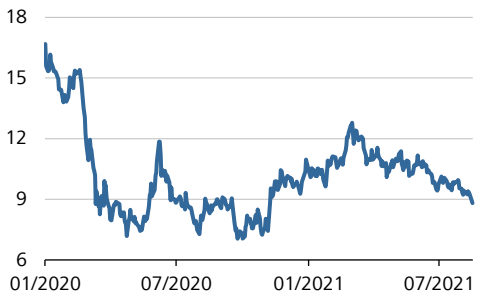
Commento sul mercato

La stagione delle comunicazioni volge al termine e non si scorgono nuovi impulsi. Una volta ancora si evidenzia la fragilità dell'attuale contesto di mercato. La borsa svizzera si muove tra massimo storico e consolidamento.

GRAFICO DELLA SETTIMANA

Guadagna solo lo stato tedesco
Corso dell'azione Lufthansa, in EUR



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

La pandemia da coronavirus ha tarpato le ali della «gru». Nell'ambito di un ampio pacchetto di salvataggio, lo stato tedesco lo scorso anno ha acquistato una partecipazione del 20% in Lufthansa. Ora una parte di questo pacchetto azionario verrà venduto. Sebbene l'azione al momento sia quotata al livello minimo di quest'anno, il «deal» conviene allo stato tedesco. Aveva acquistato il pacchetto azionario a un valore nominale di EUR 300 milioni, che ora in borsa ha un valore di circa EUR 1 miliardo.

IN PRIMO PIANO

Raccolta di capitali gratis
Il gruppo assicurativo Zurich Insurance raccoglie nuovi capitali, collocando sul mercato un'obbligazione a 10 anni pari a CHF 200 milioni. Il punto cruciale: gli investitori ricevono un rendimento dello 0%. A fronte dei tassi negativi del mercato monetario e della solvibilità dell'emittente, l'obbligazione dovrebbe comunque essere richiesta.

IN AGENDA

Conferenza di Jackson Hole
Dal 26 al 28 agosto si terrà la tradizionale conferenza delle banche centrali a Jackson Hole, nello stato federale USA del Wyoming.

Tra massimo storico e consolidamento: dopo il rally dei corsi della settimana scorsa, in questi giorni lo Swiss Market Index (SMI) è stato molto più volatile. Fino a metà settimana l'indice di riferimento ha dapprima migliorato il massimo storico di oltre 100 punti a 12'573. Si sono distinti i valori dello specialista nella cura dell'occhio Alcon che questa settimana ha pubblicato un ottimo risultato trimestrale – dopodiché l'azione è salita di ben il 13%. Nella seconda metà della settimana, per via di prese di beneficio, lo SMI è sceso a tratti fino a 12'298 punti. Causa di ciò sono state le preoccupazioni degli investitori, tornate in primo piano, relative al coronavirus e il timore che la Banca centrale USA Fed possa iniziare a ridurre gli acquisti di obbligazioni già quest'anno. Venerdì mattina ne è risultato un calo settimanale del 0.49%.

La stagione delle comunicazioni volge al termine. Oltre ad Alcon, anche Swiss Life e Geberit hanno convinto con i loro dati di bilancio. L'assicuratore sulla vita si lascia infatti alle spalle un semestre forte, la cui unica nota negativa è il calo del 20% nei premi incassati sul mercato svizzero. Il gruppo di impianti sanitari ha invece incrementato il suo margine di utile malgrado elevati prezzi delle materie prime, con forte crescita. Una sorpresa inaspettata – le cifre definitive saranno pubblicate il 7 settembre – è giunta dal fornitore di servizi finanziari Partners Group che, rispetto all'esercizio precedente, prevede un raddoppio dell'utile semestrale. Il bilancio di metà anno delle aziende fuori SMI è stato un po' più eterogeneo. Il gruppo industriale Huber+Suhner e il fornitore di attrezzature da laboratorio Tecan hanno ad esempio notevolmente aumentato gli utili rispetto al periodo dell'anno precedente. La farmacia online Zur Rose ha aumentato il fatturato, registrando però una perdita a seguito di maggiori spese. Il produttore di forniture mediche IVF Hartmann ha addirittura comunicato un crollo degli utili, dovuto in particolare al calo della domanda di prodotti disinfettanti e indumenti di protezione.

Euro al minimo degli ultimi 9 mesi rispetto al franco: questa settimana il rallentamento della ripresa congiunturale e le preoccupazioni per la pandemia hanno di nuovo penalizzato fortemente l'euro. A seguito di ciò la moneta unica europea si è mossa a lungo solo di poco sopra la soglia di CHF 1.07– l'euro è stato tanto conveniente l'ultima volta lo scorso novembre. Per la Banca nazionale svizzera (BNS) ciò significa che deve di nuovo intervenire maggiormente sul mercato valutario e che, molto probabilmente, già lo sta facendo – indizio in tal senso è il recente aumento dei depositi a vista. Un ulteriore movimento della coppia di valute verso la parità è quindi assai improbabile. Sul periodo di 3 mesi vediamo il corso EURCHF a 1.09.

Tapering si sta avvicinando: in attesa di dettagli sul previsto tapering, i mercati hanno guardato con grande tensione ai verbali della riunione di luglio della Fed. I banchieri centrali hanno segnalato una riduzione a breve degli acquisti obbligazionari, senza però indicare una data concreta. Prevediamo che la Fed adotterà una politica monetaria più restrittiva a fine 2021. Vi saranno probabilmente maggiori informazioni nell'ambito della conferenza di Jackson Hole (si veda In agenda).

Palantir punta sull'oro: che l'oro sia tutt'altro che «old school» lo dimostra lo specialista di dati USA Palantir. L'azienda che riprende il nome della «Pietre veggenti» del Signore degli Anelli prevede che in futuro vi saranno più «eventi cigno nero» come la pandemia da coronavirus. Per tutelarsi ha investito ben USD 50 milioni in oro. Anche noi riteniamo il metallo prezioso giallo uno stabilizzatore del portafoglio. Nella nostra gestione patrimoniale consigliamo quindi una leggera sovraponderazione in oro.

Tobias S. R. Knoblich
Esperto in strategie d'investimento

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