

Commento sul mercato

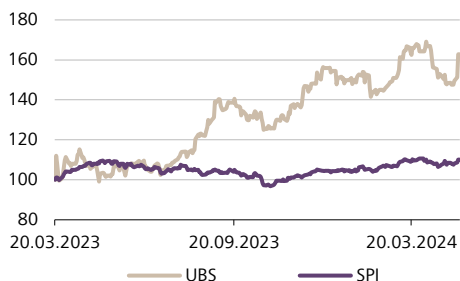
Dopo due trimestri di perdite, la grande banca UBS torna in positivo. Essa si ritiene inoltre sulla buona strada nell'integrazione di CS. Intanto, la leggenda degli investimenti Warren Buffett effettua prese di beneficio presso Apple.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Un affare che ripaga

Andamento dei corsi dell'azione UBS e dello SPI dall'acquisizione di CS, indicizzato



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Dopo l'annuncio dei dati del primo trimestre, le azioni della grande banca UBS sono salite del 10%, recuperando gran parte del calo di aprile. Ciò significa che è diventata più costosa di oltre il 60% dall'acquisizione della rivale Credit Suisse (CS) il 19 marzo 2023. Nello stesso periodo, l'ampio Swiss Performance Index (SPI) è aumentato di poco più del 10%. Gli investitori ipotizzano quindi che l'acquisto da 3 miliardi di franchi si rivelerà un colpo di fortuna per UBS. Gli ultimi dati economici sembrano confermarlo per il momento.



IN PRIMO PIANO

Vento a favore per l'azione Peloton

Il produttore USA di home trainer Peloton ha registrato un boom durante la pandemia da coronavirus. Dalla sua fine, però, le cose non sono più andate bene. Dopo 13 perdite trimestrali consecutive, si prospetta ora un'acquisizione da parte di diverse società di private equity. L'azione ha reagito alle indiscrezioni con un balzo di oltre il 15%, restando però quotata circa il 97% sotto il livello massimo.



IN AGENDA

Inflazione USA

Il 14 maggio, il Ministero del lavoro USA pubblicherà i dati sull'inflazione di aprile.

Borsa svizzera all'insegna dalla stagione delle comunicazioni: nella settimana dell'Ascensione lo Swiss Market Index (SMI) ha presentato a lungo una tendenza al rialzo. La propensione all'acquisto degli investitori è stata alimentata da un lato dalle rinnovate speranze di un taglio dei tassi a seguito del rapporto sul mercato del lavoro USA della settimana scorsa e, dall'altro, dagli ultimi dati congiunturali dell'Eurozona. L'indice dei responsabili degli acquisti (PMI) per industria e fornitori di servizi è salito in aprile di 1.4 punti a 51.7. Al contempo, il barometro congiunturale Sentix ha registrato il livello più alto dallo scoppio della guerra in Ucraina. I corsi delle azioni svizzere hanno ricevuto ulteriore spinta dalla stagione delle comunicazioni in corso. La grande banca UBS ha, ad esempio, registrato un utile di USD 1.76 miliardi nei primi tre mesi dell'anno, dopo una perdita nei due trimestri precedenti. Ha così non solo superato le aspettative del mercato, ma anche compensato oltre la metà del prezzo di acquisto di Credit Suisse (CS), riguardo all'integrazione della quale il CEO Sergio Ermotti ha espresso soddisfazione: la fusione degli istituti, finora giuridicamente separati, dovrebbe essere conclusa entro fine maggio. Lo specialista in tecnologia sanitaria Geberit ha invece registrato un fatturato inferiore nel primo trimestre. La debole congiuntura edilizia in Europa e la forza del franco si sono rivelati fattori negativi. A margine della presentazione dei risultati, Geberit ha annunciato un nuovo programma di riacquisto di azioni per il terzo trimestre fino a un valore di CHF 300 milioni. Oltre a fatturato e utile aziendale, presso il gruppo industriale OC Oerlikon sono scesi notevolmente anche gli ordini in entrata. Tuttavia, dato che gli analisti avevano previsto dati peggiori per entrambe le aziende, i loro valori hanno registrato un forte aumento. Anche Adecco ha risentito del difficile contesto economico. Fatturato e utili sono stati inferiori all'anno precedente. Al contempo, però, il fornitore di servizi del personale ha aumentato la sua quota di mercato. Grazie al suo redditizio comparto dei biosimilari, Sandoz ha continuato a crescere. Tuttavia, gli affari con i generici tradizionali sono stati deludenti. Landis + Gyr si lascia invece alle spalle un solido esercizio 2023 (fine: 31 marzo). Il produttore di contatori elettrici ha aumentato il fatturato del 15.6%, ma l'utile netto si è dimezzato a causa di un effetto straordinario positivo nell'esercizio precedente. Gli azionisti possono tuttavia contare su un aumento del dividendo di 5 centesimi a CHF 2.25 per azione.

Warren Buffett vende azioni Apple: la società di investimento della star Warren Buffett, Berkshire Hathaway, ha di nuovo venduto azioni Apple a inizio anno. La partecipazione nel produttore di iPhone è scesa del 13%, restando tuttavia la maggiore posizione nel portafoglio della Berkshire. Al contempo, il conglomerato si trova in una posizione di liquidità record di USD 189 miliardi a causa della mancanza di interessanti oggetti d'investimento. Nel complesso ne è risultato nel primo trimestre un utile operativo di USD 11.2 miliardi. Ciò corrisponde a un aumento del 39% rispetto all'anno scorso.

Domanda di rame: una tonnellata di rame costa attualmente quasi USD 10'000. Quest'anno il suo prezzo è quindi aumentato del 17%, mentre oro e argento sono saliti rispettivamente del 12 e del 15%. Il metallo industriale rosso, denominato «Dr. Copper» per la sua elevata sensibilità congiunturale, beneficia da un lato della relativa resilienza dell'economia globale all'aumento dei tassi, mentre dall'altro, il suo prezzo è sostenuto dalla transizione energetica, in cui esso gioca un ruolo centrale.

Numero record di fallimenti aziendali in Germania: secondo l'Istituto Leibniz per la ricerca economica di Halle (IWH), ad aprile in Germania sono fallite 1'367 società di persone e di capitale, ovvero il 47% in più rispetto all'anno precedente e un nuovo record. In parte a causa del nuovo fallimento del gruppo di grandi magazzini «Galeria Karstadt Kaufhof», è stato eccezionalmente alto anche il numero di posti di lavoro colpiti. L'IWH prevede un rallentamento dell'ondata di insolvenze in estate.

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.