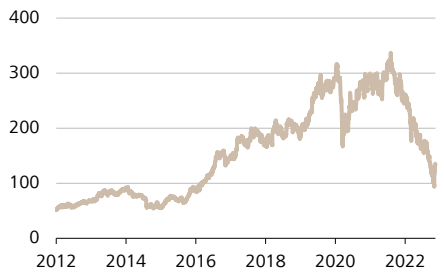
Commento sul mercato

Mentre Warren Buffett acquista azioni, il mercato ha difficoltà a trovare una direzione chiara. Come ha lasciato intendere di recente anche la Banca nazionale svizzera, il timore di un ulteriore aumento dei tassi è giustificato.

GRAFICO DELLA SETTIMANA

Adidas è sotto pressione
Andamento del corso delle azioni Adidas, in euro



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Adidas è al centro dell'attenzione: sostituzione del CEO, sentiment negativo degli investitori e fine della collaborazione con il rapper Kanye West. Tutto questo ha un costo. Il corso azionario riflette queste incertezze. Solo quest'anno i titoli hanno perduto quasi la metà del loro valore e attualmente sono negoziati al livello del 2016. Nelle prossime settimane l'attenzione dovrebbe spostarsi altrove. Domenica inizia il Campionato mondiale di calcio in Qatar. Sette delle 32 squadre nazionali sono equipaggiate dalla multinazionale produttrice di articoli sportivi con sede a Herzogenaurach. E probabilmente dopo sotto l'albero non mancherà una maglietta Adidas.

IN PRIMO PIANO

Inflazione in Gran Bretagna all'11.1%
L'inflazione in Gran Bretagna continua a salire e, senza il tetto massimo ai prezzi dell'energia, avrebbe raggiunto addirittura il 13.8%.

IN AGENDA

AG straordinaria per CS
Il 23 novembre, in occasione di un'assemblea generale straordinaria, gli azionisti di Credit Suisse voteranno in merito a un aumento di capitale per ristrutturare la banca.

C'è poco da festeggiare: Lo schema si ripete e a una forte fase di borsa segue la disillusione. Per ora lo Swiss Market Index (SMI) non riesce dunque a proseguire la tendenza rialzista delle scorse settimane. Gli investitori sembrano temere un aumento dei tassi e un'incombente recessione, ma al contempo non vogliono mancare il prossimo trend al rialzo. Occorre quindi mantenere il sangue freddo e attenersi alla propria strategia d'investimento, dato che anche attualmente vi sono notizie positive. Zurich Insurance, ad esempio, si è posta nuovi obiettivi ambiziosi. Una volta concluso, a fine anno, il programma strategico in corso, per il periodo fino al 2025 il gruppo assicurativo aspira a un maggiore rendimento del capitale proprio e a una più forte crescita degli utili. Nel frattempo la debolezza dei mercati finanziari e gli effetti valutari negativi gravano sul business dell'assicuratore Baloise. Da SGS, questa settimana, sono arrivate notizie disomogenee. Nei primi dieci mesi dell'anno il gruppo di servizi di ispezione ha infatti incrementato il fatturato e parla di un momentum di accelerazione che si sta delineando in Asia dalla metà dell'anno. Allo stesso tempo, però, ha ridotto la previsione sugli utili, visto che in Europa determinati mercati risentono della guerra in Ucraina. Sorte analoga per il gruppo di oftalmologia Alcon, che ha registrato un trimestre solido, il cui risultato è stato però penalizzato da effetti valutari negativi.

I tassi in Svizzera continuano ad aumentare: Secondo il Presidente della Banca nazionale svizzera (BNS), Thomas Jordan, con molta probabilità a dicembre i tassi verranno incrementati ulteriormente per via dell'inflazione ancora elevata. Entro i prossimi tre mesi Raiffeisen prevede un aumento del tasso di riferimento di 50 punti base complessivi all'1% che dovrebbe, però, mettere per il momento fine al ciclo di rialzo dei tassi in Svizzera.

Un tocco di ottimismo: Nonostante le prospettive negative, l'indicatore ZEW è in salita. Per la seconda volta consecutiva il Centro per la ricerca economica europea (ZEW) ha annunciato un aumento delle aspettative congiunturali. Soprattutto il tetto massimo ai prezzi dell'energia sembra aver contribuito a migliorare l'umore. Gli operatori di borsa intervistati non sono euforici, ma prevedono che in Germania una possibile recessione dovrebbe essere meno violenta di quanto supposto finora.

Segnali contrastanti dalla Cina: Nel corso della settimana le azioni dei rivenditori online cinesi sono state in parte molto richieste, visto che le vendite su Internet sono andate meglio delle attese. Sono inoltre previsti aiuti al settore immobiliare cinese gravemente in difficoltà, tra cui la semplificazione della concessione di crediti per evitare fallimenti. Continua invece ad avere un effetto negativo la rigida politica Zero Covid. Ad esempio la crescita dei fatturati nel commercio al dettaglio è in calo per la prima volta da cinque mesi e anche il settore industriale cresce meno rispetto a quanto previsto dal mercato. Probabilmente solo l'allentamento delle rigide regole per contrastare la pandemia potrà portare a una distensione.

Imparare da Warren Buffett: Questa settimana, negli USA, i guru della borsa hanno di nuovo rivelato le loro posizioni. Di particolare interesse sono ogni volta le attività di Warren Buffett. La leggenda degli investimenti ha infatti sfruttato la debolezza dei corsi e, nel terzo trimestre, ha acquistato molte azioni, tra cui i valori del produttore taiwanese di microchip TSMC, del gruppo di materiale da costruzione Louisiana Pacific e del gruppo mediatico Paramount Global. Il momento degli acquisti non sorprende. Buffett è infatti noto per il suo comportamento anticiclico. E la performance gli dà ragione: da inizio anno le azioni della società di partecipazione Berkshire Hathaway sono salite del 4% circa, mentre il mercato USA generale, in base all'indice S&P 500, viene negoziato il 16% al di sotto del suo valore di inizio anno. Non è il solo a trarne vantaggio. Dopo la pubblicazione delle posizioni acquistate, i valori delle rispettive aziende sono saliti in modo corrispondente.

Jeffrey Hochegger, CFA
Esperto in investimenti

Editore
Raiffeisen Svizzera
CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 San Gallo
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet
raiffeisen.ch/investire

Pubblicazioni
Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni
raiffeisen.ch/mercati-opinioni

Consulenza
Vogliate mettervi in contatto con il vostro consulente agli investimenti oppure con la vostra Banca Raiffeisen locale:
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.