

## Commento sul mercato

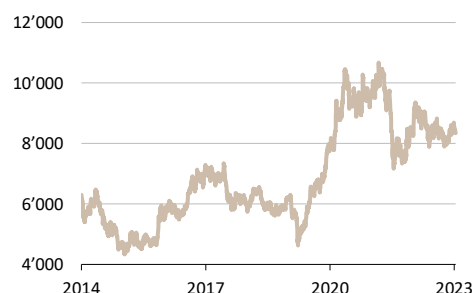
**La speranza degli investitori in un'imminente riduzione dei tassi di riferimento svanisce sempre di più, gravando sull'umore delle borse. Intanto la stagione delle comunicazioni in corso riserva luci e ombre.**



### GRAFICO DELLA SETTIMANA

#### «Dr. Copper» tiene duro

Andamento del prezzo del rame in USD per tonnellata



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Da un anno e mezzo il prezzo del rame oscilla intorno a USD 8'000 alla tonnellata. Il metallo industriale è quindi un buon terzo più caro rispetto a prima dello scoppio della pandemia da coronavirus. A fronte dell'attuale indebolimento congiunturale, ciò è sorprendente, dato che il rame è ritenuto un indicatore anticipatore per l'economia mondiale. Il motivo dovrebbe essere da un lato l'aumento dei costi per l'estrazione del metallo, che richiede grande quantità di energia, dall'altro, il fatto che il rame è una materia prima essenziale per la transizione energetica, per cui un aumento strutturale della domanda (entro il 2035 essa dovrebbe salire da circa 25 a oltre 50 milioni di tonnellate) e un aumento del prezzo vanno di pari passo.



### IN PRIMO PIANO

#### Viaggi in aereo molto apprezzati

Nel 2023 28.9 milioni di passeggeri sono decollati dall'aeroporto di Zurigo, con un aumento del 28% rispetto al 2022. Il numero dei passeggeri è quindi ormai solo di poco al di sotto del livello pre-pandemico.



### IN AGENDA

#### La stagione delle comunicazioni accelera

La prossima settimana saranno tra l'altro Givaudan, Huber + Suhner, Logitech e Lonza ad aprire i libri contabili.

**Mercati azionari in modalità laterale:** Questa settimana i mercati azionari hanno avuto un andamento laterale per lunghi tratti. A gravare sull'umore è stato in particolare l'affievolirsi della speranza degli investitori in un'imminente inversione dei tassi. Nel quadro del World Economic Forum (WEF) la Presidente della Banca centrale europea (BCE), Christine Lagarde, ha infatti prospettato un primo taglio dei tassi per la prossima estate. Inoltre i fatturati delle vendite al dettaglio USA, negli ultimi tempi sorprendentemente forti, segnalano un'economia d'oltreoceano ancora robusta, cosa che rende improbabile un rapido cambio di rotta della politica monetaria della Banca centrale USA (Fed). Intanto, in Svizzera Lindt & Sprüngli ha presentato risultati positivi. Nello scorso esercizio il produttore di cioccolato ha fatturato, per la prima volta nella storia dell'azienda, più di CHF 5 miliardi: grazie alla sua forte posizione di mercato, ha trasferito in larga misura alla clientela i maggiori costi di produzione. Anche Richemont ha superato le aspettative degli analisti. Il produttore di beni di lusso vanta nel complesso un solido trimestre natalizio. Di conseguenza l'azione è stata scambiata 10% in più. Nel 2023 il fatturato di Galenica è invece salito del 4.4% a CHF 3.75 miliardi. Al tempo stesso il gruppo operante nel campo della sanità ha confermato la sua previsione EBIT. Invece la farmacia online DocMorris e il produttore di componenti sanitari Geberit hanno fatturato molto meno. Quest'ultimo ha risentito della forza del franco e dell'indebolimento della congiuntura edilizia. Meyer Burger è stata un'amara delusione: a livello EBITDA lo specialista in pannelli solari prevede una perdita di almeno CHF 126 milioni e inoltre rischia di esaurire le risorse liquide. L'azione ha reagito con un crollo del corso di oltre il 30%.

**Utile in calo per Goldman Sachs & Co.:** Nell'ambito della crisi delle banche regionali dello scorso anno, le grandi banche USA sono state obbligate a eseguire pagamenti multimilionari nei fondi di assicurazione dei depositi della Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC). Inoltre i maggiori accantonamenti per eventuali perdite su crediti e l'indebolimento delle attività di investimento e consulenza hanno penalizzato i loro risultati d'esercizio. Così, nonostante un forte ultimo trimestre, nel 2023 l'utile di Goldman Sachs è sceso del 27% a USD 7.9 miliardi rispetto all'esercizio precedente. Le cose non sono andate molto meglio per il concorrente Morgan Stanley. Con USD 8.5 miliardi, l'istituto finanziario ha presentato un utile inferiore di un quinto.

