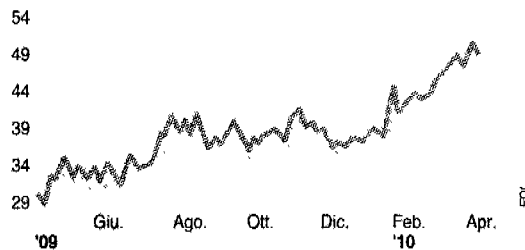


# H&M, torna l'appeal per l'abbigliamento low cost

Pioggia di promozioni da parte degli analisti dopo che la catena svedese ha annunciato un I trimestre superiore alle attese

**Il titolo Hennes & Maurits**



Nel grafico a destra, l'andamento del titolo azionario di Hennes & Maurits nel corso dell'ultimo anno

**MARIANGELA  
TESSA**

*Milano*

Una pioggia di promozioni si è abbattuta sulle azioni di Hennes & Maurits (H&M), dopo che la catena svedese di abbigliamento low cost ha annunciato un primo trimestre superiore alle attese del mercato. Favorito solo in parte da una base di confronto favorevole, l'andamento dei primi tre mesi del nuovo esercizio 2010 ha mostrato un aumento della redditività trainato dalla ripresa dei consumi privati da una parte, e dal contenimento dei costi dall'altra. Il risultato finale: tra dicembre e fine febbraio, i profitti netti hanno segnato un balzo in avanti del 45% sullo stesso periodo dell'anno precedente (3,7 miliardi di corone svedesi). Più contenuto il trend del fatturato, che ha registrato un aumento annuale del 6,6 per cento (24,8 miliardi di corone svedesi). "Sono numeri che mostrano come il punto più basso nell'andamento dei profitti sia stato toccato nel 2009", scrivono in una nota gli analisti di Credit Suisse. Grazie anche alla buona partenza del secondo trimestre (a marzo le vendite hanno registrato un aumento su base annuale del 21%), il broker svizzero ha quindi rivisto al rialzo dell'8 per cento le stime sugli utili per azio-

ne per il biennio 2010-2011, ipotizzando una crescita annuale rispettivamente del 18 e del 14%. Di questa rinnovata fiducia nei confronti della società, ne beneficia anche il titolo, il cui giudizio di acquisto è stato portato da "neutral" a "overweight" con un rialzo del prezzo obiettivo da 400 a 550 corone svedesi. Il nuovo tetto implica un potenziale di rialzo 12 per cento, che andrebbe a sommarsi al +20 per cento accumulato da inizio anno. La promozione di Credit Suisse è solo uno dei numerosi giudizi positivi emessi da alcune delle principali banche d'affari nei confronti delle azioni del secondo retailer europeo di abbigliamento. Tra i più ottimisti spiccano Société Générale e Deutsche Bank: entrambi gli istituti hanno confermato il rating "buy" sulle azioni H&M con un prezzo obiettivo rivisto rispettivamente a 581 (da 550) e 520 (da 485) corone svedesi. Più cauto il giudizio di Barclays, che ha confermato il rating "equal weight" con un rialzo del prezzo obiettivo a 450 corone svedesi (da 430). E infine Nomura, che ha corretto il target price delle azioni della società di Stoccolma a 482 corone svedesi (da 416). Il consiglio di acquisto resta tuttavia fissato a "reduce" per via delle quotazioni che, a detta degli esperti della banca giapponese, restano sopravvalutate rispetto alla media del settore in cui opera.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

