

## Commento sul mercato

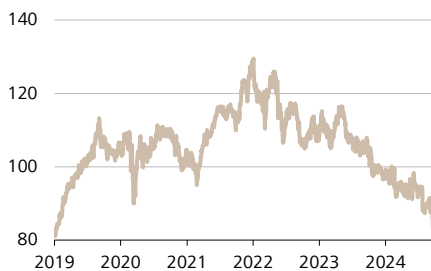
**Dopo il taglio dei tassi USA, le borse mostrano reazioni positive. La nuova riduzione dei tassi di riferimento di 25 punti da parte della BNS era ormai ampiamente attesa. Nel frattempo la congiuntura mostra segni di indebolimento.**



### GRAFICO DELLA SETTIMANA

#### Nestlé rallenta lo SMI

Andamento del corso azionario di Nestlé, in CHF



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Nestlé si indebolisce. Quest'anno, le azioni del gruppo alimentare hanno perso il 15% del loro valore e vengono negoziate al minimo più basso registrato negli ultimi cinque anni. Le preoccupazioni sulla crescita e la redditività si fanno sentire. I consumatori e le consumatrici non spendono più come prima. Ma questa è solo una faccia della medaglia. Nestlé ha da poco nominato un nuovo CEO che conosce l'azienda a fondo e che dovrebbe riportarla a ottimi livelli di crescita. Con un rapporto prezzo/utile pari a 17, i titoli risultano più economici che mai. A ciò si aggiunge un rendimento da dividendi del 3.6%. In quanto «aristocratica» dei dividendi, Nestlé ha aumentato la propria distribuzione per oltre 25 anni consecutivi e farà tutto il possibile per mantenere questo titolo.



### IN PRIMO PIANO

#### Prezzo dell'oro senza freni

Anche questa settimana il prezzo dell'oro è salito, battendo un record dopo l'altro. Ad oggi un'oncia costa USD 2'685: un aumento del 30% da inizio anno.



### IN AGENDA

#### Meyer Burger presenta i risultati

Dopo che il produttore di celle solari Meyer Burger ha rinviato due volte la presentazione dei risultati e annunciato una massiccia ristrutturazione, il 30.9 pubblicherà il risultato semestrale.

**La BNS abbassa il tasso di riferimento:** per la terza volta quest'anno la Banca nazionale svizzera (BNS) ha abbassato il tasso di riferimento di 25 punti base. A differenza dell'allentamento proattivo con cui a marzo aveva sorpreso i mercati, questa volta è andato tutto come previsto. Allo stesso tempo si è trattato dell'ultimo intervento del Presidente della Banca nazionale Thomas Jordan. Alla luce delle osservazioni della BNS, sono prevedibili ulteriori tagli dei tassi. Abbiamo quindi modificato le nostre stime. La decisione arriva il giorno dopo che il Centro di ricerca congiunturale dell'ETH (KOF) ha ridotto le previsioni di crescita per la Svizzera. Stando alle dichiarazioni del KOF, l'indebolimento dell'economia europea sta contagiando anche la Svizzera. Per l'anno in corso gli economisti del KOF hanno ridotto la previsione dall'1.2% all'1.1%, per il 2025 dall'1.8% all'1.6%.

**Positivo andamento delle borse:** il taglio dei tassi della Banca centrale USA sta producendo i suoi effetti. Nel corso della settimana l'umore dei mercati azionari è migliorato, e questo si riflette in un calo della volatilità e un positivo andamento delle borse. Ancora una volta i mercati USA sono saliti a livelli record. Il settore tecnologico ha beneficiato dei buoni risultati del produttore di semiconduttori Micron. In Svizzera, questo ha fornito impulsi positivi al produttore di accessori informatici Logitech e ai fornitori di semiconduttori VAT, Inficon e Comet. In questo contesto è salito anche lo Swiss Market Index (SMI).

**Swatch Group è interessante:** all'improvviso le azioni di Swatch Group sono di nuovo oggetto di una robusta domanda. L'ingresso dell'investitore value californiano Brandes Investment Partners con una quota del 3.015%, l'allentamento della politica monetaria cinese e le speculazioni su un ritiro dalla borsa hanno messo le ali ai titoli. A livello di corso, gli eventi sembrano replicare quanto accaduto durante la crisi finanziaria del 2008/2009. Attualmente il corso scambia pressoché a un quarto del massimo toccato nel 2013. Le cause sono piuttosto chiare: la concorrenza degli smartwatch e una debole domanda di orologi di lusso dalla Cina. Si tratta, però, solo di una mezza verità. L'azienda non ha debiti e registra utili elevati. Con un rapporto prezzo/valore contabile di 0.38, Swatch Group presenta una valutazione interessante, dato che per un franco di capitale proprio l'investitore paga solo 38 centesimi. Ecco che il recente rialzo del corso non sorprende.

**Indebolimento dell'Europa:** gli indici dei responsabili degli acquisti dell'Eurozona sono scesi sia per il settore industriale che per quello dei servizi. Quest'ultimo è stato a lungo considerato un motivo di speranza. Con 50.5, tuttavia, è ancora solo appena sopra la soglia di crescita di 50. Determinanti sono i pesi massimi Francia e Germania. Il settore industriale del nostro vicino del nord è in condizioni preoccupanti. Questo andamento si riflette anche nell'indice ifo sulla fiducia delle imprese. In Francia, invece, si percepisce la fine dei Giochi Olimpici che, in estate, avevano assicurato una breve ripresa nel settore dei servizi.

**La Cina allenta la politica monetaria:** all'improvviso e in brevissimo tempo, questa settimana le borse in Cina hanno registrato un notevole aumento, prendendo temporaneamente le distanze dai livelli minimi. L'impennata rappresenta la reazione a diverse misure della Banca centrale del Paese. Con una politica monetaria accomodante, la Banca centrale cinese intende contrastare il debole andamento congiunturale. Vengono inoltre ammorbidite le prescrizioni in materia di fondi propri per chi acquista un'abitazione al fine di sostenere un settore immobiliare gravemente in difficoltà. Si vedrà se queste misure basteranno per stimolare la congiuntura dato che, oltre ai problemi interni, la Cina risente anche del rallentamento della dinamica congiunturale in tutto il mondo.

**Stop al crollo di Intel:** quest'anno, fino a inizio settembre, i titoli del produttore di chip Intel avevano perso ben il 60%. A quanto pare il tema dell'intelligenza artificiale è completamente sfilato davanti all'ex peso massimo del settore. Ciononostante il prezzo sembra ora allettante, visto che il produttore di semiconduttori Qualcomm è interessato a un'acquisizione. Tuttavia, mancano fondi per un'acquisizione totale. L'esito rimane tutto da vedere.

### 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.