Italcementi prima nella corsa agli affari con Gheddafi

Joint venture al 50% per una cementeria a Tobruk. Balzo del 10% in Borsa. Il petrolio spinge l'intero settore

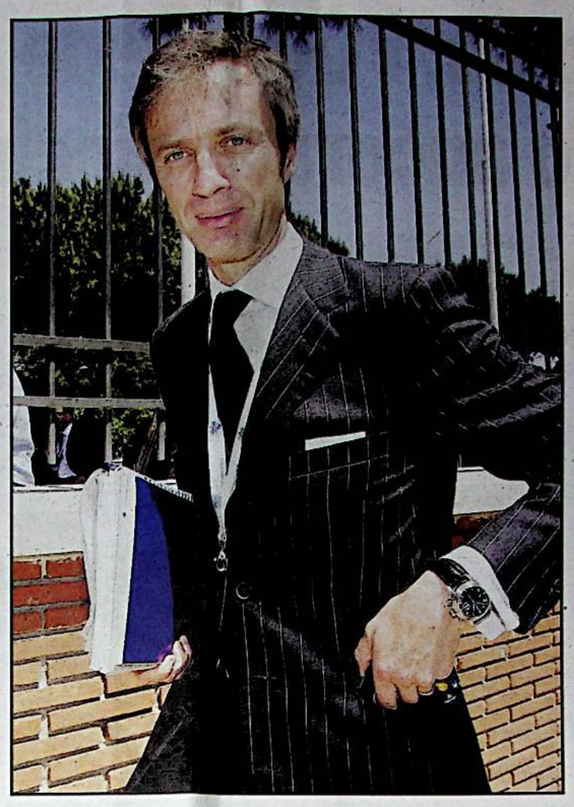
Luca Pace
da Milano

● Una joint venture in Libia e il prezzo del petrolio ai minimi di aprile mettono le ali a Italcementi. Il titolo ieri è volato del 9,6% a 10,5 euro, seguito dagli altri del settore: Buzzi Unicem ha messo a segno un guadagno del 6,7%, Cementir il 7,4%. Ieri, con un comunicato, la società guidata da Carlo Pesenti ha confermato le dichiarazioni delle autorità libiche annunciando il via a una nuova joint venture al 50% con il Fondo libico per lo sviluppo economico. I due soci costruiranno a Tobruk una cementeria con una capacità di produzione di 4 milioni di tonnellate l'anno, la quinta per dimensione del gruppo. L'investimento complessivo è stimato in 550-770 milioni di dollari ma per Italcementi l'esborso sarà molto inferiore: circa il 60% infatti verrà finanziato con il ricorso al debito, riducendo così la quota parte che il gruppo italiano pagherà in contanti tra i 100 e 150 milioni di dollari. Questo è uno dei primi risultati del nuovo «flirt» tra Roma e Tripoli, scoppiato dopo l'incontro del week end scorso tra il premier Silvio Berlusconi e il leader libico Muammar Gheddafi. Grazie a questo accordo, per la prima volta la Libia aprirà il mercato del cemento a un operatore straniero. Si tratta di un business interessante che nei prossimi due anni promette tassi di crescita del 20%.

«Un ottimo affare – commenta un analista - la società della famiglia Pesenti pagherà la cementeria solo 115 dollari a tonnellata». Ma non è solo il prezzo ad essere conveniente: la posizione è strategica, a 50 km da Tobruk. Grazie alla ricchezza delle risorse minerarie della zona, i costi di produzione saranno inferiori del 40% rispetto a quelli degli impianti egiziani.

