

Commento sul mercato

I mercati azionari chiudono novembre senza una direzione precisa. I prossimi giorni saranno avvincenti, poiché il «Black Friday» segna l'inizio dell'importante stagione dello shopping natalizio. L'umore può oscillare in entrambe le direzioni.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

È stato toccato il fondo?

Andamento del corso azionario di Komax, in CHF



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Komax ha recentemente posticipato di due anni i suoi obiettivi per il 2028. Ciò è dovuto al difficile contesto di mercato in cui si trova il produttore di macchine per la lavorazione di cavi per l'industria automobilistica. Non vi è alcun miglioramento in vista e la situazione congiunturale rimane tesa. Le azioni, tuttavia, non hanno reagito più di tanto alle cattive notizie. Questo potrebbe essere un segno che i valori hanno toccato il fondo. Dopo tutto, hanno perso circa due terzi del loro valore dai massimi del 2023 e quindi stanno scontando questa situazione.



IN PRIMO PIANO

Just Eat si congeda

Il 24 dicembre sarà l'ultimo giorno di negoziazione delle azioni del fornitore di generi alimentari Just Eat alla Borsa di Londra. Il ritiro è dovuto a motivi di costi. Le azioni rimarranno quotate alla Borsa di Amsterdam.



IN AGENDA

Inflazione in Svizzera

Gli ultimi dati sull'inflazione in Svizzera saranno pubblicati il 3 dicembre. Di recente la tendenza era discendente.

Mercati azionari in fase di attesa: i mercati azionari mancano di slancio. Le notizie scarseggiano, i mercati sono in fase di consolidamento. L'atteggiamento prudente degli investitori deriva da una parte dal buon andamento del mercato azionario nel 2024, dall'altra dal fatto che le aziende risentono della crisi economica. Il gruppo elettrotecnico Carlo Gavazzi, ad esempio, ha registrato un calo del fatturato di un terzo nell'ultimo trimestre. Gli ordini in arrivo sono diminuiti di quasi la metà. L'azienda biotecnologica Idorsia sta lottando per la sopravvivenza. Su 800 posti di lavoro ne saranno tagliati 270, dopo che l'effettivo era già stato ridotto di oltre 400 unità lo scorso anno. Un raggio di speranza è rappresentato dalle trattative (con un partner di cui si ignora il nome) per i diritti mondiali sul farmaco per la pressione sanguigna apocintan. Per questo Idorsia ha ricevuto una commissione di esclusività di 35 milioni di dollari, che le dà un po' di respiro.

Prime indicazioni in ambito doganale: tra i suoi primi atti ufficiali, il presidente eletto degli Stati Uniti Donald Trump sta pianificando un aumento delle tariffe del 25% per le importazioni da Canada e Messico e del 10% per le importazioni dalla Cina. Le misure vengono giustificate da un operato inadeguato contro il contrabbando di droga e persone attraverso i confini. L'effetto dei dazi è indiscutibile, poiché l'83% dell'export dal Messico e il 75% delle esportazioni dal Canada sono destinate agli Stati Uniti. Tuttavia, resta da vedere se saranno colpite solo le aziende straniere. Come prima reazione hanno registrato un calo soprattutto le azioni dei produttori di auto Ford, General Motors e della società madre di Chrysler, Stellantis. È chiaro che in ultima analisi il consumatore statunitense dovrà pagare di più.

Il sentiment dei consumatori statunitensi migliora nonostante l'inflazione: gli americani sono nel loro elemento naturale: stanno consumando. Il sentiment è migliorato significativamente a novembre. Resta da vedere se ciò sia dovuto al chiaro esito delle elezioni statunitensi o a fattori stagionali. Oggi, con il «Black Friday», inizia per i commercianti al dettaglio l'importante stagione natalizia. L'umore positivo non guasta, visto che i prezzi negli Stati Uniti stanno tornando a crescere con maggiore forza, come si evince dall'indice PCE, considerato dalla Federal Reserve statunitense come la misura preferita per l'inflazione. Rispetto al mese precedente, l'inflazione annua è del 2.3% (-0.2 punti percentuali in più su base mensile). Il tasso core (esclusi alimentari ed energia) è salito di 0.1 punti percentuali al 2.8%.

La domanda di PC non decolla: l'industria informatica è in piena evoluzione. Per sfruttare appieno i vantaggi dell'intelligenza artificiale (AI), ad esempio, molti computer dovrebbero essere sostituiti. I clienti sono però ancora titubanti, come dimostrano i risultati trimestrali dei produttori di PC Dell e Hewlett Packard (HP). Entrambi hanno mancato le stime degli analisti e anche le previsioni per il trimestre in corso sono state inferiori alle aspettative. Una nota positiva è fornita dalle cifre sui server AI per i centri dati, che continuano a essere richiesti.

Indice Ifo: l'umore delle aziende tedesche si sta nuovamente deteriorando. Dopo una breve ripresa in ottobre, l'indice sulla fiducia delle imprese Ifo è sceso nuovamente in novembre. Le cause di questo cambiamento di umore derivano probabilmente dalle elezioni presidenziali statunitensi, con la minaccia di sovrattasse doganali sulle importazioni, dal fallimento della coalizione semaforo e dalle incertezze politiche in Francia.

VW lascia la regione uigura: VW ha venduto il proprio impianto gestito con la società statale cinese Saic. Lo stabilimento si trova nella regione uigura dello Xinjiang ed è stato oggetto di critiche per violazioni dei diritti umani. Tuttavia, le indagini non hanno rilevato alcuna prova di lavoro forzato. Con la vendita, VW traccia una linea di demarcazione a lungo attesa, dal momento che dal 2019 nello Xinjiang non vengono più prodotte auto. Ma i problemi di VW sono ben più ampi. Anche in Europa la chiusura di impianti costituisce un problema che mantiene alta l'incertezza. Le azioni riflettono questa situazione: questa settimana sono scese al livello più basso degli ultimi 14 anni e non si intravedono segnali di arresto.

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.