

# Commento sul mercato

Come dimostra l'andamento della borsa, gli investitori sono ottimisti. Anche se attualmente le notizie su lockdown e riduzione dell'attività economica sono ancora al centro dell'attenzione, molti investitori non vi prestano attenzione.



## GRAFICO DELLA SETTIMANA



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

L'oro e l'argento si sono allontanati dai livelli massimi. Mentre l'oro era richiesto durante la crisi, l'argento sta prendendo il sopravvento poiché, a seguito della ripresa congiunturale, serve in misura maggiore all'industria. Ciò si può evincere dal rapporto oro/argento che indica quante once d'argento sono necessarie per acquistare un'oncia d'oro. Meno sono, più caro è l'argento nel confronto relativo con l'oro.



## IN PRIMO PIANO

### Calciatori meno cari

Come reso noto dalla Federazione internazionale di calcio FIFA, nel 2020 il mercato dei trasferimenti nel calcio professionistico ha registrato un forte crollo. Il numero dei trasferimenti è calato del 5.4% e le relative somme del 23.4%. I calciatori sono quindi diventati meno cari.



## IN AGENDA

### Aziende dello SMI in primo piano

La prossima settimana, con Novartis, UBS, Lonza, SGS e Givaudan, cinque aziende dello Swiss Market Index (SMI) pubblicheranno i risultati dell'esercizio trascorso.

**Le azioni svizzere continuano a essere richieste:** la borsa svizzera ha avuto un solido inizio d'anno. Anzitutto, dopo tre settimane, lo Swiss Market Index (SMI) registra già un aumento del 2% circa. Dal punto di vista degli investitori, ancora più positivo è l'andamento delle singole azioni: delle 20 più grandi imprese svizzere, solo i titoli della multinazionale alimentare Nestlé e del gruppo di aromi e profumi Givaudan registrano un calo, mentre i valori del gruppo di telecomunicazioni Swisscom si muovono intorno al corso di chiusura annuale. Finora con tutti gli altri titoli gli investitori hanno realizzato utili. Il divario è però notevole: si va dall'aumento del 10% dello specialista nella cura dell'occhio Alcon alla perdita del 4% di Givaudan. Il contrasto è ancora più grande nell'ampio Swiss Performance Index (SPI). L'azienda di biotecnologie Observe e Blackstone Resources, operativa nel settore dei metalli per batterie, hanno raddoppiato il loro valore. Hanno registrato un forte andamento anche i titoli della farmacia online Zur Rose e della banca online Swissquote. Meno positivi sono stati invece i risultati delle azioni del fornitore automobilistico Autoneum o i buoni di partecipazione del produttore di cioccolato Lindt & Sprüngli. Questi ultimi hanno risentito in particolare di deboli vendite pasquali e natalizie. Tuttavia, finora l'attuale stagione delle comunicazioni non ha riservato grandi delusioni. Grazie all'accelerazione della digitalizzazione e al trend dell'home office, Logitech, il produttore di accessori per computer e videogiochi, è tra i vincitori della crisi da coronavirus. Solo da ottobre a dicembre il fatturato è salito dell'85%. L'azienda ha quindi di nuovo aumentato gli obiettivi per l'anno (l'esercizio dura fino a fine marzo). Malgrado il positivo andamento degli affari, gli investitori hanno sfruttato a breve termine l'occasione per prese di beneficio. Per il produttore di gioielli e orologi Richemont la situazione è stata meno rosea, sebbene anche in tal caso si delinei sempre più una normalizzazione. Ha registrato una forte ripresa soprattutto l'economia cinese.