La joint venture annunciata ieri è solo un tassello di un programma di espansione più ampio nel Mediterraneo dove Italcementi, quinto produttore mondiale del settore, è già presente in Italia, Marocco, Egitto, Turchia e Grecia. Insieme alla Libia il gruppo ha annunciato che, attraverso la controllata Ciments Français, acquisirà il 12,5% di un nuovo impianto da 3,2 milioni di tonnellate di cemento in Siria. Le notizie sono ottime, però i benefici sui conti non si vedranno nell'immediato. L'impianto in Libia non entrerà in funzione prima del 2012, quello in Siria nel 2011. A surriscaldare le quotazioni dunque c'è dell'altro. Ieri il settore europeo delle costruzioni ha guadagnato il 3,7%. Il comparto ha festeggiato il forte calo del prezzo del petrolio, sceso sui minimi dello scorso aprile, a 107 dollari al barile. I cementieri sono società voraci di energia, voce che ricopre il 40% dei costi totali del gruppo. «Nel secondo trimestre dell'anno il caro greggio ha depresso i margini di circa il 10%, rispetto allo stesso periodo del 2007», spiega un analista.

La correlazione tra prezzo del petrolio e l'andamento dei costi di una cementeria si riflette anche in Borsa. Nel secondo trimestre 2008, mentre il petrolio ha guadagnato il 43%, il settore delle costruzioni ha ceduto il 17%. Da fine giugno ad oggi, però, il prezzo del petrolio è sceso del 26% ma i titoli del settore costruzioni non hanno ancora reagito.



ESPANSIONE Carlo Pesenti, numero uno di Italcementi, ha annunciato ieri l'accordo in Libia, ulteriore tassello del programma di espansione della società, quinto produttore mondiale del settore, nell'area del Mediterraneo

BPM

Riforma della governance, venerdì la decisione

da Milano

● Febbrili consultazioni in corso alla Bpm per cercare di arrivare a un accordo il più possibile condiviso sulla riforma della governance sollecitata dalla Banca d'Italia. Il cda ha discusso ieri la bozza predisposta dal giurista Piergaetano Marchetti alla ricerca di una mediazione, ma oramai appare probabile che l'unanimità all'interno delle diverse rappresentanze dei dipendenti-soci non potrà essere raggiunta e si andrà avanti a maggioranza, con una decisione che potrebbe arrivare a fine settimana, in un consiglio informale venerdì, per essere poi approvata ufficialmente dal cda il 9 settembre.

Intanto il fondo Amber, già critico verso la governance di Piazza Meda, confida in un maggior spazio per le minoranze e il mercato. In particolare, mentre non sembrano esserci divisioni sui punti della riforma del quorum e l'attribuzione di uno o più sindaci agli investitori istituzionali, la proposta di riduzione del consiglio a 18 componenti (di cui 10 alla lista di maggioranza e 2 per Fondazione Cassa di risparmio di Alessandria e Crédit Mutuel) dai 20 attuali si scontra con l'opposizione della Fiba-Cisl che rischierebbe di perdere la propria rappresentanza nel consiglio di amministrazione.

TELECOM

I sindacati riaprono la trattativa

da Milano

● Mobilità su base volontaria e investimenti sulla rete di nuova generazione: sono i più importanti «paletti» posti dai sindacati in vista di un possibile confronto sul futuro di Telecom e sulla proposta di riorganizzazione presentata dal management dell'azienda. In particolare, con un ordine del giorno approvato all'unanimità dalle rappresentanze sindacali del settore, si chiede all'azienda «di non discutere meramente della gestione di eventuali esuberi, ma di inserire il tutto dentro una più generale trattativa in grado di garantire a tutti i dipendenti Telecom Italia un futuro certo e una visibilità sulle strategie organizzative, occupazionali e industriali del gruppo per i prossimi anni», dichiara Alessandro Genovesi, segretario Nazionale di Slc-Cgil. «Occorre garantire - aggiunge - l'unitarietà dell'attuale perimetro di Telecom Italia e le sue integrazioni funzionali per i prossimi anni contro qualsivoglia esternalizzazione futura o spezzatino della società». Intanto, Ubs ha tagliato il target price delle azioni ordinarie Telecom Italia a 1,55 euro dai precedenti 1,85 euro e delle risparmio a 1,25 euro da 1,50. Per entrambe le categorie il giudizio resta «buy». Il titolo Telecom in Borsa ha chiuso in rialzo dell'1,72% a 1,1250 euro.

