

TITOLI IN BUY FTSEMIB 2

TITOLI IN BUY STOXX50 12

TITOLI IN BUY S&P100 23

BUY & SELL EQUITY

29 LUGLIO 2026

Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	PREZZO						
									Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi
AZIONI FTSEMIB															
AMPLIFON SPA	Healthcare-Products	IT0004056880	EUR	IT	35,6	2,3	Annual	2,63%	11,03	2,70%	14,8%	-17,6%	-43,9%	7,8	20,5
BPER BANCA SPA	Banks	IT0000066123	EUR	IT	13,0	1,9	Irreg	4,74%	13,91	1,53%	3,3%	25,7%	87,7%	7,9	14,1
DAVIDE CAMPARI	Beverages	NL0015435975	EUR	IT	19,4	1,7	Annual	1,80%	5,57	-2,11%	2,0%	2,1%	-13,0%	5,3	6,8
ENEL SPA	Electric	IT0003128367	EUR	IT	24,8	3,9	Semi-Anl	4,94%	9,93	-2,37%	0,9%	17,7%	35,4%	7,6	10,3
ENI SPA	Oil&Gas	IT0003132476	EUR	IT	49,9	1,4	Quarter	4,57%	22,96	6,08%	13,6%	45,5%	65,7%	14,3	25,0
FERRARI NV	Auto Manufacturers	NL0011585146	EUR	IT	35,6	15,2	Annual	1,14%	318,15	-3,25%	-1,2%	1,0%	-27,0%	269,0	447,5
INTESA SANPAOLO	Banks	IT0000072618	EUR	IT	11,9	1,9	Semi-Anl	5,84%	6,44	2,48%	8,2%	12,4%	36,1%	4,8	6,5
MONCLER SPA	Retail	IT0004965148	EUR	IT	20,4	3,6	Annual	2,92%	47,94	-5,33%	-6,6%	-10,2%	0,4%	45,5	59,4
PRYSMIAN SPA	Electrical Compo&Equip	IT0004176001	EUR	IT	26,7	5,3	Annual	0,71%	126,90	1,24%	-11,2%	48,0%	94,7%	65,8	157,3

Nel corso dell’ultima settimana, cinque azioni della Buy & Sell del FTSE MIB hanno chiuso in rialzo, nonostante l’andamento negativo del benchmark, sceso dello 0,2%. Lo stesso numero ha sovraperformato il benchmark.

La migliore performance è stata quella di **Eni**, in rialzo del 6,1%, con il comparto energetico che ha beneficiato del rialzo delle quotazioni petrolifere. Inoltre, in settimana Fitch ha confermato l’issuer default rating di lungo termine ad «A-» con outlook stabile, citando l’ampiezza delle attività integrate, la solida posizione nell’upstream e la significativa esposizione all’Africa. A livello societario la Commissione Europea ha inoltre autorizzato il controllo congiunto di Eni Plenitude da parte di Eni e Ares Management, concludendo che l’operazione non solleva criticità concorrenziali. **Amplifon** ha chiuso in rialzo del 2,7%, sostenuta dall’upgrade da parte di Citi che ha portato la raccomandazione a «Buy» da «Neutral» con target price a EUR 16,50, citando una maggiore fiducia nel miglioramento della crescita del mercato globale degli apparecchi acustici verso circa il 4% nel 2026 (rispetto a una media del 2024-2025 di circa il 2-3%) e un potenziale di rialzo sulle stime di EBITDA. I risultati del secondo trimestre 2026 sono attesi il 30 luglio. **Intesa Sanpaolo** ha chiuso in progresso del 2,5%, con la performance riconducibile principalmente alle dinamiche di settore: il contesto favorevole per le banche italiane — sostenuto dai solidi risultati dei concorrenti (semestrale di UniCredit oltre le attese) — ha fornito un quadro costruttivo. Sempre fra i bancari **BPER Banca** ha guadagnato l’1,5% beneficiando delle dinamiche di settore. Inoltre, Barclays ha confermato la raccomandazione «Overweight» con target price passato da EUR 14,5 a EUR 15,90 e Sadif Investment Analytics è passato da «Buy» a «Strong Buy». **Prysmian** ha chiuso in rialzo dell’1,2%. Il gruppo ha siglato un contratto decennale del valore fino a EUR 5,5 miliardi (USD 6,3 miliardi) con Molex (società del portafoglio di Koch Inc.) per la fornitura di cavi ottici destinati ai data center, con un pagamento anticipato di EUR 550 milioni; l’intesa rientra in un più ampio insieme di iniziative con gli hyperscaler che, secondo la società, dovrebbero generare ricavi cumulati aggiuntivi per circa EUR 10 miliardi entro il 2035. Il gruppo ha inoltre indicato l’intenzione di più che raddoppiare la capacità produttiva di fibra ottica negli Stati Uniti. In settimana Prysmian e Relativity Networks hanno annunciato il dispiegamento del cavo Hollow Core Fiber a più alta densità mai realizzato. Sul fronte dei ribassi, **Campari** ha ceduto il 2,1%, con il comparto degli spirits/beverage che ha incontrato alcune difficoltà nel corso della settimana, unitamente alla cautela sull’azione in vista dei risultati trimestrali attesi il 29 luglio. **Enel** ha ceduto il 2,4%, nonostante i dati operativi del primo semestre 2026 mostrino una produzione consolidata totale in crescita del 4,6% su base annua a 96,2 TWh e un marcato incremento della produzione termoelettrica. La performance più debole della selezione è stata quella di **Moncler**, in calo del 5,3%. Il gruppo ha comunicato i conti del primo semestre 2026, sostanzialmente in linea con il consensus. I ricavi di Moncler del Q2 ‘26 hanno raggiunto un aumento del 3,2% a/a (+5% a tassi di cambio costanti). Per quanto riguarda le aree geografiche, in Asia sono aumentati del 12% a CER, con Cina e Corea che hanno sovraperformato il resto della regione; le Americhe sono cresciute del 4% a CER, sostenute da consumi locali resilienti e da una solida performance del canale diretto; l’EMEA, in calo dell’8% su base annua a CER, è stata penalizzata dalla riduzione dei flussi turistici. Per Stone Island, i ricavi sono aumentati dell’8,6% su base annua (+11% CER). La performance di Stone Island è stata particolarmente forte nelle Americhe, con una crescita a doppia cifra in entrambi i canali distributivi. **Ferrari** ha chiuso in calo del 3,2%, con la performance riconducibile a una dinamica settoriale, in assenza di notizie societarie specifiche. I risultati del secondo trimestre 2026 sono attesi in pubblicazione il 30 luglio.

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

AMPLIFON – EUR

ISIN
IT0004056880

SETTORE
Health care

PAESE
Italia

MARKET CAP
EUR 3,1 mld

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 resolvendo 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 Financial Instruments - Selection: BUY

Nel Q1 '26 Amplifon ha riportato una crescita organica, una redditività in accelerazione e un forte momentum in ingresso nel Q2. La qualità dei risultati è stata incoraggiante e la sovraperformance dei margini è stata diffusa e ottenuta sulla base comparativa più difficile dell'anno, suggerendo che il programma Fit4Growth sta guadagnando trazione più rapidamente del previsto. La forte crescita superiore al mercato nelle Americhe e in APAC, combinata con una ripresa sempre più visibile in EMEA, rafforza la fiducia nella traiettoria di crescita organica del gruppo per il 2026. In particolare, il Q1 ha registrato un'accelerazione inattesa della crescita organica al +2,2% (dal +0,6% del Q4). Le performance migliori sono arrivate dalle Americhe (Q1: +6,7% vs Q4: +0,9%) e dall'APAC (Q1: +4,8% vs Q4: +0,8%), mentre l'EMEA è rimasta stabile QoQ (Q1: +0,3%, Q4: +0,4%). La vera sorpresa è arrivata dalla redditività: la leva operativa e i primi benefici del Fit4Growth hanno portato il margine EBITDA al 24,5% (EMEA 30,3%, Americhe 23,3%, APAC 27,7%), pari a +70 bps sopra il consensus, consentendo un utile netto adjusted circa il 4% superiore alle attese. La domanda globale di mercato suggerisce una crescita dei volumi intorno al 3% nel FY26.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

BPER BANCA - EUR

ISIN

IT0000066123

SETTORE

Banks

PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 29,2 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

I risultati del Q1 '26 sono stati solidi su tutte le principali metriche, con performance operativa e utile netto superiori alle attese. La top line è risultata dell'1,3% sopra le stime, sostenuta da un margine di interesse resiliente, oltre a robuste commissioni da Wealth Management e Bancassurance. I miglioramenti di efficienza sono stati uno degli elementi di maggiore rilievo: le OpEx, stabili su base trimestrale, sono risultate inferiori del 3,7% rispetto alle attese, portando il cost/income ratio a circa il 45%. La qualità degli attivi è rimasta un punto di forza, con un CoR pari a 26bps. L'utile netto ha raggiunto EUR 519 mln (+9,9% rispetto alle attese). Il CET1 ratio si è attestato a un solido 14,87% (+19 bps vs attese). Il management ha confermato una visione prudente ma costruttiva, evidenziando potenziale upside su margine di interesse e capitale, mentre la qualità degli attivi resta solida senza segnali di deterioramento del credito.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

DAVIDE CAMPARI – EUR

ISIN

NL0015435975

SETTORE

Consumer staples

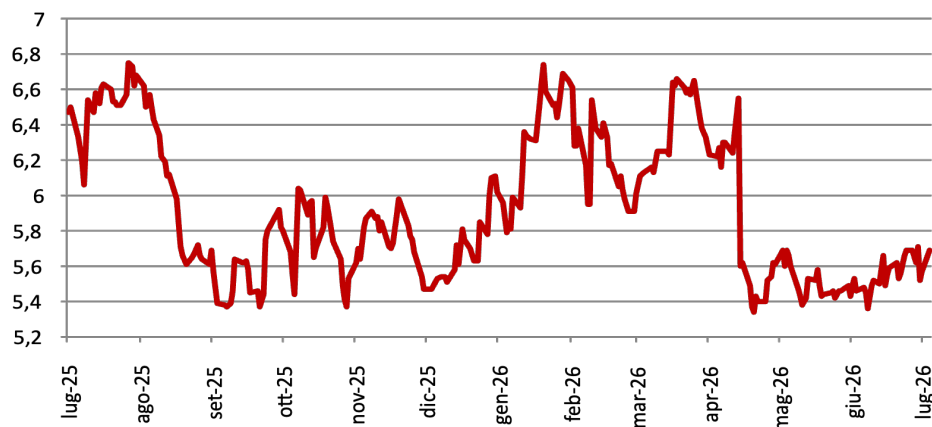
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 7,0 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

Campari ha registrato nel Q1 '26 una crescita organica del +2,9%, inferiore alle attese principalmente a causa di ottimizzazioni delle scorte negli USA e alcuni effetti di stagionalità in Europa, senza deterioramento del trend sottostante. Escludendo tali effetti, la crescita è risultata sostanzialmente in linea con le attese e diffusa a livello geografico. **Il gruppo continua a sovraperformare il settore degli spirits grazie alla forte dinamica di aperitivi e tequila, in particolare negli Stati Uniti e in Europa.** I brand core (Aperol, Campari, Espolòn) restano i principali driver di crescita, supportati da una strategia di portafoglio più focalizzata. **La guidance FY26 è stata confermata a circa +3% di crescita organica,** con una dinamica attesa in rallentamento rispetto al ritmo di fine 2025 ma coerente con un contesto macro volatile. **Sul fronte della redditività, il management conferma un miglioramento dei margini concentrato nella seconda parte dell'anno guidato principalmente da efficienze.**

