

Commento sul mercato

Il fronte delle notizie è fiacco. Anche se i dati economici sono in linea con le aspettative, questo non è abbastanza per dare nuovi impulsi al mercato. Nel frattempo i giocatori d'azzardo tornano a speculare sulle azioni Tesla.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Investitori avidi

Premio di rischio per obbligazioni ad alto rendimento



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

In linea di principio il rendimento di un investimento a reddito fisso è determinato dal livello dei tassi e da un premio di rischio. In un contesto come quello attuale, caratterizzato da inflazione, tassi d'interesse in rialzo e un'economia in fase di rallentamento, questo è generalmente più alto, poiché cresce anche la probabilità di insolvenze. Attualmente si sta verificando il contrario: a causa dell'elevata domanda, i premi di rischio registrano il livello più basso dall'inizio dell'anno e perdono quindi attrattiva per gli investitori. Manteniamo pertanto la nostra sotto ponderazione, finché i rischi non saranno di nuovo indennizzati in misura sufficiente.



IN PRIMO PIANO

Birkenstock procede bene

Il produttore di sandali Birkenstock vuole fare ingresso in borsa negli USA. A quanto si dice, la quotazione di apertura è prevista nella seconda metà di ottobre.



IN AGENDA

Decisione sui tassi della BNS

In occasione della valutazione della situazione politico-monetaria del 21 settembre la Banca nazionale svizzera (BNS) annuncerà se aumenterà ulteriormente il tasso di riferimento.

Borsa svizzera disorientata: Che sia la quiete prima della tempesta o la distensione dopo i risultati semestrali, nel corso della settimana, lo Swiss Market Index (SMI) ha oscillato intorno alla soglia di 11'000 punti. La diminuzione della volatilità ci fa supporre che gli investitori mettano da parte le loro preoccupazioni. I dati sul traffico aereo di Flughafen Zürich hanno generato sentimenti contrastanti. Mentre il numero dei passeggeri rispetto all'anno precedente è salito del 18%, attestandosi vicino al livello pre-coronavirus, il volume dei trasporti merci registra un calo, suggerendo così un indebolimento dell'economia. Che a migliorare sia soprattutto il turismo emerge anche dalla chiusura semestrale del gruppo turistico e ferroviario BVZ, il cui utile è più che raddoppiato. Il fornitore di componenti auto Autoneum ha reso note le condizioni per l'aumento di capitale volto all'acquisizione di Borgers Automotive. I titoli hanno quindi registrato un calo del 2.3%.

Ulteriore irrigidimento da parte della BCE: La Banca centrale europea (BCE) ha aumentato il tasso d'interesse di riferimento di ulteriori 25 punti base. I banchieri centrali reagiscono così all'inflazione persistentemente elevata nell'Eurozona che, con il 5.3%, resta nettamente superiore all'obiettivo del 2% della BCE. La Banca centrale predilige quindi il suo mandato di garantire la stabilità dei prezzi a misure di stimolo dell'economia. Il vento contrario frena particolarmente la potenza tedesca, gravando sulla crescita di tutta l'Eurozona. Di conseguenza la Commissione UE ha ridotto la propria previsione di crescita dall'1.1% allo 0.8%. La decisione della BCE dimostra quanto sia sottile la linea che divide la lotta all'inflazione e la contrazione economica.

L'inflazione USA torna a salire: Ad agosto, negli USA, l'inflazione è salita più del previsto, passando dal 3.2% al 3.7%. A spingere sono stati i prezzi dell'energia. La nota positiva è l'inflazione di base (senza energia e generi alimentari), ulteriormente in calo. Con il 4.3%, anch'essa è però nettamente al di sopra dell'obiettivo del 2% della Banca centrale. Dato che la dinamica economica sta rallentando, nonostante l'aumento dell'inflazione complessiva, prevediamo che il picco dei tassi sia stato raggiunto.

ARM torna in borsa: Giovedì il produttore britannico di chip ARM ha debuttato in pubblico. Le azioni hanno concluso il primo giorno di negoziazione con un aumento del 25%. L'azienda presenta quindi una capitalizzazione di mercato di USD 65 miliardi. ARM detiene la proprietà intellettuale sull'architettura informatica della maggior parte degli smartphone e guadagna concedendo le rispettive licenze. L'interesse per l'azienda emerge anche da un contratto a lungo termine (fino al 2040), reso noto solo la settimana scorsa, con il gigante tecnologico Apple. È la seconda volta che le azioni ARM vengono negoziate in borsa. Dal 1998 al 2016, prima di venire acquisita dalla giapponese Softbank, l'azienda è stata quotata alla Borsa di Londra.

Apple sfida la concorrenza: Martedì, come ormai consuetudine in autunno, sono stati presentati i nuovi modelli iPhone con l'intento di stimolare le vendite natalizie e garantire il margine grazie ad aumenti di prezzo. Ma non quest'anno. Infatti, a seconda della regione, Apple lascerà invariati o abbasserà addirittura i prezzi. Pur gravando sulla redditività, nell'attuale contesto inflazionistico ciò potrebbe però attirare nuovi acquirenti. Lo scetticismo della borsa risulta anche dal divieto all'uso di iPhone imposto di recente dalla Cina ai suoi impiegati statali.

Tesla molto richiesta: Le azioni del costruttore di auto elettriche Tesla sono di nuovo in voga tra gli investitori. A inizio settimana i titoli hanno registrato un aumento del 10% dopo che un analista ne ha promosso l'acquisto, aumentando il target price da USD 250 a 400. A questo prezzo la capitalizzazione di mercato sarebbe di quasi USD 1.4 mila miliardi. Resta da capire se Tesla valga effettivamente 17 volte tanto rispetto a Mercedes.

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 rimaniamo 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.