BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY FTSEMIB 2

TITOLI IN BUY STOXX50 12

TITOLI IN BUY S&P100 24

BUY & SELL EQUITY

04 NOVEMBRE 2026

Financial Advisory | Financial Instruments – Selection

TITOLI IN BUY FTSEMIB

Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	PREZZO						
									Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi
AZIONI FTSEMIB															
AMPLIFON SPA	Healthcare-Products	IT0004056880	EUR	IT	34,2	2,0	Annual	**2,59%**	**11,19**	-12,05%	-3,2%	-16,5%	-22,4%	7,8	14,9
BPER BANCA SPA	Banks	IT0000066123	EUR	IT	11,9	1,7	Irreg	**5,01%**	**13,17**	2,32%	-2,4%	19,1%	34,7%	9,9	15,1
DAVIDE CAMPARI	Beverages	NL0015435975	EUR	IT	27,8	1,9	Annual	**1,59%**	**6,31**	-7,01%	4,5%	15,6%	6,1%	5,3	6,8
ENEL SPA	Electric	IT0003128367	EUR	IT	20,6	3,8	Semi-Anl	**5,25%**	**9,33**	1,08%	5,3%	9,9%	11,2%	8,6	10,3
ENI SPA	Oil&Gas	IT0003132476	EUR	IT	19,4	1,5	Quarter	**3,89%**	**27,27**	-1,86%	11,0%	72,1%	77,1%	15,6	27,8
FERRARI NV	Auto Manufacturers	NL0011585146	EUR	IT	38,7	18,8	Annual	**1,02%**	**354,55**	1,60%	3,2%	12,5%	3,5%	269,0	377,5
INTESA SANPAOLO (*)	Banks	IT0000072618	EUR	IT	10,6	1,7	Semi-Anl	**6,36%**	**5,91**	0,49%	-6,0%	3,8%	14,0%	4,8	6,9
MONCLER SPA	Retail	IT0004965148	EUR	IT	18,7	3,3	Annual	**3,18%**	**44,05**	1,13%	0,8%	-17,5%	-12,9%	41,9	59,4
POSTE ITALIANE SPA	Transportation	IT0003796171	EUR	IT	13,0	2,4	Semi-Anl	**5,20%**	**24,06**	0,21%	-1,9%	15,3%	20,9%	19,3	29,5

Nel corso dell'ultima settimana, sei azioni della Buy & Sell del FTSE MIB hanno chiuso in rialzo e una ha sovraperformando il benchmark, avanzato dell'1,9%.

La migliore performance è stata quella di **BPER Banca** (+2,3%). Sull'azione ha inciso positivamente un quadro più chiaro sull'operazione Intesa Sanpaolo-MPS, che ha favorito il settore bancario italiano. Unipol Assicurazioni ha inoltre comunicato l'intenzione di riportare la propria quota sotto il 30% entro 12 mesi, per evitare l'obbligo di offerta pubblica di acquisto. La soglia era stata superata per effetto del riacquisto di azioni proprie in corso da parte di BPER. Nel frattempo Unipol si è impegnata a non esercitare i diritti di voto oltre il 30%. Barclays ha espresso un giudizio «Overweight» con target price a EUR 17,10, mentre BNP Paribas ha un giudizio «Outperform» con target a EUR 16,50. **Ferrari** ha guadagnato l'1,6% in assenza di notizie specifiche sulla società, l'azione ha seguito il buon andamento del mercato. Sostenuta anche dalla prosecuzione del programma di riacquisto di azioni proprie e una nota costruttiva di BofA, che si attende una crescita dei prezzi medi di vendita a fronte di volumi in calo. **Moncler** è salita dell'1,1%, recuperando dai minimi degli ultimi anni toccati in occasione dei risultati trimestrali, con il supporto del parziale recupero del settore del lusso europeo. Citi ha confermato il giudizio «Buy» ma ha ridotto il target price da EUR 59 a EUR 54, citando il rallentamento del canale diretto e il debole afflusso nei negozi. **Enel** ha guadagnato l'1,1%. Nei dati operativi dei nove mesi è emerso un riposizionamento commerciale in Italia verso la clientela residenziale e le PMI, a scapito dei grandi clienti industriali. Equita SIM ha espresso un giudizio «Buy» con target price a EUR 11,10. **Intesa Sanpaolo** è salita dello 0,5%, sostenuta dai progressi dell'offerta pubblica di acquisto e scambio su MPS. La BCE ha approvato l'operazione e sono arrivate tutte le autorizzazioni regolamentari. Inoltre, il voto degli azionisti di MPS contro le acquisizioni di Banco BPM e Banca Generali ha rimosso l'ultimo ostacolo rilevante. L'amministratore delegato Carlo Messina ha escluso un rilancio dell'offerta. **Poste Italiane** ha chiuso in lieve rialzo (+0,2%). S&P ha riportato il rating di TIM in area investment grade (BBB-). BofA ha confermato il giudizio «Buy» e alzato il target price da EUR 32 a EUR 35. JP Morgan ha ripreso la copertura con giudizio «Overweight» e target a EUR 29, mentre Goldman Sachs l'ha ripresa con giudizio «Neutral» e target a EUR 27. **Eni** ha ceduto l'1,9%, in una fase di consolidamento dopo i massimi dal 2008 raggiunti con i risultati del terzo trimestre. Sull'andamento dell'azione ha pesato anche la revisione a «Neutral» da parte di Grupo Santander con target price a EUR 28. Equita SIM ha invece un giudizio «Buy» con target a EUR 31. **Campari** ha perso il 7,0%. I ricavi del terzo trimestre sono stati superiori alle attese, con crescita organica per il sesto trimestre consecutivo, e la guidance per l'intero anno è stata confermata. Sul titolo ha però pesato l'indicazione di un lieve calo del fatturato negli Stati Uniti per il resto dell'anno, legato alla debolezza di whiskey e cognac. Aperitivi e tequila Espolon restano i principali motori di crescita. Barclays ha espresso un giudizio «Overweight» con target price a EUR 8,70, mentre JP Morgan ha un giudizio «Neutral» con target a EUR 6,00. La performance più debole della selezione è stata registrata da **Amplifon**, in calo del 12,0%. Nel terzo trimestre i ricavi e l'EBIT rettificato sono risultati superiori alle attese e la guidance per l'intero anno è stata confermata. Il mercato si è però concentrato sull'EBITDA inferiore alle stime e sulla crescita organica nelle Americhe più debole del previsto, elementi che sollevano interrogativi sui tempi di ripresa del mercato degli apparecchi acustici. JP Morgan ha espresso un giudizio «Overweight» con target price a EUR 16,70 e Citi un giudizio «Buy» con target a EUR 16,50, mentre Jefferies ha un giudizio «Hold» con target a EUR 12,50.

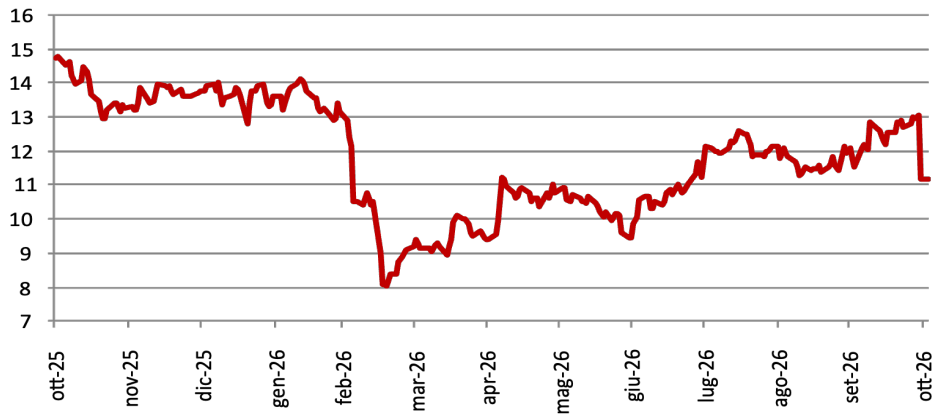
Questa settimana non si effettuano modifiche alla Buy & Sell Equity del FTSE MIB.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

AMPLIFON - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
IT0004056880	Health care	Italia	EUR 3,0 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in EUR)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	2.260	2.409	2.396
M.O.L. ADJ (MLN)	542	568	540
UTILE NETTO ADJ (MLN)	215	204	159
UTILE PER AZIONE ADJ	0,95	0,90	0,71
DIVIDENDO	0,29	0,29	0,29
DIVIDEND YIELD	1,4%	1,4%	2,4%
P/E	34,6	28,6	19,4
P/BV	6,4	4,7	3,1

Descrizione società

Amplifon SpA è una società che progetta, produce e distribuisce una vasta gamma di apparecchi acustici invisibili e piccoli strumenti elettronici che ricevono, elaborano e amplificano i suoni risolvendo una vasta gamma di problemi derivanti da perdite uditive da quelle più lievi a quelle più gravi. La distribuzione avviene attraverso numerosi negozi diretti, in franchising, punti vendita e punti di contatto. A livello geografico la società opera in Olanda, Francia, Canada, Regno Unito, Svizzera, Spagna, Stati Uniti, Egitto, Australia, Nuova Zelanda, Germania e India.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Amplifon ha pubblicato risultati trimestrali sostanzialmente in linea con le attese, con una crescita organica del 3,6%, equilibrata tra le principali aree geografiche: EMEA +3,5%, Americas +3,3% e APAC +4,2%. La performance delle Americas ha risentito anche dell'impatto di Fit4Growth, mentre sul fronte della redditività si è registrato un miglioramento, con il margine EBITDA in aumento di 90 bps su base annua e il margine EBIT di 150 bps, sostenuti anche dai benefici del programma di efficientamento. Più debole la generazione di cassa, con un free cash flow reported nei nove mesi pari a EUR 56 milioni, penalizzato da maggiori oneri una tantum. **La guidance FY26 è stata confermata, con una crescita organica superiore al 3% e un'espansione del margine EBITDA di circa 100 bps.** Il management si è inoltre mostrato fiducioso sull'accelerazione della crescita organica nel quarto trimestre, favorita da una base di confronto più agevole, dai nuovi lanci di prodotto e dai guadagni di quota in mercati quali Italia, Spagna, Australia/Nuova Zelanda e Cina. **Ulteriore elemento da monitorare è il closing dell'acquisizione di GN Hearing, previsto entro fine anno.**

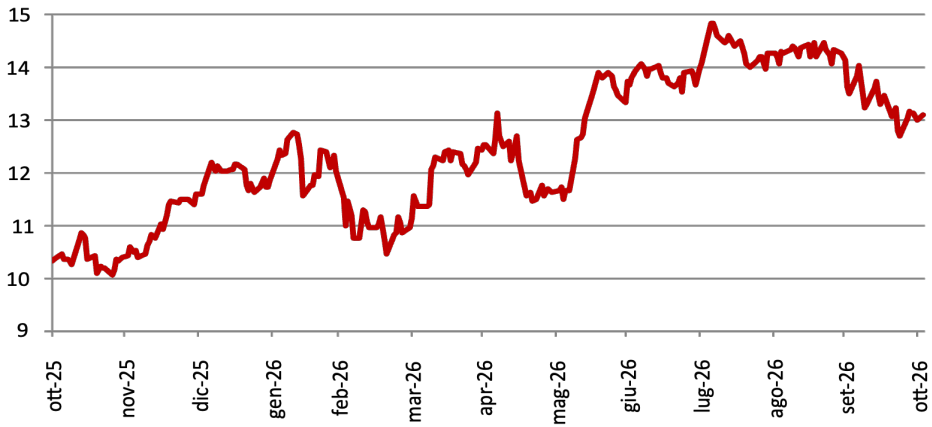
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY FTSEMIB

BPER BANCA - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
IT0000066123	Banks	Italia	EUR 27,4 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in EUR)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	5.494	5.575	6.589
M.O.L. ADJ (MLN)	2.417	2.540	3.576
UTILE NETTO ADJ (MLN)	1.519	1.403	1.818
UTILE PER AZIONE ADJ	1,0	1,05	0,968
DIVIDENDO	0,12	0,3	0,60
DIVIDEND YIELD	9,9%	9,8%	5,5%
P/E	2,9	6,3	13,2
P/BV	0,5	0,9	1,5

Descrizione società

BPER Banca è un gruppo bancario italiano, che offre un'ampia gamma di servizi finanziari. Il gruppo opera su tutto il territorio nazionale tramite circa 1.600 filiali (prima dell'integrazione di BPSO) ed è presente anche in Lussemburgo. Banca Popolare dell'Emilia è stata creata nel 1983 attraverso la fusione tra Banca Popolare di Modena e Banca Cooperativa di Bologna. Nel 1992 è diventata Banca Popolare dell'Emilia Romagna, a seguito della fusione con Banca Popolare di Cesena. Negli anni successivi, la banca ha acquisito numerosi piccoli istituti locali. Più recentemente, nel 2019, BPER Banca ha annunciato l'acquisizione di Unipol Banca da Unipol e UnipolSai. Nel febbraio 2022, BPER Banca ha acquisito Banca Carige. **Il 7 febbraio 2025, BPER Banca ha lanciato un'OPA su Banca Popolare di Sondrio: l'offerta ha avuto esito positivo e BPSO è attesa essere pienamente integrata in BPER entro il primo semestre 2026.**

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

I risultati del Q2 '26 sono stati solidi su tutte le principali metriche. I ricavi hanno segnato un nuovo record, trainati dal margine di interesse a EUR 1,124 mld e da un solido contributo del trading. L'efficienza operativa si conferma un punto di forza, con il cost/income ratio sceso a un livello record del 38,3%, mentre la qualità degli attivi resta elevata (CoR a 29 bps). L'utile netto ha raggiunto EUR 758 mln e il CET1 ratio si è attestato a un solido 14,95%, ampiamente sopra la soglia minima di circa il 13% indicata dal management. Sul fronte del piano, BPER ha alzato la guidance 2026 (margine di interesse in crescita a bassa cifra singola, cost/income sotto il 45%) ed esteso l'orizzonte al 2028, con obiettivi di circa EUR 8,0 mld di ricavi, circa EUR 2,7 mld di utile netto rettificato e un CET1 superiore al 14,5%. Le distribuzioni cumulate sono fissate a circa EUR 7,5 mld nel 2025-28 (payout oltre l'85%), con potenziale upside dal capitale in eccesso. Il management ha ribadito la natura conservativa del piano e ha evidenziato come un CET1 gestibile intorno al 13% lasci ampi margini per ulteriori distribuzioni o operazioni di M&A.

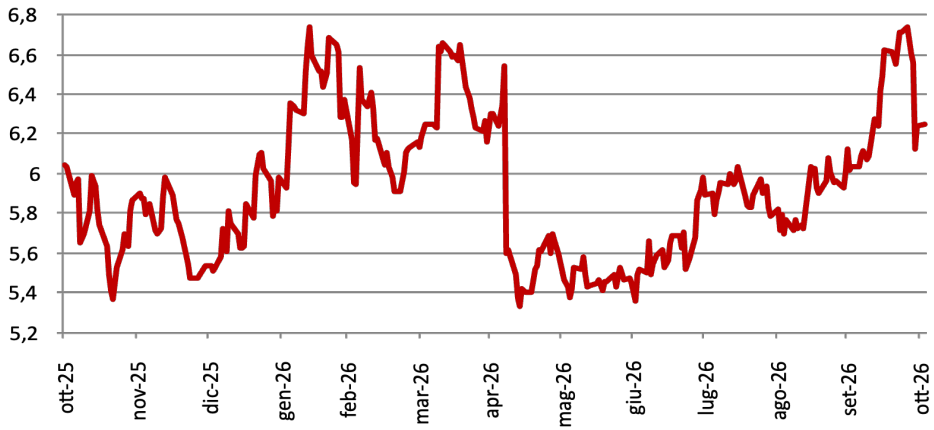
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY FTSEMIB

DAVIDE CAMPARI - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
NL0015435975	Consumer staples	Italia	EUR 7,7 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in EUR)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	**2.919**	**3.070**	**3.051**
M.O.L. ADJ (MLN)	**650**	**520**	**716**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**390**	**376**	**386**
UTILE PER AZIONE ADJ	**0,33**	**0,31**	**0,31**
DIVIDENDO	**0,07**	**0,08**	**0,10**
DIVIDEND YIELD	**1,2%**	**1,4%**	**1,7%**
P/E	**35,2**	**20,2**	**19,0**
P/BV	**3,7**	**2,1**	**2,0**

Descrizione società

Campari opera nel settore del beverage di marca. Marchio affermato a livello internazionale, è tra i maggior player nell'industria degli spirit. Grazie ad un forte brand building e una strategia molto attenta alla crescita del brand all'estero, **commercializza i propri prodotti su scala globale. A livello geografico, l'azienda ha un network distributivo che raggiunge oltre 190 paesi, con posizioni di primo piano in Europa e America.** Il brand offre una differenziata e ampia gamma di prodotti in principalmente tre categorie: spirits, vino e soft drink. **Il portafoglio prodotti è composto da oltre 50 marchi premium che si estendono fra brand sia conosciuti in tutto il mondo, come Campari e Aperol, sia presenti solamente a livello regionale, come Amaro Averna, che locale, come Crodino.**

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

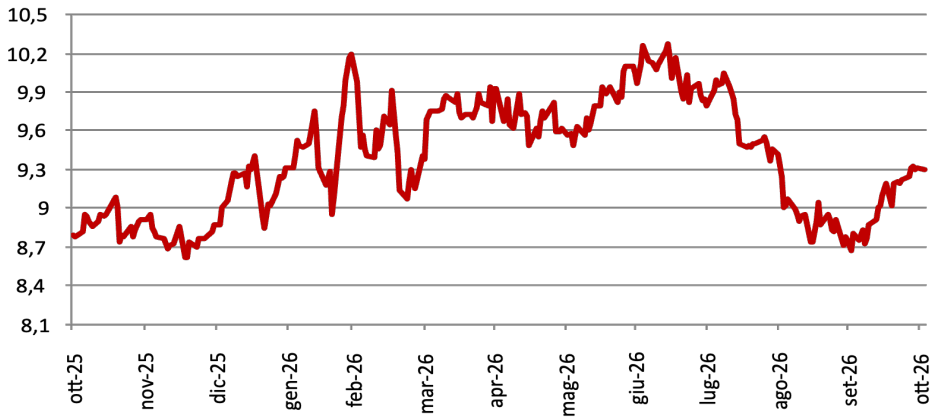
Nel Q3 '26 Campari ha registrato una crescita organica del +3,4%, in accelerazione rispetto al +2,7% del primo semestre ma leggermente sotto le attese (+3,8%), con dinamiche disomogenee tra le aree. L'Europa ha sorpreso positivamente (+7,7%), trainata da Italia, Regno Unito e aperitivi, e i Developing Markets si sono confermati solidi (+9,7%). Hanno invece pesato il Nord America (-2,0%) e APAC (-1,3%). Tra i brand, gli Aperitivi hanno segnato +12,7%, a fronte del -17,5% di Whiskey & Rum. Negli USA la debolezza è legata alla domanda e non alle scorte, e si concentra in vodka, whiskey, cognac e rum. Aperitivi e tequila, circa metà del business locale e più redditizi, hanno continuato invece a crescere. L'innovazione resta un supporto: Aperol RTD nel Regno Unito vende 2-3 volte più delle previsioni. **La guidance 2026 è confermata, con crescita organica intorno al +3% ed espansione del margine EBIT.**