6

TITOLI IN BUY FTSEMIB

ENEL – EUR

ISIN

IT0003128367

SETTORE

Utility

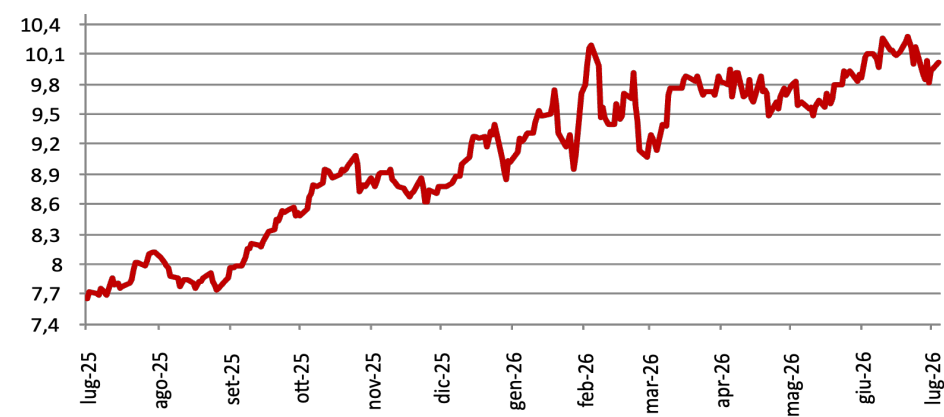
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 101,9 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

Enel ha registrato nel trimestre una performance complessivamente stabile a/a, sostenuta dalla crescita della redditività nelle Reti, che ha più che compensato la debolezza di Generazione & Trading e delle Rinnovabili. A livello geografico, la buona performance di Spagna e America Latina ha più che compensato la debolezza registrata in Italia. A livello di Gruppo, l'EBITDA ordinario si è attestato a EUR 6,003 mld (flat a/a, vs EUR 5,948 mld attesi) e l'utile netto ordinario a EUR 1,941 mld (-3% a/a, vs EUR 1,914 mld attesi), penalizzato da maggiori ammortamenti e imposte. L'indebitamento netto si è attestato a EUR 57,830 mld (vs EUR 57,711 mld attesi), in lieve aumento rispetto a fine 2025 (EUR 57,172 mld), principalmente per effetto del pagamento dei dividendi (EUR 2,6 mld) e dei buyback (EUR 1,3 mld). **La guidance 2026 è stata confermata, così come gli obiettivi del piano industriale 2026-30, con EBITDA ordinario atteso a EUR 23,1-23,6 mld e utile netto ordinario a EUR 7,1-7,3 mld (EPS EUR 0,72-0,74).**

7

TITOLI IN BUY FTSEMIB

ENI - EUR

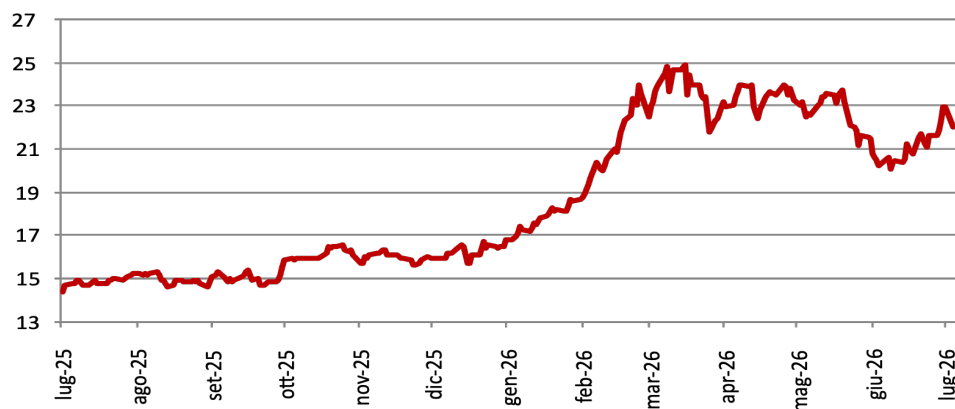
ISIN
IT0003132476

SETTORE
Energy

PAESE
Italia

MARKET CAP
EUR 66,9 mld

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.

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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 CFFO.** 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.

FERRARI - EUR

ISIN
NL0011585146

SETTORE
Auto manif.

PAESE
Italia

MARKET CAP
EUR 55,8 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

Ferrari ha presentato risultati per il Q1 ‘26 in linea con le attese a livello di conto economico. I ricavi hanno raggiunto quota EUR 1,85 miliardi, +3% a/a nonostante le consegne totali siano scese a causa del delicato passaggio produttivo tra vecchi e nuovi modelli, la redditività per singola vettura è salita a EUR 453.000. I clienti richiedono sempre più personalizzazioni (salite al 20% del totale) e il mix di prodotti è stato particolarmente ricco. Il flusso di cassa è stato più alto delle attese grazie all’incasso di massicci acconti sulle nuove vetture. **La guidance per l’intero esercizio 2026, coerente con il consensus, è stata confermata e i messaggi del management sono stati rassicuranti, con un’attività dei clienti costante e una raccolta ordini positiva.** Si prevede una crescita dei ricavi nell’ordine del 5% circa, con margini operativi che dovrebbero rimanere sostanzialmente stabili. Il management si aspetta che la seconda metà del 2026 sia più forte della prima, tuttavia, rispetto ai piani iniziali, la differenza tra i due semestri sarà meno marcata. Questo per effetto delle tensioni in Medio Oriente, con la società che prevede di accelerare le consegne verso il mercato americano, mettendo in sicurezza i volumi e favorendo ulteriormente la redditività complessiva grazie al mix di vendita favorevole in quella regione.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

INTESA SANPAOLO – EUR

ISIN

IT0000072618

SETTORE

Banks

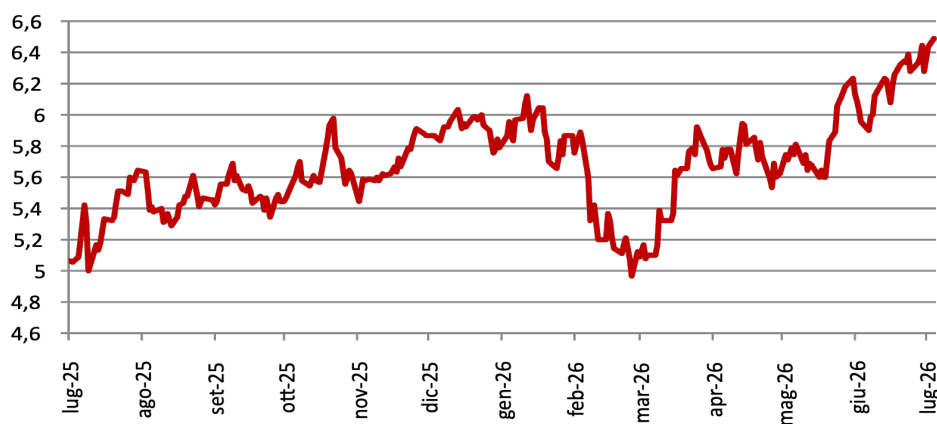
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 114,8 mld

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 Financial Instruments – Selection: BUY

I risultati del Q1 '26 hanno superato le attese, trainati da una solida performance del trading, da una rigorosa disciplina sui costi e da un basso costo del rischio. I ricavi totali (+5,3% a/a) sono stati sostenuti da un margine di interesse resiliente, commissioni nette (+3,3% a/a, grazie soprattutto ai servizi di advisory) e flussi positivi nell'Asset Management, mentre la divisione assicurativa ha registrato risultati record guidati dal comparto P&C non auto. Il calo delle OpEx (-0,7% a/a) ha portato il cost/income ratio a un minimo storico del 35,9%. La qualità dell'attivo si conferma eccellente, con un NPL ratio netto allo 0,8% e un CoR pari a 16 bps. Di conseguenza, l'utile netto ha raggiunto circa EUR 2,8 mld (+5,6% a/a). **Il management ha ribadito il target di utile netto 2026 pari a circa EUR 10 mld**, scegliendo di non alzare la guidance nonostante il trimestre forte, al fine di mantenere una disciplina esecutiva a livello organizzativo. È stato evidenziato che il margine di interesse potrebbe rappresentare la principale sorpresa positiva dell'anno. Le commissioni dovrebbero tornare a crescere del 4% e sul fronte costi, il management ha indicato la possibilità di fare meglio rispetto alla guidance di stabilità attuale.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

MONCLER – EUR

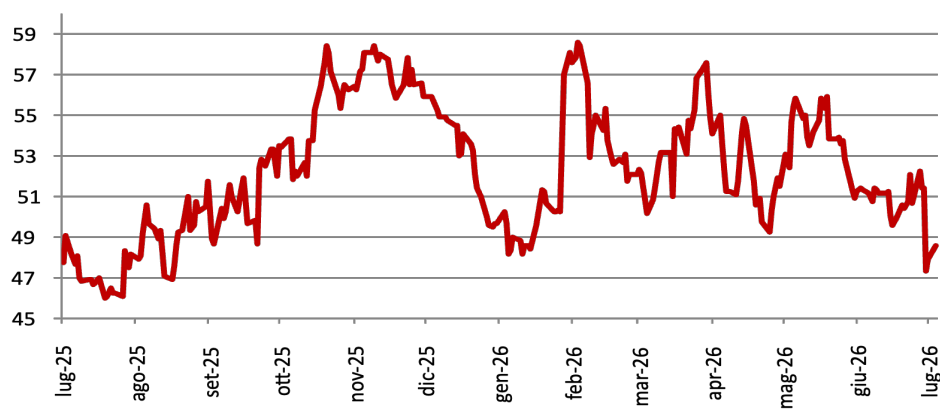
ISIN
IT0004965148

SETTORE
Retail

PAESE
Italia

MARKET CAP
EUR 13,3 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

I ricavi di Moncler del Q2 '26 hanno raggiunto EUR 409,3 milioni, con un aumento del 3,2% a/a (+5% a tassi di cambio costanti), circa l'1% sopra il consensus. I ricavi del marchio Moncler sono arrivati a EUR 323,1 milioni (+1,8% a/a o +3% CER), sostanzialmente in linea con il consensus. Per quanto riguarda le aree geografiche, i ricavi in Asia sono aumentati del 12% CER, con Cina e Corea che hanno sovraperformato il resto della regione; le Americhe sono cresciute del 4% CER, sostenute da consumi locali resilienti e da una solida performance del canale diretto; l'EMEA, in calo dell'8% su base annua CER, è stata penalizzata dalla riduzione dei flussi turistici, in particolare della clientela asiatica e da una debole performance online, mentre la domanda locale è rimasta positiva. Per Stone Island, i ricavi sono arrivati a EUR 86,3 milioni, con un aumento dell'8,6% su base annua (+11% CER) e circa il 2% sopra il consensus. La performance di Stone Island è stata particolarmente forte nelle Americhe, con una crescita a doppia cifra in entrambi i canali distributivi. La crescita del trimestre è stata sostenuta principalmente dall'effetto prezzo/mix. La collezione Primavera/Estate ha continuato a performare bene, pur non compensando del tutto la domanda più debole per i prodotti Autunno/Inverno.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

PRYSMIAN - EUR

ISIN

IT0004176001

SETTORE

Electt. Components & Equip

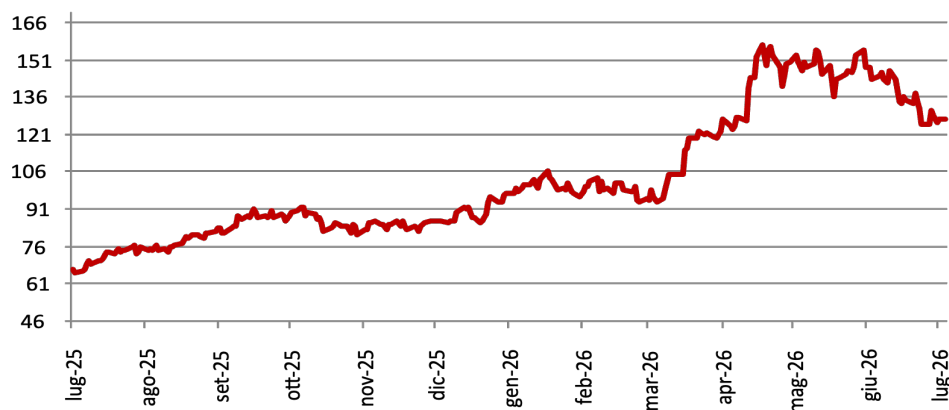
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 38,5 mld

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.

