

Commento sul mercato

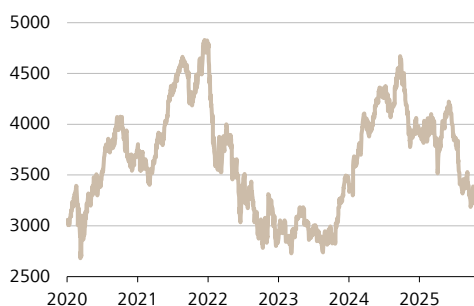
Nestlé registra una forte crescita e trasmette un deciso impulso alla Borsa svizzera. Anche i risultati delle grandi banche statunitensi sono positivi. Il perdurare del corso record dell'oro è invece un monito alla prudenza.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Di nuovo al punto di partenza

Andamento del corso azionario di Givaudan



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Dopo la presentazione dei dati sul fatturato, il corso azionario di Givaudan ha superato il benchmark. Resta da vedere se ciò sarà sufficiente ad arrestare la recente tendenza negativa. L'attività del produttore di aromi e profumi sta comunque procedendo bene, e dopo nove mesi è leggermente al di sopra delle aspettative del mercato. L'azienda è quindi sulla strada giusta per superare gli obiettivi fissati per l'intero anno. Il franco forte crea non poche difficoltà. Sembra tuttavia che gli investitori abbiano già scontato questo fattore, dato che da inizio anno i titoli hanno perso il 14% del loro valore. Di conseguenza sono quotati allo stesso livello di due e cinque anni fa.



IN PRIMO PIANO

Germania debole

Gli indicatori ZEW sono divergenti. Secondo il Centro per la ricerca economica europea, mentre la situazione attuale della Germania sembra peggiore, le prospettive future sono in miglioramento.



IN AGENDA

La stagione della rendicontazione si fa più dinamica

La prossima settimana, con Roche, Kühne+Nagel, Lonza, Holcim e Sika, cinque aziende dello SMI offriranno dati approfonditi sul trimestre passato.

Nestlé traina la Borsa svizzera: La performance settimanale dello Swiss Market Index (SMI) è stata nettamente caratterizzata dai buoni dati di crescita del gruppo alimentare Nestlé. Gli investitori hanno espresso soddisfazione anche per l'intensificazione del programma di efficienza. Entro fine 2027, l'azienda intende risparmiare CHF 3 miliardi. Anche in ABB gli affari vanno bene. Il gruppo industriale ha superato le aspettative degli analisti e stima, per l'anno complessivo, una redditività nel range superiore delle proprie previsioni. VAT, invece, non riesce a tenere il passo. Il fornitore di semiconduttori ha mancato le stime degli analisti e risente dell'attuale forza del franco. La previsione annuale per gli ordini in entrata e il margine EBITDA sono stati ridotti. Le prospettive positive hanno comunque permesso di contenere le vendite in borsa. Serve però pazienza, perché VAT si attende un'accelerazione delle operazioni solo nel secondo semestre del 2026. Le azioni della grande banca UBS hanno subito pressioni di vendita. Il Tribunale amministrativo federale aveva dichiarato illegittimo l'ammortamento di CHF 16.5 miliardi disposto dall'Autorità di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) per le obbligazioni AT1 dell'acquisita Credit Suisse. La decisione verrà ora impugnata dalla FINMA di fronte al Tribunale federale, ma sta penalizzando il corso azionario della grande banca. Nei primi nove mesi, il gruppo industriale Sulzer ha riportato un leggero calo del fatturato, al quale gli investitori hanno reagito con ribassi. Mentre le attività di servizio hanno registrato una forte crescita, le altre divisioni hanno risentito della clientela prudente. Il fornitore industriale Bossard ha superato le aspettative. Gli investitori sperano che la tendenza ribassista sia così giunta al termine. Dati positivi arrivano anche dal gruppo industriale Cicor. Con un aumento del corso di oltre il 200% nell'anno corrente, tali dati sono tuttavia ampiamente scontati. I risultati del gruppo di prodotti chimici speciali EMS-Chemie si sono attestati entro le stime degli analisti, senza tuttavia mostrarsi particolarmente spettacolari. La società risente del franco forte e dell'indebolimento del settore automobilistico, il suo cliente più importante.

Banche statunitensi sotto i riflettori: Negli USA, questa settimana, le grandi banche hanno dato il via alla stagione della rendicontazione. Con JPMorgan, Bank of America, Citigroup, Wells Fargo, Morgan Stanley e Goldman Sachs, i più grandi nomi di Wall Street hanno aperto i libri contabili. Con i loro risultati trimestrali hanno superato le aspettative degli analisti. Questi ultimi sono stati alimentati da attività di negoziazione dinamiche e dall'investment banking. La solidità delle borse ha inoltre contribuito a un buon esito della gestione patrimoniale. Tuttavia Jamie Dimon, il capo di JPMorgan, si è espresso, per esempio, con prudenza. Il CEO della più grande banca statunitense ha messo in guardia da un aumento dell'incertezza che attribuisce alla situazione geopolitica, all'incerta politica doganale e commerciale statunitense, all'elevato livello dei prezzi e al rischio di una forte inflazione. Questo contesto ha inoltre indotto la banca ad aumentare di USD 810 milioni gli accantonamenti per crediti a rischio di insolvenza, cifra superiore alle aspettative. Ciò, tuttavia, non ha influito sull'ottimismo degli azionisti.

Il lusso è in pieno boom: Il gruppo di beni di lusso LVMH ha sorpreso il mercato. Anziché registrare un calo, nel terzo trimestre l'azienda ha fatturato l'1% in più. Una nota positiva arriva soprattutto dall'andamento degli affari in Cina e negli USA. Quest'ultimo si è dimostrato stabile nonostante la politica doganale statunitense. In Svizzera aumentano quindi anche le aspettative nei confronti di Richemont e Swatch Group, i cui corsi azionari sono nettamente aumentati sulla scia di LVMH.

L'oro cresce sempre di più: Ora come ora non passa settimana senza un nuovo record dell'oro. Questa settimana il prezioso metallo giallo ha superato per la prima volta la soglia di 4'200 dollari l'oncia. La tendenza sembra non arrestarsi. Mentre gli investitori sono soddisfatti della forte performance, l'andamento induce anche alla prudenza. L'oro viene sempre acquistato anche come copertura, ad esempio contro l'inflazione e le incertezze geopolitiche. La combinazione di livelli record dei mercati azionari e dell'oro sottolinea la spaccatura tra gli investitori: mentre una parte cerca il rischio, l'altra mira a tutelarsi.

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

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. 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.