

TITOLI IN BUY FTSEMIB 2

TITOLI IN BUY STOXX50 12

TITOLI IN BUY S&P100 23

BUY & SELL EQUITY

06 MAGGIO 2026

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	Pharmaceuticals	IT0004056880	EUR	IT	23,4	2,1	Annual	3,05%	9,52	-1,28%	4,2%	-30,7%	-44,6%	7,8	21,4
BPER BANCA SPA	Banks	IT0000066123	EUR	IT	11,1	1,7	Irreg	5,57%	12,57	4,76%	10,8%	8,4%	87,3%	7,2	12,9
DAVIDE CAMPARI	Beverages	NL0015435975	EUR	IT	22,1	2,0	Annual	1,58%	6,34	1,16%	3,0%	16,2%	7,3%	5,3	6,8
ENEL SPA	Electric	IT0003128367	EUR	IT	23,6	4,1	Semi-Anl	5,00%	9,70	1,05%	-0,6%	12,0%	33,8%	7,6	10,3
ENI SPA	Oil&Gas	IT0003132476	EUR	IT	66,8	1,5	Quarter	4,31%	23,90	4,58%	-3,2%	49,8%	101,4%	12,4	25,0
FERRARI NV	Auto Manufacturers	NL0011585146	EUR	IT	32,7	13,2	Annual	1,24%	291,65	-2,07%	-0,2%	-7,4%	-28,1%	269,0	449,8
INTESA SANPAOLO	Banks	IT0000072618	EUR	IT	10,8	1,7	Semi-Anl	6,20%	5,76	2,05%	8,3%	-2,7%	29,7%	4,7	6,2
MONCLER SPA	Retail	IT0004965148	EUR	IT	22,6	3,7	Annual	2,48%	52,36	-5,29%	-1,5%	-4,7%	-2,3%	45,5	59,4
PRYSMIAN SPA	Elect. Compo&Equip	IT0004176001	EUR	IT	27,0	5,3	Annual	0,70%	128,55	0,43%	23,7%	49,9%	154,1%	50,0	131,5

Nel corso dell'ultima settimana, sei azioni della Buy & Sell del FTSE MIB hanno chiuso in rialzo in linea con il trend positivo del benchmark, avanzato dell'1,2%. Tre azioni hanno sovraperformato il benchmark e una è risultata in linea.

La migliore performance della settimana è stata messa a segno da **Bper Banca**, in rialzo del 4,8%. Positivo per l'azione l'annuncio della fusione per incorporazione di Banca Popolare di Sondrio in BPER, operazione interpretata positivamente dal mercato per il rafforzamento del posizionamento competitivo e le potenziali sinergie. Barclays ha rivisto al rialzo il target price dell'azione, passato da EUR 14 a 14,3 per il fatto che sta mostrando segnali positivi dalla fusione con BP Sondrio. Molto positiva anche Eni, salita del 4,6%, sostenuta dall'ulteriore rialzo del prezzo del greggio per effetto del contesto geopolitico in Medio Oriente. Sul fronte industriale, Eni ha rafforzato la presenza in Venezuela: il CEO Claudio Descalzi ha incontrato la presidente ad interim Delcy Rodriguez e il gruppo ha firmato un accordo con PDVSA per la ripresa della produzione di greggio nel giacimento Junin-5 nell'Orinoco Belt. Parallelamente, Eni e Repsol hanno indicato l'intenzione di aumentare gradualmente la produzione di gas nel campo Cardon IV a 645 milioni di piedi cubi al giorno da 580 milioni. A supporto del sentiment, si è aggiunto anche l'avvio della copertura sull'azione da parte di DBS Bank con raccomandazione «Buy» e target price a EUR 27. Inoltre, Mediobanca ha confermato la raccomandazione «Outperform» e target price a EUR 28 su Eni. Infine, Equita Sim ha alzato a EUR 27,5 il target price, confermando la raccomandazione «Buy». Tra le altre azioni che hanno sovraperformato, **Intesa Sanpaolo** ha guadagnato il 2,1% in assenza di catalyst societari di primo piano sul periodo. **Campari** ha chiuso in moderato rialzo (+1,2%) in assenza di notizie societarie rilevanti nell'ottava. La dinamica sembra quindi riconducibile soprattutto a fattori di mercato e al posizionamento in vista dei risultati trimestrali. Positiva seppur al di sotto del benchmark la performance di **Enel** (+1,0%), nonostante un flusso informativo potenzialmente sensibile sul fronte del credito e della regolazione. Moody's ha infatti declassato il merito creditizio di Enel Americas S.A. a Baa3 da Baa2, mantenendo outlook negativo: la motivazione è stata ricondotta all'aumento dell'incertezza in Brasile, collegata all'avvio da parte dell'autorità ANEEL di un procedimento amministrativo che, nel tempo, potrebbe condurre a una raccomandazione di revoca della concessione. Sul fronte manageriale, è stata inoltre comunicata la nomina di Gianni Vittorio Armani come nuovo CEO di Endesa (controllata spagnola), in sostituzione di Jose Bogas dopo 12 anni. **Prysmian** (+0,4%) ha riportato risultati del Q1 '26 solidi a livello di ricavi al di sopra del consensus con crescita organica al 5,0%, ma l'EBITDA è risultato del 2% al di sotto del consensus. A livello divisionale, performance trainata da Digital Solutions. La società ha confermato la guidance FY 26 sull'EBITDA. Inoltre, a dare un tono positivo alla release sono state le dichiarazioni del management, che si è detto ottimista nel raggiungimento della parte alta del range di guidance, che potrebbe essere rivista con i risultati H1 '26. La società ha inoltre anticipato che nelle prossime settimane verranno annunciati contratti a lungo termine con due hyperscalers, sulla base dei quali Prysmian aumenterà la capacità produttiva sulla fibra del 40/50% a livello globale. Il management ha anche indicato M&A come priorità strategica. **Moncler** ha evidenziato la performance peggiore della settimana (-5,3%) in assenza di comunicazioni societarie o risultati nel periodo. Il movimento appare quindi più coerente con fattori di mercato e di settore, come una fase di debolezza del comparto del lusso, in mancanza di catalizzatori specifici a sostegno delle quotazioni. **Ferrari** ha chiuso in calo del 2,1%, nonostante un flusso informativo complessivamente non negativo. La società ha reso noto di aver acquistato 58.000 azioni proprie per un controvalore complessivo superiore a EUR 17,8 milioni. Dall'inizio del programma pluriennale da EUR 3,5 miliardi, ossia da gennaio 2026, la società ha riacquisito 982.482 azioni proprie per un corrispettivo di EUR 290,4 milioni. Infine, **Amplifon** ha registrato una flessione contenuta (-1,3%) in un contesto di newsflow misto. L'azione ha reagito positivamente alla notizia secondo la quale l'AD di EssilorLuxottica, Francesco Milleri, ha dichiarato che in passato il gruppo aveva valutato Amplifon per un potenziale deal, pur indicando che la società "ha poi fatto una scelta diversa". Milleri ha anche ribadito la disponibilità di EssilorLuxottica a nuove acquisizioni e ha evidenziato l'audio come una delle aree a più rapida crescita. L'effetto, tuttavia, è risultato temporaneo e non sufficiente a sostenere un recupero stabile delle quotazioni, con l'azione che ha restituito i guadagni nelle sedute successive.

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

TITOLI IN BUY FTSEMIB

AMPLIFON - EUR

ISIN

IT0004056880

SETTORE

Health care

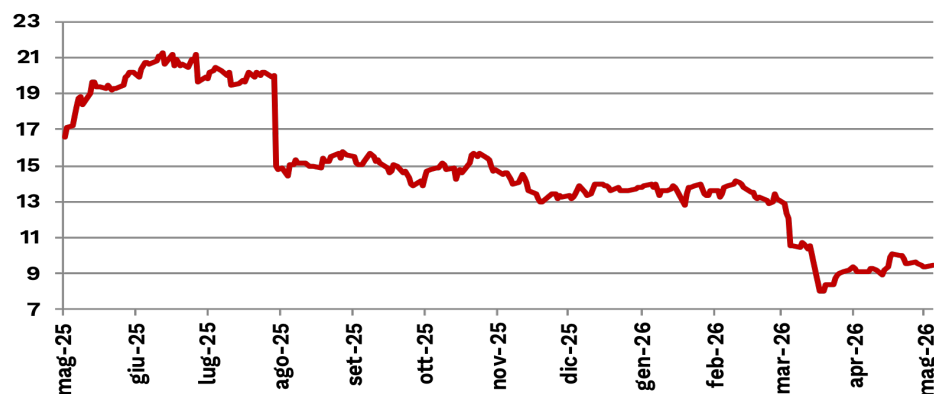
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 2,1mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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.

(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

Giudizio

I ricavi del FY25 di Amplifon sono saliti del +1,7% CER, riflettendo una crescita del mercato al di sotto dei livelli storici e una base di confronto elevata. Nel quarto trimestre la società è tornata a una crescita organica positiva (+0,6%) in tutte le regioni: l'Europa ha registrato una forte crescita dei volumi in Francia. **Per il FY26 la domanda globale dovrebbe crescere del ~3% (contro l'1-2% nel FY25).** Tuttavia, considerando la volatilità dell'attuale contesto geopolitico la società ha prudentemente evitato di fornire una guidance dettagliata sul FY26, rimandando indicazioni più puntuali ai prossimi trimestri, man mano che la visibilità migliorerà. Il management ha ribadito la fiducia nella capacità di Amplifon di sovraperformare il mercato in tutti i Paesi e nel potenziale di espansione dei margini nel 2026-27, sostenuto sia dall'implementazione del programma Fit4Growth sia da una maggiore leva operativa. L'esecuzione del piano Fit4Growth procede più rapidamente del previsto su tutti e 4 i pilastri (efficienza di rete, efficienza di back-office, controllo dei costi, revisione strategica dei segmenti di business): il miglioramento dell'adj. EBITDA margin di +150-200 bps run-rate entro il 2027 è ora atteso nella parte alta del range, con costi una tantum ridotti a ~EUR 25 milioni (rispetto a EUR 35 milioni precedenti).

TITOLI IN BUY FTSEMIB

BPER BANCA - EUR

ISIN

IT0000066123

SETTORE

Banks

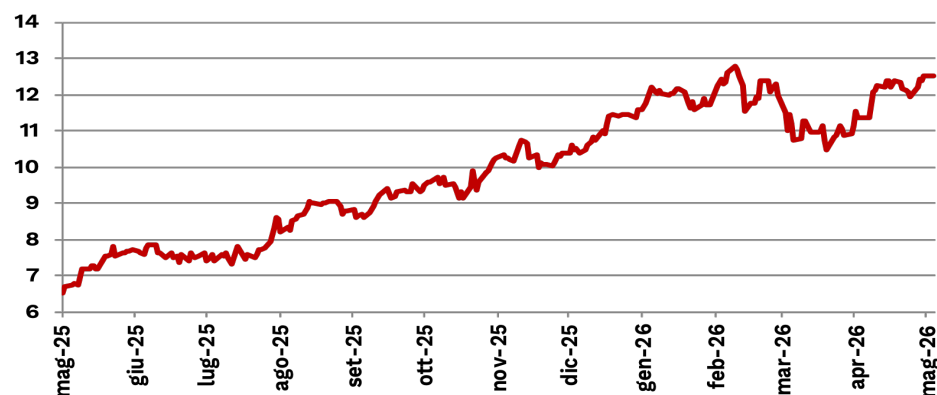
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 26,0mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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.**

(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

Giudizio

I risultati di Q4 '25 di BPER Banca hanno registrato un utile netto di EUR 340 milioni, superando del 32% il consenso degli analisti, grazie a ricavi core superiori alle attese e da un rigoroso controllo dei costi. Il margine di Interesse si è attestato a EUR 1,11 miliardi (+3% rispetto al trimestre precedente e +2,7% sul consensus) e le commissioni nette sono salite del 7,7% a EUR 696 milioni (+2,7% sul consensus). I costi operativi (EUR 878 milioni), sono risultati inferiori del 13,7% rispetto alle previsioni, grazie soprattutto a una sensibile riduzione del costo del personale. Il Costo del Rischio (CoR) si è attestato a 26 punti base, un livello inferiore ai 42 punti base previsti dal consensus. Il CET1 ratio ha raggiunto il 14,8%. **La banca ha inoltre annunciato un dividendo per azione di EUR 0,65, corrispondente a un payout ratio del 75%; sebbene questo dato sia inferiore del 7% rispetto al consenso, si intravedono margini di miglioramento per la remunerazione degli azionisti. Si ritiene che la banca abbia margine per alzare il payout ratio all'80% e varare un buyback.**

TITOLI IN BUY FTSEMIB

DAVIDE CAMPARI - EUR

ISIN

NL0015435975

SETTORE

Consumer staples

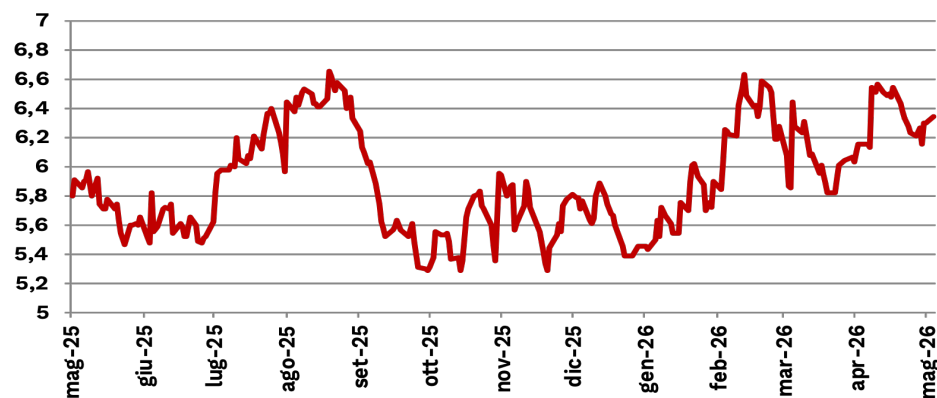
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 7,7mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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.**

