

Commento sul mercato

La BNS continua a mantenere un atteggiamento proattivo e abbassa il tasso di riferimento di 50 punti base. Mentre la Borsa svizzera prende serenamente atto di questo intervento, i «Magnifici Sette» festeggiano il loro ritorno e fanno volare la borsa tecnologica Nasdaq.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Gli immobili sono richiesti

Andamento dell'indice SXI Real Estate Funds, in CHF



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Gli immobili svizzeri sono molto apprezzati. I tassi in diminuzione e il conseguente aggravarsi della crisi degli investimenti hanno portato l'indice SXI Real Estate Funds (SWIIT) a un nuovo livello record. L'indice comprende tutti i fondi immobiliari quotati sulla Borsa svizzera con almeno il 75% del patrimonio investito in Svizzera. Alla luce della forte domanda, è probabile che gli immobili locali continueranno a essere popolari anche in futuro. Oltre a fornire un contributo al rendimento, essi svolgono anche una preziosa funzione di diversificazione, migliorando il profilo rischio-rendimento del portafoglio.



IN PRIMO PIANO

Segnali contrastanti da parte dei consumatori

Secondo la Segreteria di Stato dell'Economia (SECO), il sentiment dei consumatori in Svizzera è migliorato notevolmente rispetto all'anno passato, ma è ancora molto al di sotto dei livelli dell'estate scorsa.



IN AGENDA

Decisione sui tassi negli USA

Il 18 dicembre la Federal Reserve statunitense prenderà una decisione sui tassi di interesse. Prevediamo una riduzione di 25 punti base.

La BNS sorprende tutti: la Banca nazionale svizzera (BNS) ha abbassato il tasso di riferimento, non di 25 punti base come tutti si aspettavano, bensì di 50, portandolo quindi allo 0.5%. Le autorità monetarie sembrano quindi valutare la situazione economica in modo nettamente diverso rispetto alla maggior parte degli economisti. Allo stesso tempo, la loro offensiva riduce le possibilità di un ulteriore e graduale allentamento. La decisione è motivata dal forte calo dell'inflazione e dall'intento di sostenere l'economia. Come effetto della riduzione del tasso di riferimento, anche i tassi d'interesse a breve termine sono scesi e il franco svizzero si è leggermente indebolito.

Borsa svizzera titubante: lo Swiss Market Index (SMI) resta stazionario. A creare il buonumore ci ha pensato Lonza, quest'anno un fuoriclasse dell'indice. La vendita della divisione Capsule e Integratori alimentari, una riorganizzazione e nuovi obiettivi a medio termine hanno fatto salire del 5% il prezzo delle azioni. Dall'inizio dell'anno, l'incremento è arrivato ad attestarsi al 55%. In casa dell'assicuratore Helvetia la nuova strategia è stata accolta con minore entusiasmo. Gli investitori hanno reagito con prese di beneficio. Leonteq, specializzata in prodotti strutturati, ha subito una battuta d'arresto. Il procedimento Finma si è chiuso con una confisca di utili per CHF 9.3 milioni, esito che a sua volta ha portato a un profit warning. I titoli sono scambiati al livello più basso degli ultimi 12 anni. Il produttore di componenti elettrici Cidor ha ricevuto un'offerta di acquisizione. Poiché la quota detenuta dal principale azionista OEP ha superato la soglia di partecipazione dopo la conversione di un'obbligazione convertibile, è scattato l'obbligo di presentare un'offerta. OEP non è però interessata a un acquisto e offre un prezzo nettamente inferiore all'attuale quotazione delle azioni.

La BCE allenta la politica monetaria: come previsto, questa settimana la Banca centrale europea (BCE) ha tagliato i tassi di interesse di 25 punti base. Per i prossimi 12 mesi prevediamo ulteriori riduzioni dei tassi, per un totale di 150 punti base. Tuttavia, l'ulteriore percorso di riduzione dei tassi dipenderà fortemente dai dati.

Negli USA l'inflazione aumenta: negli Stati Uniti l'inflazione è in leggero aumento. A novembre è stata del 2.7% rispetto allo stesso mese dell'anno precedente, dopo il 2.6% di ottobre. Rispetto al mese precedente, i prezzi sono aumentati dello 0.3%. L'inflazione di base, che esclude i prezzi molto volatili di generi alimentari ed energia, è rimasta al 3.3%. Anche se la strada da percorrere per raggiungere il limite massimo del 2% fissato dalla banca centrale è ancora lunga, prevediamo per la prossima settimana un ulteriore taglio dei tassi da parte della Fed.

I «Magnifici Sette» invitano al rally di fine anno: la borsa tecnologica Nasdaq continua il suo andamento record, superando per la prima volta questa settimana la soglia dei 20'000 punti, trainata dai «Magnifici Sette». Grazie al tema dell'intelligenza artificiale, le azioni di Apple, Amazon, Alphabet, Tesla, Meta e Nvidia sono state al centro dell'attenzione degli investitori per tutto l'anno e lo sono ancora adesso. Alphabet, la società madre di Google, ha avuto i riflettori puntati sulle sue azioni che, questa settimana, hanno visto il loro valore aumentare significativamente e salire a un livello record. Decisa è stata la presentazione di un «chip per computer quantistici». Rispetto ai processori tradizionali, questi chip offrono capacità di calcolo significativamente più potenti e quindi la possibilità di portare a termine compiti finora irrisolvibili.

Settimana dei penalizzati: questa settimana la richiesta di azioni del produttore di acciaio Swiss Steel e del produttore di celle solari Meyer Burger ha attraversato fasi alterne. I titoli di Swiss Steel hanno beneficiato del fatto che il Consiglio Nazionale intende fornire un sostegno statale alla produzione di acciaio e alluminio. Meyer Burger ha avuto un po' di respiro grazie a un finanziamento ponte. Malgrado ciò, i problemi che le due aziende stanno vivendo si riflettono nei corsi delle azioni: dall'inizio dell'anno, Swiss Steel ha ceduto quasi il 70% e Meyer Burger il 95%.

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.