

Palantir, Nvidia & C: la scommessa da 700 miliardi che divide i mercati

Salvatore Gaziano (Soldi Expert): «La concorrenza costringerà i colossi del settore ad abbassare i prezzi, facendo scendere i guadagni. Certi ritmi di ascesa sono insostenibili. Perciò si rischiano correzioni violente»

di **GIANLUCA BALDINI**



■ La corsa dei titoli legati all'Intelligenza artificiale è l'inizio di una nuova era industriale o una

bolla destinata a sgonfiarsi? A fine maggio 2026 il dilemma domina i mercati. I semiconduttori hanno generato quasi la metà dei guadagni dell'S&P 500 dalla fine di marzo, arrivando al 18% del paniere: un dato che impone prudenza.

«Guardare alla salita dell'IA solo con la lente del catastrofismo significa dimenticare la storia recente», spiega **Salvatore Gaziano**, responsabile delle strategie di investimento di **SoldiExpert Scf** e consulente finanziario indipendente, «poiché anche vent'anni fa gli ingenti investimenti delle Big Tech nel "cloud" venivano criticati come sprechi miliardari difficilmente recuperabili. Poi, quel cloud è diventato la spina dorsale della redditività globale e dell'intera architettura digitale. Oggi le aziende più ricche del pianeta stanno stanziando centinaia di miliardi di dollari: forse non tutte hanno fatto perfettamente i conti sui ritorni immediati, ma sanno che perdere questa corsa agli armamenti tecnologici significa l'estinzione».

Secondo uno studio di AMD, l'IA ha raggiunto un mi-

liardo di utenti in tre anni, contro i dieci richiesti da Internet. Ma la partita cruciale non è l'uso dei chatbot: è l'integrazione nei processi aziendali. La spesa per l'IA vale ancora appena il 4% del budget software globale. «Il mercato si muove a ondate successive», osserva **Gaziano**, «poiché i modelli di IA si auto-programmano ed evolvono ogni quattro mesi, richiedendo un continuo aggiornamento dell'hardware. Ma se la tesi dei "Pro" poggia su un aumento radicale della produttività e

su economie di scala imponenti, i "Contro" ricordano che l'open source e la concorrenza asiatica rischiano di erodere rapidamente il potere di determinazione dei prezzi».

Il collo di bottiglia, intanto, si sposta dalle Gpu e dalle memorie Hbm (le ram superveloci a banda larga) alle infrastrutture: reti elettriche, trasformatori, data center e competenze tecniche. GE Vernova parla di «corsa agli sportelli» per le turbine elettriche. È qui che emerge il rischio: i flussi

di cassa liberi degli hyperscaler sarebbero scesi da 224 miliardi di dollari nel 2023 a 65 miliardi nel 2026, mentre il Capex (le spese in conto capitale per acquistare, migliorare o mantenere immobilizzazioni materiali e immateriali (brevetti, software) con utilità pluriennale) sarebbe salito da 200 a 700 miliardi.

«Questa contrazione drammatica della cassa disponibile potrebbe essere un campanello d'allarme per l'investitore», avverte l'esperto, «perché mantenere i ritmi di un Capex

passato da 200 a 700 miliardi di dollari non è matematicamente sostenibile all'infinito. E se qualcosa si ingrippasse, i titoli con le valutazioni più tirate subirebbero correzioni anche violente. Come **SoldiExpert Scf**», conclude **Gaziano**, «manteniamo un approccio rigidamente laico. Valutiamo l'andamento delle società incrociando i fondamentali di bilancio con la forza relativa del prezzo in Borsa, senza innamorarci delle narrazioni mediatiche».

© RIPRODUZIONE RISERVATA



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	49,99%	110,32%	103,68%
● Azione	Stmicroelectronics Nv	NI0000226223	163,82%	165,23%	46,95%
● Azione	Meta Platforms	Us30303m1027	-3,11%	-4,97%	119,79%
● Azione	Alphabet, Inc. A	Us02079k3059	22,64%	116,30%	179,23%
● Azione	Microsoft	Us5949181045	-6,96%	-4,60%	22,53%
● Azione	Nvidia	Us67066g1040	13,71%	49,43%	396,43%
● Azione	Broadcom	Us11135f1012	28,52%	86,24%	454,73%
● Azione	Palantir	Us69608a1088	-14,64%	24,67%	917,60%
● Azione	Amd	Us0079031078	140,31%	345,49%	270,13%
● Azione	Micron Technology	Us5951121038	228,34%	872,91%	1095,13%
● Azione	Samsung Electronics	Kr7005930003	146,69%	464,06%	350,92%
● Etf	Xtrackers Artif. Int. And Big Data Ucits Etf	Ie00bgv5vn51	36,92%	61,95%	152,00%
● Etf	L&G Artificial Intelligence Ucits Etf	Ie00bk5bcd43	41,79%	71,80%	147,30%
● Etf	Wisdomtree Artificial Intelligence Ucits Etf	Ie00bdvpng13	45,46%	82,16%	118,73%
● Etf	Amundi Msci Robotics & Ai Ucits Etf	Lu1861132840	25,65%	45,45%	79,88%

Dati al 29/5/2026, Fonte: Ufficio Studi SoldiExpert Scf

LaVerità