(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

Giudizio

Campari ha pubblicato risultati positivi per il FY25 con ricavi pari a EUR 3,05 mld in crescita organica del +2,4% sostanzialmente in linea con le attese, mentre l'EBIT ha raggiunto EUR 637 milioni (margine 20,9%), sopra le attese grazie a miglioramenti del gross margin e alla disciplina sui costi operativi. La performance è stata ampiamente bilanciata geograficamente, con America +2%, EMEA +2% e APAC +4%; gli aperitivi e la tequila sono stati ancora una volta i principali motori di crescita. La società ha, inoltre, confermato la solida generazione di cassa (EUR 571 milioni di FCF) che ha permesso di ridurre la leva in anticipo sul piano (con debito netto/EBITDA a 2,5x), e ha proposto un dividendo di EUR 0,10 per azione (+54% YoY). Risultati molto positivi che confermano la capacità di Campari di difendere la profittabilità e sovraperformare il mercato degli spirits, in particolare negli Stati Uniti dove i dati di sell-out restano migliori rispetto al settore. Guardando al 2026, il management prevede una crescita organica continua e guadagni di quote di mercato nonostante un ambiente volatile.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

ENEL - EUR

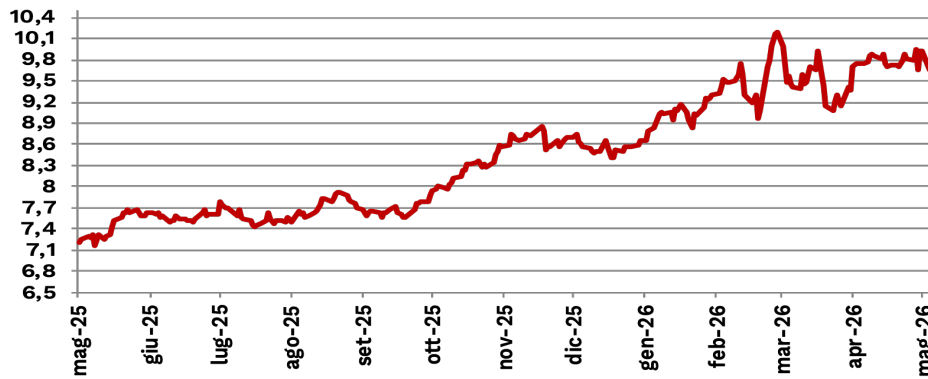
ISIN
IT0003128367

SETTORE
Utility

PAESE
Italia

MARKET CAP
EUR 100,4mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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.

(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

Giudizio

Nel FY 25 Enel ha riportato un utile netto ordinario a EUR 7,01 miliardi (in rialzo del 5,7%) e l'EPS si è attestato a EUR 0,69 (+6,2%). Tale risultato è dovuto oltre che al positivo andamento della gestione operativa ordinaria, ai minori oneri finanziari netti connessi sia al minor indebitamento finanziario lordo che alla riduzione del costo medio di tale debito. I ricavi sono saliti a EUR 80,34 miliardi e la variazione è prevalentemente riconducibile ai maggiori volumi scambiati sul mercato wholesale rispetto all'esercizio precedente. Il dividendo complessivo proposto per l'intero esercizio 2025 è pari a EUR 0,49 per azione (+4% a/a). **Enel ha presentato il nuovo piano strategico 2026-2028 che si concentrerà su 3 pilastri fondamentali:** accelerare la crescita in Paesi con contesti stabili, con focus su reti, rinnovabili e clienti finali; massimizzare la produttività del capitale attraverso un'allocazione ottimale e una gestione efficiente delle risorse; garantire un profilo rischio/rendimento bilanciato mantenendo una rigorosa disciplina finanziaria. Ciò si traduce in Capex pari a EUR 53 mld nel periodo, (vs EUR 43 del precedente piano), ulteriori efficienze per circa EUR 700 milioni (oltre quelle già conseguite superiori al miliardo) ed il 90% dell'EBITDA conseguito da attività regolate. Nuovo buyback approvato da EUR 1 miliardo da eseguire entro luglio 2026.

ENI - EUR**ISIN**

IT0003132476

SETTORE

Energético

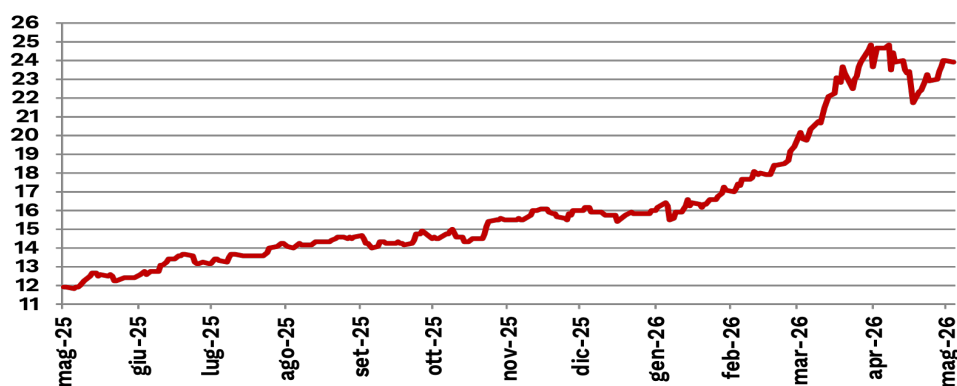
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 72,3mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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

Eni ha riportato risultati leggermente inferiori alle attese, principalmente a causa di margini più deboli nel Downstream dopo un'intensa attività di manutenzione programmata. In particolare, l'EBIT adjusted si è attestato a EUR 2,418 miliardi (-7% a/a, +36% q/q, sostanzialmente in linea con le attese di EUR 2,422 miliardi), mentre l'utile netto adjusted è stato pari a EUR 1,302 miliardi (-8% a/a, +9% q/q, rispetto a EUR 1,346 miliardi attesi). Il segmento E&P ha raggiunto un EBIT adjusted di EUR 2,283 miliardi (+2% a/a, +27% q/q, superiore alle attese di EUR 2,202 miliardi). Enilive e Plenitude hanno riportato complessivamente risultati in linea con le attese. **Alla luce del mutato contesto di mercato, Eni ha aggiornato il proprio scenario di riferimento, con un aumento del 20% della guidance sul CFO.** Sono state confermate le previsioni di CapEx a EUR 5 miliardi e a livello divisionale, la guidance EBIT di GGP è stata rivista al rialzo del 30%, mentre Plenitude ed EBITDA proforma di Enilive sono stati confermati. Il programma di riacquisto di azioni proprie è stato incrementato a EUR 2,8 miliardi rispetto ai precedenti EUR 1,5 miliardi, in linea con la politica di remunerazione di Eni.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

FERRARI - EUR

ISIN

NL0011585146

SETTORE

Auto manif.

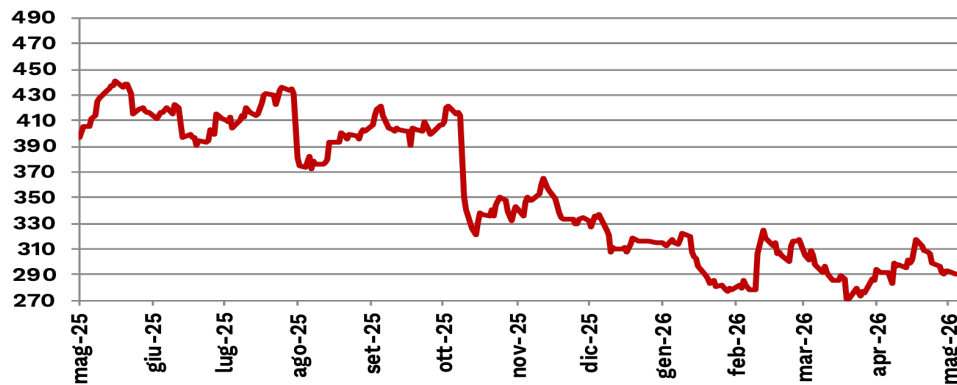
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 56,9mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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.

(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

Giudizio

Ferrari ha riportato risultati del Q4 '25 migliori delle attese grazie a un mix più favorevole e a minori costi, che hanno portato i ricavi in crescita del +5% su base organica a/a e ad un EBIT in crescita del +10% con margini al 28,4%. Per il 2026 il Gruppo punta ad almeno una crescita mid single digit sia dei ricavi sia dell'EBIT, rispettivamente a circa EUR 7,5mld e oltre EUR 2,22mld, sostenuta da un mix prodotto favorevole e da un contributo positivo delle altre attività. I target indicano un ritmo coerente con il percorso verso il 2030 e leggermente superiore al consensus di circa il 2%, offrendo una lettura positiva a questo punto dell'anno. **La domanda resta molto solida per Ferrari, con ordini fino a fine 2027** e debutto della prima elettrica Ferrari Luce il 25 maggio a Roma. Nel **CMD** del 9 ottobre scorso la società aveva presentato il piano industriale al 2030 con obiettivi inferiori alle attese del mercato. Per quanto riguarda i prodotti, Ferrari lancerà 20 nuovi modelli tra il 2026 e il 2030. Sull'elettrico, la strategia è stata resa più conservativa con la quota BEV ridotta al 20% (dal 40%). I target hanno deluso le aspettative perché inferiori alle attese, tuttavia incorporano un eccessivo grado di prudenza che riflette la posizione tradizionalmente cauta del management e l'orizzonte temporale esteso.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

INTESA SANPAOLO - EUR

ISIN

IT0000072618

SETTORE

Banks

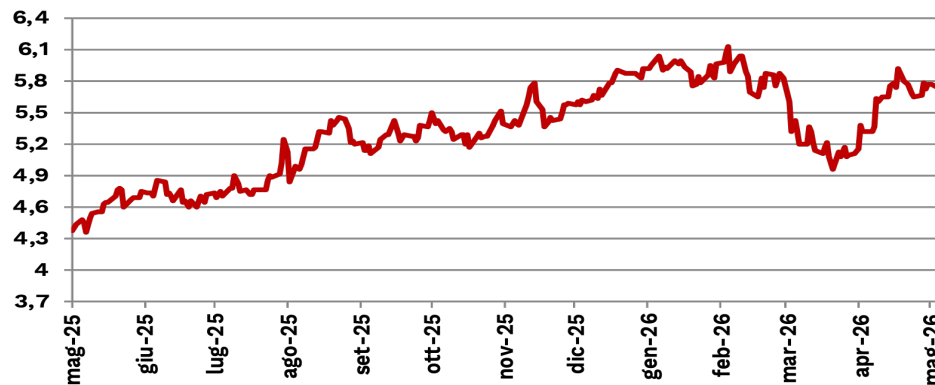
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 100,1mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Intesa Sanpaolo è un istituto bancario italiano attivo dal 1° 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.

(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

Giudizio

I risultati di Q4 '25 di Intesa Sanpaolo hanno evidenziato una solida resilienza operativa, con una performance leggermente superiore alle attese. Questo risultato è stato trainato principalmente da robusti ricavi da trading, che hanno bilanciato le operazioni di de-risking che inizialmente avevano contratto l'utile ante imposte. **La banca ha presentato il business plan al 2029 che delinea una strategia di crescita resiliente e conservativa, focalizzata su un obiettivo di utile netto superiore a EUR 11,5 miliardi.** La crescita dei ricavi è ancorata a un margine di interesse previsto di EUR 16,3 miliardi e commissioni nette di EUR 11,6 miliardi, un target considerato particolarmente cauto alla luce dell'espansione strategica nel Wealth Management e del potenziale rialzo dei ricavi derivante dalla piattaforma isywealth (attualmente contabilizzata solo sul fronte dei costi). L'efficienza operativa si conferma il principale elemento distintivo: la banca punta a un rapporto Cost/Income del 36,8% entro il 2029. **Il payout ratio è stato portato al 75%, integrato da un buyback azionario del 20%, in linea con un CET1 ratio oltre il 12,5%.**

TITOLI IN BUY FTSEMIB

MONCLER - EUR

ISIN

IT0004965148

SETTORE

Retail

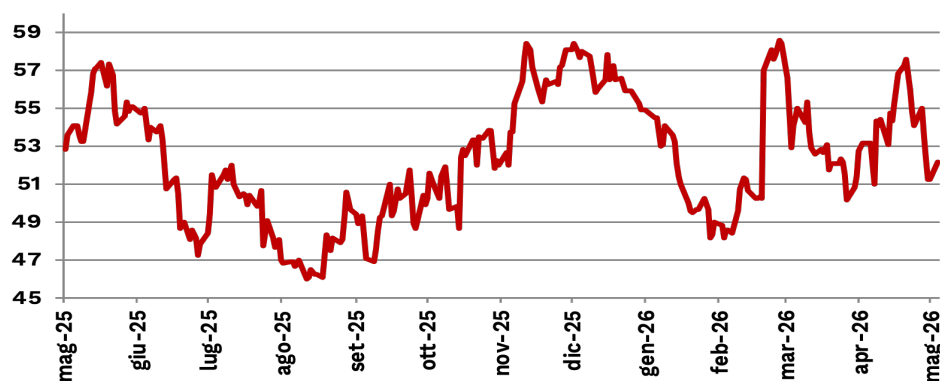
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 14,1mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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.**

