

TITOLI IN BUY FTSEMIB 2

TITOLI IN BUY STOXX50 13

TITOLI IN BUY S&P100 24

BUY & SELL EQUITY

22 FEBBRAIO 2023

TITOLI IN BUY FTSEMIB

Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	PREZZO						
									Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi
AZIONI FTSEMIB															
BUZZI UNICEM SPA	Building Materials	IT0001347308	EUR	IT	9,9	0,8	Annual	1,83%	21,84	1,41%	10,9%	21,3%	11,3%	11,3%	21,9
CNH INDUSTRIAL NV	Machinery-Diversified	NL0010545661	EUR	GB	11,6	3,2	Annual	1,80%	15,58	3,63%	-0,7%	4,1%	12,2%	12,2%	16,7
ENEL SPA	Electric	IT0003128367	EUR	IT	22,6	1,8	Semi-Anl	7,21%	5,41	-1,07%	-4,2%	7,6%	-15,9%	-15,9%	6,7
ENI SPA	Oil&Gas	IT0003132476	EUR	IT	3,0	0,9	Semi-Anl	6,11%	14,40	-3,05%	-0,4%	8,4%	6,9%	6,9%	15,0
INTESA SANPAOLO	Banks	IT0000072618	EUR	IT	11,4	0,9	Irreg	5,93%	2,58	3,53%	18,1%	23,9%	-5,4%	-5,4%	2,8
MONCLER SPA	Retail	IT0004965148	EUR	IT	28,1	6,2	Annual	1,04%	57,68	4,23%	2,9%	16,5%	4,7%	4,7%	59,2
NEXI SPA	Commercial Services	IT0005366767	EUR	IT	125,0	0,8	None	n.d.	7,87	-3,01%	-3,4%	6,8%	-36,0%	-36,0%	12,8
POSTE ITALIANE SPA	Transportation	IT0003796171	EUR	IT	7,3	1,1	Semi-Anl	6,02%	10,22	1,74%	6,7%	12,0%	-7,4%	-7,4%	11,1
STELLANTIS NV	Auto Manufacturers	NL00150001Q9	EUR	NE	3,4	0,8	Annual	6,42%	16,21	3,49%	15,6%	22,2%	-2,9%	-2,9%	17,5
UNICREDIT SPA	Banks	IT0005239360	EUR	IT	6,2	0,7	Annual	2,77%	19,41	4,35%	29,8%	46,3%	32,7%	32,7%	19,8

Sette azioni della Buy & Sell del FTSEMIB hanno registrato in settimana una performance positiva, in linea con l'andamento del FTSEMIB salito dell'1,8%. Cinque azioni hanno sovraperformato il benchmark.

Continuando nel trend positivo degli ultimi mesi, i bancari si sono messi in luce anche nell'ultima ottava, con **Unicredit** che ha messo a segno la migliore performance con un +4,3% mentre **Intesa Sanpaolo** è salita del 3,5%. Unicredit continua a beneficiare della pubblicazione di risultati trimestrali superiori alle stime degli analisti e delle attese che la politica monetaria restrittiva della BCE possa durare più a lungo delle attese in uno scenario di maggiore tenuta dell'economia dell'area euro. In settimana l'azione è stata sostenuta anche dall'upgrade del target price da EUR 18 a EUR 23 da parte dell'analista di HSBC. Intesa Sanpaolo ha, invece, visto il target price aumentato da EUR 3 a EUR 3,3 da parte dell'analista di Morgan Stanley. La maggiore banca italiana sta beneficiando della pubblicazione di risultati migliori delle attese e la conferma della stima di un utile netto di EUR 6,5 miliardi nel 2025. Settimana molto positiva anche per **Moncler**, avanzata del 4,2%. La casa di moda ha messo a segno un buon rimbalzo per le attese che il giro d'affari nei Paesi asiatici possa migliorare nei primi mesi del 2023 grazie alla riapertura della Cina, in linea con quanto indicato da Kering al momento della pubblicazione dei risultati trimestrali. Moncler pubblicherà i propri conti di Q4 '22 il 28 febbraio. **CNH Industrial** e **Stellantis** sono salite rispettivamente del 3,6% e del 3,5%. La prima è stata protagonista di un forte rimbalzo nella seduta di venerdì sulla scia dei buoni risultati pubblicati dal competitor statunitense John Deere, che ha evidenziato un outlook per il settore molto positivo per la prima parte del 2023. Stellantis ha beneficiato della notizia diffusa dalla CISL che la società punta ad ottenere il via libera dell'Unione Europea sul progetto della gigafactory di Termoli nel primo trimestre di quest'anno. Questo darebbe un'accelerata ai progetti di Stellantis nel settore delle auto elettriche. L'azione è stata sostenuta anche dall'attesa per la pubblicazione dei dati trimestrali in calendario in settimana.

Ottava praticamente in linea con il benchmark per **Poste Italiane**, avanzata dell'1,7%. In settimana si è avuta notizia che il fondo di private equity FSI (Fondo Strategico Italiano) ha deciso di costruire una posizione in Anima, società di gestione del risparmio, pari al 9% del capitale, lasciando intravedere la possibilità di ulteriori movimenti nel settore. Poste Italiane ha una partecipazione dell'11% in Anima. **Buzzi Unicem** è salita dell'1,4% sulla scia dei risultati preliminari migliori delle attese pubblicati la settimana precedente. **Eni** e **Nexi** hanno chiuso la settimana con una contrazione del 3%. La prima ha risentito del calo delle quotazioni del petrolio e la seconda dei timori che l'acquisizione delle attività di pagamenti elettronici di Banco Sabadell possa aumentare pericolosamente l'indebitamento. Prese di profitto, infine, su **Enel** (-1,1%).

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

TITOLI IN BUY FTSEMIB

BUZZI UNICEM - EUR

ISIN

IT0001347308

SETTORE

Materials

PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR4,1bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Buzzi Unicem è un'azienda italiana che, insieme alle sue controllate, è specializzata nella produzione e commercializzazione di materiali da costruzione: cemento, calcestruzzo preconfezionato ed aggregati naturali. A livello geografico, è il secondo produttore nazionale nel mercato domestico italiano e, attraverso una strategia focalizzata all'espansione del brand all'estero, l'azienda ha consolidato il proprio ruolo nell'industria europea del calcestruzzo e opera in Germania, Lussemburgo, Paesi Bassi, Polonia, Repubblica Ceca, Slovacchia, Ucraina, Slovenia, Russia e oltreoceano in Messico e negli Stati Uniti, dove è tra i big player tra i produttori di cemento.

(Dati in EUR)

	2019	2020	2021
FATTURATO (MLN)	3.221	3.222	3.445
M.O.L. ADJ (MLN)	704	785	796
UTILE NETTO ADJ (MLN)	386	560	542
UTILE PER AZIONE ADJ	1,9	2,7	2,8
DIVIDENDO	0,2	0,3	0,4
DIVIDEND YIELD	0,7%	1,3%	1,3%
P/E	12,0	9,7	6,7
P/BV	1,3	1,1	0,9

Giudizio

I risultati preliminari di Q4 '22 presentati da Buzzi Unicem sono stati in linea con le attese con riferimento al fatturato (+9,8% a EUR 994 milioni) ma superiori alle stesse stime della società con riferimento all'Ebitda (EUR 880 milioni contro una previsione di un dato simile allo scorso anno di EUR 796 milioni). La liquidità ha raggiunto EUR 288 milioni da EUR 236 milioni di fine 2021 ma in calo rispetto agli EUR 328 milioni del Q3 per la svalutazione di attività finanziarie in USD e RUB. I risultati dell'ultimo trimestre dell'anno hanno visto un miglioramento del price/cost mix, che dovrebbe spingere i risultati anche nell'anno in corso. **L'azione quota a multipli 2023 bassi, con l'Ev/Ebitda di 3,1x e il P/e di 7,7x.**

TITOLI IN BUY FTSEMIB

CNH INDUSTRIAL - EUR

ISIN

NL0010545661

SETTORE

Industrials

PAESE

Regno Unito

MARKET CAP

EUR21,2bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

CNH Industrial è un gruppo industriale italo-statunitense che progetta, produce, commercializza e vende un'ampia gamma di macchine principalmente per il settore agricolo e delle costruzioni. È leader globale nel settore dei capital goods e opera a livello internazionale. La distribuzione dei prodotti avviene tramite marchi riconosciuti su scala globale. Il business aziendale si arricchisce con il segmento dei servizi finanziari che fornisce finanziamenti al dettaglio alla propria clientela per l'acquisto o locazione di attrezzature e veicoli industriali nuovi o usati.

(Dati in EUR)

	2020	2021	2022
FATTURATO (MLN)	26.032	22.428	23.551
M.O.L. ADJ (MLN)	1.463	2.993	2.764
UTILE NETTO ADJ (MLN)	-493	1.723	2.029
UTILE PER AZIONE ADJ	-0,4	1,27	1,49
DIVIDENDO	0,0	0,13	0,29
DIVIDEND YIELD	0,0%	0,7%	1,8%
P/E	n.m.	15,3	10,8
P/BV	3,5	4,9	3,6

Giudizio

CNH Industrial ha presentato risultati migliori delle attese, con il fatturato in crescita del 21% a USD 23,6 miliardi e l'EPS in crescita del 14% a USD 1,46. Per il 2023 la società si attende un fatturato in crescita del 6-10%, con costi in salita di meno del 5% e un FCF di USD 1,3-1,5 miliardi. **CNH Industrial ha annunciato che dal 2024 le sue azioni non saranno più quotate sulla borsa italiana ma solo su quella di New York.** Per questo la società potrebbe perdere quegli azionisti che non possono essere investiti sulla borsa statunitense (ad esempio Fondi ed ETF specializzati sull'Europa).

Nel medio periodo, però, la sola quotazione a New York potrebbe portare l'azione a quotare a multipli di bilancio più in linea con quello dei competitor statunitensi Deere e AGCO e non all'attuale forte sconto.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

ENEL - EUR

ISIN

IT0003128367

SETTORE

Utility

PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR54,5bn

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)

	2019	2020	2021
FATTURATO (MLN)	77.366	62.623	84.104
M.O.L. ADJ (MLN)	16.560	15.531	16.371
UTILE NETTO ADJ (MLN)	4.767	5.197	5.593
UTILE PER AZIONE ADJ	0,4	0,5	0,5
DIVIDENDO	0,33	0,36	0,38
DIVIDEND YIELD	4,5%	4,3%	5,4%
P/E	15,0	31,8	22,7
P/BV	2,4	3,0	2,5

Giudizio

Enel ha presentato martedì 22 novembre il piano strategico per il periodo 2022-2025. La società ha annunciato target al 2025 superiori alle attese di consensus, con un Ebitda 2025 di EUR 22,2-22,8 mld contro il consensus a EUR 21,9 mld e utile netto di EUR 7-7,2 mld contro EUR 6,3 mld. Sono, inoltre, in programma dismissioni per EUR 21 miliardi per abbassare il debito netto. Il dividendo dovrebbe salire nel periodo 2023-2025 da EUR 0,4 a EUR 0,43. Enel ha chiuso il 2022 con ricavi a EUR 140,5 miliardi (+64% a/a) e Ebitda ordinario a EUR 19,7 miliardi (+3% e sopra la guidance a EUR 19-19,6 miliardi). Il debito netto è sceso ad EUR 60,1 miliardi, con il rapporto debito netto/Ebitda a 3,1x. Sull'azione si mantiene una visione positiva grazie alla forte crescita nel comparto delle rinnovabili. **Il dividend yield sopra il 7% potrebbe attirare l'interesse degli investitori.**

TITOLI IN BUY FTSEMIB

ENI - EUR

ISIN

IT0003132476

SETTORE

Energético

PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR51,2bn

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)

	2019	2020	2021
FATTURATO (MLN)	69.881	43.987	76.570
M.O.L. ADJ (MLN)	16.703	9.202	19.303
UTILE NETTO ADJ (MLN)	148	-8.563	6.128
UTILE PER AZIONE ADJ	0,04	-2,4	1,7
DIVIDENDO	0,9	0,4	0,86
DIVIDEND YIELD	6,2%	4,2%	5,5%
P/E	n.m.	-3,6	7,2
P/BV	1,0	0,8	1,1

Giudizio

In Q3 '22 ENI ha beneficiato dei forti risultati nella divisione Gas e Gas liquefatto. L'ebit adjusted è stato di EUR 5,7 mld (consensus EUR 4,6 mld), l'utile netto di EUR 3,73 mld (consensus a EUR 3,02 mld) e il debito netto di EUR 11,5 mld (da EUR 12,8 mld a fine giugno). **Durante il capital market day del 18 marzo,** Eni ha comunicato **investimenti medi per EUR 7 mld all'anno nel periodo 2022-2025** (EUR 8,0 mld nel 2022), con la **produzione in crescita del 3% all'anno** e un totale di **flussi di cassa operativi prima del working capital per EUR 55mld.** Il business nelle energie rinnovabili **Plenitude**, la cui IPO prevista nel 2022 è stata rinviata per condizioni di mercato non favorevoli, dovrebbe crescere da 1GW di capacità installata nel 2021 a 6GW nel 2025 e l'Ebitda passare da EUR 0,6mld nel 2022 a EUR 1,4mld nel 2025.