TITOLI IN BUY FTSEMIB

ENEL - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
IT0003128367	Utility	Italia	EUR 92,7 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in EUR)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	**95.565**	**78.947**	**80.346**
M.O.L. ADJ (MLN)	**21.969**	**22.801**	**22.874**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**6.508**	**7.135**	**7.011**
UTILE PER AZIONE ADJ	**0,64**	**0,70**	**0,69**
DIVIDENDO	**0,43**	**0,47**	**0,49**
DIVIDEND YIELD	**7,1%**	**6,7%**	**5,4%**
P/E	**9,5**	**10,0**	**13,1**
P/BV	**1,8**	**2,0**	**2,9**

Descrizione società

Enel è una multinazionale e, insieme alle sue sussidiarie, è uno dei principali operatori integrati globali nei settori dell'energia elettrica e gas. Istituita come ente pubblico, nel 1999 è stata privatizzata anche se lo Stato Italiano, tramite il Ministero dell'economia e delle finanze, rimane comunque il primo azionista con la detenzione del 23,6% delle azioni. L'attività core aziendale è quella di generare, distribuire e vendere elettricità e gas su scala internazionale. La produzione di elettricità avviene attraverso un parco centrali molto diversificato (idroelettrico, eolico, geotermico, solare e termoelettrico) che l'azienda gestisce. A livello geografico il brand è molto diversificato e l'azienda opera su scala globale in Nord America, Europa, America Latina, Africa, Asia e Oceania.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Enel ha registrato nel trimestre un solido set di risultati, sostenuto dalla crescita dei margini nel segmento Reti sia in Iberia sia in America Latina. A livello geografico, la buona performance di Spagna e America Latina ha più che compensato la debolezza registrata in Italia. A livello di Gruppo, l'EBITDA ordinario si è attestato a EUR 5,835 mld (+6% a/a, vs EUR 5,658 mld attesi) e l'utile netto ordinario a EUR 1,988 mld (+9% a/a, vs EUR 1,810 mld attesi). A livello divisionale, l'Italia ha chiuso con un EBITDA ordinario di EUR 2,782 mld (-2% a/a, vs EUR 2,842 mld attesi). In Spagna, Endesa ha chiuso con un EBITDA di EUR 1,579 mld (+26% a/a, grazie a un maggiore contributo delle Reti, a un solido margine integrato e a una posta positiva non ricorrente, vs EUR 1,305 mld attesi). **L'America Latina ha chiuso a EUR 1,340 mld (+9% a/a, grazie a un maggiore contributo delle Reti, vs EUR 1,295 mld attesi). Enel ha confermato gli obiettivi per il 2026 presentati con il piano industriale alla fine di febbraio, con un EBITDA ordinario atteso nel range EUR 23,1-23,6 mld e un utile netto ordinario nel range EUR 7,1-7,3 mld (EPS EUR 0,72-0,74); sull'EPS, Enel si dichiara fiduciosa di raggiungere la parte alta del range di guidance.**

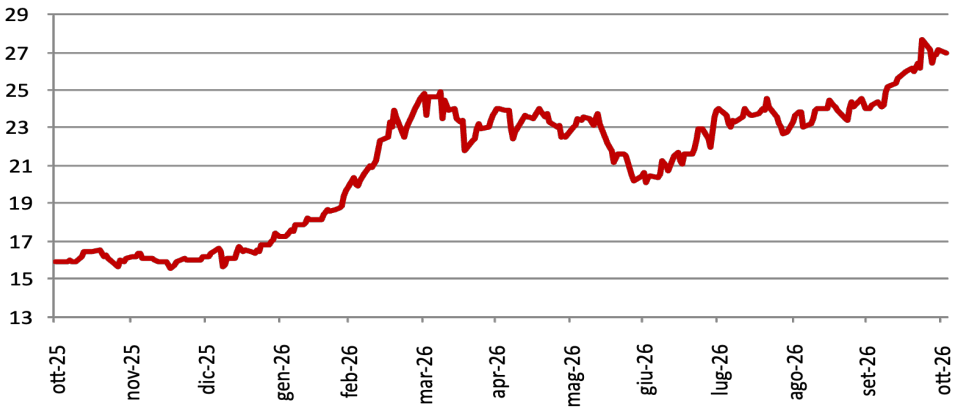
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY FTSEMIB

ENI - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
IT0003132476	Energy	Italia	EUR 82,3 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in EUR)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	**93.717**	**88.852**	**82.151**
M.O.L. ADJ (MLN)	**21.415**	**18.275**	**15.901**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**8.298**	**5.264**	**4.989**
UTILE PER AZIONE ADJ	**2,46**	**1,60**	**1,62**
DIVIDENDO	**1,00**	**1,05**	**1,05**
DIVIDEND YIELD	**6,7%**	**7,1%**	**7,0%**
P/E	**5,7**	**7,8**	**10,2**
P/BV	**0,9**	**0,9**	**1,1**

Descrizione società

Eni è la principale compagnia petrolifera italiana. La società esplora e produce idrocarburi in Italia, Africa, Mare del Nord, Golfo del Messico, Kazakistan e Australia. Produce gas naturale e lo importa per venderlo in Italia ed Europa. Trasporta il gas naturale in gasdotti. La società genera e commercializza elettricità, raffina petrolio e gestisce stazioni di servizio. **Eni è presente in oltre 67 Paesi e ha oltre 30 mila dipendenti.** Il focus per la società è l'integrazione dei diversi settori lungo la catena di valore e una continua attenzione sull'efficienza, una rigorosa disciplina finanziaria e un forte impegno in termini di digitalizzazione e decarbonizzazione.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

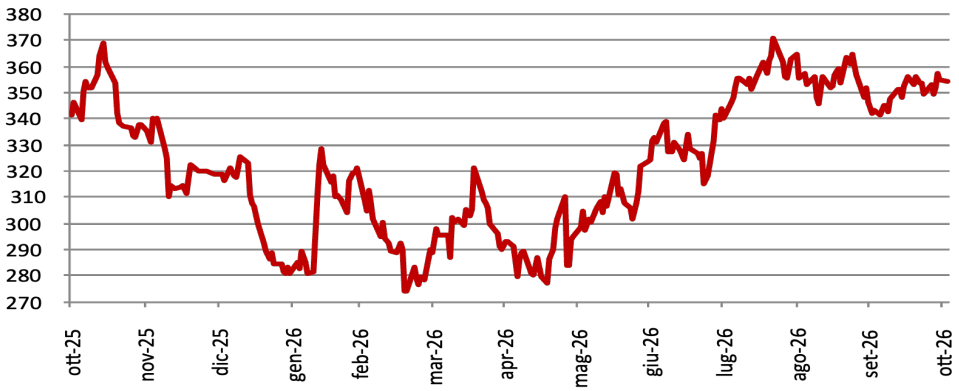
Eni ha riportato risultati superiori alle attese. In particolare, l'EBIT si è attestato a EUR 3,7 miliardi (+78% YoY, vs EUR 3,35 miliardi attesi) e il net income a EUR 2,80 miliardi (+125% YoY, vs EUR 2,41 miliardi attesi). Eni ha ulteriormente rivisto al rialzo lo scenario di riferimento, aumentando le assunzioni di Brent a USD 95/bl (vs precedente USD 85/bl) e il TTF a EUR 55/MWh. Insieme alla solida performance operativa, ciò ha consentito di aumentare la guidance FY26 sul CFFO a EUR 16,5 miliardi (da EUR 15,0 miliardi). **Grazie alla forte performance operativa e finanziaria registrata nei 9M '26 e al miglioramento della generazione di cassa, ENI ha deciso di aumentare ulteriormente il programma di buyback a EUR 3,8 miliardi (da EUR 3,4 miliardi) e di distribuire un dividendo straordinario di circa EUR 1,3 miliardi, con pagamento a dicembre.**

TITOLI IN BUY FTSEMIB

FERRARI - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
NL0011585146	Auto manuf.	Italia	EUR 62,9 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in EUR)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	**5.970**	**6.677**	**7.146**
M.O.L. ADJ (MLN)	**2.279**	**2.555**	**2.772**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**1.257**	**1.522**	**1.597**
UTILE PER AZIONE ADJ	**6,91**	**8,46**	**8,96**
DIVIDENDO	**2,43**	**2,99**	**3,59**
DIVIDEND YIELD	**0,8%**	**0,7%**	**1,0%**
P/E	**44,4**	**48,5**	**35,6**
P/BV	**18,2**	**17,4**	**14,4**

Descrizione società

Ferrari S.p.A. è una casa automobilistica italiana fondata da Enzo Ferrari nel 1947 a Maranello in provincia di Modena produttrice di automobili sportive d'alta fascia e da corsa e impegnata nell'automobilismo sportivo. Il portafoglio di auto sportive dell'azienda include, tra gli altri modelli, F12berlinetta, FF, Ferrari 488 GTB, 488 Spider, 458 Speciale, Ferrari California T, F12tdf e LaFerrari. La società offre anche servizi finanziari tramite Ferrari Financial Services. Produce inoltre serie limitate e modelli unici. L'azienda suddivide i suoi mercati regionali in EMEA (Europa, Medio Oriente, India e Africa), Americhe, Greater China e il resto dell'APAC (regione Asia-Pacifico, esclusa la Greater China) ed è attiva in oltre 60 mercati in tutto il mondo attraverso una rete di concessionari autorizzati.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

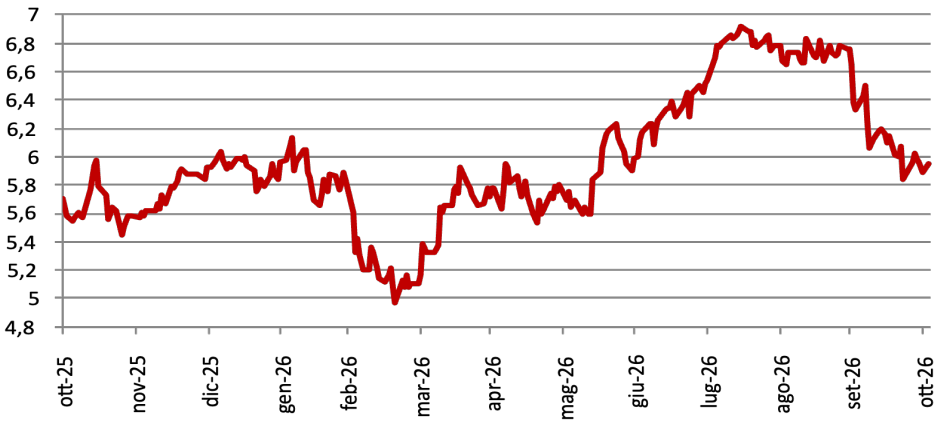
Ferrari ha presentato risultati per il Q2 '26 migliori delle attese. I ricavi hanno raggiunto quota EUR 1,94 miliardi, +8% a/a (+11% a cambi costanti) e circa il 4% sopra il consensus, nonostante le consegne totali siano scese a 3.366 unità a causa del delicato passaggio produttivo tra vecchi e nuovi modelli; la redditività per singola vettura è salita a EUR 484.000, nettamente sopra il consensus (~EUR 458.000). I clienti richiedono sempre più personalizzazioni (salite a oltre il 20%) e il mix di prodotti è stato particolarmente ricco, sostenuto dai contributi di F80, famiglia 12Cilindri e 296 Speciale. Il flusso di cassa è stato più alto delle attese grazie anche all'incasso di consistenti acconti sulle nuove vetture. **La guidance per l'intero esercizio 2026 è stata rivista al rialzo e i messaggi del management sono stati rassicuranti, con un'attività dei clienti costante e una raccolta ordini positiva, tanto che il portafoglio ordini copre ormai l'intero 2027.** Si prevede ora una crescita dei ricavi nell'ordine del 6% circa, con EBIT ad almeno EUR 2,26 miliardi (margine intorno al 29,7%). Il management si aspetta che i prezzi/mix del secondo semestre restino solidi. Il contributo delle serie speciali, pari a circa il 13% delle consegne nel primo semestre, è atteso su livelli analoghi anche nella seconda parte dell'anno.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

INTESA SANPAOLO - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
IT0000072618	Banks	Italia	EUR 102,2mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in EUR)	2023	2024	2025
RICAVI (MLN)	**25.140**	**27.107**	**27.270**
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	**14.005**	**15.537**	**15.770**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**7.700**	**8.666**	**9.321**
UTILE PER AZIONE ADJ	**0,42**	**0,48**	**0,53**
DIVIDENDO	**0,29**	**0,34**	**0,37**
DIVIDEND YIELD	**7,0%**	**8,0%**	**6,3%**
P/E	**9,3**	**8,1**	**11,2**
P/BV	**0,9**	**1,5**	**1,7**

Descrizione società

Intesa Sanpaolo è un istituto bancario italiano attivo dal 1º gennaio 2007, nato dalla fusione tra Sanpaolo IMI e Banca Intesa. Intesa Sanpaolo è la principale banca italiana attiva in tutta la gamma dei servizi finanziari, quali credito al consumo, gestione patrimoniale, internet banking, servizi bancari commerciali, intermediazione di titoli, factoring, leasing finanziario e gestione di fondi comuni. Intesa Sanpaolo opera attraverso succursali principalmente sull'area Europea, con l'Italia che rappresenta l'80% dei ricavi.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

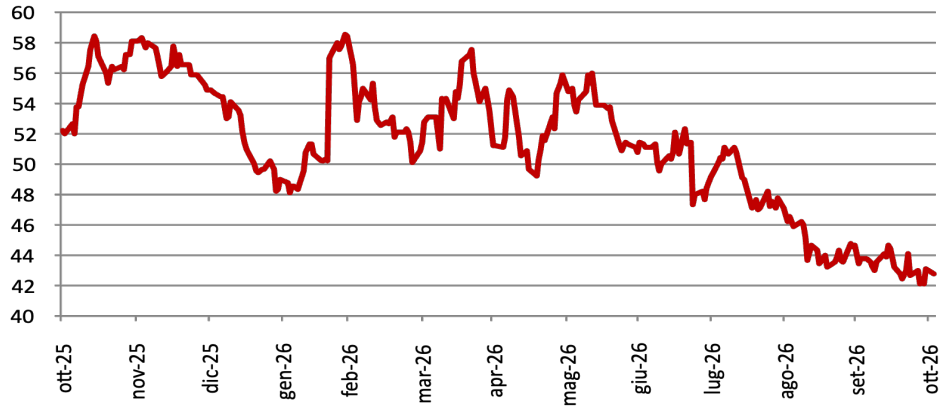
I risultati del Q2 '26 hanno superato le attese. A trainarli, lo slancio del margine di interesse e la tenuta di commissioni e attività assicurativa. A questi si sono aggiunti un trading superiore alle stime, una rigorosa disciplina sui costi e un basso costo del rischio. Il miglior risultato è stato diffuso su tutte le principali linee di ricavo: il margine di interesse è stato sostenuto da effetti positivi su volumi e spread, le commissioni hanno beneficiato delle attività di gestione, dealing e consulenza, mentre il comparto assicurativo ha messo a segno un ulteriore trimestre record. I costi sono rimasti sotto controllo nonostante la consueta stagionalità trimestrale delle spese amministrative, sostenendo un risultato operativo superiore del 9,6% alle attese. Anche la qualità dell'attivo si è confermata molto solida, con un costo del rischio contenuto, sofferenze prossime allo zero e flussi di nuovi crediti deteriorati ai minimi storici. Di conseguenza, l'utile netto è risultato superiore alle previsioni. **Sul fronte della guidance per l'intero esercizio 2026, il management ha rivisto al rialzo l'obiettivo di utile netto a oltre EUR 10 mld, dai precedenti circa EUR 10 mld. La revisione è sostenuta da ricavi più solidi, trainati principalmente da commissioni e proventi assicurativi, con il margine di interesse ora atteso ben oltre i EUR 15 mld.**

TITOLI IN BUY FTSEMIB

MONCLER - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
IT0004965148	Retail	Italia	EUR 11,9 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in EUR)	2023	2024	2025
RICAVI (MLN)	2.984	3.109	3.132
M.O.L. ADJ (MLN)	1.192	1.263	1.233
UTILE NETTO ADJ (MLN)	611,9	639,6	626,7
UTILE PER AZIONE ADJ	2,3	2,4	2,3
DIVIDENDO	1,05	1,30	1,40
DIVIDEND YIELD	1,8%	1,9%	2,4%
P/E	24,6	21,6	26,0
P/BV	4,7	3,8	4,0

Descrizione società

Moncler è una società italiana che disegna, produce e distribuisce abbigliamento e accessori attraverso i marchi Moncler e Stone Island. Moncler produce collezioni per donna, uomo e bambino. L'azienda offre principalmente abbigliamento sportivo, capispalla, maglieria e abbigliamento da sci, tra cui giacche, scarpe, maglioni, pantaloni, borse, camicie, top, guanti, cappelli e occhiali da sole. **Il gruppo Moncler commercializza i propri prodotti attraverso circa 122 negozi, oltre che attraverso il canale distributivo wholesale. Moncler SpA opera in circa 66 paesi,** tra cui Austria, Francia, Germania, Svizzera, Turchia, Cina, Hong Kong, Giappone, Taiwan e Stati Uniti, tra gli altri.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

