RAIFFEISEN

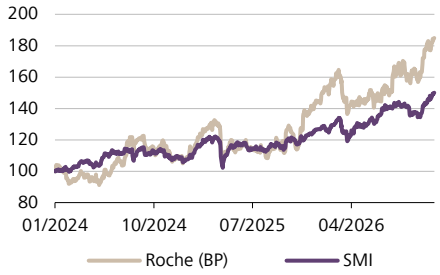
Raiffeisen Svizzera
CIO Office
20 novembre 2026

Commento sul mercato

Con il positivo debutto in borsa dell'azienda AI Anthropic, le azioni tecnologiche tornano in primo piano. Al contempo pesano le incertezze legate al produttore di semiconduttori Nvidia, nonostante la forte chiusura trimestrale.

GRAFICO DELLA SETTIMANA

Roche detta il corso dello SMI
Andamento del corso azionario di Roche (BP) e dello SMI, indicizzato e comprensivo di dividendo



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

I buoni di partecipazione (BP) del gruppo farmaceutico Roche sono molto richiesti. Dall'inizio dell'anno sono cresciuti di circa 25% e la loro quotazione ha toccato il massimo storico, pertanto contribuiscono in modo determinante alla performance dello Swiss Market Index (SMI). Ultimamente ha contribuito anche la rotazione settoriale dal comparto tecnologico verso i mercati difensivi. Ma c'è dell'altro. Nuovi prodotti vengono sviluppati e realizzati con successo. Inoltre, l'azienda trae vantaggio dallo sviluppo demografico ed è considerata leader mondiale per l'IA nel settore farmaceutico. La recente impennata del corso azionario è iniziata quasi tre anni fa. Da allora un investimento in questi titoli ha generato un rendimento dell'80% circa.

IN PRIMO PIANO

Aumento dell'inflazione in Gran Bretagna
Gli elevati prezzi dell'energia spingono l'inflazione in Gran Bretagna al 3.6% e spianano la strada a un ulteriore aumento dei tassi da parte della Bank of England.

IN AGENDA

Inflazione USA
Il 25 novembre negli USA verranno pubblicati i dati del PCE. Dall'andamento dell'indice dell'inflazione preferito dalla Banca centrale statunitense (Fed) si possono trarre conclusioni sulla futura politica monetaria.

La borsa svizzera in fase di consolidamento: dopo il percorso record delle scorse settimane, questa settimana lo Swiss Market Index (SMI) si è stabilizzato. Le maggiori perdite sono state registrate dalle azioni della grande banca UBS, del produttore di farmaci generici Sandoz e della compagnia di assicurazioni sulla vita Swiss Life. L'indice di riferimento è stato inoltre penalizzato dai titoli di Novartis, dopo che il gruppo farmaceutico ha ridotto i propri obiettivi di crescita. Dormakaba mira invece a una maggiore crescita. Il gruppo specializzato in soluzioni di sicurezza e accesso prevede di rafforzare la crescita organica dal 3% al 5% mediante acquisizioni di dimensioni analoghe. Segnali positivi sono giunti anche dal gruppo di controllo e certificazione SGS, che tra l'altro si è posto nuovi obiettivi di redditività con un fondamento positivo: quelli per il 2027 sono già stati raggiunti.

Nvidia convince, ma l'azione scende: Nvidia, grande performer nel settore IA, rimane sulla rotta verso il successo dal punto di vista operativo. Nel trimestre scorso, il produttore semiconduttori ha superato le aspettative degli analisti a tutti i livelli e ha innalzato le previsioni. Gli azionisti ne traggono vantaggio grazie a un maggiore programma di riacquisto delle azioni. I valori Nvidia hanno tuttavia reagito ai risultati con ulteriori perdite. Sebbene l'andamento operativo sia intatto, per il momento l'azione dovrebbe rimanere vulnerabile a maggiori oscillazioni dei corsi, fino a quando non sarà regolamentata la successione del CEO dimessosi la settimana scorsa, Jensen Huang. L'azienda ha escluso il ritorno del dirigente precedente.

Deutsche Bank sotto pressione: martedì, le azioni della Deutsche Bank hanno perso quasi il 6%. Secondo i resoconti dei media, il più grande istituto monetario tedesco avrebbe ignorato avvertimenti interni e preoccupazioni nell'ambito della lotta contro il riciclaggio di denaro e nella gestione di clienti problematici, consentendo operazioni dubbie. L'accusa si basa sull'analisi di un totale di 15 milioni di documenti interni resi pubblici tramite fughe di dati.

Ingresso in borsa record di Anthropic: l'azienda IA Anthropic è entrata in borsa. Complessivamente la società ha raccolto 81.3 miliardi di dollari USA, da cui risulta una valutazione di circa 1.5 mila miliardi di dollari. Nel primo giorno di negoziazione le azioni hanno registrato un aumento del 17%, sottolineando l'elevato interesse degli investitori. Al contempo, permangono notevoli incertezze. Lo si evince ad esempio dal prospetto di borsa: quasi 90 delle oltre 300 pagine riguardano i chiarimenti sui rischi.

I rimborsi dei dazi aiutano il commercio al dettaglio: gli americani continuano a spendere con facilità. Lo dimostrano non solo le tendenze dell'industria, ma anche i risultati e le prospettive di diverse imprese. Infatti, il commerciante al dettaglio Target non ha soltanto superato le previsioni sugli utili, ma anche rivisto al rialzo le previsioni per l'intero anno. Anche la catena di negozi per l'edilizia Lowe's ha dato un segnale forte. Anche questa azienda ha superato le aspettative degli analisti, innalzando le previsioni. Considerate le valutazioni di mercato, il gruppo di commercio al dettaglio TJX ha centrato esattamente le previsioni, esprimendosi però positivamente sulle prospettive per il prossimo trimestre natalizio. Gli utili sono positivi, ma vanno letti con prudenza, poiché hanno beneficiato di consistenti rimborsi una tantum dei dazi, che hanno contribuito all'utile con 301 milioni di dollari per Target, circa 250 milioni per Lowe's e 132 milioni per TJX.

La banca centrale statunitense prevede ulteriori aumenti dei tassi: in base agli attuali verbali delle riunioni della banca centrale statunitense (Fed), si prevedono ulteriori aumenti dei tassi. L'intelligenza artificiale, e in particolare gli investimenti e i finanziamenti correlati, sospingono l'inflazione e hanno un potenziale effetto destabilizzante. Si è discussa anche la possibilità di un aumento dei tassi di 50 punti base.

Jeffrey Hochegger, CFA
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 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.