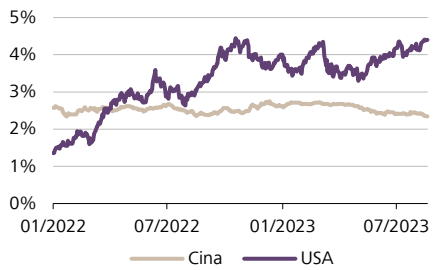
Commento sul mercato

Il produttore di semiconduttori Nvidia ha presentato un forte risultato semestrale. Dato che gli investitori temono di rimanere indietro, l'intelligenza artificiale rimarrà verosimilmente al centro dell'attenzione. Al contempo la congiuntura continua a indebolirsi.

GRAFICO DELLA SETTIMANA

Mondi diversi
Rendimento di titoli di stato quinquennali a confronto



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Questa settimana la Banca centrale cinese ha abbassato il tasso di riferimento. L'obiettivo è supportare la congiuntura, che mostra segni di indebolimento. Contrariamente alle aspettative del mercato, tuttavia, il tasso d'interesse per i crediti a cinque anni è rimasto invariato. Poiché si tratta di un tasso decisivo per molte ipoteche, un allentamento attenuerebbe la crisi immobiliare, sgravando al contempo i bilanci familiari dei beneficiari di credito. Nel frattempo negli Stati Uniti si persegue l'obiettivo opposto, con i tassi di riferimento in aumento da 18 mesi per evitare un surriscaldamento della congiuntura e contrastare l'inflazione.

IN PRIMO PIANO

I videogame spopolano
Fino alla fine della settimana, gli amanti dei videogame possono esplorare le ultime tendenze del settore al Gamescon di Colonia, la più grande fiera di giochi per computer al mondo. L'affluenza è altissima e la giornata di sabato è già sold out.

IN AGENDA

Il futuro di Credit Suisse
Il 31 agosto, la grande banca UBS presenterà i risultati del semestre appena concluso. Dovrebbero destare maggiore interesse gli sviluppi dell'integrazione di Credit Suisse.

La Borsa svizzera si riprende: Dopo la debolezza della settimana scorsa, lo Swiss Market Index (SMI) è in leggera ripresa. Le azioni del gruppo farmaceutico Roche, ad esempio, sono state molto richieste. A causa di una fuga di informazioni, la società ha dovuto pubblicare in anticipo i promettenti dati intermedi relativi a un agente immunologico contro il cancro. Ha superato le aspettative il risultato del fornitore di componenti auto Autoneum. L'azienda sta beneficiando di una ripresa, ma anche di un'acquisizione. Nonostante i dati positivi, si attiene alle sue previsioni annuali, che indicano un secondo semestre più fiacco. Di conseguenza, l'azione ha perso oltre il 7% del suo valore. Restano invariate anche le previsioni del gruppo alimentare Orior. Mentre i volumi di produzione sono diminuiti, il fatturato è aumento a seguito del rincaro dei prezzi. Il fornitore di servizi IT SoftwareOne ha fatturato meno del previsto, ma il margine è rimasto in linea con le stime. Il produttore di sensori Sensirion non ha confermato le sue previsioni, che sono state quindi ridotte per l'intero anno. A causa dell'aumento degli interessi, gli effetti della nuova valutazione delle società immobiliari Swiss Prime Site e SF Urban Properties sono nettamente diminuiti.

Banche centrali in primo piano: Jackson Hole è considerato un appuntamento immancabile per l'élite delle banche centrali, ma per il prossimo vertice tutti sembrano avere gli occhi puntati su Jerome Powell. Gli investitori attendono il discorso del Presidente della Banca centrale statunitense in programma venerdì pomeriggio, nella speranza di trarre indicazioni sulla futura politica dei tassi. Sebbene l'obiettivo di un raffreddamento dell'economia risulti ora evidente nei dati economici, la congiuntura statunitense si conferma solida. La Fed USA ha probabilmente sottovalutato più volte la forza dell'economia nazionale. Gli investitori attendono quindi con grande interesse notizie dal Wyoming.

Prospettive cupe per la Germania: L'economia del nostro vicino settentrionale procede a fatica. Ad agosto l'indice dei responsabili degli acquisti, noto come indicatore anticipatore, è crollato da 48.3 a 44.7 punti. I valori inferiori a 50 indicano una contrazione. Anche il settore dei servizi, che finora era stato un pilastro di sostegno, è sceso sotto la soglia di crescita. Secondo la Bundesbank tedesca, la distensione dipende dal consumo. Con aumenti salariali e diminuzione dei tassi d'inflazione questo potrebbe rallentare la recessione economica.

Nvidia supera le aspettative elevate: Il produttore di semiconduttori Nvidia ha convinto con la sua chiusura semestrale. Solo nel secondo trimestre, il fatturato è raddoppiato rispetto all'esercizio precedente e il profitto è schizzato al rialzo di oltre l'800%. Sebbene le stime siano state nettamente superate, le valutazioni riflettono aspettative elevate. Da inizio anno, le azioni del produttore di semiconduttori sono cresciute di oltre il 200% e sono negoziate a un rapporto prezzo/utile superiore a 100: risultati di tutto rispetto.

Vertice degli Stati BRICS: I rappresentanti di Brasile, Russia, India, Cina e Sudafrica, i cosiddetti Stati BRICS, si sono incontrati questa settimana in Sudafrica per un confronto sul futuro della comunità di Stati. L'attenzione è rivolta alla crescita. Il gruppo verrà probabilmente ampliato con l'ingresso di altri paesi. Lo svolgimento del processo, però, non è chiaro e non tutti sono d'accordo con l'espansione. Anche gli interessi dei paesi sono diversi. Mentre la Cina vuole rafforzare il proprio potere, il Brasile si batte per una migliore organizzazione del «Sud globale» e il Sudafrica spera in una maggiore cooperazione economica. Ad ogni modo, questi Stati hanno qualcosa che li accomuna: vogliono tutti ridurre la loro dipendenza dal dollaro e dagli USA. Per questo motivo, anche gli Stati BRICS stanno pensando di creare una propria valuta. Tuttavia, ci sono molti ostacoli da superare prima che tale idea possa realizzarsi. L'euro dimostra quanto sia complessa una moneta unica e i paesi dell'Eurozona dovrebbero avere molto più in comune rispetto agli Stati BRICS.

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.