

## Commento sul mercato

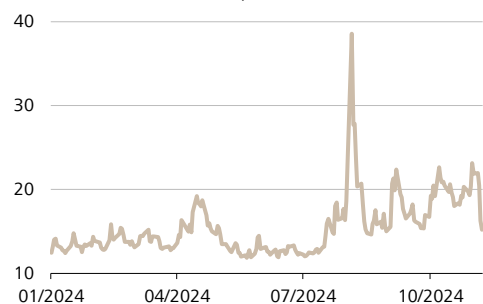
**La chiusura delle elezioni presidenziali statunitensi infiamma le borse. In Europa e in Svizzera, tuttavia, l'euforia è svanita rapidamente. Intanto, in Germania, barlume di speranza dell'industria e crisi politica vanno di pari passo.**



### GRAFICO DELLA SETTIMANA

#### Le conseguenze delle elezioni americane

Andamento della volatilità, misurata sull'indice VIX



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Le elezioni presidenziali USA creano incertezze. La volatilità dei mercati azionari mostra l'entità di tali incertezze. Più la decisione si avvicina, più le oscillazioni aumentano. Si tratta, però, solo di una mezza verità. Anche le incertezze geopolitiche e il calo della dinamica congiunturale giocano un ruolo decisivo. Donald Trump guiderà le sorti degli Stati Uniti per i prossimi quattro anni. Con la sua netta vittoria elettorale, almeno un fattore di incertezza è ormai superato. Di conseguenza, il «barometro della paura» VIX è sceso sensibilmente.



### IN PRIMO PIANO

#### La Fed abbassa gli interessi

La banca centrale statunitense (Fed) ha ridotto i tassi di interesse di riferimento di 25 punti base. Prevediamo un ulteriore allentamento a dicembre.



### IN AGENDA

#### Inflazione USA

Il 13 novembre verranno pubblicati gli ultimi dati sull'inflazione negli USA. Se ne potranno trarre conclusioni sulla futura politica monetaria degli Stati Uniti.

**Il Trump trade accelera:** gli elettori negli Stati Uniti hanno votato per un ritorno dell'ex presidente Donald Trump alla Casa Bianca. Le reazioni dei mercati sono state univoche. Le prospettive di una minore regolamentazione e di una riduzione delle imposte hanno fatto volare il dollaro USA, hanno fatto esultare i mercati azionari e hanno catapultato la criptovaluta Bitcoin a un livello record. Le azioni bancarie e i titoli industriali sono stati particolarmente richiesti. Il programma «America First» potrebbe però dare una spinta all'intera economia interna statunitense. Questo pone le basi per un rally di fine anno. Venendo meno il fattore d'incertezza delle elezioni presidenziali USA abbiamo neutralizzato il nostro sottopeso sulle azioni statunitensi. I rischi del Trump trade si riflettono nei rendimenti dei titoli di Stato statunitensi. Questi ultimi sono aumentati di recente a causa dell'incremento dei livelli di indebitamento e del conseguente aumento del premio di rischio. L'effetto sull'oro è incerto. La reazione iniziale è stata negativa a causa del rafforzamento del dollaro. Ciononostante, è probabile che il prezioso metallo giallo continui a essere richiesto come bene rifugio. Inoltre, i dazi annunciati potrebbero far crescere l'inflazione e rafforzare nuovamente la domanda di oro.

**Segnali contrastanti dalla Borsa svizzera:** l'euforia degli investitori negli Stati Uniti ha inizialmente favorito anche i mercati azionari locali. Tuttavia, gli utili di corso iniziali si sono nuovamente annullati nel corso delle negoziazioni. Il motivo è riconducibile agli incumbenti dazi statunitensi, che ridurranno i proventi futuri. Nell'ambito dei resoconti l'attenzione si è concentrata ad esempio sull'assicuratore Zurich. Nonostante sui dati a nove mesi abbiano pesato i sinistri dovuti agli uragani Helene e Milton, essi sono stati in linea con le aspettative degli analisti. Sebbene il riassicuratore Swiss Re abbia rivisto al ribasso le sue previsioni sugli utili a causa di maggiori accantonamenti, le sue azioni hanno registrato un forte aumento. L'agenzia di reclutamento del personale Adecco è alle prese con un calo del fatturato, dei profitti e dei margini. Di conseguenza, le azioni hanno subito una forte pressione perdendo il 38% dall'inizio dell'anno. Tuttavia, i dati invitano alla cautela anche perché Adecco, in quanto azienda che beneficia delle fasi iniziali del ciclo economico, percepisce la ripresa economica prima di altre aziende. Il produttore di compressori Burckhardt Compression ha riferito una solida crescita del fatturato e degli utili. A convincere sono stati soprattutto gli ordinativi, ma anche le prospettive non sono da meno. La seconda metà dell'anno si prevede infatti molto più dinamica. Il produttore di cioccolato Barry Callebaut ha venduto la stessa quantità di cioccolato nell'esercizio conclusosi ad agosto, ma grazie all'aumento dei prezzi ha generato un fatturato decisamente più consistente. Mentre i costi di ristrutturazione hanno pesato sugli utili, la prospettiva di risparmi ricorrenti sui costi ha spinto il corso azionario. Segnali contrastanti arrivano intanto dal gruppo tecnologico AMS Osram. La redditività è migliorata nonostante il calo del fatturato.

**Turbolenze in Germania:** la coalizione semaforo tedesca è ormai acqua passata. La disputa sul bilancio e sul freno all'indebitamento ha portato alla rottura definitiva della coalizione di governo. Ci saranno nuove elezioni, la domanda è solo quando. Alla crisi economica si aggiunge ora una crisi politica. Fa quindi ancora più piacere osservare che, in questo momento, il settore industriale tedesco mostra segni di vita. Gli ordini sono aumentati più del previsto. Sebbene si tratti di un barlume di speranza, gli indici dei responsabili degli acquisti rimangono nella fascia di contrazione. A ciò si aggiungono i dazi che il futuro presidente degli Stati Uniti intende introdurre. Anche se si delinea probabilmente una stabilizzazione, è ancora troppo presto per essere euforici.

**BMW singhiozza:** il titolo del costruttore automobilistico BMW anticipa parecchi sviluppi, o almeno così sembra. Dal massimo annuo di aprile, le azioni avevano perso il 38%. Dopo la pubblicazione dei risultati del terzo trimestre, le azioni sono scese ulteriormente. L'utile è sceso del 84%. I motivi principali sono la debolezza della domanda in Cina e una vasta campagna di richiamo.

### 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.