

# Commento sul mercato

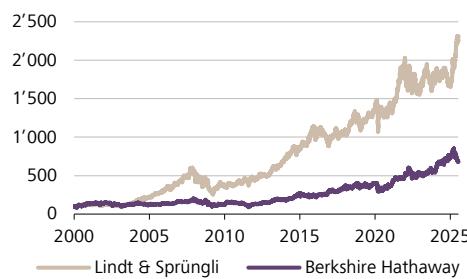
**La stagione delle comunicazioni è entrata nel vivo. Mentre Roche convince, l'attività di Nestlé è in difficoltà. La difficile situazione valutaria pesa tuttavia su molte aziende. Negli Stati Uniti le imprese risentono della situazione legata ai dazi.**



## GRAFICO DELLA SETTIMANA

### Lindt batte Buffett

Andamento del rendimento complessivo di Lindt & Sprüngli e Berkshire Hathaway, in CHF e indicizzato



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

La performance parla chiaro: le azioni del produttore di cioccolato Lindt & Sprüngli superano di gran lunga quelle di Berkshire Hathaway, la società di partecipazione del guru degli investimenti Warren Buffett. Mentre i titoli dell'Oracolo di Omaha hanno quintuplicato il loro valore dal 2000, quelle del produttore di coniglietti dorati di Kilchberg valgono oggi 22 volte di più rispetto ad allora. Con corsi rispettivamente di CHF 125'600 e USD 723'120, questi sono i due valori più costosi al mondo. Per Lindt & Sprüngli i recenti dati semestrali sottolineano che questa situazione non cambierà in tempi rapidi.



## IN PRIMO PIANO

### Pausa estiva alla BCE

La Banca centrale europea lascia per il momento invariato il suo tasso di riferimento. Secondo le autorità monetarie, sia l'inflazione che la congiuntura stanno registrando un andamento migliore del previsto.

**I risultati semestrali guidano lo SMI:** l'attenzione della Borsa svizzera si è focalizzata sulla stagione delle comunicazioni. L'andamento sostanzialmente positivo è infatti anche alla base della tendenza al rialzo osservata nel corso della settimana. Il gruppo farmaceutico Roche non si lascia scoraggiare da un andamento valutario debole e supera le stime degli analisti. Dopo soli sei mesi, l'impresa ha già in previsione un aumento del dividendo. La delusione si è diffusa presso Nestlé, peso massimo dello SMI, sebbene il gruppo alimentare abbia aumentato il fatturato nella prima metà dell'anno, soprattutto grazie agli aumenti dei prezzi. Il fatto che la redditività abbia avuto un andamento migliore del previsto sottolinea il potere di determinazione dei prezzi del colosso alimentare e il progresso complessivamente positivo del processo di rilancio. Anche le azioni del produttore di fragranze e aromi Givaudan sono state sotto pressione. La solida performance operativa del primo semestre non è stata sufficiente a convincere gli investitori. In particolare è stata criticata la crescita organica, inferiore alle aspettative del mercato. Il fornitore farmaceutico Lonza ha superato le stime degli analisti con un solido risultato semestrale. L'andamento degli affari fino ad oggi ha persino portato a un leggero aumento della previsione annuale. Ha contribuito in tal senso l'acquisizione di un impianto di produzione da parte di Roche negli Stati Uniti. La società di logistica Kuehne+Nagel ha aumentato i propri volumi di trasporto nel primo semestre, tuttavia ha risentito soprattutto della debolezza del dollaro. Questo è anche il motivo per cui l'azienda ha ridotto le previsioni sugli utili per l'intero anno. VAT è stata fonte di delusione. Sebbene l'azienda produttrice di valvole per vuoto abbia ottenuto un aumento del fatturato e degli utili, ha deluso in termini di ordini in entrata e si trova ad affrontare notevoli ostacoli a livello valutario. Anche la banca privata EFG International è esposta a questo fenomeno. Nel complesso, tuttavia, l'Istituto ha registrato una forte crescita, superando le aspettative degli analisti. Segnali contrastanti sono giunti dalla banca privata Julius Baer. Nonostante gli utili siano stati più deboli del previsto, le misure di efficienza adottate dal nuovo CEO iniziano ad avere effetto. Il rapporto costi/ricavi è migliorato. Le azioni della banca privata Vontobel sono state sotto pressione a causa dei continui deflussi di patrimoni istituzionali. I dati del produttore di cioccolato Lindt & Sprüngli sono contrastanti, in quanto l'andamento degli utili è inferiore rispetto alle stime degli analisti. Ciononostante, l'impresa è riuscita a guadagnare quote di mercato anche nel contesto attuale. È stata inoltre aumentata la previsione annuale per la crescita organica. I dati semestrali del produttore di software bancario Temenos sono stati accolti quasi con euforia. Il debole primo trimestre è ormai alle spalle e le azioni hanno guadagnato a tratti oltre il 20%. Anche i dati di Sulzer sono stati interpretati positivamente, in quanto il fornitore industriale ha superato le aspettative per l'attività operativa.

