



Source: UBS

Sguardo rivolto all'essenziale

16 gennaio 2026, 10:13 UTC, scritto da Michael Bolliger

Da metà gennaio i mercati dovrebbero tornare a rivolgere maggiormente il loro sguardo alle trimestrali. Se i temi geopolitici rimangono presenti, spesso gli utili societari e le decisioni di politica economica sono più decisivi per investitrici e investitori di medio e lungo periodo. Per il 2026 prevediamo una crescita degli utili intorno al 12 percento nell'S&P 500. È ancora solida, ma l'importanza della diversificazione internazionale dovrebbe aumentare ancora con opportunità interessanti in Europa, Asia e Svizzera.

Mentre i temi geopolitici dominano i notiziari, da metà gennaio i mercati dovrebbero tornare a rivolgere il loro sguardo verso i risultati del quarto trimestre 2025. Soprattutto per le investitrici e gli investitori con un orizzonte di investimento di medio o lungo periodo, spesso gli utili societari e la redditività delle imprese insieme alle decisioni di politica economica sono molto più decisivi per il successo della strategia di investimento rispetto agli sviluppi e agli eventi (geo)politici.

La stagione delle trimestrali negli USA è particolarmente rilevante per gli investitori, anche perché le società statunitensi rappresentano all'incirca due terzi della capitalizzazione di mercato globale. Lo scorso anno, l'S&P 500 è riuscito a registrare una crescita degli utili in doppia cifra in ognuno dei primi tre trimestri e, cosa ancora più importante, Goldman Sachs ha stimato che in media i risultati hanno battuto le previsioni di circa 6 punti percentuali. Per il quarto trimestre, gli esperti si attendono una crescita degli utili intorno al 7 percento e noi riteniamo che anche questa previsione si rivelerà troppo conservativa.

Per il 2026 prevediamo una crescita degli utili del 12 percento nell'S&P 500, pari a circa 310 dollari per azione. Mentre i titoli tecnologici dovrebbero rimanere ancora solidi, ci attendiamo che anche quest'anno gli investitori andranno maggiormente a caccia di opportunità al di là delle grandi aziende tecnologiche negli USA: le azioni europee (sostenute anche dai programmi congiunturali in partenza in Europa e in particolare in Germania) nonché i titoli asiatici ovvero cinesi dovrebbero essere opzioni valide per accentuare la diversificazione. Soprattutto in Europa, gli incentivi fiscali e una netta accelerazione

This educational report has been prepared by UBS Financial Services, Inc. Please see important disclaimers and disclosures at the end of the document.

della crescita degli utili potrebbero generare una nuova dinamica. In Asia e in Cina vediamo delle possibilità per allargare la base su cui poggia il portafoglio e approfittare di diversi motori di crescita. I titoli tecnologici cinesi rimangono per noi un tema interessante e, dopo un anno piuttosto deludente, l'India offre agli investitori con un orizzonte più lungo un'opportunità d'ingresso che potrebbe rivelarsi interessante, anche se le azioni hanno ancora un prezzo relativamente alto. In Svizzera continuiamo a concentrare la nostra attenzione sui titoli da dividendo.

Le valutazioni sono una delle poche note dolenti: sono elevate, tanto che l'MSCI World scambia nel 90° percentile della sua media ventiquennale e gli USA addirittura ancora più in alto. E anche le azioni dei mercati emergenti hanno prezzi leggermente più alti rispetto al passato. Questo dovrebbe costituire un ostacolo a un forte rialzo dei mercati. Tuttavia, grazie alla prospettiva di solidi utili societari, ci attendiamo che le azioni rimangano comunque interessanti rispetto a investimenti difensivi come le obbligazioni, sia negli USA che in Europa e in Asia e in particolare in Svizzera, dove i tassi d'interesse sono vicini allo zero.

La nostra conclusione? Chi concentra l'attenzione sugli utili societari e sulla cornice offerta dalla politica economica, senza lasciarsi distrarre dalle notizie geopolitiche, dovrebbe avere anche nel 2026 buone probabilità di conseguire rendimenti solidi sui mercati azionari. E pur aspettandoci di nuovo rendimenti in doppia cifra per gli USA, anche grazie al perdurante boom nel settore dell'intelligenza artificiale, la diversificazione internazionale dovrebbe rimanere un tema importante. Questo favorisce l'Europa, titoli selettivi in Asia ma anche in Svizzera, che dovrebbero poter vantare un utile potenziale altrettanto alto anche nel 2026.

Informazioni sui rischi

Il presente documento è elaborato e pubblicato dalla divisione Global Wealth Management di UBS Switzerland AG (disciplinata dalla FINMA in Svizzera) o da una sua filiale o affiliata («UBS»), parte di UBS Group SA («Gruppo UBS»). Il Gruppo UBS comprende l'ex Credit Suisse AG e le sue filiali, succursali e affiliate. Negli Stati Uniti d'America UBS Financial Services Inc. è una filiale di UBS SA e membro della FINRA/SIPC. Si vedano le ulteriori avvertenze relative a Credit Suisse Wealth Management alla fine di questa sezione.

