficio studi. Guida ragionata per l'investitore

Le ricerche finanziarie firmate Mediobanca sono famose per il prestigio e l'autorevolezza tra gli investitori privati e professionali. Ma non tutti sanno che Piazzetta Cuccia ha un indirizzo su internet esclusivamente dedicato a diffondere studi e analisi: www.mbres.it. A questo domicilio online hanno trovato casa digitale due delle tre importanti strutture di ricerca di Mediobanca: l'Ufficio Studi centro di analisi e ricerca specializzata, e R&S (Ricerche e Studi), società che conduce studi economici e finanziari sulle imprese e sui mercati.

GIGABYTE DI ANALISI

L'homepage di www.mbres.it si presenta semplice e immediata come si conviene a un'istituzione storica come Mediobanca. Senza fronzoli, asciutta, ben schematizzata in tre colonne portanti. La prima a sinistra è riservata alla Ricerche e Studi Spa. A destra è invece posizionata l'area di accesso alla sezione dedicata all'Ufficio Studi Mediobanca.

Il corpo centrale della homepage è invece riempito di informazioni, novità e dati generali relativi all'attività di studio di Mediobanca. Il capello di questa seconda colonna di www.mbres.it è costituito da un grafico che mette a confronto l'andamento degli indici Mediobanca generale, assicurativo, bancario e industriale a partire dal primo gennaio 2006. Sotto seguono dei link a sezioni particolari. Alla base della colonna centrale è collocata la finestra per inserire il proprio indirizzo email al fine di poter essere informati delle novità del sito. Un piccolo sforzo che vale la pena di fare.

LA QUALITA' (TALVOLTA) SI PAGA

Una cosa va subito detta: non tutte le ricerche e gli studi sono gratuiti. In

La home del sito, semplice, sobria e di comprensione immediata come si conviene ad un'istituzione storica.

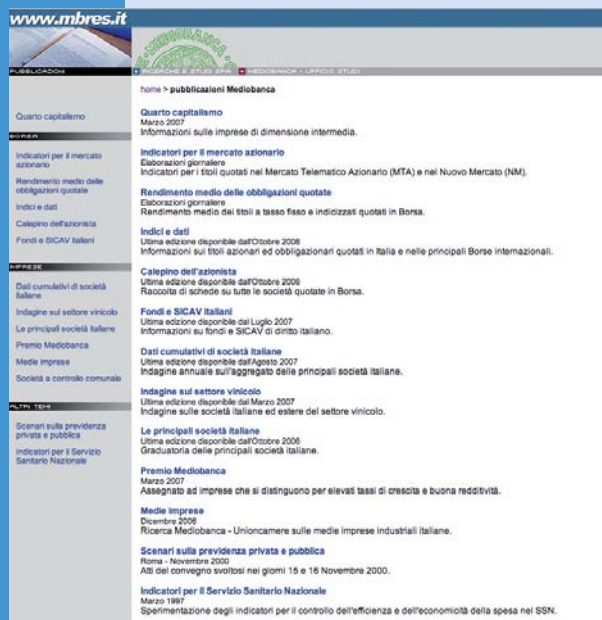
La home page della sottosezione dedicata a R&S, Ricerche & Studi.

realtà, a seconda del documento proposto su www.mbres.it o su www.mediobanca.it lo si potrà scaricare gratis; oppure sempre gratis ma inviando via fax una richiesta scritta su un modulo scaricabile; oppure ancora, ultima possibilità, a pagamento. Un esempio di studio scaricabile è quella chiamata "Dati cumulativi delle principali banche internazionali", ultima edizione disponibile dal maggio 2007. Altri esempi di focus scaricabili liberamente sono: indebitamento delle imprese (Settembre 2001), le banche (Dicembre 2001), il Nuovo Mercato (Marzo 2002), le utilities (Giugno 2002), i prestiti obbligazionari (Settembre 2002), i crediti dubbi delle banche (Dicembre 2002), il settore auto (Marzo 2003), i rendimenti delle privatizzazioni (Giugno 2003), l'industria televisiva (Settembre 2003), le cartolarizzazioni (Dicembre 2003), i rapporti delle società di revisione (Marzo 2004), i titoli a bassa capitalizzazione (Giugno 2004), società immobiliari (Settembre 2004), spese di ricerca e sviluppo (Dicembre 2004), assetti proprietari (Marzo 2005), società iscritte nella blacklist della Consob (Giugno 2005), principali società petrolifere quotate (Settembre 2005), società editoriali quotate (Dicembre 2005), principali imprese di costruzione quotate nell'eurozona (Marzo 2006), principali società europee quotate di telecomunicazioni (Giugno 2006), principali compagnie aeree europee quotate (settembre 2006), principali società europee elettriche e del gas quotate (Dicembre 2006), banche popolari italiane quotate (Marzo 2007).

