

# Commento sul mercato

**Con la sospensione del taglio dei tassi la Banca centrale statunitense (Fed) lancia un segnale contro la pressione dell'amministrazione USA. Al momento i dati di bilancio dei grandi gruppi tecnologici non convincono del tutto.**



## GRAFICO DELLA SETTIMANA



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Il prezzo dell'oro ha superato la soglia di USD 5'000 l'oncia. Il metallo prezioso giallo prosegue così il suo rally anche nel nuovo anno (+24%). Dalla fine del 2024, il prezzo è ormai quasi raddoppiato. La domanda è sostenuta in misura determinante dalle banche centrali, che con gli acquisti di oro vogliono ridurre la loro dipendenza dal dollaro. A dare ulteriore slancio sono le crescenti incertezze geopolitiche, la prospettiva di un ulteriore aumento del debito pubblico di molti Paesi e la debolezza cronica del dollaro statunitense.



## IN PRIMO PIANO

### Caccia grossa per i cinesi

Per EUR 1.5 miliardi il gruppo cinese di articoli sportivi Anta acquisisce circa il 29% di Puma, concorrente tedesco in crisi. L'azienda prosegue così la sua espansione, con la quale è già entrata a far parte di marchi sportivi come Fila, Salomon o Jack Wolfskin.



## IN AGENDA

### Tempo di rendicontazione in Svizzera

La prossima settimana si apriranno anche i libri contabili del gigante farmaceutico Novartis, della grande banca UBS e dell'azienda chimica Ems.

**Prudenza tra gli investitori:** l'umore delle Borse è tendenzialmente positivo, come sottolinea il livello record raggiunto questa settimana dall'S&P 500 americano. La decisione sui tassi della Fed e i dati di bilancio di diversi grandi gruppi tecnologici hanno tuttavia determinato una certa prudenza tra gli investitori. A frenare la propensione agli acquisti è stato anche l'aumento dei dazi USA nei confronti della Corea del Sud. Di conseguenza c'è stata grande richiesta di porti sicuri per i capitali, come oro e franco svizzero. Quest'ultimo, se si escludono le turbolenze delle quotazioni di inizio 2015, ha segnato un massimo storico rispetto all'euro.

**Borsa svizzera in modalità laterale:** lo Swiss Market Index (SMI) ha registrato un andamento laterale per lunghi tratti. Nel frattempo, i dati aziendali sono stati per lo più solidi. Nel 2025 la divisione farmaceutica di Roche ha avuto un andamento positivo, mentre la diagnostica ha esibito un lieve indebolimento. Nel complesso il gigante farmaceutico è riuscito ad aumentare fatturato e utile. Per il futuro appare cautamente ottimista e prevede un rialzo dei dividendi per la 39<sup>a</sup> volta consecutiva. Anche gli azionisti di Lonza e ABB beneficiano di una maggiore distribuzione degli utili. Nell'ultimo trimestre il gruppo industriale ha ricevuto un numero inaspettatamente elevato di ordini, migliorando così la propria redditività. L'utile netto è aumentato di un quinto nell'intero anno. Quanto al fornitore di farmaci, l'acquisto di un grande impianto produttivo ha fatto decollare il fatturato di quasi il 20%, con il conseguente miglioramento dei margini. Sulla scia della ripresa del mercato USA, nel trimestre natalizio il produttore di accessori per computer Logitech è riuscito ad aumentare il fatturato del 6% e l'utile del 19%. Givaudan ha mancato le aspettative degli analisti per il 2025. Rispetto al solido anno precedente, il produttore di aromi e profumi ha perso slancio. Inoltre, è stato messo in difficoltà da effetti valutari negativi. Nel frattempo il produttore di macchine agricole Bucher e lo specialista di intralogistica Interroll hanno fatturato meno, ma gli ordini in entrata sono aumentati.

**Bilanci contrastanti dal settore tecnologico:** grazie al boom delle attività pubblicitarie, nel 2025 il risultato d'esercizio di Meta, società madre di Facebook, è cresciuto del 20% attestandosi a oltre USD 83 miliardi. Quest'anno l'azienda punta a un'ulteriore crescita. A tale scopo dovrebbero confluire fino a USD 135 miliardi nell'ampliamento dell'infrastruttura per l'intelligenza artificiale (IA). Lo scorso trimestre il gigante del software Microsoft ha registrato un incremento del fatturato a due cifre, grazie alla sua offerta di IA e cloud. Diversamente dal gruppo di Zuckerberg, però, gli operatori di mercato hanno mostrato preoccupazione per i costi elevati e si interrogano su quanto potenziale di crescita ci celi ancora nell'IA. Il produttore di auto elettriche Tesla deve invece fare i conti con la concorrenza asiatica e la vicinanza del titolare dell'azienda Elon Musk al presidente USA Donald Trump. L'anno scorso l'utile netto è precipitato di circa un quarto, attestandosi a USD 5.8 miliardi.

**Esportazioni di orologi penalizzate dalla Cina:** nel 2025 i produttori svizzeri hanno fabbricato orologi per un valore di CHF 25.6 miliardi, in calo dell'1.7% rispetto all'anno precedente. Ciò è riconducibile soprattutto alla debolezza della domanda dalla Cina. Le esportazioni verso Pechino sono diminuite del 6.8%.

**La Fed passa alla modalità di pausa:** la Banca centrale statunitense (Fed) e il suo capo Jerome Powell, finito sotto attacco, hanno resistito alla pressione politica mantenendo la fascia di tassi di riferimento dal 3.5% al 3.75%. Considerata l'inflazione persistente, il margine di manovra dei banchieri centrali per un allentamento della politica monetaria è limitato. Di conseguenza, quest'anno prevediamo una sola riduzione dei tassi di 25 punti base.

**Tutto bene nel calcio:** nella stagione 2024/25 il campionato tedesco di calcio ha registrato un fatturato record di EUR 6.3 miliardi, con un progresso di circa l'8% rispetto all'anno precedente. Il risultato sottolinea l'andamento degli affari del settore tedesco dei servizi sempre relativamente robusto, a differenza di quello industriale.

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 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. L5erFi. 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 *rappporto 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.