

Commento sul mercato

Mentre le borse USA esultano e il Bitcoin passa da un record all'altro, i mercati azionari europei sono avvolti dal pessimismo. A incidere negativamente è la Germania, con una crisi economica e di governo.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Sotto i riflettori

Andamento del corso azionario di Tesla, in USD



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Uno dei vincitori delle elezioni presidenziali statunitensi è Elon Musk. Il valore della sua partecipazione nel costruttore di auto elettriche Tesla, dal risultato delle elezioni, è aumentato di ben USD 30 miliardi. Dopo una performance caratterizzata da difficoltà nel corso dell'anno, i valori sono rientrati nella cerchia dei Magnifici Sette. Ma non è tutto: per il capo di Tesla si profila un ruolo consultivo nel nuovo governo. Dovrebbe occuparsi di snellire la burocrazia e di ridurre la regolamentazione. Tale compito andrebbe incontro anche ai suoi interessi imprenditoriali. Sempre che Musk non venga a trovarsi in conflitto di interessi.



IN PRIMO PIANO

Spotify in grande spolvero

Il corso azionario del fornitore di musica in streaming Spotify ha raggiunto un nuovo record questa settimana, grazie all'elevato numero di utenti. Dall'inizio dell'anno l'aumento è circa del 150%.



IN AGENDA

Nvidia pubblica i dati trimestrali

Il 20 novembre il produttore di semiconduttori Nvidia pubblicherà i risultati del trimestre appena trascorso. A quel punto si vedrà come stanno le cose con l'hype intorno all'Intelligenza Artificiale.

Borsa svizzera senza un chiaro trend: dopo un inizio di settimana moderato, nei giorni successivi lo Swiss Market Index (SMI) ha registrato un calo. A indebolirsi è stato soprattutto il corso azionario del gruppo di oftalmologia Alcon: nonostante la crescita registrata nel terzo trimestre, il titolo ha in gran parte disatteso le aspettative degli analisti. Per di più, l'azienda ha rivisto leggermente al ribasso le previsioni a livello di fatturato e di utili, con conseguenti prese di beneficio in borsa. Una tendenza analoga si è registrata anche con Ypsomed: la società di tecnologia medica, che comunque ha in gran parte superato le aspettative nel terzo trimestre, aspira a una crescita di fatturato del 25% per l'esercizio corrente che terminerà a fine giugno. Che il riassicuratore Swiss Re avrebbe subito un forte calo degli utili era chiaro fin dalla pubblicazione del profit warning della settimana scorsa. Nondimeno, il fatto che i costi delle catastrofi naturali, in particolare dell'uragano «Milton», siano stati inferiori a quanto previsto ha inciso in modo positivo sull'umore degli investitori. Il risultato del gruppo finanziario Swiss Life è stato in linea con le aspettative. Gli effetti del maltempo in Spagna stanno pesando sul produttore di treni Stadler Rail: dal momento che la sua produzione, nei mesi scorsi, era stata colpita anche dal maltempo nel Vallese e nella Bassa Austria, non sarà più possibile raggiungere l'obiettivo di fatturato per il 2024. Anche le previsioni per il 2025 e il 2026 sono state provvisoriamente sospese. Di conseguenza, il corso azionario è finito sotto pressione.

Momento cruciale per l'inflazione USA: l'inflazione negli USA sembra essere sotto controllo e con il 2.6% ha registrato il valore atteso. Pur collocandosi in prossimità del limite superiore fissato dalla Banca centrale statunitense Fed, è comunque aumentata di 0.2 punti percentuali rispetto al mese precedente. Gli attuali dati sull'inflazione, per ora, non dovrebbero modificare la strategia di riduzione dei tassi d'interesse della Fed. Prevediamo un ulteriore allentamento di 25 punti base dei tassi di riferimento nel mese di dicembre. Nello stesso tempo, diminuisce la probabilità di un ulteriore taglio dei tassi a gennaio.

Meno luce alla fine del tunnel: l'indice ZEW parla chiaro: a novembre le prospettive della Germania per i successivi sei mesi si sono offuscate. Ma anche la situazione attuale non promette nulla di buono. L'indicatore non era a un livello così basso dai tempi del coronavirus. Le cause sono piuttosto chiare: l'industria è in difficoltà e la politica ha a che fare con la gestione della fine della coalizione semaforo. Ma, come dice il proverbio: «L'ora più buia è quella che precede il sorgere del sole». La domanda ora è se si è già raggiunto questo punto.

KTM ha bisogno di liquidità: le azioni del produttore austriaco di veicoli a due ruote Pierer Mobility, quotate sulla borsa svizzera, hanno ceduto nella sola giornata di mercoledì circa un terzo del loro valore. La perdita totale, dall'inizio dell'anno, è pertanto superiore all'80%. Da inizio gennaio la capitalizzazione di mercato si è contratta da CHF 1.5 miliardi a CHF 250 milioni. La causa è una carenza di liquidità della società affiliata KTM, poiché l'indebolimento economico ha portato a elevati livelli di giacenze a magazzino. L'azienda sta lavorando a un finanziamento ponte per un importo milionario a tre cifre e necessita di una profonda ristrutturazione.

Domanda di criptoalute: dopo la vittoria elettorale di Donald Trump, il bitcoin sta passando da un record all'altro. Il presidente eletto degli USA, favorevole al mondo «cripto», parla di realizzare una riserva nazionale di criptoalute. A ciò si aggiunge che a Elon Musk è stata affidata la responsabilità per l'efficienza governativa. A tal fine verrà creato un nuovo dipartimento, il Department of Government Efficiency, in breve DOGE; l'allusione del nome alla criptoaluta Dogecoin ne ha fatto salire il prezzo vertiginosamente. Oscillazioni di prezzo così forti richiedono tuttavia cautela: i fattori trainante sono raramente di natura fondamentale, bensì si fondano sulla paura di perdersi qualcosa. L'avidità ha ormai da tempo preso il sopravvento.

Jeffrey Hoegger, CFA
Esperto in investimenti

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.