Un esempio di studio ottenibile gratuitamente previo invio di richiesta via fax è la ricerca chiamata "Dati cumulativi di imprese multinazionali", ultima edizione disponibile dal Maggio 2007. Si tratta di un'indagine annuale sulle principali imprese multinazionali industriali aventi sede nella triade Europa-Nord America-Giappone e nell'area russo-asiatica e sulle maggiori società di telecomunicazioni e utilities nel mondo.

La sezione più ricca per chi investe attivamente è quella dedicata all'Ufficio studi di Mediobanca, la colonna di destra di www.mbres.it.

La prima pagina delle sottosezioni dedicate all'Ufficio Studi di Mediobanca.



I lavori si distinguono per la qualità dell'informazione, la neutralità assoluta delle posizioni e l'originalità dei metodi.

L'UFFICIO STUDI E' ONLINE

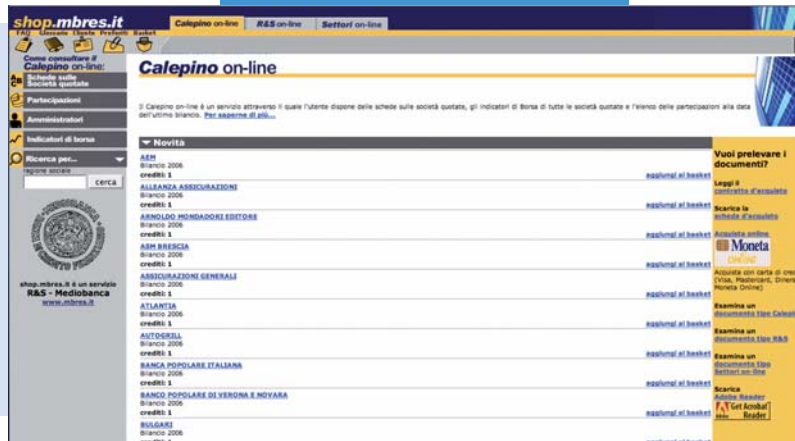
Le principali rilevazioni riguardano il calcolo giornaliero dei rendimenti medi delle obbligazioni e un sistema di indicatori per il mercato azionario, l'elaborazione a cadenza annuale di indici di rendimento dei titoli e la raccolta dei dati del mercato finanziario, ivi compresi quelli degli investitori istituzionali (fondi comuni e fondi pensione), e il raffronto internazionale delle Borse valori. Entrando nella sezione "pubblicazioni" dell'Ufficio studi, si trovano report, dati e approfondimenti divisi in alcuni sezioni: Borse, imprese e altri temi.

A sua volta gli argomenti principali dell'area Borse sono classificati in Indicatori per il mercato azionario, Rendimento medio delle obbligazioni quotate, Indici e dati, Calepino dell'azionista, Fondi e Sicav italiani.

La parte più utile è probabilmente quella degli Indicatori per il mercato azionario. Si tratta di un sistema di

indicatori nel quale i valori dei singoli titoli sono aggregati utilizzando coefficienti di ponderazione determinati sulla base del solo capitale flottante. La procedura è stata ideata nel 1997 stabilendo la prima base degli indicatori al 2-1-1996; il sistema è stato ribasato nel gennaio 2001 e successivamente nel marzo 2006, fissando la base attuale al 2 gennaio 2006. Il sistema comprende gli Indici sintetici di prezzo e gli Indicatori di mercato. Gli indici sintetici di prezzo derivano dall'aggregazione degli indici elementari calcolati per i singoli titoli con dettaglio, limitatamente al comparto Mta, per categoria e settore (azioni ordinarie: prime 30 società, 70 società a media capitalizzazione, società a bassa capitalizzazione, assicurative, bancarie, industriali; azioni senza diritto di voto, con apposita rilevazione sui titoli del segmento Star. Gli indici sono calcolati anche come "total returns". Da parte loro gli Indicatori di mercato consentono di valutare più compiutamente l'informazione data dagli indici di prezzo: indice di rotazione, ovvero rapporto tra quantità trattate e quantità flottanti, indice di divergenza, ovvero disper-

Il Calepino dell'azionista è un servizio attraverso il quale si può disporre di schede complete e aggiornate su tutte le società quotate.



sione dei rendimenti dei singoli titoli intorno alla media, e indice di volatilità, ovvero misura dell'ampiezza delle oscillazioni dei corsi rispetto al trend. Gli indicatori sono calcolati giornalmente con riepiloghi settimanali e mensili.