**Spinta favorevole al mercato azionario statunitense:** le borse statunitensi continuano la loro corsa ai record. Il Nasdaq 100, a forte orientamento tecnologico, e l'ampio indice S&P 500 sono saliti a livelli record anche questa settimana. La società madre di Google, Alphabet, si è distinta positivamente, superando le aspettative del mercato. Il produttore di auto elettriche Tesla ha invece deluso. Tuttavia, il calo delle vendite di veicoli era già noto. La perdita dei sussidi per le auto elettriche rappresenta ora un ulteriore onere. Tra i perdenti figura anche la casa automobilistica General Motors. I dati commerciali statunitensi hanno ridotto il risultato di USD 1.1 miliardi. Secondo i dati dell'azienda, la chiusura annuale potrebbe risultare ridotta di 4-5 miliardi.



## IN AGENDA

### Decisione sui tassi USA

Il 30 luglio la Banca centrale USA (Fed) renderà nota la sua decisione sui tassi. Non prevediamo un allentamento della politica monetaria. Le dichiarazioni dei dirigenti della Banca centrale appaiono quindi ancora più decisive.

**Il Giappone ha raggiunto un accordo con gli Stati Uniti:** il Giappone e gli Stati Uniti hanno concluso un accordo commerciale e concordato dazi del 15%. In cambio, il Giappone si impegna a importare più riso e automobili dagli Stati Uniti. Inoltre, nei prossimi anni, le aziende giapponesi investiranno USD 550 miliardi negli Stati Uniti. Questo «deal» è stato accolto favorevolmente dalla borsa. Il mercato azionario giapponese, misurato dal Nikkei 225, ha sfiorato del 2.6% il suo massimo storico.

Jeffrey Högger, CFA  
Esperto in investimenti

**Editore**

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

**Internet**

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

**Pubblicazioni**

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

**Note legali**

Il presente documento ha esclusivamente finalità pubblicitarie e informative di carattere generale e non è riferito alla situazione individuale del destinatario. Il destinatario rimane direttamente responsabile di richiedere i necessari chiarimenti, di effettuare le necessarie verifiche e di consultare gli specialisti (ad es. consulente fiscale, assicurativo o legale). Gli esempi, le spiegazioni e le indicazioni menzionate hanno carattere generale e possono presentare scostamenti a seconda dei casi. Gli arrotondamenti possono infatti dare luogo a differenze rispetto ai valori effettivi.

Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti o una raccomandazione individuale né un'offerta, un invito o una raccomandazione all'acquisto o all'alienazione di strumenti finanziari. In particolare il documento non rappresenta né un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. o art. 58 segg. L'SerFi. Le sole condizioni complete facenti fede e le esaurienti avvertenze sui rischi degli strumenti finanziari citati sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (es. prospetto [basel], contratto del fondo e foglio informativo di base [FIB]/Key Information Document [KID], rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente da Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo o all'indirizzo [raiffeisen.ch](http://raiffeisen.ch). Gli strumenti finanziari andrebbero acquistati solo a seguito di una consulenza personale e dell'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti e dell'opuscolo «[Rischi nel commercio di strumenti finanziari](#)» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB). Le decisioni prese in base al presente documento sono a rischio esclusivo del destinatario. A causa delle restrizioni legali in alcuni Paesi, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità, sede o domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione degli strumenti finanziari o dei servizi finanziari descritti nel presente documento è soggetta a limitazioni. Per quanto riguarda i dati di performance indicati si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento attuale o futuro.

Il presente documento contiene affermazioni previsionali che si basano su stime, ipotesi e aspettative formulate da Raiffeisen Svizzera al momento della redazione. In seguito al subentrare di rischi, incertezze e altri fattori, i risultati futuri potrebbero discostarsi dalle dichiarazioni previsionali. Di conseguenza tali dichiarazioni non costituiscono una garanzia di risultati e andamenti futuri. Tra i rischi e le incertezze si annoverano anche quelli descritti nel rispettivo [rapporto di gestione del Gruppo Raiffeisen](#).

Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen adottano ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e contenuti presentati. Declinano però qualsiasi responsabilità in merito all'attualità, esattezza e completezza delle informazioni pubblicate nel presente documento e non rispondono di eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e consequenti) che dovessero derivare dalla diffusione e dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. In particolare non rispondono di eventuali perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questo documento sono quelle di Raiffeisen Svizzera al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen Svizzera non è tenuta ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità in relazione a eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen Svizzera il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.