

Per l'IA è finita l'era delle promesse: il mercato ora esige ricavi e utili reali

Wall Street avvia una selezione severa tra colossi delle Big Tech come Microsoft, Nvidia, Amazon e Tencent. La priorità passa dai grandi annunci ai margini sostenibili, premiando anche il settore delle reti elettriche

di **GIANLUCA BALDINI**



■ Dopo la corsa che ha portato Wall Street a nuovi massimi, i titoli legati all'intelligenza artificiale entrano nella fase della selezione. La recente correzione del Nasdaq e dei semiconduttori, con il ritorno di interesse per energia e beni di prima necessità, segnala un cambio di priorità: non conta più quanto le aziende promettono di investire nell'IA, ma quanto guadagnano grazie a quegli investimenti.

«Siamo passati bruscamente dalla fase dello storytelling avveniristico alla prova della calcolatrice», osserva **Salvatore Gaziano**, responsabile delle strategie di investimento di **SoldiExpert Scf**. «Gli investitori, sottolinea, chiedono di verificare «se le centinaia di miliardi spesi dalle aziende stiano davvero generando fatturato aggiuntivo e margini operativi sostenibili».

Il discrimine è finanziario. Gruppi come Microsoft e Amazon possono sostenere i data center grazie ai propri flussi di cassa; operatori più indebitati sono esposti al costo del capitale. Le tensioni sul debito di CoreWeave mostrano quanto il mercato sia

sensibile alla sostenibilità della spesa. Anche per Nvidia la sfida cambia: oltre alla domanda di chip, pesano i vincoli produttivi di Tsmc e la concorrenza dei processori sviluppati dai grandi clienti.

Ma la ricerca di valore si sposta oltre l'hardware, verso chi usa l'Intelligenza artificiale per vendere meglio, ridurre i costi e fidelizzare gli utenti. «Una parte significativa del valore dell'IA potrebbe concentrarsi nelle società capaci di sfruttare la propria presenza sul mercato e le re-

lazioni con i consumatori»,

spiega **Akeem Bailey**, direttore della ricerca di Emqq Global, partner di Hanetf. Alibaba punta sul cloud e sui modelli Qwen, Tencent applica l'IA alla pubblicità e al gaming; in America Latina MercadoLibre la utilizza nell'e-commerce e Nubank nel credito e contro le frodi. La monetizzazione, avverte **Bailey**, è «ancora nelle fasi iniziali» per molte aziende.

Un'altra strada passa dalle infrastrutture energetiche. Per **Eli Horton**, managing di-

rector e gestore azionario di Tcw, la crescita dei consumi elettrici non dipende da un unico scenario tecnologico. Prevede un aumento della domanda vicino al 3% annuo fino al 2050, sostenuto da elettrificazione, ritorno della manifattura e data center. «Non abbiamo bisogno di prevedere il futuro dell'IA per essere convinti della nostra visione rispetto alle prospettive della produzione e distribuzione elettrica», afferma. E aggiunge: «L'IA rappresenta una componente di

questa tesi, non l'intero fondamento su cui essa poggia».

La volatilità non equivale necessariamente alla fine del ciclo. Per **Gaziano** il segnale da monitorare sarebbe un taglio degli investimenti dei grandi gruppi tecnologici. Finché i piani industriali reggono, la correzione può rappresentare una rotazione tra vincitori e perdenti più che una bocciatura dell'IA. Il mercato non smette di credere alla tecnologia: comincia, però, a pretenderne le prove.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Strumento	Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
Azione	Asml Holding Nv	NI0010273215	61,09%	69,47%	165,87%
Azione	Stmicroelectronics Nv	NI0000226223	84,53%	64,45%	2,55%
Azione	Meta Platforms	Us30303m1027	13,36%	4,24%	114,10%
Azione	Alphabet, Inc. A	Us02079k3059	14,45%	40,58%	134,32%
Azione	Microsoft	Us5949181045	14,28%	7,84%	52,33%
Azione	Nvidia	Us67066g1040	20,98%	23,69%	343,19%
Azione	Broadcom	Us11135f1012	0,78%	-1,03%	310,15%
Azione	Palantir	Us69608a1088	6,16%	6,65%	913,92%
Azione	Amd	Us0079031078	163,48%	136,94%	383,21%
Azione	Micron Technology	Us5951121038	220,40%	354,57%	1124,26%
Azione	Salesforce	Us7946613024	-6,35%	0,52%	18,10%
Azione	Technoprobe	It0005482333	119,84%	205,12%	290,10%
Etf	Xtrackers Artif. Int. And Big Data Ucits Etf	Ie00bgv5vn51	37,09%	39,19%	132,42%
Etf	L&G Artificial Intelligence Ucits Etf	Ie00bk5bcd43	45,09%	40,85%	139,12%
Etf	Wisdomtree Artificial Intelligence Ucits Etf	Ie00bdvpng13	37,26%	32,76%	100,42%

Dati al 19/10/2026, Fonte: Ufficio Studi SoldiExpert Scf

LaVerità

La proprietà intellettuale "A" riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa "A" da intendersi per uso privato