

LINK: <https://www.focusrisparmio.com/news/ma-e-utili-al-capolinea>

Accedi Registrati

NEWS MAGAZINE

Con i fondi Schroders puoi fare la differenza per il tuo futuro ma anche per quello del mondo. Rendimento non garantito. Scopri di più

Per le cose importanti. **Schroders**

News STRATEGIE

f w in

Stampa

Torna alle news

M&A e utili al capolinea

17 gennaio 2019

DI LAURA MAGNA

1,30 min

Articolo pubblicato su FR MAGAZINE | Dic - Gen 2019 |

Ma c'è un altro trend che potrebbe manifestarsi sul mercato globale: quello dei buyback. Nel 2019 potrebbero segnare livelli record, grazie soprattutto alla spinta del Vecchio Continente



Andrea Rossetti, senior financial analyst di Tendercapital

Pil sopra le medie storiche, ma utili probabilmente sotto pressione nel 2019. Con i buyback che potrebbero segnare livelli record mentre l'M&A frena per via dell'incertezza. Focus Risparmio ne ha parlato con Andrea Rossetti, senior financial analyst di Tendercapital. Le stime economiche mirano a una crescita nel prossimo biennio per Ue e Usa al di sopra del trend di lungo periodo, rispettivamente di 1,5% e 1,8% anno su anno - dice Rossetti - il contesto inflazionistico rimane positivo in entrambe le aree, sebbene più arretrato in Europa. Negli States

l'inflazione è in linea con il target fissato dalla Fed e giustifica la fase di money tightening in atto. Le pressioni al ribasso della componente energetica sono favorevoli per il reddito reale dei consumatori e dovrebbero quindi sostenere la spesa privata e la domanda nel 2019", aggiunge Rossetti, che si aspetta che margini e utili societari possano essere influenzati negativamente "dalla pressione sugli input produttivi, in particolare materie prime e lavoro".

Ma c'è un altro trend che potrebbe manifestarsi sul mercato globale, ed è il ritorno dei buyback. "Il buyback è una forma di remunerazione storicamente più utilizzata in Usa rispetto all'Ue in cui la remunerazione dei c-level è spesso collegata agli utili. Ma poiché lo share buyback aumenta gli Eps, puramente per una ragione di accounting attraverso una riduzione del numero di azioni in circolazione, e sostiene il prezzo dell'azione a parità di valutazione, diventa attrattivo per il management quando l'azione è sottovalutata e non si manifestano altre opportunità di impiego della liquidità", spiega l'analista. "Le attuali valutazioni di mercato segnalano multipli in area Ue inferiori rispetto alla media storica degli ultimi 3 anni e dell'attuale ciclo e potrebbero giustificare un aumento del buyback. Inoltre, una maggiore incertezza sul contesto macroeconomico e un'aspettativa di rialzo dei tassi di interesse potrebbe ridurre gli investimenti con ritorno positivo delle società e favorire quindi forme alternative di impiego del capitale. In Usa, i dati evidenziano come già nel 2018 i livelli di share buyback abbiano toccato nuovi massimi nell'attuale ciclo, anche per effetto della corporate tax e del rimpatrio dei capitali all'estero, soprattutto da parte dei player tech", continua Rossetti.

Valutazioni e la liquidità ancora presente sui mercati sono fattori che alimentano l'M&A. Ma su fusioni e acquisizioni potrebbe prevalere infine l'effetto negativo generato dalla volatilità. "L'attuale fase di incertezza macroeconomica, dettata da una continuazione della trade war e l'insorgere di rischi sul tema Brexit e Italia, potrebbe porre un freno al settore nel 2019. Nel 2018 l'apparato regolatorio di vari Paesi è intervenuto in vari deal talvolta rallentando e bloccando operazioni cross-country. L'incertezza genera volatilità che risulta negativa per il comparto M&A", conclude Rossetti.

I più letti

CONOSCERE A FONDO

16 GENNAIO 2019

India e tecnologia, jolly di rendimento a lungo termine. I migliori fondi a cinque anni

MERCATI

11 GENNAIO 2019

È (ancora) presto per vedere l'Orso

"ALLA RICERCA DI ALPHA"

14 GENNAIO 2019

Novelli (Lemanik): "Europa a rischio stagnazione, non ci sarà alcun Quantitative Tightening"

STRATEGIE

15 GENNAIO 2019

Un anno da dimenticare per bond e azioni

EMERGENTI

15 GENNAIO 2019

Tutte le opportunità del Sud-Est Asiatico

ROBECO
The Investment Engineers

Scopri come beneficiare dei trend del futuro

CLICCA QUI >

Informazioni importanti: Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima della sottoscrizione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.robeco.it. Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri.

Registrati al portale

- ✓ FOCUS RISPARMIO Magazine - Abbonamento gratuito alla versione cartacea e allo sfogliabile online
- ✓ FOCUS RISPARMIO Newsletter - News ed eventi dal Risparmio Gestito
- ✓ FOCUS RISPARMIO Web - Contenuti in anteprima sul mondo delle istituzioni finanziarie

Iscriviti Gratis

Download

- Investimenti a prova di indice | FR Speciale Gestione Passiva
- Occhi puntati sull'ESG. Lo speciale di FR
- I PIR che cosa sono e a chi servono?

asset class AZ Fund Management Banca Finnat Euramerica bond Claudio Basso di EUGENIO MONTESANO Emanuele Bonabello

Potrebbe interessarti anche ...

15 GENNAIO 2019 STRATEGIE



Un anno da dimenticare per bond e azioni

di EUGENIO MONTESANO

Il 2018 è stato un anno difficile per quasi tutte le asset class e mercati. Dal più deludente al più performante, i fund selector passano in rassegna i settori top e flop e indicano su cosa puntare nel 2019.

3 GENNAIO 2019 STRATEGIE



Dazi, Brexit e non solo. Come sfuggire alla crisi

di GAIA GIORGIO FEDI

Le soluzioni dei gestori per resistere alla volatilità puntano su

aumento della liquidità, investimento sui megatrend, strategie alternative e naturalmente un'ampia diversificazione di portafoglio

[brexit](#)

[Carlo De Luca](#)

[dazi](#)

[Equity](#)

[Etherea](#)

[Europa](#)

[Federico Pons](#)

[Gamma Capital Markets](#)

[Janus Henderson](#)

[Lombard O](#)



Iscriviti per ricevere gratis il magazine
FOCUS RISPARMIO

[Registrati](#)

FR

Info

[Chi Siamo](#)

Sezioni

[Abbonamenti](#) [FR Magazine](#)

Contatti

[Privati](#) [Affari](#) [Assogestioni](#)

Via Andegari, 18

20121 Milano

© Copyright 2017 Assogestioni Servizi Srl Società Unipersonale - Via Andegari, 18 20121 Milano - CF/P.IVA 13466690156. Tutti i diritti sono riservati.



Questo sito o gli strumenti terzi da questo utilizzati si avvalgono di cookie necessari al funzionamento ed utili alle finalità illustrate nella cookie policy. [Scopri di più](#)

[Accetto](#)

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato