

## Commento sul mercato

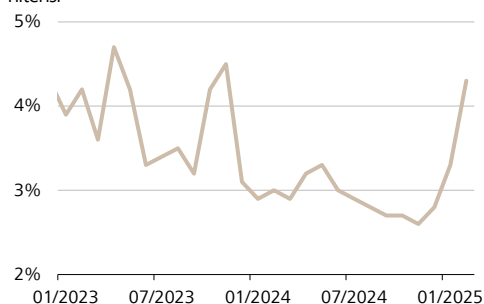
**Il gigante statunitense dei chip Nvidia presenta ancora una volta dati di bilancio solidi. Di conseguenza, gli investitori cercano il proverbiale pelo nell'uovo e lo trovano nel rallentamento della dinamica di crescita. Continua a esserci richiesta per il mercato azionario svizzero.**



### GRAFICO DELLA SETTIMANA

#### Inflazione USA estremamente ostinata

Aspettative di inflazione a un anno dei consumatori statunitensi



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Negli Stati Uniti il processo di disinflazione si è arrestato. Al contempo, nei prossimi mesi, la politica commerciale protezionistica promossa dal Presidente Trump potrebbe fornire nuovo impulso all'inflazione. Questo si riflette sulle aspettative inflazionistiche delle famiglie, che ora si attendono un'inflazione del 4.3% su base annua e del 3.3% su un periodo di 5 a 10 anni. Il margine di manovra della Banca centrale statunitense Fed in merito a ulteriori tagli dei tassi di riferimento ne risulta limitato. Aumenta inoltre il rischio che i consumi, così importanti per l'economia USA, subiscano un notevole rallentamento.



### IN PRIMO PIANO

#### In caduta libera

Le azioni di Tesla, produttore di auto elettriche, quest'anno hanno già perso oltre il 25% del loro valore. Di conseguenza, per la prima volta da novembre la capitalizzazione di mercato è nuovamente scesa sotto US\$ mille miliardi. Le ragioni sono da ricercare nelle polemiche attorno al fondatore dell'azienda Elon Musk e nei dati di vendita deludenti in Europa.



### IN AGENDA

#### Tasso d'interesse di riferimento ipotecario

Il 3 marzo l'Ufficio federale delle abitazioni (UFAB) pubblica il suo adeguamento trimestrale del tasso d'interesse di riferimento ipotecario. Ci aspettiamo una riduzione dall'1.75% all'1.50%.

**Borsa svizzera ai massimi storici:** nonostante le nuove minacce di imposizione di dazi da parte degli Stati Uniti, lo Swiss Market Index (SMI) ha proseguito a passo sicuro il suo rally, e nel frattempo ha superato la soglia dei 13'000 punti. Tuttavia, che tra gli investitori regni una certa insicurezza, lo dimostra l'andamento del corso dell'oro e dei Bitcoin. Mentre il prezzo del metallo giallo ha raggiunto il suo massimo storico, quello della criptovaluta è sceso sotto US\$ 90'000 per la prima volta da inizio novembre. Su quest'ultimo pesa inoltre l'attacco hacker alla borsa di criptovalute Bybit. Nel frattempo, il riassicuratore Swiss Re ha superato le aspettative degli analisti per il 2024. Nonostante i danni causati dagli uragani Helene e Milton, costati cari alla compagnia, l'utile è passato da US\$ 3.1 a 3.2 miliardi. Di conseguenza, gli azionisti potranno contare su un dividendo di US\$ 7.29 per ogni quota, a fronte dei US\$ 6.80 dell'esercizio precedente. Anche Sulzer e Alcon hanno registrato buoni risultati. Entrambe le società vedono quindi aumentare i rispettivi dividendi. Il gruppo di oftalmologia ha inoltre annunciato un riacquisto di azioni per un totale di US\$ 750 milioni. Mercoledì i titoli Alcon hanno reagito con un rialzo di più del 5%. Nella prima metà dell'esercizio 2024/25 Dormakaba ha continuato a crescere a livello organico. Grazie alla sua forte posizione di mercato il gruppo, specializzato in impianti di chiusura, ha raddoppiato il proprio utile portandolo a quasi CHF 97 milioni. Gli obiettivi finanziari sono stati di conseguenza rivisti al rialzo. Georg Fischer ha beneficiato dell'acquisizione della finlandese Uponor, specializzata nella costruzione di tubi. Il fatturato è aumentato del 18.6%, nonostante il risultato appaia negativo se si tiene conto degli effetti valutari. Le attività del fornitore di servizi per il personale Adecco e dello specialista in tecnica di collegamento Bossard hanno per contro risentito della fiacchezza economica, anche se in misura minore rispetto a quanto temuto dagli analisti. I dividendi devono conseguentemente essere ridotti: da CHF 2.50 a CHF 1.00 e da CHF 4.00 a CHF 3.90, rispettivamente.

**Ancora e sempre Nvidia:** grazie al clamore suscitato dall'intelligenza artificiale (AI), nel quarto trimestre del 2024 il gigante statunitense dei chip Nvidia ha aumentato i propri ricavi del 78% rispetto all'esercizio precedente, raggiungendo quota US\$ 39.3 miliardi. L'utile è passato da US\$ 12.3 a 22.1 miliardi. Tuttavia, l'azienda non è riuscita a convincere pienamente gli investitori. Il rallentamento della crescita, in particolare a fronte del concorrente cinese Deepseek nel campo dell'intelligenza artificiale, solleva dubbi circa la valutazione astronomicamente elevata di Nvidia. Giovedì il titolo azionario ha reagito ai dati con un calo del 8.5%.

**«Cash is King»:** è risaputo, non c'è due senza tre. Questo vale anche per Berkshire Hathaway. L'anno scorso la società di partecipazione del guru statunitense degli investimenti Warren Buffett ha registrato un utile di US\$ 47.4 miliardi, segnando un record per il terzo anno consecutivo. Una parte significativa di questa cifra proviene da proventi del patrimonio liquido valutato oggi US\$ 334.2 miliardi, quasi un terzo del patrimonio totale della Berkshire. A fronte dei premi di rischio tendenti allo zero, Buffett ritiene evidentemente che il mercato azionario statunitense sia sopravvalutato, e attende quindi in disparte un'interessante opportunità di ingresso.

**La Germania ha votato:** la CDU/CSU ha vinto nettamente le elezioni politiche tedesche. Per formare il governo, però, è inevitabile pensare a una coalizione, probabilmente con la SPD per arginare l'avanzare dell'AfD. Questa rinascita della «Grosse Koalition» (GroKo) richiederà compromessi da entrambe le parti, in particolare su questioni come la migrazione e la politica economica, dove le opinioni sono ampiamente divergenti. È quindi probabile che il futuro Cancelliere federale Friedrich Merz avrà difficoltà ad attuare riforme di ampio respiro. Tuttavia, è proprio di queste che la più grande economia europea avrebbe urgentemente bisogno. Il prodotto interno lordo (PIL) si è ridotto dello 0.2% nel 2024. La Germania è quindi in recessione per il secondo anno consecutivo. Allo stesso tempo, per la prima volta negli ultimi 45 anni la Bundesbank ha registrato una perdita – e stiamo parlando di una perdita record di ben EUR 19.2 miliardi. È escluso, di conseguenza, un eventuale contributo per le misere casse dello Stato.

Tobias S. R. Knoblich  
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.