

Commento sul mercato

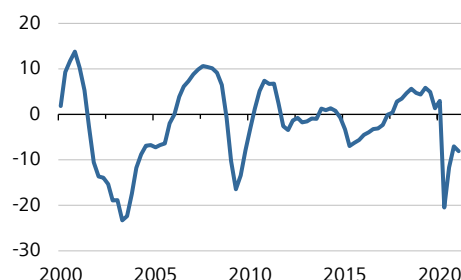
Le chiusure annuali delle aziende svizzere lo evidenziano: finora non vi sono state grandi delusioni. La borsa nazionale è fedele al suo carattere difensivo. I titoli tecnologici USA realizzano invece dei record.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Rallentamento sul mercato del lavoro

Indicatore occupazionale KOF in punti



Fonti: KOF, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Le misure contro il coronavirus recentemente inspite pesano sull'umore del mercato del lavoro: l'indicatore occupazionale del Centro di ricerca congiunturale dell'ETH (KOF) ha registrato un crollo a inizio anno. La ripresa dei due precedenti trimestri non è proseguita. Soprattutto nel settore alberghiero e della ristorazione le prospettive sono peggiorate. Esse sono al livello più basso dall'introduzione dell'indicatore occupazionale nel 1989.



IN PRIMO PIANO

Fine delle misure contro il coronavirus

L'isola britannica Isle of Man torna alla normalità dopo 25 giorni di lockdown. Pub, scuole e negozi sono di nuovo aperti. L'obiettivo è tenere a bada il virus con controlli alle frontiere e l'obbligo della quarantena.



IN AGENDA

Dividendo in primo piano

L'11 febbraio il gruppo assicurativo Zurich pubblicherà i dati dell'esercizio trascorso. Per molti investitori è in primo piano il dividendo. Il mercato prevede una distribuzione di CHF 20, da cui risulta un rendimento del 5.5%.

Solide azioni svizzere: febbraio è iniziato in modo positivo. La stagione delle comunicazioni è ancora in pieno svolgimento. Ormai circa la metà delle aziende dello Swiss Market Index (SMI) ha pubblicato i risultati dello scorso esercizio. Questa settimana, con il gigante farmaceutico Roche, il gruppo industriale ABB e l'offerente di telecomunicazioni Swisscom erano in primo piano tre pesi massimi dello SMI. Sebbene Roche abbia raggiunto solo il margine inferiore delle aspettative e guardi con prudenza al futuro, l'azienda aumenta il dividendo per la 34ª volta consecutiva. Anche Swisscom ha presentato una solida chiusura annuale. Dal punto di vista degli investitori, il gruppo guadagna punti anche con un dividendo stabile di CHF 22, che al corso attuale corrisponde a un rendimento del 4.5%. ABB ha superato le aspettative in termini di fatturato, margine operativo e ordini in entrata. Proprio l'ultimo fattore indica una continuazione della ripresa nel 2021. Anche se i risultati di queste aziende non suscitano entusiasmo illimitato, non vi sono comunque state delusioni.

Dati incoraggianti arrivano invece dall'estero. La società madre di Google, Alphabet, ha registrato fatturati record, il che si è ripercosso in un notevole aumento del corso azionario. Anche il rivenditore online Amazon ha registrato un buon risultato. I titoli non hanno però mantenuto lo slancio nella stessa misura, dato che nel corso dell'anno il fondatore e CEO di lunga data, Jeff Bezos, lascerà la guida della società. Il servizio di pagamento online PayPal ha soddisfatto le elevate aspettative degli investitori così come la piattaforma commerciale eBay.

Speculare non significa investire: GameStop, AMC, Blackberry o Nokia: la lista delle azioni i cui corsi sono stati portati alle stelle da un'orda di piccoli investitori sembra diventare sempre più lunga. Mentre determinati investitori beneficiano di rendimenti a quattro cifre, da inizio anno gli investitori di Nestlé registrano una performance negativa. Chi sta però pensando di ribaltare la propria strategia d'investimento, dovrebbe tenere presente quanto segue: acquistando un'azione si prende parte a un'azienda, partecipando al suo successo e al suo insuccesso. In genere lo si fa con obiettivi a lungo termine. I «giocatori d'azzardo», che si associano sui social media per incutere paura agli hedge fund, trascurano tale fatto. Il gregge stimola il corso solo finché vi è un eccesso di domanda. Quando ciò non è più il caso i corsi iniziano a cedere e a collassare – probabilmente ancora più rapidamente di quanto siano saliti. Un assaggio gli investitori l'hanno avuto questa settimana, quando nei primi due giorni di negoziazione GameStop ha perso ben il 70% del valore. Al più tardi in quel momento gli azionisti di Nestlé hanno riconosciuto la qualità del loro investimento pensando all'imminente dividendo.

Non c'è motivo di decollare: le compagnie aeree sono tra le più colpite dalla crisi del coronavirus. La compagnia svizzera Swiss ha ad esempio comunicato che rispetto al 2019 i voli a febbraio sono stati ridotti del 90%. Probabilmente ci vorrà ancora del tempo prima di tornare alla normalità. Sono in una situazione analoga all'affiliata di Lufthansa anche molte altre compagnie aeree. Tale riduzione evidenzia ancor più un altro aspetto: questi tagli toccano un'intera catena di creazione di valore. Si pensi alla gestione dell'aeroporto, ai commercianti al dettaglio e alle attività gastronomiche che vi operano. Tutto il settore turistico soffre, mentre quello alberghiero funziona a ritmi molto ridotti. Alcuni comprensori sciistici lamentano la chiusura degli hotel, dato che non arrivano ospiti stranieri. Le tracce lasciate qui dal coronavirus sono profonde.

Jeffrey Hochegger, CFA
Esperto in investimenti

Editore

Raiffeisen Svizzera CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 San Gallo
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet

www.raiffeisen.ch/investire

Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni
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

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