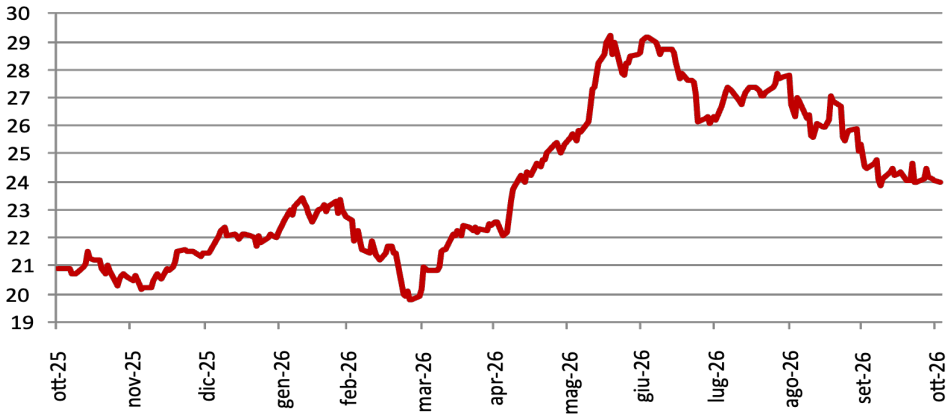
Moncler ha pubblicato nel Q3 '26 ricavi che si sono attestati a EUR 605 milioni, stabili YoY. Il marchio Moncler ha registrato un -1%, con il DTC che è sceso del 2%, in linea con il consensus, in un contesto operativo che resta difficile e con flussi turistici ancora deboli, in particolare in EMEA. I negozi fisici hanno continuato a fare meglio dell'online. Il wholesale è cresciuto del 2%, nonostante la continua ottimizzazione della rete. Per area geografica, l'Asia è salita del 5% con crescita in tutti i paesi. L'EMEA è scesa dell'8% per una domanda locale più debole e una minore spesa dei turisti asiatici. Le Americhe sono cresciute del 2%, in leggero rallentamento rispetto al trimestre precedente per un traffico più debole durante l'estate. **Stone Island ha battuto le attese con ricavi di EUR 105,9 milioni, +5%, grazie al wholesale favorito da una diversa tempistica delle consegne tra Q3 e Q4. Il management ha confermato la guidance sul FY26 e le indicazione per il 2027.**

TITOLI IN BUY FTSEMIB

POSTE ITALIANE - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
IT0003796171	Transportation	Italia	EUR 34,1 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in EUR)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	**15.354**	**12.589**	**19.650**
M.O.L. ADJ (MLN)	**1.628**	**1.927**	**2.398**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**729**	**818**	**957**
UTILE PER AZIONE ADJ	**2,72**	**2,74**	**3,20**
DIVIDENDO	**0,7**	**0,8**	**0,9**
DIVIDEND YIELD	**1,2%**	**1,4%**	**1,5%**
P/E	**21,0**	**20,8**	**21,1**
P/BV	**2,7**	**2,8**	**3,3**

Descrizione società

Poste Italiane ha la più grande rete di distribuzione di servizi italiana, con un'offerta integrata che comprende corrispondenza, pacchi e logistica, servizi finanziari, assicurativi, di pagamento ed energia. Il gruppo dispone di una piattaforma distributiva omnicanale che serve l'intera popolazione italiana attraverso la rete fisica degli uffici postali e i canali digitali. Il business è articolato in quattro divisioni: Mail & Parcel (corrispondenza, pacchi e logistica), Financial Services (BancoPosta e collocamento del risparmio postale), Insurance Services (soluzioni vita, previdenza e protezione) e Postepay (pagamenti, telefonia mobile ed energia). **Con l'acquisizione della quota di controllo in TIM, Poste ha esteso la propria presenza nelle telecomunicazioni.**

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Poste Italiane ha chiuso il Q2 '26 con risultati superiori alle attese. I ricavi sono saliti a EUR 3,39 miliardi (+3,9% a/a), l'EBIT adjusted a EUR 868 milioni (+0,5% a/a) e l'utile netto adjusted ex-TIM a EUR 594 milioni (+3,8% a/a). La sorpresa positiva viene soprattutto da Insurance Services, con ricavi in crescita del 10,9% a/a e EBIT adjusted del 6,2%. Postepay continua a crescere in modo solido. Il gruppo ha confermato la guidance FY26 standalone e la politica dei dividendi. Contano però soprattutto le novità strategiche. Il nuovo accordo con CDP per il 2027-2030 sul risparmio postale migliora la visibilità sui ricavi futuri. Il Financial Hub, operativo dal Q1 '27, la semplificazione organizzativa e il modello commerciale basato sull'AI rafforzano l'evoluzione di Poste verso una piattaforma integrata di servizi. **Sul fronte TIM, l'offerta si è chiusa con adesioni pari al 65,72% del capitale. Sommate al 20,10% già detenuto, portano la quota di Poste all'85,82%**. Il risultato è inferiore alla soglia del 90% che consentirebbe il delisting automatico tramite squeeze-out. Il mancato raggiungimento della soglia non dovrebbe comunque causare ritardi significativi sulle sinergie attese, pari a circa EUR 700 milioni. **Elemento chiave sarà l'integrazione con TIM, con il piano della combined entity atteso nel Q1 '27.**

TITOLI IN BUY STOXX50

										PREZZO					
Titolo	**Settore**	**Isin**	**Valuta**	**Paese**	**PE ratio**	**PB ratio**	**Freq Div**	**Div Yield ultimi 12 M**	**Ultimo**	**Var % 1 sett**	**Var % 1 mese**	**Var % YTD**	**Var % 1 anno**	**Min. 12 mesi**	**Max 12 mesi**
AZIONI STOXX50															
AIRBUS SE	Aerospace/Defense	NL0000235190	EUR	NE	24,7	5,7	Annual	**1,66%**	**192,60**	-0,03%	1,6%	-1,2%	-8,1%	157,4	221,3
ASML HOLDING NV	Semiconductors	NL0010273215	EUR	NE	40,3	24,9	Quarter	**0,57%**	**1412,80**	0,40%	-14,4%	54,3%	54,8%	822,2	1741,0
ASTRAZENECA PLC	Pharmaceuticals	GB0009895292	GBp	GB	26,2	5,7	Semi-Anl	**1,72%**	**13936,00**	8,86%	17,6%	3,0%	13,9%	11404,0	15730,0
AXA SA	Insurance	FR0000120628	EUR	FR	n.d.	n.d.	Annual	**5,45%**	**42,60**	2,13%	1,3%	10,1%	19,9%	36,6	45,7
BANCO SANTANDER SA	Banks	ES0113900J37	EUR	SP	11,0	1,3	Semi-Anl	**2,43%**	**10,12**	-12,09%	-13,3%	2,9%	17,4%	8,6	13,1
DEUTSCHE TELEKOM	Telecommunications	DE0005557508	EUR	GE	14,5	2,1	Annual	**3,85%**	**25,95**	2,92%	-1,8%	-2,6%	0,2%	23,5	34,4
IBERDROLA SA	Electric	ES0144580Y14	EUR	SP	27,5	3,0	Semi-Anl	**3,09%**	**22,17**	1,28%	6,5%	24,3%	30,7%	17,4	22,3
NATIONAL GRID PLC	Electric	GB00BDR05C01	GBp	GB	19,2	1,7	Semi-Anl	**3,86%**	**1257,50**	2,74%	9,4%	12,8%	14,6%	1096,5	1428,5
ROLLS-ROYCE	Aerospace/Defense	GB00B63H8491	GBp	GB	33,9	35,9	Semi-Anl	**0,89%**	**1229,60**	6,46%	-16,1%	8,7%	7,1%	1019,0	1585,2
SCHNEIDER ELECTRIC	Electrical Compo&Equip	FR0000121972	EUR	FR	28,1	5,6	Annual	**1,75%**	**239,40**	2,64%	-21,6%	2,7%	-2,0%	220,4	312,3
TOTALENERGIES SE	Oil&Gas	FR0000120271	EUR	FR	9,5	1,6	Quarter	**4,04%**	**85,43**	2,37%	14,7%	59,1%	66,4%	52,5	85,9

Nove azioni della Buy & Sell dello Stoxx 50 hanno registrato una performance positiva nel corso dell'ultima settimana, in linea con l'andamento del benchmark, avanzato dell'1,3%. Sette azioni hanno sovraperformato il benchmark

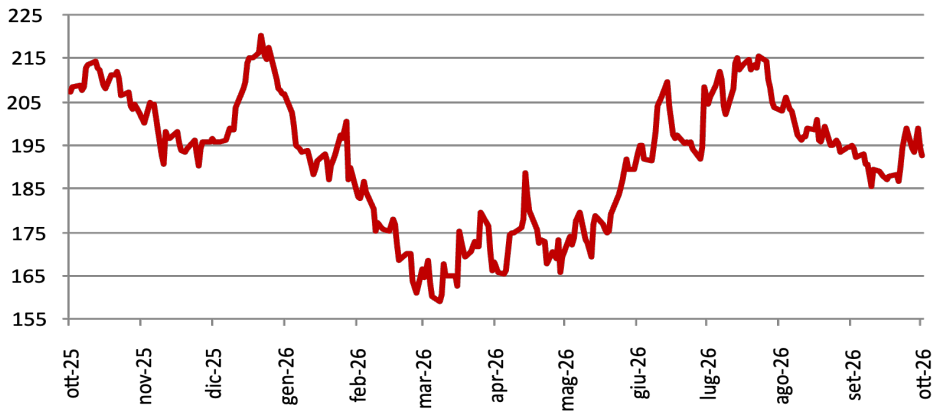
La migliore performance settimanale è stata registrata da **AstraZeneca**, in rialzo dell'8,9%. Il gruppo farmaceutico ha pubblicato risultati del terzo trimestre superiori alle aspettative sotto il profilo dei ricavi, della redditività e dell'utile per azione. Le vendite dei principali farmaci oncologici hanno mostrato un andamento particolarmente solido e il management ha confermato gli obiettivi per l'intero esercizio. Positiva anche l'accoglienza riservata al nuovo piano di efficienza triennale, che prevede risparmi annuali per circa USD 1,5 miliardi da reinvestire nello sviluppo della pipeline. Andamento molto favorevole anche per **Rolls-Royce** (+6,5%), sostenuta dall'annuncio di una partnership decennale con il governo britannico per lo sviluppo di nuove tecnologie per turbine aeronautiche civili e militari. Il programma, dal valore complessivo di GBP 2,5 miliardi, rafforza il posizionamento strategico della società e apre la strada a un possibile ritorno nel mercato dei motori per aeromobili a corridoio singolo. Tra i migliori titoli della settimana figura inoltre **Deutsche Telekom** (+2,9%). In assenza di risultati trimestrali, il supporto è arrivato principalmente dal buon andamento del comparto europeo delle telecomunicazioni, che sta beneficiando di una stagione delle trimestrali generalmente superiore alle attese. Positiva anche **National Grid** (+2,7%), sostenuta dall'annuncio di nuovi investimenti infrastrutturali sulla rete elettrica tra Regno Unito e Francia e dall'approvazione governativa del progetto Sea Link, destinato a rafforzare la capacità di trasmissione energetica del Paese. **Schneider Electric** ha guadagnato il 2,6%, favorita dal successo del collocamento di un'emissione obbligazionaria da EUR 6 miliardi destinata a finanziare l'acquisizione di PTC. Il mercato ha interpretato positivamente le condizioni ottenute sul debito e alcuni analisti hanno ribadito una visione favorevole sul razionale strategico dell'operazione. In progresso anche **TotalEnergies** (+2,4%), dopo risultati trimestrali superiori alle attese grazie alla forza delle attività di raffinazione e al contesto favorevole dei prezzi energetici. Positiva la settimana per **AXA** (+2,1%), che ha confermato la guidance annuale contestualmente all'aggiornamento sui primi nove mesi dell'anno, evidenziando una crescita equilibrata nelle divisioni Danni e Vita & Salute. **Iberdrola** ha chiuso in rialzo dell'1,3%, sostenuta dall'emissione di un green bond da USD 1,6 miliardi e da ulteriori iniziative commerciali nel mercato spagnolo. Performance sostanzialmente invariata per **Airbus**, che ha terminato la settimana piatta. I risultati del terzo trimestre hanno mostrato ricavi e redditività operativa leggermente inferiori alle attese, compensati però dalla conferma degli obiettivi di consegna per il 2026 e da un utile netto superiore al consensus. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **Banco Santander**, in calo del 12,1%. Sebbene l'utile netto sia risultato sostanzialmente in linea con le attese, il mercato ha penalizzato la debolezza dei ricavi core, l'aumento delle rettifiche su crediti e le preoccupazioni legate ai costi di integrazione delle recenti acquisizioni. Numerosi analisti hanno rivisto al ribasso le valutazioni dopo la pubblicazione dei risultati. Più contenuta la flessione di **ASML** (+0,4% nel complesso della settimana, ma in netto arretramento nell'ultima seduta), che ha risentito della correzione del comparto tecnologico globale. Nonostante il supporto arrivato dai solidi risultati di ASM International e dal miglioramento delle prospettive del settore delle apparecchiature per semiconduttori, le vendite sui titoli growth hanno cancellato gran parte dei progressi accumulati nei giorni precedenti. **Questa settimana non si effettuano modifiche alla Buy & Sell Equity dello Stoxx 50.**

TITOLI IN BUY STOXX50

AIRBUS - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
NL0000235190	Industrial	Francia	EUR 152,4 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in EUR)	2023	2024	2025
RICAVI (MLN)	**65.446**	**69.230**	**73.420**
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	**8.080**	**8.207**	**10.261**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**3.789**	**4.232**	**5.221**
UTILE PER AZIONE ADJ	**4,8**	**5,36**	**6,6**
DIVIDENDO	**1,8**	**2,0**	**2,6**
DIVIDEND YIELD	**1,3%**	**1,3%**	**1,3%**
P/E	**29,1**	**28,9**	**30,0**
P/BV	**6,2**	**6,2**	**7,1**

Descrizione società

Airbus è un pioniere internazionale nel settore aerospaziale. Progetta, produce e fornisce servizi e soluzioni aerospaziali ai clienti su scala globale. È la più grande compagnia aeronautica e spaziale d'Europa. Airbus vanta una posizione di forza a causa delle difficoltà del suo principale competitor (Boeing – azione in restricted list) nel business della produzione di aeromobili, che è a tutti gli effetti un duopolio. A livello geografico, l'Europa rappresenta il 34% del fatturato, l'Asia-Pacifico il 31%, il Nord America il 16%, il Middle East il 7%, l'America Latina il 4% e gli altri paesi l'8%. La compagnia opera attraverso tre segmenti: Airbus Commercial Aircraft (72% del fatturato) che sviluppa, produce e vende velivoli di grandi dimensioni; Airbus Helicopters (11% del fatturato) che costruisce e commercializza elicotteri civili e militari; il comparto Airbus Defense and Space (17% del fatturato) che progetta e fornisce velivoli militari a difesa di governi, aziende e infrastrutture critiche.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

In Q3 '26 Airbus ha registrato volumi deboli, ma i risultati sono, comunque, stati in linea con le attese. I ricavi sono scesi del 2% a EUR 17,5 miliardi a causa di minori consegne, condizionando anche il flusso di cassa, che si è attestato a EUR -101 milioni. Nonostante la contrazione delle vendite, l'efficienza industriale ha sostenuto l'utile operativo rettificato a EUR 1,77 miliardi, con un margine del 10,1% che ha superato il 9,9% del consenso. La divisione commerciale ha mostrato resilienza, registrando un margine del 10,8%, mentre il comparto Defence & Space ha accusato un calo rispetto al semestre ma vanta ordini nei nove mesi in crescita del 70% a EUR 11,5 miliardi. Forte di una cassa netta di EUR 7 miliardi, **il management ha confermato fermamente la guidance 2026. L'attenzione si sposta sul quarto trimestre, atteso a un forte riscatto con 323 consegne (+13%) e EUR 3 miliardi di utile operativo rettificato, a dimostrazione di una solida capacità di recupero. I target produttivi per l'A320 restano confermati a 70-75 unità al mese entro il 2027.**

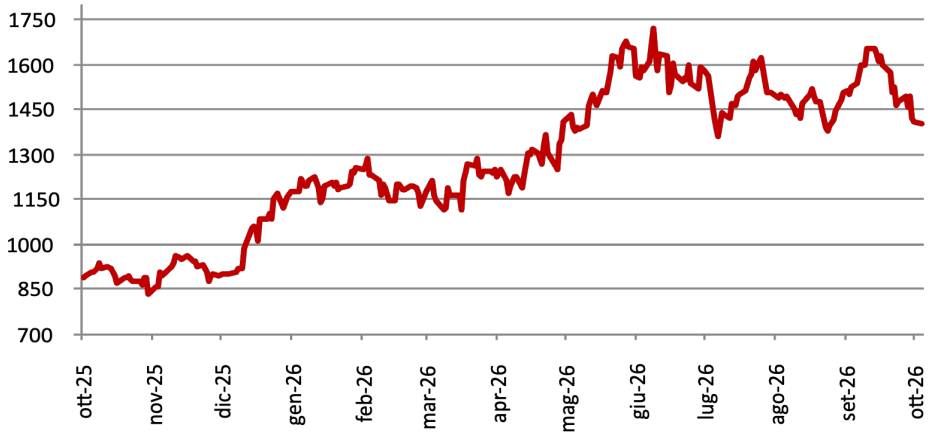
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY STOXX50

ASML HOLDING - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
NL0010273215	Semiconductor	Paesi Bassi	EUR 549,4 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in EUR)	2023	2024	2025
RICAVI (MLN)	**27.558**	**28.263**	**32.667**
M.O.L. ADJ (MLN)	**9.782**	**9.941**	**12.327**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**7.839**	**7.572**	**9.393**
UTILE PER AZIONE ADJ	**19,89**	**19,24**	**24,71**
DIVIDENDO	**6,1**	**6,4**	**7,3**
DIVIDEND YIELD	**0,9%**	**0,9%**	**0,6%**
P/E	**34,3**	**35,3**	**37,3**
P/BV	**20,0**	**14,5**	**23,8**

Descrizione società

ASML è attiva nello sviluppo, produzione, marketing e vendita di macchinari per l'industria dei semiconduttori. La società fornisce anche upgrade ai macchinari già consegnati oltre ad altri servizi post-vendita. Le operazioni sono svolte a livello globale. L'azienda serve, attraverso un'ampia gamma di prodotti, i principali produttori di chip del mondo, tra cui Intel e Samsung. Il concetto di innovazione si estrinseca molto bene attraverso investimenti consistenti e sostenuti in attività di ricerca e sviluppo che permettono di migliorare la gamma di prodotti e applicativi software offerti sia in termini di prestazione che di potenziale utilizzo.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

In Q3 '26 ASML ha registrato ricavi per EUR 11,7 miliardi, in linea con le attese di consensus, e un margine lordo del 57,5%, che ha superato di 147 punti base sia le previsioni degli analisti sia le stime della stessa azienda. A sostenere i margini sono stati i maggiori volumi di vendita e un mix di business favorevole. **Per Q4 '26 la società ha stimato ricavi per EUR 14,2-15,2 miliardi, con un margine lordo vicino al 57%. Per il FY '26, la guidance sui ricavi è stata portata a EUR 44-45 mld (da EUR 43-45 mld) con margine vicino al 56% (da 54-56%). A conferma della forza della domanda per i prodotti della società, il management ha evidenziato come le trattative con i clienti si stiano ormai spostando oltre il 2027, con una raccolta ordini significativa per il 2028, un forte interesse per il 2029 e già qualche richiesta per il 2030.** Per quanto riguarda la capacità produttiva, gli obiettivi globali per i sistemi EUV Low NA non sono stati formalmente ritoccati al rialzo rispetto ai target precedenti (ovvero più di 85 sistemi EUV low NA per l'anno fiscale 2027 e 110 per il 2028); tuttavia, ASML ha segnalato che le quote attuali non basteranno a soddisfare la domanda prevista dei clienti e che sarà necessario valutare il modo di incrementarle.

