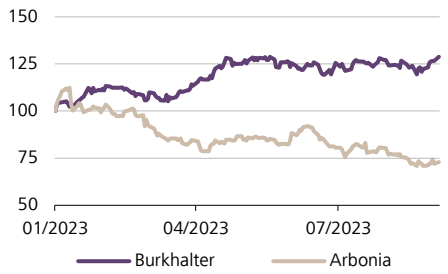
Commento sul mercato

In borsa l'umore è peggiorato. L'aumento del prezzo del petrolio alimenta di nuovo i timori relativi a inflazione e tassi. Una nota positiva è invece giunta dai risultati semestrali di Partners Group e Swiss Life.

GRAFICO DELLA SETTIMANA

Mondi diversi
Andamento del rendimento complessivo di Burkhalter vs. Arbonia, indicizzato



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

I corsi azionari del fornitore edile Arbonia e di Burkhalter, gruppo specializzato in tecnologia degli edifici, hanno quest'anno un andamento speculare. Mentre Burkhalter, dividendo incluso, è cresciuto di un quarto, Arbonia ha perso altrettanto. L'origine della divergenza risiede nel mercato di sbocco. Mentre Arbonia realizza gran parte del fatturato in Germania e solamente il 14% in Svizzera, Burkhalter opera solo in Svizzera e nel Liechtenstein. L'andamento dei corsi azionari illustra quindi la flessione della congiuntura edilizia tedesca rispetto alla persistente solidità del settore immobiliare svizzero.

IN PRIMO PIANO

L'Australia è avanti
Questa settimana la Banca centrale australiana ha lasciato il tasso di riferimento invariato al 4.1%. In Australia, il ciclo di aumento dei tassi è quindi concluso da giugno 2023.

IN AGENDA

Decisione sui tassi della BCE
Il 14 settembre la Banca centrale europea (BCE) deciderà se aumentare ulteriormente il tasso di riferimento. Dato l'indebolimento della dinamica congiunturale, non lo prevediamo.

Inizio settembre debole: lo Swiss Market Index (SMI) ha iniziato la prima settimana di settembre con debolezza e apatia. Ha convinto il gestore patrimoniale Partners Group che, con la sua chiusura semestrale, ha superato le aspettative del mercato. L'azienda ha beneficiato in particolare di una ripresa delle tasse dipendenti dal risultato. Malgrado il debole mercato, il giorno della comunicazione i titoli sono saliti del 6.7%. Anche il gruppo assicurativo Swiss Life ha aumentato l'utile più di quanto previsto dagli analisti. I nuovi fondi netti nella gestione patrimoniale hanno registrato un sostanziale incremento. La borsa ha però reagito positivamente soprattutto al programma di riacquisto di azioni pari a CHF 300 milioni. Accelleron, lo specialista in turbocompressori scorporato da ABB circa un anno fa, ha nettamente aumentato il fatturato, mentre per via di costi straordinari l'utile è diminuito del 30%. Ha invece registrato un buon primo semestre il fornitore di energia BKW, inducendo persino l'azienda ad aumentare gli obiettivi per tutto l'anno. Il produttore di cioccolato Barry Callebaut vuole rimettersi in forma con un programma di riduzione dei costi e di investimenti. Intanto Nestlé acquisisce il produttore di cioccolato di alta qualità Grupo CRM in Brasile con oltre 1'000 filiali. Il gruppo farmaceutico Novartis ha confermato che il 4 ottobre lancerà in borsa la società affiliata di farmaci generici Sandoz.

Petrolio richiesto: questa settimana il prezzo di un barile di greggio del tipo Brent è salito a oltre USD 90, il livello più alto da novembre 2022. Rispetto al trimestre precedente, l'oro nero è pertanto già tornato a trainare l'inflazione. Su base annua vi è ancora margine di manovra, dato che nel terzo trimestre 2022 il prezzo medio era di USD 98.0 e, nel quarto, di USD 88.6. Le preoccupazioni per l'inflazione, tuttavia, si riaccendono.

La fine della stagnazione svizzera non è in vista: come comunicato questa settimana dalla Segreteria di Stato dell'economia (SECO), nel secondo trimestre l'economia svizzera ha registrato una crescita nulla. Nel primo trimestre il prodotto interno lordo (PIL) era ancora aumentato dello 0.9%. L'indebolimento economico all'estero ha quindi infine raggiunto la congiuntura nazionale. Ha finora fatto da supporto il consumo privato, dimostratosi stabile. Staremo a vedere se le cose rimarranno così, dato che le previsioni per i prossimi trimestri restano fosche. Oltre agli affitti che salgono per via dell'aumento dei tassi, aumentano anche i costi sanitari. Inoltre, questa settimana la Commissione federale dell'energia elettrica ha annunciato che nel 2024, in Svizzera, i prezzi dell'elettricità saliranno in media del 18%. Benché con il 2% il tasso di disoccupazione sia leggermente aumentato, il mercato del lavoro si mostra estremamente robusto.

Niente impulsi dagli USA: il rapporto congiunturale della Banca centrale USA (Fed), il Beige Book, indica un calo dell'attività economica. La crescita dei salari sembra ad esempio rallentare, i risparmi si riducono e i prezzi aumentano in misura minore. Ciò significa che la rigida politica dei tassi della Fed fa effetto. Un ulteriore aumento dei tassi diventa più improbabile, ma non è escluso.

La Cina continua a soffrire: Country Garden, il gruppo immobiliare cinese in difficoltà, ha scongiurato all'ultimo minuto un'insolvenza per due obbligazioni in USD. A settembre sono però previsti altri pagamenti di interessi. Permane quindi il rischio che i problemi di Country Garden si estendano ad altre aziende quali banche e imprese di costruzione. Che l'economia cinese sia in difficoltà è emerso anche dalle importazioni e dalle esportazioni, diminuite del 7.3% rispettivamente dell'8.8%. L'unico barlume di speranza è che il calo è meno marcato del previsto.

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.