

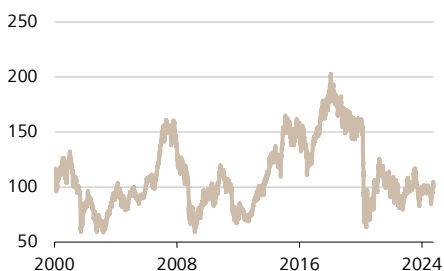
## Commento sul mercato

**Mentre Givaudan è proiettata verso un anno record e anche dal settore svizzero delle biotecnologie giungono notizie positive, VAT delude le aspettative sul fatturato nel terzo trimestre. Nel frattempo, l'andamento in Cina è volatile.**



### GRAFICO DELLA SETTIMANA

**Le azioni delle linee aeree rimangono a terra**  
Andamento dell'indice MSCI World Airlines, in USD



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Il settore delle linee aeree è caratterizzato da una concorrenza agguerrita e da margini sottili. La compagnia aerea statunitense Spirit lo sta provando sulla sua pelle proprio adesso. È a rischio fallimento. Quest'anno, le sue azioni hanno perso il 90% del loro valore e la capitalizzazione di mercato si è ridotta a 185 milioni di dollari statunitensi. Nel 2014, anno di punta per Spirit, l'azienda aveva un valore di 6 miliardi di dollari USA. Molti investitori svizzeri conoscono questa situazione: 23 anni fa Swissair è rimasta a terra e i suoi investitori hanno dovuto fare i conti con grandi perdite. L'indice MSCI World Airlines dimostra che le azioni delle compagnie aeree non sono un investimento interessante neppure nel lungo termine. È in vigore sin dal 2000.



### IN PRIMO PIANO

#### Chip richiesti

Il produttore su commessa di semiconduttori TSMC ha aumentato il fatturato del 36% nel terzo trimestre, superando le aspettative degli analisti. La forte domanda dal settore dell'intelligenza artificiale è stata d'aiuto.



### IN AGENDA

#### Decisione sui tassi BCE

Il 17 ottobre la Banca centrale europea si riunirà per decidere in merito ai futuri tassi. Il mercato prevede una riduzione di 25 punti base.

**Borsa svizzera positiva:** nel corso della settimana, l'ampio Swiss Performance Index (SPI) ha fatto registrare una tendenza positiva. Il produttore di aromi e profumi Givaudan ha registrato un andamento del fatturato solido e nettamente superiore al consenso. Sebbene l'azienda non abbia pubblicato dati sugli utili alla fine del terzo trimestre, sembra essere proiettata verso un risultato record. Tuttavia, con un incremento del 29% da inizio anno, le azioni stanno già in parte anticipando questa previsione. VAT, al contrario, è stata fonte di incertezza. Il fornitore di semiconduttori ha rilasciato un profit warning per il terzo trimestre. Tuttavia, poiché questa circostanza è stata dovuta all'introduzione di una nuova soluzione software, e non a un indebolimento della domanda, le azioni hanno subito soltanto una breve flessione e hanno successivamente ripreso quota. Un marcato aumento è stato invece registrato dall'azienda biotech Kuros, il cui fatturato nei primi nove mesi è aumentato del 140%. Inoltre, il cash flow è passato in territorio positivo. Nonostante le prese di beneficio, con un aumento di corso di oltre il 400% da inizio anno, le azioni sono di gran lunga in testa all'SPI. Anche le azioni dell'azienda biotech Relief Therapeutics hanno riservato soddisfazioni. Questa settimana il loro corso è aumentato del 100%, dopo che Relief ha reso noti risultati positivi di uno studio. Con circa 5.50 franchi, i titoli sono però ormai solo l'ombra di quelli di un tempo. All'apice, durante la crisi da coronavirus, i valori passavano di mano per 320 franchi (al netto dello split azionario).

**L'inflazione statunitense scende:** l'inflazione negli USA continua a scendere. A settembre era al 2.4% rispetto all'esercizio precedente, a fronte di un tasso previsto del 2.3%. Nonostante i dati solidi del mercato del lavoro delle scorse settimane, la Banca centrale statunitense Fed ha potuto rispettare la sua tabella di marcia e ridurre quest'anno il suo tasso di riferimento altre due volte di 25 punti base ciascuna.

**(Nessuno) sprazzo di luce dalla Germania:** gli ultimi dati sulle esportazioni dalla Germania mostrano un aumento dell'1.3%. Si tratta di un dato positivo, considerando che le previsioni anticipavano un calo dell'1.0%. Industria, edilizia e fornitori di energia hanno fornito slancio alla produzione. Le esportazioni negli Stati Uniti sono notevolmente aumentate e questo sottolinea la buona salute della congiuntura statunitense. Deludente è stato invece il dato sulle importazioni: queste ultime sono diminuite in modo più marcato di quanto previsto e indicano che il nostro vicino settentrionale sta registrando una domanda interna debole.

**Incertezza dalla Cina:** i mercati azionari cinesi sono attualmente caratterizzati da una certa volatilità. Dopo un inizio delle negoziazioni positivo, questa settimana sono seguiti disillusione e poi di nuovo ottimismo. Sebbene l'umore rispetto alle azioni cinesi sia migliorato dopo le misure annunciate della banca centrale, la perdurante crisi immobiliare grava sul mercato.

**Google minaccia smantellamenti:** con una quota di mercato del 90%, non c'è modo di aggirare Google quando si tratta di ricerche su Internet. Questo monopolio viene ora condannato dalla giustizia statunitense e classificato come illecito. Per evitare l'abuso di questo potere di mercato, sono attualmente al vaglio diverse misure che contemplano anche uno smembramento dell'azienda. L'ultimo smembramento risale a 40 anni fa, quando il gruppo di telecomunicazioni AT&T venne smantellato. Tuttavia, questa riorganizzazione richiederebbe anni. Uno smembramento, inoltre, risulterebbe complesso a causa delle intersezioni dei diversi servizi di Google. Ciononostante, nel corso della settimana i valori della casa madre Alphabet si sono indeboliti.

**Weight Watchers aumenta:** l'azienda farmaceutica Novo Nordisk è diventata l'azienda quotata europea di maggior valore grazie al suo principio attivo contro il diabete, che dovrebbe aiutare anche nella perdita di peso. Ora lo specialista della perdita di peso WW International prospetta una possibilità di dimagrimento più conveniente, cosa che ha fatto aumentare le sue azioni del 159%. L'analisi sul breve termine è però ingannevole: solo da inizio anno il titolo ha perso il 77%.

### 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.