



Maire Tecnimont, ripartono gli ordini

Grazie alla ripresa del settore oil. E gli effetti si dovrebbero far sentire a partire dall'ultimo trimestre dell'anno. A cura di Axia

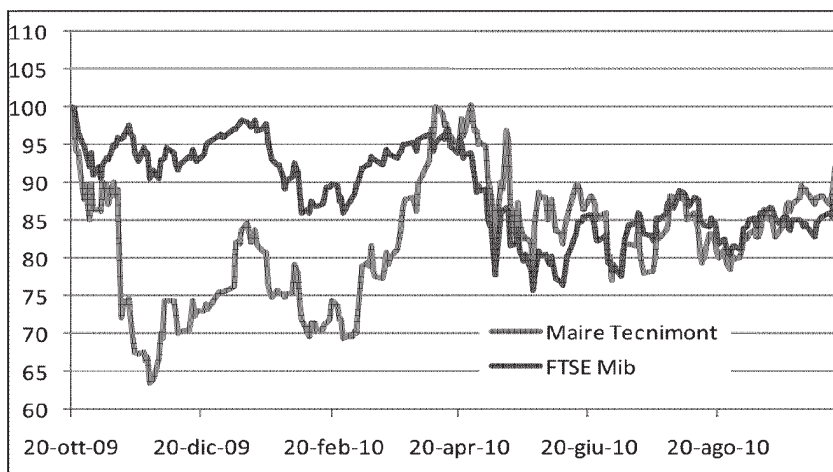
Dopo un 2009 caratterizzato da bassi livelli dei prezzi petroliferi e scarsa disponibilità di liquidità nei mercati, fattori che avevano portato ad un rinvio dei progetti di investimento nel settore oil, Maire Tecnimont ha registrato un importante aumento degli ordini raccolti, tanto che il portafoglio del gruppo ha raggiunto livelli record.

Nel corso del primo semestre del 2010 il gruppo ha riportato ricavi per 1.112 milioni di euro, in calo del 3,2% su base annua. La diminuzione dei ricavi è dovuta al completamento di lavori nel settore Oil, Gas & Petrochimico, che non è ancora stata compensata dai ricavi generati dai nuovi contratti e dall'avvio di alcuni progetti da parte della business unit Energia. Maire Tecnimont ha registrato un Ebitda pari a 57 milioni, in diminuzione del 12,3% rispetto allo stesso periodo del 2009. Il calo del margine è imputabile ad un accantonamento da 15 milioni effettuato dal gruppo in seguito al terremoto cileno. L'utile netto è risultato pari a 31 milioni, in calo del 12,4% su base annua. Il gruppo presenta al 31 giugno 2010 una posizione finanziaria netta a cassa per 61,2 milioni, in diminuzione rispetto ad una posizione a cassa per 269 milioni al 31 dicembre 2009.

Il portafoglio ordini del gruppo al 30 giugno ammonta a 6.151 milioni di euro (4.278 milioni al 31 dicembre 2009). L'aumento del backlog è dovuto soprattutto alla ripresa del settore Oil, Gas & Petrochimico, il cui portafoglio in sei mesi è passato da 2.779 a 4.625 milioni, a testimonianza dell'importanza della stabilizzazione del prezzo del petrolio su livelli adeguati per l'operatività del gruppo. Nel corso del mese di luglio il gruppo ha inoltre raccolto nuovi ordini per USD 400 milioni.

Il titolo dispone di un ottimo portafoglio ordini che consente alla società una grande visibilità sui ricavi futuri. I risultati della forte raccolta ordini da parte di Maire Tecnimont dovrebbero cominciare ad essere registrati a partire dal quarto trimestre dell'anno, con l'avvio del progetto Gasco. L'acquisizione di un forte numero di contratti nel segmento Oil, Gas & Petrochimico dovrebbe inoltre consentire al gruppo di migliorare i propri margini, essendo questa business unit caratterizzata da un Ebitda margin più elevato.

Il titolo Maire Tecnimont presenta un dividend yield del 2,33% ad un PE pari a 13,3, in linea con la media del settore. Rite-



Prezzo Ord 15/10/2010 euro	3,00
Settore	Edilizia
Indice Mibtel	FTSE Mid Cap
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	961,50
N° Azioni Ord. (Mln)	320,50
Flottante az. ordin. (Mln Euro)	27,39%
Principale azionista: Di Amato Fabrizio	63,18%
Min - Max (ultimi 12 mesi)	2,08 - 3,28
Volumi medi (30gg)	1.058.538
Performance Relativa vs FTSE Mib	1M 7,24% 3M 7,71% 6M 1,96%

Fonte: Consob, Borsa Italia, elaborazioni Axia

niamo che il prezzo attuale incorpori le aspettative generate dall'aumento del portafoglio ordini del gruppo e riteniamo che il titolo abbia ormai scarso upside in borsa. Spostiamo quindi la raccomandazione su Maire Tecnimont da BUY a HOLD con target price pari a 3,4 euro.

Previsioni CO2: invalicabile la soglia dei 16 €

Nomisma Energia si attende un trend in discesa per i prezzi

Per i prossimi giorni ci si attende un prolungamento del trend discendente registrato tra giovedì e venerdì della scorsa settimana.

Il mercato della CO2, sottolinea il consueto rapporto settimanale di Nomisma Energia (disponibile sul sito di QE), conti-

nua infatti ad esser governato principalmente da spinte speculative che non riescono a fornire una direzione robusta al prezzo dei permessi; nonostante gli ultimi rialzi del comparto energetico la soglia dei 16 euro, al momento, sembra esser dunque un livello invalicabile.

Due indicazioni che se supportate da liquidazioni da parte di qualche industriale in chiusura di bilancio potrebbero portare le EUA a testare il supporto a 15 €.

Range settimanale: 14,90 €-15,50 €.

