

# InvestNews

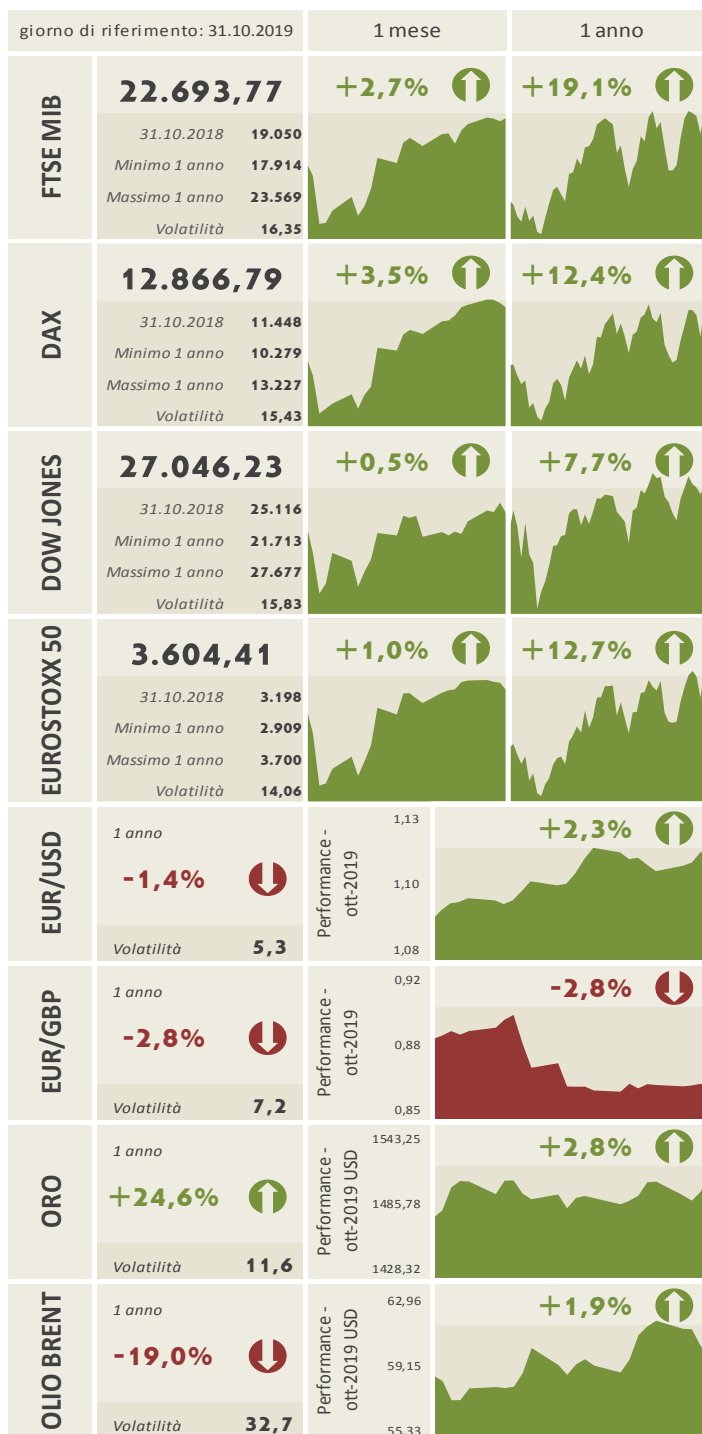
N. 11/2019

Novembre 2019

Ottobre è stato un mese di guadagni per i mercati azionari mondiali. La spinta è giunta da una serie di eventi favorevoli, tra cui un taglio dei tassi negli USA, segnali positivi nella partita a poker tra gli USA e la Cina per giungere ad una soluzione della guerra commerciale e diversi risultati delle imprese che fanno ben sperare. Il contesto complessivamente improntato all'ottimismo ha contribuito a sciogliere i timori di un rallentamento della crescita economica globale.

In Europa si nota, invece, ancora una più forte dipendenza dal commercio internazionale rispetto ad altre regioni e, a farne le spese è soprattutto la Germania. Anche per questo motivo, i guadagni sui mercati azionari sono risultati alquanto modesti, anche a causa di tutta una serie di dati macroeconomici solo in parte positivi. Da un lato la ripresa del mercato del lavoro non è mai stata così debole dal 2014, dall'altro la fiducia dei consumatori sembra vacillare ed è scesa ai livelli di dicembre dello scorso anno. Tempi difficili attendono, dunque, la nuova presidente della Banca Centrale Europea, Christine Lagarde. Il presidente uscente della BCE Mario Draghi ha partecipato per l'ultima volta alla rituale conferenza stampa dopo la riunione del consiglio della Banca Centrale. Con gli strumenti monetari in gran parte esauriti, la sfida per la nuova presidente consisterà, probabilmente, nel convincere i governi a creare incentivi fiscali per stimolare l'economia.

