

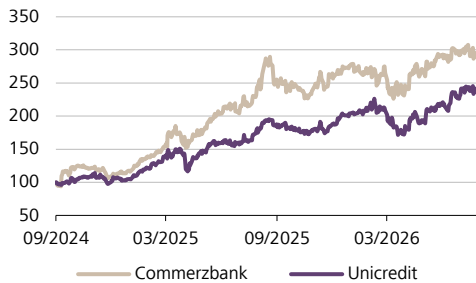
Commento sul mercato

I solidi risultati societari spingono il mercato azionario svizzero a un record massimo. Il fatto che la banca centrale statunitense confermi la sua politica monetaria era previsto, ma la sua crescente avarizia di informazioni non è accolta con favore.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Commerzbank diventa (probabilmente) italiana
Rendimento complessivo di Commerzbank e di UniCredit, in EUR e indicizzato



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Dovrebbe essere solo una questione di tempo prima che UniCredit acquisisca completamente Commerzbank. Con una quota arrivata ormai al 47.59%, è già oggi il maggiore azionista. Finora i banchieri tedeschi si erano sempre opposti a un'acquisizione da parte della banca italiana, ma da agosto dovrebbero svolgersi le trattative. La battaglia per l'acquisizione è iniziata nel settembre 2024, quando UniCredit ha acquistato le prime azioni dal portafoglio della Repubblica Federale. Con questa operazione, UniCredit promuove il consolidamento bancario. I vincitori sono gli azionisti, che hanno più che raddoppiato il proprio capitale investito.



IN PRIMO PIANO

Apple sorpassa Nvidia

Grazie all'ottimo andamento delle azioni Apple, la sua capitalizzazione di mercato è arrivata per la prima volta oltre i 5'000 miliardi di dollari, superando in tal modo il produttore di semiconduttori Nvidia che viene da un periodo non eccezionale.



IN AGENDA

Inflazione in Svizzera

Il 3 agosto verranno pubblicati i dati sull'inflazione svizzera per luglio. Nonostante l'effetto negativo derivante dall'aumento dei prezzi dell'energia, non ci aspettiamo un forte rialzo.

A un record segue un consolidamento: nel corso della settimana, lo Swiss Market Index (SMI) ha raggiunto un massimo storico prima che i deboli segnali dagli USA e le crescenti tensioni geopolitiche in Medio Oriente frenassero la caccia ai record. A dare il la all'andamento inizialmente positivo sono stati gli ottimi risultati societari, come quelli di UBS. E la grande banca non ha deluso. L'utile di 2.8 miliardi di dollari ha superato le previsioni degli analisti. Grazie a una crescita soddisfacente dei nuovi fondi netti e all'integrazione di Credit Suisse che procede positivamente, gli investitori beneficiano di un nuovo programma di riacquisto di azioni da 3 miliardi di dollari fino alla metà del 2027. Segnali positivi sono giunti anche dal fornitore edile Sika. Se il corso azionario è salito di quasi il 9% dopo la pubblicazione dei dati semestrali, è perché le aspettative degli analisti sono state battute, il business ha accelerato nel secondo trimestre rispetto al primo e la previsione per il fatturato dell'intero anno è stata alzata. Il quadro continua a essere offuscato dalla debolezza degli affari in Cina. A battere le previsioni degli analisti sono stati anche i risultati del primo trimestre, conclusosi a fine giugno, dell'esercizio 2026/27 del produttore di accessori per computer Logitech. Le prospettive si sono tuttavia deteriorate a causa della temporanea chiusura di un fornitore di semiconduttori. Nell'importante trimestre natalizio, l'azienda prevede perdite di fatturato fino a 200 milioni di dollari. Di conseguenza, le azioni si sono ritrovate sotto pressione. Per contro, il fornitore di semiconduttori Inficon ha registrato un buon secondo trimestre, superando le aspettative degli analisti e rivedendo al rialzo le previsioni per l'intero anno. Il gruppo industriale Sulzer ha presentato risultati semestrali disomogenei. Tuttavia è riuscito a incrementare il margine a fronte di un calo del fatturato e degli ordini in entrata. La borsa ha premiato questo risultato con un rialzo del 7.6% e punta su una ripresa nel secondo semestre.

La settimana dei giganti tecnologici statunitensi: le differenze nel settore tecnologico statunitense sono enormi. Mentre le azioni di Apple scambiano su un massimo storico, quelle di Microsoft hanno perso quasi un quinto quest'anno. A metà si collocano i valori di Meta e Amazon. La presentazione dei dati trimestrali era quindi attesa con impazienza. Mentre i risultati di Microsoft e Amazon sono stati accolti positivamente, gli investitori si sono mostrati scettici nei confronti di Meta e Apple.

La banca centrale statunitense lascia invariati i tassi di riferimento: per il momento, i banchieri centrali statunitensi confermano la loro politica monetaria. Questa situazione era certamente prevista, ma era da tempo che gli economisti non erano così discordi alla vigilia come questa volta. Una situazione a cui i mercati si devono abituare, poiché con il nuovo Presidente della Fed Kevin Warsh non ci saranno più previsioni. Per il momento, comunque, l'obiettivo principale della banca centrale sembra essere la stabilità dei prezzi. L'inflazione dovrà scendere al 2% e questo suggerisce che la politica monetaria continuerà a essere restrittiva.

Eccesso di semiconduttori in Cina: questa settimana, il produttore cinese di semiconduttori CXMT è entrato in borsa in Cina con un debutto da sogno. Nel primo giorno di negoziazione, i titoli sono saliti del 466%. Il forte aumento dei corsi sottolinea le previsioni positive del settore, ma l'entità evidenzia che gli investitori temono di perdersi qualcosa. Un altro fattore trainante per i corsi è la politica commerciale degli USA. Le sanzioni statunitensi sulle esportazioni di semiconduttori verso la Cina hanno rafforzato l'importanza di CXMT. Al contempo, l'IPO cinese offusca l'umore sul mercato europeo e statunitense dei semiconduttori.

In Germania si rischiera il sentiment: a luglio, gli ultimi sondaggi congiunturali dell'Istituto tedesco Ifo sono migliorati. Vi è tuttavia motivo per mantenere una certa prudenza, poiché il valore è ancora inferiore alla media di lungo periodo. Dal sondaggio emerge inoltre che la valutazione della situazione attuale è peggiorata, mentre sono migliorate le aspettative per l'evoluzione futura.

Jeffrey Hochegger, CFA
Esperto in investimenti

Editore

Raiffeisen Svizzera
CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 San Gallo
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet

raiffeisen.ch/investire

Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni
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

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. 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.