

## Commento sul mercato

**Le chiusure annuali delle aziende in Svizzera soddisfano ampiamente le aspettative degli analisti, ma questo non basta a dare una spinta ai mercati azionari. Una nota positiva è la prospettiva di dividendi stabili.**



### GRAFICO DELLA SETTIMANA

#### Ampio divario Facebook festeggia

Andamento del corso dell'azione Meta Platforms in USD, dall'ingresso in borsa



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

In occasione del 20° anniversario, le azioni della casa madre di Facebook, Meta Platforms, sono aumentate del 20%, raggiungendo un livello record. Ciò è dovuto a dati positivi, prospettive convincenti e a un primo pagamento di dividendi. L'aumento del corso corrisponde a un incremento della capitalizzazione di mercato di USD 200 miliardi, il che equivale circa al valore del colosso farmaceutico Roche o della catena di fast food McDonald's. Ciò cela potenziale di delusione, soprattutto perché negli ultimi 15 mesi il valore del titolo è quasi quintuplicato.



### IN PRIMO PIANO

#### Diminuiscono le vendite di auto elettriche

Ben un veicolo su cinque di nuova immatricolazione in Svizzera ha una propulsione completamente elettrica. Nel 2023, però, la dinamica di crescita è diminuita.



### IN AGENDA

#### Inflazione svizzera

Il 13 febbraio l'Ufficio federale di statistica (UST) pubblicherà l'indice nazionale dei prezzi al consumo per gennaio 2024.

**Umore contrastante in borsa:** Mentre le borse USA proseguono la loro corsa ai record, il mercato azionario svizzero avanza lentamente. Le chiusure annuali sono disomogenee. Ad esempio, il gruppo di telecomunicazioni Swisscom ha registrato una stagnazione del fatturato nel 2023, realizzando però più utili. Il dividendo rimane di CHF 22; alla luce del corso attuale, corrisponde a un rendimento da dividendo del 4.4% circa. La banca privata Vontobel ha guadagnato meno lo scorso anno. Mentre l'Asset Management ha registrato un deflusso di fondi, il settore della clientela privata ha beneficiato di un incremento della clientela. Dalla società immobiliare SPS arrivano segnali contrastanti. I tassi d'interesse più elevati alimentano i redditi da affitti, gravando però sulle valutazioni. Il produttore di generi alimentari Bell ha aumentato il fatturato 2023 soprattutto grazie ai prezzi più elevati. La redditività, invece, è leggermente diminuita. Le cose vanno meno bene per Dätwyler. Nel 2023 il gruppo industriale ha registrato un calo del 20% dell'utile operativo, mentre l'utile netto è crollato addirittura di un terzo. Il gruppo edile Implenia ha annunciato ordini per un totale di CHF 110 milioni dalla Svizzera e dalla Germania. Intanto il gruppo farmaceutico Novartis sta acquistando l'azienda biotech tedesca Morphosys.

**UBS accelera:** Come nel terzo, anche nel quarto trimestre del 2023 la grande banca UBS ha registrato una perdita, a causa dell'acquisizione di Credit Suisse (CS). Grazie al prezzo d'acquisto favorevole dell'ex concorrente, l'azienda ha comunque raggiunto un utile record di USD 29 miliardi sull'intero anno. In primo piano vi è stata l'integrazione di CS. Dopo la riduzione dei costi di USD 4 miliardi già nel 2023, entro il 2026 si vogliono risparmiare 13 miliardi all'anno. UBS stima i costi della fusione a circa 13 miliardi. Per addolcire l'umore degli azionisti, il dividendo sarà aumentato di un buon quarto a USD 0.70. Anche se l'integrazione di CS sembra essere sulla strada giusta, non vi sono state sorprese positive e ciò ha penalizzato il corso azionario.

**Aumenta la disoccupazione in Svizzera:** Il tasso di disoccupazione in Svizzera è salito al 2.5% a gennaio, dopo il 2.3% di dicembre. Secondo la Segreteria di Stato dell'economia (SECO), l'aumento è dovuto principalmente a fattori stagionali, dato che in inverno c'è meno lavoro nel settore dell'edilizia, dell'agricoltura e della gastronomia. Anche il rallentamento della dinamica congiunturale riveste però un ruolo importante. La domanda di forza lavoro è infatti in calo da diversi mesi. Lo stesso segnale arriva dal lavoro a orario ridotto, che è aumentato negli ultimi mesi. Nonostante questo chiaro indebolimento, il risultato va relativizzato. Infatti il numero di persone in cerca di lavoro è a un livello molto basso sia nel confronto storico che internazionale.

**Solo una magra consolazione per la Germania:** L'industria tedesca non sta andando bene. Neanche il positivo aumento degli ordini dell'8.9% a dicembre, alimentato dal settore aereo, cambia la situazione. Nei settori importanti dell'industria automobilistica, meccanica e chimica, la domanda continua a diminuire. Nel 2023 gli ordini in entrata sono calati del 5.9% rispetto all'esercizio precedente. L'anno scorso anche le esportazioni tedesche sono diminuite dell'1.4% rispetto al 2022. Preoccupante è in particolare il crollo del 4.6% a dicembre.

**Servizi USA richiesti:** A gennaio l'indice dei responsabili degli acquisti (PMI) dei fornitori di servizi USA è salito di 2.9 punti a 53.4 unità: questo dato è ben al di sopra delle aspettative degli economisti e si colloca in una fascia espansiva. Anche il settore industriale ha mostrato segnali confortanti all'inizio dell'anno. Questo sviluppo sottolinea la solidità della congiuntura USA. Allo stesso tempo ciò significa che probabilmente il taglio dei tassi avverrà più tardi e sarà meno marcato.

Jeffrey Hochegger, CFA  
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.