(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

Giudizio

I ricavi di Moncler del Q1 '26 hanno raggiunto EUR 881 milioni, con un aumento del 12% su base annua, il 4,8% migliore del previsto. I ricavi del marchio Moncler sono arrivati a EUR 766,5 milioni, con un aumento del 6,2% su base annua o +12% a tassi di cambio costanti (CER). Per quanto riguarda le aree geografiche, i ricavi in Asia sono sorprendentemente aumentati del 22% a CER, con i ricavi nel cluster cinese molto forti ma anche quelli coreano e giapponese quasi a doppia cifra; l'EMEA, in calo dell'1% su base annua a CER, è stata gravata dalla riduzione dei flussi turistici a marzo, mentre la domanda locale è rimasta positiva; le Americhe sono aumentate del 7%, con tendenze positive in entrambi i canali. Per Stone Island, i ricavi sono arrivati a EUR 114,1 milioni, con un aumento dell'11% su base annua CER e un aumento del 2,8% rispetto alle aspettative. La performance di Stone Island è stata estremamente forte in Asia e Americhe, con un aumento a cifra singola in Europa. La forte crescita registrata nel trimestre è stata più concentrata a gennaio e febbraio, supportata dal contributo del Capodanno cinese. A marzo, i flussi turistici hanno subito un rallentamento, in parte fisiologico e in parte attribuibile allo scoppio della guerra in Iran, con la chiusura di alcune rotte aeree. Ad aprile, le tendenze sono riportate positive per entrambi i marchi.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

PRYSMIAN - EUR

ISIN

IT0004176001

SETTORE

Electt. Components & Equip

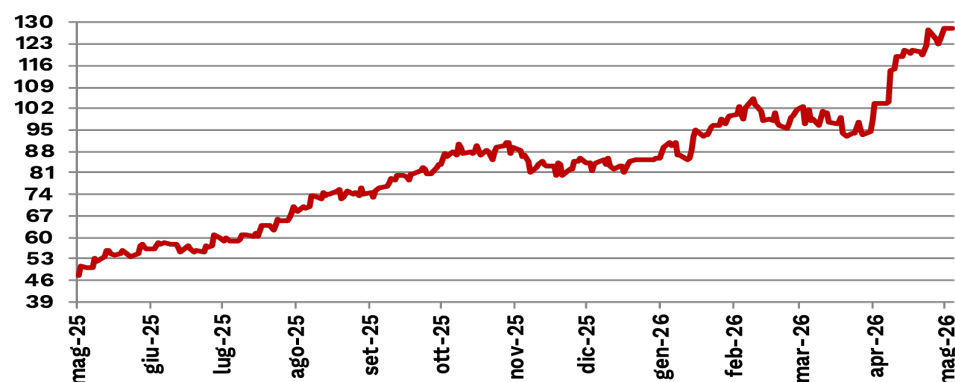
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 37,7mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Prysmian Group è leader mondiale nel settore dei sistemi via cavo per l'energia e le telecomunicazioni. L'azienda è ben posizionata nei mercati ad alta tecnologia e offre la più ampia gamma possibile di prodotti, servizi, tecnologie e know-how. Opera nei settori dei cavi sotterranei e sottomarini per la trasmissione e la distribuzione di energia, dei cavi speciali per applicazioni in molti settori diversi e dei cavi a media e bassa tensione per il settore delle costruzioni e delle infrastrutture. Per il settore delle telecomunicazioni, l'azienda produce cavi e accessori per la trasmissione di voce, video e dati, offrendo una gamma completa di fibre ottiche, cavi ottici e in rame e sistemi di connettività. La regione EMEA rappresenta oltre il 50% del fatturato totale.

Giudizio

Prysmian ha riportato risultati del Q1 '26 solidi a livello di ricavi a EUR 5,22 mld (2% sopra consensus con crescita organica al 5,0%), ma l'EBITDA è risultato a EUR 601 mln del 2% al di sotto del consensus. A livello divisionale, performance trainata da Digital Solutions (EBITDA EUR 88 mln, sopra attese). **La società ha confermato la guidance FY 26 sull'EBITDA nel range EUR 2,62/2,77 mld ed un FCF in area EUR 1,3/1,4 mld. A dare un tono positivo alla release sono state le dichiarazioni del management, che si è detto ottimista nel raggiungimento della parte alta del range di guidance, che potrebbe essere rivista con i risultati H1 '26.** La società ha inoltre anticipato che nelle prossime settimane verranno annunciati contratti a lungo termine con due hyperscalers, sulla base dei quali Prysmian aumenterà la capacità produttiva sulla fibra del 40/50% a livello globale. Il management ha anche indicato M&A come priorità strategica.

TITOLI IN BUY STOXX50

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 STOXX50																
AIRBUS SE	Aerospace/Defense	NL0000235190	EUR	FR	27,6	5,3	Annual	1,82%	175,42	5,40%	8,2%	-9,9%	15,3%	153,5	221,3	
ASML HOLDING NV	Semiconductors	NL0010273215	EUR	NE	47,1	22,7	Quarter	0,61%	1219,80	-2,18%	5,3%	32,8%	101,9%	587,8	1312,8	
ASTRAZENECA PLC	Pharmaceuticals	GB0009895292	GBp	GB	27,3	6,0	Semi-Anl	1,76%	13512,00	-3,21%	-11,8%	-1,0%	27,9%	9651,0	15730,0	
AXA SA	Insurance	FR0000120628	EUR	FR	11,8	2,0	Annual	5,30%	40,60	-0,22%	0,2%	-0,9%	0,9%	36,6	43,6	
BANCO SANTANDER SA	Banks	ES0113900J37	EUR	SP	11,8	1,4	Semi-Anl	2,33%	10,30	3,01%	6,2%	3,5%	66,7%	6,3	11,3	
IBERDROLA SA	Electric	ES0144580Y14	EUR	SP	23,8	2,7	Semi-Anl	3,38%	19,77	0,13%	-2,9%	8,5%	30,2%	15,0	20,6	
NATIONAL GRID PLC	Electric	GB00BDR05C01	GBp	GB	22,3	1,7	Semi-Anl	3,61%	1309,00	1,13%	-1,1%	14,7%	28,2%	1000,0	1428,5	
NESTLE SA-REG	Food	CH0038863350	CHF	SZ	22,5	6,2	Annual	3,92%	79,04	-2,61%	4,9%	4,4%	-6,1%	69,9	89,4	
ROLLS-ROYCE	Aerospace/Defense	GB00B63H8491	GBp	GB	17,3	37,1	Irreg	0,83%	1199,20	6,20%	1,3%	4,7%	54,3%	762,4	1420,0	
SCHNEIDER ELECTRIC	Electrical Compo&Equip	FR0000121972	EUR	FR	36,2	6,4	Annual	1,45%	268,75	-2,68%	13,8%	14,4%	26,7%	208,6	281,5	
TOTALENERGIES SE	Oil&Gas	FR0000120271	EUR	FR	13,5	1,6	Quarter	4,32%	78,62	2,97%	-1,0%	42,9%	63,7%	49,2	81,3	

Nel corso dell'ultima settimana, sei azioni della Buy & Sell dello Stox50 hanno registrato una performance positiva e cinque hanno sovraperformato il benchmark, avanzato dello 0,3%.

La migliore performance settimanale è stata registrata da **Rolls-Royce**, in rialzo del 6,2%. L'azione ha beneficiato della conferma della guidance 2026, nonostante le incertezze geopolitiche legate al conflitto in Medio Oriente. La società ha evidenziato un avvio d'anno solido in tutte le divisioni, con ore di volo dei motori superiori alle attese e una pipeline di contratti di manutenzione rafforzata. Il mercato ha apprezzato in particolare la capacità del management di indicare la piena mitigazione degli impatti finanziari legati alle recenti tensioni. Andamento positivo anche per **Airbus**, che ha chiuso la settimana con un progresso del 5,4% grazie all'annuncio di un ordine rilevante da parte di compagnie aeree cinesi per 137 velivoli della famiglia A320neo, con consegne previste tra il 2028 e il 2032. Nonostante i risultati del primo trimestre abbiano evidenziato un calo degli utili e della redditività operativa su base annua, il mercato ha guardato oltre il dato congiunturale, ponendo l'accento sulla visibilità del portafoglio ordini e sulla conferma, da parte del management, che il programma di consegne rimane in linea con gli obiettivi. **TotalEnergies** ha registrato un rialzo del 3,0%, sostenuta sia dalla pubblicazione di risultati trimestrali definiti solidi dagli analisti che dall'annuncio dell'avvio di un progetto solare da 440 MWp nelle Filippine. L'investimento, pari a circa USD 300 milioni, è coerente con la strategia di transizione energetica del gruppo e ha contribuito a rafforzare la percezione di un profilo di crescita equilibrato tra attività tradizionali e rinnovabili. L'estensione del meccanismo di tetto ai prezzi dei carburanti in Francia è stata vista come un elemento gestibile, con impatti limitati nel breve periodo. Performance moderatamente positiva per **Banco Santander** (1,8%). La banca ha presentato i risultati del primo trimestre, che hanno evidenziato un incremento significativo dell'utile netto, includendo la plusvalenza derivante dalla cessione della controllata polacca, e una crescita a doppia cifra dell'utile sottostante. National Grid ha chiuso la settimana con un progresso dell'1,1%. Citigroup ha alzato il target price da GBp 1149 a GBp 1253, pur a fronte di una raccomandazione invariata a «Neutral». Andamento sostanzialmente stabile per **Iberdrola**, in lieve rialzo dello 0,1%. Il mercato ha bilanciato segnali contrastanti: da un lato la crescita a doppia cifra dell'utile netto adjusted e il miglioramento della guidance di medio termine, dall'altro il calo dell'utile riportato e una dinamica dei ricavi ancora piatta. La società ha rivisto al rialzo la guidance 2026, prevedendo ora una crescita dell'utile netto >8% (da >6% precedente), elemento accolto favorevolmente dal mercato. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **AstraZeneca**, arretrata del 3,2%. L'azione è stata penalizzata dagli esiti contrastanti delle valutazioni regolatorie negli Stati Uniti. Il voto negativo di un comitato FDA su un candidato farmaco ha pesato sul sentiment, nonostante risultati trimestrali superiori alle attese e un'altra indicazione terapeutica abbia ottenuto un parere favorevole. **ASML** ha registrato un calo del 2,2%, in assenza di notizie societarie negative. La flessione appare riconducibile prevalentemente a dinamiche settoriali e a prese di profitto, dopo il forte rialzo delle settimane precedenti, anche alla luce di un contesto di mercato più volatile per il comparto dei semiconduttori, nonostante il supporto strutturale legato agli investimenti in infrastrutture AI. Debolezza più marcata per **Nestlé**, in ribasso del 2,6%, e per **Schneider Electric**, in calo del 2,7%. Nel caso di Nestlé, il movimento sembra guidato da fattori di settore e da una rotazione fuori dai titoli difensivi, nonostante l'analista di Morgan Stanley abbia alzato il target price sull'azione da CHF 72 a CHF 74 pur confermando il rating «Underweight». Schneider Electric ha invece corretto dopo risultati trimestrali in linea con le attese, per le prese di profitto, amplificato dai commenti cauti del management sull'impatto delle tensioni geopolitiche sul secondo trimestre.

Questa settimana non si effettuano modifiche alla Buy & Sell Equity dello Stox50.

TITOLI IN BUY STOXX50

AIRBUS - EUR

ISIN

NL0000235190

SETTORE

Industrial

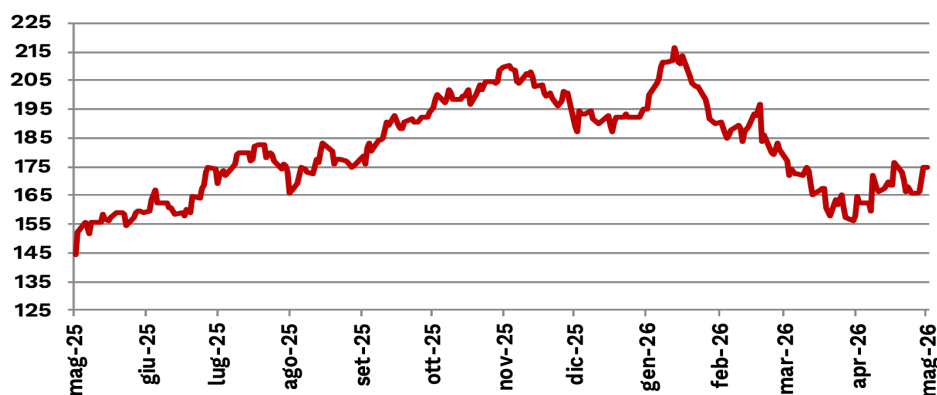
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 137,9mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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.

(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

Giudizio

Airbus ha pubblicato risultati del Q1 '26 misti ma migliori del consensus sugli utili. I ricavi si sono attestati a EUR 12,7 mld, sostanzialmente in linea con le attese, con un calo del 7% a/a legato a minori consegne (114 aerei) e a un USD più debole. L'EPS reported è stato pari a EUR 0,74, ben sopra il consensus (EUR 0,46), mentre l'EBIT adjusted di EUR 300 mln è risultato sotto le stime per l'impatto delle minori consegne nel Commercial Aircraft, solo in parte compensate dalla buona performance di Defence & Space. Il free cash flow è stato negativo (-EUR 2,5 mld), come tipico del primo trimestre. La conference call ha chiarito il divario tra produzione e consegne, causato in gran parte da un ritardo amministrativo temporaneo su circa 20 consegne in Cina, ora risolto. **Il management ha confermato la guidance per l'intero anno, che prevede circa 870 aeromobili consegnati (rispetto ai 793 del 2025), un EBIT rettificato di EUR 7,5 miliardi e FCF di EUR 4,5 miliardi, sottolineando la fiducia nella capacità operativa del secondo semestre nonostante un inizio d'anno debole.**

TITOLI IN BUY STOXX50

ASML HOLDING - EUR

ISIN

NL0010273215

SETTORE

Semiconductor

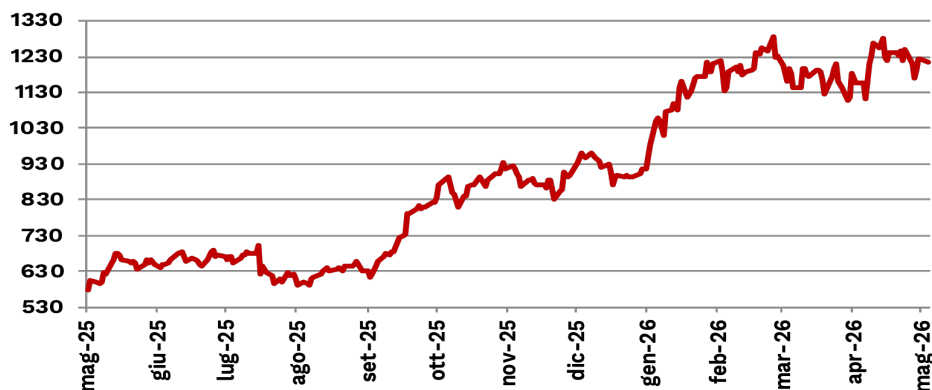
PAESE

Paesi Bassi

MARKET CAP

EUR 472,3mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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.

