



## Borsa

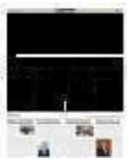
# Ubs, utili del lusso verso la ripresa dal secondo semestre del 2026

«Ma prevediamo che nel frattempo i beni di alta gamma rimarranno attraenti per gli investitori», spiega l'istituto, che conferma Richemont e Hermès come top pick. «Abbiamo recentemente aggiornato Burberry come l'unica storia di turnaround fattibile». Riflettori su Kering prima dell'ultima sfilata couture Balenciaga by Demna. **Federica Camurati**

**C**on il super lusso in scena a Parigi, il settore è ancora una volta sotto i riflettori del mercato. Mentre la **Haute couture week** entra nel vivo nella Ville lumière con le sfilate di **Chanel** e **Armani privé**, domani sarà il turno di **Balenciaga** di salire in passerella per mostrare la collezione con cui **Demna** si congederà dalla maison di **Kering** dopo dieci anni. Il direttore artistico è infatti atteso nella griffe di punta del conglomerato francese, **Gucci**, dove debutterà a settembre. Un momento che potrebbe rivelarsi essenziale per determinare se l'inversione di rotta sia in vista per il gruppo di **François-Henri Pinault**, che dallo stesso mese accoglierà tra le sue fila **Luca de Meo** come nuovo ceo. Sulla società, che **Ubs** valuta neutral, le attese per il secondo trimestre che sarà svelato il 29 luglio sono di un -15% del fatturato contro il -13% del consensus, con la doppia G a -27%. Anche **BofA-Bank of America** si aspetta un trimestre in linea con il primo, con Gucci a -25% e il margine del gruppo nel primo semestre in calo di 510 punti base. Il titolo Kering ha chiuso l'ultima seduta a Parigi in ribasso di 1,38 punti per-

centuali. «Dopo un inizio anno da montagne russe, il mercato sembra aver scontato il rallentamento del secondo trimestre del lusso, lasciando così un certo rischio di rialzo nella valutazione relativa del settore, che ora tratta ben al di sotto della sua media di 15 anni rispetto al mercato», hanno osservato gli analisti di Ubs. «Fondamentalmente, rimaniamo dell'idea che una ripresa significativa della crescita, e quindi degli utili, difficilmente si verificherà prima della seconda metà del 2026. Tuttavia, prevediamo che nel frattempo i beni di lusso rimarranno un settore di trading». Gli esperti mantengono la loro visione prudente sul settore, con **Richemont** e **Hermès** come top pick, mentre hanno recentemente aggiornato **Burberry** come l'unica storia di turnaround fattibile. «Prevediamo che Burberry e Richemont, entrambi buy, sorprenderanno positivamente all'inizio della stagione degli utili, in partenza il 10 luglio con i risultati di **Brunello Cucinelli**, nonostante un posizionamento degli investitori a lungo distorto, rafforzando così l'unicità delle loro storie azionarie nell'attuale contesto settoriale», spiega Ubs. (riproduzione riservata)





► 8 juillet 2025



Un look Balenciaga haute couture

