

## Commento sul mercato

**Pur non essendoci stati reali progressi nelle trattative, gli operatori di borsa sperano in un'imminente fine della guerra in Medio Oriente. Allo stesso tempo, l'hype dell'intelligenza artificiale sembra non avere limiti. In Europa aumentano i segnali di rialzi dei tassi.**



### GRAFICO DELLA SETTIMANA

#### Possibile effetto cannibalizzazione?

Andamento dei corsi di Tesla, in USD



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Il prezzo delle azioni della pioniera statunitense dell'auto elettrica Tesla è tornato ai livelli di inizio 2025. I motivi sono la concorrenza cinese e la conseguente pressione finanziaria nonché le ambizioni politiche di Elon Musk. L'imminente ingresso in borsa di SpaceX potrebbe rappresentare un ulteriore ostacolo per i valori. Il gruppo spaziale offre infatti agli investitori una seconda opportunità per investire nelle visioni di Musk. A differenza di Tesla, SpaceX è però leader di mercato nel rispettivo segmento. Inoltre, il potenziale di crescita sembra essere nettamente superiore. Di conseguenza, in alcuni portafogli le auto elettriche potrebbero cedere il posto ai razzi.



### IN PRIMO PIANO

#### Benvenuti nel Billion Dollar Club

Questa settimana, ben due beneficiari dell'intelligenza artificiale hanno superato la capitalizzazione di mercato di 1'000 miliardi di dollari statunitensi: Micron e SK Hynix. Il produttore americano e quello sudcoreano di chip di memoria raggiungono così colossi come Amazon, Apple, Meta, Microsoft e Nvidia.



### IN AGENDA

#### Inflazione svizzera

Il 4 giugno saranno pubblicati i dati sull'inflazione per maggio. Gli elevati prezzi dell'energia rendono probabile un ulteriore aumento del rincaro.

**Oppio per i mercati:** il cessate il fuoco tra Stati Uniti e Iran, in vigore dall'inizio di aprile, è sempre più traballante. Ciononostante, all'inizio della settimana Donald Trump ha di nuovo prospettato significativi progressi nelle trattative con Teheran, senza però fornire dettagli o indicare un giorno specifico per un accordo di pace. La speranza degli investitori in un'imminente fine della guerra in Medio Oriente e un'apertura dello Stretto di Hormuz, importante per il trasporto globale delle materie prime, ha avuto un effetto positivo sui mercati. Lo ha evidenziato il prezzo del petrolio, che è arrivato a toccare USD 92 per ogni barile di tipo Brent, il livello più basso da circa un mese. L'ininterrotto entusiasmo per l'intelligenza artificiale (IA) ha dato ulteriore slancio ai mercati azionari. Il Nikkei giapponese e anche l'S&P 500 e il Nasdaq 100 sono così saliti a livelli record. Di conseguenza, la già esigua ampiezza di mercato si è ulteriormente ridotta e la vulnerabilità a una correzione è aumentata. Nella seconda metà della settimana, a seguito dei nuovi attacchi statunitensi contro l'Iran, sono tornati a insinuarsi dubbi sulla possibilità di un accordo di pace nell'immediato futuro, con la conseguenza che i mercati hanno temporaneamente rallentato il ritmo.

**Borsa svizzera con andamento laterale:** a causa della sottorappresentazione del settore tecnologico e dei semiconduttori rispetto ai suoi omologhi esteri, lo Swiss Performance Index (SPI) ha beneficiato ben poco del rally dell'IA. Intanto il gruppo sanitario Galenica ha iniziato bene l'anno. Il fatturato è aumentato del 7.3%, più di quanto previsto dagli analisti, a CHF 1.4 miliardi. I principali motori della crescita sono stati tra l'altro l'attività con le farmacie e il comparto della diagnostica. Per il 2026 l'azienda ritiene quindi di essere in linea con le attese. Grazie all'aumento dei prezzi e a un programma di risparmio, anche il produttore di componenti elettronici Lem ha incrementato l'utile operativo (EBIT) nell'esercizio 2025/26 (+29.2%). Il margine è migliorato all'8.5%. Guardando al futuro, l'azienda si dice prudentemente ottimista. Lem vuole inoltre valutare opzioni strategiche. La borsa ha accolto positivamente la notizia. Martedì l'azione è cresciuta di quasi il 25%, ma guardando all'andamento dei corsi a lungo termine si tratta solo di una goccia nel mare. Axpo deve affrontare le conseguenze del conflitto mediorientale. Nel primo semestre, conclusosi alla fine di marzo, l'utile e il fatturato del più grande gruppo energetico svizzero sono calati.

**Tutto fa pensare che la BCE alzerà i tassi:** a differenza della banca centrale statunitense Fed, il mandato principale della Banca Centrale Europea (BCE) consiste nel garantire la stabilità dei prezzi nell'Eurozona. Lo shock del prezzo del petrolio in seguito alla guerra in Iran rende quindi probabile un cambio di rotta da parte dell'autorità monetaria. A suggerirlo è anche il fatto che questa settimana Isabel Schnabel, che siede nel board della BCE, non ha escluso un rialzo dei tassi di riferimento a giugno. Su base annua prevediamo due rialzi dei tassi di 25 punti base ciascuno.

**La fiducia dei consumatori statunitensi si deteriora:** l'aumento dell'inflazione negli Stati Uniti pesa negativamente sull'umore dei consumatori. A maggio il barometro del Conference Board è sceso di 0.7 punti, attestandosi a 93.1 punti. Gli economisti avevano tuttavia previsto un calo più netto.

**Falsa partenza per la Ferrari elettrica:** da 0 a 100 in 2.5 secondi. La prima Ferrari completamente elettrica ha un'accelerazione potentissima. Con il modello battezzato «Luce», il produttore italiano di auto sportive di lusso non solo osa un cambio di rotta strategico, ma si muove anche in direzione opposta rispetto alla concorrenza. Porsche e Lamborghini, ad esempio, avevano recentemente rivisto al ribasso le loro ambizioni nell'elettrico a causa della debolezza della domanda. Il nuovo gioiello della scuderia Ferrari non convince gli operatori di borsa né in termini di design né di prestazioni: dopo la presentazione di «Luce», l'azione ha perso oltre l'8%.

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.