(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

Giudizio

In Q1 '26 ASML ha pubblicato risultati migliori delle attese e alzato la guidance sui ricavi per l'intero 2026, pur abbassando quella per Q2. I ricavi sono stati pari a EUR 8,8 miliardi, (+1% sul consensus) e il gross margin del 53% (+1% sul consensus). L'utile netto è stato di EUR 2,757 mld contro attese di consensus a EUR 2,536 mld. Pur non fornendo più un'indicazione puntuale sull'andamento degli ordini, la società ha detto che rimangono forti. Per il Q2 '26 la guidance sui ricavi è di EUR 8,4-9,0 miliardi (consensus EUR 9,04 mld) mentre per l'intero 2026 di EUR 36-40 mld (da EUR 34-39 mld), superiore al consensus di EUR 37,9 mld. Il gross profit è confermato al 51-53% (consensus 52,5%). Si prevede che tutti i prodotti cresceranno. Il business non-EUV è ora stimato in crescita rispetto alla precedente previsione di stabilità, e le unità DUV ad immersione dovrebbero avvicinarsi ai livelli del 2025. **Nell'investor day del 14 novembre la società ha indicato ricavi per EUR 44-60 miliardi nel 2030 e un gross margin del 56-60%, confermando le solide prospettive di medio periodo.**

TITOLI IN BUY STOXX50

ASTRAZENECA - GBP

ISIN

GB0009895292

SETTORE

Health care

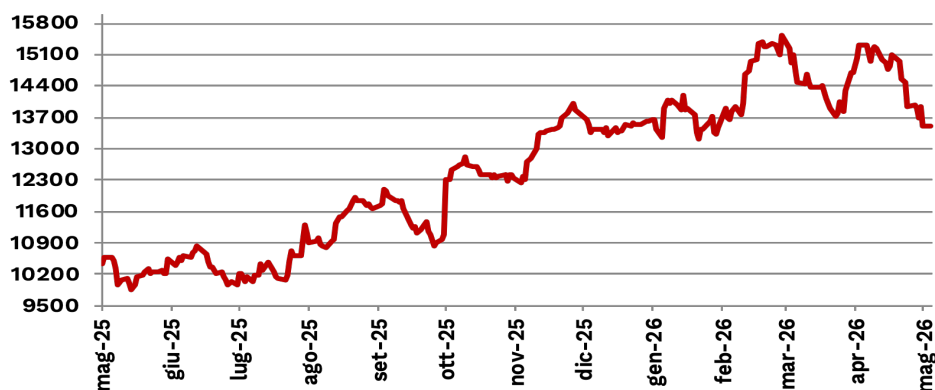
PAESE

Regno Unito

MARKET CAP

GBP 209,6mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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.**

(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

Giudizio

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). AstraZeneca ha pubblicato risultati del Q1 '26 nettamente superiori alle stime di consensus. I ricavi totali hanno raggiunto GBP 15,3 mld, in crescita +8% a cambi costanti, oltre le attese (GBP 14,7 mld), trainati da una performance molto solida nei segmenti Oncologia e Malattie rare. In particolare, l'oncologia ha continuato a essere il principale motore di crescita grazie a farmaci chiave come Imfinzi, Enhertu e Tagrisso. Il core EPS si è attestato a GBP 2,58, sopra il consensus di circa GBP 2,53, sostenuto da un core operating profit in aumento del 12%. **Il management ha confermato la guidance 2026, con ricavi attesi in crescita mid-to-high single digit e core EPS in aumento a bassa doppia cifra, rafforzando la visibilità del profilo di crescita nel medio periodo.**

TITOLI IN BUY STOXX50

AXA - EUR

ISIN

FR0000120628

SETTORE

Insurance

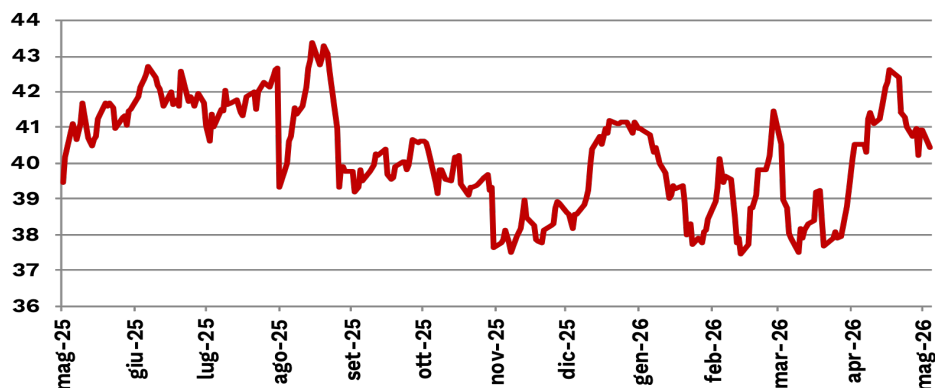
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 85,2mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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.

BUY & SELL EQUITY 06 MAGGIO 2026

(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

Giudizio

Axa ha pubblicato risultati per il FY '25 solidi. Nonostante i premi raccolti siano stati di EUR 1 miliardo inferiori alle stime di consensus (EUR 115,52 miliardi vs EUR 116,51 miliardi), sono stati accolti positivamente i risultati della divisione P&C (EUR 5,87 mld vs consensus a EUR 5,82 mld) e il Solvency II ratio del 224%, nettamente superiore alla stima degli analisti (219%). Il dato conferma la stabilità del gruppo e lascia ulteriore margine per dividendi elevati e piani di riacquisto azioni. Anche il combined ratio è stato migliore delle attese (90,6% vs 91%), così come l'utile netto (EUR 9,80 miliardi vs EUR 9,74 miliardi). Axa ha proposto un dividendo di EUR 2,32/azione (consensus EUR 2,31) e ha annunciato il lancio di un programma annuale di buyback fino a EUR 1,25 miliardi. **Per il 2026 il management ha comunicato che la crescita dell'utile netto sottostante si dovrebbe posizionare nella parte alta del range del 6-8% comunicato in precedenza. La società presenterà il nuovo piano strategico per il periodo 2027-2029 il prossimo 21 settembre.**

TITOLI IN BUY STOXX50

BANCO SANTANDER - EUR

ISIN

ES0113900J37

SETTORE

Banks

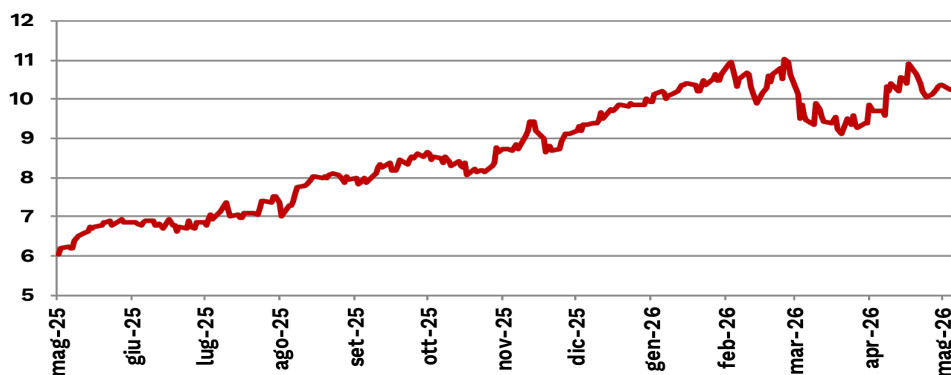
PAESE

Spagna

MARKET CAP

EUR 151,8mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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.

(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

Giudizio

Banco Santander ha chiuso Q1 '26 con risultati record, superando le attese del mercato. L'utile netto è balzato a EUR 5,46 miliardi (+60% su base annua), un dato tuttavia influenzato da una plusvalenza una tantum di EUR 1,9 miliardi legata alla cessione di Santander Bank Polska. **Al netto delle componenti straordinarie, l'utile sottostante è stato di EUR 3,6 miliardi, in crescita del 12% e superiore ai 3,46 miliardi previsti dal consensus degli analisti. La performance è stata trainata da ricavi solidi (EUR 15,1 miliardi, +6%) e da un miglioramento dell'efficienza operativa (rapporto cost/income al 42,8%).** Nonostante l'aumento degli accantonamenti in Argentina e Regno Unito, il CET1 ratio si è attestato al 14,4%. **La banca ha confermato tutti i target per il 2026, puntando a una crescita dei ricavi di circa il 5%, un RoTE superiore al 15% e un CET1 ratio del 13%. La banca ha anche ribadito la politica di remunerazione che vede payout strutturale del 50% dell'utile sottostante.**

TITOLI IN BUY STOXX50

IBERDROLA - EUR

ISIN

ES0144580Y14

SETTORE

Utility

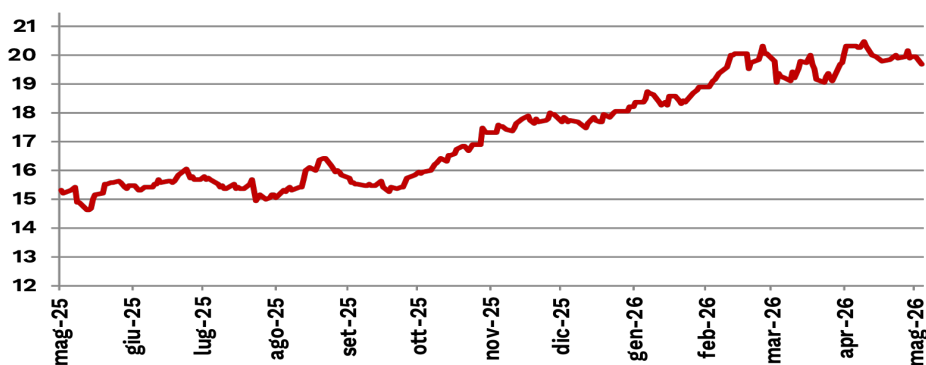
PAESE

Spagna

MARKET CAP

EUR 134,2mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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).

(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

Giudizio

Iberdrola ha pubblicato risultati di Q1 '26 positivi e leggermente superiori alle attese di consensus. L'utile netto adjusted si è attestato a EUR 1,87 mld (+11% a/a), marginalmente sopra il consensus, trainato soprattutto dalla forte performance del business Networks (+9% a/a), sostenuto dall'espansione della base di asset regolati in USA e Regno Unito, da minori costi finanziari e un tax rate più favorevole. L'EBITDA adjusted è cresciuto a EUR 4,1 mld, anch'esso lievemente migliore delle attese, mentre il segmento Generation & Customers ha mostrato una flessione (-3% a/a) per effetti regolatori e costi non ricorrenti in Iberia. Il leverage resta sotto controllo (net debt/EBITDA ~3,4x). Alla luce del trimestre, la società ha rivisto al rialzo la guidance 2026, prevedendo ora una crescita dell'utile netto >8% (da >6% precedente), elemento accolto favorevolmente dal mercato.

TITOLI IN BUY STOXX50

NATIONAL GRID – GBP

ISIN

GB00BDR05C01

SETTORE

Utility

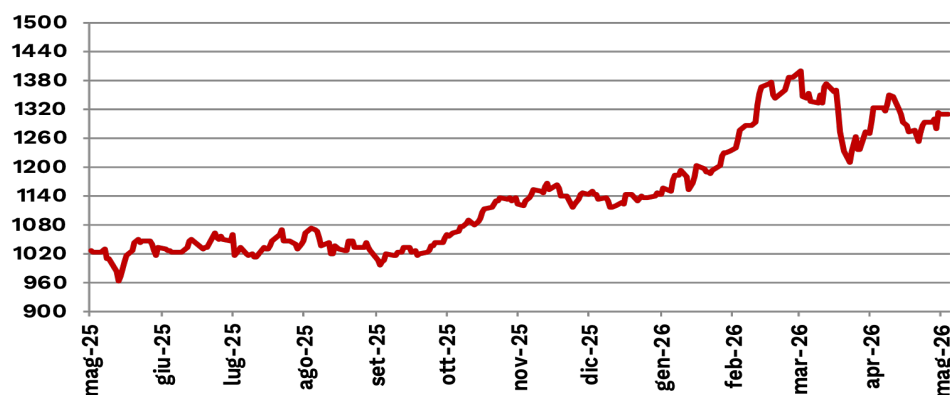
PAESE

Regno Unito

MARKET CAP

GBP 65,1mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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.