Oltre agli indici la sezione Ufficio studi offre anche il Rendimento effettivo medio di un gruppo di titoli di Stato e di obbligazioni quotate. Si tratta di una procedura di calcolo iniziata nell'ottobre 1986 volta a determinare il rendimento medio delle obbligazioni quotate in Borsa. I calcoli vengono riferiti sia al comparto dei titoli a tasso fisso che a quello dei titoli indicizzati. Concorrono alla formazione del rendimento medio i titoli con vita residua superiore a 2 anni il cui trattato in valore assoluto risulti superiore a 500 mila euro su base annua. La verifica dei quantitativi trattati sul mercato ai fini dell'inclusione di nuovi titoli viene fatta ogni 3 mesi. Il rendimento medio viene ricavato ponderando i titoli del campione sulla base dei quantitativi trattati. Il rendimento viene calcolato giornalmente con riepiloghi settimanali e mensili. Su questa stessa finestra è disponibile per il downloading un file xls compresso con i rendimenti giornalieri dall'ottobre 1986, un file pdf con la metodologia e un file pdf con le elaborazioni aggiornate all'ultima verifica quadrimestrale. Le rilevazioni si propongono di calcolare il rendimento medio dei titoli a reddito fisso quotati in Borsa allo scopo sia di misurare un saggio d'interesse, sia di predisporre un



Il sito della casa madre www.mediobanca.it

parametro utile a coloro che impiegano fondi e a coloro che li raccolgono. C'è poi la possibilità di scaricare dati di 1200 Fondi e Sicav italiani (1984-2006), di cui l'Ultima edizione disponibile è del luglio 2007.

IL CALEPINO ONLINE

Nella sezione Borsa dell'Ufficio studi di Mediobanca esiste online il famoso Calepino dell'azionista - riservato agli azionisti e ai clienti di Mediobanca - una raccolta di schede di riferimento su tutte le società quotate in Italia. Le informazioni comprendono l'azionariato, gli amministratori e i sindaci, i dettagli sul capitale e sulle sue variazioni negli ultimi tre anni, i dividendi distribuiti per gli ultimi tre esercizi, i prezzi minimi, massimi e medi e le quantità rilevati per trimestri, i dati sintetici di bilancio degli ultimi tre esercizi e le partecipazioni. Il

Calepino viene pubblicato ogni anno in versione cartacea nel mese di ottobre con dati aggiornati al precedente 30 giugno. Il Calepino on-line è un servizio attraverso il quale l'utente dispone delle schede sulle società quotate aggiornate in continuo. Le schede sono prelevabili dal sito come files in formato pdf.

PIU' "IMPRESE" PERTUTTI

L'Ufficio studi di Mediobanca si concede anche qualche divagazione nell'area Imprese, magari meno utili per fare trading in Borsa ma che destano forte curiosità e stimolano nuove idee per investire. Ne è un esempio l'Indagine sul settore vinicolo, ultima edizione disponibile dal Marzo 2007. Si tratta di un'indagine che si compone di due sezioni: a) analisi di 85 principali società italiane operanti nel settore vinicolo, presenti nel database

dell'Ufficio Studi di Mediobanca. Con un capitale investito di 3,3 miliardi di euro ed un volume di vendite di 3,5 miliardi, esse rappresentano il 36% del valore totale della produzione italiana nel 2005 ed il 53% dell'export (pari a 3 miliardi di euro). Lo studio si basa sui risultati di bilancio del periodo 2001-2005, sulle anticipazioni per il 2006 e le attese per il 2007, nonché su interviste alle imprese volte ad approfondire alcuni aspetti gestionali (collocazione territoriale della produzione, etichette e canali di vendita). b) aggiornamento al febbraio 2007 delle performance borsistiche delle società vinicole quotate nel mondo. Il testo dell'indagine è disponibile per il download.

In Borsa, sempre nella sezione download, con un clic su "La borsa italiana - dati e commenti" è possibile accedere ad alcuni file che analizzano la dinamica degli indici azionari di lungo periodo (La Borsa Italiana dal 1928 al 2004), l'andamento della Borsa nel 2004 e l'assetto azionario dei 30 maggiori titoli quotati.

