

Commento sul mercato

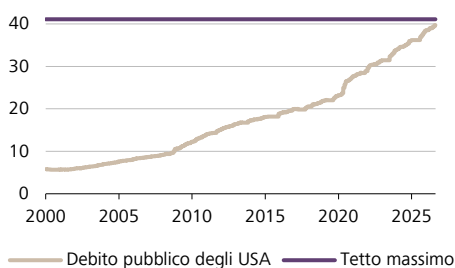
Il produttore di semiconduttori Nvidia ha convinto con buoni dati trimestrali. Anche alla borsa svizzera, diverse piccole imprese hanno brillato con i loro risultati. Nel frattempo, negli USA aumentano le probabilità di un rialzo dei tassi.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Una vita a credito

Indebitamento pubblico negli USA, in migliaia di miliardi di USD



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

In questi giorni l'indebitamento degli USA ha superato la soglia dei 40mila miliardi di dollari. Il governo, quindi, dispone ancora di un margine di 1'100mila miliardi. Si prevede che il tetto del debito verrà raggiunto tra meno di sei mesi. È praticamente garantito che si accenderanno discussioni sul bilancio e un «government shutdown» appare inevitabile, soprattutto se i Repubblicani dovessero perdere la maggioranza al Congresso nelle elezioni di metà mandato. Quel che è certo è che maggiori sono i debiti, più costoso è il loro finanziamento. Insomma, un circolo vizioso.



IN PRIMO PIANO

Domanda elevata per Abercrombie & Fitch

Le azioni del gruppo di moda Abercrombie & Fitch sono cresciute di oltre un terzo dopo la presentazione dei risultati trimestrali. Ciò dimostra quanto le tendenze della moda si riflettano nel corso azionario.



IN AGENDA

Gli ultimi dati semestrali

La stagione degli utili sta gradualmente volgendo al termine, ma la prossima settimana ci saranno ancora due aziende dell'SMI al centro dell'attenzione con i loro risultati: Partners Group e Swiss Life.

Segnali positivi dalle aziende di seconda linea: nella settimana appena trascorsa, l'attenzione della borsa svizzera è stata rivolta soprattutto alle piccole imprese. Il produttore di turbocompressori Accelleron, ad esempio, ha presentato un ottimo risultato semestrale e alzato le previsioni per l'intero anno. Anche il produttore di treni Stadler Rail è riuscito a convincere con i suoi dati semestrali. L'utile operativo a livello di EBIT è più che raddoppiato, attestandosi a 79.5 milioni di franchi. Il corso azionario ha reagito con un aumento di circa il 22%, salendo al livello più elevato da oltre due anni e mezzo. Dopo la presentazione dei risultati, anche le azioni del fornitore di servizi IT SoftwareOne hanno registrato una crescita a due cifre, alimentata da una solida crescita e da un aumento della redditività. Alzando gli obiettivi annuali, lo specialista in materiali compositi Gurit ha sorpreso gli investitori. A subire una battuta d'arresto è stata invece l'azienda mediatica TX Group. A livello operativo ha chiuso addirittura in perdita. Tuttavia, in ragione delle aspettative già basse, il corso azionario ha comunque registrato un netto rialzo. Lo stesso vale per Swiss Marketplace Group. Il gestore di mercati online ha superato le stime degli analisti, confermato i suoi obiettivi annuali e prospettato un'espansione dei margini a medio termine. Mentre molte imprese della seconda fila hanno dunque registrato un andamento positivo, le azioni del produttore di materiali edili Amrize hanno proseguito la loro tendenza ribassista a causa della sorprendente dimissione del direttore finanziario, che aveva assunto la sua nuova carica solo nell'aprile di quest'anno.

Nvidia supera le aspettative: quando gira bene, gira bene. Nel secondo trimestre, il produttore di semiconduttori più grande del mondo, Nvidia, ha più che raddoppiato sia il fatturato che l'utile rispetto all'esercizio precedente, superando così le aspettative degli analisti. Questi tassi di crescita sottolineano il predominio del gruppo. Nonostante le cifre impressionanti, gli investitori dovrebbero tenere presente che tassi di crescita come questi si esauriscono dopo un certo tempo per ragioni puramente matematiche. A ciò si aggiunge il fatto che una parte della crescita è finanziata da Nvidia stessa attraverso crediti dei fornitori (vendor financing). Se i modelli aziendali basati sull'IA dovessero rivelarsi meno redditizi del previsto, su questi stessi crediti vi sarebbe il rischio di insolvenze. Una spirale positiva diventerebbe così negativa.

Meta paga 16.7 miliardi di dollari: per chiudere un processo giudiziario ed evitare un danno più grande, Meta – la società madre di Facebook e Instagram – ha patteggiato un pagamento di quasi 16.7 miliardi di dollari. L'azienda si è inoltre impegnata a implementare restrizioni d'uso e controlli per bambini e genitori. Meta era stata accusata di aver deliberatamente indotto i bambini a un uso eccessivo. Per Meta è un buon accordo, visto che in precedenza venivano ipotizzate multe fino a 1'400 miliardi di dollari. Si tratta però di un esito ben lontano da un'assoluzione totale.

Inflazione statunitense in aumento: a luglio l'indice PCE, il metro di misura dell'inflazione preferito dalla banca centrale statunitense Fed, è cresciuto del 3.7% rispetto all'anno scorso. Escludendo le forti oscillazioni dei prezzi per generi alimentari ed energia, il dato di fondo è al 3.3%. Entrambi i valori sono di 0.2 punti percentuali al di sopra di quelli del mese precedente e nettamente superiori al limite massimo del 2% fissato dalla banca centrale.

Bitcoin sotto forte domanda: la più grande valuta digitale rende onore alla sua fama di investimento volatile. Nei giorni scorsi, il corso del bitcoin è salito da poco più di 64'000 dollari fino a toccare punte anche superiori agli 80'000 dollari. A causa delle difficoltà di valutazione, il balzo in avanti del corso è difficile da comprendere. Poiché il Ministero delle finanze statunitense ha annunciato un raddoppio del programma di riacquisto per i titoli di debito statunitensi a lungo termine e, quindi, una compressione dei rendimenti proprio in concomitanza con l'aumento dei corsi, dovrebbe essere stato questo il fattore scatenante del nuovo rally. Resta da vedere quanto durerà.

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.