BUY & SELL EQUITY 06 MAGGIO 2026

(Dati in GBP)

	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	21.659	19.850	18.378
M.O.L. ADJ (MLN)	6.278	7.523	7.532
UTILE NETTO ADJ (MLN)	7.797	2.290	2.902
UTILE PER AZIONE ADJ	2,121	0,617	0,614
DIVIDENDO	0,55	0,6	0,46
DIVIDEND YIELD	5,1%	5,5%	4,6%
P/E	5,2	17,3	16,4
P/BV	1,4	1,2	1,3

Giudizio

National Grid rappresenta un'opportunità d'investimento interessante grazie a una combinazione di crescita visibile, solidità regolatoria e valutazioni ancora attraenti. La società potrebbe aggiornare al rialzo la propria guidance, indicando un CAGR dell'EPS a 5 anni tra il 7% e il 9%, sostenuto da un aumento degli investimenti regolati e da una crescente visibilità sulle traiettorie di crescita sia nel Regno Unito sia negli Stati Uniti. L'azione tratta a sconto sia rispetto alla media P/E degli ultimi dieci anni (17,3x vs 18,9x) sia rispetto ai peer europei e statunitensi, offrendo al contempo un rendimento da dividendo del 3,5%. I dati del semestre chiuso il 30 settembre 2025 hanno evidenziato un incremento del 6% dell'utile per azione a GBp 29,8, con un utile operativo rettificato di GBP 2,29 miliardi, un aumento del 13% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente a tassi di cambio costanti, trainato dalla solida performance di tutte le attività regolamentate.

TITOLI IN BUY STOXX50

NESTLÉ' - CHF

ISIN

CH0038863350

SETTORE

Consumer staples

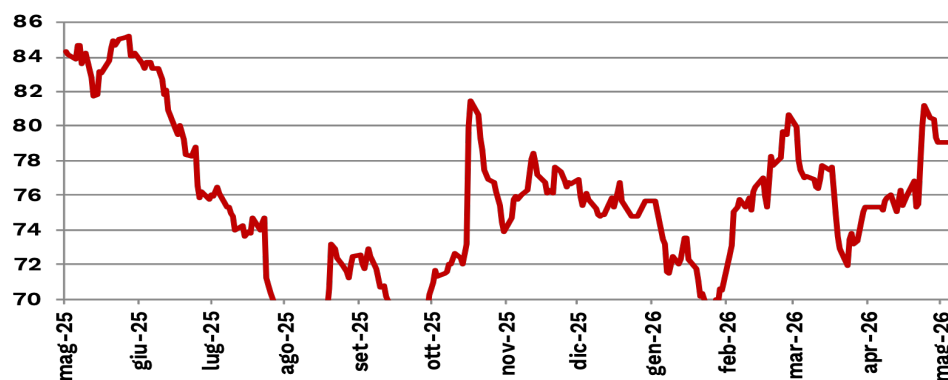
PAESE

Svizzera

MARKET CAP

CHF 201,1mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Nestlé è un'azienda multinazionale svizzera che opera nel settore alimentare. La società produce e distribuisce una grande varietà di prodotti per la nutrizione, salute e benessere dell'uomo. Le categorie di prodotto comprendono dall'acqua minerale, alle bevande energetiche, al caffè e the, ai latticini, ai surgelati di vario genere, fino agli omogeneizzati. La distribuzione dei prodotti avviene omnicanale sotto diversi marchi tra cui **S.Pellegrino, Nesquik, Cheerios e Lion Cereals, KitKat, Smarties, Nespresso, Nescafé e Buitoni**. Marchio riconosciuto a livello internazionale l'azienda **commercializza i propri prodotti in tutto il mondo**, con una presenza maggiore nel mercato domestico svizzero, negli Stati Uniti, Cina, Brasile, Messico, Germania, Regno Unito, Italia, Canada, Francia, Turchia, Ucraina, Georgia, Ungheria, Malta, Romania, Spagna.

(Dati in CHF)

	2023	2024	2025
RICAVI (MLN)	92.998	91.354	89.490
M.O.L. ADJ (MLN)	19.511	19.286	18.022
UTILE NETTO ADJ (MLN)	11.209	10.884	9.033
UTILE PER AZIONE ADJ	4,23	4,19	3,51
DIVIDENDO	3,0	3,05	3,1
DIVIDEND YIELD	3,1%	4,1%	3,9%
P/E	23,1	17,9	22,4
P/BV	7,4	5,4	5,2

Giudizio

Nestlé ha pubblicato ricavi per il Q1 '26 migliori delle attese, evidenziando come la società possa avere intrapreso un sentiero di recupero che potrebbe durare anche nei prossimi trimestri. I ricavi sono diminuiti del 5,7% a/a a CHF 21,3 mld a causa del forte impatto negativo del forex (-9,3%), in parte compensato dalla crescita organica del 3,5%, superiore alle attese di consensus di +2%. La crescita interna reale è stata dell'1,2% e dei prezzi del 2,3%. L'incremento organico dei ricavi è stato sostenuto nei paesi emergenti (+4,6%) mentre nei paesi sviluppati è stato più moderato (+2,8%). Il caffè ha registrato una crescita organica del 9,3%, con un RIG (Real Internal Growth) del 3,5% e un impatto dei prezzi del 5,7%. I richiami di latte artificiale hanno avuto un impatto negativo di 90 punti base, in linea con le previsioni. **La società ha confermato la guidance per il 2026 di una crescita organica del 3-4%, con un miglioramento rispetto ai livelli del 2025 del RIG (0,8%) e del margine operativo sottostante (16,1%), e un FCF maggiore di CHF 9 miliardi.**

TITOLI IN BUY STOXX50

ROLLS ROYCE - GBP

ISIN

GB00B63H8491

SETTORE

Industrial

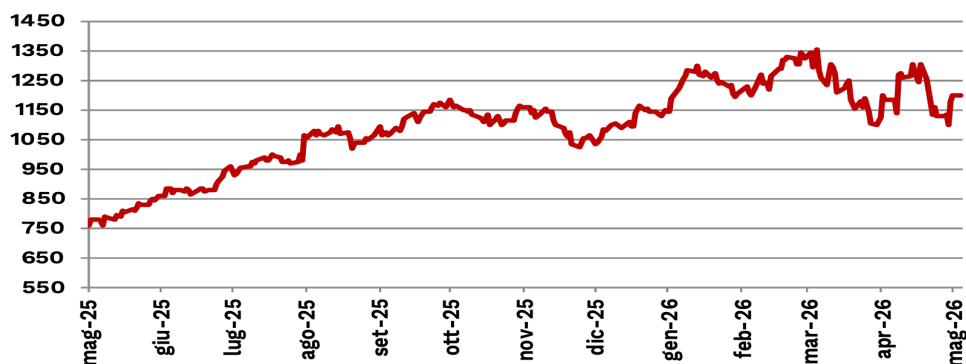
PAESE

Regno Unito

MARKET CAP

GBP 100,5mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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.

BUY & SELL EQUITY 06 MAGGIO 2026

(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

Giudizio

Rolls-Royce si conferma una delle storie di ristrutturazione industriale di maggior successo nel panorama europeo, come evidenziato dai solidi risultati dell'esercizio 2025. Il gruppo ha superato le attese del consenso su tutti i principali parametri, con un EBIT in crescita del 6% trainato dall'eccellente performance della divisione Power Systems. Le prospettive per il 2026 delineano una traiettoria di crescita estremamente profittabile: la guidance sull'EBIT rettificato (GBP 4,0-4,2 miliardi) supera del 11% le stime degli analisti, supportata da una solida ripresa operativa nell'aviazione civile, con ore di volo dei motori (EFH) previste tra il 115% e il 120% rispetto ai livelli pre-pandemici del 2019. **Il vero catalizzatore per il valore nel lungo termine è però l'importante revisione al rialzo dei target al 2028. L'incremento del 18% della guidance sul Free Cash Flow e del 35% sull'EBIT riflette una fiducia strutturale nei margini, con la divisione Civil accreditata di una redditività al 21-23%. A suggellare questo ottimismo, il management ha lanciato un massiccio piano di buyback da GBP 7-9 miliardi per il triennio 2026-2028. Tale politica di remunerazione prevede il ritorno agli azionisti del 75-90% del cash flow cumulato.**

TITOLI IN BUY STOXX50

SCHNEIDER ELECTRIC - EUR

ISIN

FR0000121972

SETTORE

Industrial

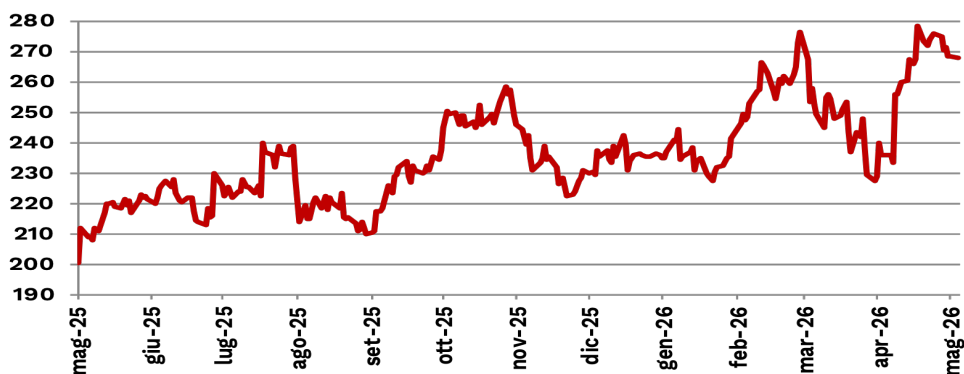
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 154,3mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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

Schneider Electric si conferma tra le aziende a maggiore crescita nel settore European Capital Goods, sostenuta dal portafoglio prodotti per data center. Schneider Electric ha pubblicato risultati del Q1 '26 in linea con le stime di consensus. I ricavi hanno raggiunto EUR 9,8 mld, in crescita +11,2% organica, battendo di poco le attese (EUR 9,76 mld), grazie soprattutto alla forte domanda nei Data Center e alla buona performance di Energy Management (+12,8%). Industrial Automation è cresciuta del 4,4%, confermando un recupero graduale. La crescita è stata ampia a livello geografico, con Nord America e Cina/Est Asia in doppia cifra. La società ha confermato la guidance 2026 (ricavi organici +7-10% e Adjusted EBITA +10-15%), segnale di fiducia sulla visibilità della domanda e sull'efficacia delle azioni di pricing. Nel complesso, un trimestre di qualità, migliore del consensus sul top-line e coerente con un profilo di crescita strutturale legato a elettrificazione, digitale e AI.

TITOLI IN BUY STOXX50

TOTALENERGIES - EUR

ISIN

FR0000120271

SETTORE

Energy

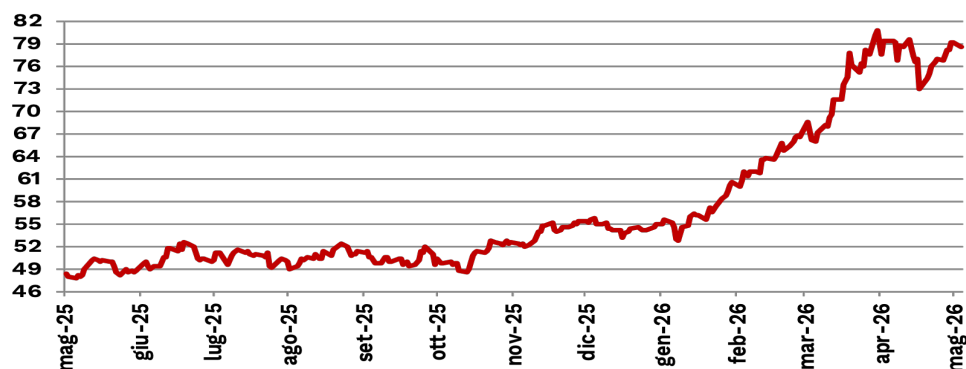
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 181,1mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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.

BUY & SELL EQUITY 06 MAGGIO 2026

(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

Giudizio

TotalEnergies ha pubblicato i risultati di Q1 '26 nettamente superiori alle stime di consensus. L'utile netto adjusted si è attestato a USD 5,4 mld, con l'EPS a USD 2,45 (consensus a USD 2,0), grazie a prezzi del petrolio più elevati, al contributo dei nuovi avviamenti upstream e alla forte performance del LNG. Il cash flow operativo ha raggiunto USD 8,6 mld, anch'esso superiore alle attese. La produzione organica è cresciuta del 4% a/a, compensando le perdite legate al contesto geopolitico in Medio Oriente grazie a ramp-up in Brasile e Libia. Positivi i risultati di Integrated LNG e Power, mentre Refining & Chemicals ha registrato un recupero marcato. Il CdA ha inoltre annunciato un aumento del dividendo intermedio del 5,9%. **Sul fronte della guidance non ci sono state novità: confermati i target** per un incremento della produzione energetica complessiva del 5%; produzione di olio e gas a +3%; produzione elettrica in aumento del 25% circa; investimenti netti per circa USD 15 miliardi; piano di riduzione costi con un obiettivo di risparmi di cassa pari a USD 12,5 miliardi nel periodo 2026-2030 (di cui USD 2,5 miliardi già nel 2026); target di indebitamento fissato a circa il 15% entro fine 2026.