INTESA SANPAOLO – EUR

ISIN
IT0000072618

SETTORE
Banks

PAESE
Italia

MARKET CAP
EUR49,4bn

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)	2020	2021	2022
RICAVI (MLN)	19.023	20.918	21.470
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	9.052	9.956	10.536
UTILE NETTO ADJ (MLN)	3.277	4.185	4.354
UTILE PER AZIONE ADJ	0,18	0,22	0,22
DIVIDENDO	0,04	0,15	0,16
DIVIDEND YIELD	1,9%	6,6%	6,5%
P/E	10,6	10,3	10,8
P/BV	0,6	0,7	0,8

Giudizio

Intesa Sanpaolo ha chiuso il 2022 con un utile netto di EUR 4,35 miliardi, un incremento del 4% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Il dato è stato del 6% superiore rispetto alle stime di consensus grazie a una migliore performance operativa e a minori accantonamenti per rischi su crediti. **Migliore delle attese è stata anche la posizione di capitale, con il CET1 ratio fully loaded al 13,5% contro stime al 13%. La banca ha confermato la policy di un pay-out ratio del 70%, che porta alla distribuzione di un dividendo di EUR 0,868 e un buy-back da EUR 1,7 miliardi.** Per il 2023 Intesa Sanpaolo ha detto di attendersi un utile di EUR 5,5 miliardi e ha confermato il target di EUR 6,5 miliardi per il 2025.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

MONCLER - EUR

ISIN

IT0004965148

SETTORE

Retail

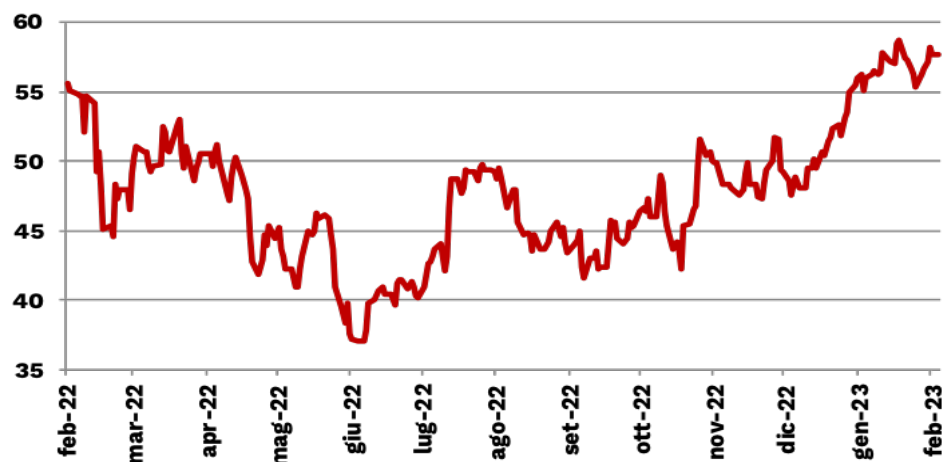
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 15,8mld

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 USD)

	2019	2020	2021
RICAVI (MLN)	1.628	1.440	2.046
M.O.L. ADJ (MLN)	692	601	692
UTILE NETTO ADJ (MLN)	362	300	394
UTILE PER AZIONE ADJ	1,43	1,18	1,47
DIVIDENDO	0,55	0,45	0,6
DIVIDEND YIELD	1,4%	0,9%	0,9%
P/E	28,0	42,5	43,6
P/BV	7,7	7,8	6,8

Giudizio

Gli ultimi risultati trimestrali annunciati da Moncler, relativi al terzo trimestre del 2022, hanno confermato che entrambi i brand del gruppo rimangono forti e in grado di proseguire nei rispettivi trend di crescita nonostante l'ambiente economico volatile. I risultati di Q4 '22 saranno pubblicati il 28 febbraio e la società potrebbe fornire indicazioni sul 2023. La riapertura della Cina (la società realizza il 44% del fatturato in Asia), dove le vendite avevano mostrato un trend favorevole nelle prime due settimane di ottobre prima dell'ultimo round di lockdown, inducono a un maggiore ottimismo per il 2023. Il trend più positivo in Cina potrebbe compensare un possibile rallentamento negli USA e in Europa.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

NEXI - EUR

ISIN

IT0005366767

SETTORE

Information Technology

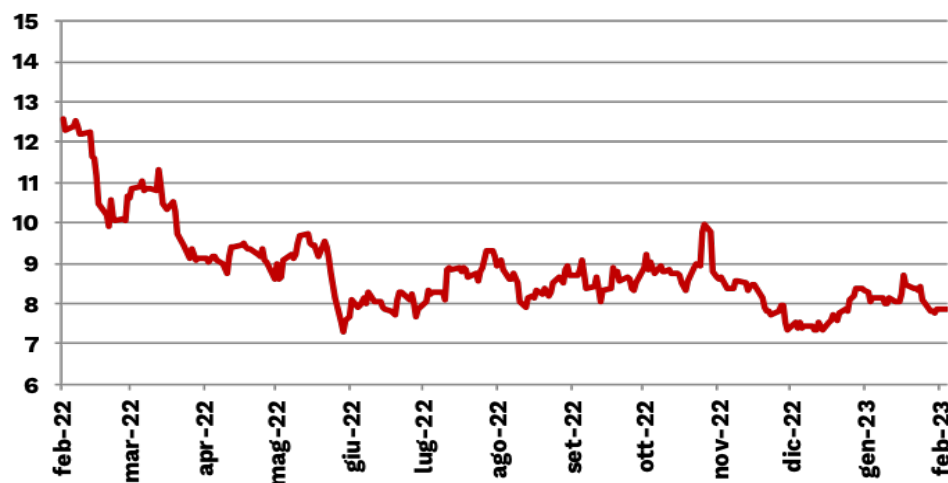
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR10,3bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Il Gruppo Nexi è leader di mercato in Italia in numerosi segmenti dell'industria finanziaria, compresi emissione di carte, servizi alle Aziende, gestione degli ATM, Interbank Corporate Banking, e servizi di Clearing & Settlement. La società si è quotata ad aprile 2019. L'acquisizione di Nets, società danese di pagamenti elettronici, ha permesso a Nexi di rafforzare la propria presenza anche nel mercato europeo. **La mission di Nexi è quella di costruire, in partnership con le Banche, il futuro dei pagamenti digitali**, guidandone l'evoluzione, semplificandoli, migliorandone l'esperienza d'uso, facilitando così il processo di acquisto per i clienti delle banche stesse.

(Dati in EUR)

	2019	2020	2021
FATTURATO (MLN)	984	1.044	2.269
M.O.L. ADJ (MLN)	382	601	1.095
UTILE NETTO ADJ (MLN)	130	160	50,2
UTILE PER AZIONE ADJ	0,2	0,3	0,08
DIVIDENDO	0,0	0,0	0,0
DIVIDEND YIELD	0,0%	0,0%	0,0%
P/E	56,3	58,3	174,7
P/BV	5,9	7,0	5,9

Giudizio

Nexi ha presentato martedì 27 settembre il nuovo piano strategico per il periodo 2021-2025, con numeri molto solidi che rafforzano il giudizio positivo sulla società.

Il management ha indicato che i ricavi dovrebbero crescere a un tasso CAGR del 9% (+7% nel 2023), l'Ebitda a un tasso del 14%, con un'espansione del margine di 900bps entro il 2025, e l'EPS del 20%. La generazione di cassa in eccesso dovrebbe essere di EUR 2,8 mld nel corso del periodo (EUR 600 mln nel 2023), con il rapporto debito netto/Ebitda a 1/1,5x nel 2025. La generazione di cassa potrebbe permettere di crescere in termini dimensionali attraverso operazioni di M&A o di aumentare la remunerazione degli azionisti con dividendi o operazioni di buy-back. È stata anche rivista al rialzo da EUR 320 mln a EUR 405 mln la stima delle sinergie per l'integrazione di Nets/Sia.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

POSTE ITALIANE - EUR

ISIN
IT0003796171

SETTORE
Trasporti

PAESE
Italia

MARKET CAP
EUR13,4bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Poste Italiane offre servizi telematici, di corrispondenza e di raccolta e consegna di pacchi. Il gruppo dispone di una piattaforma distributiva multicanale volta a servire l'intera popolazione nazionale italiana attraverso sia una rete fisica di uffici postali e operatori sul territorio sia tramite un'infrastruttura virtuale con canali multimediali. **Il business aziendale si diversifica e amplia offrendo tramite BancoPosta anche servizi finanziari e soluzioni assicurative e pensionistiche e attraverso PosteMobile servizi di comunicazione mobile. Poste italiane ha oltre 129 mila dipendenti, 12800 filiali e oltre 35 milioni di clienti.**

(Dati in EUR)	2019	2020	2021
FATTURATO (MLN)	11.038	10.526	11.220
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	2.548	2.224	2.636
UTILE NETTO ADJ (MLN)	1.342	1.207	1.578
UTILE PER AZIONE ADJ	1,03	0,9	1,21
DIVIDENDO	0,5	0,5	0,6
DIVIDEND YIELD	4,6%	5,8%	5,5%
P/E	9,8	9,0	9,5
P/BV	1,5	1,2	1,2

Giudizio

Poste Italiane si è trasformata in una società con una traiettoria di crescita di fatturato e profittabilità solida e ben diversificata. Nel terzo trimestre dell'anno ha riportato risultati migliori delle attese di consensus, con ricavi a EUR 2,88 miliardi (consensus a EUR282 mld) e Ebit a EUR 662 mln (consensus EUR 600 mln) grazie al maggiore contributo da parte del margine di interesse. La società ha rivisto al rialzo la guidance sull'Ebit per il 2022 da EUR 2,0 a EUR 2,3 miliardi. I dati supportano la visione positiva sull'azione. La strategia rimane caratterizzata da una continua trasformazione dei ricavi verso flussi ricorrenti. **Positiva per gli investitori è la conferma che i dividendi potrebbero crescere del 7% all'anno.**

TITOLI IN BUY FTSEMIB

STELLANTIS - EUR

ISIN

NL00150001Q9

SETTORE

Automobilistico

PAESE

Italia - Gran Bretagna

MARKET CAP

EUR51,5bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Stellantis è nata ufficialmente il 18 gennaio dalla fusione tra Fiat Chrysler e Peugeot. La società progetta, sviluppa, assembla e commercializza in tutto il mondo un'ampia gamma di prodotti per il comparto automotive. La produzione è sia internalizzata che esternalizzata attraverso partner a livello globale. La commercializzazione tradizionale avviene attraverso concessionarie e distributori indipendenti e autorizzati in oltre 140 Paesi. Il gruppo vende i propri prodotti attraverso numerosi marchi: Abarth, Alfa Romeo, Chrysler, Dodge, Fiat, Fiat Professional, Jeep, Lancia, Ram, Maserati, Peugeot, Citroen e Vauxhall.

