

## Commento sul mercato

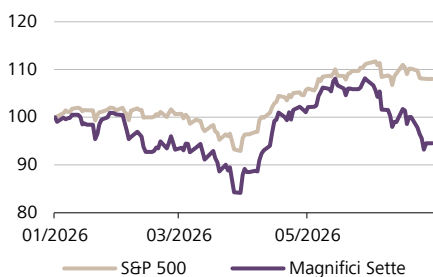
**Bilancio positivo del primo semestre per gli investimenti in borsa. Il clima favorevole è stato sostenuto dall'andamento del settore tecnologico, che evidenzia tuttavia un aumento del potenziale di delusione.**



### GRAFICO DELLA SETTIMANA

#### Gli ormai meno magnifici

Andamento dei corsi dell'indice S&P 500 vs. dei Magnifici Sette, indicizzati



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Gli investitori sono attualmente sotto l'incantesimo dell'intelligenza artificiale. È comprensibile, considerando che sulle prime pagine abbondano notizie su tassi di crescita da favola, investimenti miliardari e ingressi in borsa a livelli record. Allo stesso tempo il denaro confluisce in altri settori. I Magnifici Sette del settore tecnologico (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia, Tesla), a lungo celebrati, da inizio anno non tengono il passo del mercato generale. È in corso una rotazione settoriale. Si pone quindi la domanda: quanto durerà e quanto sarà intensa?



### IN PRIMO PIANO

#### 1'200 nuovi milionari al giorno

Secondo l'UBS Global Wealth Report, gli USA registrano il maggior numero di milionari: 1'200 al giorno. Il primato del patrimonio medio pro capite più alto spetta invece alla Svizzera.



### IN AGENDA

#### Kick-off della stagione dei rapporti trimestrali

Con i risultati semestrali di Ems-Chemie, della Banque Cantonale du Jura e i dati trimestrali di Barry Callebaut, la prossima settimana inizia la stagione dei rapporti trimestrali.

**Sentiment contrastante alla borsa svizzera:** l'avvio del secondo semestre è stato cauto e non è riuscito a replicare pienamente il clima favorevole dell'inizio della settimana. Una certa prudenza in vista delle imminenti relazioni trimestrali sembra preoccupare gli investitori. Galderma ha incassato una battuta d'arresto: lo specialista della cura della pelle non ha ottenuto l'autorizzazione auspicata negli Stati Uniti per un nuovo prodotto per il trattamento delle rughe. L'autorità sanitaria statunitense ha preso la decisione dopo aver ispezionato uno stabilimento di produzione. Inoltre, dovranno essere ottimizzati i metodi analitici. Il preparato in sé non è stato contestato. Il medicamento è già autorizzato in 33 mercati. L'ingresso nel mercato statunitense è quindi solo rimandato.

**Un buon primo semestre:** il primo semestre è stato particolarmente intenso. Incertezze geopolitiche e forti oscillazioni dei corsi hanno caratterizzato l'umore degli investitori. In generale ne è risultato però un quadro positivo. Il rendimento complessivo dello Swiss Market Index (SMI) si è attestato al 10%, nettamente al di sopra di quello di un intero anno medio. Ciò dimostra quanto sia importante mantenere la propria strategia d'investimento anche in periodi turbolenti. Ma anche i vantaggi della diversificazione sono emersi inequivocabilmente. Mentre gli investitori hanno guadagnato il 50% con le azioni del gruppo industriale ABB, hanno perso il 29% con i valori dello specialista in private equity, Partners Group. Rendimenti simili a quelli dello SMI sono stati conseguiti sulle borse internazionali in Europa e negli Stati Uniti. Spinto dal tema dell'intelligenza artificiale (IA), l'indice tecnologico statunitense Nasdaq 100 è salito di quasi il 20%. Anche il mercato azionario giapponese e quello coreano hanno beneficiato dell'euforia nei confronti dell'IA con un aumento rispettivamente del 40% e del 100% nei primi sei mesi dell'anno. Tali movimenti del mercato sottolineano da un lato l'ottimismo per la nuova tecnologia, dall'altro fanno però aumentare anche il potenziale di delusione.

**Forti segnali congiunturali:** i dati dei responsabili degli acquisti (PMI), un indicatore anticipatore dell'andamento economico dei prossimi sei mesi, delineano un quadro ottimistico per la Svizzera. Sebbene il valore dell'indice per il settore industriale sia sceso rispetto al mese precedente, con 54.3 punti è nettamente sopra la soglia di crescita di 50 punti. Un impulso positivo proviene anche dal settore dei servizi. Qui l'indice è aumentato di 3.9 punti, attestandosi a 59.8 punti. In entrambi i settori il quadro è tuttavia offuscato dalla situazione occupazionale, che segnala un'imminente contrazione.

**Picchi d'inflazione temporanei:** a giugno l'inflazione in Svizzera è aumentata dello 0.5% rispetto all'anno precedente. Questo dato è inferiore a quello di maggio (0.6%) ed è un segnale che il nuovo calo dei prezzi del petrolio sta già contribuendo ad attenuare le pressioni inflazionistiche. Anche nell'Eurozona un grave rischio inflazionistico sembra per il momento scongiurato. A giugno i prezzi al consumo sono saliti del 2.8%. Pur essendo nettamente sopra il limite massimo del 2% fissato dalla Banca centrale europea (BCE), il rincaro è comunque inferiore a quanto previsto dagli analisti. Nel mese precedente, a causa degli elevati prezzi dell'energia, era pari al 3.2%. Per contrastare questa tendenza, a giugno la BCE ha aumentato i tassi di riferimento di 25 punti base. Con i recenti sviluppi, per il momento una politica dei tassi ancora più restrittiva sembra essere esclusa.

**Interesse per il bitcoin ai minimi:** questa settimana il corso del bitcoin ha toccato il livello più basso da settembre 2024. Rispetto a inizio anno ha quindi perso circa un terzo del suo valore, addirittura più della metà rispetto al livello massimo raggiunto nell'ottobre 2025, pari a USD 126'000. Il calo dell'interesse è da attribuire ai maggiori tassi statunitensi e all'hype per l'IA. Entrambi rappresentano alternative redditizie. Se in passato molti investitori avevano acquistato la criptovaluta nella speranza di rivenderla a un prezzo più elevato, ora prevale il timore che il suo corso possa continuare a scendere, esercitando così un'ulteriore pressione sul sentiment.

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.