

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

### Nuove tariffe autostradali, per i broker vince Gavio

Equita, Banca Imi, Akros e Kepler rivedono al rialzo le stime su Sias che potrà migliorare i margini. Dai rincari effetti più contenuti per Atlantia  
Follis a pagina 6

UPGRADE DA PARTE DEGLI ANALISTI SU SIAS CHE BENEFICERÀ DEI NUOVI PREZZI DEL 2018

# Autostrade, tariffe sopra le stime

Equita, Banca Imi, Banca Akros e Kepler rivedono le previsioni sul titolo del gruppo Gavio e si aspettano un impatto positivo sull'ebitda. Effetti positivi, ma in misura inferiore, anche su Atlantia

DI MANUEL FOLLIS

Pioggia di upgrade e di promozioni per Sias, la società concessionaria del gruppo Gavio. Sul titolo ieri Equita ha infatti confermato la raccomandazione Buy con un prezzo obiettivo a 15,3 euro dopo gli aumenti tariffari approvati dal ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, insieme a quello dell'Economia e delle Finanze, entrati in vigore nel 2018.

autostradale dallo 0,5% all'1%. Kepler, oltre a quelli citati per la A4 (che rappresenta il 25% dell'ebitda atteso per il 2017), ha sottolineato l'importanza degli aumenti per la A21 Torino-Piacenza (+1,67% anno su anno, il 17% dell'ebitda 2017), per la Torino-Savona (+2,79%, il 5% dell'ebitda atteso), per la Società Autostrada Ligure Toscana (aumento del 2,1%, con un contributo atteso del 18% sull'ebitda 2017) e quelli non consolidati riguardanti Ativa,

per il controllo della spagnola Abertis (si veda articolo in pa-

gina). Nel complesso, sono stati giudicati superiori alle stime anche gli incrementi tariffari di Tangenziale di Napoli (+4,3%), Traforo del Monte Bianco (+2%), Autostrade Meridionali (+6%) e Rav (52,7% per recuperi di incrementi passati). La Sat (autostrada tirrenica) invece ha ottenuto un incremento dell'1,33%. «L'aumento medio ponderato 2018 per il gruppo Aspi stimiamo essere dell'1,9% contro la nostra attesa dell'1%, con un impatto stimabile di circa lo 0,7% sull'ebitda e dell'1-2% sull'utile», hanno calcolato gli analisti di Equita. (riproduzione riservata)



Quotazioni, altre news e analisi su [www.milanoфинanza.it/sias](http://www.milanoфинanza.it/sias)

Gli analisti hanno giudicato positivamente la notizia, perché gli incrementi sono stati superiori alle attese. Il rialzo medio è stato il 3,%, su base annua contro un valore atteso del 2,1%. «Dopo molti anni di incertezza regolamentare, Sias incassa finalmente gli aumenti tariffari sulle tratte autostradali», è il commento degli esperti di Equita, che sottolineano in particolare l'aumento della A4 (+8,34% anno su anno) «che incassa i recuperi dei mancati aumenti precedenti e la remunerazione degli investimenti effettuati negli anni passati». Ancora più ottimisti gli analisti di Kepler Chevreux, che hanno alzato il target price sul titolo Sias da 14,9 a 16,2 euro. Gli

Sitaf e la Tangenziale esterna di Milano. Per quanto riguarda invece gli altri tratti gestiti da Sias (Sac, Cisa, Asti Cuneo e Centropadane) che rappresentano circa il 15% dell'ebitda consolidato, non sono stati registrati incrementi tariffari. Anche Banca Akros oggi ha rivisto al rialzo il prezzo obiet-

tivo sul titolo Sias, da 16 a 17 euro, mentre per Banca Imi ha confermato il rating add con un prezzo obiettivo a 17,1 euro, spiegando che in prospettiva «l'impostazione finale di un quadro normativo più chiaro dovrebbe sostenere una ripresa degli investimenti annuali». Il titolo Sias, dopo una fiammata iniziale, ha comunque chiuso la seduta con un calo contenuto allo 0,84% a 15,65 euro, mentre le azioni della controllante Astm hanno terminato in calo dello 0,91% a 24 euro. Parlando degli aumenti tariffari, gli analisti sono stati positivi (anche se in misura molto ridotta) anche nei confronti di Atlantia, sul cui titolo però pesa la battaglia

esperti hanno rivisto al rialzo le stime sull'utile per azione per il periodo 2018-2019 aumentandole del 6% e incorporando nelle proprie analisi sia l'aumento tariffario superiore alle attese sia una previsione di maggior crescita del traffico



Beniamino Gavio



Giovanni Castellucci