MEDIOLANUM VITA
Società per Azioni - Sede Legale 20080 Basiglio - Milano 3 (Mi) Palazzo Meucci - Via F. Sforza
Capitale Sociale euro 87,720.000 i.v. - Società con unico Socio
POLIZZE DIPIÙ
Valore titolo al 31/07/08

Nome prodotto	Valore titolo	Rating Emittente (Moody's)
DIPU 75	97,66	Aa3
DIPU 90	94,92	A3
DIPU 93	106,41	A2
DIPU 99	132,70	Aaa
DIPU Lido	78,3	Aa2
DIPU 100	127,63	Aa2
DIPU 1001	81,88	Aa3
DIPU 1002	93,59	Aa3
DIPU 1003	96,77	Aa3
DIPU 1006	100,54	Aa3
DIPU 101	131,16	Aaa
DIPU 1014	97,64	A1
DIPU 1016	89,86	A1
DIPU 1018	85,53	A1
DIPU 102	124,64	Aaa
DIPU 1020	96,03	Aa3
DIPU 1026	84,46	Aa3
DIPU 103	126,02	Aa2
DIPU 1035	95,10	Aa3
DIPU 1038	89,86	Aa2
DIPU 1039	94,75	Aa2
DIPU 1041	93,42	Aa3
DIPU 1043	84,90	Aa3
DIPU 1045	92,07	Aa3
DIPU 1046	83,21	Aa3
DIPU 1049	83,28	Aa3
DIPU 1048	85,19	Aa3
DIPU 1047	87,06	Aa3
DIPU 1048	87,06	Aa3
DIPU 1049	85,35	Aa3
DIPU 1051 Tfr	84,46	Aa3
DIPU 1052	85,99	Aa3
DIPU 1054	90,14	Aa3
DIPU 1063	93,39	Aa3
DIPU 1070	94,75	Aa2
DIPU 108	127,89	Aa3
DIPU 109	127,63	Aa3
DIPU 119	128,25	Aa3
DIPU 120	130,68	Aa3
DIPU 121	130,45	Aa3
DIPU 122	90,34	Aa3
DIPU 2005	97,07	Aa3
DIPU 2005-T	89,96	Aa3
DIPU 2005 Bis	87,87	Aa3
DIPU 6 Years Basket 15	92,61	Aa3
DIPU 6 Years Basket 18	91,13	Aa3
DIPU 6 Years Basket 17	90,87	Aa3
DIPU 6 Years Basket 18	85,99	Aa3
DIPU 6 Years Basket 19	90,87	Aa3
DIPU 6 Years Basket 20	85,52	Aa3
DIPU 6 Years Basket 21	89,20	Aa3
DIPU 6 Years Basket 22	90,13	Aa3
DIPU 6 Years Basket 23	85,93	Aa3
DIPU 6 Years Basket 24	87,65	Aa3
DIPU 6 Years Basket 25	88,71	Aa3
DIPU 6 Years Basket 6	89,49	Aa3
DIPU 6 Years Basket 7	90,29	Aa3
DIPU FAC 03 (26/02/2004)	136,88	Aa3
DIPU FAC 03 (31/05/1999)	131,59	Aa3
DIPU FAC 03 (31/08/1999)	130,81	Aa3
DIPU FAC 03 (31/12/1999)	130,81	Aa3
DIPU FAC 03 (28/11/2003)	135,14	A1
DIPU FAC 03 (27/02/2004)	134,94	A1
DIPU FAC 03 (31/05/2004)	119,58	A1
DIPU FAC 03 (31/08/2004)	118,27	A1
DIPU FAC 03 (28/02/2005)	112,38	A1
DIPU FAC 03 (31/05/2005)	108,15	A1
DIPU FAC 03 (31/08/2005)	100,86	A1
DIPU FAC 03 (28/02/2006)	101,93	A1
DIPU FAC 03 (31/05/2006)	104,65	A1
DIPU FAC 03 (31/08/2006)	100,95	A1