(Dati in EUR)

	2019	2020	2021
FATTURATO (MLN)	108.187	134.400	149.419
M.O.L. ADJ (MLN)	12.113	13.972	20.997
UTILE NETTO ADJ (MLN)	2.700	3.679	15.047
UTILE PER AZIONE ADJ	1,7	1,2	4,64
DIVIDENDO	0,0	0,3	-
DIVIDEND YIELD	0,0%	4,5%	-
P/E	7,7	10,9	3,4
P/BV	0,7	0,6	1,0

Giudizio

Stellantis ha registrato nel terzo trimestre dell'anno vendite in crescita del 29% a/a (+4% rispetto al consensus). L'incremento delle vendite è stato favorito da una crescita del 13% dei volumi grazie a un miglioramento della catena d'approvvigionamento. I maggiori prezzi di vendita hanno contribuito per EUR 2,5 miliardi, un migliore price/mix per EUR 0,6 mld e il forex per EUR 3 miliardi. Per il 2022 la società ha confermato la guidance precedente di un Ebit margin a doppia cifra e flussi di cassa positivi pur avendo indicato previsioni di vendite più basse in H2. Nel capital market day dell'1 marzo la società ha detto di attendersi un incremento del 100% del fatturato entro il 2030, con più di EUR 20mld di flussi di cassa generati nel periodo

UNICREDIT - EUR

ISIN
IT0005239360

SETTORE
Banche

PAESE
Italia

MARKET CAP
EUR37,9bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Unicredit è la seconda banca italiana per capitalizzazione di mercato. La banca opera in **14 mercati strategici e ha una presenza in altri 18 paesi in tutto il mondo**. Unicredit offre ai propri 15 milioni di clienti una vasta serie di servizi, che vanno dalla banca commerciale, all'investment banking e alla gestione del risparmio. È la seconda banca per quota di mercato in Italia, la terza in Germania, la seconda in Europa Centrale e la prima in Europa orientale. Nel 2021 Unicredit ha ottenuto il 44% dei ricavi in Italia, il 24% in Europa orientale, il 16% in Germania, il 15% in Europa Centrale e l'1% negli altri paesi.

(Dati in EUR)	2020	2021	2022
RICAVI (MLN)	17.140	17.954	20.343
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	7.335	8.158	10.782
UTILE NETTO ADJ (MLN)	-2.785	1.540	6.458
UTILE PER AZIONE ADJ	-0,9	1,58	2,5
DIVIDENDO	0,12	0,0	0,78
DIVIDEND YIELD	1,6%	0,0	4,24%
P/E	-9,0	8,6	5,3
P/BV	0,3	0,5	0,6

Giudizio

I dati del 4Q 2022 di Unicredit sono stati decisamente superiori alle stime di consensus, rafforzando la visione positiva sull'azione. I ricavi netti sono aumentati del 34,9% a/a a EUR 4,7 miliardi grazie al forte andamento sia del margine di interesse (+40,8%) sia dei ricavi da trading (>100%). Grazie al contenimento del costo del rischio (46bps contro stime a 67bps), l'utile netto è stato pari a EUR 2,464 mld contro stile a EUR 1,071 miliardi. I forti risultati presentati hanno permesso a Unicredit di alzare la remunerazione degli azionisti a EUR 5,25 mld (EUR 1,9 mld di dividendi e EUR 3,34 mld di buyback). Il CET1 ratio è al 14,9% post-distribuzione. **Molto positivi anche gli obiettivi per il 2023, che prevedono ricavi a EUR 18,5 miliardi e un utile netto normalizzato pari a quello del 2022 (EUR 5,2 miliardi).**

Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	PREZZO						
									Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi
AZIONI STOXX50															
ALLIANZ SE-REG	Insurance	DE0008404005	EUR	GE	13,2	1,7	Annual	4,98%	216,75	-1,34%	-1,7%	7,9%	1,2%	156,2	224,6
BANCO SANTANDER SA	Banks	ES0113900J37	EUR	SP	6,5	0,7	Semi-Anl	3,11%	3,53	2,19%	13,9%	25,9%	6,2%	2,3	3,6
BAYER AG-REG	Pharmaceuticals	DE000BAY0017	EUR	GE	12,3	1,4	Annual	3,39%	59,01	0,54%	4,6%	22,1%	9,3%	46,7	68,0
BNP PARIBAS	Banks	FR0000131104	EUR	FR	8,1	0,7	Annual	5,58%	65,75	2,89%	10,2%	23,5%	6,2%	40,7	65,9
DIAGEO PLC	Beverages	GB0002374006	EUR	GB	22,7	10,2	Semi-Anl	2,14%	3554,00	2,12%	-3,4%	-2,6%	-2,9%	3282,5	4067,0
IBERDROLA SA	Electric	ES0144580Y14	EUR	SP	15,1	1,5	Semi-Anl	4,18%	10,99	2,68%	1,7%	0,5%	18,3%	8,5	11,5
KERING	Apparel	FR0000121485	EUR	FR	19,9	5,1	Semi-Anl	2,23%	584,00	5,45%	9,9%	22,8%	-12,4%	427,6	675,0
ROCHE HOLDING	Pharmaceuticals	CH0012032048	CHF	SZ	18,0	8,0	Annual	3,33%	279,60	-0,34%	-5,0%	-3,8%	-18,4%	272,1	404,2
SHELL PLC	Oil&Gas	GB00BP6MXD84	EUR	GB	5,3	1,2	Quarter	3,48%	28,56	-0,42%	5,7%	7,9%	21,9%	22,2	29,2
VINCI SA	Engineering&Construction	FR0000125486	GBp	FR	14,5	2,4	Semi-Anl	2,96%	109,62	4,24%	5,7%	17,5%	8,6%	80,7	109,9

Nell’ultima settimana sette azioni della Buy & Sell Equity dello Stoxx50 hanno chiuso con una performance positiva in linea con la performance positiva del benchmark, salito dell’1,1%. Sei azioni hanno sovraperformato.

Con un progresso del 5,4% **Kering** ha messo a segno la migliore performance settimanale. La società ha pubblicato risultati trimestrali di Q4 ‘22 inferiori alle attese degli analisti, a causa principalmente della debolezza delle vendite in Cina. Il marchio Gucci ha registrato una flessione delle vendite del 14%, con l’Asia Pacific a -26%. Tuttavia, la società ha anche indicato che i primi dati relativi al 2023 mostrano un rimbalzo delle vendite, anche se non è stata fornita una guidance ufficiale. Per il principale marchio del gruppo l’attesa è ora per la prima collezione del nuovo direttore artistico Sabato de Sarno, che sarà presentata alla Milano Fashion Week di settembre. Performance molto positiva anche per **Vinci**, che ha chiuso l’ottava con un progresso del 4,2%. La società ha pubblicato i dati sul traffico autostradale e aeroportuale di gennaio, che hanno confermato la prosecuzione della normalizzazione dopo lo shock del Covid-19. Il traffico autostradale sulle reti della società ha registrato un incremento del 3,7% mentre quello presso gli aeroporti del 65,8%, anche se rimane del 13% inferiore a quello dello stesso periodo del 2019. Il rialzo del target price da parte dell’analista di Morgan Stanley ha ulteriormente sostenuto le quotazioni.

In settimana è proseguito il trend positivo delle banche, con **BNP Paribas** in rialzo del 2,9% e **Banco Santander** del 2,9%. La banca francese ha beneficiato del rialzo del target price degli analisti di Morgan Stanley e UBS. Sulla banca spagnola non ci sono state notizie di rilievo e si è, di conseguenza, mossa solo sulle attese che la politica monetaria restrittiva della BCE possa durare a lungo. L’utility spagnola **Iberdrola** è avanzata del 2,7%. La società ha ottenuto un finanziamento per EUR 150 milioni con la BEI per la costruzione di diversi impianti eolici e fotovoltaici in Italia. L’investimento totale sarà di EUR 300 milioni e l’energia prodotta quando gli impianti saranno completati sarà di 400 megawatt. **Diageo** ha registrato un progresso del 2,1%. La società ha iniziato il programma di buy-back da GBP 0,5 miliardi (circa lo 0,6% del capitale) che era stato annunciato al momento della pubblicazione dei risultati del 2022. Bayer ha chiuso con un modesto progresso dello 0,5%, registrando una stabilizzazione dopo il balzo della settimana precedente a seguito della notizia che Bill Anderson, in precedenza capo delle attività farmaceutiche di Roche, diventerà da giugno nuovo CEO della società al posto di Werner Baumann. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **Allianz**, in calo dell’1,3%. In Q4 ‘22 Allianz ha presentato risultati trimestrali migliori delle attese grazie al forte andamento del settore vita che ha più che compensato l’andamento deludente della divisione P&C. L’utile operativo è stato di EUR 4 miliardi, superando le attese di consensus del 12%. **Roche** e **Shell** hanno chiuso in calo rispettivamente dello 0,3% e dello 0,4%.

Questa settimana non si effettuano modifiche alla Buy & Sell Equity dello Stoxx50.

TITOLI IN BUY STOXX50

ALLIANZ - EUR

ISIN
DE0008404005

SETTORE
Assicurativo

PAESE
Germania

MARKET CAP
EUR87,8bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Allianz Group è leader mondiale nel settore dei servizi finanziari, con attività prevalentemente nel comparto assicurativo e del risparmio gestito. La società offre servizi di assicurazione sia P&C sia vita. Il primo ha avuto a fine 2021 un peso del 40% sull'utile operativo e il secondo del 35%. Il restante 25% è stato registrato nell'asset management. **A livello geografico il principale paese sono gli USA (27% dell'utile operativo) seguiti da Europa occidentale e del Sud (25%) e Germania (24%).** Allianz vanta 126 milioni di clienti corporate e retail in più di 70 paesi. A fine 2021 il 76,5% delle azioni della società erano controllate da investitori istituzionali e il 26,5% di investitori retail.

(Dati in EUR)	2020	2021	2022
RICAVI (MLN)	140.455	148.511	152.671
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	10.751	13.400	14.164
UTILE NETTO ADJ (MLN)	6.807	6.610	6.738
UTILE PER AZIONE ADJ	16,3	15,8	16,3
DIVIDENDO	9,6	10,8	11,4
DIVIDEND YIELD	4,8%	5,2%	5,2%
P/E	12,3	13,1	12,4
P/BV	1,0	1,1	1,5

Giudizio

In Q4 '22 Allianz ha presentato risultati trimestrali migliori delle attese grazie al forte andamento del settore vita che ha più che compensato l'andamento deludente della divisione P&C. **L'utile operativo è stato di EUR 4 miliardi, superando le attese di consensus del 12%.** L'utile nel settore P&C è stato dell'11% inferiore alle stime di consensus a causa di un combined ratio del 94,7% contro attese al 94% per l'incremento delle pressioni inflazionistiche. Nel settore vita, invece, l'utile è stato del 57% superiore alle stime per i maggiori margini d'investimento. Anche il solvency ratio è stato migliore delle attese (201% vs 199%) mentre il **dividendo di EUR 11,4 è stato in linea.** **La società ha comunicato la guidance di un utile operativo per EUR 14,2 miliardi, in linea con le stime di consensus.**

BANCO SANTANDER - EUR

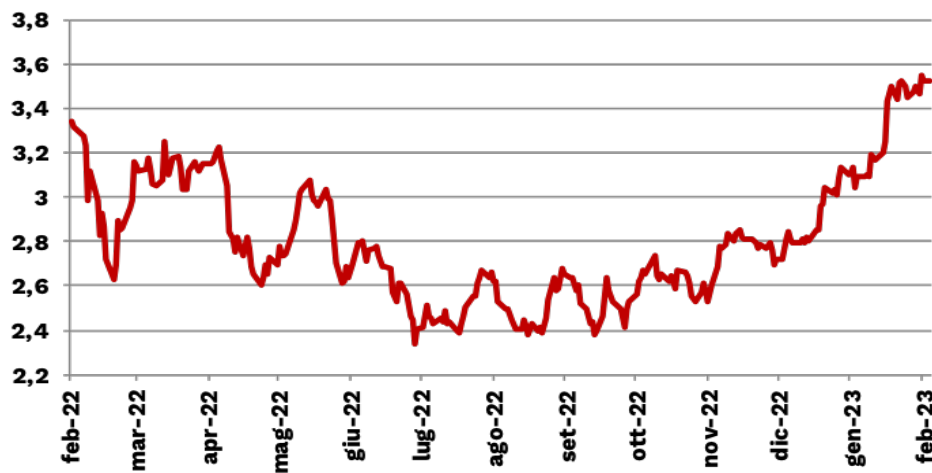
ISIN
ES0113900J37

SETTORE
Banche

PAESE
Spagna

MARKET CAP
EUR58,9bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Banco Santander è la più grande banca spagnola e una delle maggiori dell'area Euro. La banca vanta una forte diversificazione geografica, con le operazioni concentrate in 10 mercati principali. Il 55% del fatturato è realizzato in Europa e il 48% nelle Americhe. Oltre alla Spagna, dove realizza il 17% del fatturato, Banco Santander ha una forte presenza in Brasile, che pesa per il 26% sul fatturato. In Brasile la società è riuscita a mantenere una buona profittabilità nonostante l'ambiente competitivo difficile. **La Banca ha oltre 200 mila dipendenti e 144 milioni di clienti.**

