Commento sul mercato

I mercati azionari mostrano il loro lato migliore. I profitti aziendali sono spumeggianti e si passa di record in record. I rischi vengono sempre di più ignorati. Ciò è pericoloso: la borsa, infatti, non è una strada a senso unico.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Opportunità d'acquisto per l'oro

Prezzo dell'oro da inizio dell'anno, in USD per oncia



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

All'inizio della settimana il prezzo dell'oro ha subito un crollo: a tratti la quotazione è scesa nettamente al di sotto di USD 1'700. A determinare questa situazione sono stati i dati del mercato del lavoro superiori alle aspettative e la correlata speculazione relativa all'uscita dalla politica monetaria espansiva. Tuttavia, il calo è stato di breve durata. Sono subito intervenuti i «cacciatori d'occasione» a cogliere l'opportunità spingendo il corso di nuovo sopra USD 1'700. Manteniamo la nostra sovraponderazione perché. Il nostro obiettivo a 12 mesi è di USD 1'950.



Utile quasi 50 volte superiore

Rispetto all'anno precedente la criptoborsa Coinbase ha incrementato l'utile del 4'900%. La nuova borsa beneficia della domanda persistentemente elevata di valute digitali.



Piccole imprese in primo piano

Oltre ai titoli dello SMI Alcon, Geberit e Swiss Life, la prossima settimana presenteranno il loro risultato semestrale più di 30 piccole e medie imprese svizzere. Borse sempre con andamento record: i mercati azionari conoscono al momento una sola direzione: verso l'alto. L'approvazione da parte del Senato USA del pacchetto infrastrutturale da migliaia di miliardi ha dato ulteriore slancio. Anche lo Swiss Market Index (SMI) passa con brio da un record all'altro. Il gruppo farmaceutico Roche ha contribuito a un buon inizio di settimana dell'indice di riferimento svizzero grazie a positivi risultati della ricerca. Nel corso della settimana hanno però registrato risultati superiori alla media anche titoli finanziari. Primo fra tutti il gruppo assicurativo Zurich, che questa settimana ha presentato un buon risultato semestrale, superiore alle aspettative. Malgrado il forte andamento del corso azionario da inizio agosto, i titoli sono saliti ancora. Anche le azioni delle due grandi banche UBS e Credit Suisse sono tra i vincitori, così come quelle del riassicuratore Swiss Re.

D'altra parte anche aziende di altri settori sono state fonte di ottimismo. Dopo un trimestre forte, per la seconda volta quest'anno, l'azienda del settore dentale Straumann ha aumentato le prospettive. Il produttore di componenti Phoenix Mecano ha presentato un risultato in linea con le attese; aveva peraltro aumentato la previsione annuale già a fine luglio. Anche il fornitore industriale Dätwyler, che questa settimana ha aumentato i suoi obiettivi annuali presentando un risultato superiore alle stime degli analisti, guarda con ottimismo al secondo semestre. Resta invece sotto pressione il dettagliante nel settore viaggi Dufry. Rispetto all'anno scorso, nei primi sei mesi dell'anno il fatturato è calato di un quarto ed è quindi del 70% inferiore al 2019, l'anno precedente la crisi. Uno spiraglio di luce arriva da massicci risparmi sui costi che hanno impedito un ulteriore andamento negativo del corso azionario.

Volatilità ridotta: a seguito dei risultati positivi, migliora anche l'umore degli investitori, spingendo la volatilità dello SMI al livello più basso da inizio anno. La stagione delle comunicazioni in corso mostra che i risultati conseguiti superano in gran parte le aspettative; tuttavia, per questo, gli investitori tendono anche a sottovalutare le incertezze della ripresa economica. Alla fine, l'ottimismo degli investitori può anche essere interpretato come segnale d'allarme. In considerazione dei rischi, manteniamo la nostra leggera sottoponderazione nelle azioni.

I veri «fuoriclasse» del coronavirus: nel primo semestre, grazie alle campagne vaccinali in tutto il mondo, il produttore di vaccini Biontech ha registrato un utile di EUR 3.9 miliardi, dopo una perdita di 142 milioni nello stesso periodo dell'anno precedente. Motivo sufficiente per aumentare la previsione per l'intero anno. Sulla scia di Biontech, anche la concorrente Moderna ha registrato un notevole aumento. Poco dopo, però, entrambi i titoli sono finiti sotto pressione, dato che l'Unione Europea (UE) vuole verificare eventuali effetti collaterali dei vaccini contro il coronavirus. Che le azioni si fossero surriscaldate si evince dall'andamento del corso. Solo quest'anno, al suo apice, Biontech aveva registrato un rialzo di oltre il 400%. Dall'ingresso in borsa a ottobre 2019, il valore dell'azienda è trenta volte superiore. Con una capitalizzazione di mercato di circa CHF 100 miliardi, a inizio settimana Biontech «pesava» la metà di Novartis.

Il bitcoin avvia un nuovo forte rialzo: le forti oscillazioni delle criptovalute sono note. Tuttavia, l'entità non cessa di stupire. Meno di un mese fa la madre delle valute digitali veniva negoziata sotto USD 30'000, mentre ora costa più di 45'000. Un aumento di oltre il 50%. Indipendentemente dall'andamento, il bitcoin rimane volatile. Gli investitori hanno bisogno di nervi saldi o di un certo tatto per realizzare utili.

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

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.

