

**In borsa
previsto il
saliscendi**

Secondo le previsioni di Baggiani (Symphonia), i listini resteranno ancora volatili. Preferiti gli assicurativi

a pagina 37



Le borse restano ballerine

Almeno fino alla prossima estate la volatilità continuerà. Ma per ora i grandi fondi non hanno venduto. E Baggiani (Symphonia) in Italia investe su Unicredit

di Paola Valentini

1 Domanda. Dall'11 maggio le borse sono ballerine. Vede un altro 2000?

Risposta. In generale ritengo che le valutazioni, in particolare del mercato europeo, non siano proibitive e, pur considerando che ci potranno essere ribassi negli utili

delle società, non ci sono bolle che stiano scoppiando. Siamo lontani mille miglia dal 2000. Quindi, pur essendo aumentato il premio per il rischio, l'azionario rimane interessante, molto più del reddito fisso, e nel breve queste mag-



Massimo Baggiani

rimarrà abbastanza volatile. Questo è il mercato. Il mercato è una bestia, ha troppe variabili da cui dipendere.

5 D. Oggi, quindi, quali settori e quali titoli europei preferite?

R. Siamo sovrappesati sul settore assicurativo dove ci piace Allianz e quindi Ras. Ma di recente abbiamo iniziato ad aumentare l'esposizione anche sui telefonici, sebbene non ci sia ancora completa chiarezza sul settore. In questo comparto preferiamo alle società italiane le concorrenti europee, perché queste pur avendo margini inferiori hanno un rischio minore di contrazione. Sottopesiamo invece le banche, tranne quelle italiane dove abbiamo una significativa posizione su Unicredit. Mentre tra le assicurazioni, a parte Generali, accumuliamo titoli di società più piccole come Unipol privilegiate ed Ergo. (riproduzione riservata)

giori soddisfazioni che sono in grado di dare le borse si pagano, come abbiamo visto nei giorni scorsi.

**CINQUE
DOMANDE**

Ma le correzioni possono rappresentare occasioni di acquisto. Noi stiamo aumentando l'esposizione al mercato azionario in modo selettivo pur sapendo che non potranno mancare momenti di debolezza.

2 D. Non ha la sfera di cristallo, ma se dovesse fare una previsione, che cosa si aspetta dalle borse da qui all'estate?

R. Un andamento ancora volatile con mercati ancora attivi sui futuri. Finché non ci saranno grossi volumi nelle borse è difficile che vedremo tornare la calma. In questo momento è bene seguire l'evoluzione dei dati economici americani e quelli dei paesi emergenti che usciranno nelle prossime settimane. Che ci sia stato un asse-

Giovane ma con esperienza

Massimo Baggiani, 36 anni, è oggi il responsabile dei mercati internazionali di Symphonia sgr. In precedenza è stato per un anno gestore azionario Europa sempre nella sgr del gruppo Banca Intermobiliare (Bim). Prima di passare in Symphonia, Massimo è stato per cinque anni gestore azionario in Bim sgr. Punto di partenza della sua carriera è stata la Puc dove Baggiani ha lavorato per tre anni come auditor.

stamento di mercato è positivo, l'importante è che l'economia Usa rallenti in modo non repentino e che il suo settore immobiliare abbia un atterraggio morbido.

3 D. Si sono viste quindi molte operazioni sui future. Ma i fondi come si sono comportati?

R. Quando ci sono molti investitori che comprano e vogliono guadagnare sempre di più è facile attaccare un mercato che è saturo. Quindi e la pressione degli acquisti può venire a mancare facilmente. In ogni caso, per ora, i

grossi fondi hanno venduto poco o niente.

4 D. C'è rischio che possano scattare le vendite?

R. Ci vuole un po di tempo perché questa situazione possa venire riassorbita, è possibile, come ho detto, che ci siano ulteriori elementi di debolezza in concomitanza con i risultati delle società del secondo trimestre che stanno per arrivare dagli Usa, seguiti subito dopo da quelli delle aziende europee. Più che analizzare dati nuovi adesso si analizzano i dati prossimi. Il clima comunque