(Dati in EUR)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	15.354	17.026	19.650
M.O.L. ADJ (MLN)	1.628	1.927	2.398
UTILE NETTO ADJ (MLN)	729	818	957
UTILE PER AZIONE ADJ	2,72	2,74	3,20
DIVIDENDO	0,7	0,8	0,9
DIVIDEND YIELD	1,2%	1,4%	1,5%
P/E	21,0	20,8	21,1
P/BV	2,7	2,8	3,3

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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.

									PREZZO						
Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi
AZIONI STOXX50															
AIRBUS SE	Aerospace/Defense	NL0000235190	EUR	NE	32,5	6,2	Annual	1,55%	206,05	6,04%	7,4%	5,8%	16,5%	157,4	221,3
ASML HOLDING NV	Semiconductors	NL0010273215	EUR	NE	56,7	27,8	Quarter	0,48%	1563,00	1,69%	-0,8%	70,4%	160,7%	587,8	1741,0
ASTRAZENECA PLC	Pharmaceuticals	GB0009895292	GBP	GB	25,2	5,5	Semi-Anl	1,88%	12670,00	0,60%	-11,5%	-7,2%	19,4%	10700,0	15730,0
AXA SA	Insurance	FR0000120628	EUR	FR	13,0	2,2	Annual	5,18%	44,83	0,07%	3,3%	15,9%	12,3%	36,6	45,5
BANCO SANTANDER SA	Banks	ES0113900J37	EUR	SP	13,4	1,6	Semi-Anl	2,00%	11,98	1,41%	1,3%	20,4%	61,8%	7,2	12,6
IBERDROLA SA	Electric	ES0144580Y14	EUR	SP	25,8	2,8	Semi-Anl	3,23%	21,21	-0,19%	-0,2%	18,9%	43,0%	15,1	22,1
NATIONAL GRID PLC	Electric	GB00BDR05C01	GBP	GB	18,9	1,6	Semi-Anl	3,92%	1237,50	-1,55%	-0,6%	11,3%	21,3%	1000,5	1428,5
ROLLS-ROYCE	Aerospace/Defense	GB00B63H8491	GBP	GB	20,4	43,8	Semi-Anl	0,71%	1415,60	3,66%	0,7%	23,6%	46,1%	970,6	1510,0
SCHNEIDER ELECTRIC	Electrical Compo&Equip	FR0000121972	EUR	FR	36,1	6,4	Annual	1,57%	268,05	2,13%	-2,9%	15,9%	15,2%	208,8	293,7
TOTALENERGIES SE	Oil&Gas	FR0000120271	EUR	FR	10,8	1,5	Quarter	4,48%	75,90	7,64%	12,4%	39,7%	56,1%	49,2	81,3

Nel corso dell'ultima settimana, otto azioni della Buy & Sell dello Stoxs50 hanno registrato una performance positiva e sei hanno sovraperformato il benchmark, avanzato dello 0,8%.

La migliore performance settimanale è stata registrata da **TotalEnergies**, in rialzo del 7,6%. Sul fronte dei conti il gruppo ha comunicato risultati del secondo trimestre 2026 solidi, sostenuti dal rialzo delle quotazioni del greggio e dei prodotti raffinati a seguito delle interruzioni nello Stretto di Hormuz. Il CdA ha confermato la remunerazione, con un secondo dividendo intermedio a EUR 0,90/azione (+5,9% a/a) e un buyback di USD 1,5 mld autorizzato per il terzo trimestre. Sul fronte della guidance non ci sono state novità di rilievo. Andamento molto positivo anche per **Airbus**, in progresso del 6,0%, in quanto la società ha presentato i propri obiettivi finanziari di medio termine, indicando un EBIT rettificato di EUR 12-13 miliardi al 2029 (rispetto a circa EUR 7,1 miliardi del 2025). Il consiglio ha inoltre approvato un programma di riacquisto di azioni proprie da EUR 5 miliardi da eseguire in tre anni, confermando la guidance 2026. Il management ha precisato che le consegne di motori per il 2026 sono coerenti con gli obiettivi. RBC Capital Markets ha confermato la raccomandazione «Outperform» con target price passato da EUR 215 a EUR 225 e mwb Research ha rivisto al rialzo il target price da EUR 215 a EUR 225, confermando il giudizio «Buy». Bene anche **Rolls-Royce**, in rialzo del 3,7%, con la performance sostenuta principalmente dal flusso di notizie proveniente da Airbus. L'amministratore delegato ha indicato che Airbus dovrebbe definire entro un anno i piani per una variante allungata dell'A350, che richiederebbe un nuovo motore Rolls-Royce di maggiori dimensioni. Sul fronte commerciale, il gruppo ha siglato un memorandum d'intesa con Somon Air (Tagikistan) per la fornitura di quattro motori Trent 1000 XE destinati a due Boeing 787 Dreamliner, mentre Philippine Airlines ha ordinato motori Trent XWB-97 per ulteriori A350-1000; Rolls-Royce SMR ha inoltre firmato un memorandum d'intesa con il ministro dell'Industria ceco Karel Havlicek e con CEZ per la preparazione di ulteriori siti per piccoli reattori modulari nella Repubblica Ceca. **Schneider Electric** ha guadagnato il 2,1%. La società e AMD hanno presentato il primo reference design della piattaforma Helios, un progetto per la realizzazione di data center per l'intelligenza artificiale ad alta densità, che integra l'architettura di calcolo di AMD con le tecnologie di distribuzione dell'energia, raffreddamento e monitoraggio di Schneider; la partnership ha rafforzato il posizionamento del gruppo come beneficiario degli investimenti legati all'IA. **ASML** ha chiuso in progresso dell'1,7%. Al termine di un roadshow virtuale con il CFO Roger Dassen, gli analisti di UBS hanno segnalato che la società sta valutando un incremento di circa il 30% della produzione di macchine EUV per il 2027 e un ulteriore incremento del 30% per il 2028, a fronte di un orizzonte di visibilità della domanda insolitamente lungo, sostenuto da importanti ordini anticipati della clientela. **Banco Santander** ha guadagnato l'1,4% e ha pubblicato risultati del primo semestre solidi. La performance è stata trainata da ricavi in crescita, sostenuti dal solido andamento del margine di interesse e delle commissioni, e da un'elevata efficienza operativa, con un rapporto cost/income al 42,8%. Sul fronte del credito, il costo del rischio è rimasto stabile. Il CET1 ratio si è attestato al 14,0%, sostenuto dalla forte generazione organica di capitale, a cui si è aggiunta l'autorizzazione di un nuovo buyback da EUR 1,8 miliardi. La banca ha confermato tutti i target per il 2026. Chiusura in progresso per **AstraZeneca** (+0,6%). La Commissione Europea ha approvato il trattamento del tumore al seno avanzato ER-positivo, HER2-negativo con mutazione ESR1, con una riduzione del rischio di progressione della malattia o decesso del 56% rispetto allo standard di cura; si tratta dell'undicesimo dei 20 nuovi farmaci che la società prevede di lanciare entro il 2030. Ha chiuso sostanzialmente invariata **AXA** (+0,07%). Il gruppo ha annunciato un'accelerazione della propria strategia sull'intelligenza artificiale in ambito lavorativo, con un'estensione dell'adozione di Microsoft 365 Copilot ai dipendenti a livello globale; nell'ambito di un processo di semplificazione societaria. Sul fronte dei ribassi, **Iberdrola** ha ceduto lo 0,2%. La società ha concordato l'acquisizione di una quota dell'80% in Caruna Group, principale rete di distribuzione elettrica finlandese. La società ha pubblicato risultati del primo semestre 2026 positivi e leggermente superiori alle attese di consensus. L'utile netto è stato trainato soprattutto dalla forte performance del business Networks, sostenuto dall'espansione della base di asset regolati in USA, Regno Unito e Brasile. Alla luce del trimestre, la società ha rivisto al rialzo il tono della guidance 2026, indicando ora una crescita dell'utile netto comfortably >8%" (rispetto al ≥8% precedente). La performance più debole è stata registrata da **National Grid**, in calo dell'1,6%. La controllata statunitense Boston Gas ha collocato un'obbligazione senior unsecured decennale da USD 500 milioni (rating Baa1/BBB+), mentre National Grid ed Eversource, insieme a EnergyHub e Sunrun, hanno annunciato un progetto pilota di vehicle-to-grid (V2G) in Massachusetts. Questa settimana non si effettuano modifiche alla Buy & Sell Equity dello Stoxs50.

