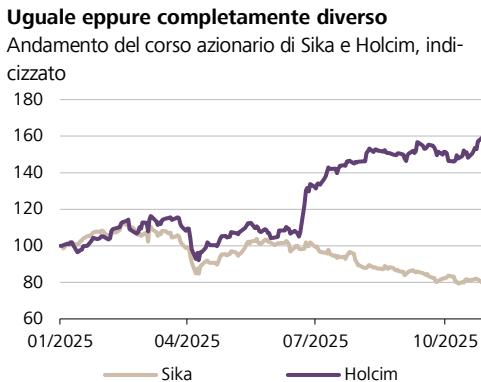


Commento sul mercato

Le timide speranze di un ulteriore calo dei tassi statunitensi incidono sull'umore degli investitori. Al contempo, la capitalizzazione di mercato del colosso dei semiconduttori Nvidia sale a oltre USD 5'000 miliardi.



GRAFICO DELLA SETTIMANA



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

L'entità del divario tra singole azioni presumibilmente comparabili dello SMI è esemplificata dalle società di materiali da costruzione Sika e Holcim. Mentre Sika risente della debolezza del settore edile e le sue azioni hanno registrato una perdita del 18% quest'anno, Holcim ha nuovamente contabilizzato un solido risultato nel terzo trimestre. Il valore delle azioni Holcim ha guadagnato il 57% dall'inizio dell'anno e continua ad essere richiesto dagli investitori. Ciò sottolinea ancora una volta l'importanza della selezione e della diversificazione. È interessante notare che entrambe le società avevano lo stesso amministratore delegato, Jan Jenisch.



IN PRIMO PIANO

Prospettive per Nestlé

L'agenzia di rating S&P ha abbassato la previsione per Nestlé da stabile a negativa. Il rating è stato lasciato ad AA-. S&P teme che i costi dell'attuale ri-strutturazione gravino sui margini.



IN AGENDA

Inflazione svizzera

Il 3 novembre l'Ufficio federale di statistica pubblicherà i dati aggiornati sull'inflazione svizzera.

Lo Swiss Market Index (SMI) mostra segni di debolezza: in borsa è arrivata la stagione di rendicontazione. Anche in assenza di grosse delusioni sul mercato azionario nazionale, questa settimana l'indice di riferimento svizzero non ha mai veramente ingranato la marcia. Ciò è dovuto soprattutto alle difficoltà registrate dai titoli più rappresentati nell'indice. Nonostante un risultato solido, nel terzo trimestre il gruppo farmaceutico Novartis ha deluso le aspettative degli analisti. Sembra quindi essersi interrotta la serie di successi: per la prima volta da dieci trimestri, infatti, Novartis non ha aumentato le sue previsioni al momento di una chiusura trimestrale. I risultati della grande banca UBS hanno invece superato le aspettative degli analisti. Nel terzo trimestre l'utile è aumentato del 74% rispetto all'anno precedente, attestandosi a USD 2,5 miliardi. L'integrazione dell'acquisita Credit Suisse procede come da programma. Inoltre, la banca ha attirato consistenti volumi di nuovi fondi, ha brillato nell'investment banking e ha migliorato l'efficienza. Questo però non ha dato alcuna spinta al corso azionario. Ciò è dovuto soprattutto all'ammortamento di obbligazioni AT1 legate all'acquisizione di CS, recentemente giudicato illecito, al rischio di inasprimento delle norme sul capitale proprio e alle prospettive prudenti della banca per il quarto trimestre. In Logitech le premesse in vista dell'imminente e importante trimestre natalizio sembrano intatte. Nel trimestre dell'esercizio, conclusosi a fine settembre, il produttore di accessori per computer ha superato le aspettative degli analisti. Anche il gruppo specializzato in materiali da costruzione Amrize ha presentato dati positivi. Lo spin-off di Holcim ha successivamente rivisto al rialzo le previsioni sul fatturato per l'intero anno. Anche il produttore di farmaci generici Sandoz ha rivisto al rialzo la previsione per il 2025 e beneficia della semplificazione delle condizioni di autorizzazione per i medicinali biologici, i cosiddetti biosimilari, negli Stati Uniti. Anche Temenos ha soddisfatto gli investitori. Il produttore di software bancari ha superato le aspettative e innalzato i suoi obiettivi annuali. Leggermente superiore alle aspettative del mercato è stato anche il risultato del produttore di tecnologie mediche Straumann.

Forte domanda per il settore tecnologico statunitense: all'inizio della settimana, le azioni tecnologiche statunitensi erano nelle grazie degli investitori. La capitalizzazione di mercato del produttore di semiconduttori Nvidia ha infatti superato la soglia di USD 5'000 miliardi. Anche il colosso dei software Microsoft e il produttore di iPhone Apple hanno superato una soglia importante, con USD 4'000 miliardi. Le azioni sono sostenute dall'euforia che circonda il tema dell'intelligenza artificiale (IA). Sebbene le valutazioni e le aspettative nel settore tecnologico siano notevolmente aumentate, le imprese riescono sempre a superare le previsioni degli analisti, come nel caso dei colossi Microsoft, Apple, Amazon e Alphabet. Ma per altri la situazione è critica, come dimostrano i risultati deludenti di Meta, a cui fa capo Facebook. Quando l'avidità lascia improvvisamente il posto alla paura, le cose si fanno pericolose. Quindi, una buona dose di cautela non guasta.

Banche centrali in direzioni diverse: come previsto, la banca centrale statunitense (Fed) ha ridotto il tasso di riferimento di 25 punti base. Successivamente, il presidente della Fed, Jerome Powell, ha però lasciato intendere che un nuovo allentamento della politica monetaria a dicembre è tutt'altro che scontato. Una dichiarazione che ha inciso sull'umore delle borse, favorendo però il dollaro statunitense. A settembre, i banchieri centrali avevano spostato l'attenzione dalla lotta all'inflazione al sostegno del mercato del lavoro, e motivato così la riduzione dei tassi. Mantengono ancora questa linea, anche se al momento la situazione di partenza è complicata. A causa del perdurare dello shutdown, la mancanza dei dati congiunturali si avverte ogni giorno di più. Intanto la Banca centrale europea (BCE) ha confermato l'attuale livello dei tassi.

Nvidia acquisisce una partecipazione in Nokia: Nvidia, colosso dei semiconduttori specializzato in intelligenza artificiale, ha acquisito una partecipazione di un miliardo di dollari nell'azienda organizzata in rete Nokia. Il gigante tecnologico statunitense detiene quindi una quota del 2.9%. La comunicazione ha spinto in alto il titolo Nokia anche del 17%. È prevista una collaborazione tra le due società.

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

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. 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.