

Commento sul mercato

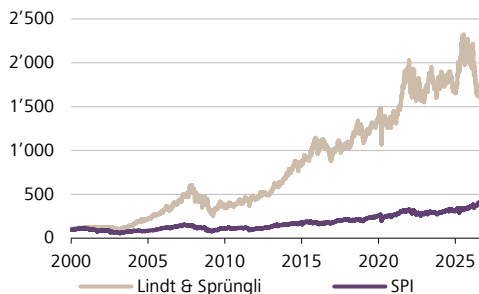
La guerra in Medio Oriente getta la sua ombra sulle borse. Inoltre, le previsioni sui tassi degli operatori di mercato peggiorano l'umore. In Svizzera, il gigante farmaceutico Novartis deve far fronte a due battute d'arresto nella ricerca sui medicinali.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Momentanee battute d'arresto fanno parte del gioco

Andamento del valore di Lindt & Sprüngli e dello SPI, inclusi i dividendi e indicizzato



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Nell'anno in corso le azioni di Lindt & Sprüngli hanno perso circa un quarto del loro valore. Nonostante questa flessione, il rendimento annualizzato dal 2000 si attesta comunque al 10.8%, valore pari al doppio di quello dello Swiss Performance Index (SPI). La qualità a lungo termine del produttore dei dolci coniglietti dorati è sottolineata inoltre dal fatto che da oltre 25 anni l'azienda incrementa costantemente le sue distribuzioni periodiche, guadagnandosi così un posto tra i Dividend Aristocrats della Svizzera. E, per chi ancora non fosse convinto: i titolari di un'azione nominativa ricevono ogni anno in regalo una scatola stracolma di cioccolatini.



IN PRIMO PIANO

Investimenti nello spazio

Porsche SE investe nel costruttore statunitense di missili Stoke Space. Dopo Isar Aerospace, si tratta del secondo investimento della casa automobilistica in un'azienda spaziale.



IN AGENDA

Warsh: dalle parole ai fatti?

Mercoledì prossimo i banchieri centrali USA si consulteranno sulla politica monetaria. Dopo le dichiarazioni restrittive di Kevin Warsh, è in gioco anche la credibilità della Fed.

Un mix di preoccupazioni per gli operatori di borsa: gli scontri tra l'Iran e gli USA e gli attacchi dei ribelli Houthi in Arabia Saudita hanno fatto crescere le preoccupazioni nelle borse per un'interruzione a lungo termine dell'approvvigionamento di materie prime dal Medio Oriente. Ne ha risentito il prezzo del petrolio (Brent), che ha di nuovo superato la soglia di USD 100. Inoltre, i previsti aumenti dei tassi di riferimento da parte delle grandi banche centrali hanno frenato la propensione al rischio degli investitori. In questo contesto, i mercati azionari hanno registrato una tendenza prolungata al ribasso. Il fatto che in Asia e negli Stati Uniti i corsi non siano scesi maggiormente è riconducibile al perdurare dell'interesse degli investitori per i titoli tecnologici legati all'intelligenza artificiale (IA).

Doppio fallimento per Novartis: dopo il record positivo della scorsa settimana, martedì i contraccolpi della ricerca su due prodotti promettenti, il cardiotonico Pelacarsen e il principio attivo Del-desiran contro la distrofia miotonica, hanno fatto scendere le azioni di Novartis di quasi l'11%. Così in un solo giorno di negoziazione sono stati bruciati circa 24 miliardi di franchi di capitalizzazione di mercato. Si tratta, inoltre, della maggiore perdita di corso dalla primavera 2020. A causa dell'elevata ponderazione del gigante farmaceutico nello Swiss Market Index (SMI), anche l'indice si è trovato sotto pressione. Intanto, a parità di fatturato, l'impresa di installazioni elettriche Burkhalter ha registrato per il primo semestre un utile netto decisamente maggiore rispetto all'esercizio precedente. Medacta ha guadagnato quasi 19 milioni di euro in meno e quindi non ha soddisfatto le stime degli analisti. Il motivo principale è stato l'indebolimento del mercato statunitense. Ciononostante, l'azienda attiva nel settore ortopedico mantiene i propri obiettivi finanziari per l'anno in corso.

La BCE interviene sui tassi: la Banca centrale europea (BCE) non sottovaluta l'elevata inflazione nell'area monetaria (agosto: +3.3%). Come da noi previsto, giovedì ha aumentato i suoi tassi di riferimento di 25 punti base. Guardando al futuro, i banchieri centrali non vogliono però vincolarsi a un percorso, ma decidere di riunione in riunione. Contrariamente al consensus, sul periodo di 12 mesi non prevediamo ulteriori inasprimenti della politica monetaria. Infatti, da un lato la BCE correrebbe il rischio di soffocare la crescita economica, peraltro già modesta. Dall'altro, finora l'inflazione si basa principalmente sull'aumento dei prezzi dell'energia, il che riduce l'effetto disinflazionistico di un aumento dei tassi d'interesse.

Il barometro Sentix aumenta nettamente: i rischi geopolitici sembrano impressionare poco gli investitori nella valutazione delle prospettive economiche. A settembre, il barometro delle aspettative congiunturali nell'Eurozona, rilevato dalla società di consulenza Sentix, è salito di 4.2 punti a 5.1 punti, il livello più alto da febbraio 2022.

Luci e ombre nel Regno di Mezzo: in agosto il commercio estero cinese ha ulteriormente accelerato. Le esportazioni sono aumentate del 25.0% rispetto all'anno precedente, anche grazie al boom del settore IA, e le importazioni del 28.2%. Nel complesso è risultata un'eccedenza di ben CHF 96.4 miliardi. Nel frattempo l'inflazione è salita dallo 0.5% allo 0.8%. L'inflazione di fondo, che esclude i prezzi dell'energia e dei generi alimentari, è sorprendentemente aumentata dallo 0.9% all'1.0%: brutte notizie per la congiuntura interna, già in affanno. La debolezza dei consumi cinesi è avvertita anche dai produttori svizzeri di beni di lusso, quali Richemont e Swatch.

Le previsioni sui tassi rafforzano lo yen: con CHF 0.5289, il prezzo dello yen giapponese è aumentato a tratti oltre il 4% rispetto a inizio mese. Al contempo ha toccato il livello più alto dall'autunno 2025. A trainare i corsi sono state le previsioni sui tassi degli operatori di borsa: a causa degli ultimi dati congiunturali, per la prossima settimana scontano un ulteriore irrigidimento della politica monetaria da parte della Bank of Japan.

Tobias S. R. Knoblich
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. LSerFi. 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 da Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo 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](#).

Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen adottano ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e contenuti presentati. Declinano però qualsiasi responsabilità in merito all'attualità, esattezza e completezza delle informazioni pubblicate nel presente documento e non rispondono 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 rispondono di eventuali perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questo documento sono quelle di Raiffeisen Svizzera al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen Svizzera non è tenuta ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità in relazione a eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen Svizzera il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.