TITOLI IN BUY STOXX50

AIRBUS – EUR

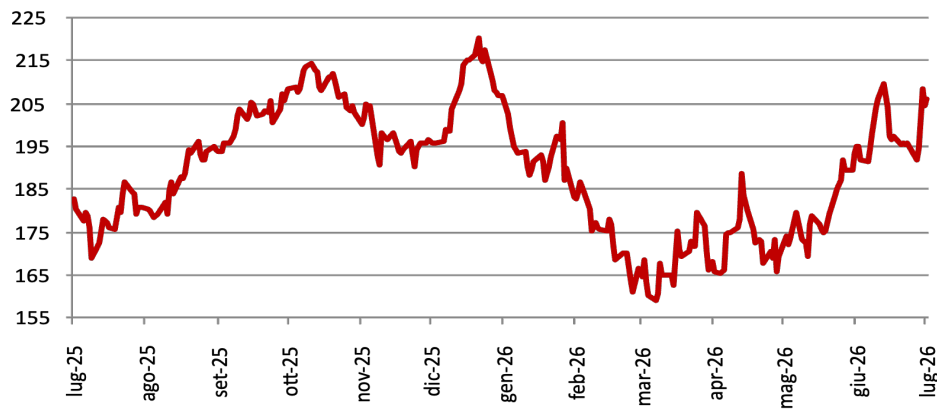
ISIN
NL0000235190

SETTORE
Industrial

PAESE
Francia

MARKET CAP
EUR 165,8 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

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

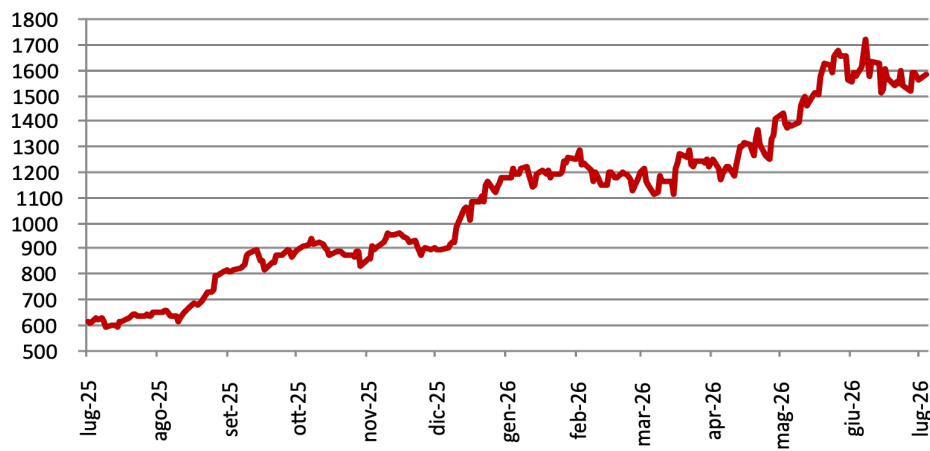
ISIN
NL0010273215

SETTORE
Semiconductor

PAESE
Paesi Bassi

MARKET CAP
EUR 616,3 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

ASML ha presentato risultati di Q2 '26 decisamente superiori alle attese degli analisti. I ricavi sono stati pari a EUR 9,326 miliardi, contro attese di consensus a EUR 8,857 mld, il gross margin si è attestato al 54% (consensus 52%) e l'utile netto a EUR 2,918 mld contro un consensus a EUR 2,617 mld. La società ha comunicato stime decisamente superiori al consensus per Q3 '26, con ricavi a EUR 11-12 miliardi (consensus a EUR 10,009 mld) e gross margin al 55-57%, rivisto al rialzo in maniera significativa la guidance per il 2026: i ricavi sono stimati a EUR 43-45 mld (da EUR 36-40 mld) e il gross margin a 54-56% (da 51-53%). **Molto positivi sono stati i commenti del CEO Christophe Fouquet, che ha evidenziato come gli ordini per il periodo 2027 – 2028 siano elevati grazie alla forte domanda di chips e memorie necessari per lo sviluppo dell'intelligenza artificiale. Questo, a sua volta, aumenta la domanda dei prodotti della società, e dovrebbe portare a un incremento del 60% della capacità della società entro il 2028.**

ASTRAZENECA – GBP

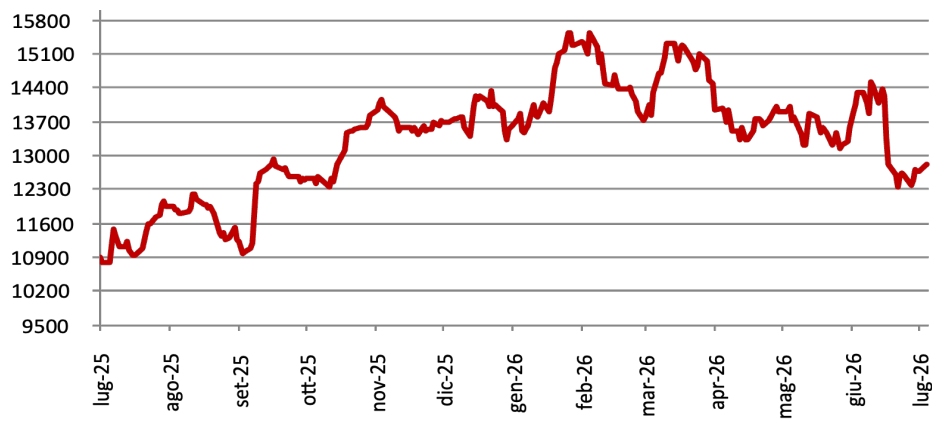
ISIN
GB0009895292

SETTORE
Health care

PAESE
Regno Unito

MARKET CAP
GBP 199,7 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

AstraZeneca ha uno dei profili di crescita migliori all’interno del comparto health care, guidato dai principali farmaci oncologici dell’azienda (Tagrisso, Lynparza, Enhertu, Imfinzi, Calquence), ora integrato dalla posizione di leader nelle malattie rare (tramite l’acquisizione di Alexion). 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

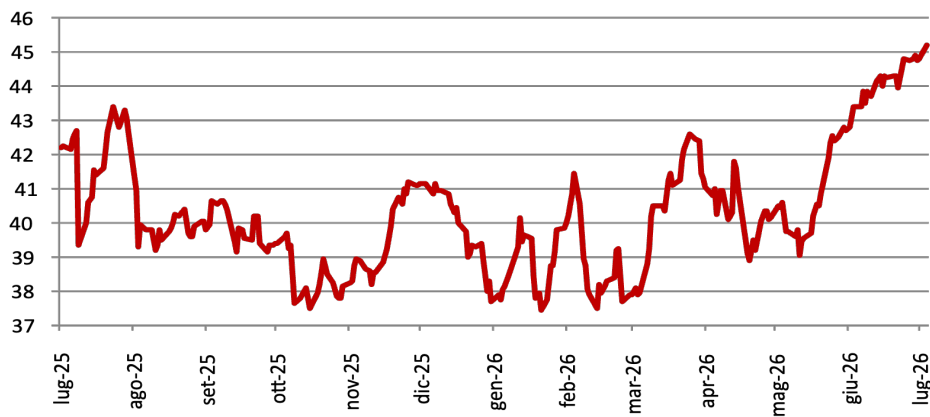
ISIN
FR0000120628

SETTORE
Insurance

PAESE
Francia

MARKET CAP
EUR 94,5 mld

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.

(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 Financial Instruments - Selection: BUY

Axa ha registrato in Q1 '26 risultati superiori alle stime di consensus grazie alla solida performance del comparto danni e salute. I ricavi complessivi sono saliti a EUR 34,2 miliardi, in crescita del 6% rispetto all'anno precedente e oltre gli EUR 33,8 miliardi stimati dal consensus degli analisti. L'andamento dei premi nel settore commerciale e i ripetuti aumenti tariffari hanno compensato l'impatto dei sinistri legati alle catastrofi naturali in Europa. Forti di questi dati, **i vertici aziendali hanno confermato la guidance per l'intero esercizio 2026, ribadendo l'obiettivo di un utile operativo per azione in crescita tra il 6% e l'8%. Il management ha inoltre confermato il piano di buyback da EUR 1,6 miliardi, consolidando la fiducia sulla generazione di cassa.**

BANCO SANTANDER - EUR

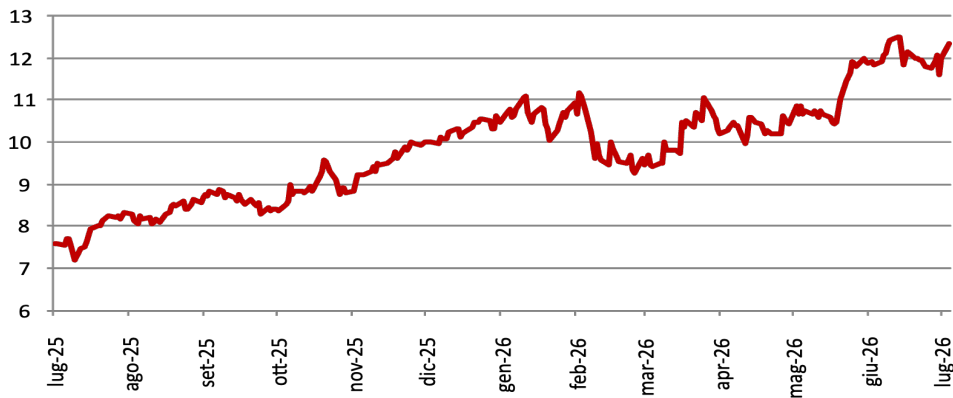
ISIN
ES0113900J37

SETTORE
Banks

PAESE
Spagna

MARKET CAP
EUR 181,1 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

Banco Santander ha chiuso il primo semestre 2026 con risultati solidi e di buona qualità, superando le attese. L'utile sottostante è stato di circa EUR 7,3 miliardi, in crescita di circa il 15% su base annua; nel solo secondo trimestre ha raggiunto EUR 3,77 miliardi (+17% su base annua), sostanzialmente in linea con le attese del consensus. La performance è stata trainata da ricavi in crescita (EUR 30,8 miliardi, +6% su base annua), sostenuti dal solido andamento del margine di interesse e delle commissioni, e da un'elevata efficienza operativa, con un rapporto cost/income al 42,8%. Sul fronte del credito, il costo del rischio è rimasto stabile all'1,15% e l'NPL ratio è migliorato al 2,93%, nonostante le maggiori rettifiche in Argentina, Brasile e Regno Unito. Il CET1 ratio si è attestato al 14,0% a fine giugno, sostenuto dalla forte generazione organica di capitale, a cui si è aggiunta l'autorizzazione di un nuovo buyback da EUR 1,8 miliardi. **La banca ha confermato tutti i target per il 2026, puntando a una crescita dei ricavi mid-single digit, a costi in calo, a un utile sottostante in aumento rispetto ai EUR 14,1 miliardi del 2025 e a un CET1 ratio del 12,8-13%,** ribadendo inoltre la politica di remunerazione con un payout di circa il 50% dell'utile, distribuito tra dividendi cash e riacquisto di azioni.