**Germania in recessione:** Quello che è andato a delinarsi negli ultimi mesi è ora realtà. L'inflazione persistente, l'aumento dei tassi e la debole congiuntura mondiale hanno fatto scivolare nel 2023 l'economia tedesca in una recessione. Concretamente il prodotto interno lordo (PIL) è sceso dello 0.3%.

**L'inflazione britannica aumenta:** A dicembre i prezzi al consumo in Gran Bretagna sono aumentati del 4.0% (novembre +3.9%). L'inflazione di base, che esclude i prezzi di energia e generi alimentari, ha registrato una stagnazione al 5.1%. Così come negli USA e nell'Eurozona, si vede che la battaglia contro l'inflazione non è stata ancora vinta. Il margine di manovra della Bank of England (BoE) in relazione a imminenti tagli dei tassi è quindi ridotto.

**La Banca centrale della Cina tra incudine e martello:** Mentre molte economie occidentali si trovano ad affrontare un'inflazione ostinata, la Cina deve confrontarsi con tendenze deflazionistiche. Il calo dei prezzi frena il consumo, l'attività d'investimento e, in definitiva, l'intera economia che nel 2023, con una crescita del 5.2%, è stata appena inferiore alle aspettative degli analisti. Ciò pone la Banca Popolare Cinese (PBOC) di fronte a un dilemma. In realtà i banchieri centrali dovrebbero allentare la politica monetaria; d'altro canto il governo cerca di non alimentare di nuovo gli eccessi passati con sovra-investimenti. Per questo, ultimamente la PBOC ha lasciato il tasso d'interesse per crediti a medio termine al 2.5%, limitandosi a fornire al sistema finanziario nuova liquidità per un valore di CNY 216 miliardi (CHF 26.4 miliardi).

Tobias S. R. Knoblich  
Esperto in investimenti

### Editore

Raiffeisen Svizzera  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 San Gallo  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/investire](http://raiffeisen.ch/investire)

### Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni  
[raiffeisen.ch/mercati-opinioni](http://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](http://raiffeisen.ch/web/la+mia+banca)

### Note legali

Il presente documento ha esclusivamente finalità pubblicitarie e informative di carattere generale e non è riferito alla situazione individuale del destinatario. Il destinatario rimane direttamente responsabile di richiedere i necessari chiarimenti, di effettuare le necessarie verifiche e di consultare gli specialisti (ad es. consulente fiscale, assicurativo o legale). Gli esempi, le spiegazioni e le indicazioni menzionati hanno carattere generale e possono presentare scostamenti a seconda dei casi. Gli arrotondamenti possono infatti dare luogo a differenze rispetto ai valori effettivi.

Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti o una raccomandazione individuale né un'offerta, un invito o una raccomandazione all'acquisto o all'alienazione di strumenti finanziari. In particolare il documento non rappresenta né un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. o art. 58 segg. LSerFi. Le sole condizioni complete facenti fede e le esaurienti avvertenze sui rischi degli strumenti finanziari citati sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (es. prospetto [base], contratto del fondo e foglio informativo di base [FIB]/Key Information Document [KID], rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente da Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo o all'indirizzo [raiffeisen.ch](http://raiffeisen.ch). Gli strumenti finanziari andrebbero acquistati solo a seguito di una consulenza personale e dell'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti e dell'opuscolo «[Rischi nel commercio di strumenti finanziari](#)» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB). Le decisioni prese in base al presente documento sono a rischio esclusivo del destinatario. A causa delle restrizioni legali in alcuni Paesi, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità, sede o domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione degli strumenti finanziari o dei servizi finanziari descritti nel presente documento è soggetta a limitazioni. Per quanto riguarda i dati di performance indicati si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento attuale o futuro.

Il presente documento contiene affermazioni previsionali che si basano su stime, ipotesi e aspettative formulate da Raiffeisen Svizzera al momento della redazione. In seguito al subentrare di rischi, incertezze e altri fattori, i risultati futuri potrebbero discostarsi dalle dichiarazioni previsionali. Di conseguenza tali dichiarazioni non costituiscono una garanzia di risultati e andamenti futuri. Tra i rischi e le incertezze si annoverano anche quelli descritti nel rispettivo [rapporto di gestione del Gruppo Raiffeisen](#).

Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen adottano ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e contenuti presentati. Declinano però qualsiasi responsabilità in merito all'attualità, esattezza e completezza delle informazioni pubblicate nel presente documento e non rispondono di eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti) che dovessero derivare dalla diffusione e dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. In particolare non rispondono di eventuali perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questo documento sono quelle di Raiffeisen Svizzera al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen Svizzera non è tenuta ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità in relazione a eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen Svizzera il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.