

## Commento sul mercato

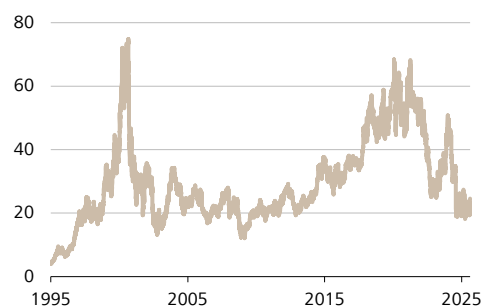
**Le azioni Novartis sono negoziate al loro massimo annuale e stimolano il mercato svizzero insieme alle buone performance di Roche e Nestlé. Le incertezze congiunturali e geopolitiche sembrano accantonate.**



### GRAFICO DELLA SETTIMANA

#### Intel tra alti e bassi

Andamento delle azioni di Intel in USD



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Il titolo del produttore di semiconduttori è ormai l'ombra di se stesso. Eppure le azioni Intel hanno guadagnato il 20% da inizio anno, sovraperformando nettamente il resto del mercato. I motivi sono presto detti: mentre questa settimana il gigante tecnologico giapponese Softbank ha investito USD 2 miliardi in Intel, il presidente americano Donald Trump sta pensando a una partecipazione statale del 10%. È interessante notare che la proposta è seguita alla recente richiesta di dimissioni del CEO. Ma forse sarebbe ancora più interessante interrogarsi sul senso di un simile intervento nell'economia privata da parte di uno Stato capitalista come gli Stati Uniti.



### IN PRIMO PIANO

#### L'industria farmaceutica svizzera è al top

Roche, in termini di fatturato, è il secondo gruppo farmaceutico al mondo, dopo il gruppo statunitense Johnson & Johnson. Secondo lo studio di «Fierce Pharma», Novartis occupa il settimo posto.



### IN AGENDA

#### Dati sull'inflazione USA

Venerdì 29 agosto saranno pubblicati i dati dell'indice PCE che misura l'andamento dei prezzi di beni e servizi consumati dalle famiglie. Si tratta dell'indicatore d'inflazione preferito dalla Fed.

**Settimana positiva per la Borsa svizzera:** Nonostante le numerose incertezze, al momento lo Swiss Market Index (SMI) sembra andare in una sola direzione, cioè verso l'alto. Durante questa settimana ha contribuito in particolar modo il robusto andamento delle società di punta Nestlé, Roche e Novartis. Il titolo di Novartis ha raggiunto il massimo annuale e si sta avvicinando al suo record del 2024. A livello di singole azioni, Alcon si è distinta negativamente. La contrazione del margine, la modesta crescita del fatturato e la correzione al ribasso degli obiettivi di fatturato e margine per il 2025 hanno fatto crollare il corso, che è arrivato temporaneamente a cedere oltre il 10%. Geberit, produttore di componenti sanitari, ha invece convinto nonostante il difficile contesto. L'utile inferiore, rispetto all'esercizio precedente, si deve al tasso di cambio sfavorevole e ai costi una tantum sostenuti per la chiusura di uno stabilimento in Germania. Gli azionisti del gruppo edile Implemia hanno beneficiato di una solida crescita del fatturato e di un'espansione dei margini. Tuttavia, questi risultati sono ampiamente anticipati dal corso azionario, raddoppiato dall'inizio dell'anno. Anche i dati trimestrali dell'operatore di telecomunicazioni Sunrise hanno superato le attese del mercato. La società ha comunicato un aumento dei dividendi già a metà anno, facendo salire il rendimento al 7.4%. Il risultato semestrale di Huber+Suhner è stato accolto positivamente. Il gruppo industriale ha registrato un leggero aumento del fatturato, è riuscito ad aumentare il margine e ha superato le aspettative degli analisti. Nel primo semestre la società immobiliare PSP Swiss Property ha incrementato il suo utile di un quarto rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a CHF 194.3 milioni. A questo risultato hanno contribuito in misura determinante i tassi bassi, che hanno alimentato le valutazioni immobiliari. A livello operativo il risultato d'esercizio è stato tuttavia leggermente inferiore allo stesso periodo dell'anno precedente. La farmacia di vendita per corrispondenza DocMorris continua a registrare perdite. Tuttavia, nei primi sei mesi dell'anno il fatturato è cresciuto del 7.9%, attestandosi a CHF 572 milioni.

**Cicor inarrestabile:** Dopo un aumento del corso di oltre il 200% da inizio anno, la borsa valuta l'azienda elettronica Cicor ca. CHF 1 miliardo; i suoi titoli sono quindi tra i più forti dello Swiss Performance Index (SPI). Il risultato si deve soprattutto ai dati di bilancio positivi e a una strategia di acquisizione di successo. In qualità di fornitore dell'industria della difesa, l'azienda beneficia inoltre degli sforzi di riarmo in tutto il mondo. Per quanto le prospettive siano positive, il fatto che il corso sia triplicato nel giro di otto mesi indica che nel prezzo è già scontato molto ottimismo ed è quindi opportuno avere un pizzico di prudenza. Inoltre, non si è ancora impoverito nessuno realizzando utili.

**Verbalisti interessanti della Fed:** Alla riunione della Banca centrale statunitense di fine luglio, per la prima volta dal 1993, più di un governatore della Fed ha votato contro una decisione del comitato sui tassi. Inizialmente si è mormorato che, votando a favore di una riduzione dei tassi, in linea con le posizioni di Trump, gli esponenti volessero mettersi già in buona luce in vista della nomina del successore al Presidente uscente della Banca centrale, Jerome Powell. Dai verbali delle riunioni si evince ora che, oltre a eventuali ambizioni di carriera, a determinare il voto contrario sia stata anche la preoccupazione per l'indebolimento del mercato del lavoro.

**Occhi puntati su Nvidia:** Il produttore di semiconduttori Nvidia è al centro dell'attenzione degli investitori. I dati per il trimestre trascorso, che la società presenterà mercoledì prossimo, potrebbero smuovere il mercato: con una capitalizzazione di circa USD 4'300 miliardi, Nvidia è l'azienda più capitalizzata al mondo. Tenendo conto che la magica soglia di 1'000 miliardi è stata superata solo a giugno 2023, la crescita è enorme. Gli investitori dovrebbero tenere presente che la valutazione è cara e che la crescita è in calo. L'argomentazione secondo cui i titoli sarebbero più convenienti sulla base delle stime per il 2027 si basa su elevati tassi di crescita degli utili. Resta però da vedere se tali obiettivi potranno essere effettivamente raggiunti. La situazione si fa tuttavia sempre più difficile.

Jeffrey Hochegger, 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 menzionati 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. LSerFi. 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 [base], 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 conseguenti) 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.