IBERDROLA - EUR

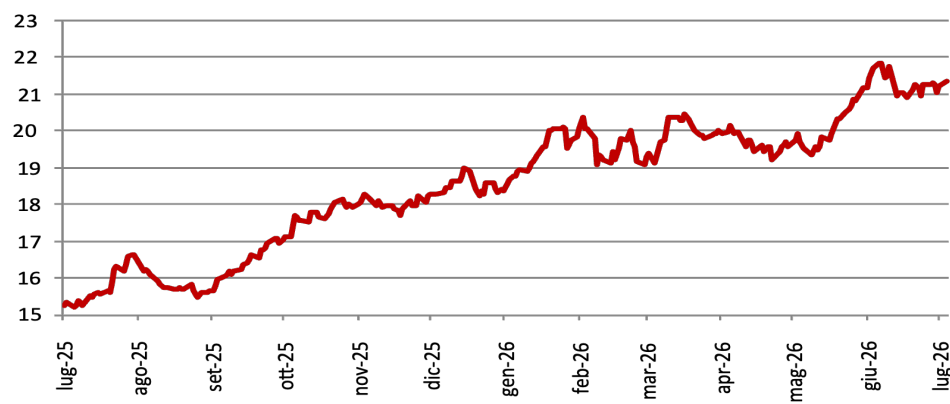
ISIN
ES0144580Y14

SETTORE
Utility

PAESE
Spagna

MARKET CAP
EUR 140,3 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

Iberdrola ha pubblicato risultati del primo semestre 2026 positivi e leggermente superiori alle attese di consensus. L'utile netto adjusted del semestre si è attestato a EUR 3,57 mld (+7,8% a/a, che sarebbe stato +14% al netto degli effetti cambio), sopra il consensus (~EUR 3,38 mld), trainato soprattutto dalla forte performance del business Networks (EBITDA a EUR 4,21 mld, sopra il consensus di ~EUR 4,15 mld), sostenuto dall'espansione della base di asset regolati in USA, Regno Unito e Brasile. Nel solo secondo trimestre l'utile netto adjusted è stato di EUR 1,7 mld, anch'esso sopra le attese di consensus (~EUR 1,46 mld). L'EBITDA ricorrente di gruppo è cresciuto a EUR 8,05 mld, lievemente migliore delle attese. Il debito netto si è attestato a circa EUR 54 mld, in linea con il consensus, con il leverage che resta sotto controllo. Alla luce del trimestre, la società ha rivisto al rialzo il tono della guidance 2026, indicando ora una crescita dell'utile netto comfortably >8%" (rispetto al ≥8% precedente). Sul fronte strategico, la società ha posto maggiore enfasi sul prossimo ciclo di crescita nelle rinnovabili, con una pipeline ampliata e diversi progetti prossimi alla decisione finale di investimento. Ha annunciato l'acquisizione dell'80% di Caruna, la principale società di distribuzione elettrica finlandese, che rafforza ulteriormente il baricentro sul business regolato.

TITOLI IN BUY STOXX50

NATIONAL GRID – GBP

ISIN

GB00BDR05C01

SETTORE

Utility

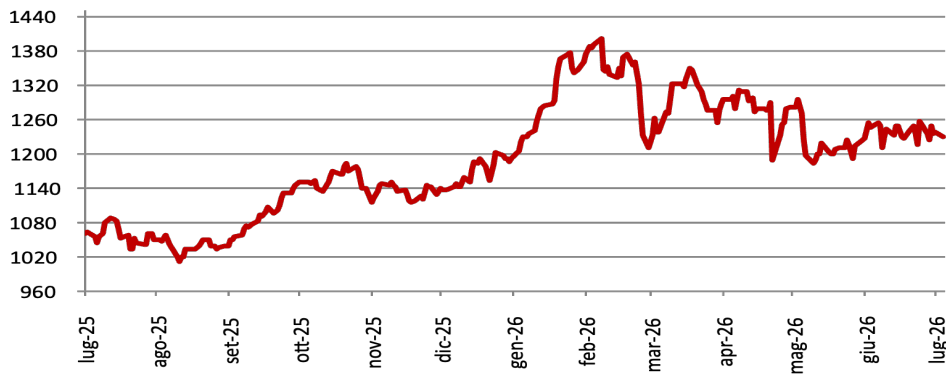
PAESE

Regno Unito

MARKET CAP

GBP 62,0 mld

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.

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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

ROLLS ROYCE – GBP

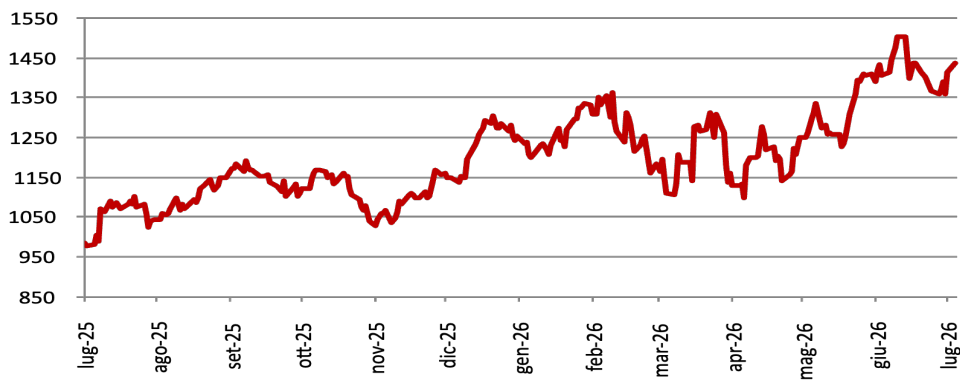
ISIN
GB00B63H8491

SETTORE
Industrial

PAESE
Regno Unito

MARKET CAP
GBP 120,0 mld

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.

(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 Financial Instruments - Selection: BUY

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 proficua: 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.**

SCHNEIDER ELECTRIC - EUR

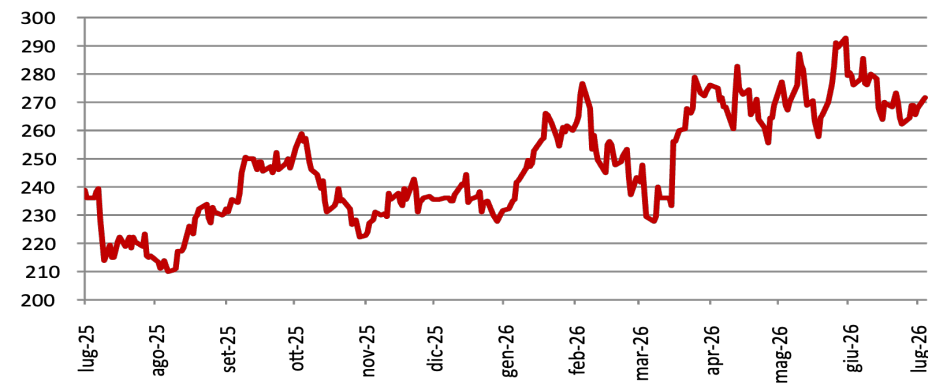
ISIN
FR0000121972

SETTORE
Industrial

PAESE
Francia

MARKET CAP
EUR 157,0 mld

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.

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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.

TOTALENERGIES – EUR

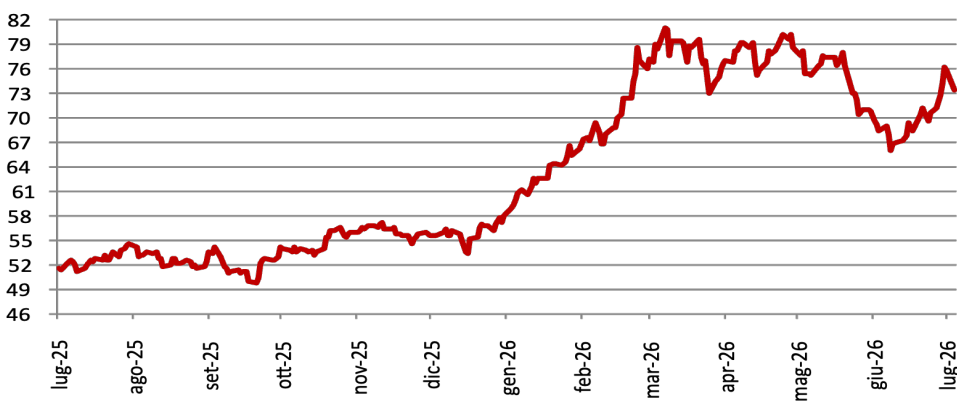
ISIN
FR0000120271

SETTORE
Energy

PAESE
Francia

MARKET CAP
EUR 168,4 mld

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.

(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 Financial Instruments - Selection: BUY

TotalEnergies ha pubblicato i risultati del secondo trimestre 2026 solidi, l'utile netto adjusted si è attestato a USD 6,0 mld (+68% a/a) e l'EPS adjusted a USD 2,68. Il risultato è stato trainato da prezzi del petrolio più elevati, dalla forte performance del downstream e dal contributo dei nuovi avviamenti upstream. Il cash flow operativo ha raggiunto USD 9,8 mld, superiore del 3% al consensus e in crescita del 48% a/a; l'EBITDA adjusted è salito a USD 13,2 mld. Il CdA ha confermato la remunerazione, con un secondo dividendo intermedio a EUR 0,90/azione (+5,9% a/a) e un buyback di USD 1,5 mld autorizzato per il terzo trimestre, nell'ambito di un payout del 40%. Il deleveraging è proseguito con decisione: il debito netto è sceso a USD 19,7 mld (-USD 3,3 mld t/t). Sul fronte della guidance non ci sono state novità di rilievo: confermati gli investimenti netti 2026 a circa USD 15 miliardi, una crescita della produzione oil & gas del +3% a/a nel terzo trimestre (al netto dell'impatto del conflitto in Medio Oriente), un tasso di utilizzo delle raffinerie dell'80-85% e un prezzo di vendita del GNL atteso sopra gli USD 11,5/Mbtu nel terzo trimestre.

									PREZZO						
Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi
AZIONI S&P100															
ALPHABET INC-CL A	Internet	US02079K3059	USD	US	30,9	6,3	Quarter	0,27%	319,74	-7,79%	-5,2%	2,3%	66,0%	187,8	408,6
AMAZON.COM	Internet	US0231351067	USD	US	33,1	5,6	None	n.d.	232,11	-6,12%	-0,2%	0,6%	0,3%	196,0	278,6
AT&T	Telecommunications	US00206R1023	USD	US	12,7	1,5	Quarter	4,60%	24,13	10,64%	7,6%	0,6%	-9,8%	19,9	29,8
BROADCOM	Semiconductors	US11135F1012	USD	US	58,8	20,7	Quarter	0,67%	381,92	2,99%	4,6%	10,8%	32,6%	281,6	495,0
CITIGROUP INC	Banks	US1729674242	USD	US	14,1	1,2	Quarter	1,82%	132,19	2,19%	-6,8%	14,4%	40,7%	87,9	148,0
COCA-COLA	Beverages	US1912161007	USD	US	25,2	10,5	Quarter	2,53%	82,25	0,85%	-0,5%	19,2%	22,3%	65,4	85,7
GILEAD SCIENCES	Biotechnology	US3755581036	USD	US	16,9	6,8	Quarter	2,49%	129,31	-3,70%	1,1%	6,6%	14,2%	108,5	157,3
GOLDMAN SACHS	Banks	US38141G1040	USD	US	16,2	2,9	Quarter	1,60%	1061,23	-0,37%	4,1%	21,9%	48,5%	694,1	1154,0
META PLATFORMS	Internet	US30303M1027	USD	US	17,7	6,2	Quarter	0,35%	595,19	-7,87%	8,2%	-9,7%	-16,2%	520,3	796,3
MICROSOFT	Software	US5949181045	USD	US	24,1	6,8	Quarter	0,93%	381,70	-3,08%	2,3%	-20,7%	-25,1%	349,2	555,5
NEXTERA ENERGY	Electric	US65339F1012	USD	US	21,1	3,3	Quarter	2,65%	89,78	1,10%	1,4%	13,4%	28,6%	69,3	98,8
NVIDIA	Semiconductors	US67066G1040	USD	US	36,2	25,6	Quarter	0,14%	206,84	1,99%	7,4%	11,0%	19,4%	164,1	236,5
PROCTER & GAMBLE	Cosmetics/Pers. Care	US7427181091	USD	US	21,7	6,4	Quarter	2,91%	147,41	-1,71%	-0,3%	5,1%	-4,2%	137,6	167,3
THERMO FISHER	Healthcare-Products	US8835561023	USD	US	28,7	4,0	Quarter	0,32%	568,26	6,72%	10,8%	-1,7%	19,2%	435,3	644,0

Sette azioni della Buy & Sell Equity dell'S&P100 hanno chiuso in rialzo nell'ultima settimana e otto hanno sovraperformato il benchmark, arretrato dell'1,0%.

