

## Commento sul mercato

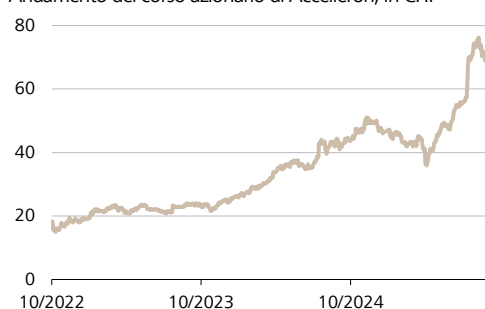
In questo inizio di settembre, i mercati azionari mostrano il loro lato volatile. Anche il livello record raggiunto dall'oro dimostra che al momento la situazione non è tutta rose e fiori. In Svizzera l'inflazione ristagna a un livello basso.



### GRAFICO DELLA SETTIMANA

#### Accelleron mette il turbo

Andamento del corso azionario di Accelleron, in CHF



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Le azioni dello spin-off ABB di Accelleron quest'anno hanno registrato un rincaro di quasi il 50%. Dalla quotazione in borsa nell'autunno del 2022, è stato messo a segno addirittura un aumento superiore al 280%. A prima vista ciò può sembrare sorprendente dato che l'azienda, in qualità di produttore di turbocompressori, rientra in un settore industriale apparentemente «in declino». Tuttavia, i turbocompressori contribuiscono senza dubbio alla sostenibilità. Aumentando l'efficienza dei motori a combustione, consentono di ridurre il consumo di carburante e, di conseguenza, le emissioni.



### IN PRIMO PIANO

#### Porsche perde lo status di blue chip

Quest'anno l'azione di Porsche ha perso quasi un quarto del suo valore. Ora il produttore di auto sportive deve abbandonare il DAX al pari del fornitore di apparecchiature di laboratorio Sartorius. Il 22 settembre, il costruttore di impianti GEA e il gestore del portale immobiliare Scout24 entreranno al loro posto nell'indice dei 40 maggiori titoli di borsa tedeschi.



### IN AGENDA

#### Decisione sul tasso di riferimento della BCE

Giovedì prossimo la Banca centrale europea (BCE) discuterà della propria politica monetaria. Il mercato prevede una continuazione della pausa nella riduzione dei tassi d'interesse.

**Due sconfitte in un colpo solo:** Il Presidente degli Stati Uniti Donald Trump ama mostrarsi come vincitore. Ultimamente, però, ha incassato due sconfitte. Una corte d'appello ha infatti dichiarato illegali la maggior parte dei suoi dazi commerciali, dato che non si configura una situazione di emergenza nazionale. Il Presidente ricorrerà ora in appello dinanzi alla Corte suprema. Per il momento, i dazi sulle importazioni rimangono quindi in vigore. Inoltre, anche il tentativo di Trump di smembrare Alphabet, la società madre di Google, è fallito. Un tribunale di Washington ha stabilito che il gigante tecnologico non deve separarsi dal browser web Chrome e dal sistema operativo mobile Android. Tuttavia, il colosso è stato obbligato a condividere con la concorrenza alcuni dati del suo motore di ricerca. Mercoledì l'azione è quindi aumentata del 9%, raggiungendo un massimo storico.

**Inizio del mese volatile:** La sentenza della corte d'appello in merito alla controversia sui dazi statunitensi ha inizialmente causato incertezza in molti investitori. Nel corso della settimana però, in previsione di una riduzione del tasso di riferimento da parte della Banca centrale Fed a settembre, l'ottimismo ha preso il sopravvento e i mercati azionari hanno ripreso la loro tendenza rialzista. L'indice americano S&P 500 ha migliorato il suo record raggiungendo i 6'502 punti. Intanto, in Svizzera, il gigante alimentare Nestlé ha licenziato il proprio CEO, Laurent Freixe, a causa di una relazione d'amore non dichiarata con una collaboratrice direttamente subordinata. Conseguentemente, martedì l'azione ha perso temporaneamente oltre il 3%. Il primo semestre del 2025 ha visto un calo degli utili dell'assicuratore sulla vita Swiss Life. Rispetto all'esercizio precedente, l'utile netto è sceso del 5%, attestandosi a quota CHF 602 milioni. Il motivo principale è rappresentato dal calo dei proventi da progetti immobiliari. Molti investitori hanno sfruttato la forte crescita dell'azione nell'anno in corso per realizzare utili nel giorno della pubblicazione dei dati. Grazie a una forte crescita nel ramo non-vita, il gruppo assicurativo Helvetia ha incrementato il proprio utile del 24%, oltrepassando i CHF 320 milioni e superando così le previsioni degli analisti. Anche Partners Group ha ottenuto risultati migliori del previsto. Tra gennaio e giugno, il fatturato e l'utile del gestore patrimoniale sono aumentati notevolmente. Per l'esercizio 2024/2025 Dormakaba ha comunicato un aumento degli utili del 128.7%. Allo stesso tempo, il gruppo specializzato in soluzioni di sicurezza e accesso ha migliorato il proprio margine. Gli azionisti possono ora beneficiare di un dividendo più alto del 15% (CHF 9.20 per azione). L'azienda ha inoltre annunciato un frazionamento azionario con un rapporto di 1 a 10.

**Domanda di oro e fondi immobiliari svizzeri:** In considerazione del contesto di mercato incerto, molti investitori scelgono l'oro. Le più forti aspettative di riduzione dei tassi negli Stati Uniti danno un ulteriore impulso. Di conseguenza, il metallo prezioso giallo ha fatto registrare un nuovo record pari a oltre 3'500 dollari l'oncia troy. Da inizio anno, il prezzo è quindi salito di ben un terzo. Ciononostante vediamo un ulteriore potenziale rialzista: la nostra previsione a 12 mesi è di 3'600 dollari l'oncia. Anche l'indice SWIIT, che comprende tutti i fondi immobiliari quotati sulla Borsa svizzera con un investimento di almeno il 75% del loro patrimonio sul territorio nazionale, ha raggiunto un livello record. La riduzione del tasso d'interesse di riferimento all'1.25% non dovrebbe incidere sull'attrattiva della classe d'investimento. Infatti, una parte degli affitti in essere diminuirà, ma i canoni di locazione rimarranno elevati a causa della scarsità di abitazioni.

**L'inflazione svizzera ristagna:** Ad agosto, come previsto, i prezzi al consumo svizzeri hanno subito un rincaro dello 0.2%, come già nel mese precedente. Mentre i prezzi per i viaggi sono scesi, per gli affitti degli appartamenti e l'abbigliamento si osserva un aumento. Per quanto riguarda i beni esteri, la forza del franco continua ad avere un effetto frenante sui prezzi. Nell'Eurozona l'inflazione annua è aumentata dal 2.0% al 2.1%, ma rimane comunque vicina all'obiettivo della Banca centrale europea (BCE). Le differenze tra gli Stati membri restano tuttavia evidenti: a Cipro l'inflazione ha toccato quota -0.1%, mentre in Estonia ammonta al 6.2%.

Tobias S. R. Knoblich  
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.