DIPU FAC 03 (30/11/2006)	101,79	A1
DIPU FAC 03 (28/02/2007)	101,89	A1
DIPU FAC 03 (31/05/2007)	100,83	A1
DIPU FAC 03 (31/08/2007)	101,79	A1
DIPU FAC 03 (30/11/2007)	98,29	A1
DIPU FAC 04 (26/02/1999)	131,83	Aa3
DIPU FAC 04 (31/05/1999)	132,44	Aa3
DIPU FAC 04 (31/08/1999)	131,74	Aa3
DIPU FAC 04 (30/11/1999)	130,61	Aa3
DIPU FAC 04 (28/11/2003)	130,81	Aa3
DIPU FAC 04 (31/05/2004)	100,95	A1
DIPU FAC 04 (30/11/2004)	101,79	A1
DIPU FAC 04 (28/02/2005)	101,89	A1
DIPU FAC 04 (31/05/2005)	100,83	A1
DIPU FAC 04 (30/11/2005)	101,79	A1
DIPU FAC 04 (28/02/2006)	98,29	A1
DIPU FAC 04 (31/05/2006)	100,83	A1
DIPU FAC 04 (30/11/2006)	101,79	A1
DIPU FAC 04 (28/02/2007)	101,89	A1
DIPU FAC 04 (31/05/2007)	100,83	A1
DIPU FAC 04 (30/11/2007)	101,79	A1
DIPU Platinum Power 2006 - Dollaro	83,06	Aa3
DIPU Platinum Power 2006 - E	71,94	Aa3
DIPU Platinum 2005 - 3	87,41	A2
DIPU Platinum 180	140,10	Aaa
DIPU Platinum 181	129,95	Aaa
DIPU Platinum 184	114,26	Aa3
DIPU Platinum 186	116,54	Aa3
DIPU Platinum 112	111,52	Aa3
DIPU Platinum 113	107,20	Aa3
DIPU Platinum 114	93,91	Aa3
DIPU Platinum 6 Years Basket 11	91,91	Aa3
DIPU Platinum 6 Years Basket 13	88,66	Aa3
DIPU Platinum 6 Years Basket 4	97,09	Aa3
DIPU Platinum 6 Years Basket 5	94,19	Aa3
DIPU Platinum 98	137,67	Aaa
DIPU Platinum 99	137,67	Aaa
DIPU Platinum Money 2003-1	92,95	Aaa
DIPU Platinum Money 2003-4	91,04	Aa3
DIPU Platinum Money 2003-5	85,52	Aa3
DIPU Platinum Money 2004-1	85,40	Aa3
DIPU Platinum Money 2004-2	85,89	Aa3
DIPU Platinum Money 2004-3	85,49	Aa3
DIPU Platinum Money 2004-4	87,88	Aa3
DIPU Platinum Money 2004-5	79,89	Aa3
DIPU Platinum Money 2004-6	79,04	Aa3
DIPU Platinum Money 2004-7	73,37	Aa3
DIPU Platinum Money 2004-8	81,09	Aa3
DIPU Platinum Money 2005-1	87,73	Aa3
DIPU Platinum Money 2005-2	81,04	Aa3
DIPU Platinum Money 2005-3	83,99	Aa3
DIPU Platinum Power 2006 - Dollaro	89,88	Aa3
DIPU Platinum Power 2006 - Euro	72,66	Aa3
DIPU Key 12	96,18	Aa3
DIPU Key 4 Quater	101,22	Aa3
DIPU Key 4 Quinquies	116,93	Aa3
INDICE DI RIFERIMENTO al 31/07/2008		
HFRI GLOBAL	1.276,06	
JONAH FTSE CHINA 25	20.300,23	

