

# Commento sul mercato

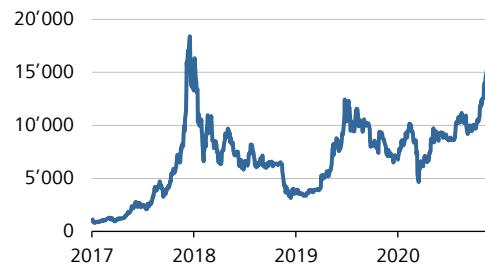
**Cominciano le vendite natalizie. Numerose offerte attirano i consumatori affamati di shopping stimolando l'economia. I livelli massimi raggiunti in borsa dovrebbero sostenere la propensione agli acquisti.**



## GRAFICO DELLA SETTIMANA

### Il bitcoin si avvicina al massimo storico

Andamento del corso BTC-CHF



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

La valuta digitale bitcoin è di nuovo richiesta. Dall'estate il valore in CHF è raddoppiato e si sta quindi avvicinando al massimo storico di fine 2017. Uno dei motivi alla base dell'andamento del prezzo è la maggiore richiesta da parte di investitori istituzionali. Tuttavia, per molti gli investimenti in bitcoin dovrebbero rimanere una speculazione, pertanto si prevedono forti oscillazioni anche in futuro.

**Cominciano le vendite natalizie, il denaro non manca:** con il Giorno del ringraziamento, giovedì 26 novembre è stato dato il via alle vendite natalizie. Il «Black Friday», il venerdì dopo la tradizionale festa del raccolto, ne segna il primo punto massimo. Molti americani si prendono il giorno di ferie e, oltre che per le feste in famiglia, utilizzano il lungo fine settimana anche per i primi acquisti di Natale. Sebbene la tradizione sia fortemente radicata soprattutto negli USA, nel frattempo si è estesa anche in Europa. Praticamente tutti i negozi attirano i clienti con apposite offerte. La smania del consumo passa poi al turno successivo già lunedì 30 novembre, quando per gli acquirenti online arriva il «Cyber Monday». Una giornata ideata dagli specialisti del marketing che punta a stimolare le vendite natalizie in formato digitale.

Quest'anno gli eventi dovrebbero fondersi in un grande spettacolo dello shopping. È infatti prevedibile che, a causa del coronavirus, i consumatori acquistino di più digitalmente. Il denaro non manca. A causa delle incertezze legate alla pandemia, nei mesi scorsi la quota di risparmio è aumentata in media in molti paesi. Ora si devono solo spendere i soldi messi da parte e rilanciare così l'economia.

**L'ottimismo stimola la borsa:** l'umore è cambiato, l'euforia degli investitori è proseguita anche questa settimana. L'indice Dow Jones negli USA ha raggiunto il massimo storico. Sono stati richiesti in particolare i titoli ciclici e i cosiddetti perdenti del coronavirus, colpiti oltremisura dalla crisi. I titoli tecnologici, ma anche il mercato svizzero piuttosto difensivo sono rimasti indietro. Nella crisi sono stati entrambi un approdo sicuro nel mare in tempesta. L'ottimismo degli investitori è dovuto alla prospettiva di un vaccino contro il coronavirus. Nel frattempo sono tre le aziende che hanno fornito dati molto promettenti al riguardo. In alcuni paesi si attendono le prime vaccinazioni già a dicembre. Ciò alimenta la speranza che la fine della pandemia sia vicina.

Inoltre si concretizza la formazione del governo USA guidato dal Presidente designato Joe Biden. In borsa soprattutto le voci sulla nomina dell'ex Presidente della Fed, Janet Yellen, sono motivo di gioia. Yellen era nota per la sua politica monetaria espansiva. Il miglioramento della situazione si riflette anche nella volatilità che, da inizio novembre, si muove rapidamente verso il livello pre-crisi. Dal punto di vista degli investitori serve però una certa prudenza. Le conseguenze economiche sono state tutt'altro che assorbite, le valutazioni sui mercati azionari sono elevate e prima che i vaccini contro il coronavirus agiscano ampiamente e in tutto il mondo ci vorrà ancora fino al secondo trimestre del prossimo anno. In questo contesto manteniamo la nostra ponderazione azionaria neutrale.

**Il Dax si allarga per far aumentare la qualità:** lo scandalo Wirecard si ripercuote sul Dax, l'indice azionario tedesco. Il falso in bilancio del fornitore di servizi finanziari ha comportato una riforma della composizione dell'indice. Pertanto, a partire da settembre 2021, l'indice si allargherà da 30 a 40 aziende per tracciare così un quadro più rappresentativo dell'economia tedesca. Le dimensioni delle aziende verranno definite sulla base della capitalizzazione di mercato delle azioni liberamente negoziabili. Per aumentare ulteriormente la qualità, le società che entrano nel Dax dovranno conseguire un utile operativo nei due anni che precedono l'inserimento. Inoltre, risultati trimestrali non presentati a tempo debito comporteranno immediatamente l'esclusione dall'indice.



## IN PRIMO PIANO

### Rettifica di valore presso Credit Suisse

La grande banca svizzera Credit Suisse deve svalutare di USD 450 milioni la sua partecipazione nella società specializzata in hedge fund York Capital Management. Il risultato nel quarto trimestre ne risentirà. Stupisce che, nonostante questa notizia, martedì le azioni CS si siano posizionate in testa allo SMI, aumentando di quasi il 4%. Gli investitori sembrano trarre qualcosa di positivo dalla rettifica.



## IN AGENDA

### Barometro congiunturale KOF

Il 30 novembre il Centro di ricerca congiunturale dell'ETH di Zurigo (KOF) pubblicherà il proprio barometro congiunturale. L'indicatore anticipatore mostrerà lo stato della ripresa dell'economia svizzera.

Jeffrey Hocegger, CFA  
Esperto in investimenti

**RAIFFEISEN**

## **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**