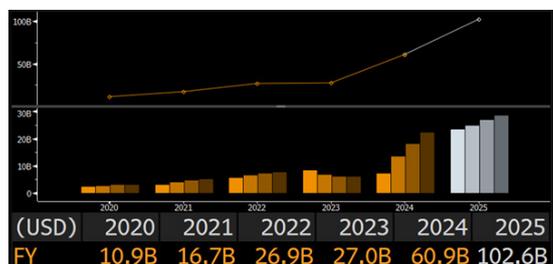


SULLE ALI DELL'INTELLIGENZA ARTIFICIALE

La trimestrale più attesa dell'anno non ha deluso le aspettative, Nvidia negli ultimi tre mesi del 2023 ha generato ricavi superiori all'intero 2021. I mercati azionari festeggiano, niente più landing?

Sono oltre 22 i miliardi di dollari che Nvidia ha incassato nell'ultimo trimestre dello 2023, +265% rispetto allo stesso trimestre del 2022 e ben + 30% rispetto a tutto l'anno solare 2021. Il boom delle GPU che equipaggiano i data center dedicati allo sviluppo dell'intelligenza artificiale, non mostra alcun segno di cedimento, anzi le previsioni della società dicono che il trend è ancora in fase di accelerazione. Sono infatti 24 i miliardi attesi per il primo trimestre di quest'anno. I principali clienti, neanche a dirlo, sono Amazon, Apple, Meta e Alphabet ma non solo, il colosso di Santa Clara continua a stringere accordi con i maggiori fornitori di hardware di tutto il mondo, l'ultimo in ordine temporale con Cisco System. Siamo nel mezzo di un nuovo ciclo di investimenti del valore di svariate centinaia di miliardi di dollari che forse non cambierà il mondo, ma di certo avrà un impatto non trascurabile sull'economia non solo americana nei prossimi trimestri, con un indotto che al momento è difficilmente quantificabile. E forse non è solo un caso che il listino giapponese Nikkei 225 chiuda a 39.098 proprio il giorno successivo ai dati di Nvidia, superando dopo ben 35 anni il massimo di 38.957 fatto segnare nel lontano 1989. Parlare di valutazioni di fronte a dinamiche di crescita di questa portata è abbastanza rischioso, inutile guardare alle medie storiche visto che ci troviamo di fronte ad un ciclo completamente nuovo.

Nvidia: il boom dei ricavi



Fonte: Bloomberg. Questo è il parere del gestore alla data della pubblicazione ed è soggetto a variazioni. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trend.

Rendimento US Treasury decennale



Fonte: Bloomberg. Questo è il parere del gestore alla data della pubblicazione ed è soggetto a variazioni. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trend.

Gli effetti di questo boom al momento sono evidenti su tutta la filiera dell'hardware e software legata all'AI, ma col tempo dovrebbero vedersi i benefici anche negli altri settori dove si prevedono miglioramenti consistenti della produttività grazie all'utilizzo delle applicazioni "intelligenti", con molti punti di domanda però sulle ricadute occupazionali. Ma questi sono temi legati al lungo periodo, guardando più a breve termine i mercati azionari festeggiano. La recessione, almeno negli Stati Uniti, sembra davvero poco probabile al momento e i tassi del Treasury decennale tornati sopra al 4,30% sembrano testimoniarlo. Il problema della grande dispersione settoriale delle performance, con la tecnologia sugli scudi, per il momento rimane, ma meglio comunque non concentrare troppo le scommesse, le prese di profitto possono essere improvvisate e dolorose. La Fed potrebbe decidere di mantenere invariati i tassi per un periodo più prolungato del previsto se i dati macro e di inflazione non mostrassero segni di cedimento, ma il 4,5% sul decennale americano riteniamo possa essere comunque un livello interessante, se non altro come bilanciamento delle posizioni lunghe sull'azionario.



Massimo De Palma
Head of Multi Asset
Team, GAM (Italia)
SGR S.p.A.



Multi Asset Team, GAM
(Italia) SGR S.p.A.

Per maggiori informazioni visitate il sito [GAM.com](https://www.gam.com)



Importanti avvertenze legali:

I dati esposti in questo documento hanno unicamente scopo informativo e non costituiscono una consulenza in materia di investimenti. Le opinioni e valutazioni contenute in questo documento possono cambiare e riflettono il punto di vista di GAM nell'attuale situazione congiunturale. Non si assume alcuna responsabilità in quanto all'esattezza e alla completezza dei dati. La performance passata non è un indicatore dell'andamento attuale o futuro.

Copyright © 2024 GAM (Italia) SGR S.p.A. - tutti i diritti riservati