

Commento sul mercato

Il gigante statunitense dei chip Nvidia ha conseguito ancora una volta un robusto risultato trimestrale. Tuttavia, questo non è bastato a soddisfare le elevate aspettative degli investitori. Al contempo, ai mercati azionari è venuto a mancare l'impulso per proseguire il rally.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Imparare dal vegliardo Warren Buffett

Andamento del corso della Berkshire Hathaway, in

USD



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Il 30 agosto Warren Buffett compie 94 anni. La leggenda degli investimenti statunitensi ha alle spalle una vita di successi. Negli ultimi trent'anni il valore delle azioni della sua società di investimento Berkshire Hathaway è aumentato di oltre il 1'700%. Allo stesso tempo, il conglomerato è recentemente la prima azienda al di fuori del settore tecnologico in termini di capitalizzazione di mercato a entrare a far parte dell'élite «club dei trilioni di dollari» di Apple, Nvidia & Co. La chiave del successo di Buffett è semplice: nel portafoglio detiene sempre e solo titoli che conosce e di cui è convinto. Un principio che ogni investitore dovrebbe tenere ben presente.



IN PRIMO PIANO

Coca-Cola per ogni occasione

si beve sempre, sia che si tratti di acqua minerale fresca o di una bibita zuccherata. Coca-Cola, il più grande produttore di bevande analcoliche, ne sta beneficiando. Questa settimana le azioni della società statunitense sono salite a un livello record, superando i 72 dollari. Rispetto all'inizio dell'anno, il titolo ha guadagnato il 20%.



IN AGENDA

Inflazione in Svizzera

Il 3 settembre l'Ufficio federale di statistica (UST) pubblicherà i dati sull'inflazione di agosto.

Borsa svizzera con andamento laterale: dopo il recente rally di ripresa, la dinamica dei mercati azionari si sta lentamente esaurendo. Da un lato, la svolta della Fed sui tassi d'interesse a settembre è già stata scontata. Dall'altro, molti indici azionari stanno tornando verso i livelli massimi annuali, il che limita il loro potenziale di rialzo. Inoltre, questa settimana gli investitori non si sono voluti avventurare troppo al di fuori dalle coperture, in considerazione delle cifre trimestrali del gigante tecnologico Nvidia e degli ultimi dati sull'inflazione negli USA (deflatore PCE). Allo stesso tempo la domanda per i beni rifugio per i capitali, come il franco svizzero e l'oro, si è mantenuta elevata. Sul fronte delle aziende, in Svizzera a sorprendere è stata Accelleron. Grazie anche allo sviluppo positivo dei settori del trasporto marittimo e dell'energia, nella prima metà dell'anno il produttore di turbocompressori ha registrato un'impennata dell'utile netto di ben l'89%, raggiungendo quota 88.6 milioni di dollari. Lo spin-off di ABB prevede che lo slancio positivo continui nella seconda metà dell'anno. Nonostante il difficile contesto di mercato, il produttore di componenti per l'edilizia Arbonia è riuscito a difendere il proprio fatturato. Allo stesso tempo, ha migliorato i propri margini grazie a una strategia di aumento dei prezzi e abbattimento dei costi. Il costruttore di treni Stadler, invece, nella prima metà dell'anno ha realizzato un fatturato all'incirca pari al dato dell'anno precedente, tuttavia ha guadagnato molto meno in termini operativi. Anche gli ordini in entrata sono diminuiti, suscitando una certa delusione negli azionisti. A parte la stagione degli utili, da Hochdorf sono giunte cattive notizie: l'azienda lattiero-casearia, fortemente indebitata, sta vendendo le sue attività operative e intende ritirarsi dal mercato azionario. A fronte del rischio di una perdita totale per gli azionisti, martedì le azioni hanno ceduto due terzi del loro valore.

Nvidia delude: il colosso tecnologico Nvidia ha raggiunto un fatturato record di 30 miliardi di dollari nel secondo trimestre. Il dato equivale a un aumento del 122% rispetto all'esercizio precedente. L'utile è addirittura salito del 168% a 16.6 miliardi di dollari. L'azienda ha beneficiato ancora una volta del boom dell'intelligenza artificiale. Tuttavia, questi dati non hanno suscitato un'ondata di giubilo in borsa: da un lato, gli investitori non hanno gradito gli elevati costi sostenuti per l'espansione delle capacità produttive; dall'altro, le previsioni avevano fatto sperare in qualcosa di più. Ciò dimostra che, per le aziende a partire da una certa dimensione, è praticamente impossibile mantenere un tasso di crescita elevato. Di conseguenza, giovedì le azioni di Nvidia sono scese del 6%.

Indebolimento del dollaro USA: il mercato delle divise anticipa la prospettiva di una riduzione della differenza d'interesse tra il dollaro e gli altri paesi. Di conseguenza, la valuta statunitense si sta attualmente indebolendo su tutta la linea. L'indice del dollaro, che calcola il valore del biglietto verde utilizzando un paniere di sei valute, è scambiato a poco più di 100 punti, il livello più basso dall'estate del 2023, ed è sceso a un nuovo minimo annuale di 0.8402 rispetto al franco svizzero.

Economia tedesca in una valle di lacrime: in agosto, l'umore dell'economia tedesca si è deteriorato per la terza volta consecutiva. L'indice sulla fiducia delle imprese dell'Istituto Ifo è sceso di 0.4 punti a 86.6 punti. I dirigenti intervistati si sono dimostrati più pessimisti rispetto al passato riguardo alla situazione economica attuale e alle prospettive per i prossimi mesi. Alla luce dell'indebolimento dell'economia globale e del difficile contesto finanziario, molte aziende stanno frenando gli investimenti. Allo stesso tempo, i consumi non sono in ripresa nonostante l'allentamento dell'inflazione.

Bank of Japan intende aumentare ulteriormente i tassi: mentre le banche centrali di Europa e Stati Uniti stanno allentando la loro politica monetaria, Bank of Japan (BoJ) sta adottando l'approccio opposto. A luglio ha inaspettatamente alzato i tassi di riferimento, provocando il disimpegno dei carry trade e quindi una correzione dei mercati azionari. Questa settimana le autorità monetarie hanno segnalato che potrebbero prevedere un ulteriore inasprimento della politica monetaria nel caso in cui l'inflazione si avvicinasse in modo deciso alla soglia del 2%.

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.