(Dati in EUR)	2020	2021	2022
RICAVI (MLN)	44.600	46.404	52.117
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	23.633	24.909	28.251
UTILE NETTO ADJ (MLN)	-8.771	8.124	9.605
UTILE PER AZIONE ADJ	-0,5	0.44	0.54
DIVIDENDO	0,03	0,1	0,14
DIVIDEND YIELD	1,1%	3,41%	4,1
P/E	-4,7	6,7	5,2
P/BV	0,5	0,6	0,6

Giudizio

Banco Santander ha presentato in Q4 '22 risultati trimestrali leggermente migliori delle attese e una guidance per il 2023 decisamente superiore alle attese. Nell'ultimo trimestre dell'anno l'utile operativo è stato di EUR 7,215 miliardi contro attese di consensus a EUR 7,041 miliardi e l'utile netto di EUR 2,289 miliardi contro un consensus a EUR 2,162 miliardi. La guidance per il 2023 è di un incremento dei ricavi in Europa a doppia cifra (consensus a +5%), con un costo del rischio inferiore a 120 bp (consensus a 130bp) e un CET1 ratio sopra il 12%. **La stima di un ROTE maggiore del 15% implica un utile netto di EUR 10,5 miliardi contro stime di consensus a EUR 8,7 miliardi.** I dati dell'ultimo trimestre dello scorso e le attese per il 2023 rafforzano la visione positiva sulla banca.

TITOLI IN BUY STOXX50

BAYER - EUR

ISIN
DE000BAY0017

SETTORE
Farmaceutico

PAESE
Germania

MARKET CAP
EUR58,1bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Bayer opera nel settore chimico farmaceutico in business legati al miglioramento della qualità della vita. Il primo è quello farmaceutico e il secondo è quello agricolo, attraverso cui fornisce prodotti che migliorano la qualità del cibo. Bayer consolida 420 società in oltre 90 Paesi e dà lavoro a 117 mila dipendenti. La società è molto attiva in operazioni di razionalizzazione del portafoglio. L'ultima acquisizione rilevante attuata nel 2018 è stata quella di Monsanto, finanziata con un aumento di capitale per EUR6bn.

A livello geografico Bayer ha realizzato il 35,7% del fatturato in Europa, Middle East e Africa, il 29,2% in Nord America, il 20,5% in Asia e il 14,6% in America Latina.

(Dati in EUR)	2019	2020	2021
FATTURATO (MLN)	43.545	41.400	44.081
M.O.L. ADJ (MLN)	12.957	11.461	7.093
UTILE NETTO ADJ (MLN)	5.108	-10.495	1.000
UTILE PER AZIONE ADJ	5,2	-10,7	1,02
DIVIDENDO	2,8	2,0	2,0
DIVIDEND YIELD	3,9%	3,8%	4,2%
P/E	17,5	-4,5	46,1
P/BV	1,5	1,5	1,6

Giudizio

Bayer ha registrato nel terzo trimestre del 2022 risultati migliori delle stime di consensus. L'Ebitda è stato di EUR 2,45 miliardi (consensus EUR 2,31 mld), in crescita del 17% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Solo l'utile netto è stato inferiore alle attese, a EUR 546 milioni contro stime a EUR 603 milioni. La crescita è stata guidata principalmente dalla divisione «agricoltura», le cui vendite sono aumentate a doppia cifra mentre le divisioni «farmaceutica» e «consumer health» si sono espanse a un ritmo più contenuto. Sulla divisione «farmaceutica» ha pesato il calo delle vendite di Xarelto ma si è avuta evidenza che i farmaci appena introdotti sul mercato - Nubeqa and Kerendia - potrebbero sostenere le vendite nei prossimi trimestri. Bayer ha confermato la guidance per l'anno in corso, con il fatturato stimato a EUR 47/48 mld, l'adjusted Ebitda a EUR 13 mld e il core EPS a EUR 7,3.

TITOLI IN BUY STOXX50

BNP PARIBAS – EUR

ISIN
FR0000131104

SETTORE
Banks

PAESE
Francia

MARKET CAP
EUR80,9bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

BNP Paribas è un gruppo bancario internazionale che offre un’ampia e differenziata gamma di servizi finanziari e bancari su scala internazionale. Di origine francese, la banca, di portata mondiale, è leader in Europa operando in quattro mercati domestici: Italia, Francia, Belgio e Lussemburgo. Il proprio modello integrato di banca retail si sviluppa inoltre nei paesi del bacino del Mediterraneo, in Turchia, in Europa dell’Est. Il business aziendale si divide in due principali settori di attività: Retail Banking e Servizi che si occupa di servire con soluzioni finanziarie e bancarie i clienti retail; Corporate e Institutional Banking che serve invece i clienti professionali, aziende ed istituzioni. La distribuzione dei prodotti avviene tramite una rete commerciale sviluppata a livello internazionale composta da numerose filiali e società controllate del gruppo.

(Dati in EUR)	2020	2021	2022
RICAVI (MLN)	44.275	46.235	50.419
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	14.081	15.124	16.717
UTILE NETTO ADJ (MLN)	7.067	9.488	10.196
UTILE PER AZIONE ADJ	5,31	7,26	7,8
DIVIDENDO	1,11	3,67	4,0
DIVIDEND YIELD	2,6%	6,0%	6,2%
P/E	8,1	8,4	6,8
P/BV	0,5	0,7	0,7

Giudizio

BNP Paribas, grazie a un business diversificato, ha dimostrato negli anni la capacità di affrontare con efficacia anche i momenti più difficili di mercato, aumentando il tangible book value del 7% all’anno dal 2008 e rimanendo profittevole anche durante la grande crisi finanziaria del 2008-2009. I dati di Q4 ‘22 sono stati contrastanti, con i ricavi in linea con le attese ma l’utile operativo prima degli accantonamenti inferiore a causa di un incremento superiore alle stime di consensus dei costi. Grazie a un costo del rischio inferiore alle stime, l’utile netto è stato in linea con le aspettative degli analisti. La banca ha comunicato che procederà a un buy-back da EUR 5 miliardi, di cui EUR 4 miliardi legati alla vendita di Bank of the West, e distribuirà dividendi per EUR 1 miliardo (cons. EUR 670 mln). BNP Paribas ha anche rivisto la guidance sul ROTE al 2025 da >11% a >12%, con una crescita annua dell’utile netto del 9% (precedente 7%) con un EPS CAGR del 12%.

TITOLI IN BUY STOXX50

DIAGEO - GBP

ISIN
GB0002374006

SETTORE
Beverages

PAESE
Regno Unito

MARKET CAP
GBP80,6bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Diageo produce e commercializza bevande alcoliche. I suoi prodotti principali includono Scotch, Whisky, Gin, Vodka, Rum, Birra, Irish Cream Liqueur, Vino, Raki, Tequila, Whisky canadese, Whisky americano, Cachaca e Brandy. A livello geografico l'azienda opera in Nord America, Europa, principalmente nel Regno Unito, Irlanda e Italia, in Russia, Turchia, Africa, America Latina e Caraibi e Asia-Pacifico. **Diageo è proprietaria di oltre 200 brand, tra cui alcuni nomi iconici quali Guinness tra le birre, Johnnie Walker tra gli scotch, Tanqueray tra i Gin, Smirnoff tra le vodka e Baileys tra le creme al liquore.** La società ha 27000 dipendenti in tutto il mondo.

(Dati in EUR)	2020	2021	2022
FATTURATO (MLN)	11.752	12.733	15.452
M.O.L. ADJ (MLN)	3.988	4.193	5.625
UTILE NETTO ADJ (MLN)	1.409	2.660	3.249
UTILE PER AZIONE ADJ	0,6	1,13	1,4
DIVIDENDO	0,7	0,73	0,76
DIVIDEND YIELD	2,6%	2,1%	2,2%
P/E	44,8	30,5	25,3
P/BV	9,3	11,7	10,3

Giudizio

Nei prossimi trimestri Diageo dovrebbe continuare a beneficiare della crescita del comparto degli alcolici, in particolare nella fascia premium in cui ha concentrato i propri sforzi negli ultimi anni e che rappresenta ora il 56% del fatturato della società. Diageo si è anche detta fiduciosa della propria capacità di potere aumentare i prezzi per compensare il rialzo delle pressioni inflazionistiche. Nel primo semestre dell'anno fiscale 2023 la società ha riportato vendite in rialzo del 18% (+9% organico), con l'Ebit a +15% e l'EPS a +20%. L'andamento delle vendite negli USA ha deluso le attese degli analisti, così come l'indicazione che la crescita delle vendite nel secondo semestre dell'anno fiscale 2023 dovrebbe rallentare. **A livello valutativo, le quotazioni in termini di multipli di bilancio dovrebbe scendere sotto la media degli ultimi 10 anni, con il multiplo P/e '23 di 20,5x contro una media di 23,9x.**

TITOLI IN BUY STOXX50

IBERDROLA - EUR

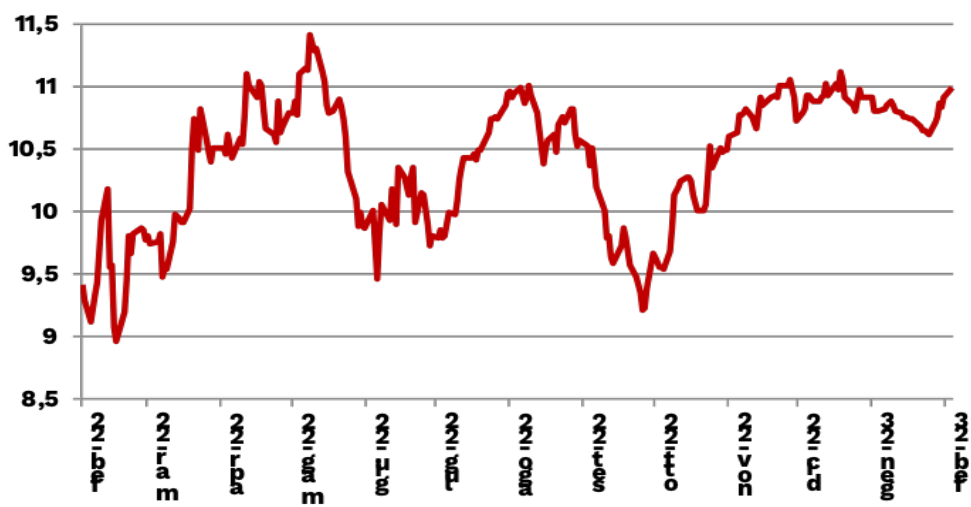
ISIN
ES0144580Y14

SETTORE
Utility

PAESE
Spagna

MARKET CAP
EUR70,6bn

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 EUR120 miliardi di euro negli ultimi due decenni per costruire un modello energetico sostenibile basato su solidi principi ambientali, sociali e di governance (ESG).

(Dati in GBP)	2019	2020	2021
FATTURATO (MLN)	36.438	33.145	39.113
M.O.L. ADJ (MLN)	9.806	9.629	12.005
UTILE NETTO ADJ (MLN)	3.379	3.244	3.885
UTILE PER AZIONE ADJ	0,51	0,49	0,58
DIVIDENDO	0,36	0,42	0,44
DIVIDEND YIELD	3,9%	3,6%	4,1
P/E	17,2	21,3	17,8
P/BV	1,55	2,1	1,7

Giudizio

Iberdrola ha annunciato risultati trimestrali leggermente migliori delle attese in termini di utile netto (EUR 3,104 miliardi), anche se aiutati da un'entrata one-off in Brasile. La società ha confermato la guidance per un utile netto di EUR 4-4,2 miliardi nel 2022, in linea con le attese, e ha detto che il debito netto dovrebbe essere di EUR 44-45 miliardi, inferiore rispetto a EUR 46 miliardi della stima di consensus, grazie alla vendita della partecipazione in Wiking e a un livello di investimenti inferiori alle stime di consensus. Nel capital market day tenutosi il 9 novembre la società ha presentato una guidance su debito netto e dividendi in linea con le attese degli analisti ma quella sull'utile netto è stata superiore alle stime, con un crescita implicita CAGR dell'8% nel periodo 2021-2025.

