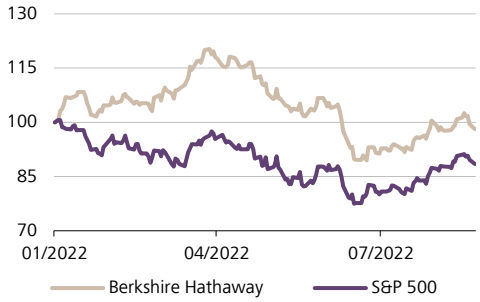
Commento sul mercato

Novartis fa sul serio e allieta gli investitori: nel secondo semestre del 2023 la divisione di farmaci generici Sandoz verrà scorporata e quotata in borsa. Poco soddisfacente è, invece, la persistente debolezza dell'euro.

GRAFICO DELLA SETTIMANA

Warren Buffett batte il mercato
Berkshire Hathaway vs. S&P 500, indicizzato



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Quest'anno le azioni della società di investimenti Berkshire Hathaway battono il mercato azionario statunitense generale. Mentre l'indice S&P 500 ha perso da inizio anno circa il 13%, i titoli del veicolo d'investimento della leggenda degli investimenti Warren Buffett vengono negoziati con un calo di circa il 3%, nonostante i valori abbiano perso quasi il 20% dal loro livello più alto di quest'anno. La ricetta per il successo è semplice: investire a lungo termine, attenersi alla propria strategia d'investimento, sfruttare le fasi di debolezza per effettuare acquisti e investire solo in cose che si comprendono. Principi d'investimento che ogni investitore dovrebbe seguire per avere successo.

IN PRIMO PIANO

Incremento dell'utile per Raiffeisen
Nel primo semestre il Gruppo Raiffeisen ha incrementato l'utile di un buon 10% a CHF 556 milioni, registrando una crescita soddisfacente in particolare nelle operazioni su commissione e da prestazioni di servizio nonché nelle operazioni su interessi.

IN AGENDA

Prezzi al consumo in Svizzera
Il 1º settembre l'Ufficio federale di statistica (UST) pubblicherà il tasso d'inflazione per agosto.

Investitori a bordo campo: al momento allo Swiss Market Index (SMI) mancano gli impulsi per trovare una direzione chiara. Il moderato ottimismo e il timore di deboli dati economici e di una politica monetaria restrittiva si bilanciano. Rispetto alla settimana scorsa la volatilità è leggermente aumentata, rimanendo però a un livello basso. È stata accolta favorevolmente la notizia che il gruppo farmaceutico Novartis scorporerà la divisione di farmaci generici Sandoz. Notizie positive sono arrivate anche da Flughafen Zürich grazie al suo risultato semestrale. Con CHF 458 milioni, il fatturato supera di quasi tre quarti quello dell'esercizio precedente. La ripresa dal coronavirus è intatta, sebbene manchi ancora il 20% dei proventi per raggiungere il livello pre-crisi del primo semestre 2019. Ha invece fatto poco scalpore l'annuncio del gruppo di oftalmologia Alcon che acquisirà Aerie Pharmaceuticals. Nel 2022 l'azienda USA specializzata in terapie oftalmiche dovrebbe realizzare un fatturato di USD 130-140 milioni e, dal 2024, influenzare positivamente il risultato di Alcon. Le società immobiliari hanno fornito un quadro disomogeneo. Mentre Swiss Prime Site, Allreal e SF Urban Properties hanno migliorato il risultato operativo, rispetto all'esercizio precedente i proventi di Intershop e Warteck Invest hanno registrato un calo. Il produttore di guarnizioni Dätwyler è sotto pressione. Infatti, nonostante l'incremento del fatturato, i maggiori costi di produzione pesano sulla redditività. Anche il fornitore di farmaci Bachem si è lamentato della pressione sui margini.

Volatilità dei tassi a lungo termine: al momento i titoli di stato svizzeri con durata decennale fruttano lo 0.73%, il doppio rispetto all'inizio di agosto. La forza delle oscillazioni dei tassi d'interesse emerge soprattutto guardando al passato: a inizio anno essi erano in territorio negativo (-0.11%), entro giugno sono però saliti al massimo temporaneo dell'1.45% solo per poi crollare letteralmente nel contesto caratterizzato da incertezze economiche e geopolitiche. Questa volatilità esige dagli investitori nervi saldi e a dimostrarlo è l'andamento del corso di un titolo di stato svizzero con durata decennale: mentre da metà giugno a inizio agosto è aumentato di valore del 10%, da allora ha perso il 3.7%. Sebbene sul periodo di 12 mesi per i titoli della Confederazione a dieci anni prevediamo un incremento dei tassi all'1.0%, esso non dovrebbe avere un andamento lineare, ma volatile.

L'economia europea si contrae e l'euro continua a scendere: ad agosto l'indice dei responsabili degli acquisti dell'Eurozona è sceso a 49.2 punti. L'economia europea ha quindi probabilmente subito una nuova contrazione da ricondurre principalmente alla persistente inflazione e alla crisi del gas. L'andamento congiunturale ha sofferto soprattutto in Germania e Francia, gli stati dell'area dell'euro più forti a livello economico. A causa del calo della produzione industriale e della tendenza ribassista nel settore dei servizi, l'andamento della congiuntura non era stato così debole dalla primavera/dall'estate 2020. In questo contesto anche l'euro perde ulteriormente valore, raggiungendo, rispetto al franco svizzero, un minimo record di 0.9552. Oltre a motivi di carattere geopolitico e inflazionistico, gran parte della debolezza dell'euro è dovuta alla forza del dollaro statunitense. Il «biglietto verde» beneficia di tassi reali più interessanti e di una congiuntura più robusta. Anche la Presidente della BCE Christine Lagarde sta pianificando i prossimi aumenti dei tassi di riferimento che, però, a causa della debole situazione economica europea non saranno così rilevanti come negli USA.

Per Zoom il coronavirus è definitivamente finito: dopo la pubblicazione dei dati trimestrali, le azioni del fornitore di videoconferenze Zoom sono scese al livello pre-coronavirus. Dal massimo raggiunto a ottobre 2020, i titoli hanno quindi perso oltre l'85%. Negli ultimi due anni l'azienda, considerata vincitrice nella crisi da coronavirus, aveva moltiplicato fatturato e utile. Al momento Zoom ha però dovuto rivedere al ribasso la previsione annuale sul fatturato.

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.