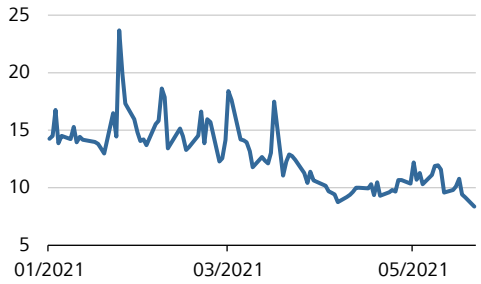
Commento sul mercato

Il calo dei contagi suscita fiducia e la ripresa congiunturale prosegue. Di conseguenza gli investitori cercano soprattutto valori ciclici. Continua però a mancare un orientamento di tendenza duraturo.

GRAFICO DELLA SETTIMANA

Gli investitori si mostrano prudenti
Volume di negoziazione presso borse USA al giorno, in miliardi di azioni



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Mancano gli impulsi ai corsi. I modelli stagionali non segnalano una continuazione del movimento rialzista sul mercato azionario. Ecco perché molti investitori rimangono prudenti e adottano una tattica difensiva. Pertanto, con 8.3 miliardi di azioni negoziate al giorno, il volume di negoziazione presso le borse USA è sceso al livello minimo dall'inizio dell'anno.

IN PRIMO PIANO

Pizzico di «sale» per il portafoglio del telecom?
Dal punto di vista degli investitori, al momento il mercato svizzero delle telecomunicazioni è insipido. Dopo il ritiro dalla borsa di Sunrise resta quotato solo il leader del settore Swisscom. Ma ciò potrebbe preso cambiare: Salt sta infatti verificando un ingresso in borsa. L'operatore di Renens è il terzo fornitore di telefonia mobile del Paese.

IN AGENDA

Dati del PIL per il primo trimestre
Il 1° giugno la Segreteria di Stato dell'economia SECO pubblicherà le stime sull'andamento del prodotto interno lordo (PIL) svizzero per il primo trimestre 2021. È probabile un lieve calo della produzione economica.

I titoli ciclici portano lo SMI a livelli record: grazie a temperature più miti e ai continui progressi nelle vaccinazioni il numero dei contagi è in forte calo e le misure per combattere la pandemia vengono allentate. Ciò rende fiduciosi gli investitori. Il tema inflazione e le discussioni su un imminente «tapering» – ossia la riduzione degli acquisti obbligazionari delle banche centrali – passano brevemente in secondo piano. Il mercato azionario svizzero, in base allo Swiss Market Index (SMI), è quindi cresciuto con grande slancio dopo il fine settimana di Pentecoste. Giovedì ha registrato un massimo storico a 11'408 punti, riconducibile a valori ciclici quali il produttore di orologi Swatch, il gruppo di beni di lusso Richemont o lo specialista nella chimica edilizia Sika. Venerdì mattina lo SMI ha registrato un utile settimanale del 1% circa.

Esportazioni di orologi svizzeri sopra il livello pre-Covid: ad aprile, rispetto all'anno scorso, le esportazioni di orologi svizzeri sono più che quintuplicate. Con un valore di CHF 1.79 miliardi, sono però anche leggermente sopra il valore di aprile 2019 (1.75 miliardi), quindi sopra il livello pre-crisi. Chi intanto vuole investire nell'industria orologiera svizzera, può farlo con azioni di Swatch o Richemont. Con un aumento di quasi il 31% rispettivamente del 32% circa, da inizio anno entrambi i titoli hanno nettamente superato il mercato svizzero (SMI: +5.6%). Con un rapporto prezzo/utile (P/U) di 36x e 39x presentano tuttavia una valutazione relativamente cara (SMI: 18x). Nel duello diretto tendiamo a preferire le azioni di Richemont. Nel settore degli orologi l'azienda ginevrina si concentra sul segmento di lusso. L'elevato grado di diversificazione, grazie al settore della gioielleria/moda appartenente al gruppo, rende Richemont meno vulnerabile a rischi specifici del segmento. Swatch realizza invece gran parte delle vendite nella fascia di prezzo media/bassa in cui diventano sempre più importanti gli smartwatch – un trend cui attualmente il produttore di orologi di Bienne non può rispondere con un prodotto competitivo. Attualmente, su 12 mesi, gli analisti vedono salire i titoli di Richemont del 3% circa e scendere quelli di Swatch di oltre il 5%.

«Cash is king»: il contesto di mercato è buono, ma il potenziale di corso sembra sempre più esaurito. Mancano nuovi impulsi. Oltre alla volatilità delle borse, a confermarlo sono anche indicatori del sentiment come l'indice Bull/Bear, che è in calo, ma sempre chiaramente superiore a uno: gli ottimisti («tori») danno il tempo. In tali fasi di mercato – oltre a detenere oro – per ridurre i rischi può essere una buona soluzione anche una temporaneamente elevata posizione di liquidità in portafoglio. Il vantaggio di questa liquidità tattica è l'elevata flessibilità. Infatti se sulle borse si manifesta un chiaro trend, è possibile reinvestirla rapidamente. Presso Raiffeisen, attualmente nella nostra gestione patrimoniale abbiamo una leggera sovraponderazione in liquidità. Per i nostri clienti mandatari ciò ha un altro vantaggio: rispetto alla remunerazione negativa di molti titoli di stato ciò non implica costi.

Pronti alla ripresa: nel primo trimestre, rispetto al periodo precedente, il prodotto interno lordo (PIL) in Germania è diminuito dell'1.8% – calo più forte più rispetto all'Eurozona (-0.6%). A fare da freno è stato il consumo privato (-5.4%). Tuttavia i segnali indicano una ripresa congiunturale. A maggio l'indice Ifo sulla fiducia delle imprese è salito a 99.2 punti dai 96.6 di aprile: il livello più alto da ben due anni. E, grazie ai risparmi accumulati, i tedeschi dovrebbero presto anche tornare a spendere di più, come indica il leggero miglioramento dell'indice del clima di fiducia dei consumatori GfK. Infatti per giugno l'indicatore è salito da -8.6 a -7.0 punti.

Tobias S. R. Knoblich
Esperto in investimenti

RAIFFEISEN

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