20

TITOLI IN BUY STOXX50

KERING – EUR

ISIN

FR0000121485

SETTORE

Consumer Discretionary

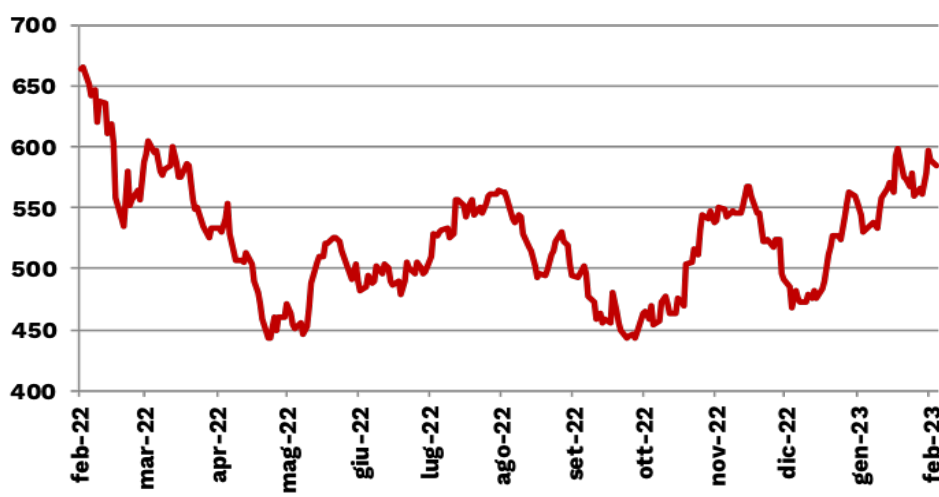
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR73,2bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Kering è una holding multinazionale operante nel settore del lusso-alta moda con un portafoglio di attività caratterizzate da linee-prodotto in due principali aree di business: **Luxury** e **Sport & Lifestyle**. Nel settore Luxury la società è presente con diversi marchi rinomati a livello internazionale, tra cui **Gucci, Yves Saint Laurent, Pomellato e Dodo**, e offre ad un target di clientela ristretto e di nicchia, abbigliamento, calzature, orologi, profumi, borse e gioielli con una diversificazione ampia di prodotto. Il ramo Sport & Lifestyle invece offre una vasta e differenziata gamma di prodotti nel campo della moda sportiva. La commercializzazione tradizionale avviene sia attraverso il **canale diretto** di vendita al dettaglio – ingrosso effettuata nei grandi magazzini, nei **negozi multimarca** indipendenti di fascia alta, affiancato dalla **continua espansione del canale e-commerce**.

(Dati in EUR)	2020	2021	2022
FATTURATO (MLN)	13.100	17.645	20.351
M.O.L. ADJ (MLN)	4.574	6.470	7.255
UTILE NETTO ADJ (MLN)	2.150	3.176	3.614
UTILE PER AZIONE ADJ	17,2	25,5	29,3
DIVIDENDO	8,0	12,0	-
DIVIDEND YIELD	1,4%	1,3%	-
P/E	34,6	27,8	16,2
P/BV	6,3	6,4	6,6

Giudizio

I risultati pubblicati da Kering in Q4 '22 sono stati inferiori alle attese degli analisti, a causa principalmente della debolezza delle vendite in Cina. Il marchio Gucci ha registrato una flessione delle vendite del 14%, con l'Asia Pacific a -26%. Per il principale marchio del gruppo l'attesa è ora per la prima collezione del nuovo direttore artistico Sabato de Sarno, che sarà presentata alla Milano Fashion Week di settembre. **Il modello di business, lo sviluppo del canale digitale e la possibilità di importanti operazioni di M&A grazie alla possibilità di passare a un posizione finanziaria netta positiva nel 2022, sono i principali punti di forza della società. Il management ha evidenziato come sia il settore della bellezza quello in cui possa creare ora il maggiore valore aggiunto insieme a quello degli occhiali. Alle attuali quotazioni di mercato offre multipli interessanti all'interno del settore (P/E 23x di 18,3x contro una media del settore di 29,7x).**



TITOLI IN BUY STOXX50

ROCHE - CHF

ISIN
CH0012032048

SETTORE
Health Care

PAESE
Svizzera

MARKET CAP
CHF 227,5mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Roche è una multinazionale farmaceutica svizzera. La società offre un’ampia e differenziata gamma di farmaci per il trattamento e la cura di malattie in diverse aree mediche tra cui oncologia, immunologia, oftalmologia, cardiovascolare e metabolismo, ematologia, respiratoria e in campo infettivo e delle neuroscienze. L’azienda è inoltre leader mondiale nella diagnostica in vitro fornendo un vasto pacchetto di strumenti e test effettuati in laboratorio per lo screening e la diagnosi di malattie gravi, come il cancro. A livello geografico è un marchio riconosciuto su scala internazionale e opera in tutto il mondo.

(Dati in CHF)	2019	2020	2021
FATTURATO (MLN)	61.466	58.323	62.801
M.O.L. ADJ (MLN)	25.419	24.281	24.692
UTILE NETTO ADJ (MLN)	13.497	14.295	13.930
UTILE PER AZIONE ADJ	15,6	16,5	16,2
DIVIDENDO	9,0	9,1	9,3
DIVIDEND YIELD	2,9%	2,9%	2,4%
P/E	20,1	18,7	23,4
P/BV	8,3	7,3	13,2

Giudizio

Roche quota a sconto rispetto alle altre azioni del comparto health care per i timori legati al rallentamento del giro d'affari per il Covid e l'erosione dei risultati per la concorrenza dei biosimilari. Tuttavia la società ha un numero importante di farmaci in via di sviluppo che, per quanto non siano attesi avere un impatto sulla bottom line nel breve, potrebbero mantenere alto l'interesse sull'azione e avere un impatto positivo sui conti dei prossimi anni. Al momento della pubblicazione dei risultati di Q3 '22, la società ha confermato le stime per una crescita del fatturato a bassa singola cifra e dell'utile netto a bassa/media singola cifra nel 2022. Il dividendo crescente nel corso del tempo (CAGR del 2,6% negli ultimi 5 anni) è un ulteriore elemento di interesse per l'azione.

22

TITOLI IN BUY STOXX50

SHELL - EUR

ISIN

GB00B03MLX29

SETTORE

Energetico

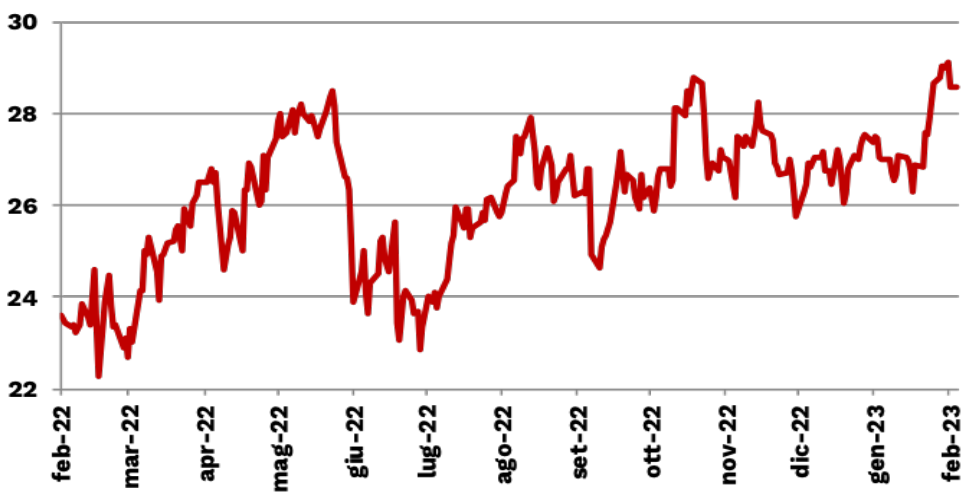
PAESE

Olanda

MARKET CAP

USD198,5bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Shell è una delle maggiori multinazionali mondiali nei settori petrolifero, dell'energia e della petrolchimica. La società si dedica a tutta la filiera dei prodotti energetici, dall'estrazione sino alla vendita al dettaglio. **La società è organizzata in 4 aree: estrazione, distribuzione, Gas integrato e progetti e tecnologia.** Nel settore Gas integrato, RDS è attiva anche nel settore delle energie rinnovabili per rispondere alle richieste dei consumatori di avere energia da fonti pulite. Nel 2020 RDS ha realizzato il 22% del fatturato in Europa, il 38,3% in Asia, Africa, Oceania, il 30,3% in USA e il restante 9,4% nel resto dell'America. La società ha 87 mila dipendenti divisi in tutti i continenti.

(Dati in USD)	2020	2021	2022
FATTURATO (MLN)	180.543	261.504	381.314
M.O.L. ADJ (MLN)	26.915	55.004	84.289
UTILE NETTO ADJ (MLN)	-21.680	20.101	42.309
UTILE PER AZIONE ADJ	-2,8	2,57	5,71
DIVIDENDO	0,7	0,89	1,03
DIVIDEND YIELD	6,3%	4,4%	3,5%
P/E	-6,4	8,5	4,9
P/BV	0,9	1,0	1,1

Giudizio

In Q4 Shell ha presentato ancora una volta risultati molto solidi sulla scia delle elevate quotazioni del prezzo del petrolio. L'utile netto è stato di USD 9,8 miliardi, contro stime di consensus a USD 8,0 miliardi grazie all'andamento migliore delle attese nei settori gas integrato e rinnovabili. Il FCF è stato di USD 6,9 miliardi, che, per quanto inferiore agli USD 12-13 miliardi di Q2 e Q3, è sufficiente per coprire 3,5 volte il fabbisogno trimestrale per il pagamento dei dividendi. Il debito netto è sceso di EUR 3,5 miliardi a EUR 44,8 miliardi. **La società ha confermato un incremento del dividendo del 15% e annunciato un buy-back per USD 4 miliardi da effettuare prima della presentazione dei risultati di Q1 '23.**

23

TITOLI IN BUY STOXX50

VINCI - EUR

ISIN

FR0000125486

SETTORE

Infrastrutture/Costruzioni

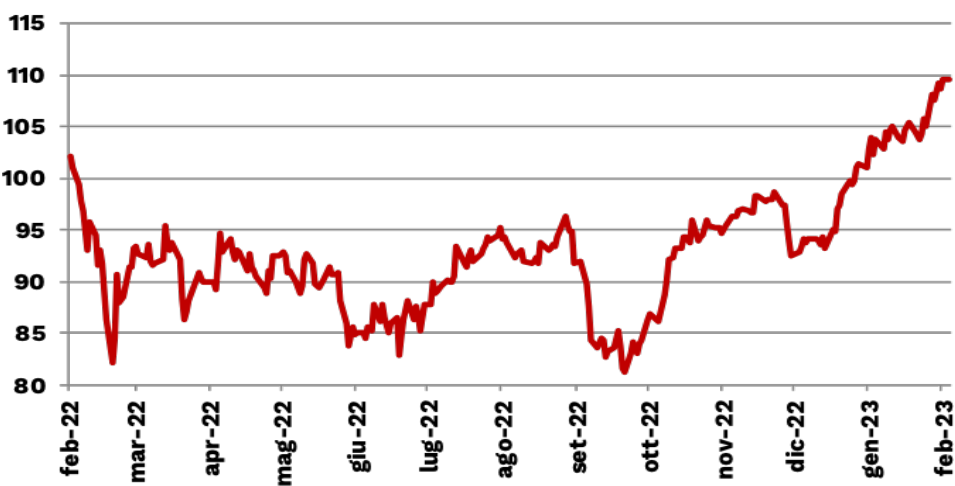
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR65,5bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Vinci è tra i leader a livello globale nel campo dell'industria delle costruzioni e dell'ingegneria civile (progettazione, finanziamento, costruzione), nonché nella gestione di infrastrutture e strutture pubbliche che comprendono autostrade, ponti e tunnel, aeroporti e ferrovie. La presenza nel settore delle **attività regolamentate** ha permesso un continuo rafforzamento patrimoniale, assicurando inoltre una buona visibilità su flussi finanziari e dividendi. Nell'attuale contesto macroeconomico, di graduale uscita dalla pandemia, le **competenze in campo ingegneristico/costruzioni** ne rilanciano le opportunità sul fronte degli investimenti nelle infrastrutture, mentre la possibile ripresa del traffico negli aeroporti (soprattutto in quello di London Gatwick, visto l'efficiente campagna vaccinale in atto in UK) e nelle autostrade, sono alla base di attese di una importante **ripresa del fatturato nel secondo semestre 2021**.

