

Commento sul mercato

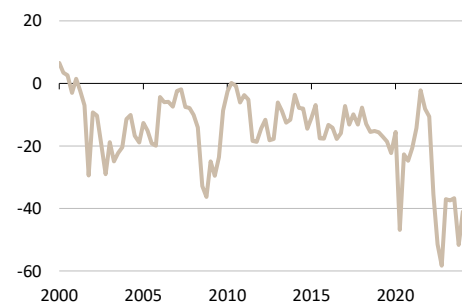
L'inflazione negli USA persiste ostinatamente e induce alla cautela. L'umore degli investitori rimane però positivo. I dati di bilancio delle aziende sono ancora una volta disomogenei.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Stabilizzazione a un livello basso

Indice del clima di fiducia dei consumatori SECO



Fonti: SECO, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Gli svizzeri sono preoccupati della loro situazione finanziaria. Lo dimostra anche l'indice del clima di fiducia dei consumatori della Segreteria di Stato dell'economia (SECO), che a febbraio si è attestato a -42 punti. Dopo la flessione dello scorso autunno, il barometro si è quindi stabilizzato appena al di sopra del livello raggiunto allo scoppio della pandemia di coronavirus (-47 punti). Uno sguardo al passato dà spazio a un cauto ottimismo. Questo perché un minimo è solitamente seguito da un miglioramento del clima di fiducia dei consumatori. Anche la robusta economia e il calo dell'inflazione in Svizzera depongono a favore di questa ipotesi.



IN PRIMO PIANO

I tedeschi scelgono le e-bike

Secondo i dati dell'associazione Zweirad-Industrie-Verband (ZIV), nel 2023 in Germania sono stati venduti 2.1 milioni di e-bike. Per la prima volta, questo numero supera quello delle biciclette classiche (1.9 milioni).



IN AGENDA

Quattro in un colpo solo

La prossima settimana si terranno le riunioni di politica monetaria della Banca centrale USA (Fed), della Bank of England (BoE), della Bank of Japan (BoJ) e della Banca nazionale svizzera (BNS).

Risultati di esercizio disomogenei: Questa settimana lo Swiss Market Index (SMI) ha presentato a lungo una tendenza al rialzo. Nel frattempo, la stagione delle comunicazioni sta volgendo al termine. L'anno scorso l'utile di Swiss Life è salito dell'8% a CHF 1.11 miliardi. A causa del moderato andamento dei mercati immobiliari, però, il risultato da tasse e commissioni dell'assicuratore sulla vita è stato deludente. I titolari di quote possono comunque contare su un aumento del dividendo di CHF 3 a CHF 33 per azione. Geberit intende pagare un dividendo superiore di 10 centesimi (CHF 12.70 per azione). Il produttore di componenti sanitari ha aumentato l'utile operativo (EBITDA) e il margine, nonostante la crisi dell'edilizia. L'utile netto, però, è crollato del 12.6% a causa di un effetto fiscale. Nel frattempo, Swissquote ha registrato un utile record. Di conseguenza, il dividendo passerà da CHF 2.20 a 4.30 per azione. Sandoz è in crescita. Nel 2023 lo specialista di farmaci generici ha fatturato USD 9.65 miliardi, non da ultimo grazie al business dei biosimilari che ha forti margini, registrando così un aumento del 6% rispetto all'esercizio precedente. Con la sua chiusura annuale il fornitore di attrezzature da laboratorio Tecan ha superato le previsioni degli analisti. L'azienda ha migliorato leggermente il margine, aumentando gli utili di un buon 9%. Anche Autoneum e Galenica hanno presentato buoni risultati. Visti i maggiori volumi di produzione sul mercato automobilistico, i margini del fornitore di componenti auto hanno avuto un andamento positivo. Il gruppo operante nel campo della sanità beneficia dello sviluppo demografico. A medio termine, prevede una crescita annuale del fatturato tra il 3% e il 5%. Nel frattempo, per l'esercizio trascorso Stadler Rail ha registrato un nuovo record sia in termini di utile che di portafoglio ordini. La forza del franco svizzero sta però causando problemi al produttore di treni. Da ultimo anche il produttore di scarpe da corsa On ha guadagnato molto di più. L'azienda non ha però soddisfatto le elevate aspettative degli analisti e, nel frattempo, l'azione è crollata del 19%. Meyer Burger è stata un'amara delusione. Nel complesso, nel 2023 è risultata una perdita di quasi CHF 292 milioni. Inoltre, a metà marzo è stata interrotta la produzione di moduli solari a Freiberg, in Germania. Vi sono novità anche relativamente alla prevista IPO di Galderma. Presumibilmente l'azione del gruppo di prodotti per la cura della pelle verrà negoziata per la prima volta alla SIX Swiss Exchange il 22 marzo. Il prezzo di emissione dovrebbe aggirarsi tra CHF 49 e 53. Con 40.5 milioni di nuovi titoli, il volume di collocamento è di circa CHF 2 miliardi.

Inflazione USA ostinata: A febbraio i prezzi al consumo negli USA sono aumentati del 3.2%, dopo il 3.1% del mese precedente. Invece l'inflazione di base (senza i prezzi volatili dell'energia e degli alimentari), a cui la Fed presta particolare attenzione, è scesa leggermente dal 3.9% al 3.8%. Nonostante i dati inaspettatamente scarsi sull'inflazione, molti investitori continuano a ritenere che i banchieri centrali USA taglieranno i tassi di riferimento per la prima volta a giugno. Martedì i mercati azionari hanno quindi reagito con utili di corso.

Boeing sempre in caduta libera: Continuano le notizie negative sul costruttore USA di aerei Boeing. Oltre ai recenti guasti, la Federal Aviation Administration (FAA) USA ha individuato ora anche numerosi difetti di produzione nel modello 737 Max. Questo si riflette nel corso azionario; questa settimana i valori di Boeing sono scesi di un buon 8%, perdendo quindi da inizio gennaio circa il 30% del valore. Invece nell'anno in corso i titoli del leader del mercato globale Airbus vengono scambiati al 14% in più. C'è però un barlume di speranza per Boeing; a febbraio l'azienda ha registrato più ordini in entrata del concorrente europeo.

L'industria dell'Eurozona ha ingranato la retromarcia: L'economia dell'Eurozona si sta dirigendo verso una recessione. I segni di frenata della politica monetaria più restrittiva sono particolarmente evidenti nell'industria. A gennaio, rispetto al mese precedente, la produzione ha subito un calo sorprendentemente forte del 3.2%; su base annua addirittura del 6.7%.

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

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. 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.