

L'OPINIONE DI GUIDO CRIVELLARO (SYMPHONIA SGR)

Attenti al risiko bancario

I titoli sono già ben valutati. Quindi acquisti selettivi

«L'ingresso di francesi e olandesi in Italia e la nuova leadership di Bankitalia hanno creato sui mercati l'aspettativa di un nuovo risiko bancario. In futuro ci saranno almeno un paio di operazioni di grande rilievo». Parola di Guido Crivellaro, gestore azionario Italia di Symphonia sgr. Per Crivellaro, le aspettative di operazioni straordinarie non bastano a far salire le quotazioni di tutto il comparto a Piazza Affari, «oggi correttamente valutato rispetto alla media europea. Eventuali aumenti di prezzo si potranno verificare solo dopo l'annuncio di un'operazione che crei valore per l'azionista. Però oggi tutti parlano con tutti, per cui è difficile sapere chi comprerà che cosa». Pertanto Crivellaro consiglia «a coloro che hanno già titoli bancari di tenerli e aspettare per andare a vedere che cosa succede, mentre chi non li ha farebbe bene a comprarli solo dopo l'annuncio di una buona operazione». Ma c'è almeno qualche titolo che ha elevate



Guido Crivellaro

probabilità di trarre vantaggio da questa situazione? «Popolare italiana è considerata da tutti come una preda, inoltre in questo momento ha un prezzo non elevato, che sconta abbondantemente le vicissitudini del passato. Mediobanca potrebbe trarre vantaggio dai rumor speculativi che la riguardano e dalla sua presenza in quasi tutti i deal, con significative commissioni». Ci sono poi Banca Mps e il Sanpaolo Imi, da tempo sotto i riflettori. «Si tratta di banche che già ora sono ben valutate dai mercati. Sul breve periodo entrambe potrebbero apprezzarsi ulteriormente solo se venissero comprate. Se invece facessero acquisizioni, in un primo tempo potrebbero soffrire, per poi riprendersi quando fosse evidente la creazione di valore». E Banca Intesa? «È molto probabilmente un soggetto aggregante. Adesso il titolo è ben valutato: il corso futuro dipenderà dal flusso di notizie su possibili operazioni straordinarie».

Filippo Astone