(Dati in EUR)	2020	2021	2022
FATTURATO (MLN)	43.234	49.982	61.675
M.O.L. ADJ (MLN)	5.919	7.645	10.215
UTILE NETTO ADJ (MLN)	1.242	2.597	4.259
UTILE PER AZIONE ADJ	2,2	4,5	7,5
DIVIDENDO	2,0	2,9	3,84
DIVIDEND YIELD	2,5%	2,9%	3,6%
P/E	37,0	20,6	12,5
P/BV	2,2	2,3	2,4

Giudizio

I risultati di Q4 di Vinci hanno superato le attese di consensus rafforzando la visione positiva sull'azione. In particolare sono stati due i dati apprezzati dagli analisti: 1) **l'andamento dei flussi di cassa**, salita a EUR 5,433 miliardi, +25% rispetto al consensus, grazie a migliore gestione del working capital. La società si è confermata sulla direzione per raggiungere flussi di cassa per EUR 7 miliardi nel 2025. 2) **Il controvalore degli ordini da eseguire** è salito di EUR 15 miliardi in Q4, aumentando la visibilità sui risultati del 2023 e del 2024. Per l'anno in corso la società ha detto di attendersi solo un leggero incremento dell'utile netto a causa dell'incremento dei costi finanziari. Tale previsione conservativa lascia spazio a una forte revisione al rialzo nei prossimi mesi.



Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	PREZZO						
									Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi
AZIONI S&P100															
AMERICAN TOWER CORP	REITS	US03027X1000	USD	US	33,2	15,6	Quarter	2,79%	210,26	-2,98%	-5,0%	-0,8%	-8,0%	178,2	282,5
AT&T INC	Telecommunications	US00206R1023	USD	US	7,3	1,4	Quarter	5,71%	19,44	1,94%	1,1%	5,6%	7,9%	14,5	22,7
BLACKROCK INC	Diversified Finan Serv	US09247X1019	USD	US	21,3	2,9	Quarter	2,72%	716,16	-1,02%	-3,4%	1,1%	-5,3%	504,8	788,3
MASTERCARD INC - A	Diversified Finan Serv	US57636Q1040	USD	US	34,4	54,8	Quarter	0,56%	361,13	-1,55%	-4,0%	3,9%	-2,4%	276,9	390,0
MEDTRONIC PLC	Healthcare-Products	IE00BTN1Y115	USD	IR	20,2	2,2	Quarter	3,15%	84,80	1,33%	4,8%	9,1%	-15,7%	75,8	114,3
MICROSOFT CORP	Software	US5949181045	USD	US	28,2	10,5	Quarter	1,01%	258,06	-1,92%	7,4%	7,6%	-10,4%	213,4	316,0
MONDELEZ INTER	Food	US6092071058	USD	US	22,5	3,4	Quarter	2,20%	66,85	2,06%	4,4%	0,3%	1,3%	54,7	68,8
NEXTERA ENERGY INC	Electric	US65339F1012	USD	US	29,5	3,9	Quarter	2,23%	76,07	1,78%	-7,0%	-9,0%	2,6%	67,2	91,3
PAYPAL HOLDINGS INC	Commercial Services	US70450Y1038	USD	US	26,7	4,2	n.d.	n.d.	74,66	-7,60%	-5,6%	4,8%	-28,0%	66,4	122,9
WELLS FARGO & CO	Banks	US9497461015	USD	US	15,1	1,1	Quarter	2,42%	47,49	-0,04%	8,1%	15,0%	-14,6%	36,5	56,1
MONDELEZ INTER	Food	US6092071058	USD	US	23,5	3,4	Quarter	2,23%	65,91	1,84%	-3,1%	-1,1%	-1,7%	54,7	68,8

Nell’ultima settimana quattro azioni della Buy & Sell Equity dell’S&P100 hanno registrato una performance positiva nonostante la flessione dello 0,3% registrata dallo S&P100. Cinque azioni hanno sovraperformato il benchmark.

La migliore performance settimanale è stata registrata da **Mondelez International**, in rialzo del 2,1%. In assenza di notizie di rilievo, la società ha beneficiato del proprio status di difensivo in un momento di cautela sul mercato azionario. Settimana positiva anche per **AT&T**, avanzata dell’1,9%. Anche la compagnia telefonica ha beneficiato della stabilità del modello di business. La società, inoltre, continua a beneficiare dei risultati di Q4 ‘22 migliori delle attese, con l’EPS a USD 0,61 (consensus USD 0,57) e della guidance per un FCF superiore a USD 16 mld nel 2023 (da USD 14 mld nel 2022). Con un dividend yield vicino al 6%, AT&T è un’opportunità interessante in termini di rischio/rendimento.

Nextera Energy ha messo a segno un rimbalzo dell’1,8% seppure in assenza di notizie di rilievo dopo il calo delle ultime settimane. Il ribasso era stato provocato dalla notizia che la società possa essere accusata di un finanziamento illecito della campagna elettorale nonostante l’indagine interna non abbia evidenziato nessun illecito.

Medtronic ha chiuso in rialzo dell’1,3%. La società, in attesa della pubblicazione dei risultati trimestrali in calendario martedì 21, ha beneficiato delle indiscrezioni secondo cui Siemens Healthineers sarebbe interessata ad acquisire alcune divisioni della società. La società ha poi presentato risultati leggermente migliori delle attese ed evidenziato come i problemi della catena d’approvvigionamento si stanno risolvendo. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **Paypal**, in calo del 7,6%. L’azione continua a risentire della presentazione di dati sui ricavi in Q4 ‘22 inferiori alle stime di consensus, seppure l’utile sia stato superiore. La scorsa settimana è stato annunciato un taglio del target price da parte di BMO a conferma di come i risultati abbiano portato un po’ di scetticismo sull’azione. Dopo il rally di inizio anno, **Microsoft** è stata penalizzata dalle prese di profitto e ha chiuso in calo dell’1,9%. **American Tower**, in attesa della pubblicazione dei risultati trimestrali in calendario giovedì 23, ha perso in settimana il 3% sulla scia del rialzo dei rendimenti dei governativi a lungo termine. Nel corso della conferenza stampa di presentazione dei risultati, gli investitori si attendono indicazioni sulle prospettive di nuove operazioni straordinarie dopo che nelle scorse settimane erano circolate le ipotesi di un’offerta sull’operatore spagnolo Cellnex.

Mastercard e **Blackrock** hanno perso rispettivamente l’1,55 e l’1%. La prima ha confermato un dividendo trimestrale di EUR 0,57, in linea con quello del trimestre precedente. La seconda ha risentito del momento negativo dei mercati. Il rialzo del target price da parte dell’analista di Deutsche Bank non ha avuto impatti sulle quotazioni. Infine, **Wells Fargo** ha chiuso invariata in assenza di notizie di rilievo. Il CFO della società ha evidenziato come la crescita dei crediti sia rallentata ma che la qualità dei crediti rimane invariata.

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

AMERICAN TOWER – USD

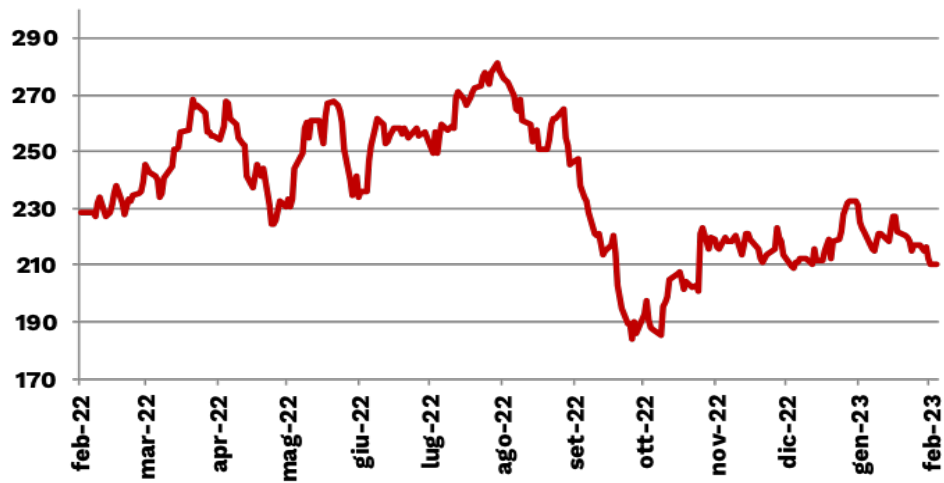
ISIN
US03027X1000

SETTORE
Real Estate

PAESE
Stati Uniti d’America

MARKET CAP
USD97,9bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

American Tower Corporation è un fondo di investimento immobiliare che possiede, gestisce e sviluppa strutture per comunicazioni wireless e torri di trasmissione in tutto il mondo. La Società affitta siti di antenne su torri multi-tenant per una vasta gamma di settori delle comunicazioni wireless, inclusi broadcasting e servizi di comunicazione personale come cercapersone e cellulari. L’azienda possiede 43000 siti di comunicazione in Nord America e oltre 180000 nel resto del mondo, la maggior parte in India. La società registra poco più del 50% dei ricavi negli Stati Uniti, con clienti come T-Mobile, Verizon e AT&T tra gli altri.

(Dati in USD)	2019	2020	2021
RICAVI (MLN)	7.580	8.042	9.357
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	4.745	5.156	5.983
UTILE NETTO ADJ (MLN)	1.888	1.691	2.568
UTILE PER AZIONE ADJ	4,24	3,79	5,66
DIVIDENDO	3,78	4,53	5,21
DIVIDEND YIELD	1,6%	2,0%	1,8%
P/E	54,2	59,2	51,7
P/BV	20,1	24,4	26,0

Giudizio

American Tower Corp permette di prendere un’esposizione sul settore in forte crescita, in particolare a livello internazionale, della trasmissione dati wireless. Gli investimenti nel comparto del 5G dovrebbero essere un ulteriore elemento a sostegno delle quotazioni nel corso dei prossimi anni. **La società può contare su un livello di investimenti contenuto, alte barriere all’ingresso, elevati margini di profitto e l’assoluta affidabilità dei clienti.** I paesi emergenti, oltre che eventuali operazioni di M&A, dovrebbero essere il principale motore di crescita nei prossimi anni, con un tasso di espansione che secondo la società potrebbe essere del 2% superiore a quello statunitense. **Nel breve è positiva la stabilizzazione dei rendimenti dei governativi statunitensi, che mostrano un’elevata correlazione inversa con le quotazioni dell’azione.**

26

TITOLI IN BUY S&P100

AT&T - USD

ISIN

US00206R1023

SETTORE

Communication Services

PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD138,6bn

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)	2020	2021	2022
FATTURATO (MLN)	171.760	168.864	120.741
M.O.L. ADJ (MLN)	54.546	51.469	41.465
UTILE NETTO ADJ (MLN)	-5400	19.900	-8.727
UTILE PER AZIONE ADJ	-0,75	2,76	-1,13
DIVIDENDO	2,08	2,08	1,11
DIVIDEND YIELD	7,2%	8,5%	6,0%
P/E	-38,3	8,9	-16,3
P/BV	1,3	1,1	1,3

Giudizio

AT&T ha battuto in Q4 '22 le attese degli analisti, con l'EPS a USD 0,61 (consensus USD 0,57), ma ha dato indicazioni sull'EPS 2023 più basse delle stime (USD 2,35-2,45 contro USD 2,52). **Gli investitori hanno apprezzato la guidance per un FCF superiore a USD 16 mld nel 2023 (da USD 14 mld nel 2022)**, nonostante la società abbia confermato che gli investimenti resteranno stabili a USD 24 mld nell'anno in corso. **Con un dividend yield vicino al 6%, AT&T è un'opportunità interessante in termini di rischio/rendimento.** Con gli investimenti attesi scendere in maniera rilevante a partire dal 2024 e con la riduzione del debito in avanzamento (la società stima una discesa del leverage dall'attuale 3,2x a 2,5x nel 2025) la copertura del dividendo nel medio termine non è a rischio.

