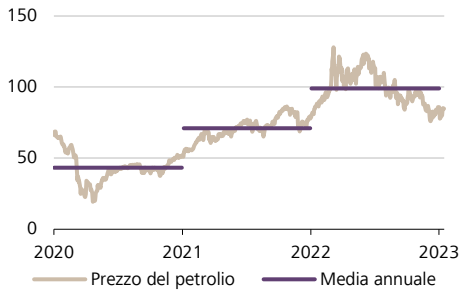
Commento sul mercato

L'euforia degli investitori sta svanendo e il contesto degli investimenti si fa sempre più fragile. Ciononostante, risultati deboli non implicano automaticamente un crollo dei corsi. Le azioni penalizzate nel 2022 sono ancora richieste.

GRAFICO DELLA SETTIMANA

Distensione nel prezzo del petrolio
Prezzo del petrolio, in dollari statunitensi per barile del tipo Brent



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Il prezzo del petrolio attualmente si attesta allo stesso livello di un anno fa, ma è notevolmente inferiore alla media annuale del 2022. Soprattutto le misure di risparmio energetico, il raffreddamento economico e l'inverno relativamente caldo hanno di recente esercitato pressione sul corso. Nonostante ciò, il petrolio è ancora nettamente superiore ai corsi degli esercizi precedenti. Una distensione duratura dei prezzi non è quindi ancora rilevabile per il momento. Quando l'economia cinese riprenderà velocità dopo l'abbandono della politica zero COVID, anche la domanda e quindi il prezzo dell'oro nero torneranno probabilmente ad aumentare.

IN PRIMO PIANO

Il bitcoin riflette la propensione al rischio
Quest'anno il valore della criptovaluta bitcoin è cresciuto di un quarto circa. I timori dell'anno scorso sono svaniti o vengono nascosti.

IN AGENDA

Risultati d'esercizio in primo piano
La prossima settimana, con Logitech e Givaudan, due aziende dello SMI pubblicheranno i risultati del trimestre passato e dell'anno appena concluso.

Risultati d'esercizio disomogenei: La stagione delle comunicazioni è in pieno svolgimento, ma non si intravede una chiara tendenza. Dato che i risultati sono disomogenei, la borsa perde slancio. A deludere è stato il produttore di componenti sanitari Geberit che non ha raggiunto l'obiettivo di fatturato. Dopo un primo semestre forte, nel secondo la domanda si è indebolita. Al netto dell'effetto di cambio, a causa della forza del franco è risultato addirittura un leggero calo. Ciononostante l'azienda si attiene ai suoi obiettivi di medio termine. Anche la farmacia online Zur Rose ha registrato una flessione del fatturato, ma nel 2023 dovrebbe comunque raggiungere la soglia di profitto a livello EBITDA. Nello stesso settore, il distributore di farmaci Galenica ha registrato un aumento del fatturato e si aspetta un utile aziendale nella parte alta della propria previsione. Ha ottenuto buoni risultati anche lo specialista del clima indoor Belimo. Con un incremento del fatturato del 10.7%, sono state infatti superate le stime degli analisti. Nel trimestre di Natale, l'azienda del lusso Richemont ha realizzato una forte crescita, al netto dell'effetto di cambio, del 5%. Le misure contro il coronavirus in Cina hanno ancora avuto un effetto frenante ma, visto che nel frattempo sono state abrogate, il trimestre in corso riveste particolare importanza. L'anno scorso il produttore di cioccolato Lindt & Sprüngli ha incrementato il fatturato del 10.8% a CHF 4.97 miliardi, superando così le aspettative del mercato. Per il 2023 punta a un aumento tra il 6% e l'8%. Barry Callebaut, invece, ha venduto meno cioccolata. Nel primo trimestre, concluso a fine novembre, dell'esercizio 2022/23 l'azienda ha smerciato il 5.1% in meno, deludendo così le aspettative del mercato. Anche il gruppo industriale Forbo ha segnato una battuta d'arresto: il calo degli utili di quasi il 29% è dovuto in particolare all'aumento dei costi delle materie prime, dell'energia e di logistica.

Con i corsi migliora anche l'umore: Al momento gli investitori alternano l'assunzione di rischi alla caccia alle occasioni. Le azioni che l'anno scorso sono state più penalizzate in borsa sono ora molto apprezzate. Nel 2022 titoli come Newron Pharmaceutical, Ams-Osram, Zur Rose o Temenos hanno perso tra il 90% e il 59%. Quest'anno hanno già in parte recuperato, registrando aumenti tra il 20% e il 64%.

Politica monetaria in Giappone: La Bank of Japan (BoJ) è l'ultima Banca centrale a mantenere il proprio tasso di riferimento negativo. Mentre nella lotta contro l'inflazione i tassi vengono aumentati in tutto il mondo, questa settimana la BoJ ha votato all'unanimità contro un rialzo. Inoltre intende continuare a controllare la struttura della curva dei tassi, mantenendo i rendimenti dei titoli di stato decennali intorno allo zero, con un limite massimo dello 0.5%. Dopo la comunicazione sia i tassi che lo yen giapponese hanno subito una flessione, dato che il mercato aveva previsto una linea più restrittiva, a cui probabilmente non si arriverà prima di aprile, quando l'attuale Presidente della Banca centrale Haruhiko Kuroda terminerà il suo mandato.

La Germania dà speranza: L'indicatore congiunturale ZEW emana ottimismo. Per la prima volta da febbraio 2022, è infatti salito in settore positivo, superando le aspettative degli analisti. Ciò significa che nei prossimi sei mesi le previsioni congiunturali per la Germania dovrebbero migliorare. Hanno contribuito al cambiamento d'umore la distensione sui mercati energetici, il freno al prezzo dell'energia e l'abbandono della politica zero COVID in Cina. Nonostante l'andamento positivo dell'indicatore, non va trascurato che, a causa dell'inflazione elevata, i tassi continueranno ad aumentare e rappresenteranno così un rischio congiunturale non solo per la Germania, ma per tutta l'Europa.

Pressione sulla congiuntura USA: La debolezza dei fatturati del commercio al dettaglio negli USA mostra che, a causa dell'inflazione elevata e della politica monetaria più restrittiva, le spese per i consumi diminuiscono e l'economia rallenta. Questa settimana si prepara a questo scenario anche l'azienda di software Microsoft che ha annunciato 10'000 licenziamenti.

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.