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	Internet	US02079K3059	USD	US	39,4	9,8	Quarter	0,22%	385,69	11,99%	30,4%	23,3%	135,9%	147,8	386,8
AMAZON.COM INC	Internet	US0231351067	USD	US	38,2	6,5	None	n.d.	268,26	1,62%	27,9%	16,2%	41,2%	183,9	273,9
AT&T INC	Telecommunications	US00206R1023	USD	US	14,2	1,7	Quarter	4,25%	26,12	-0,31%	-6,8%	7,5%	-1,3%	23,0	29,8
BROADCOM INC	Semiconductors	US11135F1012	USD	US	74,7	25,0	Quarter	0,59%	421,28	-0,35%	33,9%	22,0%	108,5%	195,9	429,3
CISCO SYSTEMS INC	Telecommunications	US17275R1023	USD	US	31,7	7,6	Quarter	1,80%	91,85	3,21%	16,2%	20,5%	58,4%	58,6	92,9
GILEAD SCIENCES	Biotechnology	US3755581036	USD	US	17,4	7,2	Quarter	2,42%	131,65	0,96%	-5,8%	7,9%	30,4%	95,3	157,3
GOLDMAN SACHS	Banks	US38141G1040	USD	US	16,7	2,5	Quarter	1,68%	923,71	-0,35%	7,0%	5,6%	66,5%	547,1	984,7
META PLATFORMS	Internet	US30303M1027	USD	US	18,1	6,3	Quarter	0,34%	608,75	-9,82%	6,0%	-7,7%	2,3%	520,3	796,3
MICROSOFT CORP	Software	US5949181045	USD	US	26,2	7,4	Quarter	0,84%	414,44	-2,40%	11,0%	-14,1%	-4,1%	356,3	555,5
NEXTERA ENERGY INC	Electric	US65339F1012	USD	US	22,8	3,7	Quarter	2,40%	96,95	1,75%	4,1%	21,6%	48,8%	63,9	98,8
NVIDIA CORP	Semiconductors	US67066G1040	USD	US	43,0	30,7	Quarter	0,02%	198,45	-4,72%	11,9%	6,4%	73,4%	110,8	216,8
PROCTER & GAMBLE	Cosmetics/Pers. Care	US7427181091	USD	US	21,7	6,4	Quarter	2,89%	147,26	-0,62%	3,6%	4,2%	-5,7%	137,6	171,0
THERMO FISHER	Healthcare-Products	US8835561023	USD	US	24,1	3,4	Quarter	0,38%	469,21	-0,11%	-4,5%	-18,9%	11,2%	385,5	644,0

Cinque azioni della Buy & Sell Equity dell'S&P100 hanno chiuso in rialzo nell'ultima settimana e quattro hanno sovraperformato il benchmark, salito dell'1,2%.

La migliore performance settimanale è stata registrata da **Alphabet**, in rialzo del 12%. L'azione ha reagito positivamente alla pubblicazione dei risultati di Q1 '26, che hanno mostrato un significativo superamento delle attese su utili e ricavi. Il mercato ha accolto favorevolmente soprattutto la dinamica di crescita delle attività core, in particolare pubblicità e cloud, interpretando i risultati come una conferma dell'efficacia delle strategie di investimento in intelligenza artificiale. Performance positiva anche per **Cisco Systems**, in rialzo del 3,2% grazie al rinnovato interesse per il tema dei data center e delle infrastrutture digitali, oltre che di alcune notizie favorevoli sul fronte legale, che hanno ridotto incertezze su contenziosi pendenti. **NextEra Energy** ha chiuso con un progresso dell'1,8%. L'azione è stata sostenuta dall'approvazione regolatoria per l'estensione delle licenze operative di impianti nucleari chiave e da nuovi contratti per progetti rinnovabili, che hanno confermato una domanda solida per capacità solare, eolica e di accumulo. Le comunicazioni hanno rafforzato la visibilità sul portafoglio di investimenti di medio-lungo periodo. **Amazon** ha messo a segno un progresso dell'1,6%. Nonostante risultati trimestrali nettamente superiori alle attese, con una forte accelerazione della crescita di AWS, l'azione ha mostrato volatilità nel corso della settimana: dopo un iniziale calo post-earnings, legato a prese di profitto e a riflessioni sull'intensità degli investimenti in infrastrutture AI, ha recuperato parte del terreno, sostenuto da revisioni al rialzo dei target price da parte di diversi broker. Ultima azione a chiudere con una performance positiva è stata **Gilead Sciences** (1%). Gli investitori hanno bilanciato l'impatto diluitivo nel breve termine legato al completamento dell'acquisizione di Arcellx con elementi positivi sul fronte regolatorio, in particolare l'accettazione da parte della FDA di una nuova domanda per una terapia HIV in combinazione, con procedura di revisione accelerata. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **Meta Platforms**, in calo del 9,8%. Nonostante il superamento delle stime sugli utili e sui ricavi, il mercato ha reagito negativamente all'annuncio di un ulteriore aumento della guidance di spesa in conto capitale per il 2026. Le preoccupazioni degli investitori si sono concentrate sull'entità degli investimenti richiesti per sostenere la strategia sull'intelligenza artificiale e sull'impatto potenziale sui ritorni nel medio termine, elementi che hanno prevalso sui dati di breve periodo. Debolezza marcata anche per **Nvidia**, in ribasso del 4,7%. Il titolo è stato penalizzato da timori competitivi emersi dopo alcune trimestrali dei grandi operatori tecnologici, che hanno evidenziato un crescente ricorso a soluzioni di chip proprietarie. In assenza di notizie negative specifiche sulla società, il movimento appare riconducibile soprattutto a dinamiche settoriali e a difficoltà nel mantenere livelli di valutazione particolarmente elevati. **Microsoft** ha chiuso la settimana in calo del 2,4%. Pur avendo pubblicato risultati trimestrali solidi, superiori alle attese, l'azione ha risentito delle preoccupazioni legate all'elevato livello di investimenti previsti per sostenere lo sviluppo e la diffusione delle soluzioni di intelligenza artificiale, oltre alle indicazioni su una possibile ulteriore riduzione della forza lavoro. Il mercato ha mostrato un atteggiamento più prudente sul rapporto tra crescita e ritorni sul capitale. Andamento negativo, seppur più limitato, per **Broadcom** (0,3%). Infine, **Goldman Sachs** (-0,3%), **AT&T** (-0,3%), **Procter & Gamble** (-0,6%) e **Thermo Fisher Scientific** (-0,1%) hanno chiuso la settimana con cali limitati. Per Goldman Sachs l'andamento è stato in linea con il settore finanziario. AT&T ha mostrato stabilità dopo un'operazione di rifinanziamento, mentre Procter & Gamble e Thermo Fisher hanno consolidato i livelli raggiunti nelle settimane precedenti.

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

TITOLI IN BUY S&P100

AMAZON - USD

ISIN

US0231351067

SETTORE

Consumer Discretionary

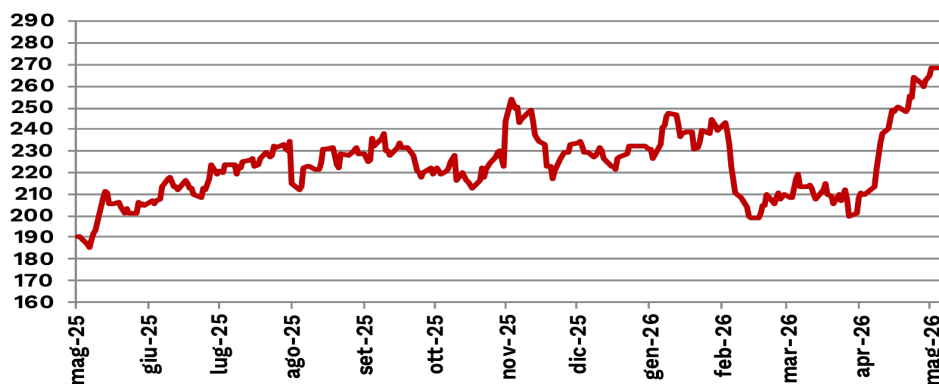
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 2.885mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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

Amazon ha pubblicato risultati di Q1 '26 nettamente superiori alle stime di consensus. I ricavi si sono attestati a USD 181,5 mld, in crescita del 17% a/a, battendo le attese di mercato di USD 177 mld. L'EPS si è posizionato a USD 2,78, ben oltre il consensus di USD 1,6-1,7, anche grazie a un contributo positivo da investimenti strategici, ma con una dinamica operativa comunque molto solida. Il principale driver resta AWS, con ricavi a USD 37,6 mld (+28% a/a), sopra le stime e al tasso di crescita più elevato degli ultimi trimestri, confermando la forte domanda legata all'AI. Positiva anche la pubblicità. Sul fronte più critico, il capex elevato continua a comprimere il free cash flow nel breve. La guidance per il Q2 è stata complessivamente in linea con il consensus. **Il management ha ribadito che i capex annuali potrebbero raggiungere USD 200 mld, un livello significativamente più alto rispetto agli anni precedenti, riflettendo la necessità di espandere rapidamente capacità cloud, stack AI e custom silicon.**

TITOLI IN BUY S&P100

ALPHABET - USD

ISIN

US02079K1079

SETTORE

Comm. Services

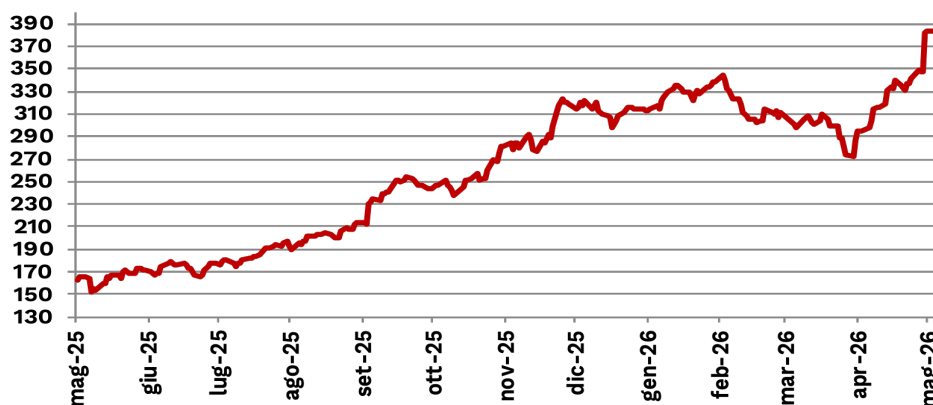
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 4.659mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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.

(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

Giudizio

Alphabet ha presentato in Q1 '26 risultati decisamente superiori alle attese degli analisti. I ricavi sono saliti a USD 109,9 miliardi (consensus a USD 107,2 mld) e l'EPS a USD 5,11 (consensus USD 2,63). Google Cloud si è confermato il principale driver di performance, con ricavi in crescita del 63% a/a, un backlog quasi raddoppiato (grazie anche alle vendite di TPU). Search ha registrato il tasso di crescita più elevato degli ultimi quattro anni (+16% a cambi costanti) e il management ha fornito pochissimi segnali di cautela sull'andamento attuale del business (al netto dell'effetto FX). È plausibile che il tema del "search airpocket" possa riemergere più avanti nel corso dell'anno o nel 2027, man mano che l'AI agentica lato consumer inizierà a processare transazioni, ma il management ha fatto un lavoro solido nel delineare le diverse strategie con cui sta affrontando questa transizione. A circa 28x l'EPS stimato 2027, per una delle società meglio posizionate nella corsa all'AI, il profilo rischio/rendimento rimane estremamente interessante.

TITOLI IN BUY S&P100

AT&T - USD

ISIN

US00206R1023

SETTORE

Communication Services

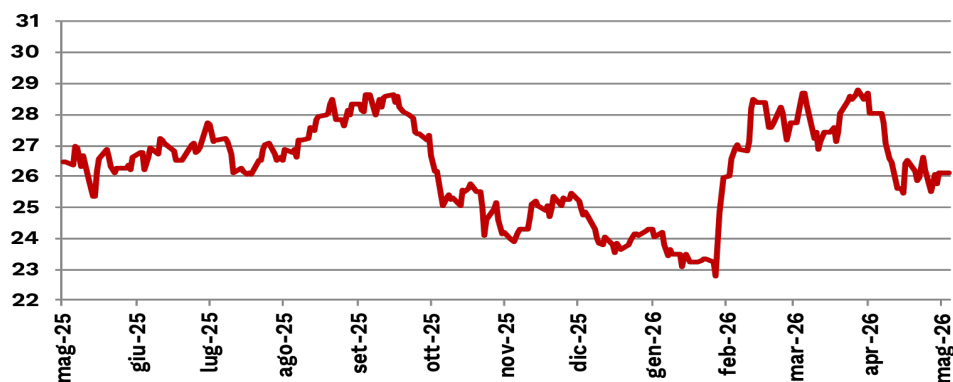
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 181,5 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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.

(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

Giudizio

I risultati di Q1 '26 di AT&T hanno delineato un quadro di solida trasformazione industriale, con ricavi per USD 31,5 miliardi (+2,9%), che ne hanno confermato la resilienza operativa trainata dai servizi di connettività avanzata. Nonostante l'utile per azione diluito sia sceso a USD 0,54, il dato rettificato di USD 0,57 supera la performance dell'anno precedente, riflettendo una gestione efficiente della redditività core. Il focus strategico è orientato al futuro: l'azienda sta accelerando lo spiegamento della fibra ottica, una scelta che ha temporaneamente ridotto il free cash flow a USD 2,5 miliardi a causa dei maggiori investimenti in conto capitale. Tuttavia, le prospettive per il 2026 sono ambiziose, con una previsione di flusso di cassa superiore a USD 18 miliardi e una crescita dell'EBITDA rettificato tra il 3% e il 4%. **Per gli azionisti, il messaggio è di continuità: AT&T prevede di mantenere il dividendo annuale di USD 1,11/azione e di procedere a riacquisti di azioni proprie per circa USD 8 miliardi, confermando l'impegno verso una remunerazione del capitale costante e sostenibile nel lungo periodo.**

TITOLI IN BUY S&P100

BROADCOM - USD

ISIN

US11135F1012

SETTORE

Info Tech

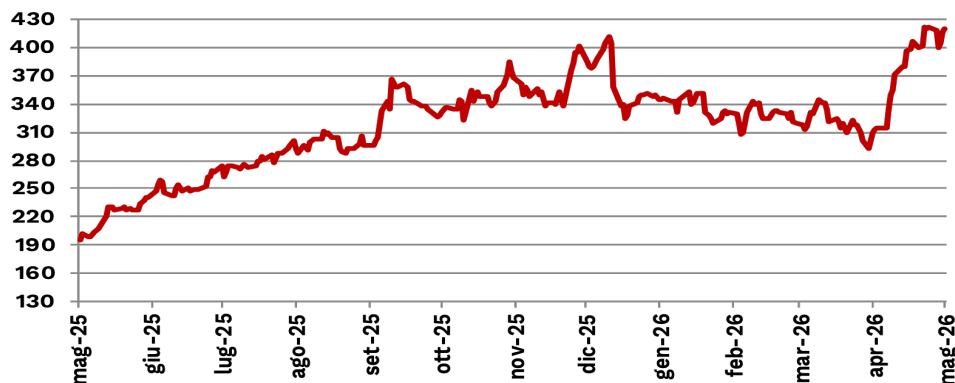
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 1.995mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Broadcom progetta, sviluppa e fornisce semiconduttori, software per le imprese e soluzioni per la sicurezza informatica. La società opera attraverso due grandi aree di business: **Semiconductor Solutions** e **Infrastructure Software**. Nel segmento **Semiconductor Solutions** rientrano tutte le linee di prodotto e le attività legate alle licenze di proprietà intellettuale (IP). Broadcom offre un'ampia gamma di dispositivi a radiofrequenza, soluzioni di connettività wireless, controller touch personalizzati e sistemi di ricarica induttiva per applicazioni mobili. Il segmento **Infrastructure Software** comprende invece un vasto portafoglio di soluzioni che spaziano dal cloud privato e ibrido allo sviluppo e alla distribuzione di applicazioni, fino alle tecnologie per il networking e la sicurezza. In questa divisione rientrano anche i servizi per il mainframe, i sistemi distribuiti, la cybersecurity e le reti di storage FC SAN. L'obiettivo è fornire ai clienti strumenti integrati per pianificare, sviluppare, automatizzare, gestire e proteggere applicazioni su piattaforme mainframe, distribuite, mobili e cloud.