La migliore performance è stata quella di **AT&T**, in rialzo del 10,6% con l'andamento direttamente determinato dai risultati del secondo trimestre 2026, che hanno visto un trimestre record per le attivazioni combinate fibra e fixed wireless e la migliore crescita degli account wireless postpaid consumer da oltre tre anni. La società ha confermato la guidance 2026 e annunciato un'accelerazione del buyback. A supporto anche il confronto favorevole con T-Mobile, i cui conti hanno evidenziato ricavi sotto le attese e un rallentamento delle attivazioni. Seconda miglior performance per **Thermo Fisher Scientific**, in rialzo del 6,7%, anch'essa trainata dai risultati societari. La società ha comunicato un EPS rettificato sopra il consensus e ricavi oltre le attese, con una crescita organica del +5% ben superiore alla stima (+3,0%) e un contributo positivo da tutti e quattro i segmenti. Il gruppo ha inoltre alzato la guidance FY '26. Alla luce del «beat-and-raise», il target price di consensus è salito da USD 592,70 a USD 620,31; tra le revisioni al rialzo figurano Morgan Stanley (a USD 650 da USD 620), RBC Capital Markets (a USD 580 da USD 490), Jefferies (a USD 630 da USD 585), Barclays (a USD 650 da USD 625) e BofA (a USD 650 da USD 630). **Broadcom** ha guadagnato il 3,0%. Alcune banche di Wall Street (tra cui BofA e Morgan Stanley) hanno avviato il collocamento di porzioni di un pacchetto di finanziamento da USD 35 miliardi a sostegno dell'espansione delle infrastrutture AI di Broadcom e Anthropic — riportato come la più grande operazione di private credit di sempre. **Citigroup** ha chiuso in rialzo del 2,2%, sostenuta dai risultati del secondo trimestre che avevano evidenziato i migliori ricavi trimestrali dell'ultimo decennio, con utile netto in crescita e ricavi da trading azionario in aumento record. Tra gli aggiornamenti del periodo: Goldman Sachs «Buy» a USD 161, KBW «Outperform» a USD 159, Seaport Global «Buy» a USD 170 e Deutsche Bank «Hold» a USD 135. **Nvidia** ha guadagnato il 2,0%. Il gruppo ha annunciato un accordo pluriennale vincolante da USD 1,5 miliardi con Amkor Technology per lo sviluppo di tecnologie avanzate di packaging e test dei semiconduttori per le piattaforme AI di nuova generazione, oltre all'avvio — insieme al coreano KAIST — di un laboratorio congiunto di ricerca sull'AI a Seul (collaborazione da circa USD 300 milioni). In territorio positivo anche **NextEra Energy** (+1,1%). I risultati del secondo trimestre hanno evidenziato un EPS rettificato sopra il consensus; la guidance FY '26 è risultata leggermente sotto il consensus. Il gruppo ha aggiunto 3,6 GW al backlog di progetti e alzato le attese di domanda dai data center. Ha chiuso positiva anche Coca-Cola (+0,8%), che ha dato l'incarico a JPMorgan e Citi per la quotazione della controllata indiana per l'imbottigliamento. Fra i ribassi, **Goldman Sachs** si è dimostrata la più resiliente, sostanzialmente invariata (-0,4%). In settimana HSBC ha portato il giudizio a «Hold» da «Reduce», con target rivisto da USD 834 a USD 995. **Procter & Gamble** ha ceduto l'1,7%. Sull'azione ha prevalso una certa cautela pre-trimestrale. **Microsoft** è arretrata del 3,1%, penalizzata dalle vendite sull'AI capex innescate da Alphabet; Deutsche Bank ha peraltro definito «esagerata» la tesi ribassista, sottolineando la presenza di leve per compensare i maggiori costi delle componenti. **Gilead Sciences** ha ceduto il 3,7%. Leerink Partners ha ridotto il giudizio a «Market Perform» da «Outperform», tagliando il target da USD 146 a USD 127 e citando venti contrari attesi sull'espansione del mercato della profilassi HIV (PrEP). Parziale sostegno è arrivato dal parere positivo del CHMP dell'EMA sul trattamento per il tumore al seno triplo-negativo metastatico di prima linea nei pazienti PD-L1-positivi. **Alphabet** ha registrato un calo del 7,8%, nonostante nel secondo trimestre abbia evidenziato ricavi oltre le attese e Google Cloud ampiamente sopra le stime, l'azione è stata penalizzata dalla revisione al rialzo della guidance sulle capex 2026 a USD 195-205 miliardi, dal precedente «fino a USD 190 miliardi». La performance più debole della selezione è stata quella di Meta Platforms, in calo del 7,9%, con l'andamento riconducibile principalmente alle dinamiche di settore nonostante Rothschild & Co Redburn abbia alzato il target da USD 900 a USD 1.000 (confermando «Buy»). **Amazon** ha perso il 6,1%, con la performance riconducibile principalmente alle dinamiche di settore. **Questa settimana non si effettuano modifiche alla Buy & Sell Equity dell'S&P100.**

ALPHABET - USD

ISIN
US02079K1079

SETTORE
Comm. Services

PAESE
Stati Uniti d'America

MARKET CAP
USD 3.907 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

Alphabet ha presentato nel Q2 '26 risultati superiori alle attese di consensus. I ricavi lordi sono saliti a USD 119,8 miliardi (+24% a/a, consensus a USD 117,0 mld) e l'utile operativo GAAP è cresciuto del 30% a/a a USD 40,8 miliardi (margine al 34%), sopra il consensus di USD 40,4 mld. Google Cloud si è confermato il principale driver di performance, con ricavi in crescita dell'82% a/a (circa +77% al netto delle vendite di TPU), margini in espansione al 36% e un backlog salito a USD 514 miliardi (+USD 50 mld su base trimestrale). Search ha registrato una crescita del +17% a/a e YouTube ha accelerato al +13%, riflettendo un contesto di domanda pubblicitaria solido e i benefici dell'AI. Sul fronte delle capex: la società ha alzato l'obiettivo di investimenti 2026 di circa USD 15 miliardi, portandolo a circa USD 205 miliardi, con conseguente pressione sui margini e sul free cash flow nel breve. In prospettiva, il tema più rilevante e ancora sottovalutato dal mercato è l'avvio del modello "TPU-as-a-Service", con cui Alphabet inizierà a vendere direttamente i propri chip TPU a grandi clienti AI (a partire da Anthropic) tramite strutture dedicate costruite con partner come Blackstone e Broadcom: un approccio "asset-light" che può ampliare significativamente ricavi e margini del Cloud negli anni a venire.

TITOLI IN BUY S&P100

AMAZON - USD

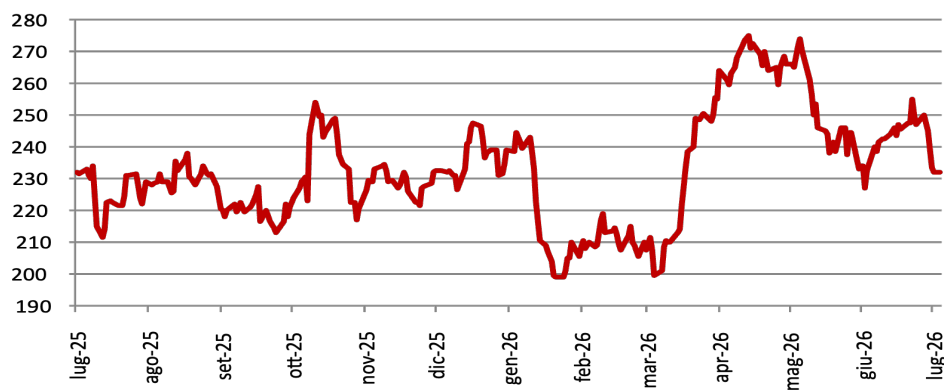
ISIN
US0231351067

SETTORE
Consumer Discretionary

PAESE
Stati Uniti d’America

MARKET CAP
USD 2.496 mld

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.

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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.**

26

TITOLI IN BUY S&P100

AT&T - USD

ISIN

US00206R1023

SETTORE

Communication Services

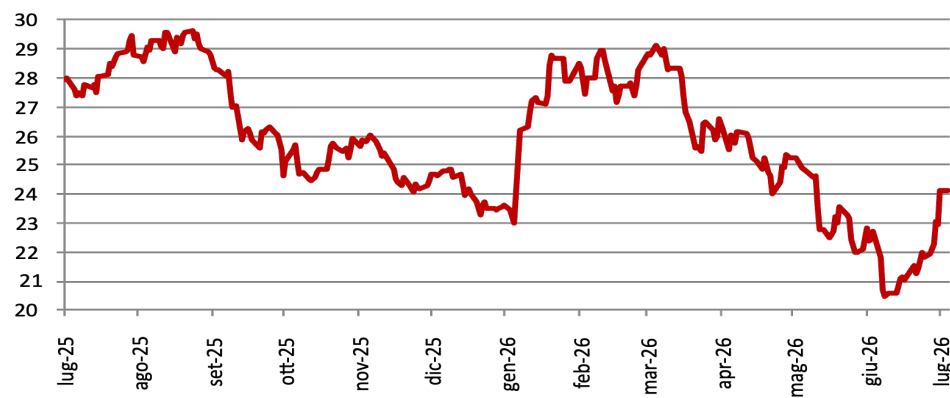
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 165,3 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 Financial Instruments - Selection: BUY

I risultati del Q2 '26 di AT&T hanno delineato un quadro solido, con ricavi per USD 31,6 miliardi (+2,3%) a conferma della resilienza operativa, trainata dai servizi di connettività avanzata, cresciuti del 5,1%. Sul fronte della redditività, l'utile per azione diluito è salito a USD 0,66 (da USD 0,62 dell'anno precedente), mentre il dato rettificato di USD 0,65 — in aumento di oltre il 20% rispetto ai USD 0,54 del 2025 — ha superato il consensus a USD 0,59. Il focus strategico resta orientato al futuro: l'azienda sta accelerando lo spiegamento della fibra ottica, con gli investimenti saliti a USD 6,1 miliardi. Nonostante i maggiori investimenti in conto capitale, il free cash flow è cresciuto a USD 4,7 miliardi (+6,3% a/a e sopra il consensus di ~USD 4,5 miliardi). **Le prospettive per il 2026 restano ambiziose e sono state ribadite: flusso di cassa superiore a USD 18 miliardi e 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 ha annunciato un'accelerazione dei riacquisti di azioni proprie a circa USD 10 miliardi nel 2026 (dai ~USD 8 miliardi previsti in precedenza).**

