

Commento sul mercato

Mentre ABB si distingue e aumenta la redditività, Tesla risente sempre più di venti contrari. La tesa situazione geopolitica accresce il nervosismo degli investitori, il che si riflette in una maggiore volatilità.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Cambiamento delle aspettative

Numero dei tagli dei tassi di riferimento previsti negli USA entro la fine dell'anno



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Attualmente il mercato si aspetta entro fine anno due riduzioni dei tassi di riferimento da parte della Banca centrale statunitense (Fed), rispettivamente di 25 punti base. Le aspettative sono quindi molto meno ottimistiche rispetto all'inizio dell'anno, quando gli investitori prevedevano ancora sei tagli dei tassi d'interesse. Questa evoluzione può essere paragonata a una politica monetaria più restrittiva. E di solito rallenta l'economia e si ripercuote sulle valutazioni dei mercati azionari. Finora questo non è avvenuto. Ma proprio per questo è opportuno essere prudenti.



IN PRIMO PIANO

Sport in affanno!

Il mercato degli articoli sportivi in Svizzera si contrae. Secondo uno studio dell'istituto di ricerche di mercato GfK, l'anno scorso i rappresentanti del settore hanno fatturato l'1.5% in meno del 2022. Anche le prospettive per l'anno in corso sono peggiorate.



IN AGENDA

Pesi massimi dello SMI in primo piano

La prossima settimana sarà all'insegna dei pesi massimi dello SMI. Mentre Nestlé e Roche pubblicheranno i fatturati del primo trimestre, Novartis presenterà risultati completi.

Volatilità accresciuta: una possibile ulteriore escalation del conflitto in Medio Oriente pende come una spada di Damocle sulla borsa, aumentando nettamente la volatilità nel corso della settimana. Martedì, con -1.7%, lo Swiss Market Index (SMI) ha registrato il maggiore crollo dei corsi da ottobre 2023. Nel frattempo, l'avvio dei report trimestrali in via segnali perlopiù positivi. Sebbene il gruppo industriale ABB abbia deluso le aspettative del mercato con un andamento invariato del fatturato e un calo degli ordini in entrata, esso ha superato le stime in termini di redditività. Gli investitori hanno ringraziato con un netto aumento di corso. Il produttore di ascensori e scale mobili Schindler presenta un quadro simile: malgrado un calo del fatturato, l'utile è aumentato. Dopo l'annuncio della vendita della divisione Climatizzazione, anche i titoli dell'azienda di tecnologie edili Arbonia hanno riscosso il favore degli investitori. La maggior parte del ricavato sarà distribuito agli azionisti, esente da imposte, sotto forma di riduzione del valore nominale. Nel primo trimestre il fatturato del fornitore edile Sika è aumentato del 13.8% grazie all'acquisizione delle attività di BASF nella chimica edile. Il gruppo industriale Cidor si trova in una situazione simile. A seguito di acquisizioni, nei primi tre mesi il fatturato è cresciuto dell'11.8%. La farmacia online DocMorris ha registrato un aumento del fatturato del 5.5%. Dato che l'attività svizzera è stata venduta a Migros, l'azienda opera principalmente in Germania. Il gruppo industriale Sulzer ha a sua volta comunicato notizie positive. Gli ordinativi hanno superato le aspettative degli analisti e sono state confermate le previsioni per il 2024. Le azioni del fornitore di software bancari Temenos hanno iniziato la settimana con un colpo liberatorio: un aumento di corso del 20%. Un'indagine interna ha respinto le accuse di irregolarità nell'allestimento dei conti, sollevate a febbraio dall'investitore USA Hindenburg con conseguente crollo del corso.

Segnali contrastanti dalle banche USA: nel primo trimestre l'Investment Bank USA Goldman Sachs ha aumentato l'utile del 28% a USD 4.1 miliardi. Ha convinto anche Morgan Stanley. È stato ben accolto soprattutto l'andamento della gestione patrimoniale e dell'attività di negoziazione. Gli investitori sono stati invece delusi dai dati trimestrali della Bank of America. In primo piano vi sono state rettifiche di valore superiori al previsto.

Economia USA solida: il rapporto congiunturale della Banca centrale USA (Fed) è chiaro: la situazione congiunturale negli USA è solida nonostante i tassi persistentemente alti. Secondo i banchieri centrali, ultimamente l'attività economica è addirittura migliorata. Questa valutazione positiva si riflette anche nei fatturati del commercio al dettaglio, aumentati a marzo molto più del previsto. Essi costituiscono da un lato la spina dorsale della congiuntura USA, minacciando però dall'altro di rinviare ancora i tagli dei tassi. Al momento il mercato è diviso sul fatto se quest'anno la Fed allenterà i tassi una o due volte. Questa incertezza si riflette anche nell'andamento dei rendimenti dei titoli di Stato USA a 10 anni che, nel corso della settimana, sono saliti fino al 4.7% – il livello più alto da novembre dell'anno scorso – per poi ripendere in seguito leggermente. Una continuazione della tendenza al rialzo dei mercati azionari diventa sempre più difficile a causa dell'effetto frenante dell'aumento dei tassi.

Tesla non brilla più: le azioni Tesla restano sotto pressione. Il produttore di auto elettriche prevede di ridurre del 10% l'organico, reagendo in tal modo all'indebolimento della domanda e alla crescente concorrenza cinese. Quest'anno i titoli hanno perso il 40%, scendendo al livello più basso da un anno e occupando il penultimo posto dell'S&P 500 in termini di performance. Tesla è quindi definitivamente uscita dal gruppo dei «magnifici sette».

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

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.