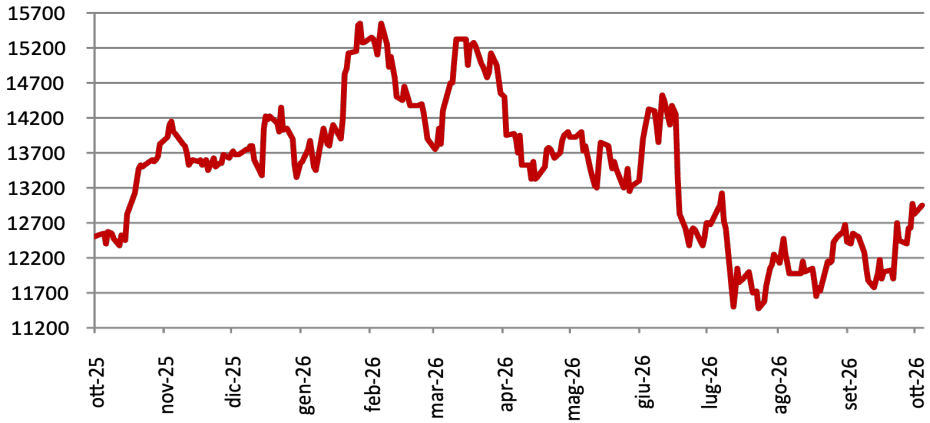
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY STOXX50

ASTRAZENECA - GBP

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
GB0009895292	Health care	Regno Unito	GBP 216,5 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in GBP)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	**45.811**	**54.073**	**58.793**
M.O.L. ADJ (MLN)	**13.580**	**16.691**	**19.476**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**5.961**	**7.035**	**10.225**
UTILE PER AZIONE ADJ	**3,81**	**4,5**	**6,5**
DIVIDENDO	**3,0**	**3,1**	**3,2**
DIVIDEND YIELD	**2,4%**	**2,4%**	**1,7%**
P/E	**35,4**	**29,1**	**28,4**
P/BV	**4,9**	**5,0**	**6,0**

Descrizione società

AstraZeneca è una società biofarmaceutica focalizzata sulla scoperta, sullo sviluppo e sulla commercializzazione di farmaci nell'ambito dell'oncologia, delle malattie rare e dei prodotti biofarmaceutici, compresi quelli cardiovascolari, renali e metabolici, respiratori e immunologici. La sua pipeline costituisce un portafoglio di terapie sperimentali in varie fasi di sviluppo clinico e comprende il portafoglio di Alexion Rare Disease che comprende circa 178 progetti. **In termini geografici la società opera a livello globale, con il 39% del fatturato realizzato in USA, il 12,9% in Cina e il 9% in Giappone.**

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

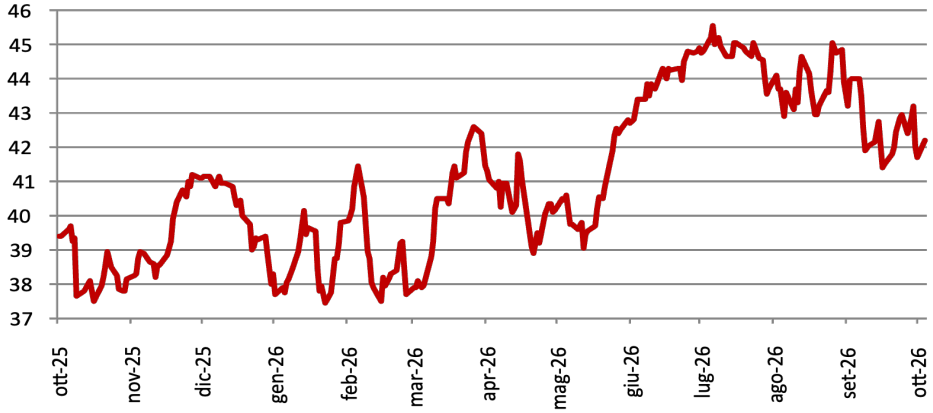
AstraZeneca ha uno dei profili di crescita migliori all'interno del comparto health care, guidato dai principali farmaci oncologici dell'azienda (Tagrisso, Lynparza, Enhertu, Imfinzi, Calquence), ora integrato dalla posizione di leader nelle malattie rare (tramite l'acquisizione di Alexion). I risultati di Q3 '26 hanno evidenziato una solida traiettoria di crescita. La società ha superato le stime di vendita dell'1% (+USD 169 milioni) e i ricavi complessivi del 2% (+USD 267 milioni), con un utile operativo core salito del 9% oltre il consensus. La brillante performance a livello di margini ha spinto l'EPS core a un significativo +8%. Pur considerando la dinamica dei costi di ricerca e sviluppo (+3%) e delle spese commerciali (+2%), l'efficienza aziendale resta ai vertici del settore. **La conferma della guidance complessiva per l'anno in corso, che prevede vendite in espansione a una cifra medio-alta e un utile netto a doppia cifra bassa, certifica la forza del portafoglio. Le attese per il 2027 sono per una crescita dei ricavi del 7-9% con l'EPS a +12/13%.** A supporto del futuro sviluppo, il nuovo piano strategico di riorganizzazione strutturale da USD 2 miliardi genererà risparmi annui per 1,5 miliardi entro il 2029, risorse finanziarie che potranno essere reinvestite nell'innovativa pipeline molecolare globale.

TITOLI IN BUY STOXX50

AXA - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
FR0000120628	Insurance	Francia	EUR 89,2mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in EUR)	2023	2024	2025
RICAVI (MLN)	**83.627**	**87.303**	**91.139**
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	**9.218**	**10.412**	**10.368**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**7.189**	**7.886**	**9.797**
UTILE PER AZIONE ADJ	**3,13**	**3,5**	**4,5**
DIVIDENDO	**1,98**	**2,15**	**2,3**
DIVIDEND YIELD	**6,7%**	**6,3%**	**5,7%**
P/E	**9,4**	**9,8**	**9,0**
P/BV	**1,3**	**1,4**	**1,7**

Descrizione società

Axa è tra i leader mondiali nel settore della protezione ed offre soluzioni assicurative e finanziarie specializzate e personalizzate nei settori Vita, Danni, e Asset management. La commercializzazione tradizionale avviene attraverso il canale agenziale e i clienti serviti sono sia retail che aziende. **AXA è presente in mercati geograficamente diversificati tra di loro, con operazioni concentrate principalmente in Europa e Asia Pacifico. La compagnia negli ultimi anni ha espanso in maniera accelerata e importante il suo brand anche nei mercati emergenti e in particolare in Cina**, dove ha stipulato una partnership importante e fondamentale con la più grande banca cinese (Industrial and Commercial Bank of China Co.) e ha acquistato Tian Ping, una società cinese specializzata in licenze Property and Casualty. Le attività core della compagnia sono principalmente due: quella assicurativa volta a proteggere le proprietà, la responsabilità, la vita e salute dei propri assistiti e quella legata all'asset management volta a gestire gli asset con strategie di investimento attive.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

I risultati di Axa di Q3 '26 hanno confermato l'eccellente stato di salute di AXA, che si posiziona ai vertici del settore assicurativo europeo. I premi lordi emessi nel ramo P&C hanno superato le attese del 3%, attestandosi a EUR 48,1 miliardi (consensus a EUR 47,6 miliardi) grazie alla forte accelerazione delle linee commerciali (ex XL), cresciute di circa il 6% grazie a un progressivo miglioramento dei prezzi. Il management ha confermato l'obiettivo di utile sottostante per il 2026 a circa EUR 8,6 miliardi. L'indicatore Solvency II si attesta a un solido 213% e beneficerà a breve di un incremento di 17 punti base grazie alla revisione regolamentare del prossimo anno. **Nel CMD del 15 settembre, la società ha comunicato gli obiettivi del piano strategico 2027-2029. La crescita dell'EPS è vista al 7-9%, rispetto alla precedente stima del 6-8%, il ROE al 15-17% e il pay-out al 75% (60% dividendi ordinari e 15% Buy-back). Tali target sono stati leggermente superiori alle attese confermando la visione positiva degli analisti, anche se non sono stati tali da portare a un balzo dell'azione.**

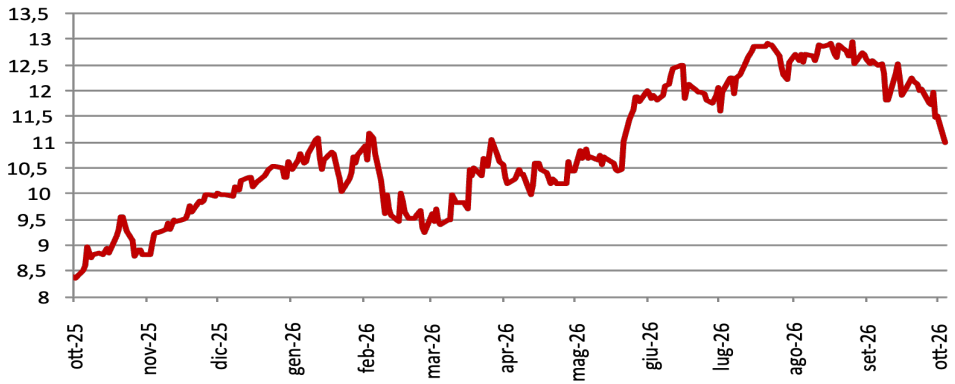
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY STOXX50

BANCO SANTANDER - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
ES0113900J37	Banks	Spagna	EUR 147,5 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in EUR)	2023	2024	2025
RICAVI (MLN)	57.423	62.211	62.390
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	32.222	36.177	36.665
UTILE NETTO ADJ (MLN)	11.076	12.574	14.101
UTILE PER AZIONE ADJ	0,539	0,65	0,9
DIVIDENDO	0,1178	0,195	0,225
DIVIDEND YIELD	3,7%	4,4%	2,2%
P/E	5,8	5,8	11,2
P/BV	0,6	0,6	1,3

Descrizione società

Banco Santander è la maggiore banca spagnola. Si occupa prevalentemente di servizi bancari tradizionali, sia per i clienti privati che per le imprese. L'attività del gruppo è ben distribuita a livello globale, organizzata in quattro aree geografiche principali: **Europa Continentale**: dove gestisce tutte le operazioni nel mainland europeo; **Regno Unito**: con tutte le sue filiali e unità operative nel Paese; **America Latina**: che comprende tutte le attività finanziarie svolte tramite banche e società controllate nella regione; **Stati Uniti**: un'area che include diverse filiali chiave, come Santander Bank, Santander Consumer USA e la filiale di New York.
Il modello commerciale è progettato per soddisfare le esigenze di una clientela molto varia, dai privati con diversi livelli di reddito fino alle grandi aziende.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Banco Santander ha chiuso il terzo trimestre del 2026 con un utile netto sottostante superiore dell'1,5% rispetto alle stime del consenso. La stabilità dei ricavi è stata favorita dalla tenuta del margine di interesse, mentre l'efficienza gestionale è emersa dal fronte dei costi operativi, migliorati del 2% rispetto alle previsioni. A livello geografico, la diversificazione del business si è rivelata un fattore vincente: gli utili negli Stati Uniti hanno superato le attese del 21% grazie a minori accantonamenti, e il Regno Unito è salito del +17% trainato da un margine di interesse superiore del 3%. Anche il mercato domestico spagnolo ha mantenuto un profilo eccellente con profitti sopra le stime del 4%. La solidità patrimoniale è garantita da un coefficiente CET1 al 12,7%, in linea con il percorso per raggiungere l'obiettivo annuale del 12,8-13%. **La conferma della guidance per il 2026, che prevede una crescita dei ricavi mid-single digit e un utile sottostante in aumento rispetto ai EUR 14,1 miliardi del 2025, consolida l'attrattività di una gestione redditizia ed efficiente.**

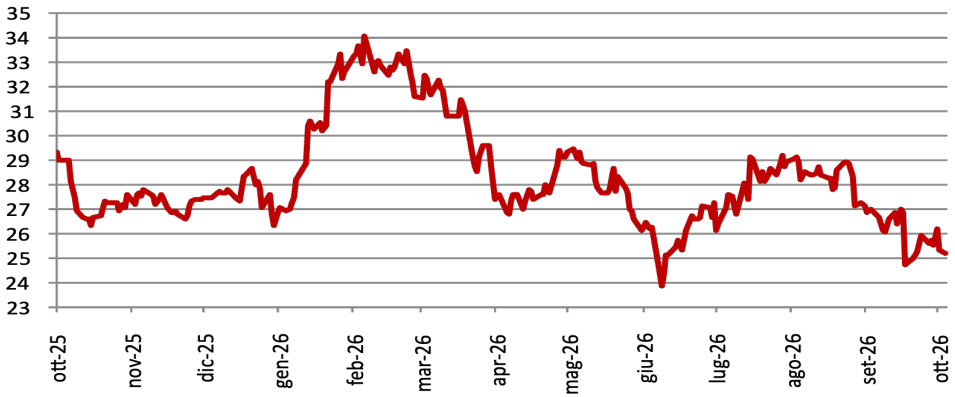
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY STOXX50

DEUTSCHE TELEKOM - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
DE0005557508	Telecom	Germania	EUR 126,5 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in EUR)	2023	2024	2025
RICAVI (MLN)	**111.985**	**115.769**	**119.081**
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	**40.497**	**43.021**	**44.244**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**17.788**	**11.209**	**9.609**
UTILE PER AZIONE ADJ	**3,57**	**2,27**	**1,97**
DIVIDENDO	**0,77**	**0,9**	**1,0**
DIVIDEND YIELD	**3,5%**	**3,1%**	**3,6%**
P/E	**6,1**	**12,7**	**14,0**
P/BV	**1,9**	**2,2**	**2,1**

Descrizione società

Deutsche Telekom è uno dei principali operatori europei nel settore delle telecomunicazioni e dei servizi informatici. Il gruppo offre servizi di telefonia fissa e mobile, connettività Internet, infrastrutture di rete e soluzioni tecnologiche destinate sia ai clienti privati sia alle imprese e alle pubbliche amministrazioni. L'attività della società è organizzata in diverse aree geografiche e operative. Il mercato domestico tedesco rappresenta uno dei pilastri del gruppo e comprende sia i servizi di rete fissa sia quelli di telefonia mobile. Negli Stati Uniti, Deutsche Telekom opera principalmente attraverso il business mobile, un segmento che negli ultimi anni ha assunto un peso sempre più rilevante nei risultati del gruppo. Il gruppo comprende inoltre attività di sviluppo e partecipazioni strategiche, tra cui le operazioni legate alle infrastrutture per telecomunicazioni e agli investimenti in società collegate. Infine, la divisione dedicata ai servizi centrali coordina le funzioni di supporto, gestione e amministrazione per l'intero gruppo.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Deutsche Telekom presenta una rara combinazione di crescita, generazione di cassa e remunerazione degli azionisti. Il principale motore resta T-Mobile US, che continua a beneficiare della migliore rete mobile negli Stati Uniti, della crescita nel 5G, nel broadband fisso wireless e nel mercato business. A questo si aggiunge un'accelerazione attesa degli utili grazie ai progetti AI (**occhi puntati sul CMD del 5 ottobre**), che potrebbero contribuire sia a nuovi ricavi sia a una significativa riduzione dei costi operativi. In Germania, gli investimenti in fibra, TV e 5G e un contesto competitivo più favorevole lasciano spazio a ulteriori aumenti di prezzi e margini. La società dispone inoltre di un'elevata generazione di free cash flow, che dovrebbe finanziare una crescita del dividendo (oltre il 4,5% di rendimento atteso) e consistenti buyback nei prossimi anni. Infine, nonostante queste prospettive, **l'azione tratta a meno di 10 volte gli utili attesi del 2028, una valutazione che appare interessante rispetto al profilo di crescita previsto.**

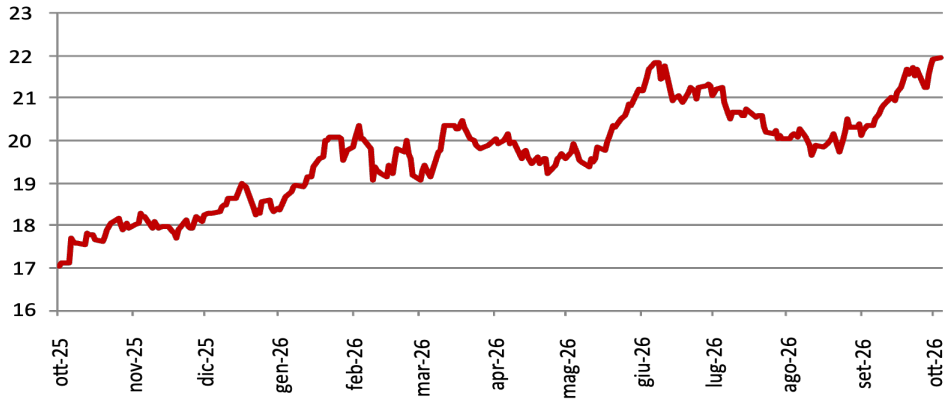
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY STOXX50

IBERDROLA - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
ES0144580Y14	Utility	Spagna	EUR 148,3 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in EUR)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	**49.335**	**44.739**	**45.547**
M.O.L. ADJ (MLN)	**14.417**	**16.848**	**16.592**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**4.803**	**5.612**	**6.285**
UTILE PER AZIONE ADJ	**0,719**	**0,841**	**0,925**
DIVIDENDO	**0,5**	**0,56**	**0,,68**
DIVIDEND YIELD	**4,2%**	**4,2%**	**3,4%**
P/E	**16,5**	**15,8**	**20,0**
P/BV	**1,7**	**1,8**	**1,8**

Descrizione società

Iberdrola è una delle principali società energetiche globali, leader nelle energie rinnovabili e una delle tre più grandi aziende al mondo nel suo settore per capitalizzazione di mercato. **Il Gruppo fornisce energia a quasi cento milioni di persone e svolge le sue attività in Europa, Stati Uniti, Brasile, Messico e Australia.** Iberdrola dispone anche di piattaforme di crescita in nuovi mercati europei e asiatici. Grazie al suo impegno pionieristico nelle energie rinnovabili, Iberdrola è un punto di riferimento internazionale nella lotta ai cambiamenti climatici, **avendo già investito oltre EUR 120 miliardi negli ultimi due decenni per costruire un modello energetico sostenibile basato su solidi principi ambientali, sociali e di governance (ESG).**

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

I risultati di Q3 '26 di Iberdrola sono passati in secondo piano grazie all'incremento della guidance per il 2026 e all'annuncio di stime superiori alle attese fino al 2030. L'adj. Ebitda è stato pari a EUR 3,84 mld (-6% rispetto al consensus di EUR 4,08 mld) e l'utile netto adj. è stato pari a EUR 1,57 mld (-2% sul consensus). La società ha alzato la guidance sull'utile netto per il FY '26 da >8% a >10%, portandola in linea con le stime di consensus. **Iberdrola punta a una crescita media del 10% dell'utile netto nei prossimi 5 anni, il che implica un utile netto di EUR 10 miliardi nel 2030, superiore del 10% rispetto al consensus di EUR 9,1 miliardi. Questo dato è coerente con il messaggio aziendale diffuso da settembre.** Allo stesso tempo, il precedente obiettivo sulle rinnovabili, che prevedeva 9,5 GW di nuova capacità per il periodo 2025-28, sembra essere stato ridimensionato a 8,5 GW, con ulteriori 6,5 GW indicati per il triennio 2028-30.

