

## Commento sul mercato

**La Banca centrale europea ha ulteriormente allentato la sua politica monetaria. Se, da un lato, la problematica dell'inflazione sta migliorando, dall'altro gli investitori nutrono crescenti preoccupazioni per il rallentamento congiunturale. Dopo la debolezza della scorsa settimana, tuttavia, le borse si sono stabilizzate.**



### GRAFICO DELLA SETTIMANA

#### Mancanza di domanda

Andamento del prezzo del minerale di ferro, in USD per tonnellata



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Dai chiodi alle reti di rinforzo, fino ai pezzi di ricambio per auto, l'acciaio è uno dei materiali di base più importanti dell'industria. È costituito principalmente da ferro. Il prezzo del minerale di ferro è quindi un indicatore dello sviluppo economico. Il rallentamento congiunturale si riflette anche sulla domanda di minerale di ferro e sul suo prezzo. Solo quest'anno il calo è stato del 36%. Ciò sottolinea anche il debole sviluppo della Cina, da cui normalmente proviene la domanda più forte. Le conseguenze della crisi immobiliare locale si faranno probabilmente sentire ancora per qualche tempo.



### IN PRIMO PIANO

#### UBS snellisce la rete di filiali

Dopo l'acquisizione di Credit Suisse, UBS snellisce la rete delle filiali. Nel primo trimestre 2025 si prevede di accorpare 85 sedi, a fine 2026 UBS punta a 190 filiali. A titolo di confronto: il Gruppo Raiffeisen è presente sul mercato con 779 sedi.



### IN AGENDA

#### Decisione sui tassi della Fed

Il 18 settembre i banchieri centrali USA dovrebbero ridurre i tassi di 25 punti basi, avviando così una politica monetaria più accomodante.

**La borsa svizzera si riprende:** dopo un inizio di settembre nel segno della debolezza, lo Swiss Market Index (SMI) ha ritrovato slancio. Nel corso della settimana l'indice di riferimento svizzero è salito del 0.6%. Sul fronte delle aziende ha regnato la calma. Nel primo semestre il gruppo assicurativo Baloise ha registrato un aumento dell'utile. L'azienda ha ottenuto risultati convincenti nei settori Assicurazione sulla vita e Asset Management, pur risentendo dei violenti fenomeni meteorologici di inizio estate. In occasione del suo Investor Day, Baloise ha definito nuovi obiettivi, tra cui incrementi di efficienza che, tra l'altro, verranno raggiunti tagliando 250 posti di lavoro. Flughafen Zürich ha beneficiato della voglia di viaggiare delle persone: il numero dei passeggeri è tornato per il 99.5% ai livelli prepandemici. Il gruppo farmaceutico Roche ha presentato risultati promettenti di uno studio su un farmaco dimagrante. Tuttavia, gli effetti collaterali associati all'assunzione del farmaco hanno messo il titolo sotto pressione.

**Inflazione USA in calo:** l'inflazione negli USA si sta normalizzando. Rispetto al mese precedente, i prezzi al consumo sono saliti dello 0.2%, mentre su base annua l'inflazione è diminuita dal 2.9% di luglio al 2.5% di agosto. L'andamento è in linea con le aspettative del mercato. Niente più sembra quindi opporsi a un taglio dei tassi da parte della Banca centrale statunitense (Fed) previsto per il 18 settembre. Al contempo è tuttavia doveroso menzionare che l'inflazione di base, senza i prezzi molto volatili di energia e generi alimentari, è ancora al 3.2%.

**Ulteriore allentamento della politica monetaria dell'Europa:** come previsto, la Banca centrale europea (BCE) ha abbassato il tasso di riferimento di 25 punti base al 3.5%, reagendo così al calo dell'inflazione e dando inoltre importanza alle crescenti preoccupazioni congiunturali. Entro fine anno i mercati prevedono almeno un altro taglio.

**Nessuna sorpresa da Apple:** sarebbe dovuta essere la settimana del gigante tecnologico statunitense Apple. Sono stati infatti presentati nuovi iPhone, orologi e auricolari per incrementare le vendite natalizie nell'importante quarto trimestre. Per ora, la borsa non ha reagito né con euforia né con delusione. Piuttosto passa in primo piano una sentenza della Corte di Giustizia dell'UE, secondo cui il gruppo più facoltoso al mondo deve versare EUR 13 miliardi di imposte non pagate. Secondo la sentenza, l'Irlanda aveva imposto al gruppo un onere fiscale troppo basso.

**Sunrise vuole tornare in borsa:** il secondo gruppo di telecomunicazioni vuole aprirsi al pubblico. L'ingresso in borsa è previsto per il quarto trimestre. Si tratta di un ritorno, visto che i titoli Sunrise erano stati ritirati dalla negoziazione il 6 aprile 2021 dopo l'acquisizione da parte di Liberty Global. Prima del nuovo debutto, la casa madre è pronta a investire CHF 1.5 miliardi per ridurre il debito. Come generalmente accade nelle aziende di telecomunicazioni, anche Sunrise prospetta un interessante rendimento da dividendi. Per gli investitori si tratta di un passo positivo, soprattutto perché sul mercato svizzero potranno di nuovo scegliere tra due azioni di operatori di telecomunicazioni.

**UniCredit entra in Commerzbank:** da questa settimana il gruppo italiano UniCredit detiene una quota del 9% della tedesca Commerzbank, diventando così il secondo azionista dopo la Germania. L'impegno arriva poco dopo che la Repubblica federale di Germania ha comunicato l'intenzione di volersi separare dal pacchetto Commerzbank. Gli italiani hanno acquistato il 4.5% dallo Stato tedesco e il resto tramite il mercato. Il successivo temporaneo incremento del 20% dei titoli Commerzbank dipende dunque dal fatto che UniCredit ha pagato un premio del 5% rispetto al corso di chiusura di martedì. Al momento non si sa ancora se si intende procedere con un'acquisizione totale. I titoli dovrebbero però rimanere al centro dell'attenzione degli investitori.

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.