Nel frattempo il Regno Unito continua a far parte dell'Unione Europea. Sebbene il premier Johnson sia riuscito, malgrado tutte le voci catastrofiche, a strappare un accordo con l'Unione europea, il parlamento non si è precipitato ad approvarlo e, alla fine, Johnson si è visto costretto a chiedere a denti stretti un rinvio della data della Brexit a gennaio 2020. Prima però si dovranno tenere le elezioni del parlamento britannico il 12 dicembre.



# Scout24 AG

Sede	Monaco di Baviera, Germania
Forma Giuridica	Società per azioni
Settore economico	Editoriale

La società tedesca Scout24 gestisce piattaforme di annunci digitali per il mercato immobiliare e automobilistico. Nei paesi di lingua tedesca l'azienda è nota soprattutto per i marchi ImmobilienScout24, FinanceScout24 e AutoScout24, quest'ultimo conosciuto anche in altri stati europei. La sua attività si concentra soprattutto in Germania, ma le offerte sono disponibili anche in altri paesi. Secondo informazioni fornite dall'azienda, ImmobilienScout24 è la piattaforma leader per annunci immobiliari digitali in Germania. Oltre a richieste e offerte, l'azienda offre anche altri servizi connessi con i suoi portali, tra cui consigli, suggerimenti e strumenti di analisi.

La società è stata fondata in pieno boom della New Economy alla fine degli anni '90, quando l'imprenditore Joachim Schoss aprì l'attività con 12 collaboratori. Negli anni successivi l'azienda è passata spesso di mano, ma è riuscita a sopravvivere allo scoppio della bolla dotcom senza subire grossi danni. Nel 2004 Scout24 è entrata a far parte del gruppo di telecomunicazioni tedesco Deutsche Telekom, restandovi fino al 2013, quando una quota maggioritaria di circa 1,5 miliardi di euro venne ceduta alla società di private equity Hellman & Friedman di San Francisco. I nuovi proprietari hanno portato Scout24 in Borsa nel 2015 e dal 1° ottobre di quell'anno le azioni vengono negoziate alla Borsa di Francoforte. Nel 2018 la società è entrata nel MDAX, secondo indice azionario più importante, dove si trova in compagnia delle 50 maggiori aziende tedesche a listino nel DAX.

L'offerta dell'impresa è stata modificata spesso nel corso degli anni, ma il suo core business va tuttora ricercato nel portale auto AutoScout24 e nel portale immobiliare ImmobilienScout24 come ai tempi della sua fondazione. Anche la borsa online dei posti di lavoro JobScout24, che nel 2011 è stata venduta al concorrente americano Careerbuilder, ha ampliato la sua notorietà, mentre FriendsScout24, un portale di incontri, nel 2014 è stata scorporata e venduta ad un concorrente. L'acquisizione del noto portale di confronti Finanzcheck.de nel 2018 è vista generalmente come un importante ampliamento dell'attività d'impresa.

Scout24 dispone quindi di 5 marketplace in diversi settori tematici, mentre l'attività operativa è suddivisa in 3 segmenti:

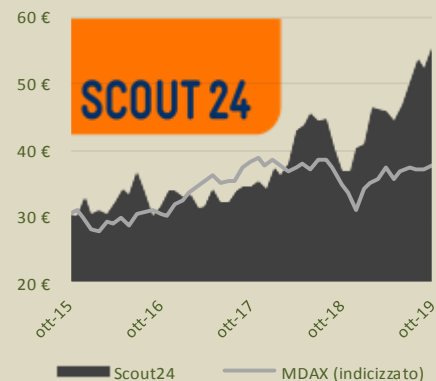
**AutoScout24** è un marketplace online europeo leader per la compravendita di auto nuove e usate. L'offerta del portale è disponibile in 17 paesi europei. Oltre a consigli e a un magazine dedicato, il portale offre ai suoi utenti diverse possibilità di concludere affari. Per gli utenti privati l'offerta è gratuita, mentre gli utenti commerciali, in primo luogo i concessionari, devono registrarsi a pagamento.

