

## Pharus: i listini azionari hanno ragione (anche se non sembra) - PAROLA AL MERCATO -2-

LINK: <https://www.borsaitaliana.it/borsa/notizie/radiocor/finanza/dettaglio/pharus-i-listini-azionari-hanno-ragione-anche-se-non-sembr-parola-al-...>

Pharus: i listini azionari hanno ragione (anche se non sembra) - PAROLA AL MERCATO -2-

(Il Sole 24 Ore Radiocor) - Milano, 01 mag - Questo e' uno degli elementi piu' importanti per capire perche' il mercato continui a tenere cosi' bene.

Non e' un mercato drogato solo dalla narrativa. E' un mercato che, almeno fino ad ora, trova una giustificazione nei fondamentali.

Detto questo, sarebbe sbagliato trasformare questa lettura in un messaggio troppo rassicurante. Perche' c'e' anche un altro lato della medaglia. Se le aspettative sugli utili sono cosi' forti, allora il livello di difficolta' per la reporting season si alza inevitabilmente. E lo stiamo gia' vedendo. Non basta battere le stime: bisogna convincere sulle guidance.

IBM e ServiceNow, per esempio, hanno superato le attese su ricavi e utili, ma non sono riuscite a rassicurare il mercato sui timori legati alla disruption dell'intelligenza artificiale, e i titoli sono stati colpiti. Tesla ha riportato numeri superiori alle stime, ma il mercato si e' spaventato

per l'aumento dei capex. Al contrario, Lam Research e Intel hanno beneficiato del fatto che il tema AI, nella parte hardware e semiconduttori, continua a essere percepito come molto piu' solido e difendibile.

Sul fronte macro, intanto, il quadro continua a essere misto ma nel complesso resiliente ed il messaggio generale resta quello di un'economia americana che, almeno per ora, continua a superare i test di stress.

Anche questo aiuta a capire perche' il mercato stia mostrando tanta forza. Non solo gli utili attesi salgono, ma continuano a farlo in un contesto in cui l'economia non sta mandando segnali di rottura. E' una combinazione molto potente: crescita nominale ancora sostenuta, margini in espansione, utili rivisti al rialzo e, al tempo stesso, multipli che non si sono espansi ma anzi si sono leggermente compressi. E' per questo che il mercato riesce a convivere con petrolio ancora alto e con un contesto geopolitico non del tutto risolto.

Naturalmente, il rischio non e' scomparso. Si e' semplicemente spostato.

Non e' piu' solo il rischio geopolitico puro. Il rischio, ora, e' che le aspettative sugli utili diventino troppo ambiziose rispetto a quello che le aziende riusciranno davvero a confermare nelle guidance dei prossimi trimestri. Ed e' proprio per questo che la reporting season conta cosi' tanto: sara' il momento in cui il mercato dovra' verificare se questa traiettoria degli utili e' davvero sostenibile o se sta correndo troppo avanti. Il punto, pero', e' che un rally cosi' rapido difficilmente procede in linea retta. Una parte importante del movimento e' stata alimentata da ricoperture di short e rientro degli investitori rimasti indietro, e questo significa che nel breve il mercato potrebbe aver bisogno di consolidare. Per questo ha senso non inseguire troppo l'indice dopo una corsa cosi' violenta. Piu' che aumentare l'entusiasmo, questa e' una fase in cui serve disciplina: usare la forza del mercato per ribilanciare, mantenere un po' di liquidita' e farsi trovare pronti nel caso in cui arrivasse una pausa, che sarebbe del tutto fisiologica e forse, a questo

punto, anche salutare.

"Il contenuto delle notizie e delle informazioni trasmesse con il titolo "Parola al mercato" non puo' in alcun caso essere considerato una sollecitazione al pubblico risparmio o la promozione di alcuna forma di investimento ne' raccomandazioni personalizzate a qualsiasi forma di finanziamento. Le analisi contenute nelle notizie trasmesse nella specifica rubrica sono elaborate dalla societa' a cui appartiene il soggetto espressamente indicato come autore.

L'agenzia di stampa Il Sole 24 Ore Radiocor declina ogni responsabilita' in ordine alla veridicita', accuratezza e completezza di tali analisi e invita quindi gli utenti a prendere atto con attenzione e la dovuta diligenza di quanto sopra dichiarato e rappresentato dalla societa'".

Red-

(RADIOCOR) 01-05-26  
11:35:05 (0191) 5 NNNN  
| Nome | Prezzo Ultimo  
Contratto | Var % | Ora |  
Min oggi | Max oggi |  
Apertura |  
|---|---|---|---|---|---|---|  
| Intel | 80,53 | +0,85 |  
17.35.25 | 78,53 | 83,86 |  
82,63 |