(Dati in USD)	2022	2023	2024
FATTURATO (MLN)	33.203	35.819	51.574
M.O.L. ADJ (MLN)	21.029	23.213	31.897
UTILE NETTO ADJ (MLN)	11.495	14.082	5.895
UTILE PER AZIONE ADJ	2,65	3,29	1,23
DIVIDENDO	1,64	1,905	2,17
DIVIDEND YIELD	3,7%	2,2%	1,3%
P/E	16,7	26,8	137,0
P/BV	8,9	15,7	11,5

Giudizio

Broadcom ha chiuso l'ultimo trimestre dell'anno fiscale 2025 con risultati superiori alle attese: ricavi a USD 18,02 mld (+28% YoY) contro il consensus di circa USD 17,5 mld, mentre l'EPS non-GAAP è salito a USD 1,95, oltre le stime di USD 1,86-1,87. Il gross margin è salito al 78% (+100 pb) e il free cash flow ha raggiunto USD 7,47 mld (41% dei ricavi), sostenuto da capex contenuti. **Per il prossimo trimestre, la guidance indica ricavi attorno a USD 19,1 mld (+28% YoY), con vendite AI previste a 8,2 mld USD, quasi il doppio rispetto al trimestre precedente. Tuttavia, la società ha segnalato una possibile compressione dei margini di circa 100 pb per l'aumento del peso dei chip AI, meno profittevoli nel mix.** Il backlog AI di Broadcom supera i **USD 73 mld** nei prossimi 18 mesi, sostenuto in larga parte dalle commesse di questi clienti, inclusi Google, Anthropic e altri grandi hyperscaler.

TITOLI IN BUY S&P100

CISCO - USD

ISIN

US17275R1023

SETTORE

Telecommunication

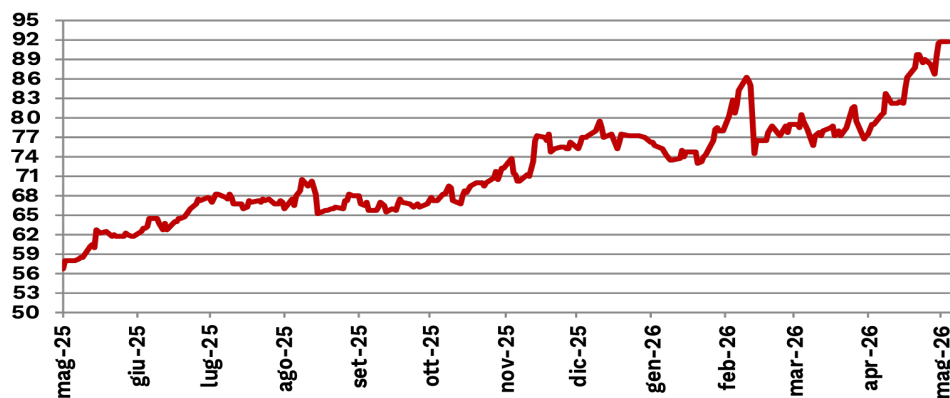
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 362,8mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Cisco si occupa della creazione di reti aziendali e della fornitura di soluzioni complete, con l'ingresso nel mercato della sicurezza, con firewall e VPN, in quello della telefonia con IP Telephony, dell'archiviazione con Storage Area Network (SAN), e del computing su piattaforma x86. Tali prodotti sono usati nel settore pubblico e in ambito militare, con continui investimenti nel settore per modernizzare la propria strumentazione e renderla più sicura. Con riferimento ai prodotti, il settore end-to-end security, quello più direttamente legato alla sicurezza delle reti, rappresenta il 6,8% del fatturato. **Il settore più rilevante è quello della creazione delle reti, che rappresenta il 51% del fatturato. A livello geografico, gli USA sono il primo paese con il 58% del fatturato, seguiti da EMEA a 27,5% e APJC a 14,5%.**

Giudizio

In Q2 '26, Cisco ha registrato risultati superiori alle attese. I ricavi sono aumentati del 10% a USD 15,35 miliardi (consensus a USD 15,12 miliardi) e l'EPS è stato di USD 1,04 contro stime di consensus a USD 1,02. Leggermente inferiore alle stime degli analisti è stato, però, l'andamento del gross margin, a 67,5% vs consensus al 68%, a causa di un price/mix sfavorevole e all'andamento dei prezzi delle memorie. In ottica prospettica sono arrivate indicazioni positive dagli ordini, con quelli legati all'IA che hanno raggiunto USD 3,4 mld e sono attese superare USD 5 miliardi nel secondo semestre dell'anno fiscale 2026. Gli ordini totali di prodotti hanno registrato una crescita del 18% su base annua. **Nonostante questo, la guidance della società non ha sorpreso gli analisti: in linea con le stime di consensus, per Q3 '26 la società si attende ricavi a USD 15,4/15,6 mld e EPS a USD 1,02/1,04 mentre per l'intero anno fiscale 2026 la stima è per ricavi a USD 61,2/61,7 miliardi e EPS a USD 4,13/4,17.**

(Dati in USD)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	56.998	53.803	56.654
M.O.L. ADJ (MLN)	20.797	20.884	22.302
UTILE NETTO ADJ (MLN)	12.613	10.320	10.453
UTILE PER AZIONE ADJ	3,1	2,5	2,61
DIVIDENDO	1,54	1,58	1,62
DIVIDEND YIELD	3,0%	3,2%	2,4%
P/E	17,3	18,9	26,3
P/BV	4,9	4,3	5,8

TITOLI IN BUY S&P100

GILEAD SCIENCES - USD

ISIN

US3755581036

SETTORE

Health care

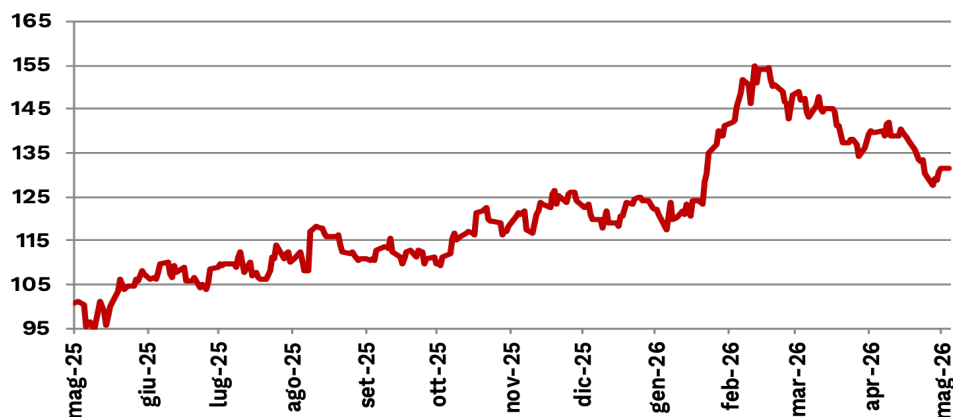
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 163,4mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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 Eplclusa 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

Gilead Sciences presenta un interessante profilo rischio/rendimento. **I risultati delle attività nel settore dell'HIV (Biktarvy e Descovy) sono protetti fino alla metà degli anni '30 e potrebbero beneficiare dell'introduzione del farmaco Yeztugo.** I farmaci oncologici che saranno introdotti nei prossimi semestri, grazie anche all'acquisizione di Arcellx per USD 7,8 mld che espande il portfolio oncologico con la CAR-T anito-cel, dovrebbero guidare la crescita nel medio periodo. La società ha presentato risultati di Q4 '25 migliori delle attese: i ricavi sono stati pari a USD 7,92 mld, un incremento del 5% a/a, contro attese a USD 7,57 mld e l'EPS è stato di USD 1,86 contro stime a USD 1,83. **La società ha alzato la guidance per il 2026, indicando una crescita organica del 4-5%.**

(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

TITOLI IN BUY S&P100

GOLDMAN SACHS GROUP - USD

ISIN

US38141G1040

SETTORE

Banks

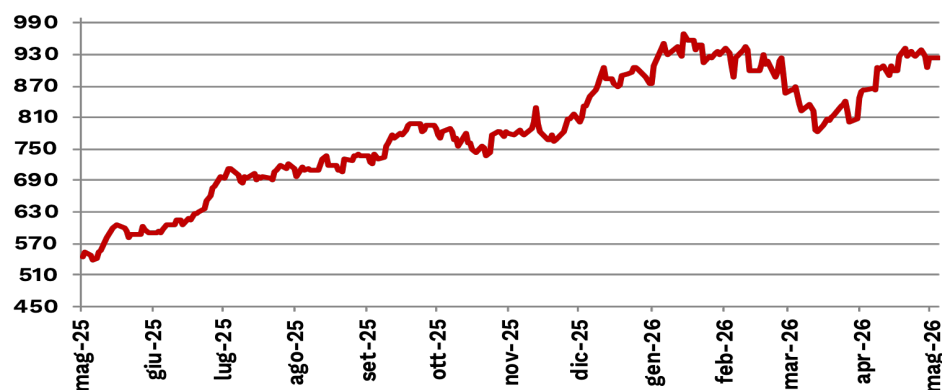
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 272,5mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Goldman Sachs è una delle più grandi banche d'affari del mondo operante nel settore dell'investment banking. Si occupa principalmente di investimenti bancari, di risparmio gestito, di servizi di consulenza in materia di fusioni e acquisizioni e di private equity. Il gruppo è anche un importante market maker che offre soluzioni di trading su prodotti a reddito fisso, azioni, valute e materie prime. Il portafoglio clienti comprende sia investitori privati, istituzionali che corporate. A livello geografico, l'azienda con sede a New York ha uffici in oltre 30 paesi in tutto il mondo, tra cui Australia, Brasile, Cina, Francia, Germania, Italia, India, Giappone, Corea, Messico, Nuova Zelanda, Russia, Taiwan, Arabia Saudita e Regno Unito.

(Dati in USD)	2023	2024	2025
RICAVI (MLN)	46.524	53.512	58.283
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	12.037	19.745	20.739
UTILE NETTO ADJ (MLN)	7.907	13.525	16.300
UTILE PER AZIONE ADJ	22,87	40,54	51,32
DIVIDENDO	10,5	11,75	14,03
DIVIDEND YIELD	2,7%	2,1%	1,5%
P/E	16,9	14,1	17,1
P/BV	1,2	1,7	2,5

Giudizio

Goldman Sachs ha chiuso Q1 '26 con ricavi per USD 17,22 miliardi (+14% a/a), superando le attese grazie alla spinta dell'Investment Banking (+48%) e dell'Equity trading (+27%). Sebbene il comparto FICC abbia registrato una contrazione del 13%, scontando un confronto difficile con l'anno precedente e la debolezza nei segmenti mutui e tassi, la banca ha confermato una forte resilienza strategica. Il backlog nell'Advisory resta "straordinariamente robusto", segno che le imprese restano focalizzate su opportunità di lungo periodo nonostante l'incertezza macroeconomica. L'EPS è stato di USD 17,55 contro stime di consensus a USD 16,5. **Sul fronte del rischio, la banca ha rassicurato sul private credit, evidenziando perdite realizzate storicamente pari a zero grazie a rigorosi criteri di sottoscrizione e garanzie collaterali.** L'aumento delle svalutazioni a USD 315 milioni, superiore al consensus di USD 166 mln, non indica un deterioramento qualitativo, ma è legato alla crescita organica degli impieghi, aumentati di 15 miliardi nel trimestre.

TITOLI IN BUY S&P100

META PLATFORMS - USD

ISIN

US30303M1027

SETTORE

Communication services

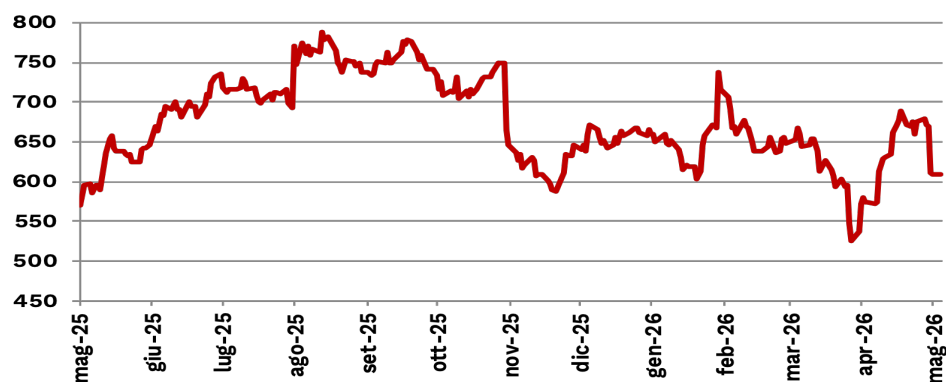
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 1.545mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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.

