

# Commento sul mercato

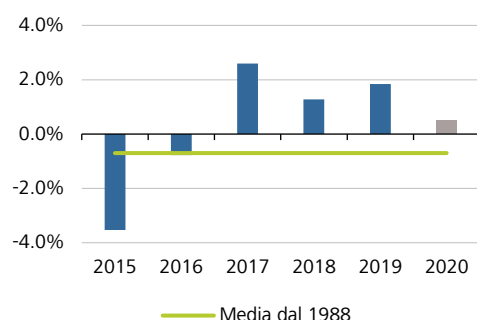
I vincitori rimangono vincitori. Se delle azioni sono richieste dagli investitori, spesso il trend dura a lungo. Anche nel caso inverso, come mostra ad esempio il settore finanziario. Ma ci sono sempre anche eccezioni.



## GRAFICO DELLA SETTIMANA

### Settembre interessante

Lo SMI a dispetto della statistica



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

A settembre lo Swiss Market Index (SMI) è aumentato, registrando così un andamento opposto a molte borse internazionali che in questo periodo sono scese. Anche dal punto di vista statistico settembre ha quest'anno un comportamento diverso dato che tradizionalmente è un mese debole. Dalla sua introduzione nel 1988, l'indice di riferimento svizzero ha perso a settembre in media lo 0.7%. Il mercato svizzero è quindi riuscito a far valere le sue qualità difensive anche nel mese corrente.



## IN PRIMO PIANO

### Tagli presso Disney

La crisi del coronavirus miete vittime: Walt Disney è una di queste. Il gruppo d'intrattenimento taglia 28'000 posti di lavoro. Sono interessati parchi di divertimento e navi da crociera.



## IN AGENDA

### Resoconto sul 3° trimestre

Il 5 ottobre, con la pubblicazione dei dati del fatturato per i primi nove mesi, il gruppo chimico Ems-Chemi aprirà la stagione delle comunicazioni.

**A settembre i titoli finanziari soffrono:** le azioni dello Swatch Group sono richieste. A settembre l'andamento del corso del produttore di gioielli e orologi ha ben pochi rivali. Il mese scorso, infatti, il titolo è aumentato del 12%. Un barlume di speranza, visto che da inizio anno il corso ha ceduto un quinto del valore. Diversa la situazione dei numeri due e tre per quanto riguarda l'andamento mensile dello SMI: Givaudan e Sika. Negli ultimi 30 giorni il produttore di aromi e profumi e il fornitore edile hanno registrato un rincaro del 6%, sebbene siano del 25% risp. del 31% sopra i corsi di inizio anno.

Per i titoli finanziari, invece, il mese scorso non è stato positivo. Nello Swiss Market Index (SMI), sia le azioni del settore bancario che del settore assicurativo fanno parte dei perdenti. Con un andamento del corso a settembre tra il -5% e il -8%, occupano insieme le ultime posizioni. Trova così conferma ciò che si evidenzia già durante tutto l'anno: i titoli finanziari sono sotto pressione; margine d'interesse in calo e incombenti perdite sui crediti penalizzano. Già da inizio anno i titoli finanziari non riescono a tenere il passo con il mercato. Un quadro analogo si delinea all'estero: le azioni finanziarie non convincono né in Europa né negli USA.

A seguito delle flessioni dei corsi talvolta notevoli, a settembre le azioni dei grandi titoli tecnologici USA sono una volta ancora state al centro delle discussioni. Ancora celebrati nei mesi precedenti quali vincitori nella crisi da coronavirus, le scorse settimane hanno penalizzato l'ampio mercato USA. Ma proprio nel caso dei titoli tecnologici, questo andamento va preso con cautela, dato che da inizio anno molte di queste azioni sono ampiamente in positivo.

