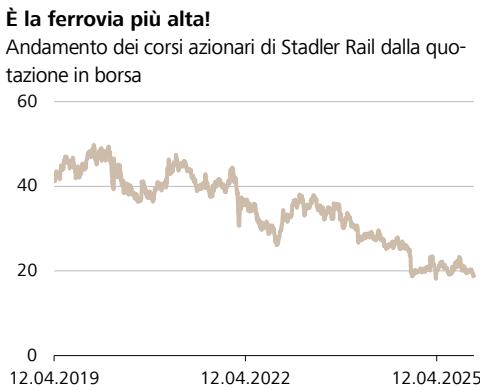


# Commento sul mercato

**L'indice SPI ha toccato un record storico questa settimana. A ciò ha contribuito la speranza di una distensione nella controversia sui dazi con gli Stati Uniti. In Germania, invece, le prospettive sembrano peggiorare.**



## GRAFICO DELLA SETTIMANA



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

La società costruttrice di veicoli ferroviari Stadler Rail sembra godere di buona salute: i registri degli ordini sono completi, propone un'ampia gamma di prodotti e servizi e beneficia della forte domanda di mezzi di trasporto rispettosi del clima. Sembra. Perché a un certo punto arriva il maltempo che ritarda la produzione, gli elevati prezzi dell'energia e delle materie prime comprimono i margini e il difficile contesto congiunturale va ad aggiungersi al resto. Tutto ciò si riflette sull'attuale corso azionario, che dall'ingresso in borsa nel 2019 si è dimezzato. Come se non bastasse, le FFS assegnano un importante commessa in Germania. Per gli investitori, però, c'è ancora speranza: attualmente sul corso pesano numerosi fattori negativi, ma prima o poi alla fine del tunnel ci sarà sempre la luce.



## IN PRIMO PIANO

### Lo shutdown statunitense è terminato

Dopo 43 giorni, questa settimana si è conclusa la più lunga fase di stallo del governo statunitense. Poiché il finanziamento del bilancio è garantito solo fino alla fine di gennaio 2026, il rischio è di tornare presto al punto di partenza.



## IN AGENDA

### Nvidia presenta i dati trimestrali

Il 19 novembre Nvidia pubblicherà i suoi dati semi-estrali. Vista la sua capitalizzazione elevata, questo può influire sull'andamento del mercato.

**La Borsa svizzera trova forza nella speranza sui dazi:** Questa settimana la previsione di un calo dei dazi USA ha dato slancio alla Borsa svizzera e ha spinto lo Swiss Performance Index (SPI) a un massimo storico. Particolarmente richieste sono state le azioni del produttore di orologi Swatch Group e del gruppo di beni di lusso Richemont. Ma anche Ypsomed dovrebbe trarne vantaggio. L'azienda di tecnologia medica ha inoltre presentato risultati pienamente in linea con le aspettative degli investitori. Lo stesso vale per il gruppo di prodotti oftalmici Alcon. L'azienda ha confermato i suoi obiettivi annuali con la pubblicazione dei risultati trimestrali. Dopo due trimestri deboli, i mercati hanno dimostrato di apprezzare questo incoraggiante sviluppo. I dati a nove mesi di Swiss Life hanno deluso gli investitori. Per via del rallentamento della crescita, i valori hanno subito forti pressioni di vendita. I risultati del gruppo di telecomunicazioni Sunrise hanno invece destato poche sorprese. A un'attività fondamentalmente stabile si contrappone un indebitamento elevato. La società ha tuttavia ribadito l'intenzione di ridurlo facendo leva su un cash flow solido. Le azioni si distinguono per un rendimento da dividendi dell'8%. La società immobiliare PSP Swiss Property ha chiuso il trimestre in linea con le aspettative. Il rendimento da immobili è stato leggermente inferiore alle aspettative degli analisti mentre l'utile le ha superate. Il fornitore di semiconduttori Comet ha perso terreno dopo avere da un lato posticipato di un anno e dall'altro leggermente ridotto i suoi obiettivi per il 2027.

**On scappa dalla concorrenza:** Le azioni del produttore di calzature e articoli sportivi On hanno reagito con un'impennata ai risultati trimestrali e sono arrivate a guadagnare temporaneamente oltre il 20%. Questo movimento arriva però dopo una tendenza ribassista che dura da maggio. Tanta euforia è dettata oltre che da una forte crescita anche dalla correzione al rialzo della previsione annuale. On ha sofferto a causa dei dazi USA. La società fabbrica i suoi prodotti soprattutto in Vietnam e Indonesia, dove i dazi USA sono particolarmente elevati. Anche la debolezza dell'euro e del dollaro statunitense penalizza il risultato.

**Società affiliata della BLKB ai titoli di coda:** La banca online Radicant restituisce la sua licenza bancaria e viene liquidata. Lo ha comunicato questa settimana la capogruppo, Basellandschaftliche Kantonalbank (BLKB). L'interruzione delle attività operative graverà sul risultato di esercizio di BLKB in misura pari a fino 60 milioni di franchi. I buoni di partecipazione della banca pubblica non abbiano reagito forse per via del fatto che il dividendo dovrebbe rimanere invariato nonostante la rettifica di valore.

**L'economia tedesca si indebolisce:** Secondo il Centro per la ricerca economica europea (ZEW), le prospettive congiunturali in Germania peggiorano. Gli economisti si aspettavano un miglioramento. Mentre i programmi d'investimento dovrebbero effettivamente stimolare la crescita, le imprese lamentano la scarsa incisività delle riforme politiche, che impedirebbe una vera e propria ripresa.

**La Cina sfugge alla deflazione solo in apparenza:** A ottobre, rispetto allo stesso mese dell'anno precedente, i prezzi al consumo in Cina sono aumentati dello 0.2%. Dopo due mesi di debolezza, questa è una nota positiva. Ha aiutato la «Golden Week», una via di mezzo tra una festa nazionale e una festa di metà autunno. È una settimana di consumi superiori alla media. Sarebbe però sbagliato dedurne una ripresa duratura a seguito di un aumento della domanda. Da un lato i prezzi aumentano soprattutto a causa dell'aumento dei prezzi delle materie prime e dall'altro i prezzi alla produzione, con -2.1%, sono ancora in calo. Poiché questi sono considerati anticipatori dell'andamento dell'inflazione, la Cina non dovrebbe essere ancora sfuggita alla spirale deflazionistica.

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 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.