BROADCOM – USD

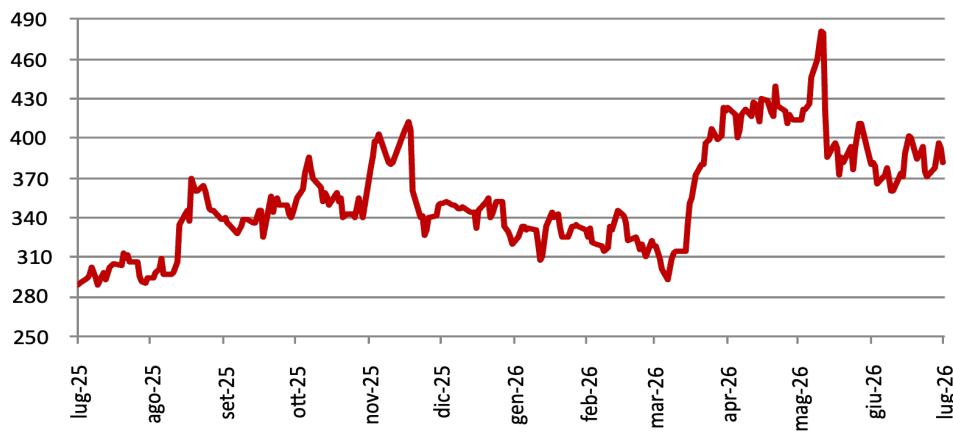
ISIN
US11135F1012

SETTORE
Info Tech

PAESE
Stati Uniti d’America

MARKET CAP
USD 1.817 mld

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)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	35.819	51.574	63.887
M.O.L. ADJ (MLN)	23.213	31.897	43.004
UTILE NETTO ADJ (MLN)	14.082	5.895	23.126
UTILE PER AZIONE ADJ	3,29	1,23	4,77
DIVIDENDO	1,905	2,17	2,52
DIVIDEND YIELD	2,2%	1,3%	0,6%
P/E	26,8	137,0	77,5
P/BV	15,7	11,5	22,5

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Broadcom ha registrato risultati molto forti in Q1 '26, superando le stime di consensus con ricavi a USD 22,19 miliardi ed EPS a USD 2,4. Il motore principale è il business legato all’IA, la cui crescita ha accelerato fino al +200% a luglio. La guidance per i ricavi IA è stata solida: USD 56 miliardi quest’anno e “ben oltre” USD 100 miliardi nel prossimo, con una traiettoria positiva che si estenderà fino al 2028. Nonostante le elevate aspettative del mercato e i vincoli di fornitura (wafer e memorie), la domanda di chip ASIC e GPU resta robusta. Sul fronte ASIC, la partnership a lungo termine con Google è protetta; si stima che Broadcom manterrà l’80% della quota di mercato, nonostante una parziale diversificazione di Google verso MediaTek. Ottime notizie arrivano anche dal software: VMware emerge come beneficiaria dell’Agentic AI. La diffusione di agenti IA aumenta l’utilizzo dei core CPU, su cui si basa il pricing del software, portando la guidance di segmento a USD 8,9 miliardi.

CITIGROUP – USD

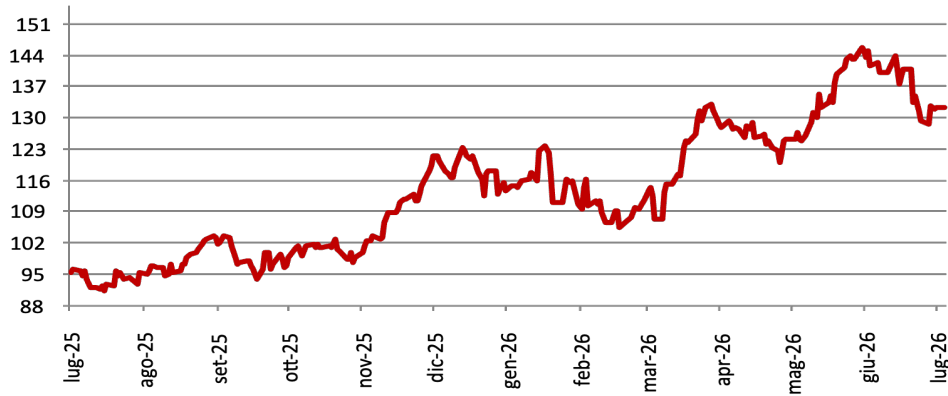
ISIN
US1729674242

SETTORE
Banks

PAESE
Stati Uniti d’America

MARKET CAP
USD 225,5 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Citigroup ha pubblicato risultati di Q2 '26 migliori delle stime di consensus, con un EPS superiore del 14% alle attese e i migliori ricavi trimestrali dell’ultimo decennio. Anche gli indicatori operativi della prima metà del 2026 sono stati solidi, con un ROTCE del 13% e un cost/income ratio del 57%. Nonostante ciò, il management ha mantenuto invariata la guidance per l’intero 2026, indicando un ROTCE del 10-11% e un rapporto costi/ricavi intorno al 60%, segnalando implicitamente un rallentamento nella seconda metà dell’anno. La mancata revisione al rialzo delle previsioni è attribuita a tre fattori: la volontà di aumentare gli investimenti se il contesto di mercato resterà favorevole, l’incertezza sul breve termine e la normale stagionalità negativa, soprattutto nel business Markets. Tuttavia, la guidance viene considerata prudente e le stime per l’intero 2026 restano sostanzialmente invariate. L’attenzione è rivolta soprattutto al 2027-2028, anni per i quali cresce la fiducia grazie ai benefici attesi dagli investimenti odierni, che dovrebbero tradursi in maggiore efficienza e quote di mercato. Per questo motivo, la recente debolezza dell’azione viene vista come un’interessante opportunità di acquisto.

TITOLI IN BUY S&P100

COCA COLA - USD

ISIN
US1912161007

SETTORE
Consumer staples

PAESE
Stati Uniti d'America

MARKET CAP
USD 353,9 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Coca Cola continua a sovraperformare i concorrenti grazie a un eccellente potere di prezzo, alla marginalità solida e al contributo del brand Fairlife. I risultati ufficiali del Q1 2026 hanno battuto nettamente le stime del consenso: i ricavi netti complessivi sono balzati del 12% a USD 12,5 miliardi (rispetto ai 12,2 miliardi attesi), trainati da una crescita dei volumi globali del 3% e da una progressione delle vendite organiche, salite del 10% complessivo (con un +5% specifico legato alla divisione di tè e acqua confezionata). L'EPS rettificato si è attestato a USD 0,86, contro stime di consensus a USD 0,81. Il management ha rivisto al rialzo la guidance sull'EPS comparabile per l'intero anno 2026, portandola a una crescita dell'8-9% rispetto al precedente obiettivo del 7-8%. Sebbene questa revisione sia in parte favorita da un minor carico fiscale stimato (con un'aliquota effettiva che scende al 19,9%), l'outlook sui ricavi organici annuali resta solido e confermato in una forchetta compresa tra il 4% e il 5%. Nonostante le persistenti pressioni geopolitiche internazionali e la volatilità di alcune materie prime, la stabilità operativa complessiva e la forza del portafoglio di marchi confermano la grande resilienza e la capacità del business di difendere i propri margini sul mercato globale.

TITOLI IN BUY S&P100

GILEAD SCIENCES – USD

ISIN

US3755581036

SETTORE

Health care

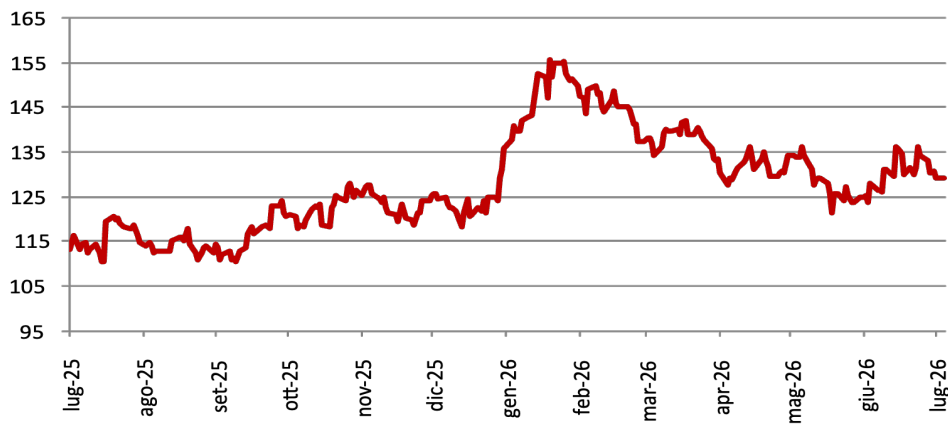
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 160,6 mld

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 Epclusa e Harvoni, e il trattamento per il COVID-19 Veklury. Tra i nuovi traguardi raggiunti, l’azienda ha ottenuto nel giugno 2025 l’approvazione della FDA statunitense per l’uso di Lenacapavir come prima opzione iniettabile semestrale per la prevenzione dell’HIV.

(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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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. In Q1 ‘26 la società ha presentato risultati migliori delle attese di consensus. I ricavi hanno raggiunto USD 6,96 miliardi, in crescita del 4% su base annua e superiori agli USD 6,91 miliardi stimati dal consensus. L’EPS è stato di USD 2,03 vs il consensus a USD 1,91. Nonostante l’ottima performance operativa, che ha spinto il management a incrementare la guidance sulle vendite annuali di prodotti a USD 30,0-30,4 miliardi, le stime sull’EPS annuale non-GAAP sono state tagliate a una perdita di USD 0,65-1,05 per l’impatto contabile immediato di USD 11,5 miliardi di oneri IPR&D legati alle recenti acquisizioni strategiche.

TITOLI IN BUY S&P100

GOLDMAN SACHS GROUP – USD

ISIN

US38141G1040

SETTORE

Banks

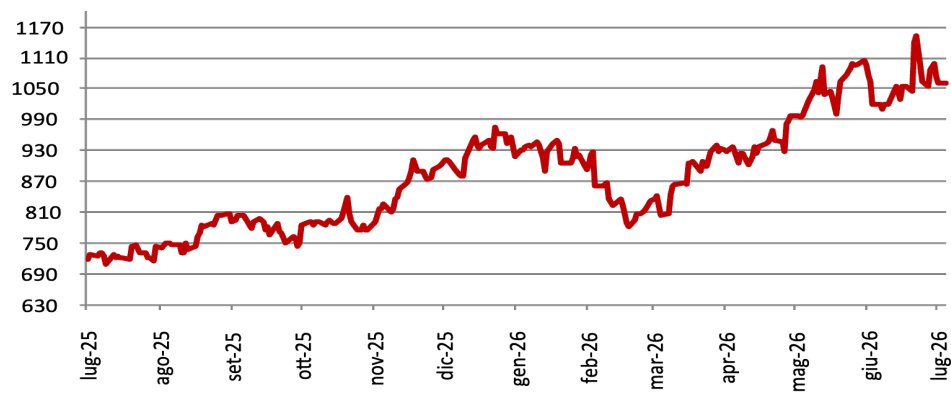
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 325,3 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

In Q2 '26 Goldman Sachs ha registrato risultati decisamente migliori delle stime di consensus. I ricavi sono saliti del 39% a/a a USD 20,3 miliardi, trascinati dalla divisione trading (+54%), con l'Azionario a +72% e il FICC a +32%, superando nettamente la media dei concorrenti (+28%). Ottimi risultati sono arrivati dall'Investment Banking, dove le commissioni volano del 55% grazie alla forte ripresa di ECM (+130%) e debito, e dall'Asset & Wealth Management (+20%). **L'EPS è stato di USD 20,98 (vs consensus di USD 14,45).** Nonostante l'elevata operatività di mercato, le attività ponderate per il rischio (RWA) scendono del 3% (-USD 25 miliardi), permettendo al coefficiente patrimoniale CET1 di salire al 12,9% e sostenendo una redditività elevata, con un **ROTCE al 25,5%.** Con un backlog nell'Investment Banking ai massimi da cinque anni, spinto dall'advisory, e una straordinaria espansione geografica trainata dall'Asia (+102%), la banca d'affari si proietta verso una seconda metà dell'anno in piena accelerazione, forte di una solida e rinnovata pipeline di operazioni istituzionali su scala globale.