**I candidati alle elezioni presidenziali USA non influenzano la borsa:** martedì sera il presidente in carica USA, Donald Trump, e lo sfidante Joe Biden si sono affrontati per la prima volta in un duello televisivo, da cui non è emerso un chiaro vincitore. «Disastro», «caos» e «furioso litigio» sono i termini usati per descrivere lo scontro. Gli ultimi risultati dei sondaggi sono favorevoli a Joe Biden, tuttavia la corsa è ancora del tutto aperta. In altre parole: dopo il dibattito l'incertezza degli americani dovrebbe essere ancora maggiore. Questo non è positivo per la borsa, sebbene questa settimana ciò non si sia ripercosso sui corsi. Tuttavia, la volatilità dovrebbe quindi rimanere elevata.

**Nestlé si concentra:** è un riferimento per la maggior parte degli svizzeri: la crema Stalden. Essa viene prodotta a Konolfingen dal 1903. Nel 1971 il gruppo alimentare Nestlé ha rilevato l'azienda. Ora il dolce non è più adeguato al portafoglio prodotti, che comunque varia costantemente. Solo in agosto Nestlé aveva annunciato la vendita dell'azienda cinese specializzata in acque e a inizio settembre ha acquisito una partecipazione in un'azienda biofarmaceutica per prendere piede nel settore della prevenzione e del trattamento di allergie. Nestlé vuole crescere anche nel segmento dell'alimentazione a base vegetale. Solo nel primo semestre, il settore è aumentato del 40%, sebbene contribuisca solo in piccola parte al fatturato complessivo. Che Nestlé sappia gestire una piccola attività. Lo ha dimostrato con Nespresso. Dal nulla, negli ultimi 20 anni si è sviluppato un fatturato miliardario. Gli azionisti vengono ricompensati con dividendi in aumento e un corso stabile. E non ci si deve preoccupare neanche per la crema Stalden, visto che è stata venduta a Guma, produttore glarone di generi alimentari, per cui sarà preservata ancora per molte generazioni.

Jeffrey Hochegger, CFA  
Esperto in investimenti

## Editore

Raiffeisen Svizzera CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 San Gallo  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

## Internet

[www.raiffeisen.ch/investire](http://www.raiffeisen.ch/investire)

## Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni  
[www.raiffeisen.ch/mercati-opinioni](http://www.raiffeisen.ch/mercati-opinioni)

## Consulenza

Vogliate mettervi in contatto con il vostro consulente agli investimenti oppure con la vostra Banca Raiffeisen locale:  
[www.raiffeisen.ch/web/la+mia+banca](http://www.raiffeisen.ch/web/la+mia+banca)

## Nota legale

### Esclusione di offerta

I contenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a scopo informativo e pubblicitario. Essi non costituiscono pertanto né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti d'investimento. La pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto ai sensi degli artt. 35 e segg. LSF. Le condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative a questi prodotti sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo). Questi documenti possono essere richiesti gratuitamente alla Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo. A causa delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte alle persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione dei prodotti descritti nella presente pubblicazione è soggetta a limitazioni. La presente pubblicazione non ha lo scopo di offrire all'investitore una consulenza agli investimenti e non deve essere intesa quale supporto per le decisioni d'investimento. Gli investimenti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto dopo un'adeguata consulenza alla clientela e / o dopo l'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti. Decisioni prese in base ai presenti documenti avvengono a rischio esclusivo dell'investitore. Per ulteriori informazioni rimandiamo all'opuscolo «Rischi nel commercio di strumenti finanziari». Per quanto riguarda la performance indicata si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento del valore attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance non sono stati considerati le commissioni e i costi richiesti al momento dell'emissione e in caso di eventuale riscatto delle quote.

### Esclusione di responsabilità

Raiffeisen Svizzera intraprenderà tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera non fornisce tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute in questa pubblicazione. Raiffeisen Svizzera non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e consecutivi) causati dalla distribuzione della presente pubblicazione, dal suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione. In particolare, non si assume alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Spetta al cliente informarsi su eventuali conseguenze fiscali. A seconda dello stato di domicilio, si possono verificare differenti conseguenze fiscali. Per quanto riguarda eventuali conseguenze fiscali derivanti dall'acquisto dei titoli, Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen respingono qualsivoglia responsabilità.

### Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria

La pubblicazione è stata redatta da Raiffeisen Svizzera e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB) non si applicano pertanto a questa pubblicazione.

**RAIFFEISEN**