

## Commento sul mercato

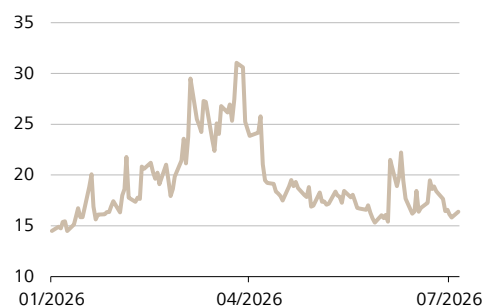
**La nuova escalation in Medio Oriente grava sul sentiment di investitrici e investitori, con l'attenzione focalizzata in particolare sull'ulteriore aumento del prezzo del petrolio. Attualmente sui mercati azionari prevale ancora l'euforia per l'intelligenza artificiale.**



### GRAFICO DELLA SETTIMANA

#### Ottimismo nonostante il fragile cessate il fuoco

Andamento dell'indice VIX



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Nonostante l'escalation in Medio Oriente, sui mercati azionari le incertezze rivestono attualmente un ruolo secondario. Questo si riflette nell'indice di volatilità VIX, che misura le oscillazioni del mercato azionario statunitense, oltre a essere comunemente considerato anche l'«indice della paura». Tale indicatore si attesta ai livelli di inizio anno. Pertanto, la guerra in Iran e i relativi rischi associati per la congiuntura globale non costituiscono più una fonte di preoccupazione per gli investitori. Mentre la distensione sui mercati si accompagna all'aumento dei corsi, l'indice VIX rappresenta per molti anche un indicatore contrario. Resta da vedere se l'euforia suscitata dall'intelligenza artificiale si confermerà anche in futuro o se verrà invece frenata dall'imminente stagione dei rapporti trimestrali.



### IN PRIMO PIANO

#### Lo SMI acquisisce peso in ambito salute

Il 21 settembre verrà modificata la composizione dello Swiss Market Index (SMI), dove Swisscom e Kühne + Nagel lasciano il posto a Galderma e Sandoz.



### IN AGENDA

#### Prende il via la stagione degli utili

Con i risultati trimestrali e semestrali della Banca Cantonale di Zugo, Richemont, ABB, Georg Fischer, Rieter, DKSH e Mikron, la prossima settimana in Svizzera la stagione degli utili entra nel vivo.

**La situazione geopolitica penalizza le borse:** il prezzo del petrolio aumenta e si affievolisce l'umore positivo di investitrici e investitori. Alla base vi è la situazione in Medio Oriente, che minaccia una nuova escalation. A innescare tale tensione sono stati gli attacchi iraniani contro navi mercantili nello Stretto di Hormuz, ai quali gli Stati Uniti hanno risposto con bombardamenti. Il presidente USA Donald Trump ha quindi dichiarato conclusa la tregua. Resta da vedere se tale escalation farà cadere i negoziati di pace tra gli Stati Uniti e l'Iran o se si tratta invece di una tattica negoziale. In tale contesto, a seguito di un moderato inizio di settimana, anche gli indici azionari svizzeri hanno mostrato una tendenza negativa. Ciononostante, la flessione dei corsi si è mostrata contenuta. Per quanto riguarda le aziende, sotto i riflettori vi è stato il produttore di cioccolato Barry Callebaut con i suoi risultati trimestrali: l'azienda ha registrato il primo incremento delle vendite di cioccolato da oltre due anni. Gli obiettivi annuali vengono leggermente rivisti al rialzo. La Banque Cantonale du Jura ha presentato un risultato semestrale in linea con i dati dell'esercizio precedente, riuscendo così a tener testa al difficile contesto. Lo specialista in condutture Georg Fischer ha reso nota la vendita della propria fonderia di precisione, attiva nel settore aerospaziale e in quello delle turbine industriali a gas, alla statunitense Consolidated Precision Products Corp. Georg Fischer prevede un afflusso di fondi di 220 milioni di franchi, che verrà utilizzato per l'abbattimento del debito. Con questa cessione si conclude il processo di alienazione delle attività che esulano dal core business.

**Mercato del lavoro svizzero robusto:** attualmente le incertezze economiche e geopolitiche non si ripercuotono sul mercato del lavoro svizzero. A giugno il tasso di disoccupazione è sceso dal 3.0% al 2.9%. Tale calo, tuttavia, è generato da dinamiche stagionali, dal momento che la quota destagionalizzata è rimasta al 3.1%. Con il bel tempo, ad esempio, l'attività nei cantieri si intensifica.

**Microsoft licenzia personale:** il gruppo di software Microsoft ha comunicato l'abbattimento di 4'800 posti di lavoro. Tra le varie ragioni figurano gli incrementi della produttività legati all'intelligenza artificiale. Gran parte della ristrutturazione riguarda il settore gaming Xbox e colpisce 3'200 collaboratrici e collaboratori, pari a circa un quinto dell'organico di questo segmento. La pressione che grava sul gruppo si riflette già da tempo sul corso azionario: i titoli hanno perso circa il 20% del valore solo da inizio anno. Le investitrici e gli investitori forniscono come motivazione il timore che il software sia fortemente minacciato dall'intelligenza artificiale.

**Presagi dalla Corea del Sud:** quest'anno la borsa coreana è al centro della scena, non da ultimo anche per l'impressionante performance. Dopo essere raddoppiato dall'inizio dell'anno, l'indice di riferimento KOSPI registra tuttora un buon 70% di positivo. Questo balzo del corso è stato alimentato dalle azioni dei gruppi tecnologici Samsung Electronics e SK Hynix, che nella scia dell'euforia per l'intelligenza artificiale (IA) hanno registrato forti aumenti. Il contesto di Samsung ha mostrato tuttavia come le aspettative siano diventate ormai molto elevate: nonostante un nuovo trimestre record, il corso azionario è ora sotto pressione, situazione che acuisce le oscillazioni del mercato complessivo, come si evidenzia anche da una lettura della variabilità giornaliera. Quest'anno il KOSPI è salito di oltre il 5% in un solo giorno per 13 volte, mentre per 12 volte ha perso più del 5%. Scostamenti così acuti si sono verificati complessivamente 4-6 volte nei dieci anni precedenti, tuttavia per lo più durante la crisi da coronavirus in cui regnava grande incertezza. In considerazione delle oscillazioni, al momento si può senz'altro parlare di incertezza legata all'IA.

**La Cina effettua acquisti anticiclici in oro:** il mese scorso, la Banca centrale cinese ha acquistato 480'000 onces di oro. Si tratta dell'acquisto più massiccio da ottobre 2023. I banchieri centrali da un lato sottolineano così la loro intenzione di costituire riserve auree a lungo termine e, dall'altro, sfruttano con approccio anticiclico la debolezza dei corsi per accelerare gli acquisti.

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.