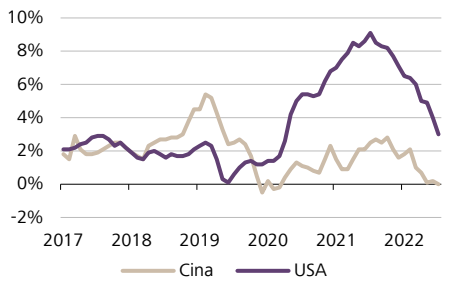
Commento sul mercato

Dopo un forte primo semestre, Swatch Group definisce «eccellenti» le prospettive per il secondo, distinguendosi così dalla massa. I risultati tendono però a essere sotto pressione.

GRAFICO DELLA SETTIMANA

La Cina, un mondo sottosopra
Inflazione annuale in Cina e negli USA



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

L'economia cinese minaccia di scivolare in una deflazione. A giugno, per la prima volta da febbraio 2021, i prezzi al consumo in Cina hanno registrato una stagnazione: i motivi sono un mercato immobiliare in sofferenza e una debole domanda. Vi è pertanto il rischio che, a seguito di profitti aziendali in calo, si inneschi una spirale ribassista, che comporti riduzioni salariali e licenziamenti. A seguito di ciò, i consumi si riducono ulteriormente, con pressione supplementare sulla congiuntura. Per contro, anche l'inflazione negli USA è in calo, tuttavia, con il 3.0%, il suo valore attuale è ancora sopra l'obiettivo della Banca centrale USA (Fed).

IN PRIMO PIANO

Nuovo Pres. CdA per Swiss Re
Jacques de Vaucleroy sarà il nuovo Presidente del Consiglio di amministrazione (Pres. CdA) del gruppo di riassicurazione Swiss Re. Nel 2017 è stato eletto nel Consiglio di amministrazione e, dall'uscita di Sergio Ermotti, funge temporaneamente già da Presidente.

IN AGENDA

La stagione delle comunicazioni procede a pieno ritmo
La prossima settimana si comunicheranno i risultati semestrali tra l'altro in relazione ai titoli dello SMI Novartis, ABB, Givaudan e Lonza.

Sentimenti contrastanti in borsa: nel corso della settimana il mercato azionario svizzero ha avuto un andamento moderato, con una tendenza leggermente positiva. Uno sprazzo di luce è arrivato dall'azienda produttrice di orologi Swatch Group, che ha beneficiato di una forte domanda negli USA e della ripresa in Cina. Il fatturato è aumentato dell'11%, l'utile operativo a livello di EBIT (prima di interessi e imposte) addirittura del 37%. Nei primi nove mesi dell'esercizio (a fine maggio), per effetto dell'inflazione il produttore di cioccolato Barry Callebaut ha venduto meno, aumentando però, ciononostante, leggermente il fatturato. Le cose vanno meno bene per il produttore di valvole per vuoto VAT. Stando a dati provvisori, il fatturato è crollato del 23%, gli ordini in entrata persino del 56%. Visto che, però, erano stati previsti dati ancora più deboli, l'azione ha reagito positivamente. Il produttore di sensori Sensirion ha spaventato gli investitori con un forte revenue e profit warning. Nel primo semestre il fatturato è pertanto diminuito di un quarto circa. Su base annua, le prospettive per i margini sono state quindi dimezzate. Con il terzo profit warning di fila, il fornitore di farmaci Polypeptide ha deluso gli investitori. In linea con le aspettative è stato invece l'andamento delle attività di u-blox, azienda che sviluppa chip. Come previsto, il fatturato è infatti salito del 12.8% a CHF 332 milioni. Gli obiettivi annuali sono stati confermati. L'azienda produttrice di ascensori e scale mobili Schindler ha avuto motivo di gioire grazie a un grosso ordine di 150 ascensori e scale mobili dall'Arabia Saudita.

Cambiamenti relativi agli indici di borsa: la borsa svizzera SIX modifica gli indici. Nello Swiss Leader Index (SLI) entreranno le azioni al portatore del gruppo farmaceutico Roche e dello specialista in imballaggi SIG Group, prendendo il posto dei valori del produttore di sensori ams-OSRAM e della società di software bancari Temenos. Nel Mid Cap Index SMIM i titoli della farmacia online Doc Morris (ex Zur Rose) verranno sostituiti dal gruppo energetico BKW. Lo Swiss Market Index (SMI) non subirà invece modifiche. Le modifiche agli indici saranno apportate il 15 settembre dopo la chiusura delle contrattazioni e saranno valide dal 18 settembre. Già il 24 luglio la borsa tecnologica Nasdaq cambierà le ponderazioni nel Nasdaq 100. In virtù del forte sviluppo dei grandi titoli tecnologici, il relativo peso viene ora ridotto, dato che influenzano troppo l'andamento dell'indice. È la prima volta che la borsa Nasdaq modifica le ponderazioni.

Inflazione USA in calo: la flessione dell'inflazione negli USA dal 4.0% al 3.0% è stata accolta positivamente dai mercati. Anche l'inflazione di base è scesa dal 5.3% al 4.8%, segnando un calo più forte del previsto. La flessione dell'inflazione alimenta la speranza che il ciclo di rialzo dei tassi stia giungendo al termine più rapidamente, cosa che, a sua volta, ha gravato sull'USD. Nel corso della settimana esso è costato a tratti CHF 0.863, che corrisponde al livello più basso da inizio 2015. Allora la Banca nazionale svizzera (BNS) aveva revocato il legame con l'euro e il mercato era finito a breve termine fuori controllo. Intanto in Europa sono stati pubblicati i dati sull'inflazione per i Paesi Bassi e la Germania. Il quadro è deludente. Con valori del 5.7% e 6.4% non sono in vista distensioni. Induce alla prudenza anche l'indicatore ZEW, peggiorato sia relativamente alla situazione attuale che alle aspettative.

Vive la France: il 14 luglio è la festa nazionale francese. Motivo sufficiente per analizzare l'andamento del CAC 40. Quest'anno l'indice di riferimento francese è aumentato di un buon 13%, in linea con altri mercati europei. I fattori determinanti sono stati i titoli dell'azienda che produce semiconduttori STMicroelectronics che, da inizio gennaio, sono cresciuti del 43%. Al secondo e al terzo posto, con un incremento del 36% ovvero del 29%, si trovano i produttori di beni di lusso Hermès e LVMH. I fanalini di coda nell'indice sono l'azienda energetica TotalEnergies, la società di analisi Eurofins e l'azienda di outsourcing Teleperformance.

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.