

Borsa

Lusso, utili in salita all'orizzonte

«Margini e profitti dovrebbero seguire il profilo di crescita delle vendite», anticipa Kearney a MFF. Secondo Gam ci sono diversi segnali che il ciclo dei tassi di interesse delle banche centrali occidentali stia volgendo al termine, con una rotazione dai titoli value ai titoli growth che ha dato un impulso positivo alle società. **Federica Camurati**

La stagione degli utili è alle porte per l'industria del fashion & luxury. Le azioni del settore hanno superato brillantemente il primo trimestre del 2023 e, secondo gli analisti, il lusso in questo momento si trova in una fase di incremento dei profitti. Inoltre, ci sono crescenti segnali che il ciclo dei tassi di interesse delle banche centrali occidentali si sta avvicinando al termine, con una rotazione dai titoli value ai titoli growth che ha dato un impulso positivo alle società di beni e servizi di fascia alta. «Il 2023 è iniziato pressoché in linea con il 2022, con il comparto che ha reagito molto positivamente a una serie di avvenimenti, a partire dalla riapertura in Cina», ha osservato **Swetha Ramachandran**, investment director, luxury equities di **Gam**, ricordando come prima della pandemia oltre il 50% della domanda del lusso cinese fosse concentrata al di fuori della Cina. «I cinesi hanno ricomincia-

to a viaggiare all'estero dopo un'assenza di tre anni, con conseguenze estremamente importanti per le società del lusso che rivedranno in misura significativa le loro prospettive di utile nel corso dell'anno. Siamo all'inizio della stagione degli utili per le società del lusso e ci aspettiamo un quadro abbastanza positivo, con uno scenario favorevole a Occidente e qualche crepa negli Stati Uniti». Secondo l'esperta della società di consulenza, queste problematiche non graveranno sul-

le società del lusso di alta gamma, come potrebbe accadere invece a quelle più esposte ai consumi aspirazionali. I mercati trainanti per la crescita si confermano comunque quelli asiatici, che beneficiano non solo della riapertura della Cina ma anche di un mercato giapponese molto frizzante. «I flussi turistici dalla Cina verso l'Europa non sono ancora tornati ai livelli pre-pandemia, ma recenti studi mostrano come le persone più facoltose siano già tornate a viaggiare e a spendere in beni

luxury nel vecchio continente», ha spiegato a **MFF** **Dario Minutella**, principal **Kearney Italia** per la practice Fashion, luxury e lifestyle. «L'Europa ha riportato buoni tassi di crescita nel primo trimestre e potrebbe beneficiare dei crescenti flussi turistici nel periodo primavera-estate. L'area geografica che pone i maggiori interrogativi è quella americana, che ha subito un rallentamento a partire dal secondo semestre 2022 rispetto ai numeri straordinari del 2021». In questo caso, precisa l'esperto, diversi fattori potrebbero mettere sotto pressione la fiducia dei consumatori e la crescita degli acquisti. Un esempio è il momento complicato per settori con re-

tribuzioni medie più elevate, come la finanza e la tecnologia. Secondo gli analisti è ipotizzabile che le dinamiche descritte proseguano nella seconda metà dell'anno, con un mercato con buoni tassi di crescita, sebbene con differenze importanti tra Asia, Europa e Stati

Uniti. «Anche i margini e gli utili dovrebbero seguire il profilo delle vendite, con diverse dinamiche tra il prezzo delle materie prime e dei trasporti in calo e quello del personale e degli affitti in crescita», ha proseguito Minutella, sottolineando come il mercato abbia iniziato a mostrare grande prudenza nelle ultime settimane. Quasi tutti i titoli sono calati a partire dalla prima metà di maggio dopo tre o quattro mesi di forte crescita, sia i grandi gruppi che quelli più piccoli. «Riteniamo che il settore offra utili al rialzo e redditività a valutazioni relativamente contenute. Per quanto sia un comparto in crescita, non è una crescita a qualsiasi costo», ha infatti concluso Ramachandran. «Molte aziende del settore hanno un buon flusso di cassa con margini molto positivi. Crediamo dunque che il ciclo di ripresa degli utili si rifletterà positivamente sui prezzi azionari nel corso dell'anno». (riproduzione riservata)



Il finale dello show Prada fall-winter 2023

