

## Commento sul mercato

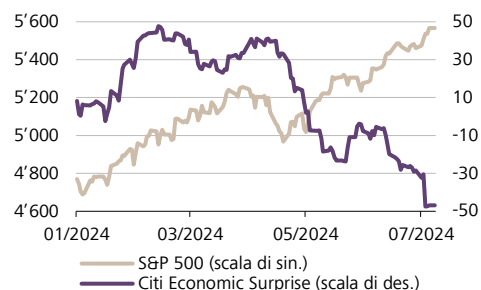
**L'umore delle borse è buono, i corsi sono in aumento. Allo stesso tempo, i primi dati sul fatturato e gli aggiustamenti delle previsioni inducono alla prudenza. Anche il Presidente della Banca centrale statunitense Fed mostra cautela relativamente ai tagli dei tassi.**



### GRAFICO DELLA SETTIMANA

#### Distacco totale

Il mercato azionario e la congiuntura divergono



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Il quadro è chiaro: da circa un trimestre le aspettative economiche degli investitori non sono più soddisfatte, come si evince dal Citigroup Economic Surprise Index. Il persistere della politica monetaria restrittiva sta rallentando sempre più l'economia. Il fatto che la borsa statunitense, sulla base dell'ampio S&P 500, stia registrando allo stesso tempo un record dopo l'altro, è sorprendente. Resta da vedere quanto si allargherà il divario tra il mercato azionario e i dati economici. La tendenza non appare duratura.



### IN PRIMO PIANO

#### Il capo di Archegos rischia una lunga pena detentiva

Il capo dell'hedge fund USA Archegos rischia fino a 200 anni di carcere; è infatti stato giudicato colpevole di frode e manipolazione del mercato, macchinazioni che hanno causato danni duraturi a Credit Suisse.



### IN AGENDA

#### La stagione delle comunicazioni accelera

La prossima settimana, tre società dello SMI, Richemont, ABB e Novartis, forniranno una panoramica sul trimestre passato.

**Borsa ottimista:** la borsa sale in modo apparentemente inarrestabile. Negli USA, sia l'ampio indice S&P 500 che il Nasdaq, a forte orientamento tecnologico, hanno stabilito nuovi record. Anche se l'umore relativamente alle azioni svizzere non è altrettanto euforico, è comunque positivo. Nelle prossime settimane si vedrà quanto i dati semestrali influenzeranno l'umore. Le prime indicazioni invitano alla prudenza. Gli investitori hanno reagito con delusione ai dati relativi a volumi e fatturato del produttore di cioccolato Barry Callebaut. Nonostante l'aumento del prezzo del cacao abbia fatto crescere il fatturato del 16% a CHF 7.3 miliardi, i volumi si sono mossi solo lateralmente. Anche i dati di vendita pubblicati da DocMorris hanno fatto crollare i corsi azionari, sebbene nel primo semestre il fatturato della farmacia online sia aumentato del 5.7%. La banca ipotecaria Lenzburg ha presentato una serie completa di cifre: ha registrato una crescita significativa nell'importante settore delle operazioni su interessi, ma a causa degli investimenti ha generato un utile inferiore a quello dell'anno precedente. Nel frattempo, il produttore di cemento Holcim ha ottenuto l'acquisizione dell'azienda belga Mark Desmedt, espandendo così la propria attività nel settore del riciclaggio dei detriti di costruzione. Malgrado una debole performance annuale, dall'autunno le azioni dell'agenzia di reclutamento del personale Adecco torneranno a far parte dello Swiss Leader Index (SLI). Un anno fa Sandoz le aveva rimpiazzate nell'indice dei 30 maggiori titoli svizzeri. Ora stanno prendendo il posto delle azioni al portatore di Roche.

**VW riduce le prospettive:** Volkswagen sta valutando la possibilità di chiudere lo stabilimento di Bruxelles a causa della debole domanda dell'auto elettrica di classe superiore Q8 e-tron. In questo contesto il gruppo prevede costi fino a EUR 2.6 miliardi. I dettagli verranno resi noti con la pubblicazione dei dati semestrali il 1° agosto. Il corso azionario ha assorbito questa notizia con relativa scioltezza, ma ciò è dovuto principalmente al fatto che i titoli hanno perso il 6% del valore solo quest'anno e il 50% negli ultimi tre anni. Le notizie deludenti sono quindi ampiamente incluse nei corsi.

**Boeing si dichiara colpevole:** il costruttore di aerei Boeing si dichiara colpevole di associazione a delinquere finalizzata alla frode. Ciò impedirebbe ulteriori indagini da parte del Ministero della Giustizia. Si tratta di due incidenti aerei avvenuti in Indonesia e in Etiopia nel 2018 e nel 2019, in cui hanno perso la vita 346 persone. Se si dovesse raggiungere un accordo, Boeing verrebbe multata per USD 243.6 milioni. Inoltre, nei prossimi tre anni dovrebbero essere investiti USD 455 milioni per migliorare i programmi di sicurezza e compliance.

**L'inflazione USA spiana la strada al taglio dei tassi:** rispetto all'anno precedente, a giugno l'inflazione negli USA è stata del 3.0%. Pur essendo ancora ben al di sopra del limite massimo del 2% fissato dalla Banca centrale, sta muovendosi nella giusta direzione e ha registrato un calo più forte del previsto. Lo stesso vale per l'inflazione di base, che esclude i prezzi molto volatili di generi alimentari ed energia. Attualmente il mercato prevede un primo taglio dei tassi oltreoceano a settembre. Al riguardo il Presidente della Fed, Jerome Powell, si è espresso con cautela davanti al Senato USA. Nonostante i progressi compiuti nella lotta all'inflazione, ha messo in guardia da un allentamento troppo rapido della politica monetaria, menzionando anche il raffreddamento del mercato del lavoro. Ciò dimostra l'esercizio di equilibrio che operano i banchieri centrali tra la lotta all'inflazione e il soffocamento dell'attività economica.

**IA costosa:** una possibile collaborazione tra la società di software Oracle e la start-up di Elon Musk incentrata sull'intelligenza artificiale (IA) xAI è fallita. Secondo quanto riportato, vi erano opinioni troppo divergenti sui tempi di costruzione del centro dati. L'operazione aveva un valore di circa USD 10 miliardi, a dimostrazione di quanto sia costosa l'intelligenza artificiale. Chi vuole avere successo ha bisogno di molto denaro. In particolare i grandi titoli tecnologici sono quindi destinati a spartirsi la torta dell'IA.

Jeffrey Hochegger, CFA  
Esperto in investimenti

### Editore

Raiffeisen Svizzera  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 San Gallo  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/investire](http://raiffeisen.ch/investire)

### Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni  
[raiffeisen.ch/mercati-opinioni](http://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](http://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](http://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.