**Ripresa in primo piano:** le restrizioni economiche sembrano ancora solo un ostacolo temporaneo, sebbene attualmente vengano ovunque discussi e attuati prolungamenti e inasprimenti delle misure contro il coronavirus. Le imprese si concentrano sul post-pandemia. Lo confermano questa settimana i dati sulle previsioni congiunturali degli esperti finanziari tedeschi del Centro per la ricerca economica europea (ZEW). Gli USA vogliono letteralmente provocare una ripresa a tutti i costi. L'ex Presidente della Fed e probabile futuro Ministro delle finanze, Janet Yellen, si è espressa chiaramente a un'udienza davanti al Comitato Finanze: per evitare una recessione lunga e dolorosa è importante «agire senza badare a spese». Yellen era conosciuta per la sua politica monetaria accomodante già durante il suo mandato presso la Fed.

**Twitter sente la mancanza di Donald Trump:** le azioni del servizio di messaggistica breve, Twitter, hanno avuto un debole inizio d'anno. I titoli hanno infatti perso circa il 13%, diventando così il fanalino di coda dell'S&P500. Ciò dipende soprattutto dal fatto che Twitter ha cancellato dalla piattaforma il Presidente USA uscente Donald Trump dopo l'assalto al Campidoglio. Dopo una forte svendita, l'erosione del corso è continuata. La perdita di uno dei clienti più importanti riduce le entrate sul mercato pubblicitario, cosa che si riflette nelle stime degli analisti. Ancora solo circa un quarto degli esperti in investimenti consiglia di acquistare l'azione. Con USD 47.43, il target price medio è solo di poco superiore al corso attuale. Anche il Presidente USA Joe Biden, in carica da mercoledì, dovrebbe comunicare tramite Twitter, ma probabilmente in misura molto minore.

Jeffrey Hochegger, CFA  
Esperto in investimenti

**RAIFFEISEN**

## **Editore**

Raiffeisen Svizzera CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 San Gallo  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

## **Internet**

[www.raiffeisen.ch/investire](http://www.raiffeisen.ch/investire)

## **Pubblicazioni**

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni  
[www.raiffeisen.ch/mercati-opinioni](http://www.raiffeisen.ch/mercati-opinioni)

## **Consulenza**

Vogliate mettervi in contatto con il vostro consulente agli investimenti oppure con la vostra Banca Raiffeisen locale:  
[www.raiffeisen.ch/web/la+mia+banca](http://www.raiffeisen.ch/web/la+mia+banca)

## **Nota legale**

### **Esclusione di offerta**

I contenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a scopo informativo e pubblicitario. Essi non costituiscono pertanto né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti d'investimento. La pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto ai sensi degli artt. 35 e segg. LSF. Le condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative a questi prodotti sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo). Questi documenti possono essere richiesti gratuitamente alla Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo. A causa delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte alle persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione dei prodotti descritti nella presente pubblicazione è soggetta a limitazioni. La presente pubblicazione non ha lo scopo di offrire all'investitore una consulenza agli investimenti e non deve essere intesa quale supporto per le decisioni d'investimento. Gli investimenti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto dopo un'adeguata consulenza alla clientela e / o dopo l'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti. Decisioni prese in base ai presenti documenti avvengono a rischio esclusivo dell'investitore. Per ulteriori informazioni rimandiamo all'opuscolo «Rischi nel commercio di strumenti finanziari». Per quanto riguarda la performance indicata si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento del valore attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance non sono stati considerati le commissioni e i costi richiesti al momento dell'emissione e in caso di eventuale riscatto delle quote.

### **Esclusione di responsabilità**

Raiffeisen Svizzera intraprenderà tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera non fornisce tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute in questa pubblicazione. Raiffeisen Svizzera non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e consecutivi) causati dalla distribuzione della presente pubblicazione, dal suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione. In particolare, non si assume alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Spetta al cliente informarsi su eventuali conseguenze fiscali. A seconda dello stato di domicilio, si possono verificare differenti conseguenze fiscali. Per quanto riguarda eventuali conseguenze fiscali derivanti dall'acquisto dei titoli, Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen respingono qualsivoglia responsabilità.

### **Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria**

La pubblicazione è stata redatta da Raiffeisen Svizzera e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB) non si applicano pertanto a questa pubblicazione.

**RAIFFEISEN**