

Commento sul mercato

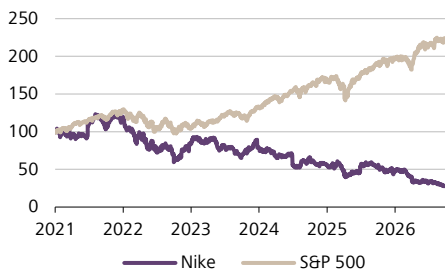
Micron si è distinta per gli ottimi risultati trimestrali e le prospettive ottimistiche. Allo stesso tempo, però, le vicende di Lindt & Sprüngli e varie IPO rimandate segnalano che il buon umore degli investitori si sta incrinando.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Un divario enorme

Andamento del corso azionario di Nike rispetto all'S&P 500, in USD e indicizzato



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

«Just do it», il motto conosciuto in tutto il mondo del produttore di articoli sportivi Nike, ha l'obiettivo di motivare le persone ad attivarsi. Tutt'altro che motivante è l'andamento dei corsi azionari di Nike. Mentre il mercato statunitense complessivo è più che raddoppiato dall'inizio del 2021, i titoli Nike hanno perso oltre il 70% del loro valore. I fatturati sono in calo, l'attività in Cina e i margini sotto pressione. Anche il fatto che una star come l'attaccante Kylian Mbappé sia ora sotto contratto con On non ha aiutato. Ci vorrà ancora tempo prima che la nuova strategia dia i suoi frutti. Ma come si suol dire: la notte è più buia subito prima dell'alba, anche se dagli ultimi risultati non sembrerebbe.



IN PRIMO PIANO

Boom di richieste per le crociere

Il gruppo crocieristico Carnival ha innalzato le sue previsioni annuali a fronte della forte domanda. Sebbene le azioni siano cresciute di un buon 13%, da inizio anno registrano un calo del 18%.



IN AGENDA

Fiducia dei consumatori svizzeri

Il 9 ottobre verranno pubblicati i dati sulla fiducia dei consumatori svizzeri.

Chiusura trimestrale debole: lo Swiss Market Index (SMI) chiude il terzo trimestre in lieve calo. A far parlare di sé è stato il produttore di cioccolato Lindt & Sprüngli, che questa settimana ha spiazzato gli investitori con un avvertimento sul fatturato. Invece del 4-6% previsto in precedenza, per l'anno in corso l'azienda dei cioccolatini Lindor prospetta una crescita del fatturato compresa solo tra lo 0% e il 2%. La causa di questa correzione al ribasso è attribuita alle elevate temperature estive e alla crescente sensibilità dei consumatori nei confronti dei prezzi. Sebbene l'azienda abbia confermato i suoi obiettivi di medio termine, le azioni hanno a tratti toccato il livello più basso da oltre cinque anni. Quanto alla banca privata Julius Bär, gli operatori di borsa hanno tirato un sospiro di sollievo. Dopo che l'Autorità di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) ha dichiarato conclusa la vicenda del crac di Signa, gli investitori hanno spinto il titolo verso un massimo storico. La prospettiva di un programma di riacquisto di azioni, già richiesto all'organo di regolamentazione, conta più del nuovo richiamo. Nel primo semestre, l'azienda biofarmaceutica Santhera ha più che raddoppiato il suo fatturato e i proventi da licenze e milestone payment sono addirittura più che quadruplicati. Nel complesso l'azienda ha però registrato una perdita di 6.6 milioni di franchi. Tuttavia, nell'esercizio precedente la perdita ha toccato addirittura quota 35.4 milioni.

Crescente ottimismo per l'economia svizzera: gli economisti dell'Istituto KOF hanno rivisto al rialzo le previsioni di crescita per il prodotto interno lordo svizzero, portandole dallo 0.8% all'1.9%. Per il 2027 e il 2028, gli specialisti del KOF prevedono rispettivamente una crescita economica dell'1.7%. Alla base di queste revisioni al rialzo ci sono i dati solidi del secondo trimestre, trainati soprattutto dalle esportazioni farmaceutiche. Per le stesse ragioni anche noi di Raiffeisen avevamo innalzato le nostre previsioni congiunturali. Per il 2026 prevediamo una crescita dell'1.7%. Per il 2027 siamo un po' più prudenti, con una stima dell'1.3%. Per ora l'inflazione continua a non destare particolare preoccupazione. A settembre i prezzi non sono saliti ulteriormente su base mensile, mentre rispetto all'anno precedente l'inflazione si attesta all'1.0%.

Micron presenta i conti: la chiusura trimestrale del produttore di semiconduttori Micron Technology può essere considerata un indicatore della dinamica nel settore dell'intelligenza artificiale (IA) e delle aspettative degli investitori. E Micron, nonostante le aspettative elevate, ha mantenuto le promesse. Fatturato, utile e prospettive hanno superato le previsioni degli analisti. Il fatto che dopo la pubblicazione dei risultati trimestrali l'azione si sia mossa solo di poco suggerisce però che il mercato, in cuor suo, si aspettava di più.

IPO a rischio: magari non significa nulla, però è comunque un segnale. Il produttore di smart ring Oura ha rinviato la sua quotazione in borsa. Alla base di questa decisione ci sono le incertezze che pesano sul mercato delle IPO. Nel complesso l'azienda puntava a raccogliere fino a 2.2 miliardi di dollari, una cifra relativamente modesta, soprattutto se confrontata con le IPO attese dai colossi dell'IA Anthropic e Open AI, che dagli investitori sperano di ottenere un multiplo di tale somma. Ora il denaro sembra circolare con meno facilità, come dimostrano anche i rinvii delle IPO già annunciati dal gestore di centri di calcolo SB Energy e dal gruppo Holtec, attivo nel settore della tecnologia nucleare.

La congiuntura statunitense va a gonfie vele: i consumatori negli Stati Uniti sfidano l'inflazione elevata, continuano a spendere con disinvoltura e sostengono così la congiuntura. Ad agosto i consumi privati sono cresciuti ancora. Resta da vedere se la tendenza continuerà, tanto più che a settembre la fiducia dei consumatori è finita sotto pressione. A pesare sull'ottimismo sono stati anche gli aumenti dei prezzi energetici dello scorso mese. In prospettiva questo potrebbe frenare la voglia di spendere, perché il reddito disponibile si riduce. L'inflazione, misurata sull'indice PCE, è rimasta nel frattempo invariata al 3.4%. Il livello è decisamente sopra la fascia target della Banca centrale Fed, ma inferiore al 3.7% previsto. Ulteriori rialzi dei tassi sono quasi certi.

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.