BLACKROCK - USD

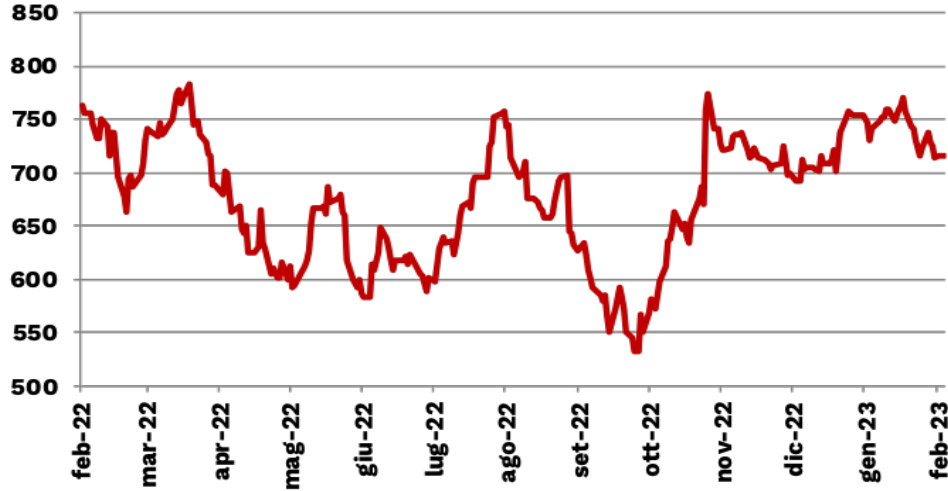
ISIN
US09247X1019

SETTORE
Finanziario

PAESE
Stati Uniti d'America

MARKET CAP
USD107,2bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

BlackRock è una delle principali società di gestione degli investimenti, con più di 10 trilioni di dollari di asset in gestione (“AUM”) al 31 dicembre 2021 e clienti in oltre 100 paesi di tutto il mondo. La società offre un’ampia gamma di servizi tecnologici e di gestione degli investimenti a clienti istituzionali e al dettaglio in tutto il mondo attraverso piattaforma diversificata di strategie di investimento attive, indicizzate e di gestione della liquidità. L’offerta di prodotti include portafogli singoli e multi-asset che investono in azioni, reddito fisso, gestioni alternative e liquidità. I prodotti sono offerti direttamente e tramite intermediari in una varietà di veicoli, inclusi fondi comuni di investimento aperti e chiusi, iShares®, conti separati, fondi fiduciari collettivi e altri veicoli di investimento.

(Dati in USD)	2019	2020	2021
FATTURATO (MLN)	14.359	16.205	19.374
M.O.L. ADJ (MLN)	5.551	5.695	7.450
UTILE NETTO ADJ (MLN)	4.343	4.765	6.049
UTILE PER AZIONE ADJ	28,7	32,1	38,7
DIVIDENDO	13,2	14,5	16,52
DIVIDEND YIELD	2,6%	2,0%	1,8%
P/E	18,4	23,4	25,0
P/BV	2,4	3,2	3,7

Giudizio

Nonostante il momento di mercato negativo, Blackrock ha presentato nel 3Q 2023 risultati solidi, che ne confermano le ottime prospettive di lungo termine. I ricavi sono diminuiti del 15% a/a ma hanno battuto le stime di consensus del 2,1%, l’utile operativo è sceso del 21% (+1,2% rispetto al consensus) e l’EPS è sceso del 15% (+36% rispetto al consensus) ma ha beneficiato di elementi straordinari pari al 20% dell’utile. La società ha registrato flussi positivi in entrata per il 16° trimestre consecutivo, seppure in rallentamento rispetto a 2Q, e flussi in entrata di lungo temine positivi per il 10° trimestre consecutivo. Si ritiene che Blackrock sia uno dei migliori attori nel settore del risparmio gestito per la sua ampia diversificazione, che spazia dagli ETF ai fondi alternativi. Gli investimenti nei titoli di debito e nell’ESG potrebbero guidare i flussi in entrata nei prossimi trimestri.

TITOLI IN BUY S&P100

MASTERCARD – USD

ISIN
US57636Q1040

SETTORE
Finanziario

PAESE
Stati Uniti d’America

MARKET CAP
USD345,2bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Mastercard è una società tecnologica che mette in contatto consumatori, aziende, istituzioni finanziarie e governi rendendo possibile i pagamenti in forma elettronica invece che con contanti e assegni. La società offre soluzioni di pagamenti attraverso i propri brand Mastercard, Maestro e Cirrus. I prodotti offerti dalla società comprendono carte di credito, carte di debito e carte pre-pagate. L’offerta integrata riguarda anche prodotti di cyber security e Artificial Intelligence, servizi di verifica d’identità e di consulenza. **Mastercard vanta una presenza globale capillare, che le permette di offrire transazioni in 150 valute e 210 paesi e territori.**

(Dati in USD)	2020	2021	2022
FATTURATO (MLN)	15.301	18.884	22.237
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	8.734	10.984	13.401
UTILE NETTO ADJ (MLN)	6.411	8.687	9.930
UTILE PER AZIONE ADJ	6,37	8,76	10,2
DIVIDENDO	1,64	1,81	1,94
DIVIDEND YIELD	0,5%	0,5%	0,5%
P/E	56,0	41,0	34,0
P/BV	55,6	48,2	52,0

Giudizio

Mastercard potrebbe continuare a beneficiare del trend secolare di crescita dell’adozione delle carte di credito a scapito del contante. Sulla base delle stime di consensus, la società potrebbe raddoppiare fatturato e utile netto nei prossimi 5 anni, con un tasso di crescita in linea con la media del periodo 2009-2021. I risultati del 4Q 2022 ha confermato come il trend di crescita della società rimanga sostenuto nonostante il rallentamento delle spese dei consumatori. La società ha riportato un incremento dell’utile operativo del 12,6% a USD 3,184 mld (consensus a +11,3%, con l’EPS a USD 2,62 (cons. USD 2,58). La società ha pubblicato una guidance per il 2023 in linea con le attese di consensus: i ricavi sono stimati salire poco più del 10% e le spese operative del 5%, implicando una ulteriore espansione dei margini.

TITOLI IN BUY S&P100

MEDTRONIC – USD

ISIN
IE00BTN1Y115

SETTORE
Healthcare

PAESE
Stati Uniti d’America

MARKET CAP
USD112,8bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Medtronic è uno dei maggiori produttori al mondo di medical devices, con operazioni in 150 Paesi. I prodotti della società sono utilizzati nel trattamento di 70 condizioni mediche. Le operazioni sono divise in quattro aree principali: problemi cardiaci (la società nasce con l'invenzione del pacemaker a batteria), sistemi robotici per il trattamento di danni spinali e cerebrali, cura del diabete e terapie poco invasive (es. soluzioni per la cura dei reni). I prodotti della società aiutano 72 milioni di persone ogni anno. **I 31 laboratori di ricerca contribuiscono a mantenere elevato il tasso di innovazione della società.**

(Dati in USD)	2020	2021	2022
FATTURATO (MLN)	28.913	30.117	31.686
M.O.L. ADJ (MLN)	8.472	8.096	9.830
UTILE NETTO ADJ (MLN)	4.789	3.606	5.039
UTILE PER AZIONE ADJ	3,5	2,7	3,73
DIVIDENDO	2,16	2,32	2,52
DIVIDEND YIELD	2,3%	1,8%	2,5%
P/E	28,1	49,3	28,0
P/BV	2,6	3,4	2,6

Giudizio

Medtronic ha presentato risultati per il terzo trimestre dell’anno fiscale 2023 (chiusosi a gennaio) migliori delle attese in termini di EPS (USD 1,3 contro stime di USD 1,27). I ricavi sono rimasti stabili a USD 7,7 miliardi e sono aumentati del 4,1% in termini organici. La società ha, inoltre, alzato la guidance sulla crescita del fatturato del 2023 a 4,5/5,0% e quella sull’EPS da USD 5,25/5,3 a USD 5,28/5,3. La crescita del gruppo dovrebbe continuare ad essere supportata dai forti investimenti in R&D e dalle nuove possibili acquisizioni. Per quanto operi in un ambito con forti tassi di sviluppo, la società è stata in grado di distribuire dividendi in costante crescita negli ultimi anni.

TITOLI IN BUY S&P100

MICROSOFT - USD

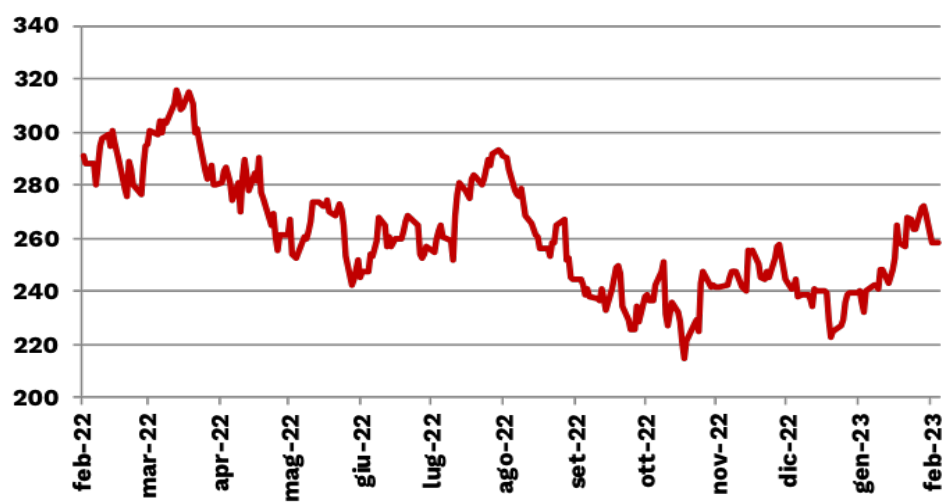
ISIN
US5949181045

SETTORE
Software

PAESE
Stati Uniti d’America

MARKET CAP
USD1920bn

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. 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)	2020	2021	2022
FATTURATO (MLN)	143.015	168.088	198.270
M.O.L. ADJ (MLN)	67.798	83.729	97.843
UTILE NETTO ADJ (MLN)	44.281	60.651	72.738
UTILE PER AZIONE ADJ	5,82	8,12	9,65
DIVIDENDO	2,04	2,24	2,48
DIVIDEND YIELD	1,0%	0,8%	1,0%
P/E	35,1	34,5	26,6
P/BV	13,1	14,4	11,5

Giudizio

Nel secondo trimestre dell’anno fiscale 2023 Microsoft ha presentato risultati contrastanti, con il fatturato inferiore alle stime di consensus (USD 52,75 mld contro 52,84 mld) ma l’EPS leggermente migliore (USD 2,32 vs USD 2,29). La società ha evidenziato che il tasso di crescita di Azure potrebbe ulteriormente rallentare nei primi tre mesi del 2023 (-4/5% dal 35% di dicembre). La decelerazione delle vendite di computer potrebbe ulteriormente pesare sui conti nella prima parte del 2023. Tuttavia la società ha evidenziato come il rallentamento dei risultati, in particolare nel settore cloud, è ciclico e non strutturale. Le azioni sul fronte dell’efficienza operativa, tra cui la riduzione del numero di dipendenti, dovrebbero portare a un incremento dei margini nella seconda parte dell’anno.