Ulteriori indicazioni, quali ad esempio la Denominazione dell'Emittente, sono disponibili sul sito internet www.mediolanuminternationallife.it
In caso di più Società di rating, è stata prudenzialmente indicata il rating minore

Nome prodotto	Valore titolo	Rating Emittente (Moody's)
DIPU Platinum Power 2006 - Dollaro 3	75,21	Aa3
DIPU Power 2006 - Dollaro	74,32	Aa3
DIPU Power 2	124,34	Aa3
DIPU Sprint 2005	96,99	Aa3
DIPU Sprint Exclusive 6	99,07	Aa3
DIPU Sprint 2005 5	64,49	Aa3
DIPU Step 10 Standard	96,63	Aa3
DIPU Step 10 Platinum	98,17	Aa3
DIPU Step 10 Exclusive	103,72	Aa3
DIPU Summer 2	102,78	A1
The 1000	81,40	Aa3
World Express 1069	93,99	A1
World Express 1070	90,97	A1
World Express 10708	94,36	A1
World Express 1071	95,07	A1
World Express 1086 Dollaro	97,88	A1

Nome prodotto	Valore titolo	Rating Emittente (S&P)
DIPU 78	118,59	AA-
DIPU 92	103,45	A
DIPU 94	102,67	A
DIPU 95	102,33	A-
DIPU 97	125,46	A
DIPU 1004	127,63	A
DIPU 1004	76,27	A
DIPU 1005	99,21	A
DIPU 1006	90,86	A-
DIPU 1008	90,65	A+
DIPU 1009	88,01	A-
DIPU 1010	79,01	A
DIPU 1011	89,78	AA-
DIPU 1012	95,32	A
DIPU 1013	91,99	AA-
DIPU 1014	91,54	A-
DIPU 1018	95,20	A+
DIPU 1021	112,39	A-
DIPU 1022	82,05	A+
DIPU 1023	81,40	A+
DIPU 1024	83,51	A+
DIPU 1026	83,76	A+
DIPU 1027	71,79	A-
DIPU 1028	84,12	A-
DIPU 1029	83,51	A+
DIPU 1030	95,24	A+
DIPU 1031	84,13	A+
DIPU 1032	87,23	A+
DIPU 1033 Exclusive	86,00	AA-
DIPU Key 10-1	121,47	A+
DIPU Key 10-2	81,80	A+
DIPU Key 10-3	102,75	A+
DIPU Key 11-1	90,14	A+
DIPU Key 11-3	93,83	A+
DIPU Key 14 Dollaro	122,41	AAA
DIPU Key 85	78,27	A-
DIPU Key 85 Bis	91,72	A-
DIPU Key 180	91,38	A-
DIPU Key 2	83,58	A
DIPU Key 23	93,06	A+
DIPU Key 24	91,34	A-
DIPU Key 24 Dollaro	92,69	A+
DIPU Key 7 Bis	84,53	A+
DIPU Key 3	82,77	A
DIPU Key 5	75,95	A-
DIPU Money 1	85,63	AA-
DIPU Money 2003-10	87,54	AA-
DIPU Money 2003-11	88,45	AA-
DIPU Money 2003-12	88,05	AA-
DIPU Money 2003-3	87,87	AA-
DIPU Money 2003-4	87,04	AAA
DIPU Money 2003-6	90,85	AA-
DIPU Money 2003-7	89,31	AA-
DIPU Money 2003-8	88,45	AA-
DIPU Money 2003-9	87,87	AA-
DIPU Money 2004-1	72,49	A
DIPU Money 2004-2	80,42	A-
DIPU Money 2004-3	83,81	AA-
DIPU Money 2004-4	83,81	AA-
DIPU Money 2004-5	86,51	A+
DIPU Money 2004-6	84,72	A+
DIPU Money 2004-7	84,72	A+
DIPU Money 2005-6	82,79	AA-
DIPU Money 2005-7	85,43	AA-
DIPU Money 2005-8	87,20	AA-
DIPU Money 2006-1	96,52	A-
DIPU Money 2006-2	92,25	AA-
DIPU Money 2006-3	93,08	AA-
DIPU Money 2006-4	93,08	AA-
DIPU Money 2006-5	92,52	AA-
DIPU Money 2006-6	93,85	AA-
DIPU Money 2006-7	114,14	A-
DIPU Money 2006-8	92,38	AA-
DIPU Money 2006-9	90,96	AA-
DIPU Money 2006-10	90,96	AA-
DIPU Money 2006-11	95,72	AA-
DIPU Money 2006-12	81,74	A+
DIPU Money 2006-13	82,26	A+
DIPU Money 2006-14	83,08	A+
DIPU Money 2006-15	82,26	A+
DIPU Money 2006-16	83,08	A+
DIPU Money 2006-17	82,26	A+
DIPU Money 2006-18	83,08	A+
DIPU Money