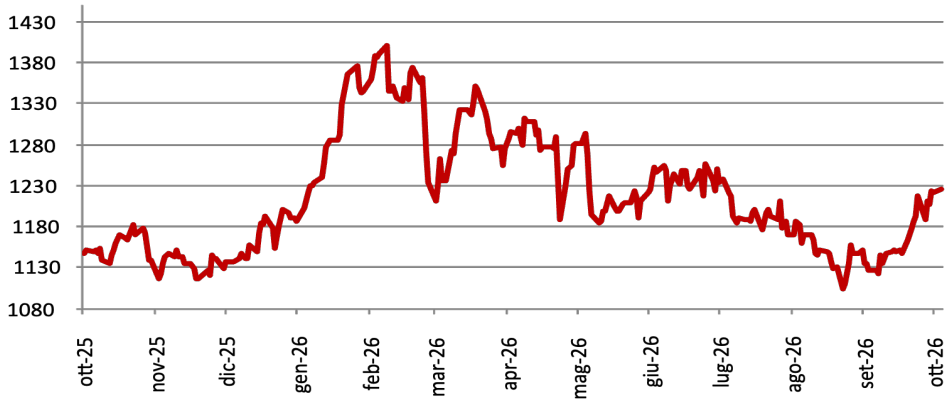
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY STOXX50

NATIONAL GRID - GBP

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
GB00BDR05C01	Utility	Regno Unito	GBP 63,0 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in GBP)	2024	2025	2026
FATTURATO (MLN)	**19.850**	**18.378**	**17.687**
M.O.L. ADJ (MLN)	**7.523**	**7.532**	**7.927**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**2.290**	**2.902**	**3.241**
UTILE PER AZIONE ADJ	**0,617**	**0,614**	**0,652**
DIVIDENDO	**0,6**	**0,46**	**0,48**
DIVIDEND YIELD	**5,5%**	**4,6%**	**4,1%**
P/E	**17,3**	**16,4**	**19,5**
P/BV	**1,2**	**1,3**	**1,5**

Descrizione società

National Grid plc è un utility con sede nel Regno Unito le cui attività principali riguardano la trasmissione e la distribuzione di elettricità in Gran Bretagna e di elettricità e gas negli Stati Uniti nord-orientali. I suoi segmenti includono: UK Electricity Transmission, UK Electricity Distribution, New England, New York e National Grid Ventures. Il segmento UK Electricity Transmission comprende le reti di trasmissione elettrica ad alta tensione in Inghilterra e Galles.
Il segmento UK Electricity Distribution include le reti di distribuzione elettrica di NGED nelle Midlands orientali, nelle Midlands occidentali, nel sud-ovest dell'Inghilterra e nel Galles meridionale. Il segmento New England comprende le reti di distribuzione elettrica, le reti di trasmissione elettrica ad alta tensione e le reti di distribuzione del gas nel New England. Il segmento New York include le reti di distribuzione elettrica, le reti di trasmissione elettrica ad alta tensione e le reti di distribuzione del gas a New York.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

National Grid ha chiuso il FY26 con un utile operativo di GBP 5,680 miliardi (+6% a/a), leggermente inferiore alle stime di consensus (GBP 5,805 mld). L'EPS si è attestato a GBp 78,0, in linea con le attese, assorbendo l'impatto dei rimborsi ai clienti negli USA. La performance operativa ha superato la guidance della società: le capex hanno raggiunto GBP 11,6 miliardi e la crescita della base attivi regolata (RAB) ha toccato il 12%. Il RoE di gruppo è salito al 9,8% (+80 bps), trainato dai ricavi regolati nel Regno Unito e a New York. A livello divisionale, il comparto UK ET ha sovraperformato con un RORE dell'8,2%, così come UK ED (8,1%). Negli USA, il New England ha centrato le stime al 9,2%, mentre New York ha rallentato all'8,7%**. La società ha confermato la guidance per il periodo FY27-FY31, che vede una crescita degli attivi del 10% CAGR e dell'EPS dell'8-10%. Per il FY27 si attende un balzo dell'EPS del 13-15%, spinto dal passaggio normativo a RIIO-T3. Il piano di capex quinquennale resta solido a oltre GBP 70 miliardi, con un debito netto/RAB previsto a fine periodo nella fascia alta del 60%.**

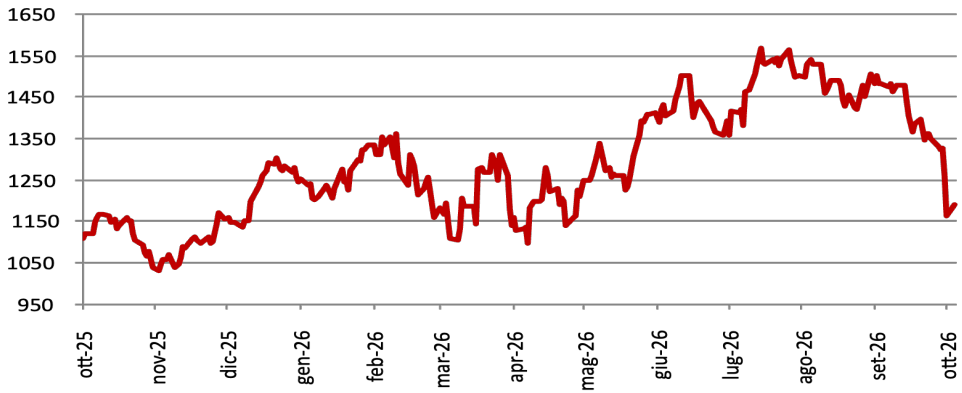
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY STOXX50

ROLLS ROYCE - GBP

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
GB00B63H8491	Industrial	Regno Unito	GBP 102,4 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in GBP)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	15.409	17.848	20.059
M.O.L. ADJ (MLN)	2.568	3.317	4.362
UTILE NETTO ADJ (MLN)	2.412	2.521	5.841
UTILE PER AZIONE ADJ	0,285	0,2987	0,6914
DIVIDENDO	0,0	0,06	0,095
DIVIDEND YIELD	0,0%	1,1%	0,7%
P/E	10,4	19,0	16,6
P/BV	n.d.	n.d.	21,7

Descrizione società

Rolls-Royce Holdings plc è una delle realtà industriali più note del Regno Unito, specializzata nello sviluppo di tecnologie di potenza e propulsione destinate a settori dove la sicurezza è fondamentale: dall'aviazione al mare, fino alle applicazioni a terra. L'azienda opera attraverso quattro aree principali. Con **Civil Aerospace** (51% dei ricavi), Rolls-Royce produce e commercializza motori per l'aviazione civile e garantisce assistenza e manutenzione lungo l'intero ciclo di vita dei prodotti. La divisione **Defense** (25%) è dedicata invece al comparto militare, con motori per aerei da difesa, propulsione navale e sistemi nucleari per sottomarini. Il settore **Power Systems** (24%) sviluppa soluzioni integrate per la generazione di energia e per la propulsione su larga scala, mentre **New Markets** (per ora peso trascurabile sui ricavi) guarda al futuro, con progetti legati ai reattori modulari di piccole dimensioni (SMR) e a nuove tecnologie per la produzione di energia elettrica. Il gruppo conta diverse società controllate, tra cui **Aerospace Transmission Technologies GmbH e PT Rolls-Royce**, a conferma della sua presenza internazionale e della costante attenzione all'innovazione.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Rolls-Royce ha pubblicato risultati semestrali nettamente superiori alle attese, confermando il forte momentum operativo del gruppo. L'EBIT rettificato ha raggiunto GBP 2,5 miliardi, con un margine record del 22,5%, il 38% sopra il consenso, grazie al miglioramento della redditività in tutte le divisioni. Anche la generazione di cassa resta solida, con un **free cash flow di GBP 2 miliardi (+24% a/a)**, trainato dalla crescita degli utili operativi. Le ore di volo dei motori hanno raggiunto il 113% dei livelli del 2019, confermando una domanda ancora robusta nel settore aeronautico. Alla luce della forte esecuzione, **il management ha aumentato la guidance 2026, portando l'EBIT a GBP 4,7-4,9 miliardi e il FCF a GBP 3,8-4,0 miliardi.** Sebbene parte dell'upgrade sia legata ai catch-up contrattuali, il miglioramento appare supportato anche da progressi strutturali su pricing, mix e controllo dei costi. Per questo il mercato potrebbe considerare le nuove indicazioni ancora prudenti, con ulteriori margini di rialzo. **I target al 2028 (EBIT GBP 4,9-5,2 miliardi, margine operativo 18-20% e FCF GBP 5,0-5,3 mld) appaiono sempre più credibili e de-rischiati, mentre il consistente programma di buyback e il ritorno della crescita in Power Systems rafforzano ulteriormente l'equity story.**

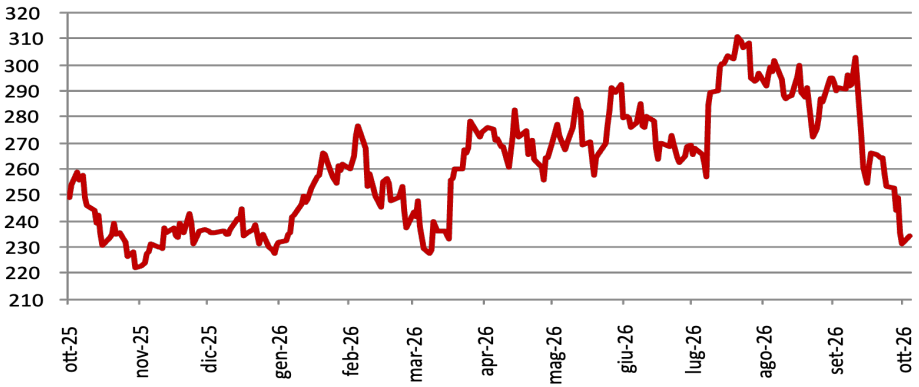
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY STOXX50

SCHNEIDER ELECTRIC - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
FR0000121972	Industrial	Francia	EUR 143,6 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in EUR)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	35.902	38.153	40.152
M.O.L. ADJ (MLN)	7.442	8.215	8.463
UTILE NETTO ADJ (MLN)	4.003	4.269	4.163
UTILE PER AZIONE ADJ	7,07	7,53	7,4
DIVIDENDO	3,5	3,9	4,2
DIVIDEND YIELD	2,4%	1,9%	1,6%
P/E	21,3	25,7	32,0
P/BV	3,0	3,9	4,5

Descrizione società

Schneider produce e commercializza prodotti per il monitoraggio e distribuzione di energia elettrica ad edifici sia ad uso residenziale che commerciale. Tra i principali prodotti aziendali venduti si hanno interruttori, prese di corrente, contatori e pulsanti di accensione e spegnimento. L'azienda è attiva anche nel campo delle energie rinnovabili trasformando energia solare in energia elettrica. A livello geografico l'azienda ha una presenza internazionale servendo milioni di utenti in più di 100 paesi nel mondo.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Schneider Electric ha registrato in Q3 '26 risultati migliori delle attese, evidenziando ancora una volta l'impatto positivo degli investimenti nei data center sui conti della società. I ricavi sono aumentati del 16,9% organico a EUR 11,46 miliardi. Le attese di consensus erano per un incremento a EUR 11,13 mld. Gli ordini per i data center hanno registrato una crescita a tre cifre a/a e il libro ordini si estende al 2028. Sulla scia dei risultati del terzo trimestre la società ha alzato la guidance per l'intero 2026. La crescita organica dei ricavi è ora vista al 12-14% (da 10-13%) e la crescita dell'EBITA adj. è stimata al 18-21% (da 14-19%). Tali stime appaiono, comunque, conservative considerando che per essere raggiunte i ricavi dovrebbero crescere dell'8% in Q4 '26, un tasso pari alla metà di quello di Q3. **In ottobre, la società ha annunciato l'acquisizione di PTC, specializzata nella progettazione di software industriali, che le permetterà di integrare a monte le proprie attività. L'ammontare dell'acquisizione (USD 22,6 mld) e l'aumento di capitale necessario per l'operazione richiederanno, però, tempo per essere assorbito.**

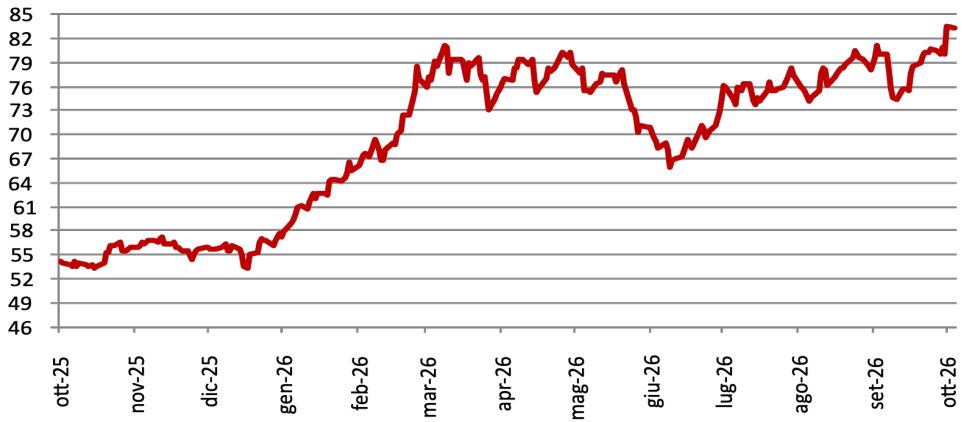
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY STOXX50

TOTALENERGIES - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
FR0000120271	Energy	Francia	EUR 195,3 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in EUR)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	**218.945**	**195.610**	**182.344**
M.O.L. ADJ (MLN)	**50.030**	**43.143**	**40.555**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**21.384**	**15.758**	**13.127**
UTILE PER AZIONE ADJ	**8,67**	**6,69**	**5,78**
DIVIDENDO	**3,23**	**3,34**	**3,8**
DIVIDEND YIELD	**5,0%**	**5,6%**	**5,0%**
P/E	**7,8**	**8,3**	**11,3**
P/BV	**1,4**	**1,2**	**1,5**

Descrizione società

TotalEnergies è tra le più grandi compagnie petrolifere al mondo e un importante fornitore di energia a basse emissioni di carbonio. Le attività core della società coprono l'intera catena produttiva, dall'esplorazione e ricerca di nuovi giacimenti, all'estrazione, alla raffinazione, alla generazione di energia, al trasporto, fino alla trasformazione di petrolio greggio e gas naturale in prodotti finiti o intermedi o ulteriormente utilizzabili nella produzione di sostanze chimiche. Il brand infatti opera su larga scala anche in campo chimico commercializzando diversi prodotti, tra cui vernici, adesivi e resine. **TotalEnergies sviluppa anche energie rinnovabili con particolare attenzione a quella solare e alle biomasse.** A livello geografico la ricerca di petrolio avviene prevalentemente in mare aperto per lo più in Africa ed Europa **e l'azienda opera su scala internazionale in oltre 130 paesi** servendo una vasta rete globale di clienti e fornitori principalmente nei paesi europei, del Medio Oriente e dell'Africa.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

In Q3 '26 TotalEnergies ha evidenziato la capacità di generazione di cassa e una solidità patrimoniale d'eccellenza. La società ha registrato un utile netto rettificato di USD 9,10 miliardi, superando del 2% il consenso fermo a USD 8,90 miliardi. A trainare i risultati è stato il comparto dell'LNG integrato, capace di toccare USD 1,89 miliardi grazie a prezzi superiori del 20%. La robustezza del modello operativo emerge dal flusso di cassa operativo di USD 12,26 miliardi, che ha generato un free cash flow di USD 7,47 miliardi, in grado di coprire ben 3,5 volte i dividendi pagati. L'incremento della liquidità ha permesso di abbattere il debito netto di 5,92 miliardi, riducendo il rapporto tra debito e capitale al 9,1%. Forte di questi buoni parametri, la remunerazione degli azionisti si conferma eccellente: **il dividendo trimestrale cresce del 5,9% su anno a EUR 0,90, supportato da riacquisti azioni da USD 2,5 miliardi sia per il quarto trimestre che per il primo del 2027, al vertice della forchetta prevista. L'outlook futuro conferma la stabilità produttiva globale.**

BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	PREZZO						
									Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi
AZIONI S&P100															
ALPHABET INC-CL A	Internet	US02079K3059	USD	US	25,8	5,2	Quarter	**0,31%**	**279,84**	-12,61%	-18,5%	-10,4%	-0,2%	270,7	408,6
AMAZON.COM	Internet	US0231351067	USD	US	31,7	4,2	None	**n.d.**	**240,35**	-3,08%	-4,4%	4,1%	-1,6%	196,0	287,2
AT&T	Telecommunications	US00206R1023	USD	US	8,5	1,4	Quarter	**5,18%**	**21,41**	2,29%	-10,8%	-9,6%	-9,3%	19,9	29,4
CITIGROUP INC	Banks	US1729674242	USD	US	12,1	1,1	Quarter	**2,03%**	**121,46**	1,67%	-4,0%	7,3%	24,4%	95,8	148,0
COCA-COLA	Beverages	US1912161007	USD	US	27,3	10,8	Quarter	**2,23%**	**94,08**	1,48%	9,8%	37,2%	40,2%	67,3	95,4
GILEAD SCIENCES	Biotechnology	US3755581036	USD	US	n.d.	16,6	Quarter	**1,88%**	**172,83**	9,38%	17,9%	41,6%	46,0%	114,2	175,7
GOLDMAN SACHS	Banks	US38141G1040	USD	US	18,3	5,8	Quarter	**0,34%**	**614,99**	-4,30%	-15,5%	-6,6%	-4,8%	520,3	779,8
META PLATFORMS	Internet	US30303M1027	USD	US	29,4	8,2	Quarter	**0,70%**	**521,90**	-0,50%	0,8%	8,6%	1,6%	349,2	551,2
MICROSOFT	Software	US5949181045	USD	US	14,5	2,9	Quarter	**2,91%**	**83,71**	1,96%	9,0%	6,5%	5,8%	74,4	98,8
NEXTERA ENERGY	Electric	US65339F1012	USD	US	29,7	21,8	Quarter	**0,25%**	**206,43**	-3,00%	-12,5%	10,0%	1,3%	164,3	243,4
NVIDIA	Semiconductors	US67066G1040	USD	US	25,1	6,9	Quarter	**2,68%**	**161,57**	0,34%	12,3%	16,0%	10,5%	137,6	167,3
PROCTER & GAMBLE	Cosmetics/Pers. Care	US7427181091	USD	US	33,8	4,7	Quarter	**0,26%**	**697,00**	3,44%	6,4%	20,6%	23,3%	435,3	711,9
THERMO FISHER	Healthcare-Products	US8835561023	USD	US	32,6	4,6	Quarter	**0,28%**	**651,45**	6,83%	3,6%	12,7%	36,3%	435,3	663,6

Sette azioni della Buy & Sell Equity dell'S&P100 hanno chiuso in rialzo nell'ultima settimana. Otto azioni hanno sovraperformato il benchmark, arretrato dell'1,1%.

La migliore performance settimanale è stata registrata da **Gilead Sciences**, in rialzo del 9,4%. Il gruppo farmaceutico ha pubblicato risultati del terzo trimestre superiori alle attese sia sul fronte dei ricavi sia della redditività, beneficiando della continua solidità del business HIV, trainato da Biktarvy, e della buona dinamica della divisione oncologica. La società ha inoltre migliorato le previsioni di fatturato per l'esercizio in corso, elemento che ha favorito una revisione al rialzo dei target price da parte degli analisti. Andamento molto positivo anche per **Thermo Fisher Scientific** (+3,4%), sostenuta dagli effetti della trimestrale pubblicata la settimana precedente. La crescita organica superiore alle attese, il miglioramento della guidance annuale e una serie di rialzi dei target price da parte delle principali case d'investimento hanno rafforzato la visibilità sulle prospettive di crescita del gruppo nel comparto delle scienze della vita. Tra i titoli in progresso si segnalano, inoltre, **AT&T** (+2,3%), che ha recuperato parte delle perdite accumulate dopo la pubblicazione dei risultati, **NextEra Energy** (+2,0%), favorita dalle indicazioni positive sul percorso autorizzativo dell'operazione con Dominion Energy, e **Citigroup** (+1,7%), sostenuta dall'annuncio di una struttura di finanziamento da USD 63 miliardi destinata a infrastrutture di calcolo per l'intelligenza artificiale. Performance positive anche per **Coca-Cola** (+1,5%), dopo una trimestrale superiore alle attese e il rialzo della guidance annuale, e per **Procter & Gamble** (+0,3%), che ha beneficiato del ritorno d'interesse verso i titoli difensivi nel corso della fase di debolezza del comparto tecnologico. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **Alphabet**, in calo del 12,6%. I risultati del terzo trimestre hanno evidenziato ricavi dei servizi Google inferiori alle attese e un utile per azione in deterioramento rispetto allo scorso anno. La reazione del mercato è stata particolarmente severa, con l'azione che ha registrato la peggiore seduta giornaliera della propria storia. Gli investitori hanno espresso preoccupazione sia per l'impatto competitivo dell'intelligenza artificiale sul business della ricerca online, sia per il crescente fabbisogno di investimenti finanziati tramite debito. In seguito alla pubblicazione dei risultati, numerosi analisti hanno ridotto i propri target price. Settimana negativa anche per **Meta Platforms** (-4,3%) e **Amazon** (-3,1%). Nel caso di Meta, il mercato ha reagito con cautela all'annuncio di una maxi operazione di raccolta di capitale destinata al finanziamento degli investimenti nell'intelligenza artificiale, alimentando timori di diluizione per gli azionisti. Amazon ha invece presentato una trimestrale con una crescita molto robusta di AWS, ma l'attenzione degli investitori si è concentrata sull'aumento degli investimenti e sul rallentamento dell'e-commerce, elementi che hanno prevalso sugli aspetti positivi dei risultati. In calo anche **NVIDIA** (-3,0%), penalizzata sia dalla debolezza generale del settore tecnologico sia da alcune notizie di natura geopolitica legate alla catena di fornitura, mentre **Microsoft** (-0,5%) ha chiuso marginalmente in territorio negativo nonostante una trimestrale di elevata qualità. La crescita di Azure superiore alle attese, utili migliori del consensus e investimenti inferiori alle previsioni hanno determinato un significativo rialzo dei target price da parte degli analisti, ma non sono stati sufficienti a compensare le vendite che hanno colpito l'intero comparto technology nelle ultime sedute della settimana.

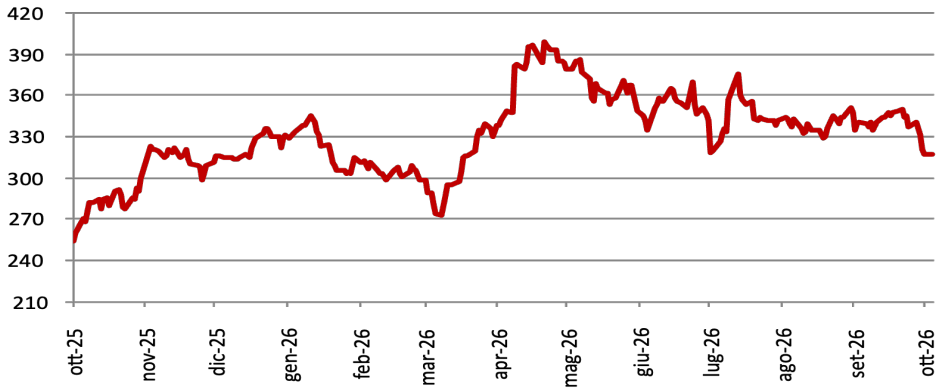
Questa settimana non si effettuano modifiche alla Buy & Sell Equity dello S&P100.

TITOLI IN BUY S&P100

ALPHABET - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US02079K1079	Comm. Services	Stati Uniti d'America	USD 3.431 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in USD)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	307.394	350.018	402.836
M.O.L. ADJ (MLN)	118.699	150.486	175.128
UTILE NETTO ADJ (MLN)	73.795	100.118	132.170
UTILE PER AZIONE ADJ	5,8	8,04	10,8
DIVIDENDO	0	0,6	0,0
DIVIDEND YIELD	0,0%	0,3%	0,0%
P/E	24,1	23,5	29,0
P/BV	6,3	7,1	9,1

Descrizione società

Alphabet Inc. opera come una holding che suddivide le proprie attività in tre aree principali: Google Services, Google Cloud e Other Bets. Il comparto dei Google Services è quello che racchiude i prodotti e i servizi più noti al grande pubblico, tra cui spiccano il motore di ricerca Google, YouTube, il sistema operativo Android e il browser Chrome, oltre a Google Maps, Google Play, i vari dispositivi hardware e l'intera piattaforma pubblicitaria. Per quanto riguarda invece Google Cloud, la società offre soluzioni infrastrutturali, piattaforme tecnologiche e strumenti di collaborazione pensati specificamente per il mondo aziendale. L'offerta cloud di Google include Google Cloud Platform e Google Workspace. **Google Cloud Platform offre servizi di sicurezza informatica, analisi dei dati e intelligenza artificiale, come l'infrastruttura AI, la piattaforma Vertex AI e Gemini.** Google Workspace offre strumenti di comunicazione e collaborazione basati sul cloud, tra cui Gmail, Drive, Documenti, Calendar e Meet. La divisione Other Bets vende servizi di connettività Internet e servizi sanitari.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Alphabet ha pubblicato in Q3 '23 risultati inferiori alle stime di consensus: i ricavi sono stati pari a USD 127,6 miliardi (consensus a USD 128,2 mld) e l'EPS rettificato a USD 2,67 (consensus a USD 3,02). Il segmento Cloud si è confermato uno straordinario motore di crescita, con un incremento del 103% su base annua, spinta dalle vendite di sistemi TPU stimati a USD 6 miliardi e da un'espansione dei margini operativi al 36%. Sebbene l'introduzione dei nuovi flussi legati all'intelligenza artificiale generi una temporanea transizione sui ricavi pubblicitari, i volumi complessivi delle query di ricerca registrano il tasso di incremento più rapido degli ultimi cinque anni, ponendo solide basi per una monetizzazione futura di grande respiro. **La società ha mantenuto invariate le proprie previsioni di capex per l'intero anno fiscale 2026, stimando investimenti complessivi in conto capitale compresi tra USD 195 e i 205 miliardi e ha indicato un'accelerazione nel 2027. L'azione esprime un profilo competitivo unico e decisamente attraente, scambiando a un multiplo di appena 14 volte gli utili stimati per il 2028.**

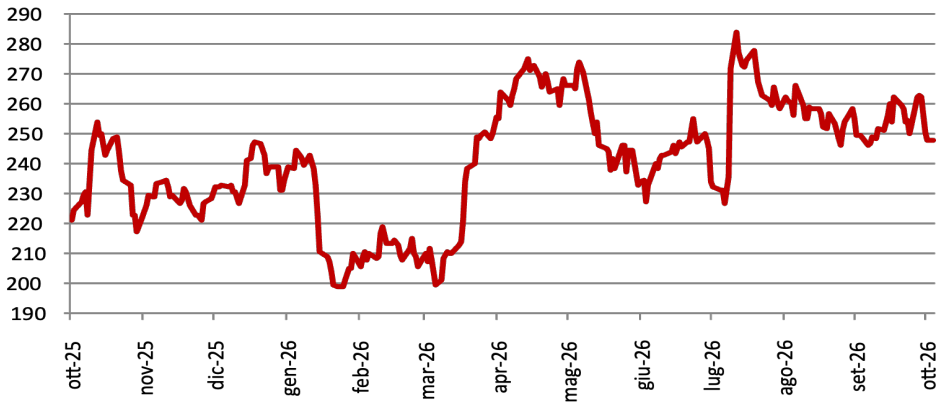
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

AMAZON - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US0231351067	Consumer Discretionary	Stati Uniti d'America	USD 2.599 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in USD)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	**574.785**	**637.959**	**716.924**
M.O.L. ADJ (MLN)	**110.305**	**144.162**	**169.837**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**30.425**	**59.248**	**77.670**
UTILE PER AZIONE ADJ	**2,9**	**5,5**	**7,2**
DIVIDENDO	**-**	**-**	**-**
DIVIDEND YIELD	**-**	**-**	**-**
P/E	**52,4**	**39,7**	**32,2**
P/BV	**8,2**	**8,0**	**6,0**

Descrizione società

Amazon.com Inc. è un'azienda di commercio elettronico statunitense, con sede a Seattle, leader e prima società a lanciare il modello di business di compravendita online di merci. Attualmente è la più grande Internet company al mondo, il cui sito di e-commerce è il più consultato, e possiede anche altre piattaforme e società legate al mondo di internet quali Alexa Internet, A9.com, Internet Movie Database (IMDb) e Twitch.tv. Produce e vende dispositivi elettronici, tra cui Kindle, tablet Fire, Fire TV, Echo, Ring, Blink ed eero, e sviluppa e produce contenuti multimediali. **Serve sviluppatori e imprese di tutte le dimensioni, comprese start-up, agenzie governative e istituzioni accademiche, attraverso AWS, che offre un'ampia gamma di servizi tecnologici on-demand, tra cui elaborazione, archiviazione, database, analisi e apprendimento automatico, e altri servizi.**

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

In Q3 '26 Amazon ha registrato risultati trimestrali contrastanti. I ricavi complessivi si sono fermati a USD 201,94 miliardi (consensus a USD 202,3 mld) e l'EPS si è attestato a USD 1,89 (consensus USD 1,96), mancando le stime del consenso a causa del rallentamento del retail e della pubblicità, condizionata dallo spostamento del Prime Day in Q2. Il forte assorbimento di cassa legato agli investimenti infrastrutturali ha pesato sul free cash flow, ma l'utile operativo ha battuto le attese del 7%. A trainare il gruppo è stata l'accelerazione di AWS, che ha messo a segno un solido +39% su base annua. Le prospettive del cloud rimangono solide, con il management che prevede una crescita superiore al 40% nel 2027 e 2028, sostenuta da un portafoglio ordini balzato a USD 578 miliardi. L'adozione dei servizi di intelligenza artificiale è evidente nei volumi di Bedrock, cresciuti di 17 volte. **A un multiplo di 22 volte gli utili, il titolo esprime una valutazione decisamente attraente rispetto al potenziale di lungo termine del gruppo.**

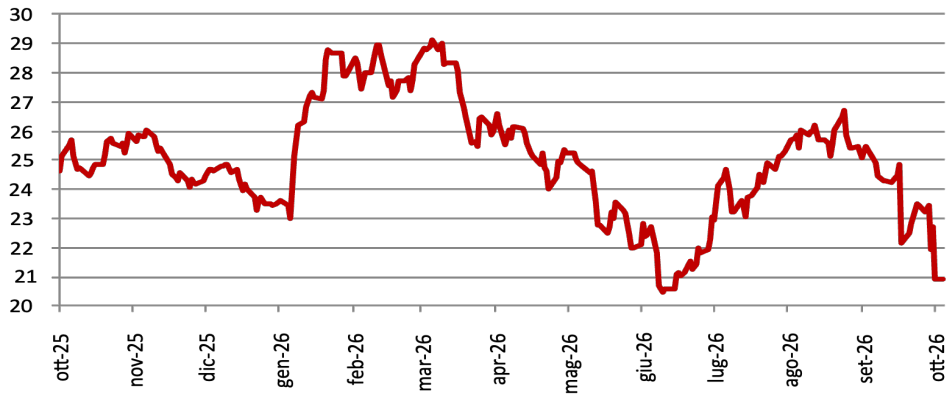
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

AT&T - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US00206R1023	Communication Services	Stati Uniti d'America	USD 144,2 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in USD)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	**122.428**	**122.336**	**125.648**
M.O.L. ADJ (MLN)	**43.400**	**44.760**	**46.361**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**14.192**	**10.746**	**21.889**
UTILE PER AZIONE ADJ	**1,97**	**1,49**	**3.04**
DIVIDENDO	**1,11**	**1,11**	**1,11**
DIVIDEND YIELD	**6,6%**	**4,9%**	**4,2%**
P/E	**8,5**	**15,3**	**8,2**
P/BV	**1,2**	**1,6**	**1,6**

Descrizione società

AT&T è una holding statunitense che, dopo avere completato lo spin-off di WarnerMedia e la sua fusione con Discovery, opera esclusivamente nel settore delle telecomunicazioni. Il brand offre principalmente servizi di comunicazione e di connettività sia wireless che a banda larga. Il segmento AT&T communication serve oltre 100 milioni di clienti in USA, tra cui quasi tutte le società all'interno del Fortune 1000, e può vantare il servizio di 5G più efficiente. Nel 2021 ha registrato un fatturato oltre USD114 miliardi. Il segmento AT&T America Latina offre servizi di telefonia mobile e servizi a banda larga in Messico. Il fatturato nel 2021 è stato di USD2,7 miliardi.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

In Q3 '26 AT&T ha registrato risultati sostanzialmente migliori delle attese anche se gli investitori hanno accolto con scetticismo il dato inferiore alle attese dei nuovi clienti in abbonamento nel mobile. I ricavi sono stati pari a USD 33,33 mld contro attese di consensus a USD 31,69 mld (+5,3% a/a) e l'Ebitda a USD 12,5 mld contro attese a USD 12,32 mld (+5,4% a/a). L'EPS adj. è stato di USD 0,65, superiore alle stime di consensus a USD 0,6. Molto positivo è stato l'andamento degli abbonati nel settore della fibra ottica (442.000 nuovi abbonati netti, consensus a 385.000), con un ARPU di USD 70,35. Nel mobile, le attivazioni nette sono state 379K, inferiore alla stima di consensus di 392k. La visibilità e la qualità dei flussi operativi hanno portato la società a incrementare le stime sul FY '26: la guidance per l'EPS rettificato è stata rivista a +4%, da USD 2,3 a USD 2,4. Gli investimenti sono stimati a USD 23-24 miliardi per il 2026 e sono destinati poi a scendere a USD 22-23 miliardi nel successivo biennio 2027-2028.