**ImmobilienScout24** è leader tra i portali multimediali in Germania e consente a operatori immobiliari professionali e privati di inserire annunci a pagamento. Il portale offre anche altri servizi per l'analisi e l'acquisizione di clienti.

**Scout24 Consumer Service** raggruppa i servizi lungo la catena di creazione del valore dei suoi marketplace, offrendoli, in parte a pagamento, ai clienti interessati. L'offerta si estende anche all'intermediazione di possibilità di finanziamento per l'acquisto di auto o immobili. In questo segmento rientra anche il portale di confronti Finanzcheck.de.

## Andamento delle quotazioni

### Scout vs. MDAX



ISIN	DE000A12DM80
Indice	MDAX
Flottante	25,8%

## Dati e fatti aziendali

Fatturato	531,7 milioni di EUR
Crescita del fatturato	+10,8%
Margine EBITDA	48,4%
ROE	14,0%
ROA	7,3%
Utile	164,4 milioni di EUR
Totale attivo	2,5 miliardi di EUR

Dipendenti	Oltre 14.500
Capitalizzazione	5,5 miliardi di EUR

## Indici

	2019e	2020e	2021e
P/E	31,0	25,2	21,6
Utile per azione	1,7	2,0	2,4
Rendimento dei dividendi	1,3	1,6	1,7

\*s = stimato

## Ulteriori informazioni finanziarie



## Economia e mercati finanziari

### Cosa sono diventati 100.000 € dal 2017

Azioni mondo	<b>120.686,99</b>
Andamento nel mese:	▲ +0,22% +265,90 €
Azioni Europa	<b>109.775,33</b>
Andamento nel mese:	▲ +0,92% +996,07 €
Azioni Stati Uniti	<b>128.384,81</b>
Andamento nel mese:	▼ -0,18% -233,47 €
Obbligazioni Europa	<b>110.412,01</b>
Andamento nel mese:	▼ -1,14% -1274,37 €
Libretto risparmio	<b>99.119,70</b>
Andamento nel mese:	▼ -0,03% -32,75 €
Immobili Italia	<b>103.016,06</b>
Andamento nel mese:	▲ +0,19% +195,85 €
Fondo Materie Prime	<b>89.871,79</b>
Andamento nel mese:	▼ -0,20% -182,16 €
USD	<b>94.305,95</b>
Andamento nel mese:	▼ -2,27% -2189,14 €

### Andamento degli indici settoriali nel mese di ottobre

Italia	Germania	Europa	Stati Uniti	Giappone
<b>13,65%</b> Tecnologia	<b>3,58%</b> Industria	<b>3,02%</b> Servizi & Prodotti Industriali	<b>5,00%</b> Salute	<b>9,17%</b> Salute
<b>5,16%</b> Beni di Consumo	<b>3,46%</b> Materie Prime	<b>2,54%</b> Tecnologia	<b>3,81%</b> Tecnologia	<b>6,32%</b> Materiali di Base
<b>4,55%</b> Finanza	<b>2,89%</b> Beni di Consumo	<b>1,34%</b> Salute	<b>2,73%</b> Telecomunicazioni	<b>5,08%</b> Industria
<b>-2,44%</b> Petrolio & Gas	<b>0,83%</b> Telecomunicazioni	<b>-0,23%</b> Finanza	<b>-0,33%</b> Beni di prima necessità	<b>2,78%</b> Energia
<b>-3,28%</b> Salute	<b>-1,05%</b> Tecnologia	<b>-1,61%</b> Petrolio & Gas	<b>-0,80%</b> Servizi Pubblici	<b>2,47%</b> Servizi Pubblici
<b>-6,35%</b> Materie Prime	<b>-1,17%</b> Servizi Pubblici	<b>-1,67%</b> Beni di Consumo	<b>-2,40%</b> Energia	<b>2,19%</b> Telecomunicazioni
> <b>14,00%</b> < <b>-14,00%</b>	> <b>11,20%</b> < <b>-11,20%</b>	> <b>8,40%</b> < <b>-8,40%</b>	> <b>5,60%</b> < <b>-5,60%</b>	> <b>2,80%</b> < <b>-2,80%</b>
> <b>0%</b> < <b>0%</b>	> <b>0%</b> < <b>0%</b>	> <b>0%</b> < <b>0%</b>	> <b>0%</b> < <b>0%</b>	> <b>0%</b> < <b>0%</b>

