



# I signori della cassa Una ricetta di solidità per vincere in Borsa

di **ADRIANO BARRÌ**

**I**n un mercato ancora dominato dall'incertezza dopo l'annuncio del *Liberation Day* di Donald Trump e l'*escalation* delle tensioni geopolitiche, le ultime tra India e Pakistan, gli investitori tornano a guardare con attenzione alla solidità finanziaria delle società quotate.

Il messaggio è chiaro: la liquidità, in momenti di stress come quelli attuali, rappresenta un vero e proprio *air-bag* capace di assorbire gli urti improvvisi del mercato. Società con bilanci robusti e una posizione di cassa netta consistente offrono non solo maggiore sicurezza ai loro azionisti, ma hanno anche la possibilità di cogliere opportunità di crescita o affrontare serenamente eventuali fasi di crisi.

*L'Economia del Corriere della Sera* ha messo sotto osservazione i titoli di Piazza Affari con le maggiori disponibilità liquide, riportati nella tabella a fianco, individuando quelle aziende che a fine 2024 vantano una posizione finanziaria netta positiva rilevante rispetto alla capitalizzazione. Si tratta di società solide, alcune con *brand* globali, che rappresentano un'opzione concreta per gli investitori alla ricerca di sicurezza e crescita sostenibile, specialmente in un orizzonte di medio-lungo periodo.

## Visioni internazionali

A guidare questa speciale classifica di liquidità troviamo due nomi di peso internazionale: Stm e Tenaris. Stm, colosso italo-francese dei semiconduttori, chiude il 2024 con 2,91 miliardi di euro di cassa netta, pari al 16% della capitalizzazione. In un mercato sempre più dipendente da tecnologia e *microchip*, una simile posizione finanziaria garantisce al gruppo ampio spazio di manovra per investimenti in ricerca e sviluppo, espansione produttiva e acquisizioni strategiche. Sul titolo gli analisti di Citigroup hanno ridotto da 27 a 25 euro il prezzo obiettivo, confermando la raccomandazione *Buy*. Gli analisti vedono una crescita dei ricavi nel secondo semestre rispetto al primo, ma hanno abbassato le stime dell'utile per azione del 10% sul 2025 e del 9% sul 2026 alla luce della pressione sulla marginalità in un contesto in cui le tensioni commerciali tra Usa ed Europa restano elevate nonostante l'accordo con il Regno Unito.

Tenaris, leader mondiale nella produzione di tubi per l'industria energetica, segue con una liquidità di 2,38 miliardi di euro, circa il 15% della capitalizzazione, un dato significativo in un settore ciclico e altamente sensibile alle dinamiche macroeconomiche.

Tra i titoli industriali italiani brilla Danieli, che vanta una cassa netta di





2,03 miliardi, corrispondente addirittura al 94,7% della capitalizzazione: eccellenza di solidità finanziaria, che rende il titolo estremamente interessante agli occhi degli investitori istituzionali. Un caso eccezionale, ma non per gli addetti ai lavori. Il gruppo, per sua natura tende ad essere particolarmente patrimonializzato per far fronte ai rischi di un *business* con un'esposizione globale e spesso in Paesi a rischio sul piano geopolitico. Per Banca Akros il titolo è da «accumulare» con un prezzo obiettivo a 38 euro. La società si è da poco aggiudicata l'appalto per la fornitura tecnologica completa di un nuovo stabilimento in Svezia. Secondo gli esperti, questo ordine conferma Danieli come «uno degli operatori destinati a beneficiare maggiormente della mega-transizione *green* degli impianti siderurgici europei».

### Cemento liquido

Non da meno è Buzzi Unicem, operatore leader nel cemento, con 808 milioni di euro disponibili, pari al 9,5% della capitalizzazione e Reply, gruppo di consulenza, con 349 milioni di euro (5,9% del valore di mercato). Tra i nomi più noti agli investitori al dettaglio spicca Moncler, icona italiana del lusso, che dispone di 231 milioni di euro di cassa netta (1,5% della capitalizzazione): una posizione di liquidità che permette di sostenere la crescita internazionale e affrontare con flessibilità le oscillazioni della domanda globale di beni di lusso. Non abbastanza però, per convincere Hsbc che ha poco rivisto la raccomandazione da *Buy a Hold*, con prezzo obiettivo passato da 66 a 60 euro. «Il marchio Moncler ha aspetti specifici che dovrebbero aiutarlo a navigare un po' meglio l'attuale complesso contesto macroeconomico. Tuttavia, è quasi estate, il cuore della

redditività è generato nel secondo semestre e il quarto trimestre affronterà una base di confronto complessa», commentano gli analisti in una nota.

I numeri raccontano una storia semplice ma fondamentale: la liquidità è regina, soprattutto quando i mercati attraversano fasi di tensione. Avere risorse finanziarie immediate offre non solo protezione da eventuali shock improvvisi ma consente anche di affrontare serenamente fasi di rallentamento economico o recessione, guardando al futuro con capacità di investimento.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Avere ampie disponibilità liquide, garantisce non solo da possibili frizioni di mercato, ma anche da rallentamenti economici. L'interesse è trasversale a vari settori, si va dai semi-conduttori, all'impiantistica, fino alla moda**

---

I listini ancora alle prese con le tensioni geopolitiche. Da Stm a Tenaris, da Buzzi Unicem a Moncler e Danieli ecco le società dove «cash is king». La liquidità fa da air bag e può anche favorire nuove acquisizioni

---





### La selezione

Una lista di titoli con disponibilità di cassa netta a fine 2024. In ordine di posizione finanziaria

Società	Prezzo corrente	Capitaliz. (mln/euro)	Cassa netta (mln/euro)	Cassa netta su capitaliz.	Rendim. dividendi	Perf. 2025
Stm	20,0	18.245	2.914,0	16,0%	1,6%	-16,4%
Tenaris	14,9	15.812	2.381,0	15,1%	4,0%	-18,7%
Danieli	32,2	2.151	2.036,0	94,7%	1,0%	31,3%
Buzzi Unicem	47,9	8.539	808,0	9,5%	1,5%	33,5%
Reply	158,2	5.879	349,0	5,9%	0,7%	3,0%
Cementir Holding	15,0	2.311	287,3	12,4%	1,9%	41,4%
Moncler	55,2	14.970	231,0	1,5%	2,3%	8,2%
El En	9,1	730	110,8	15,2%	2,4%	-22,6%
Avio	20,2	505	90,1	17,8%	0,7%	43,5%
Gefran	9,1	126	34,2	27,3%	4,9%	-0,2%
Sanlorenzo	29,1	1.017	24,5	2,4%	3,5%	-11,8%
Aeroporto Bologna	8,5	300	5,4	1,8%	5,7%	14,5%
Pharmanutra	54,0	520	4,8	0,9%	1,8%	-0,4%
Cembre	50,0	861	2,0	0,2%	3,7%	18,6%

S. A.

Fonte: elaborazione L'Economia del Corriere. Dati del 6 maggio 2025



#### Microchip

Jean-Marc Chery, ceo di StMicroelectronics



#### Fashion

Remo Ruffini, amministratore delegato di Moncler



#### Edilizia

Pietro Buzzi, numero uno di Buzzi Unicem

