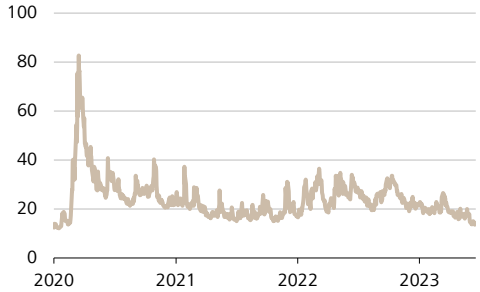
# Commento sul mercato

**Nella loro lotta all'inflazione, le Banche centrali continuano ad aumentare i tassi, portando le preoccupazioni congiunturali al centro dell'attenzione degli investitori. Sul fronte delle aziende, in vista dei risultati semestrali, le notizie sono scarse.**

## GRAFICO DELLA SETTIMANA

**Investitori rilassati**
Indice di volatilità (VIX), in punti




Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Il barometro delle apprensioni VIX, che misura la banda di oscillazione dell'indice S&P 500, si muove al livello più basso dallo scoppio della pandemia da coronavirus. Gli operatori di borsa sembrano non lasciarsi sopraffare dall'attuale contesto di mercato segnato da inflazione ostinata, politica monetaria restrittiva e crescenti rischi congiunturali. Di conseguenza, molti mercati azionari sono ai livelli massimi annuali o in prossimità degli stessi. Alla luce dei mesi estivi caratterizzati da volumi deboli e degli imminenti risultati semestrali delle aziende, prevediamo che nelle prossime settimane la volatilità tornerà ad aumentare considerevolmente.

## IN PRIMO PIANO

**Ordine record per Airbus**
Nell'ambito del Paris Air Show il costruttore di aerei Airbus si è procurato il più grande ordine singolo della storia dell'aviazione. La compagnia aerea low-cost indiana Indigo ha infatti ordinato 500 velivoli A320neo.

## IN AGENDA

**Inflazione Eurozona**
Venerdì prossimo l'Ufficio statistico Eurostat pubblicherà gli ultimi dati sull'inflazione per l'Eurozona. A maggio i prezzi al consumo sono saliti del 6.1%.

**Borsa svizzera sulla rotta del consolidamento:** Date le recenti decisioni delle Banche centrali, questa settimana le preoccupazioni congiunturali sono tornate al centro dell'attenzione degli investitori. Ha incrementato ulteriormente i timori il Presidente della Banca centrale statunitense (Fed), Jerome Powell, che ha dichiarato di ritenere possibili altri due rialzi dei tassi negli USA. Molti operatori di borsa si stanno ora chiedendo quanto la fine dell'attuale ciclo restrittivo sia davvero vicina. Di conseguenza i mercati azionari hanno registrato a lungo una tendenza più debole. Venerdì mattina per lo Swiss Market Index (SMI) è risultato un calo settimanale del 1.8%. Nel frattempo UBS potrebbe subire gli oneri pregressi in relazione ad Archegos gravanti sulla rivale acquisita Credit Suisse. Stando alle notizie dei media, la grande banca rischia una sanzione di centinaia di milioni. Anche dal Bellevue Group non arrivano notizie molto positive. Visti i negativi andamenti dei corsi nel settore sanitario, l'asset manager ha messo in guardia da un risultato semestrale molto più basso rispetto all'esercizio precedente. Intanto, dopo l'inaspettata uscita del CEO Bracken Darrell, il produttore di accessori per computer Logitech ha annunciato un programma di riacquisto di azioni di circa USD 1 miliardo, che dovrebbe iniziare già il prossimo mese.

**La BNS aumenta di nuovo i tassi:** Come avevamo previsto, la Banca nazionale svizzera (BNS) ha aumentato i tassi di riferimento di un quarto di punto percentuale all'1.75%. I banchieri centrali elvetici dovrebbero aver così raggiunto l'apice del loro ciclo restrittivo e quindi mantenere ora costanti i tassi più a lungo. Nel confronto internazionale il livello dei tassi nel nostro paese è relativamente basso. A nostro avviso, però, nell'irrigidimento della politica monetaria la BNS non resta indietro rispetto alla Banca centrale europea (BCE) e alla Fed statunitense. Ciò dipende, da un lato, dalla forza del franco e, dall'altro, dal fatto che in Svizzera l'impennata dei prezzi è stata sempre sensibilmente inferiore rispetto all'Eurozona e agli USA.

**Ciò racchiude un potenziale di correzione...:** L'indice S&P 500 è poco al di sotto di 4'400 punti. L'indice di riferimento USA si trova pertanto a un livello simile a quello di marzo 2022 ed è sorprendente, visto che proprio allora la Fed ha iniziato a inasprire la politica monetaria, facendo salire il livello dei tassi oltreoceano dallo 0.25% al recente 5.25%. Nella valutazione delle azioni, i tassi più elevati si riflettono in maggiori tassi di sconto dei futuri proventi delle aziende, gravando sulle valutazioni azionarie. Al momento è il contrario. Che le previsioni sugli utili sono troppo ottimistiche emerge anche dai crescenti profit warning, in particolare di aziende dei settori ciclici (ad es. Lanxess o FedEx). Questa separazione tra politica monetaria e mercati azionari offre margine per correzioni. Agli investitori consigliamo un posizionamento prudente.

**Orologi svizzeri molto richiesti:** A maggio l'industria orologiera svizzera ha esportato merci per un valore di CHF 2.34 miliardi, segnando un aumento di oltre il 14% rispetto allo stesso mese dell'anno precedente. Il settore beneficia in particolare della forte domanda dalla Cina. Le esportazioni nel Regno di Mezzo sono aumentate di quasi il 160%. Ma anche negli USA, ultimamente, sono stati di nuovo venduti più orologi elvetici. Martedì le azioni di Richemont e Swatch hanno reagito ai dati dapprima positivamente, sebbene poi, nel corso della giornata, non siano riuscite a opporsi alla tendenza ribassista del mercato complessivo.

**Inflazione britannica sempre più ostinata:** A maggio, come ad aprile, i prezzi al consumo in Gran Bretagna sono aumentati dell'8.7% rispetto all'esercizio precedente. Gli analisti avevano previsto un tasso dell'8.4%. Quanto sia ostinata l'inflazione generale viene messo in luce anche dall'inflazione di base (senza prezzi di energia e prodotti alimentari), che è infatti salita dal 6.8% al 7.1%, il valore più alto dal marzo del 1992. Così persiste la pressione sulla Bank of England (BoE). Di conseguenza, questa settimana i banchieri centrali hanno aumentato il tasso di riferimento dal 4.5% al 5.0%; è ormai il tredicesimo rialzo consecutivo!

**Tobias S. R. Knoblich**
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.