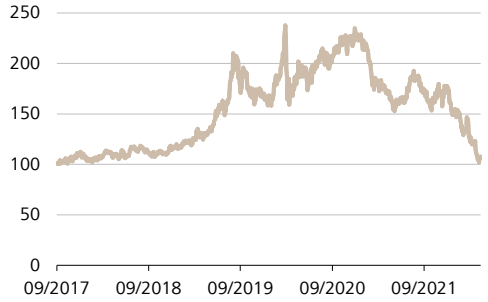
Commento sul mercato

Elon Musk vuole comprare Twitter, ma la borsa è scettica. Le azioni vengono scambiate ben al di sotto del prezzo quotato. Ad assicurare un moderato ottimismo sono invece i risultati trimestrali che, nonostante le incertezze, in molti casi sono positivi.

GRAFICO DELLA SETTIMANA

A volte si vince, a volte si perde
Andamento del valore 2.1% obbligazione Austria 2117



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

È stato oggetto di un dibattito acceso fin dall'inizio: il titolo di stato austriaco con una durata di 100 anni. In un contesto di tassi in calo (nel cui caso il valore di un'obbligazione aumenta) l'obbligazione con una cedola del 2.1% ha riscontrato un forte rialzo e ha più che raddoppiato il suo valore in due anni. La regola empirica per la variazione del prezzo è la durata moltiplicata per la modifica degli interessi. Ma questa relazione vale in entrambe le direzioni. Ora gli interessi stanno aumentando di nuovo e il corso è sceso al suo valore di emissione. Era prevedibile che un giorno questo sarebbe successo prima della scadenza nel 2117. Tuttavia, alcuni investitori potrebbero esserne stati sorpresi.

IN PRIMO PIANO

Perdita presso la BNS
Nel primo trimestre, la Banca nazionale svizzera (BNS) ha registrato una perdita di CHF 32.8 miliardi.

IN AGENDA

Dati semestrali di Adecco
Il 5 maggio Adecco presenterà il proprio risultato semestrale che serve anche da indicatore per il futuro andamento economico, visto che spesso l'agenzia di collocamento, beneficiando delle fasi iniziali del ciclo economico, reagisce prima di altre aziende.

La borsa è combattuta: l'umore è altalenante, non solo tra gli investitori. Lo stop alle forniture di gas russo a Polonia e Bulgaria riflette la dipendenza dell'Europa dall'energia russa. Se Mosca dovesse chiudere i rubinetti del gas ad altri paesi, si rischierà un'ampia recessione. Di conseguenza, la volatilità delle borse è aumentata notevolmente. Nel frattempo i dati del primo trimestre risultano complessivamente soddisfacenti. Il produttore di impianti dentali Straumann ha registrato un fatturato record. L'attività dell'operatore di telecomunicazioni Swisscom procede in modo stabile. Solidi risultati sono stati ottenuti anche dai colossi farmaceutici Roche e Novartis, che supportano così l'indice di riferimento svizzero (SMI) in un contesto incerto. Nel primo trimestre la grande banca UBS ha conseguito un utile di USD 2.14 miliardi, posizionandosi pertanto molto meglio della concorrente Credit Suisse, che aveva già pubblicato un profit warning. Presso CS i ricavi si sono ridotti del 42%. Nel complesso è stata registrata una perdita di CHF 273 milioni. Si vedrà se l'uscita del direttore finanziario, del responsabile del reparto legale e del responsabile della regione Asia-Pacifico basterà per rimettere in carreggiata la banca. Il mercato è rimasto deluso. Kühne + Nagel è invece una delle poche aziende a beneficiare dei problemi globali nella catena di fornitura. Nei primi tre mesi dell'anno l'impresa logistica ha infatti aumentato il fatturato del 68%, l'utile addirittura del 162%. Nel primo trimestre il fatturato del gruppo di chimica specialistica Ems-Chemie è salito del 12.7%, visto che l'azienda ha rincarato i prezzi per via dell'aumento dei costi dell'energia. Temenos, che produce software bancari, ha presentato un'attività economica in linea con le aspettative.

Reazione contenuta ai risultati USA: il gruppo industriale General Electric ha chiuso un buon primo trimestre. Prospettive deludenti hanno però peggiorato l'umore degli investitori. A beneficiare di una forte situazione della domanda è stato anche il costruttore di auto General Motors che nel primo trimestre, con un utile di USD 2.9 miliardi, ha superato nettamente le aspettative del mercato pari a 2.45 miliardi. Praticamente le borse non hanno però reagito alla cosa. Inoltre, da inizio anno, le azioni hanno perso circa un terzo. A presentare un quadro disomogeneo sono stati i grandi titoli tecnologici USA. Mentre il gruppo di software Microsoft ha superato le aspettative, Alphabet, la casa madre del gestore del motore di ricerca Google, risente della crescente prudenza nel settore pubblicitario.

Twitter quale opportunità d'investimento? Dopo una disputa durata circa due settimane ai fini dell'acquisizione, l'acquisto del servizio di messaggistica a caratteri limitati Twitter da parte di Elon Musk, la persona più ricca del mondo, sembra praticamente affare fatto. Musk offre USD 54.20 per azione, pagando così nel complesso USD 44 miliardi. Chi vuole improvvisarsi gestore di hedge fund nella strategia «Merger Arbitrage» può ora acquistare i valori a un prezzo di USD 49.11 e assicurarsi un rendimento dell'10% se la transazione andrà in porto come previsto. Il rischio è che l'acquisizione non venga approvata dall'organo di regolamentazione o che Musk ritiri la propria offerta. In questo caso si rischia un netto calo, visto che i titoli vengono scambiati a circa un terzo al di sopra del corso registrato prima che Musk accedesse a Twitter.

Aumento dei tassi: il 4 maggio la Banca centrale statunitense (Fed) dovrebbe di nuovo inasprire ulteriormente la politica monetaria accomodante con un aumento dei tassi di 50 punti base. Dato che l'attenzione è rivolta alla lotta all'inflazione, prevediamo un incremento dei tassi di riferimento dello 0.50% anche per giugno e dello 0.25% per luglio. Vista l'inflazione minore nel nostro paese, la Banca nazionale svizzera (BNS) dovrebbe intervenire solo con ritardo. Prevediamo un primo aumento dei tassi della BNS soltanto l'anno prossimo.

Jeffrey Hochegger, CFA
Esperto in investimenti

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

Internet
raiffeisen.ch/investire

Pubblicazioni
Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni
raiffeisen.ch/mercati-opinioni

Consulenza
Vogliate mettervi in contatto con il vostro consulente agli investimenti oppure con la vostra Banca Raiffeisen locale:
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.