

Commento sul mercato

La pressione inflazionistica negli Stati Uniti continua ad attenuarsi. Questo aumenta le possibilità che la Fed allenti la sua politica monetaria a settembre. Nel frattempo, i mercati azionari continuano a stabilizzarsi dopo la correzione di inizio agosto.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

«Mister Copper» è preoccupato

Andamento del prezzo del rame, in USD per tonnellata



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Il rame è ancora una volta all'altezza della sua reputazione di indicatore anticipatore per l'economia globale. Dal suo massimo storico del 20 maggio 2024, il prezzo del metallo industriale rosso è sceso di oltre il 18% e si attesta pertanto solo circa il 3.5% al di sopra del livello di inizio anno. Oltre alle preoccupazioni degli investitori per la congiuntura e alla domanda contenuta della Cina, le scorte elevate lo stanno mettendo sotto pressione. A lungo termine, tuttavia, il rame dovrebbe beneficiare di un aumento strutturale della domanda grazie al suo ruolo nella transizione energetica.



IN PRIMO PIANO

Il dolce compra il salato

Il gigante americano delle barrette di cioccolato Mars vuole acquistare il produttore di Pringles Kellanova per USD 36 miliardi. Tuttavia, gli azionisti devono ancora fornire il proprio consenso. Mercoledì i titoli Kellanova hanno reagito alla notizia con un aumento superiore al 7%.



IN AGENDA

Risultati semestrali di Raiffeisen

Il 21 agosto il Gruppo Raiffeisen pubblicherà i risultati per il primo semestre 2024.

Jackson Hole 2024

Dal 22 al 24 agosto, nella piccola città statunitense di Jackson Hole si terrà il vertice annuale delle banche centrali.

Borsa svizzera con tendenza al rialzo: dopo le più recenti turbolenze dei corsi, questa settimana i mercati azionari hanno continuato a stabilizzarsi. Sono stati sostenuti dai dati sull'inflazione statunitense, inferiori alle aspettative, che hanno alimentato le speranze degli investitori di un taglio dei tassi da parte della Fed a settembre. Lo Swiss Market Index (SMI) ha registrato un aumento settimanale dell'2.4% venerdì mattina. Tuttavia, la situazione dei mercati azionari rimane fragile: ciò si riflette nella continua e forte domanda di porti sicuri per i capitali, come le obbligazioni della Confederazione svizzera o l'oro. Di conseguenza, il prezzo del metallo prezioso giallo si è spostato verso il suo massimo storico di USD 2'483 l'oncia.

Nel frattempo, la grande banca UBS può vantare un secondo trimestre solido. Nonostante i costi per l'integrazione di Credit Suisse, la banca ha registrato un utile netto di USD 1'14 miliardi. Pur essendo leggermente inferiore a quello del trimestre precedente, il dato è nettamente superiore alle aspettative degli analisti. Allo stesso tempo, l'istituto finanziario è riuscito ad attrarre nuovi fondi per un ammontare di USD 27 miliardi. Gli azionisti ne sono felici. Nella prima metà dell'anno, il produttore di forniture mediche IVF Hartmann, lo specialista di impianti dentali Straumann e la banca online Swissquote hanno guadagnato di più. Di conseguenza, tutte e tre le società hanno alzato le loro previsioni per l'intero anno. La situazione è stata positiva anche per On. L'azienda di scarpe da corsa è riuscita ad aumentare il suo fatturato del 28% da aprile a giugno. L'utile netto è decuplicato rispetto all'esercizio precedente, raggiungendo CHF 30 milioni. Come previsto, il fatturato di Geberit è stato leggermente inferiore a causa del crollo del settore edilizio e del franco forte. Grazie alla riduzione dei prezzi delle materie prime, tuttavia, il gruppo di articoli igienico-sanitari è riuscito a mantenere il proprio margine di utile aziendale. Il fatturato del fornitore di attrezzature da laboratorio Tecan è stato nettamente inferiore alle stime di consenso degli analisti. Inoltre, la redditività è scesa. Di conseguenza, l'azienda ha tagliato le sue previsioni. L'azione è scesa di oltre il 17% dopo la presentazione dei dati. Nel frattempo, lo specialista in pannelli solari Meyer Burger in difficoltà ha posticipato al 16 settembre la pubblicazione del suo bilancio di metà anno, in parte a causa delle trattative di finanziamento in corso.

Inflazione statunitense in calo: a luglio l'inflazione negli Stati Uniti è sorprendentemente scesa dal 3.0% al 2.9%: il valore più basso da marzo 2021. Gli economisti avevano previsto una stagnazione al livello del mese precedente. L'inflazione di base, che esclude i prezzi particolarmente volatili di energia e generi alimentari, si è attestata come previsto al 3.2% (giugno: +3.3%). A livello di produttori, anche il rialzo dei prezzi si è leggermente indebolito. I dati avvantaggiano la Fed. Questo perché aprono alla banca centrale il margine di manovra per avviare la svolta dei tassi a settembre, pressoché scontata sui mercati finanziari, e sostenere così la congiuntura che si sta indebolendo.

L'economia svizzera è in crescita: secondo la stima rapida della Segreteria di Stato dell'Economia (SECO), nel secondo trimestre del 2024 il prodotto interno lordo (PIL) della Svizzera è cresciuto dello 0.5% rispetto al trimestre precedente, un valore leggermente superiore alla media. A questo risultato ha contribuito in particolare l'industria. Anche la produzione economica dell'Eurozona è aumentata di recente (+0.3%). Tuttavia, la Germania rimane la preoccupazione principale. Il suo PIL si è ridotto dello 0.1%. Allo stesso tempo, nel mese in agosto l'indice delle aspettative congiunturali ZEW è sorprendentemente sceso di 22.6 punti a 19.2 punti.

L'OPEC abbassa le previsioni sulla domanda del greggio: alla luce del rallentamento della dinamica congiunturale, l'Organizzazione dei paesi esportatori di petrolio (OPEC) ha ridotto le previsioni di crescita della domanda mondiale di petrolio. Ora l'OPEC prevede un aumento di 2.1 milioni di barili al giorno per il 2024 e di 1.8 milioni di barili al giorno per il 2025. Tuttavia, ciò significa che la domanda è ancora ben al di sopra del livello precedente alla crisi del coronavirus. Nel frattempo, il prezzo del barile di greggio (Brent) è tornato temporaneamente sopra USD 80 questa settimana, spinto dai timori tra gli operatori di mercato di un'ulteriore escalation in Medio Oriente.

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. 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.