

## Commento sul mercato

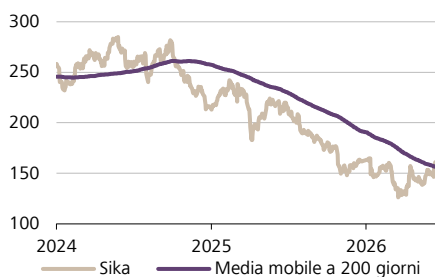
**Questa settimana lo SPI ha raggiunto un massimo storico, riflettendo così il sentiment positivo degli investitori. A trainarlo è stata una sempre più probabile fine della guerra in Medio Oriente. La prospettiva di un aumento dei tassi d'interesse ha frenato l'entusiasmo.**



### GRAFICO DELLA SETTIMANA

#### Inversione di tendenza per Sika?

Andamento del corso azionario di Sika e media mobile a 200 giorni, in CHF



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Migliora il sentiment nei confronti delle azioni del gruppo specializzato in chimica per l'edilizia Sika. Dai minimi di marzo, il titolo ha guadagnato circa un quarto del suo valore. Questa settimana le azioni sono tornate a essere scambiate, per la prima volta dopo molto tempo, al di sopra del corso medio degli ultimi 200 giorni. Dopo il freno esercitato dalla protratta debolezza congiunturale del settore edilizio in Europa, sembra che gli investitori si siano decisi a guardare con più fiducia al futuro. Resta ancora da vedere se i valori siano riusciti a lasciarsi definitivamente alle spalle il trend ribassista che dura dalla fine del 2024.



### IN PRIMO PIANO

#### Capitolo chiuso

Il fornitore di derivati Leonteq ha attuato le misure disposte nel 2024 dall'Autorità di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) per migliorare la gestione dei rischi, concludendo così il procedimento FINMA.



### IN AGENDA

#### Nuovo SMI

A partire da lunedì prossimo la borsa svizzera SIX pubblicherà, oltre all'SMI tradizionale, un'alternativa in cui tutte le società quotate hanno la stessa ponderazione: si chiamerà SMI Equal Weighted Index.

**Sentiment in chiaroscuro in borsa:** mentre un accordo quadro tra USA e Iran fa apparire imminente la fine della guerra in Medio Oriente e ha messo le ali alle borse, l'euforia è stata frenata dalle smorzate speranze in tagli dei tassi dagli USA a metà settimana. In questo contesto, lo Swiss Performance Index (SPI) ha dapprima raggiunto un record massimo. In molte piazze finanziarie, la flessione dei corsi provocata dalla guerra in Iran è stata ormai compensata. L'ottimismo degli investitori si riflette anche nel barometro della volatilità per l'indice di riferimento svizzero, sceso al livello più basso da gennaio di quest'anno. A livello societario, Straumann ha convinto. L'azienda odontoiatrica ha sensibilmente aumentato i suoi obiettivi di redditività EBIT per l'anno in corso. Ciò è dovuto a miglioramenti operativi, a un interessante mix geografico e a dati risultati inferiori alle attese. Su questa scia, le azioni sono nettamente cresciute. Nel frattempo, l'intelligenza artificiale (IA) sta lasciando il segno sul portale di viaggi online Lastminute.com. Il suo utilizzo costa il posto di lavoro a un quarto dell'organico, circa 400 persone. Secondo il CEO, ciò è dovuto al forte cambiamento delle modalità con le quali i clienti cercano e prenotano i viaggi.

**Banche centrali in primo piano:** la Banca centrale giapponese (BoJ) ha annunciato la decisione di alzare il suo tasso di riferimento di 25 punti base all'1%. Si tratta del livello più alto da 31 anni a questa parte. Il motivo è l'inflazione persistentemente elevata. I banchieri centrali di Gran Bretagna, Svizzera e USA hanno invece confermato la loro attuale politica monetaria. Particolare attenzione è stata rivolta al nuovo Presidente della Fed, Kevin Warsh. La Fed ha aggiornato le sue previsioni e alzato le prospettive sia per quanto riguarda l'inflazione che i tassi d'interesse.

**Consumi moderati:** a maggio, la fiducia dei consumatori in Svizzera si è ripresa ulteriormente dal crollo di marzo, ma si colloca ancora al di sotto dei valori dell'anno precedente. Con la distensione in Medio Oriente e il calo dei prezzi dell'energia, in futuro anche la fiducia dei consumatori dovrebbe migliorare ancora semplicemente perché hanno a disposizione più denaro per i consumi.

**Beneficiari svizzeri dell'IA:** quest'anno le azioni di Inficon, VAT e Comet hanno già registrato un rialzo compreso tra il 70% e l'80%. Di conseguenza si registrano nuovi record. Ciò è dovuto al persistente boom dell'IA, di cui beneficiano anche i fornitori svizzeri di semiconduttori. In particolare VAT si è così lasciata alle spalle aziende già quotate nell'SMI come Partners Group, Geberit e Logitech per quanto riguarda la capitalizzazione di mercato. Il processo di inserimento nello Swiss Market Index inizia generalmente il 30 giugno di ogni anno. Se l'euforia per la tecnologia durerà ancora un po', ci sono buone probabilità che dalla fine di settembre il settore tecnologico sarà maggiormente rappresentato nello Swiss Market Index (SMI) grazie a VAT.

**Le azioni di SpaceX decollano:** dalla quotazione della scorsa settimana, le azioni del gruppo spaziale SpaceX sono cresciute anche di due terzi prima di perdere leggermente terreno a metà settimana. Ciò ha spinto la capitalizzazione di mercato oltre USD 2'600 miliardi senza che l'azienda abbia realizzato un utile. In cambio, SpaceX ha annunciato l'acquisizione di Anysphere per USD 60 miliardi. La società di software è famosa per Cursor, il suo assistente di programmazione basato su IA. Anche il dibattito su una fusione con il produttore di auto elettriche Tesla sta alimentando le fantasie degli investitori. Per il momento, però, l'inserimento dell'azione in diversi indici sembra destinato a dare ulteriore slancio ai corsi.

**Segnali diversi dalla Cina:** grazie alle forti esportazioni, a maggio l'economia cinese è cresciuta del 4.5%, ossia più del 4.3% previsto dagli analisti. Anche rispetto al mese precedente, la congiuntura è riuscita a migliorare. Segnali meno positivi vengono invece inviati dai consumatori. Rispetto all'anno scorso, il fatturato delle vendite al dettaglio è diminuito dello 0.6%. A essere determinante è stata tra l'altro la debolezza delle vendite di automobili.

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 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. 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 [base], contratto del fondo e foglio informativo di base [FIB]/Key Information Document [KID], rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente presso Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo, presso le Banche Raiffeisen (di seguito denominate congiuntamente «Raiffeisen») 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](#).

Il presente documento non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB) non trovano pertanto applicazione in questo documento. Raiffeisen adotta ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e dei contenuti presentati. Declina tuttavia qualsiasi responsabilità in merito all'attualità, esattezza e completezza delle informazioni pubblicate nel presente documento e non risponde 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 risponde di eventuali perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questo documento sono quelle di Raiffeisen al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen non è tenuta ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità per eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.