

## Commento sul mercato

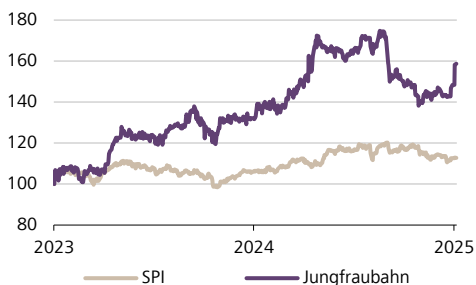
**La prima settimana di negoziazione del 2025 dà già un'idea di ciò che gli investitori possono aspettarsi quest'anno: Volatilità. Dopo un inizio brillante del settore tecnologico, sono iniziate le prese di beneficio. La Borsa svizzera, invece, è partita bene.**



### GRAFICO DELLA SETTIMANA

#### Le Ferrovie della Jungfrau registrano un andamento record

Andamento dei corsi delle azioni Jungfraubahn e dello Swiss Performance Index (SPI), indicizzato



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Le cose stanno andando bene per la Jungfraubahn Holding. Con un rendimento totale del 58% dal 2023, le loro azioni hanno nettamente sovraperformato il mercato complessivo (+13%). Grazie alle precoci nevicate, le Ferrovie della Jungfrau hanno registrato inoltre il più robusto inizio di stagione della storia. Ma anche l'anno scorso è stato un successo: nel 2024 il numero di visitatori ha superato per la prima volta il livello pre-pandemico. Questo risultato è stato favorito dalla forte domanda di ospiti provenienti da Stati Uniti, India e Sud-est asiatico. E vi è ulteriore potenziale, dato che il numero di ospiti provenienti da Cina e Giappone è ancora un passo indietro.



### IN PRIMO PIANO

#### La BNS guadagna 80 miliardi

Lo scorso anno la Banca nazionale svizzera (BNS) ha guadagnato CHF 80 miliardi grazie alle plusvalenze su azioni, valute e oro. Il governo federale e i cantoni riceveranno 3 miliardi di questa somma.



### IN AGENDA

#### Inflazione USA

Giovedì 15 gennaio saranno pubblicati i dati sull'inflazione negli Stati Uniti, che permettono di trarre conclusioni sulla futura politica monetaria della Fed.

**La Borsa svizzera sta facendo progressi:** dal punto di vista del mercato azionario svizzero, l'inizio dell'anno è stato positivo. Lo Swiss Market Index (SMI) è salito del 2.8% rispetto alla fine dell'anno scorso, superando la maggior parte degli indici europei e statunitensi. Anche i primi resoconti aziendali sono cautamente ottimisti. La VAT, che produce valvole per vuoto, nell'esercizio appena conclusosi ha registrato ad esempio un aumento del 49% degli ordini in entrata, mentre il fornitore edile Sika ha visto le proprie vendite aumentare del 7.4% dopo un'operazione di acquisizione. La borsa non ha registrato reazioni positive perché i dati erano in linea con le aspettative degli investitori. Ad essere richieste, invece, sono state le azioni della grande banca UBS, del produttore di accessori informatici Logitech e del gruppo farmaceutico Roche. Quest'ultimo ha annunciato di essere in procinto di concludere l'acquisizione di Poseida, un'azienda specializzata in terapia cellulare. Logitech, tramite una società affiliata, ha sviluppato con Nvidia e Inworld AI un assistente di streaming per gamer.

**Trump preoccupa:** secondo quanto riportato dai media, il futuro presidente degli Stati Uniti Donald Trump starebbe pensando di dichiarare un'emergenza economica nazionale. Questo gli permetterebbe di creare la base giuridica necessaria per imporre dazi completi. Solo il tempo ci dirà quali sono i suoi piani. Tuttavia, le borse estere sono state talmente disorientate da queste notizie che i guadagni della mattinata sono stati immediatamente azzerati.

**Focus su Nvidia:** il settore tecnologico riveste un ruolo importante anche all'inizio dell'anno. Al Consumer Electronics Show (CES) di Las Vegas, a farla da padrone è soprattutto il tema dell'Intelligenza Artificiale (IA) e dei nuovi prodotti ad essa collegati. La società Nvidia, una fuoriclasse nel campo dell'IA, è stata ancora una volta al centro dell'attenzione degli investitori. Il CEO Jensen Huang ha sottolineato le opportunità offerte dall'IA nei settori della robotica, dell'automazione e della guida autonoma. L'euforia degli investitori ha catapultato le azioni a un livello record e per un po' ha reso Nvidia la società di maggior valore al mondo, prima che la vecchia regola di borsa «Sell on good news» portasse a prese di beneficio e a gravare sull'intero settore tecnologico, dopo un buon inizio di settimana. Le prospettive positive sembrano essere ampiamente scontate dalle elevate valutazioni.

**Il dollaro USA è richiesto:** i dati economici positivi provenienti dagli Stati Uniti hanno ulteriormente rafforzato la valuta statunitense. L'indice dei responsabili degli acquisti dei fornitori di servizi è aumentato più del previsto, arrivando a 54.1 punti, nettamente al di sopra della soglia dei 50 punti dove ha inizio la fascia espansiva. Il mercato del lavoro presenta un quadro disomogeneo. Il numero di posti vacanti è aumentato, ma la creazione di nuovi posti di lavoro è stata inferiore al previsto. Ciononostante, si può dire che l'economia statunitense sia complessivamente solida. Il rovescio della medaglia è che sempre di più gli investitori si aspettano che la Fed tagli i tassi d'interesse meno rapidamente di quanto finora ipotizzato.

**Gli equilibrismi della BCE:** la Banca centrale europea (BCE) si trova a dover far fronte a un compito difficile. A dicembre l'inflazione è salita dal 2.2% al 2.4%, mettendo le autorità monetarie di fronte a una sfida del tutto particolare. A causa dell'inflazione, dovrebbe abbassare i tassi di interesse meno rapidamente di quanto il mercato si aspetti. Al contempo però l'economia si sta indebolendo e il clima imprenditoriale a dicembre è peggiorato. A essere colpiti sono soprattutto i grandi Paesi: Francia, Germania e Italia.

**Il prezzo del petrolio sale:** dall'inizio dell'anno il prezzo del petrolio Brent è salito del 3.7%, arrivando a USD 77.38 al barile. Ciò è dovuto al previsto aumento dei prezzi da parte dell'Arabia Saudita, dopo che l'alleanza OPEC+ ha deciso di non aumentare la produzione. Rispetto all'anno precedente, il petrolio non sta ancora trainando l'inflazione. Il prezzo medio nel primo trimestre del 2024 era infatti di USD 81.80. La situazione è diversa rispetto al trimestre precedente, quando un barile costava USD 74.

Jeffrey Hochegger, CFA  
Esperto in investimenti

### 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.