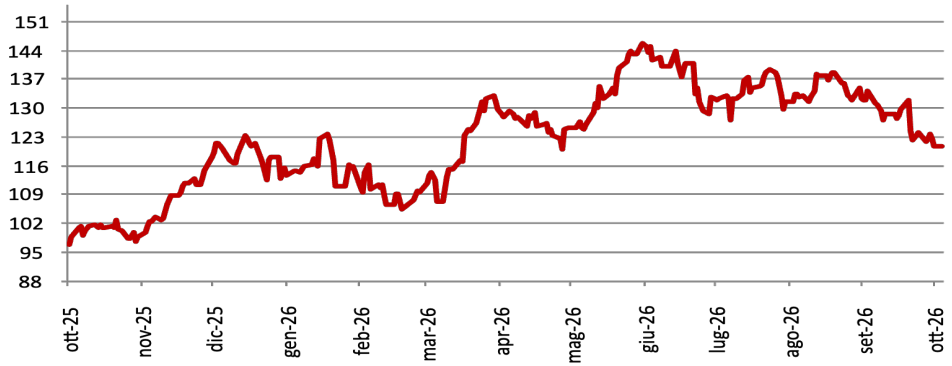
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

CITIGROUP - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US1729674242	Banks	Stati Uniti d'America	USD 203,0 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in USD)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	**78.462**	**81.839**	**85.225**
M.O.L. ADJ (MLN)	**22.096**	**27.155**	**30.093**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**7.850**	**11.628**	**13.097**
UTILE PER AZIONE ADJ	**4,04**	**5,94**	**6,99**
DIVIDENDO	**2,08**	**2,18**	**2,32**
DIVIDEND YIELD	**4,0%**	**3,1%**	**2,0%**
P/E	**12,7**	**11,9**	**16,7**
P/BV	**0,5**	**0,7**	**1,1**

Descrizione società

Citigroup è una holding globale attiva nel settore dei servizi finanziari diversificati e opera attraverso i segmenti Services, Markets, Banking, Wealth e U.S. Personal Banking. Il comparto Services comprende le soluzioni di tesoreria e gestione commerciale oltre ai servizi su titoli, e offre a multinazionali, istituzioni finanziarie ed enti pubblici una suite integrata di strumenti personalizzati per la gestione della liquidità, del commercio estero e del capitale circolante. La divisione Markets fornisce una gamma completa di servizi di compravendita su azioni, valute, tassi, prodotti strutturati e materie prime. Il segmento Banking include le attività di investment banking e supporta le aziende clienti nelle loro esigenze di raccolta di capitali per aiutarle a rafforzarsi e a crescere. L'area Wealth offre servizi finanziari a diverse fasce di clientela, mentre la divisione U.S. Personal Banking comprende i servizi bancari al dettaglio e le carte di credito a marchio proprio negli Stati Uniti.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Citigroup ha chiuso Q3 '26 con un EPS di USD 2,85, superiore agli USD 2,65 previsti dagli analisti. A spingere il risultato sono stati un margine di interesse netto, spese operative e accantonamenti migliori delle attese, fattori che hanno compensato il calo dei ricavi da commissioni e la contrazione del margine d'interesse. Dopo il rialzo già annunciato a settembre, la banca ha confermato le previsioni per il 2026, con un ROTCE superiore all'11% (rispetto al 10-11% stimato a luglio) e un indice di efficienza migliore del 60%. Inoltre, ha rivisto al rialzo la crescita del margine d'interesse escluso il segmento Markets, portandola a una forbice compresa tra il 6,5% e il 6,9% circa (a luglio la stima era del 5-6%). La banca continua ad anticipare alla seconda metà del 2026 circa USD 500 milioni di investimenti, i cui effetti si faranno sentire nei prossimi due anni. **L'attenzione è, quindi, rivolta al 2027-2028, anni per i quali cresce la fiducia grazie ai benefici attesi dagli investimenti odierni, che dovrebbero tradursi in maggiore efficienza e quote di mercato. Per questo motivo, la recente debolezza dell'azione viene vista come un'interessante opportunità di acquisto.**

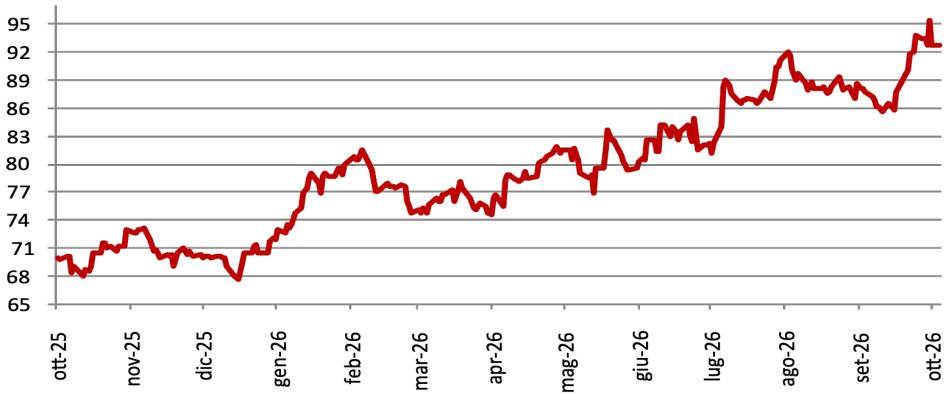
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

COCA COLA - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US1912161007	Consumer staples	Stati Uniti d'America	USD 404,7 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in USD)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	45.784	46.897	48.062
M.O.L. ADJ (MLN)	14.464	15.160	16.063
UTILE NETTO ADJ (MLN)	10.714	10.631	13.107
UTILE PER AZIONE ADJ	2,47	2,46	3,04
DIVIDENDO	1,84	1,94	2,06
DIVIDEND YIELD	3,1%	3,1%	2,9%
P/E	23,9	25,3	23,0
P/BV	9,9	10,8	9,3

Descrizione società

The Coca-Cola Company è un colosso mondiale nel settore delle bevande. A livello societario, l'azienda è divisa in cinque grandi aree operative: Europa, Medio Oriente e Africa (EMEA), America Latina, Nord America, Asia-Pacifico e la divisione legata agli investimenti nell'imbottigliamento. Il suo catalogo comprende tantissimi marchi venduti in tutto il mondo e suddivisi in varie categorie. Tra le bibite gassate spiccano, ovviamente, **Coca-Cola, Sprite e Fanta**. Nel settore delle acque, delle bevande per lo sport, del caffè e del tè, il gruppo controlla marchi come **Dasani, smartwater, vitaminwater, Topo Chico, BODYARMOR, Powerade, Costa, Georgia, Fuze Tea, Gold Peak e Ayataka.** Non manca poi il segmento dei succhi di frutta, dei prodotti lattiero-caseari ad alto valore aggiunto e delle bevande vegetali, che include brand come **Minute Maid, Simply, innocent, Del Valle, fairlife e Santa Clara.**

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

La performance di Coca-Cola in Q3 '26 ha confermato la solidità del modello di business. La società ha registrato una crescita delle vendite organiche del 6%, trainata da un solido incremento dei volumi del 5% e da un impatto prezzi dell'1%. Il risultato è stato superiore alla stima di consensus per un incremento del 4,9%. In particolare è stata eccellente la reattività sui mercati internazionali, dove l'OSG è balzata dell'8%. Nonostante la temporanea frenata nel Nord America (+1%), legata a fattori esogeni e logistici, i dati di vendita al dettaglio statunitensi mostrano un trend in progressivo miglioramento verso il quarto trimestre. **A dimostrazione di questa traiettoria positiva, la società ha rivisto al rialzo la guidance sull'EPS per il FY26, portandola dal 9,5% all'11%. Sebbene le stime per il 2027 possano risentire di venti contrari sui cambi e componenti non operative, la globale capacità di generare valore strutturale posiziona oggi l'azione in una categoria a sé stante, pronta a navigare con successo la volatilità dei prossimi trimestri futuri.**

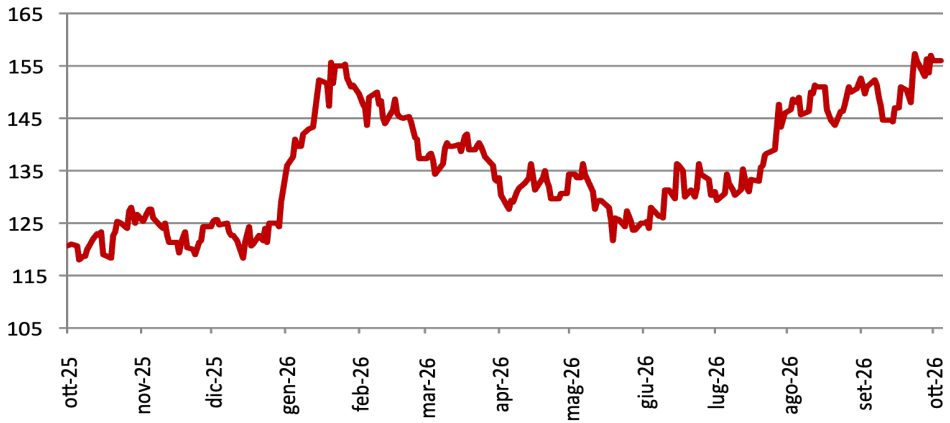
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

GILEAD SCIENCES - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US3755581036	Health care	Stati Uniti d'America	USD 211,7 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in USD)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	**27.116**	**28.754**	**29.443**
M.O.L. ADJ (MLN)	**13.177**	**11.287**	**15.953**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**5.665**	**480**	**8.510**
UTILE PER AZIONE ADJ	**4,5**	**0,38**	**6,78**
DIVIDENDO	**3,0**	**3,08**	**3,16**
DIVIDEND YIELD	**3,7%**	**3,3%**	**2,6%**
P/E	**18,0**	**243,0**	**18,1**
P/BV	**4,5**	**6,0**	**6,7**

Descrizione società

Gilead Sciences è un'azienda biofarmaceutica che opera in oltre 35 paesi in tutto il mondo, focalizzata sullo sviluppo di medicinali per prevenire e trattare patologie gravi come l'HIV, l'epatite virale, il COVID-19 e varie forme di cancro e infiammazioni. La società si concentra sulla ricerca e sulla distribuzione di terapie innovative per rispondere a bisogni medici non ancora soddisfatti nei settori della virologia e dell'oncologia. Il suo portafoglio di prodotti in commercio è molto vasto e include farmaci noti come Biktarvy, Genvoya, Descovy e Sunlenca, oltre a terapie per l'epatite come Epclusa e Harvoni, e il trattamento per il COVID-19 Veklury. Tra i nuovi traguardi raggiunti, l'azienda ha ottenuto nel giugno 2025 l'approvazione della FDA statunitense per l'uso di Lenacapavir come prima opzione iniettabile semestrale per la prevenzione dell'HIV.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Q3 '26 ha evidenziato la solida progressione di Gilead Sciences, che ha aumentato la guidance sulle vendite annuali di prodotti a USD 31,0-31,3 miliardi. A trainare la performance è il comparto HIV, supportato dall'espansione del 14% del mercato statunitense della prevenzione. In questo ambito, Yeztugo ha registrato ricavi per USD 305 milioni (+7% sul consensus), mentre Descovy ha toccato quota USD 1,05 miliardi. Nel segmento dei trattamenti, Biktarvy si è confermato leader assoluto con vendite pari a USD 4,1 miliardi e una quota di mercato negli Stati Uniti del 53%. Nonostante i riscontri commerciali positivi, il trimestre ha evidenziato anche elementi di cautela: i costi di ricerca e sviluppo per USD 1,4 miliardi legati alle partnership con PepStar e Vir spingono la guidance sull'EPS non-GAAP 2026 in territorio negativo, tra USD -1,20 e -0,85. Inoltre, la società stima per il 2028 un impatto regolatorio avverso dall'Inflation Reduction Act pari a USD 1,5 miliardi su Biktarvy. **La forte pipeline e il lancio di formulazioni innovative sostengono tuttavia una prospettiva di crescita duratura nel lungo termine.**

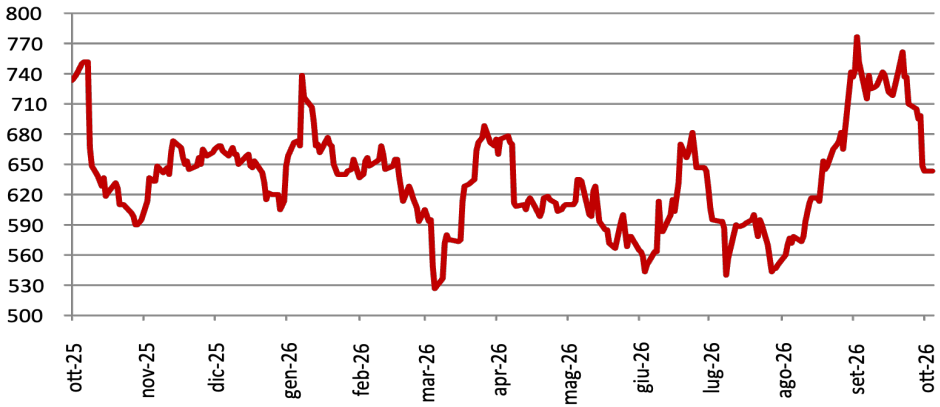
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

META PLATFORMS - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US30303M1027	Communication services	Stati Uniti d'America	USD 1.597 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in USD)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	134.902	164.501	200.966
M.O.L. ADJ (MLN)	71.956	101.568	122.319
UTILE NETTO ADJ (MLN)	39.098	62.360	60.458
UTILE PER AZIONE ADJ	14,87	23,86	23,49
DIVIDENDO	-	2,17	-
DIVIDEND YIELD	-	0,3%	-
P/E	23,8	24,5	28,1
P/BV	6,1	8,4	8,4

Descrizione società

Meta Platforms Inc. è focalizzata sulla creazione di prodotti che consentono alle persone di connettersi e condividere tramite dispositivi mobili, personal computer e altri supporti. I prodotti dell'azienda includono Facebook, Instagram, Messenger, WhatsApp e Oculus. Facebook consente alle persone di connettersi, condividere, e comunicare tra loro su dispositivi mobili e personal computer. Instagram consente alle persone di scattare foto o video, personalizzarli e condividerli con amici e follower o inviarli direttamente agli amici. Messenger consente di comunicare con persone e aziende attraverso una vasta gamma di piattaforme e dispositivi. WhatsApp è un'applicazione di messaggistica utilizzata da persone di tutto il mondo ed è disponibile su una gamma di piattaforme mobili. La sua tecnologia di realtà virtuale Oculus e la sua piattaforma di contenuti offrono prodotti che consentono alle persone di entrare in un ambiente interattivo per giocare, visualizzare contenuti e connettersi con altri.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

In Q3 '26 Meta Platforms ha pubblicato risultati nel complesso migliori delle attese, nonostante l'impatto negativo di alcune voci straordinarie sull'EPS finale. I ricavi sono cresciuti del 26% a/a a USD 64,6 miliardi, contro stime di consensus a USD 63,34 miliardi, e l'adj. EBIT è salito dell'11% a USD 12,99 miliardi. L'EPS GAAP reported è stato di USD 3,83, risentendo dell'accantonamento per USD 9,9 miliardi necessario per l'accordo transattivo vincolante con 52 Procuratori Generali degli Stati Uniti per chiudere una maxi-causa federale. L'EPS adj. è stato di USD 7,4. Per Q4 '26, Meta ha stimato ricavi compresi tra USD 73-76 miliardi (consensus a USD 73,6 miliardi), implicando una crescita anno su anno di circa il 24%. La società ha ritoccato la forchetta di capex per l'intero anno a USD 135-145 miliardi (da USD 130-145 miliardi). La società ha anche evidenziato alcuni punti che rafforzano la visione di medio periodo sull'azione: **1) crescita a doppia cifra dell'engagement; 2) la crescita di Threads, che ha ora più clienti attivi di X; 3) il miglioramento della monetizzazione per i clienti; 4) il forte tasso di crescita di Muse, che nelle prime sei settimane ha raccolto 10 milioni di clienti, con il 25% di questi che lo utilizza tutti i giorni.**

BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

MICROSOFT - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US5949181045	Software	Stati Uniti d'America	USD 3.875 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in USD)	2024	2025	2026
FATTURATO (MLN)	245.122	281.724	331.839
M.O.L. ADJ (MLN)	131.720	162.681	198.685
UTILE NETTO ADJ (MLN)	88.136	101.832	133.749
UTILE PER AZIONE ADJ	11,8	13,64	17,95
DIVIDENDO	3,0	3,32	3,64
DIVIDEND YIELD	0,7%	0,7%	1,0%
P/E	37,9	36,5	20,8
P/BV	12,4	10,8	6,3

Descrizione società

Microsoft è un'azienda statunitense che opera nel settore informatico. Tra i big player del settore, il brand è una delle più grandi società produttrici di software al mondo per sia fatturato che capitalizzazione. **I suoi prodotti software più noti sono la linea di sistemi operativi Microsoft Windows e i browser Internet Explorer ed Edge. Le attività nel settore cloud della società stanno ricevendo un forte impulso dallo sviluppo dell'intelligenza artificiale.** L'azienda inoltre amplia e diversifica il suo business sviluppando, producendo e commercializzando anche hardware e un'ampia gamma di dispositivi elettrici e elettronica di consumo, tra cui personal computer, tablet, console per giochi, telefoni e altri dispositivi intelligenti che si integrano con le sue offerte basate sul cloud. **Il gruppo serve sia clientela retail che aziendale e, a livello geografico, opera su scala globale.**

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Nel primo trimestre dell'anno fiscale 2027, Microsoft ha confermato la straordinaria traiettoria di crescita. I ricavi hanno raggiunto quota USD 92,3 miliardi, segnando un incremento del 19% su base annua, mentre l'utile operativo è salito del 21% a USD 45,9 miliardi. A trainare questa performance è stata la forte accelerazione del comparto Cloud, con Azure avanzata di un sorprendente +48% a tassi costanti. L'efficienza strutturale emerge chiaramente dal margine lordo del 67,8%, superiore alle stime di 60 punti base, e da un margine operativo prossimo al 50%, che supera le previsioni di mercato ferme al 48,5%. **Le prospettive per il secondo trimestre confermano la solidità del business, proiettando Azure verso una crescita del 49-50%. L'efficace monetizzazione dell'intelligenza artificiale e la forte leva operativa dimostrano come gli investimenti attuali sostengano una redditività duratura. Con un multiplo di 21 volte l'utile stimato per l'anno fiscale 2028, il titolo esprime una valutazione decisamente attraente.**

