

# Giappone e Corea volano altissimi ma c'è già chi teme l'effetto Icaro

Risultati pazzeschi da Tokyo e Seul, grazie a scelte lungimiranti e all'Intelligenza artificiale che spinge il mercato dei semiconduttori. Un settore, quest'ultimo, che resta tuttavia soggetto a forte rischio ciclico

di **GIANLUCA BALDINI**



■ Mentre l'Europa si interroga stancamente sui tassi e Wall Street ancora la settimana scorsa ha ritestato i massimi storici, l'Estremo Oriente ha deciso di cambiare marcia. In particolare, i listini di Seul e Tokyo stanno vivendo una stagione di euforia che ricorda i tempi d'oro, ma sotto la vernice brillante dei rendimenti a tre cifre c'è chi teme un sistema surriscaldato.

La Corea del Sud ha messo a segno una performance che definire «stratosferica» è riduttivo. Il Kospi, l'indice azionario principale coreano, ha guadagnato l'85,6% in un anno, e c'è chi fra i pessimisti lo vede gigante dai piedi d'argilla, o meglio, di silicio. Oltre il 40% della capitalizzazione di mercato è infatti appeso al destino di due soli titoli: Samsung Electronics e SK Hynix. «Certo siamo di fronte a una concentrazione del rischio senza precedenti», spiega **Salvatore Gaziano**, responsabile delle strategie di investimento di **SoldiExpert Scf**, «Samsung che ha corso del +394% e SK Hynix del +800% in un anno. Questi non sono più semplici titoli azionari, sono diventati dei proxy dell'intelligenza artificiale glo-

bale. Il mercato sta scommettendo che la domanda di memorie Hbm (High Bandwidth Memory) non finirà mai anche se la storia insegna che il settore dei semiconduttori è ciclico per natura».

Ma c'è un altro motore che spinge Seul: la leva finanziaria. In Corea, i piccoli risparmiatori, soprannominati *gaemi* (formiche), stanno invadendo il mercato finanziando gli acquisti con il debito. I prestiti a margine hanno superato i 34 trilioni di won. Dall'altra parte del Mar del

Giappone, il Nikkei ha toccato il massimo storico di 63.272 punti negli scorsi giorni. Qui la narrazione non è molto diversa: riforme della governance, trasparenza e l'emersione del valore dei vecchi conglomerati. Ma attenzione ai rendimenti: per l'investitore europeo, la valuta è stata la variabile discriminante.

«Il Giappone del 2026 è un mercato a due velocità» sottolinea sempre **Gaziano**, «dove chi ha investito con copertura del cambio (Eur Hedged) ha portato a casa rendimenti

eccezionali, come il +137% del WisdomTree Japan. Chi invece è rimasto esposto allo Yen ha visto i propri guadagni falcidiati dalla svalutazione della moneta nipponica».

Nonostante la guerra in Medio Oriente, Giappone e Corea (nella storia non certo sempre amici) hanno sorpreso tutti non affondando sotto il peso del caro-petrolio. Fra le mosse messe in campo da queste nazioni anche una «diplomazia pragmatica» che sta portando in queste settimane alla creazione di una

riserva petrolifera comune tra il premier nipponico **Takaichi** e il presidente coreano **Lee Jae Myung** per una riserva energetica comune per ridurre la dipendenza diretta dallo Stretto di Hormuz. «Titoli come Toyota, pur stimando cali di profitto per i costi delle materie prime, restano pilastri che il mercato non vuole mollare, grazie a bilanci che finalmente iniziano a premiare gli azionisti con dividendi e buyback», conclude l'esperto.

© 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	Toyota Motor Corp.	Jp3633400001	-11,80%	-1,59%	21,63%
● Azione	Sony Group Corp.	Jp3435000009	-11,33%	-11,17%	7,38%
● Azione	Mitsubishi Ufj Financial Group, Inc.	Jp3902900004	20,47%	33,77%	157,64%
● Azione	Nintendo Co	Jp3756600007	-32,38%	-45,62%	-4,52%
● Azione	Panasonic Holdings Corp.	Jp3866800000	64,62%	83,69%	90,79%
● Azione	Honda Motor Co., Ltd.	Jp3854600008	-13,14%	-15,95%	-17,20%
● Azione	Samsung Electronics Co., Ltd.	Kr7005930003	134,36%	394,72%	324,47%
● Azione	Sk Hynix, Inc.	Kr7000660001	182,64%	799,76%	1865,61%
● Azione	Hyundai Motor Co., Ltd.	Kr7005380001	123,61%	242,11%	221,07%
● Etf	Ishares Core Msci Japan Imi Ucits Etf	Ie00b4l5yx21	12,99%	27,36%	53,46%
● Etf	Xtrackers Msci Japan Ucits Etf 1c	Lu0274209740	13,60%	26,95%	52,18%
● Etf	Amundi Prime Japan Ucits Etf Dr (D)	Lu1931974775	12,84%	25,71%	51,89%
● Etf	Xtrackers Nikkei 225 Ucits Etf 1d	Lu0839027447	21,65%	44,80%	67,46%
● Etf	Franklin Ftse Korea Ucits Etf	Ie00bhzrr030	83,90%	196,24%	190,92%
● Etf	Amundi Msci Korea Ucits Etf Acc	Lu1900066975	82,33%	200,53%	187,93%

Dati al 18/5/2026, Fonte: Ufficio studi SoldiExpert Scf

LaVerità