META PLATFORMS – USD

ISIN
US30303M1027

SETTORE
Communication services

PAESE
Stati Uniti d’America

MARKET CAP
USD 1.510 mld

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.

(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 Financial Instruments – Selection: BUY

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.

MICROSOFT - USD

ISIN
US5949181045

SETTORE
Software

PAESE
Stati Uniti d’America

MARKET CAP
USD 2.835 mld

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.

(Dati in USD)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	211.905	245.122	281.724
M.O.L. ADJ (MLN)	103.555	131.720	162.681
UTILE NETTO ADJ (MLN)	72.361	88.136	101.832
UTILE PER AZIONE ADJ	9,68	11,8	13,64
DIVIDENDO	2,72	3,0	3,32
DIVIDEND YIELD	0,8%	0,7%	0,7%
P/E	35,2	37,9	36,5
P/BV	12,3	12,4	10,8

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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%).

NEXTERA ENERGY - USD

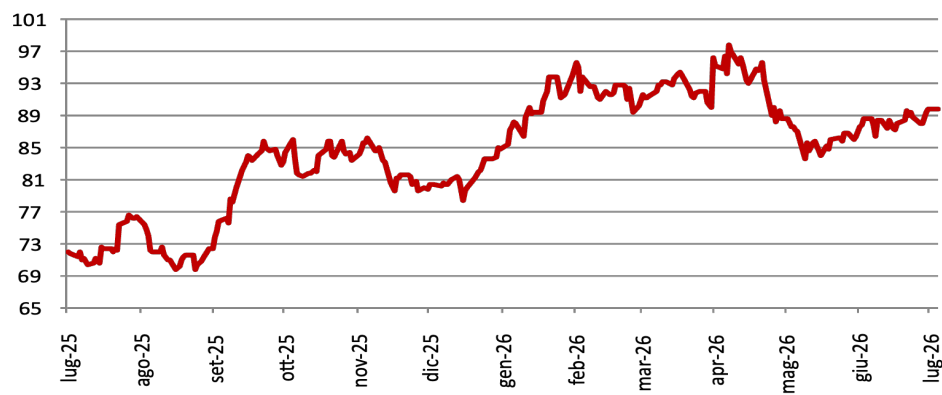
ISIN
US65339F1012

SETTORE
Utilities

PAESE
Stati Uniti d'America

MARKET CAP
USD 187,3 mld

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.

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

NextEra ha chiuso il Q2 '26 superando le aspettative grazie a un EPS rettificato di USD 1,15, un risultato migliore delle stime di consensus a USD 1,13. 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 del range. 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 (adjusted EBITDA) tra USD 12 e 13 miliardi per l'anno in corso, sostenuta da una solida progressione nelle rinnovabili con 3,6 GW di nuovi contratti siglati nell'ultimo trimestre — di cui 2,0 GW di storage, 0,9 GW di solare e 0,7 GW di eolico. Questo porta il portafoglio ordini complessivo a 35,1 GW (dai 33,0 GW precedenti), 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

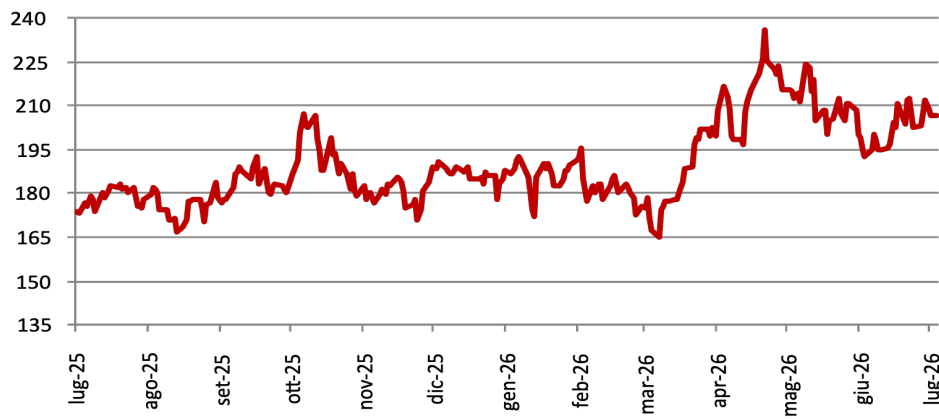
ISIN
US67066G1040

SETTORE
Info Tech

PAESE
Stati Uniti d'America

MARKET CAP
USD 5.005 mld

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.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

I risultati del trimestre di aprile e la guidance per il prossimo hanno confermato la tesi di investimento su Nvidia, consolidando la sua leadership nell'infrastruttura per l'Intelligenza Artificiale Generativa. Il fatturato ha raggiunto USD 81,615 miliardi (+19,8% q/q, +95,1% y/y), superando il consensus di USD 78,907 miliardi. Il motore della crescita rimane il segmento Data Center, salito a USD 75,249 miliardi (+92,4% y/y). L'EPS (non-GAAP) si è attestato a USD 1,87, battendo le stime di USD 1,75, con un margine lordo solido al 75,0%. Per il trimestre di luglio, l'azienda prevede un'ulteriore accelerazione con ricavi a USD 91 miliardi, ben oltre gli USD 87,293 miliardi attesi dal mercato. Un elemento cruciale emerso dalla risegmentazione dei ricavi è la diversificazione della domanda: **circa metà del business Data Center si sviluppa ormai al di fuori dei grandi hyperscalers**, evidenziando una forte espansione aziendale e sovrana. **Parallelamente, Nvidia si appresta a conquistare la leadership nei CPU per server nel CY26, con un target di USD 20 miliardi** supportato da spedizioni standalone a player del calibro di Oracle, Meta e Coreweave.

PROCTER & GAMBLE – USD

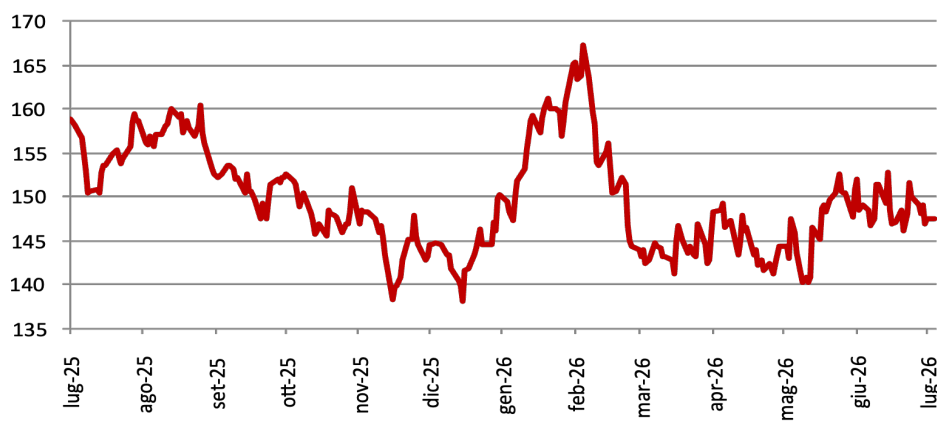
ISIN
US7427181091

SETTORE
Consumer staples

PAESE
Stati Uniti d’America

MARKET CAP
USD 343,3 mld

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.

(Dati in USD)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	82.006	84.039	84.284
M.O.L. ADJ (MLN)	20.848	22.884	23.303
UTILE NETTO ADJ (MLN)	14.653	14.879	15.974
UTILE PER AZIONE ADJ	5,9	6,02	6,51
DIVIDENDO	3,68	3,83	4,08
DIVIDEND YIELD	2,4%	2,3%	2,6%
P/E	25,7	27,4	24,5
P/BV	7,7	8,1	7,5

Giudizio Financial Instruments – Selection: BUY

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”.**

THERMO FISHER - USD

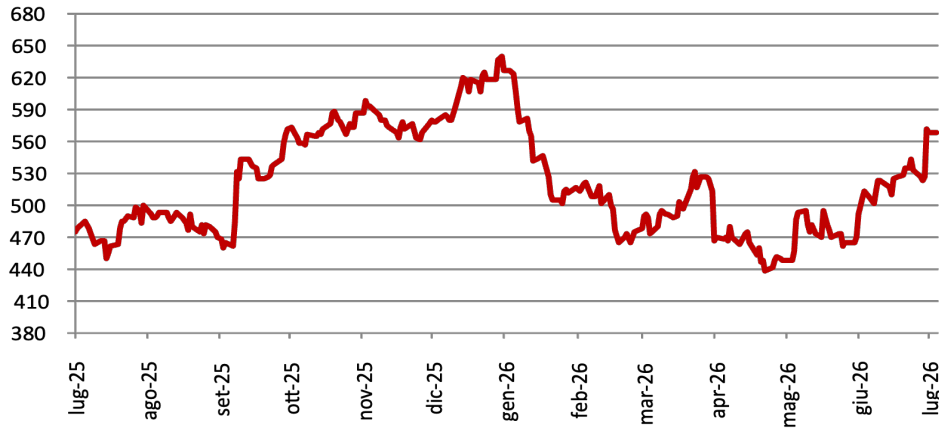
ISIN
US8835561023

SETTORE
Life Sciences Tools & Services

PAESE
Stati Uniti d'America

MARKET CAP
USD 211,2 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

Thermo Fisher Scientific ha presentato risultati del Q2 '26 nettamente migliori delle attese, con una crescita organica dei ricavi del 5% ben superiore al consensus di circa il 3%. I ricavi sono stati pari a USD 12,0 miliardi contro stime di consensus a USD 11,7 mld. La crescita è stata guidata dalle divisioni Analytical Instruments (+7% organico vs cons. +3%) e Specialty Diagnostics (+5% vs cons. +2%), mentre Lab Products & Biopharma Services — la divisione più grande, con USD 6,7 mld di ricavi — ha registrato una solida crescita organica del +5% (vs cons. ~+3%) e Life Sciences Solutions (+3%). Il margine operativo adjusted è stato del 22,8%, contro stime di consensus a 22,2%, e l'EPS adjusted è stato di USD 6,03 (cons. USD 5,72-5,76). Per il Q3 '26 la società ha comunicato una guidance per una crescita organica dei ricavi di circa il 4%. **Con riferimento alla guidance per il FY '26 è stata confermata la stima di una crescita organica dei ricavi del 3-4% (ora attesa verso l'estremo alto del range, circa +4%),** ma con il dato sui ricavi rivisto al rialzo ed è stata alzata la guidance sull'EPS a USD 24,93-25,33 da USD 24,64-25,15. Il management ha inoltre segnalato un miglioramento generalizzato del sentiment sui mercati finali, in particolare pharma/biotech, sostenuto da guadagni di quota trainati dall'innovazione.

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.