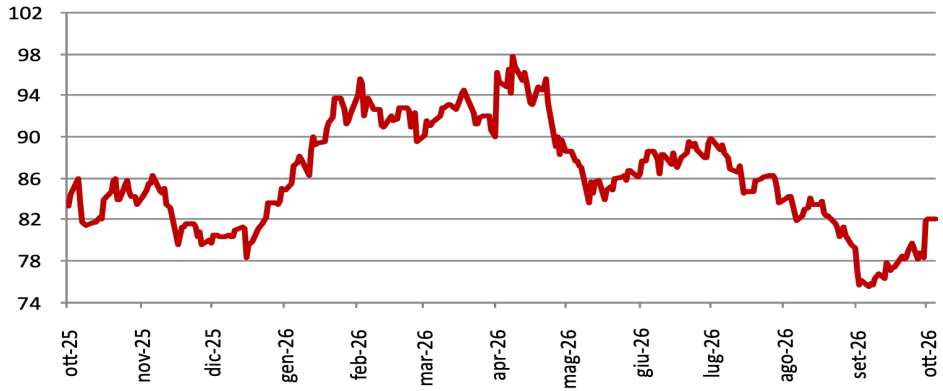
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

NEXTERA ENERGY - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US65339F1012	Utilities	Stati Uniti d'America	USD 175,5 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in USD)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	**28.114**	**24.753**	**27.412**
M.O.L. ADJ (MLN)	**16.116**	**12.941**	**14.860**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**7.310**	**6.946**	**6.835**
UTILE PER AZIONE ADJ	**3,6**	**3,37**	**3,3**
DIVIDENDO	**1,87**	**2,24**	**2,26**
DIVIDEND YIELD	**3,2%**	**3,0%**	**2,6%**
P/E	**16,9**	**21,3**	**24,3**
P/BV	**2,6**	**2,9**	**3,4**

Descrizione società

NextEra Energy è una delle principali società di energia pulita con sede a Juno Beach, in Florida. NextEra Energy è proprietaria della **Florida Power & Light Company**, la più grande azienda elettrica d'America che vende più energia di qualsiasi altra azienda, fornendo elettricità pulita e affidabile a circa 5,8 milioni di clienti in tutta la Florida. NextEra Energy possiede anche una società di energia da fonti rinnovabile, **NextEra Energy Resources**, **LLC,** che, insieme alle sue entità affiliate, è il più grande generatore mondiale di energia rinnovabile dal vento e dal sole e leader mondiale nello stoccaggio delle batterie.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

NextEra Energy ha pubblicato in Q3 '26 risultati migliori delle attese di consensus, che ne hanno confermato il solido posizionamento. L'EPS è stato pari a USD 1,24, contro attese di consensus a USD 1,20. FPL ha mostrato una crescita solida: l'EPS è salito a USD 0,77 (+0,06 sul 2025), sostenuto da consumi retail in crescita (+1,3%). La divisione NEER ha visto l'EPS salire a USD 0,59 (+0,06), trainata da nuovi investimenti (+0,09) e asset esistenti (+0,05), che hanno compensato l'incremento dei costi di finanziamento. La visibilità futura è garantita da un portafoglio rinnovabili che ha visto l'aggiunta di 3.700 MW nel trimestre (600 MW solare, 2.400 MW accumulo, 700 MW eolico), portando il backlog complessivo a 36,7 GW. Le prospettive si arricchiscono con i progetti legati a hub federali e al gas naturale (10 GW potenziali), oltre alla forte espansione nei grandi data center con target di 30 GW al 2035. **La società ha confermato la guidance sull'EPS 2026 (USD 3,92-4,02) e ribadito le attese per una traiettoria di crescita superiore all'8% fino al 2035. Nel breve, il focus sarà sugli ultimi passaggi regolatoti dell'acquisizione di Dominion Energy.**

BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

NVIDIA - USD

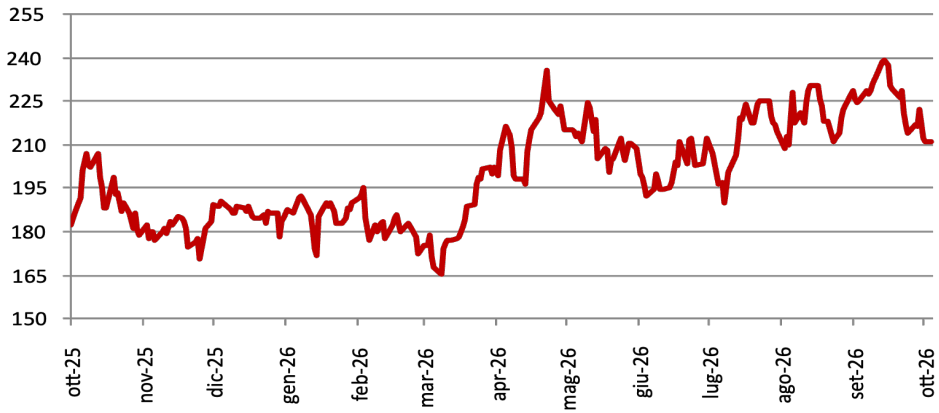
ISIN
US67066G1040

SETTORE
Info Tech

PAESE
Stati Uniti d'America

MARKET CAP
USD 4.931 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in USD)	2024	2025	2026
FATTURATO (MLN)	**60.922**	**130.497**	**215.938**
M.O.L. ADJ (MLN)	**34.480**	**83.317**	**140.143**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**29.760**	**72.880**	**120.067**
UTILE PER AZIONE ADJ	**1,193**	**2,94**	**4,9**
DIVIDENDO	**0,016**	**0,07**	**0,04**
DIVIDEND YIELD	**0,0%**	**0,1%**	**0,0%**
P/E	**51,6**	**48,5**	**38,3**
P/BV	**35,8**	**44,6**	**29,2**

Descrizione società

Nvidia si occupa di infrastrutture informatiche a 360 gradi, specializzata nel calcolo accelerato per risolvere problemi tecnologici estremamente complessi. L'attività della società è suddivisa in due settori principali: il comparto "Compute & Networking" e quello dedicato alla Grafica. Il primo settore comprende le piattaforme per i data center, le soluzioni software per l'intelligenza artificiale, i sistemi di rete e le tecnologie per i veicoli elettrici e a guida autonoma, oltre alla piattaforma Jetson per la robotica e ai servizi cloud DGX. Il settore Grafica, invece, spazia dalle popolari schede video GeForce per il gaming e i PC al servizio di streaming GeForce NOW, fino alle soluzioni professionali RTX per le workstation. Questa divisione si occupa anche di software per il calcolo visuale in cloud, sistemi di intrattenimento per auto e della piattaforma Omniverse, utilizzata per creare applicazioni industriali e modelli digitali complessi.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Nvidia ha pubblicato risultati per il trimestre di luglio superiori alle attese, confermando una domanda per infrastrutture di intelligenza artificiale che resta eccezionalmente forte. I ricavi sono saliti a USD 96,2 miliardi (+106% a/a), oltre il consensus, trainati soprattutto dal Data Center, che rappresenta ormai oltre il 92% del fatturato e continua a beneficiare degli investimenti dei grandi operatori cloud. Anche l'EPS rettificato ha superato le aspettative, mentre il margine lordo del 75% evidenzia una redditività ancora straordinaria nonostante i vincoli di fornitura. **L'elemento più rilevante è però la guidance: Nvidia prevede ricavi per USD 108 miliardi nel trimestre di ottobre,** ben oltre le stime di mercato, grazie soprattutto alla crescita delle soluzioni AI compute e networking. **Ancora più significativa è l'indicazione sull'anno fiscale 2028, con il management che ritiene possibile una crescita del 70%, contro un consensus vicino al 40%.** La società sostiene inoltre che la domanda effettiva sia persino superiore a tali livelli, lasciando intendere che i limiti restino principalmente dal lato dell'offerta.

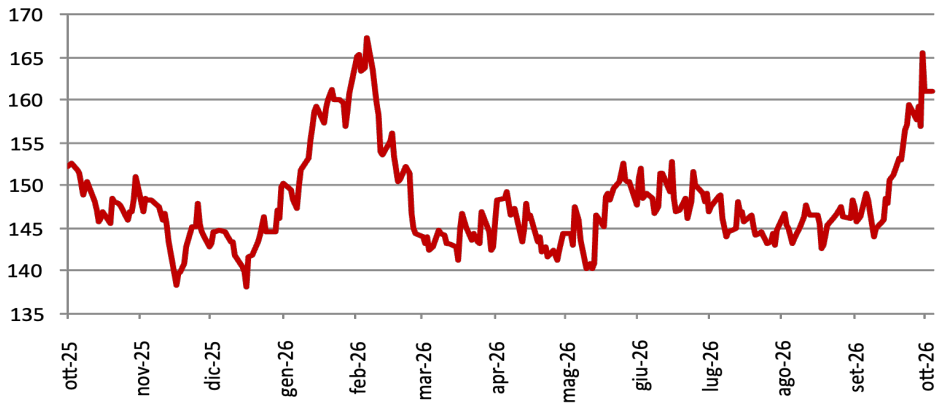
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

PROCTER & GAMBLE - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US7427181091	Consumer staples	Stati Uniti d'America	USD 374,5 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in USD)	2024	2025	2026
FATTURATO (MLN)	**84.039**	**84.284**	**87.032**
M.O.L. ADJ (MLN)	**22.884**	**23.303**	**23.657**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**14.879**	**15.974**	**16.046**
UTILE PER AZIONE ADJ	**6,02**	**6,51**	**6,62**
DIVIDENDO	**3,83**	**4.08**	**4.26**
DIVIDEND YIELD	**2,3%**	**2,6%**	**2,9%**
P/E	**27,4**	**24,5**	**22,2**
P/BV	**8,1**	**7,5**	**6,5**

Descrizione società

Procter & Gamble Company è una multinazionale americana focalizzata sulla fornitura di beni di largo consumo. Il brand commercializza un vastissimo pacchetto di prodotti suddivisibili in quattro segmenti: Bellezza, Sanitario, Cura della Casa, Cura della persona e del bambino. La vendita dei prodotti avviene, sotto diversi marchi tra cui Olay, Old Spice, Safeguard, Head & Shoulders, Pantene, Rejoice, Mach3, Prestobarba, Venus, Cascade, Dawn, Febreze, Mr. Clean, Bounty e Charmin, sia a negozi di alimentari e per bambini, profumerie, farmacie, grandi magazzini, distributori autorizzati sia tramite il canale dell'e – commerce. A livello geografico opera in oltre 180 paesi nel mondo.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

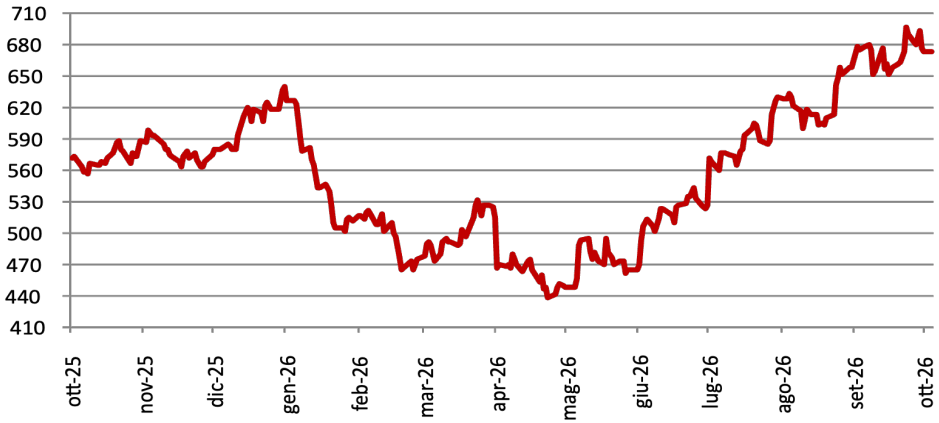
Procter & Gamble ha registrato nel primo trimestre dell'anno fiscale 2027 risultati migliori delle attese, confermando la qualità del business e la capacità di eseguire anche in un contesto operativo non semplice. Le vendite organiche sono cresciute del 4%, ben oltre il 2,2% previsto dal consensus, registrando il miglior dato degli ultimi tre anni. La crescita è stata ampia e diffusa, con tutte le principali divisioni sopra le attese: particolarmente brillanti Grooming, Beauty e Fabric & Home Care. Il progresso non è stato sostenuto solo dai prezzi, ma anche dai volumi, superiori alle stime di circa 80 punti base, e da un mix favorevole di 130 punti base. L'EPS di USD 2 ha superato del 6% le previsioni degli analisti, grazie alla migliore crescita dei ricavi e a un'attenta gestione dei costi. Nonostante l'aumento dei costi delle materie prime, la società ha alzato la guidance sulla crescita dei ricavi a +2-4% (da 1-3%) mentre ha mantenuto invariata la guidance sull'EPS (0-3%). La società ha anche alzato la stima sull'impatto negativo dei costi delle commodities da USD 1 mld a USD 1,4 mld**. La società ha una lunga tradizione di ritorni agli azionisti tramite dividendi e buyback. Il dividendo è stato aumentato per oltre 60 anni consecutivi, confermandone lo status di "Dividend King".**

TITOLI IN BUY S&P100

THERMO FISHER - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US8835561023	Life Sciences Tools & Services	Stati Uniti d'America	USD 258,2 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in USD)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	**42.857**	**42.879**	**44.556**
M.O.L. ADJ (MLN)	**10.878**	**10.863**	**11.159**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**5.995**	**6.335**	**6.704**
UTILE PER AZIONE ADJ	**15,45**	**16,53**	**17,74**
DIVIDENDO	**1,4**	**1,56**	**1,65**
DIVIDEND YIELD	**0,3%**	**0,3%**	**0,3%**
P/E	**34,4**	**31,5**	**32,7**
P/BV	**4,4**	**4,0**	**4,2**

Descrizione società

Thermo Fisher Scientific Inc. è impegnata a sostenere la ricerca nel campo delle scienze della vita, ad aumentare la produttività dei laboratori e a migliorare la salute dei pazienti attraverso la diagnostica e lo sviluppo e la produzione di terapie. Opera attraverso quattro segmenti: Life Sciences Solutions che fornisce prodotti utilizzati nel campo della ricerca biologica e medica; Analytical Instruments che procura una vasta offerta di applicativi e software usati nei laboratori; Specialty Diagnostics che fornisce una vasta gamma di test diagnostici; Laboratory Products and Services. L'azienda offre i suoi prodotti e servizi attraverso vari marchi, tra cui Thermo Scientific, Applied Biosystems, Invitrogen, Fisher Scientific e Unity Lab Services. L'impresa serve prevalentemente ospedali, laboratori di diagnostica e istituti di ricerca. Il 55% del fatturato è realizzato in USA, 24% in Europa, il 18% in Asia Pacific e il 3% del resto del mondo.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Thermo Fisher ha pubblicato in Q3 '26 risultati solidi, trainata dalle eccellenti performance prodotti di laboratorio (LPS) e strumenti analitici (AI). Il fatturato core complessivo è cresciuto del 6%, superando le stime di consensus del 4%. Nonostante la flessione nel segmento soluzioni per Life Sciences (LSS - core all'1%, sotto il consensus di 300 punti base), i comparti chiave hanno compensato ampiamente: LPS ha registrato un +10% (+400 punti base sulle attese), mentre AI è salita del 6% (+300 punti base). Questo mix ottimale espande i margini lordi e operativi di circa 50 punti base grazie al traino di AI, permettendo all'EPS di battere il consensus di USD 0,27. **I risultati registrati in Q3 hanno spinto a migliorare le stime per FY '26. I ricavi totali sono stimati tra USD 47,7 e 48,2 miliardi (da USD 47,4-48,1 miliardi), supportati da una crescita organica solida al 4%. Anche la redditività finale viene rivista al rialzo, con una nuova guidance dell'EPS rettificato che sale a USD 25,13-25,43 (da USD 24,93 – 25,33).** Il FCF atteso è aumentato a USD 7,0-7,5 miliardi, riflettendo una generazione di cassa robusta e un modello efficiente, capace di assorbire i mix di mercato e generare valore.

BANCA GENERALI PRIVATE

DISCLAIMER

Il presente documento, realizzato da Banca Generali S.p.A., ha scopo esclusivamente informativo e non costituisce in alcun modo materiale promozionale, raccomandazione di investimento, ricerca o sollecitazione al pubblico risparmio, né può in alcun modo sostituire la documentazione precontrattuale e contrattuale relativa ai servizi e ai prodotti citati nello stesso; il documento è redatto in particolare senza riferimento a obiettivi d'investimento specifici o futuri, alla situazione finanziaria o fiscale, al profilo di rischio, a esperienze e conoscenze e/o alle esigenze di uno specifico destinatario. Alcune informazioni riportate nel documento potrebbero basarsi su fonti esterne. Banca Generali S.p.A. non fornisce alcuna garanzia (espressa o tacita) né assume alcuna responsabilità con riguardo alla correttezza, completezza o attendibilità di tali informazioni, o assume alcun obbligo per danni, perdite o costi risultanti da qualunque errore o omissione contenuti nel documento. I rendimenti eventualmente indicati nel documento non sono indicativi di quelli ottenibili in futuro. Un eventuale cambiamento delle ipotesi di base assunte per descrivere il rendimento illustrato comporta una modifica del risultato dell'esempio proposto. Le informazioni contenute nel documento si basano sulle attuali condizioni di mercato, che potrebbero essere soggette a significativi cambiamenti nel breve periodo. Pertanto, i cambiamenti e gli eventi verificatisi successivamente alla data del documento potrebbero incidere sulla validità delle conclusioni contenute nello stesso. Banca Generali S.p.A. non si assume alcun obbligo di aggiornare e/o rivedere il documento o le informazioni e i dati su cui esso si basa. Per conoscere nel dettaglio le caratteristiche, i rischi e i costi degli strumenti finanziari indicati nel documento, si raccomanda di leggere attentamente, prima della sottoscrizione, la documentazione d'offerta a disposizione sul sito internet della società emittente. Banca Generali S.p.A. è esonerata da ogni responsabilità relativa all'improprio utilizzo delle informazioni qui contenute.