Il presente documento e le informazioni ivi contenute vengono forniti esclusivamente **per scopi informativi** e di marketing da parte di UBS. Nessuna parte nel presente documento costituisce una ricerca in materia di investimenti, una consulenza d'investimento, un prospetto di vendita o un'offerta o sollecitazione per intraprendere qualsivoglia attività d'investimento. Il presente documento non costituisce una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di titoli, strumenti d'investimento o prodotti e non raccomanda programmi o servizi d'investimento specifici.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono state personalizzate in base agli obiettivi d'investimento, né alle circostanze personali o finanziarie o alle esigenze specifiche di un determinato cliente. Alcuni investimenti citati nel presente documento potrebbero non essere adatti o appropriati per tutti gli investitori. Inoltre, alcuni servizi e prodotti citati nel presente documento potrebbero essere soggetti a restrizioni legali e/o a requisiti di autorizzazione o concessione e di conseguenza non possono essere offerti senza limitazioni in tutto il mondo. Non saranno offerti prodotti nelle giurisdizioni in cui un'offerta, una sollecitazione o una vendita non sia ammessa o a soggetti ai quali non sia lecito proporre un'offerta, una sollecitazione o una vendita.

Benché tutte le informazioni riportate e le opinioni espresse siano state ottenute in buona fede da fonti ritenute attendibili, non si rilasciano dichiarazioni né si forniscono garanzie, implicite o esplicite, circa la correttezza, l'adeguatezza, la completezza o l'attendibilità del presente documento. Tutte le informazioni contenute e le opinioni espresse nel presente documento possono cambiare senza preavviso e differire dalle opinioni espresse da altri dipartimenti o divisioni del Gruppo UBS. UBS non ha alcun obbligo di aggiornare o mantenere aggiornate le informazioni qui riportate. **Le opinioni e i giudizi espressi nel presente materiale da parte di terzi non sono quelli di UBS.** Pertanto, UBS declina ogni responsabilità per i contenuti condivisi da terzi e per eventuali reclami, perdite o danni derivanti dal loro utilizzo o dall'affidamento loro prestato, in tutto o in parte.

Tutte le illustrazioni e immagini («Immagini») contenute nel presente documento hanno solo scopi illustrativi, informativi o documentali e possono raffigurare oggetti o elementi protetti da diritti d'autore, marchi commerciali e altri diritti di proprietà intellettuale di terzi. Se non espressamente indicato, non si suggerisce né si implica l'esistenza di alcuna relazione, associazione, sponsorizzazione o promozione tra UBS e tali soggetti terzi.

I grafici e gli scenari contenuti nel presente documento sono a solo scopo illustrativo. Alcuni grafici e/o dati sulla performance potrebbero non basarsi su periodi completi di 12 mesi e ciò ne riduce la confrontabilità e la rilevanza. I risultati storici non costituiscono una garanzia né un'indicazione dei rendimenti futuri.

Nessuna parte del presente documento costituisce una consulenza legale o fiscale. UBS e i suoi collaboratori non forniscono consulenza legale o fiscale. È vietata la redistribuzione o la riproduzione di questo documento, in tutto o in parte, senza previa autorizzazione scritta di UBS. Nella misura ammessa dalle leggi vigenti, UBS e tutti i suoi dirigenti, funzionari, collaboratori e agenti non accettano né si assumono alcuna responsabilità o obbligo di diligenza per qualsiasi conseguenza, tra cui eventuali perdite o danni, risultante da azioni compiute, o non compiute, dall'investitore o da qualsiasi altro soggetto, facendo affidamento sulle informazioni contenute nel presente documento o per qualsiasi decisione basata su di esso.

Ulteriori avvertenze relative a Credit Suisse Wealth Management Salvo diversa indicazione riportata in questo documento e/o a seconda dell'entità locale da cui lo ha ricevuto, il presente documento è distribuito da UBS Switzerland AG, una società autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale svizzera di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA). I suoi dati personali saranno trattati in conformità all'informativa sulla protezione dei dati di Credit Suisse accessibile nel suo domicilio tramite il sito web ufficiale di Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Al fine di fornirle materiale di marketing relativo a prodotti e servizi, UBS Group SA e le sue filiali potrebbero trattare i suoi dati personali di base (ossia dati di contatto come nome e indirizzo e-mail) fino a quando non comunicherà che non desidera più ricevere tale materiale. È possibile rinunciare a ricevere questo materiale in qualsiasi momento informando il proprio Relationship Manager.

Si prega di visitare <https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> per leggere integralmente le avvertenze legali applicabili al presente documento.

© UBS 2026. Il simbolo delle chiavi e UBS sono alcuni dei marchi commerciali registrati e non registrati di UBS. Tutti i diritti riservati.