### Elenco obbligazioni con diverso rischio/rendimento

	Rating	Vita residua	ISIN	Emittente	Scadenza	Cedola	Prezzo	Rend. Lordo
Investment Grade	AAA	-> breve	DE000A2BPB50	KFW	set-23	0	101,7	-0,48%
		----> lungo	XS2016138765	BIRS	giu-35	0,5	103,9	0,22%
	AA+	-> breve	XS0949964810	ÖBB Infrastr.	lug-23	2,25	109,9	-0,47%
		----> lungo	AT0000A04967	Austria	mar-37	4,15	166,9	0,17%
	AA	-> breve	DE000A1RE1W1	Deutsche Börse	ott-22	2,375	107,6	-0,25%
		----> lungo	DE000NRW0JH8	Nordrhein Westfalen	mag-36	1,25	113,8	0,35%
	AA-	-> breve	XS0826531120	Nestle Finance	set-22	1,75	105,7	-0,28%
		----> lungo	XS1936100483	Israel	gen-29	1,5	109,9	0,37%
	A+	-> breve	XS1105276759	BMW	set-22	1,25	103,6	-0,06%
		----> lungo	IE00BFZRPZ02	Irland	mag-33	1,3	112,5	0,31%
	A	-> breve	NL0009980945	Daimler	feb-22	5	111,4	-0,12%
		----> lungo	DE000A2YNZY4	Daimler	ago-34	1,125	97,5	1,28%
	A-	-> breve	BE6276039425	AB Inbever	apr-23	0,8	102,9	-0,07%
		----> lungo	XS0162990229	EDF	feb-33	5,625	158,4	0,91%
	BBB+	-> breve	DE000DL19UC0	Deutsche Bank	ago-23	1,125	102,9	0,34%
		----> lungo	XS2024716099	Deutsche Telekom	lug-34	1,375	103,7	1,07%
BBB	-> breve	AT0000A1C741	STRABAG	feb-22	1,625	103,5	0,09%	
	----> lungo	XS0162869076	Telefonica Europe	feb-33	5,875	157,4	1,17%	
BBB-	-> breve	IT0005108490	Autostrade per l'Italia	giu-23	1,625	101,0	1,36%	
	----> lungo	XS2027596530	Romania	lug-31	2,124	102,2	1,89%	
Junk Bond	BB+	-> breve	AT0000A1LH70	Novomatic	set-23	1,625	102,7	0,99%
		----> lungo	XS0161100515	Telecom Italia	gen-33	7,75	147,7	3,25%
	BB	-> breve	XS1696459731	Iccrea	ott-22	1,5	102,7	0,60%
	----> lungo	ES0000095879	Catalunya	apr-35	4,22	124,7	2,32%	

Data di riferimento: 15.11.2019 | fonte: Bloomberg

### Eventi nel mese di novembre

DE	25-nov	Ifo clima commerciale
US	26-nov	Fiducia consumatori
IT	27-nov	Fiducia manifatturiera
US	27-nov	Variazione Pil Stati Uniti
EU	5-dic	Variazione Pil Eurozona
DE	6-dic	Produzione industriale
US	6-dic	Variazione salari
FR	10-dic	Produzione industriale
IT	10-dic	Produzione industriale
DE	10-dic	ZEW sondaggio aspettative
US	11-dic	Indice prezzi al consumo
US	11-dic	FED decisione tasso
EU	12-dic	BCE decisione tasso
JP	19-dic	Bank of Japan dec. tasso
GB	19-dic	Bank of England dec. tasso

## I fattori che guidano il mercato

Il prezzo di un bene è determinato dall'offerta e dalla domanda e questo vale naturalmente anche per i titoli negoziati in borsa o fuori borsa, ad esempio azioni e obbligazioni. A grandi linee, il principio della fissazione del prezzo è tutto qui. Non è una stregoneria, ma un meccanismo relativamente semplice: il nuovo prezzo viene fissato ad ogni quantità o ad ogni taglio al quale la maggior parte delle azioni passa di mano (vedasi, al riguardo, InvestNews N. 09/2016).

Ma cosa influenza l'offerta e la domanda? Cosa spinge ad acquistare o a vendere un'azione? Rispondere a queste domande è molto meno facile, perché sono troppi i fattori coinvolti, per cui è praticamente impossibile formulare un'equazione lineare che dica esattamente come si comporterà il prezzo di un'azione.

In ogni caso, agli investitori conviene quantomeno farsi un quadro generale sui possibili fattori.

È ovvio innanzitutto che bisogna capire cosa determina in generale il prezzo e cos'è il prezzo di un'azione. Di principio, il prezzo di un'azione non è nient'altro che il valore monetario di tutte le informazioni disponibili su questa azione. Queste informazioni possono riguardare l'azione sia direttamente che indirettamente.

