



Source: Gettyimages

L'IA continua a trainare il settore tecnologico

03 maggio 2024, 11:10 am CEST, scritto da Daniel Kalt

A giudicare dai piani recentemente annunciati dalle grandi società tecnologiche statunitensi, il boom di investimenti nell'infrastruttura di base e nelle applicazioni dell'intelligenza artificiale è destinato a continuare. A beneficiarne dovrebbe essere l'intera catena del valore.

La stagione delle trimestrali per i primi tre mesi di quest'anno procede a pieno ritmo e ancora una volta, dopo una fase di correzioni anche pronunciate, i fari dei mercati sono puntati sui titoli del settore tecnologico e in particolare sugli sviluppi nel campo dell'intelligenza artificiale (IA).

Meta, Alphabet e Microsoft hanno tutte espresso un giudizio positivo sulle prospettive future dell'IA, incrementando quindi i loro investimenti previsti in questo campo. L'attività con il cloud di Alphabet, Amazon e anche di Microsoft ha registrato un'accelerazione rispetto al trimestre precedente e tutte hanno sottolineato la crescente importanza dell'IA. Microsoft, Google e Meta prevedono di investire oltre 140 miliardi di dollari nel corso dell'esercizio 2024, principalmente nell'infrastruttura dei server per l'IA. Aggiungendo anche gli investimenti previsti da Amazon e Apple, il totale supera i 200 miliardi.

Gli investimenti nell'IA e il potenziamento dei centri di calcolo migliorano i risultati anche fuori dal settore tecnologico, ad esempio nell'indotto e nei comparti industriali e dei materiali coinvolti nello sviluppo dell'IA. Negli USA si notano inoltre i primi effetti delle sovvenzioni previste dal Chips Act, con produttori di chip come Intel, TSMC e Micron che ricevono decine di miliardi per investire negli Stati Uniti. L'ultimo annuncio in questo senso è arrivato da TSMC, che aprirà una terza fabbrica di chip in Arizona dedicata alle piastrine di silicio nell'ordine dei 2 nanometri.

Per finire, l'incremento degli investimenti nell'infrastruttura dei semiconduttori si ripercuoterà positivamente anche sulle imprese che forniscono macchine per le fabbriche di semiconduttori (i cosiddetti wafer fab equipment). In questa categoria

rientrano fabbricanti di componenti come ASML, Applied Materials e Lam Research. Le recenti oscillazioni nel portafoglio ordini di ASML sono state piuttosto sorprendenti (la società ritiene che il 2024 sarà un anno di transizione e ha ancora tempo a sufficienza per ricevere ordinativi consistenti dai suoi committenti più grandi), ma per il 2025 gli operatori e le operatrici di mercato si aspettano un forte aumento degli ordinativi ai fornitori di componenti.

L'IA è certamente una buona notizia per il settore tecnologico, ma sta emergendo anche qualche effetto collaterale indesiderato. Per citarne uno, ci sono indizi di una dinamica di sostituzione tra gli investimenti nell'IA e le spese in altri ambiti della tecnologia. Molti operatori di mercato, ad esempio, sono del parere che i risultati di Intel siano la spia di una lieve contrazione della domanda di server tradizionali. Rimane però opinione comune che il mercato finale dei PC abbia già cominciato a riprendersi e aumenterà il suo ritmo di crescita.

Guardando al mercato azionario statunitense nel suo complesso, dove oltre la metà delle trimestrali è già stata pubblicata, i risultati delle società quotate nell'S&P 500 si presentano perlopiù solidi e intatti. Proprio come nelle settimane precedenti, quasi il 60 per cento delle società ha battuto le aspettative di fatturato e il 75% è andato oltre gli utili attesi. Nel complesso, la crescita degli utili societari si è attestata fra il 7,5 e l'8 per cento, dunque oltre le nostre previsioni iniziali che la vedevano tra il 4 e il 6 per cento.

Leggere le [avvertenze legali](#) applicabili a questa pubblicazione.

Disclaimer

This document is prepared and published by the Global Wealth Management business of UBS Switzerland AG (regulated by FINMA in Switzerland), its subsidiaries or its affiliates ("UBS"), part of UBS Group AG ("UBS Group"). UBS Group includes Credit Suisse AG, its subsidiaries, branches and affiliates. In the USA, UBS Financial Services Inc. is a subsidiary of UBS AG and a member of FINRA/SIPC. This document and the information contained herein are provided solely **for your information** and UBS marketing purposes. Nothing in this document constitutes investment research, investment advice, a sales prospectus, or an offer or solicitation to engage in any investment activities. This document is not a recommendation to buy or sell any security, investment instrument, or product, and does not recommend any specific investment program or service.

Information contained in this document has not been tailored to the specific investment objectives, personal and financial circumstances, or particular needs of any individual client. Certain investments referred to in this document may not be suitable or appropriate for all investors. In addition, certain services and products referred to in the document may be subject to legal restrictions and/or license or permission requirements and cannot therefore be offered worldwide on an unrestricted basis. No offer of any product will be made in any jurisdiction in which the offer, solicitation, or sale is not permitted, or to any person to whom it is unlawful to make such offer, solicitation, or sale.

Although all information and opinions expressed in this document were obtained in good faith from sources believed to be reliable, no representation or warranty, express or implied, is made as to the document's accuracy, sufficiency, completeness or reliability. All information and opinions expressed in this document are subject to change without notice and may differ from opinions expressed by other business areas or divisions of UBS Group. UBS is under no obligation to update or keep current the information contained herein. **The views and opinions expressed in this material by third parties are not those of UBS.** Accordingly, UBS does not accept any liability over the content shared by third parties or any claims, losses or damages arising from the use or reliance of all or any part thereof. All pictures or images ("images") herein are for illustrative, informative or documentary purposes only and may depict objects or elements which are protected by third party copyright, trademarks and other intellectual property rights. Unless expressly stated, no relationship, association, sponsorship or endorsement is suggested or implied between UBS and these third parties.

Any charts and scenarios contained in the document are for illustrative purposes only. Some charts and/or performance figures may not be based on complete 12-month periods which may reduce their comparability and significance. Historical performance is no guarantee for, and is not an indication of future performance.

Nothing in this document constitutes legal or tax advice. UBS and its employees do not provide legal or tax advice. This document may not be redistributed or reproduced in whole or in part without the prior written permission of UBS. To the extent permitted by the law, neither UBS, nor any of its directors, officers, employees or agents accepts or assumes any liability, responsibility or duty of care for any consequences, including any loss or damage, of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this document or for any decision based on it.

Additional Disclaimer relevant to Credit Suisse Wealth Management

This document is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulation or which would subject Credit Suisse to any registration or licensing requirement within such jurisdiction. Your personal data will be processed in accordance with the Credit Suisse privacy statement accessible at your domicile through the official Credit Suisse website <https://www.credit-suisse.com>. In order to provide you with marketing materials concerning our products and services, UBS Group AG and its subsidiaries may process your basic personal data (i.e. contact details such as name, e-mail address) until you notify us that you no longer wish to receive them. You can optout from receiving these materials at any time by informing your Relationship Manager.

Except as otherwise specified herein and/or depending on the local Credit Suisse entity from which you are receiving this report, this report is distributed by Credit Suisse AG, authorised and regulated by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA). Credit Suisse AG is a UBS Group company.

Please visit [<https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>] to read the full legal disclaimer applicable to this material.

© UBS 2024. The key symbol and UBS are among the registered and unregistered trademarks of UBS. All rights reserved.