RAIFFEISEN

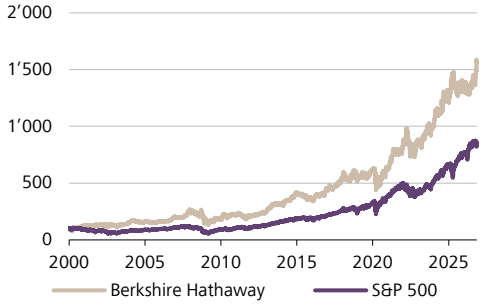
Raiffeisen Svizzera
CIO Office
13 novembre 2026

Commento sul mercato

Le preoccupazioni degli operatori di borsa riguardo al boom dell'IA passano in secondo piano. Al contempo si riaccendono le speranze di una soluzione diplomatica al conflitto in Iran. Di conseguenza, i mercati azionari mostrano una tendenza al rialzo. L'inflazione statunitense invece persiste.

GRAFICO DELLA SETTIMANA

Prudenza: la strategia vincente
Andamento del corso azionario di Berkshire Hathaway e dell'indice S&P 500, indicizzato e incl. dividendi



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Nel terzo trimestre di quest'anno, la società d'investimento statunitense Berkshire Hathaway, guidata dal suo nuovo CEO Greg Abel, ha registrato un calo degli utili. Nonostante ciò, le sue azioni viaggiano su livelli record. Dal 2000 sono aumentate di quasi il 1'500% inclusi i dividendi, vale a dire che ammontano al doppio dell'indice S&P 500. Sebbene le partecipazioni nei giganti tecnologici Alphabet e Apple figurino tra le maggiori del conglomerato portato al successo da Warren Buffett, di base la società segue una filosofia d'investimento prudente e orientata al valore. Inoltre, ultimamente ha anche beneficiato della rotazione settoriale verso i titoli difensivi.

IN PRIMO PIANO

L'hype per l'IA raggiunge il Vorarlberg
Il gruppo Rhomberg intende costruire un centro di calcolo sotterraneo per l'intelligenza artificiale in un'ex cava nella valle del Reno. La potenza prevista, pari a 100 MW, dovrebbe andare a beneficio delle aziende con sede nel Vorarlberg.

IN AGENDA

Riflettori puntati su Nvidia
Martedì prossimo il colosso statunitense dei chip Nvidia presenterà i propri risultati aziendali. La domanda cruciale è se l'azienda riuscirà ancora una volta a superare le elevate aspettative.

Ripresa fragile dei titoli tecnologici: diversamente dal meteo, nella seconda settimana di novembre il clima sui mercati azionari è stato per lo più mite. A sostenerli è stata la speranza, diffusa tra gli operatori di borsa, di una distensione in Medio Oriente, che a tratti ha spinto il prezzo del petrolio greggio (Brent) sotto la soglia di USD 90 al barile. Allo stesso tempo, dopo l'ondata di vendite della scorsa settimana anche molti titoli tecnologici hanno mostrato una tendenza al rialzo. Il settore ha beneficiato, tra l'altro, dei solidi risultati aziendali del fornitore di servizi cloud CoreWeave e della notizia di una forte domanda alla luce della prevista quotazione in borsa di Anthropic. Ciononostante, è probabile che la correzione non abbia ancora raggiunto il fondo. Da un lato, infatti, le fasi temporanee di ripresa sono tipiche di una correzione del mercato. Dall'altro, gran parte dei titoli tecnologici continua a presentare valutazioni elevate. Inoltre, a causa dello scandalo di spionaggio che ha coinvolto Jensen Huang, amministratore delegato di Nvidia dimessosi giovedì pomeriggio, la figura di spicco del fenomeno dell'intelligenza artificiale (IA) è sottoposta a una forte pressione. Solo questa settimana l'azienda ha perso quasi mezzo trilione di USD di capitalizzazione di borsa.

Nuovo massimo storico grazie a risultati solidi: con 15'200 punti, lo Swiss Market Index (SMI) ha raggiunto un nuovo massimo storico. A contribuirvi sono stati i solidi risultati trimestrali delle aziende svizzere. Da gennaio a settembre, il gruppo assicurativo Zurich ha aumentato i volumi sia nel ramo dell'assicurazione danni e infortuni sia in quello dell'assicurazione sulla vita. Per l'intero anno, l'azienda si mostra ottimista e prevede di superare i propri obiettivi finanziari. Anche la concorrente Swiss Life è riuscita a realizzare un'ulteriore crescita. Ciò non ha tuttavia suscitato particolare entusiasmo tra gli operatori di borsa. Da un lato sono mancate le sorprese positive; dall'altro il titolo era già salito notevolmente in poco tempo. Adecco ha in larga parte superato le aspettative degli analisti. Nel terzo trimestre, il fornitore di servizi per il personale ha aumentato il fatturato del 4%, portandolo a EUR 6 miliardi, e l'utile operativo rettificato del 10%, portandolo a EUR 213 milioni. Nonostante l'aumento del numero di clienti, nel terzo trimestre l'operatore di telecomunicazioni Sunrise ha nuovamente registrato un calo del fatturato e dell'utile operativo. Ciononostante, i risultati dell'azienda hanno superato leggermente le previsioni. Il produttore di scarpe On ha realizzato un'ottima performance. Il fatturato e l'utile netto sono saliti rispettivamente del 17.8% e del 36.9%. Al contempo, l'azienda è più redditizia che mai. Tuttavia, i rimborsi straordinari dei dazi doganali statunitensi distorcono i risultati aziendali.

Inflazione persistente negli Stati Uniti: a ottobre, rispetto al mese precedente, i prezzi al consumo negli Stati Uniti sono aumentati dello 0.4%, ossia più di quanto previsto. Escludendo le componenti particolarmente volatili, ovvero energia e generi alimentari, il tasso è rimasto invariato allo 0.3%. A causa dello «shutdown» del governo nell'autunno del 2025, il Dipartimento del lavoro ha rinunciato a pubblicare i dati sull'inflazione su base annua. Nonostante questa lacuna nei dati, la tendenza è chiaramente al rialzo. La Federal Reserve potrebbe quindi inasprire ulteriormente la propria politica monetaria.

Scetticismo sulla congiuntura nell'Eurozona: quest'anno, l'economia dell'Eurozona si è finora dimostrata sorprendentemente robusta. Ma alla luce dell'aumento dei tassi d'interesse, dei prezzi elevati dell'energia e delle incertezze geopolitiche, molti investitori guardano al futuro con scetticismo. A novembre, l'indice congiunturale Sentix è sceso da 2.7 a 2.4 punti.

Boom delle esportazioni cinesi: il commercio estero cinese beneficia del boom globale dell'intelligenza artificiale. A ottobre, la domanda di beni tecnologici e prodotti elettrici ha fatto aumentare le esportazioni del 35.2%. Al contempo, le importazioni sono cresciute del 41.6% a seguito dell'incremento degli acquisti di materie prime. Nel complesso, dall'inizio dell'anno la bilancia commerciale registra un surplus di USD 1.04 mila miliardi. Vi sono quindi buone probabilità che nel 2026, nonostante le crescenti tensioni con i partner commerciali, la Cina riesca a superare nuovamente il valore record dell'anno scorso (USD 1.2 mila miliardi).

Tobias S. R. Knoblich
Esperto in investimenti

Editore
Raiffeisen Svizzera
CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 San Gallo
cioffice@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.