Vi sono esperti che ritengono che il prezzo di un'azione incorpori già le informazioni disponibili, ovvero che i mercati siano efficienti in termini di elaborazione ottimale delle informazioni. Altri, invece, pensano che le cose non stiano assolutamente così, perché se il mercato fosse efficiente nessuno si preoccuperebbe di cercare azioni particolarmente vantaggiose, per il semplice fatto che non esisterebbero, in quanto le informazioni su tale sottovalutazione verrebbero immediatamente scontate nel prezzo e, pertanto, si rispecchierebbero nel nuovo prezzo. In pratica, però, queste sottovalutazioni esistono quantomeno temporaneamente. La verità dovrebbe, dunque, trovarsi da qualche parte nel mezzo: molte informazioni vengono scontate correttamente nel prezzo dal mercato, altre invece no, o non del tutto, per vari motivi.

In ogni caso, una serie di fattori diversi può spingere e frenare i prezzi. Qui di seguito ci occuperemo dei fattori più importanti.

### La forza dell'inconscio

Le nostre InvestNews si sono occupate più volte di questo fattore: la parola chiave è "Behavioural Finance" (finanza comportamentale). Noi tutti siamo guidati da istinti e comportamenti inconsci, come il famoso istinto di branco. Essendo il mercato un centro di interazione tra molte persone, è ovvio che abbiano effetti importanti sull'andamento del valore.

### La politica

In questo contesto è noto soprattutto il concetto di "borsa politica". Ovviamente sia la politica che le elezioni hanno un peso determinante sui mercati finanziari. L'elezione di un governo favorevole alle imprese suscita aspettative e quindi influisce sull'andamento delle quotazioni. Non è rilevante solo la politica a livello statale, ma sulle quotazioni di un'azione o di un intero mercato possono avere effetti anche le decisioni a livello locale, come ad esempio quelle di un'amministrazione comunale che vieta l'ampliamento di un capannone.

### Analisti e valutazioni

I principali attori del mercato finanziario sono gli analisti azionari professionali. Anche di questi ci siamo già occupati in un'InvestNews (Nr. .08/2014). Oltre alle opinioni degli analisti, anche gli indici di valutazione oggettivi, come ad esempio il rapporto prezzo/utile (PER), se vengono considerati rilevanti da un ampio numero di investitori, possono influenzare le variazioni di prezzo. Sotto questo aspetto, anche i cosiddetti indicatori possono incidere sul prezzo.

### Banche centrali e dati macroeconomici

Le banche centrali rientrano tra i fattori più rilevanti a causa dell'impatto che hanno le loro decisioni e valutazioni. La forza che esercitano sulle quotazioni si fa sentire soprattutto quando vengono decisi interventi inattesi. Anche la pubblicazione di importanti dati macroeconomici, come ad esempio i dati sull'andamento della disoccupazione o sui crediti concessi dalle banche, può incidere in misura decisiva sull'andamento delle quotazioni.

### Effetti esterni

L'esempio migliore è dato dai cosiddetti cigni neri, ovvero circostanze imprevedute o mai verificatesi prima, che possono avere un effetto particolare sull'andamento in borsa. Uno degli esempi più noti è l'attacco terroristico alle torri gemelle nel 2001. In tali casi i mercati possono pure rimanere chiusi per diversi giorni.

I contenuti di questa newsletter servono da informativa di carattere generale e vengono controllati e aggiornati regolarmente. Raiffeisen InvestmentClub non si assume alcuna responsabilità in merito all'attualità, la correttezza, la completezza e la qualità delle informazioni fornite. Sono sostanzialmente escluse pretese di attribuzioni di responsabilità a Raiffeisen InvestmentClub per danni materiali o immateriali eventualmente causati dall'utilizzo o il mancato utilizzo delle informazioni in oggetto ovvero dall'utilizzo di informazioni erranee o incomplete. Le evoluzioni delle quotazioni pubblicate si riferiscono al passato e non costituiscono garanzia per sviluppi futuri. Le informazioni fornite NON possono sostituire una personale e competente consulenza di professionisti.

#### COLOFONE

**Editore:** Raiffeisen InvestmentClub [www.raiffeisen.it/investmentclub](http://www.raiffeisen.it/investmentclub)  
**Redazione:** Martin Altstätter / Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige  
**Spedizione:** Federazione Cooperative Raiffeisen soc.coop.