MONDELEZ INTERNATIONAL - USD

ISIN
 US6092071058

SETTORE
 Consumer staples

PAESE
 Stati Uniti d'America

MARKET CAP
 USD 91,1 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Mondelez International produce e vende principalmente snack, compresi biscotti, cracker e snack salati, cioccolato, gomme e caramelle, nonché vari formaggi, generi alimentari e bevande in polvere. Il portafoglio della società comprende marchi di snack, come il cioccolato Cadbury, Milka e Toblerone; Biscotti Oreo, belVita e LU; caramelle Halls; le gomme Trident e le bevande in polvere Tang. L'azienda vende i suoi prodotti a catene di supermercati, grossisti, centri commerciali, negozi di club, grandi magazzini, distributori, minimarket, distributori di benzina, drugstore e altri punti vendita di generi alimentari. **Ha operazioni in circa 80 paesi e vende i suoi prodotti in oltre 150 paesi.**

(Dati in USD)	2020	2021	2022
FATTURATO (MLN)	26.581	28.720	31.496
M.O.L. ADJ (MLN)	5.517	5.888	6.136
UTILE NETTO ADJ (MLN)	3.555	4.300	2.717
UTILE PER AZIONE ADJ	2,47	3,04	1,96
DIVIDENDO	1,2	1,33	1,44
DIVIDEND YIELD	2,0%	2,0%	2,16%
P/E	23,7	21,8	34,0
P/BV	3,0	3,3	3,4

Giudizio

In Q4 '22 Mondelez International ha presentato risultati trimestrali migliori delle attese, con fatturato/Ebit/EPS sopra le stime di consensus del 5/3/6%. La società ha, inoltre, presentato una solida guidance per il 2023, con il fatturato stimato in crescita del 5-7%, l'EPS a +7-9%, il FCF a USD 3,3 miliardi e un buy-back di USD 2 miliardi. **Soprattutto, i dati hanno evidenziato come i principali presupposti per l'idea di investimento sull'azione siano ben presenti:** 1) una forte crescita del fatturato (incremento organico del fatturato del 15,4%); 2) solido andamento delle vendite sia nei mercati sviluppati che in quelli emergenti; 3) miglioramento dei risultati in Nord America grazie anche alle recenti acquisizioni (Give & Go, Tates, and Hu).

NEXTERA ENERGY – USD

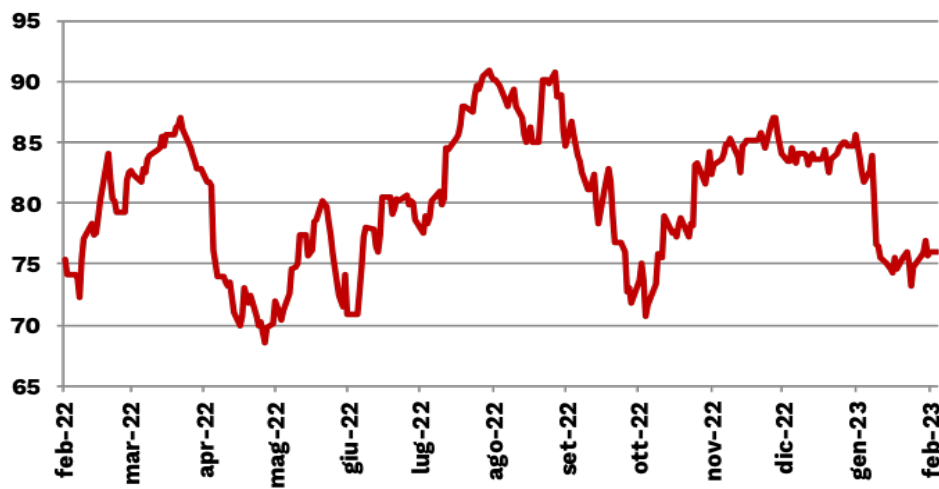
ISIN
US65339F1012

SETTORE
Utilities

PAESE
Stati Uniti d’America

MARKET CAP
USD 151,1mld

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)	2020	2021	2022
FATTURATO (MLN)	17.997	17.069	20.596
M.O.L. ADJ (MLN)	8.377	6.835	8.584
UTILE NETTO ADJ (MLN)	2.919	3.573	4.147
UTILE PER AZIONE ADJ	1,48	1,81	2,1
DIVIDENDO	1,4	1,54	1,69
DIVIDEND YIELD	1,8%	1,6%	2,2%
P/E	52,1	51,6	39,8
P/BV	4,1	4,9	3,4

Giudizio

Nextera ha pubblicato in Q4 ‘22 risultati trimestrali leggermente migliori delle attese in termini di EPS e ha confermato la guidance di una crescita dell’EPS fino a raggiungere il range USD 3,63/4,00 nel 2026. Le dimissioni del CEO di FPL Eric Silagy e la notizia che la società possa essere accusata di un finanziamento illecito della campagna elettorale nonostante l’indagine interna non abbia evidenziato nessun illecito, hanno provocato un calo dell’azione. Secondo alcuni analisti la società non possa essere accusata di avere ricevuto particolari benefici dalla politica poiché il rendimento che ottiene è in linea con il mercato e non ci sono state leggi speciali a favore delle utility. **Il ribasso, quindi, ha reso le quotazioni dell’azione ancora più interessanti e andrebbe considerato un’occasione d’acquisto**

TITOLI IN BUY S&P100

PAYPAL – USD

ISIN
US70450Y1038

SETTORE
Servizi commerciali

PAESE
Stati Uniti d’America

MARKET CAP
USD84,4bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

PayPal Holdings è una piattaforma tecnologica e una società di pagamenti digitali che consente pagamenti digitali e mobili per conto di consumatori e commercianti. Le soluzioni di trasferimento di denaro offerte della società, inclusi i prodotti PayPal, PayPal Credit, Braintree, Venmo, Xoom e Paydiant, costituiscono la sua piattaforma di pagamento. Gestisce una piattaforma tecnologica globale su due lati che collega i propri clienti, sia i commercianti che i consumatori, in tutto il mondo per facilitare l’elaborazione delle transazioni di pagamento, consentendo di connettere individui in ogni parte del mondo. Inoltre permette ai suoi clienti privati di utilizzare il proprio account sia per acquistare che per pagare beni, nonché per trasferire e prelevare fondi ed ai consumatori di scambiare fondi con i commercianti utilizzando servizi di finanziamento.

(Dati in USD)	2020	2021	2022
FATTURATO (MLN)	21.454	25.371	27.518
M.O.L. ADJ (MLN)	6.127	7.128	6.716
UTILE NETTO ADJ (MLN)	4.202	4.169	5.870
UTILE PER AZIONE ADJ	3,54	3,52	2,09
DIVIDENDO	-	-	-
DIVIDEND YIELD	-	-	-
P/E	66,2	53,6	34,1
P/BV	13,7	10,1	10,1

Giudizio

In Q4 ‘22 Paypal ha presentato risultati trimestrali sostanzialmente positivi nonostante dati sul fatturato leggermente inferiori alle attese. I risparmi di costi per USD 900 milioni nel 2022 hanno, però, permesso alla società di battere le stime di consensus in termini di EPS (USD 1,24 contro USD 1,2). La società ha rilasciato una guidance sull’EPS per il 2023 di USD 4,87 contro stime di consensus a USD 4,75. Non è, invece, stata fornita una guidance sul fatturato per l’anno in corso, mentre per il Q1 le attese sono per un incremento del 9%. **Paypal potrebbe beneficiare nel medio periodo di un tasso di crescita superiore a quello dell’e-commerce grazie alla continua conquista di quote di mercato e alla capacità di innovazione.**

TITOLI IN BUY S&P100

WELLS FARGO – USD

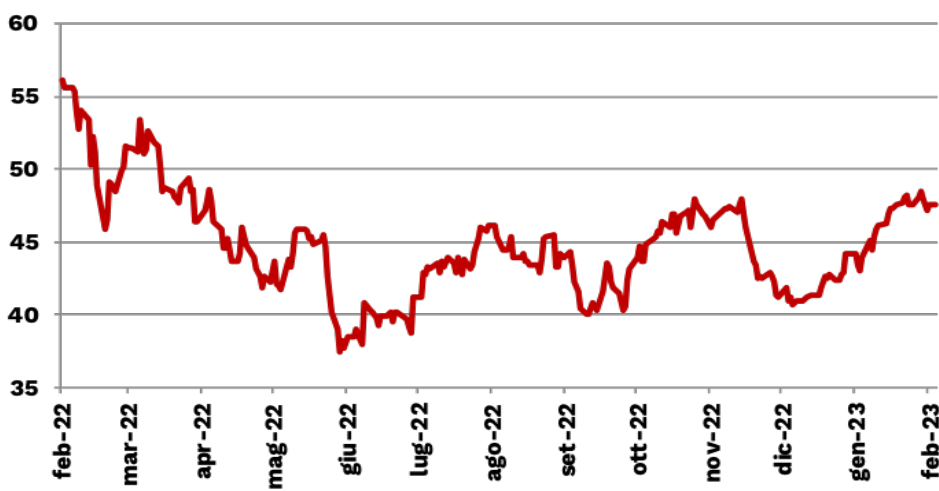
ISIN
US9497461015

SETTORE
Finanziario

PAESE
Stati Uniti d’America

MARKET CAP
USD181,0bn

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Wells Fargo è una holding finanziaria statunitense operativa principalmente nel settore bancario. Il principale ambito di business è rappresentato da **Consumer e Commercial banking** (circa 60% dell’attività), mentre Private Banking, Investment Banking, Wealth&Asset Management incidono per il 20%. Il rimanente 20% riguarda Corporate Canking, Immobiliare e Insurance. La distribuzione dei prodotti avviene attraverso **filiali** e il **canale digitale**. A livello geografico è tra i principali operatori del settore negli Stati Uniti e serve clientela retail, corporate e istituzionale. Dal febbraio 2018 è assoggettata al **Fed Consent Order** per problematiche in tema di governance, compliance e operational risk.

(Dati in EUR)	2020	2021	2022
RICAVI (MLN)	72.340	78.492	73.785
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	14.710	24.661	16.503
UTILE NETTO ADJ (MLN)	1.710	20.256	12.067
UTILE PER AZIONE ADJ	0,4	4,95	3,14
DIVIDENDO	1,2	0,6	1,1
DIVIDEND YIELD	1,3%	1,2%	2,6%
P/E	73,6	9,7	13,1
P/BV	0,8	1,1	1,0

Giudizio

In Q4 23 Wells Fargo ha registrato risultati contrastanti, con ricavi a USD 19,7 miliardi, leggermente inferiori alle attese di consensus a USD 20 miliardi, e un EPS a USD 0,67 contro attese a USD 0,6. I risultati trimestrali sono stati impattati in maniera rilevante dalla multa da USD 3,7 miliardi che la banca ha concordato di pagare con l’agenzia per la protezione dei consumatori lo scorso 20 dicembre per porre fine alla vertenza sulla gestione dei prestiti a 16 milioni di clienti. **L’utile netto ha risentito della decisione di aumentare di USD 957 milioni le riserve per perdite su prestiti. Nello stesso periodo dello scorso anno, la banca le aveva ridotte di USD 452 milioni. Il CFO Michael Santomassimo ha detto di attendersi un incremento del margine di interesse del 10% nel 2023, segnale di come la banca potrebbe essere una delle maggiori beneficiarie delle fase di rialzi dei tassi di interesse.**

DISCLAIMER – Il presente materiale è prodotto da Banca Generali S.p.A. esclusivamente a titolo informativo ed è stato redatto senza particolare riferimento né a obiettivi d’investimento specifici o futuri, né alla situazione finanziaria o fiscale né tantomeno alle esigenze di un determinato destinatario. Poiché le indicazioni ivi contenute non sono basate sulla valutazione delle caratteristiche del destinatario, le stesse non costituiscono raccomandazioni personalizzate riguardo ad operazioni relative a uno specifico strumento finanziario. Alcune informazioni riportate nel documento potrebbero basarsi su fonti esterne e, pertanto, 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. Nessuna assicurazione viene rilasciata in merito al fatto che i rendimenti in esso evidenziati siano 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 e 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. Prima dell’adesione, per conoscere in dettaglio le caratteristiche, i rischi ed i costi dei fondi eventualmente indicati nel presente documento, si raccomanda di leggere le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) ed i Prospetti Informativi messi a disposizione sul sito internet delle Società prodotto ovvero presso le Filiali e gli uffici dei Consulenti Finanziari di Banca Generali S.p.A..