Nell'area dei dati d'impresa, l'Ufficio Studi di Mediobanca pubblica annualmente anche dati aggregati di bilancio e riepiloghi a livello settoriale riferiti alle imprese italiane di grandi dimensioni (con serie storiche aventi inizio negli anni 60); a questi sono state aggiunte le rilevazioni sulle medie imprese italiane condotte nell'ambito di un accordo di collaborazione con l'Unioncamere che ha portato, in fasi successive, al censimento dell'intero universo. Inoltre è offerta l'edizione annuale delle Principali Società Italiane che rappresenta la classifica più autorevole e completa delle imprese in tutti i settori economici, mentre i Dati Cumulativi sono tenuti come prezioso vademecum da un grande numero di imprenditori.

RICERCHE PERTUTTI

Cosa si trova invece nell'area R&S di www.mbres.it? La Ricerche e Studi (in sigla: R&S) è una società per azioni interamente posseduta da Mediobanca che la costituì nel 1970 per sviluppare in Italia gli studi economici e finanziari sulle imprese e sui mercati. Si tratta di studi che Mediobanca ha condotto fin dalla sua costituzione

(1946) e che in quell'anno ritenne di valorizzare ulteriormente promuovendo un team di ricercatori specializzati. Gli analisti della R&S seguono metodologie rigorose ed attuano i programmi di studio e pubblicazione approvati da un Comitato Tecnico. Il Comitato, di cui fanno parte professori universitari docenti di discipline economiche, assicura l'indipendenza della società e la qualità delle informazioni prodotte. La R&S ha pubblicato studi su temi che interessano le imprese, i settori economici e i mercati finanziari. L'annuario R&S prende il nome dalla sigla della società ed è destinato a tutti quegli operatori che assegnano all'informazione di qualità il ruolo di prezioso ausilio alla propria formazione economica e di strumento per applicare la propria cultura al lavoro quotidiano. Il lavoro è certamente notevole. Ma gran parte del materiale in quest'area è poco adatto a decisioni operative, talvolta utile per scelte di lungo periodo. Da segnalare che dal 27 luglio scorso è disponibile l'ultima edizione dell'Annuario «R&S» prende il nome dalla sigla della società e rappresenta un'opera avviata nel 1976 che raccoglie informazioni economiche e finanziarie utili per una conoscenza non superficiale dei principali Gruppi italiani. R&S on-line è un servizio che consente di acquisire le schede di analisi su questi gruppi. Per il contenuto di una scheda si scarichi il "documento tipo R&S". I gruppi le cui schede sono rese disponibili in questo sito comprendono società quotate e non quotate ed operano in tutti i settori economici: industria, distribuzione, credito e finanza, assicurazione, immobili e alberghi. Per ogni Gruppo si riportano, fra l'altro, i dati anagrafici, le cariche sociali, il profilo storico, i dettagli sull'azionariato, sulle produzioni e le quote di mercato, sugli stabilimenti, sulle vendite e sull'occupazione, nonché una dettagliata analisi di bilancio (in genere degli ultimi 5 esercizi) che privilegia, ove significativi, i conti consolidati. I "grandi gruppi quotati" corrispondono ai 50 principali che formano anche oggetto di pubblicazione annuale (v. Annuario R&S). Gli stessi vengono aggiornati in caso di modificazioni importanti. ■

Il giudizio di Investire

DA NON PERDERE

- La sezione Ufficio studi: particolarmente utile per chi investe in Borsa.
- Il Calepino dell'azionista: è a pagamento ma rappresenta comunque una raccolta di schede societarie molto approfondite.
- Gli indicatori per il mercato azionario: soprattutto i cosiddetti Indicatori di mercato che consentono di valutare più compiutamente l'informazione data dagli indici di prezzo: indice di rotazione, ovvero rapporto tra quantità trattate e quantità flottanti, indice di divergenza, ovvero dispersione dei rendimenti dei singoli titoli intorno alla media, e indice di volatilità, ovvero misura dell'ampiezza delle oscillazioni dei corsi rispetto al trend.

DA MIGLIORARE

- La scarsa interattività del sito: ne sono un esempio la staticità del grafico degli indici Mediobanca nella homepage di www.mbres.it e la rigidità del motore di ricerca, senza possibilità di fare ricerche avanzate e non completo nel dare le risposte.
- La visibilità di alcuni studi interessanti per chi investe sono troppo nascosti es. il pdf "la Borsa italiana dati e commenti" racchiude in realtà un interessante confronto tra i dati di Borsa 2007 e 2004.
- Manca un glossario unico a cui fare riferimento confidando nell'autorevolezza dell'Ufficio studi di Mediobanca.

UTILITÀ

8

NAVIGABILITÀ

8

GRAFICA

7

VALUTAZIONI da 1 a 10