

Commento sul mercato

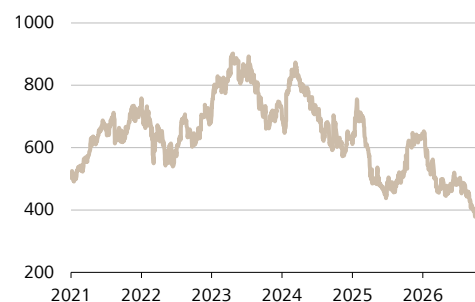
Siamo nel pieno della stagione dei rapporti trimestrali. Le imprese svizzere vantano cifre solide. Le investitrici e gli investitori reagiscono in parte con prese di beneficio. Nel complesso la settimana si chiude con un segno positivo per lo SMI.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Lusso in sofferenza

Andamento del corso azionario di LVMH, in euro



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Solo quest'anno le azioni del produttore di beni di lusso LVMH hanno perso 38% del proprio valore, che dal picco raggiunto nel 2023 si è più che dimezzato. Eppure l'industria del lusso è nota per la sua resilienza durante le crisi. Dato che gli acquirenti facoltosi non cambiano quasi mai le proprie abitudini di acquisto, nemmeno in periodi di debolezza economica, i gruppi specializzati in beni di lusso dispongono di un elevato potere di determinazione dei prezzi, che li mette nella posizione di garantire così il proprio margine. Alla debolezza della domanda di LVMH ora si è aggiunto anche un boicottaggio del brand in Cina. In ogni caso, anche la valutazione delle azioni si attesta al momento nella fascia bassa della media a lungo termine.



IN PRIMO PIANO

Correzione in atto

Solo a ottobre l'indice coreano KOSPI, fortemente sbilanciato sul comparto tecnologico, ha perso quasi il 20%. La correzione sembra essere in pieno atto.



IN AGENDA

Rapporti aziendali in primo piano

La prossima settimana la stagione dei rapporti trimestrali nella borsa svizzera procederà a pieno ritmo con le aziende dello SMI ABB, Galderma, Holcim, Nestlé, Roche e Sika.

La stagione dei rapporti trimestrali dà slancio alla borsa svizzera: grazie ai buoni risultati d'esercizio, nel corso della settimana lo Swiss Market Index (SMI) ha registrato un incremento, superando la soglia di 14'000 punti. Il fornitore di semiconduttori VAT vanta un portafoglio ordini record, quasi triplicato rispetto all'esercizio precedente. La domanda solida, generata soprattutto dalla creazione di centri di calcolo per applicazioni di intelligenza artificiale (IA), ha portato l'azienda a rivedere al rialzo le prospettive per il 2027. Le investitrici e gli investitori hanno tuttavia reagito con prese di beneficio. Anche Givaudan ha presentato risultati soddisfacenti, superando le aspettative degli analisti con un'ulteriore accelerazione dell'andamento degli affari nel terzo trimestre. Dopo la pubblicazione dei dati del fatturato, le azioni del produttore di aromi e profumi sono aumentate di oltre il 9%. In occasione della giornata dedicata al mercato dei capitali, il produttore farmaceutico a contratto Lonza ha confermato le proprie ambizioni di crescita incrementando al contempo l'obiettivo di margine, azione che ha innescato un rally dei corsi in borsa. Nel frattempo Sulzer ha reso noto il suo portafoglio ordini: nei primi nove mesi dell'anno gli ordinativi del gruppo industriale sono aumentati dell'1.8%. A riguardo, la ripresa registrata nel terzo trimestre, con un aumento del 16%, è stata accolta con soddisfazione. Nel terzo trimestre lo specialista in soluzioni di connessione Bossard ha accelerato la sua crescita, superando le aspettative degli analisti. Il gruppo cosmetico Galderma ha reso nota l'intenzione di acquisire l'azienda statunitense «ZO Skin Health» al fine di crescere nel settore dei prodotti medicali per la cura della pelle. L'acquisizione ha un costo di USD 1.5 miliardi ed è stata accolta positivamente dalla borsa.

Le banche statunitensi convincono solo in parte: i risultati delle banche statunitensi sono considerati l'indicatore dell'andamento congiunturale. L'istituto principale, JPMorgan, ha deluso le aspettative degli analisti con i dati relativi al terzo trimestre: la conseguente reazione di flessione dei corsi è stata evitata dall'incremento da parte dell'istituto finanziario delle prospettive per le proprie operazioni su interessi per l'anno in corso. Quanto a Citigroup, le investitrici e gli investitori si sono mostrati preoccupati per le prospettive, con conseguenti perdite sulle azioni. Goldman Sachs non evidenzia alcuna debolezza: non solo i risultati del terzo trimestre si sono dimostrati nettamente superiori a quelli dell'anno precedente, ma hanno addirittura superato le previsioni del mercato. La banca ha registrato un aumento superiore alla media soprattutto nelle operazioni su azioni. In sintesi, gran parte dei risultati si può definire solida ma non inebriante. La borsa si mostra delusa dalla Bank of America, con un effetto negativo dovuto alla debole attività di negoziazione e al pagamento di una penale di USD 1.2 miliardi, tra le varie ragioni a causa di una violazione della Legge sul riciclaggio di denaro.

Pesa la crescente inflazione americana: a settembre l'inflazione negli USA è ulteriormente aumentata, salendo al 3.7% rispetto all'esercizio precedente. Su un orizzonte di un mese i prezzi al consumo sono aumentati dello 0.6%, trainati dai prezzi elevati dell'energia. L'inflazione di fondo mostra come la sua influenza si stia estendendo gradualmente ad altri settori dell'economia. Infatti, l'inflazione risulta aumentata anche escludendo i prezzi dell'energia e degli alimentari. In tale contesto, la Banca centrale statunitense (Fed) non sembra poter evitare nuovi aumenti dei tassi. Il mercato prevede un rialzo di 25 punti base a dicembre. Il timore di un incremento dei tassi ha colpito soprattutto il settore tecnologico, dove la pubblicazione dei dati sull'inflazione ha posto sotto pressione le azioni di molti produttori di semiconduttori.

Aumentano i rischi nel settore tecnologico: quando i rischi crescono, i premi assicurativi aumentano. Ed è esattamente l'effetto che si osserva attualmente per molte azioni tecnologiche, più precisamente a livello dei premi per le assicurazioni contro il rischio di insolvenza. Per tutelarsi contro un possibile default di una società tecnologica bisogna pagare premi sempre più elevati. Ciò significa anche che il finanziamento dei centri di calcolo e di altri investimenti si fa sempre più costoso. A lungo termine tale situazione comprime i margini e pesa sui corsi azionari.

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.