

Commento sul mercato

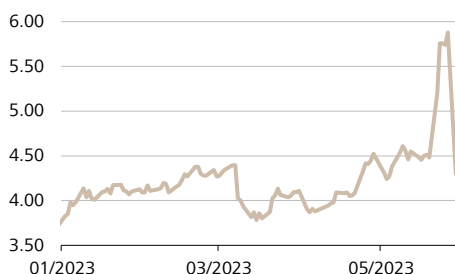
La situazione relativa al tetto del debito negli USA è stata risolta. Inoltre, con il tema dell'intelligenza artificiale, è esplosa nuova euforia in borsa. Allo stesso tempo peggiorano ulteriormente le prospettive congiunturali.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Emozioni per gli appassionati di calcio e gli investitori

Andamento del corso delle azioni del BVB



Fonti: BVB, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Il calcio è suspense ed emozioni, sul campo come sugli spalti. Un esempio lampante è fornito dalla Bundesliga tedesca dello scorso fine settimana. Il Bayern Monaco ha conquistato il titolo solo all'ultima giornata: all'89° minuto! Non era questo il finale che ci si attendeva. Prima dell'ultima giornata della stagione si delineava la conquista del titolo da parte del Borussia Dortmund, cosa che era evidente anche nel corso azionario dei valori del BVB. Tuttavia, al rialzo del corso di circa il 30% è seguita poi la disillusione. Ma per un vero tifoso questo non è un motivo per vendere i titoli, perché le azioni dei club calcistici restano prima di tutto valori del cuore.



IN PRIMO PIANO

Lira turca in caduta libera

Dopo la vittoria elettorale del Presidente turco in carica Recep Tayyip Erdogan, la lira turca è finita sotto pressione, perdendo rispetto al franco il 3.8%. Da inizio anno il calo sale al 12.7%.



IN AGENDA

Inflazione svizzera

Il 5 giugno l'Ufficio federale di statistica pubblicherà gli attuali dati sull'indice nazionale dei prezzi al consumo (IPC).

Inizio giugno positivo: Dopo una fine di maggio debole, lo Swiss Market Index (SMI) ha iniziato il mese di giugno con un incremento. Il fronte delle notizie da parte delle aziende è tranquillo. A suscitare un certo sollievo sono state le dichiarazioni di Karin Keller-Sutter, Ministra svizzera delle Finanze, secondo cui la garanzia federale di CHF 100 miliardi per salvare Credit Suisse è stata interamente rimborsata. Le azioni di Lonza sono state richieste dopo che l'azienda farmaceutica ha annunciato l'acquisizione della società olandese Synaffix. Inoltre il fornitore di farmaci Dottikon ha presentato una chiusura annuale di successo. Nell'esercizio conclusosi a fine marzo il fatturato è infatti aumentato di quasi il 27%, l'utile persino del 48%.

Prospettive cupe per l'industria svizzera: A maggio l'indice dei responsabili degli acquisti per l'industria svizzera è sceso di 2.1 unità a 43.2 punti. Per la quinta volta consecutiva lancia così un segnale di indebolimento della crescita, dato che valori inferiori a 50 indicano una contrazione. Questa stima è in linea con i fatturati delle vendite al dettaglio rilevati dall'Ufficio federale di statistica (UST) che, ad aprile, sono diminuiti sia rispetto all'esercizio sia al mese precedente. Sebbene nel 2023, stando a una stima dell'UST, i salari aumenteranno dell'1.8%, l'inflazione dovrebbe erodere i maggiori guadagni. Anche il barometro congiunturale KOF delinea un quadro fosco, secondo cui le prospettive per l'economia svizzera peggiorano più del previsto. Contrariamente al rilevamento attuale, il consumo privato lancia un segnale positivo all'interno del barometro congiunturale.

Aumento del tasso d'interesse di riferimento ipotecario: Al 1° giugno il tasso d'interesse di riferimento ipotecario è stato aumentato dall'1.25% all'1.5%. Si tratta del primo incremento dall'introduzione avvenuta nel 2008. Dal 1° ottobre, a seconda del tasso d'interesse di riferimento su cui si basa il contratto di locazione, gli affitti dovrebbero salire del 3% circa, stimolando di conseguenza l'inflazione. Per via del rialzo dei tassi, già a dicembre 2023 si prevede un ulteriore aumento del tasso di riferimento e, quindi, degli affitti. Dal punto di vista degli investitori la cosa è positiva, dato che l'aumento degli affitti genera entrate maggiori, che dovrebbero compensare il rallentamento della dinamica dei prezzi. Per questo manteniamo la nostra sovrapponderazione in immobili.

Titoli tecnologici molto richiesti: Al momento il tema dell'intelligenza artificiale (IA) è sulla bocca di tutti e stimola il settore tecnologico. Al riguardo gli investitori puntano in modo particolare sul produttore di semiconduttori Nvidia. Da inizio anno i titoli sono aumentati del 170% circa e questa settimana sono saliti a tratti a un massimo storico, raggiungendo per la prima volta una capitalizzazione di mercato di USD 1'000 miliardi. Sulla stessa scia, hanno registrato un aumento anche i concorrenti Intel e Qualcomm. In Svizzera a beneficiare di questa tendenza sono in particolare i valori del produttore di valvole per vuoto VAT che, da inizio anno, sono aumentati del 47%. In tutta quest'euforia si dovrebbe però considerare che rialzi di corso di questo tipo comportano anche un aumento delle aspettative nei confronti delle aziende e, quindi, del potenziale di delusione. Inoltre diventano più probabili le prese di beneficio.

Aumento del tetto del debito USA: Dopo che il Presidente USA Joe Biden e lo speaker della Camera, il repubblicano Kevin McCarthy, hanno raggiunto un accordo sull'aumento del tetto del debito, anche il Congresso ha espresso l'approvazione. Si è quindi evitato il default. I mercati azionari dovrebbero reagire positivamente alla decisione, almeno a breve termine. Tuttavia, con l'accordo, non è stata trovata una soluzione a lungo termine. Piuttosto, in questo modo gli USA si sono «comprati» innanzitutto circa due anni di tempo.

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.