BUY & SELL EQUITY 06 MAGGIO 2026

(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

Giudizio

Meta Platforms ha riportato risultati di Q1 '26 superiori alle stime di consensus. I ricavi si sono attestati a USD 56,3 mld, in crescita del 33% a/a, superando le attese di mercato (USD 55,4 mld), sostenuti da un forte andamento della pubblicità: impressioni +19% e prezzo medio per annuncio +12%. L'EPS adjusted è stato pari a USD 7,31, sopra il consensus di USD 6,7, mentre l'EPS reported (USD 10,44) ha beneficiato un significativo beneficio fiscale one-off. Operativamente, il margine operativo si è mantenuto intorno al 41%, in linea a/a ma leggermente sotto le attese più ottimistiche. Il dato più debole è arrivato dagli utenti, con DAP a 3,56 mld, sotto il consenso (3,62 mld), penalizzati da fattori geopolitici. **La società ha ancora una volta alzato la guidance sulle capex nel 2026, portandola da USD 115-135 mld a USD 125-145, principalmente per l'incremento dei prezzi dei componenti delle memorie. La guidance sui ricavi è di USD 58-61 mld, una crescita del 30% a/a e in linea con le attese.**

TITOLI IN BUY S&P100

MICROSOFT - USD

ISIN

US5949181045

SETTORE

Software

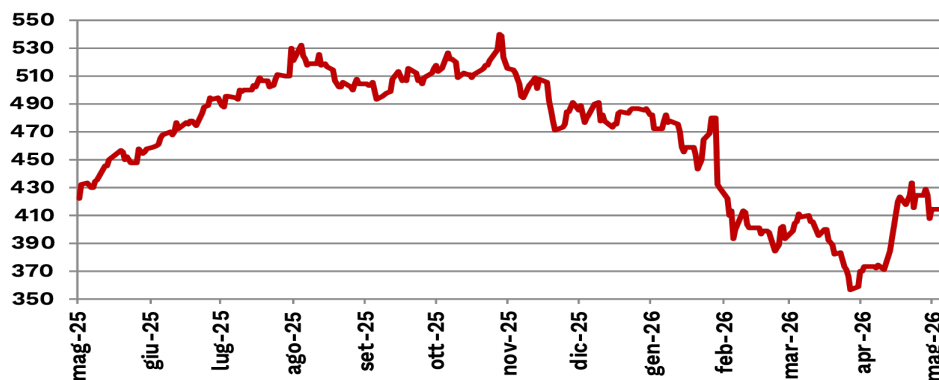
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 3.078mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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

Microsoft ha una posizione dominante nel settore del cloud e dell'IA grazie alla partnership con OpenAI. L'integrazione di AI generativa nei prodotti enterprise potrebbe trainare una forte domanda per Azure e soluzioni AI e creare nuove linee di ricavi ricorrenti. Microsoft ha pubblicato risultati solidi per il terzo trimestre dell'anno fiscale 2026, superiori alle attese di consensus sia a livello di ricavi che di utili. I ricavi hanno raggiunto USD 82,9 miliardi, battendo il consensus di circa USD 1,5 miliardi e segnando una crescita del 18% a/a. La dinamica è stata trainata ancora una volta dal cloud, con Azure in crescita del 40% a cambi costanti, superiore alle attese, e da una solida adozione delle soluzioni AI e di Copilot. Il margine operativo è salito al 46,3% (+60bps a/a, +100bps rispetto a consensus), favorendo una crescita dell'EPS adjusted del 23% a USD 4,27, rispetto a stime di consensus a USD 4,05. Sul fronte guidance, il management ha fornito indicazioni prudenti: i ricavi sono attesi a USD 86,7-87,8 mld (consensus USD 87,8 mld) e i margini sono visti in calo al 44% (consensus 44,7%).

TITOLI IN BUY S&P100

NEXTERA ENERGY - USD

ISIN

US65339F1012

SETTORE

Utilities

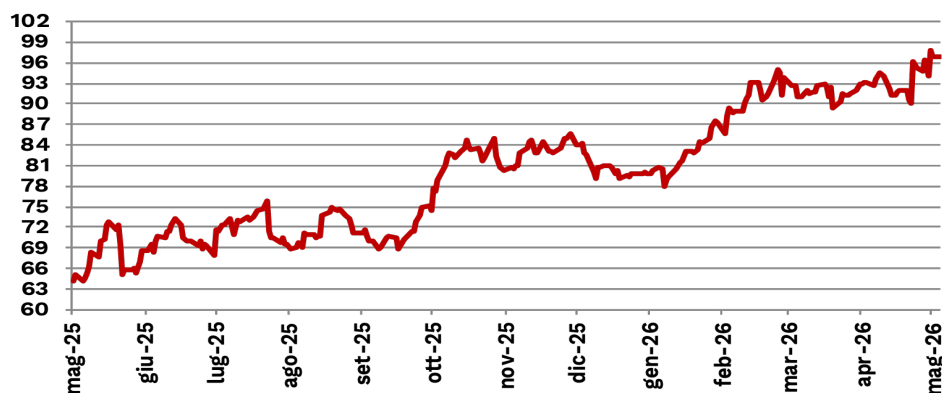
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 202,2mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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

NextEra ha chiuso Q1 '26 superando le aspettative grazie a un EPS rettificato di USD 1,09, un risultato migliore delle stime di consensus a USD 1,03. La società ha confermato i propri obiettivi finanziari per l'intero anno, prevedendo un utile compreso tra USD 3,92 e 4,02 e puntando con decisione verso la parte alta di questa forchetta. Guardando al lungo periodo, NextEra mantiene l'obiettivo di una crescita annua composta dell'utile superiore all'8% fino al 2032, proiettando lo stesso target anche per il triennio successivo fino al 2035 sulla base dei dati del 2025. La divisione NEER punta a un margine operativo lordo rettificato tra USD 12 e i 13 miliardi per l'anno in corso, sostenuta da un'ottima progressione nelle rinnovabili con 4 GW di nuovi contratti siglati nell'ultimo trimestre tra solare, sistemi di accumulo ed eolico. Questo porta il portafoglio ordini complessivo a 33 GW, mentre le previsioni di sviluppo fino al 2032 restano confermate in un range molto ampio tra 76,6 e 107,6 GW.

TITOLI IN BUY S&P100

NVIDIA - USD

ISIN

US67066G1040

SETTORE

Info Tech

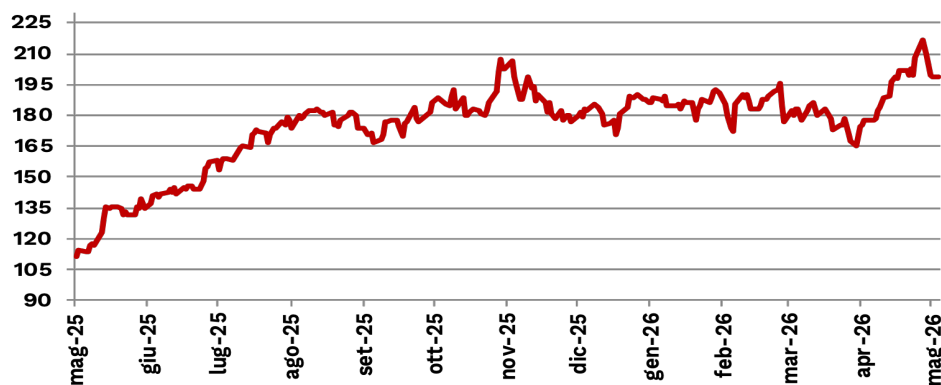
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 4.882mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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.

(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

Giudizio

Nvidia potrebbe continuare a beneficiare della sua leadership tecnologica e dei solidi fondamentali. L'architettura Blackwell domina il mercato Gen-AI, con una domanda che supera costantemente l'offerta. I risultati record (ricavi +73,5% y/y) e l'outlook positivo per il prossimo trimestre confermano la forza del segmento Data Center. Nvidia ha chiuso l'ultimo trimestre fiscale superando le aspettative, sia per quanto riguarda l'utile che il fatturato. L'utile netto è quasi raddoppiato, toccando USD 43 miliardi (pari a un EPS di USD 1,76), contro USD 22,1 miliardi dello stesso periodo dell'anno scorso. Anche la guidance per il primo trimestre dell'anno fiscale 2027 è stata migliore del previsto: i ricavi dovrebbero essere intorno a USD 78 miliardi (con un margine di variazione del 2%), superando gli USD 72,6 miliardi stimati dagli analisti. **Nonostante la crescita, l'azione scambia a un multiplo invitante di 22x l'EPS 2027, offrendo un interessante punto d'ingresso. Con l'arrivo del chip Rubin, Nvidia è pronta a trasformare i dubbi sulla durabilità in entusiasmo a lungo termine.**

TITOLI IN BUY S&P100

PROCTER & GAMBLE - USD

ISIN

US7427181091

SETTORE

Consumer staples

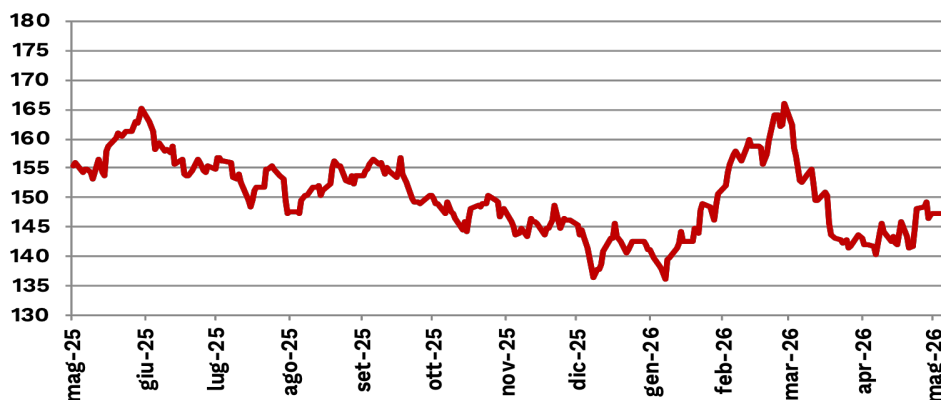
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 342,9mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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

Le prospettive di crescita di Procter & Gamble dovrebbero essere influenzate in maniera contenuta dal mutare dello scenario economico e anche dall'eventuale incremento delle pressioni inflazionistiche grazie alla bassa elasticità della domanda. I dati del terzo trimestre dell'anno fiscale 2026 sono stati migliori delle attese. I ricavi sono stati pari a USD 21,2 miliardi, un incremento del 7% a/a e superiori alle attese di consensus a USD 20,5 miliardi. La crescita organica dei ricavi è stata pari al 3% contro stime di consensus a +1,7%. Migliore delle attese è stato anche l'EPS, salito del 3% a USD 1,59 vs consensus a USD 1,56. P&G ha confermato la guidance per una crescita organica dei ricavi dello 0-4% e dell'utile netto core dello 0-4%. **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

US8835561023

SETTORE

Life Sciences Tools & Services

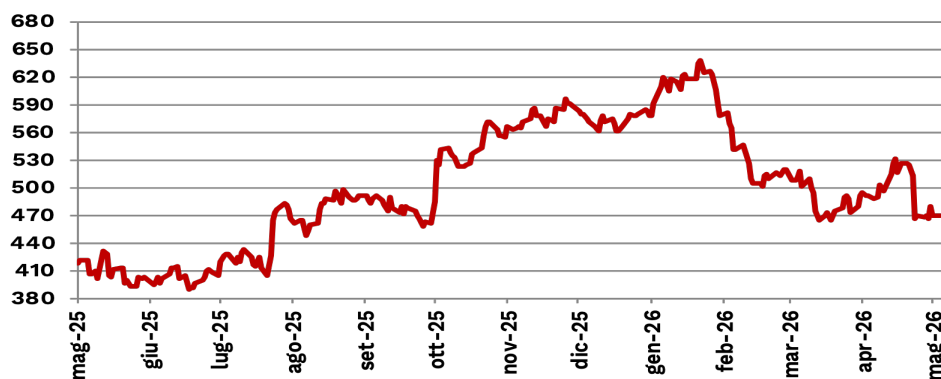
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 174,4mld

Prezzo ultimi 12 mesi



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.

(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

Giudizio

Thermo Fisher Scientific ha presentato risultati di Q1 '26 migliori delle attese, seppure la crescita organica dell'1% dei ricavi è stata in linea con le attese. I ricavi sono stati pari a USD 11,1 miliardi contro stime di consensus a USD 10,8 mld. La crescita è stata guidata dalla divisione Lab Products & Biopharma Services (+4% vs cons. a +1%) mentre le altre 3 divisioni hanno registrato risultati inferiori alle attese. Il margine operativo è stato del 21,8%, contro stime di consensus a 21,4%, e l'EPS è stato di USD 5,44 (cons. USD 5,23). Per Q2 '26 la società ha comunicato una guidance per una crescita dei ricavi del 3%, con un EPS di USD 5,69-5,74, contro stime di consensus a USD 5,81. **Con riferimento alla guidance per il FY 26 è stata confermata la stima di una crescita organica dei ricavi del 3-4%, ma con il dato finale rivisto al rialzo a USD 47,3- 48,1 mld da USD 46,3-47,2 mld, ed è stata alzata quella sull'EPS da USD 24,22-24,8 a USD 24,64-25,12.** Il management ha indicato come l'IA stia accelerando lo sviluppo di farmaci presso i clienti pharma/biotech e prevede che ciò migliorerà il contesto dei finanziamenti e, di conseguenza, i mercati finali nel corso del tempo.

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.