

## Commento sul mercato

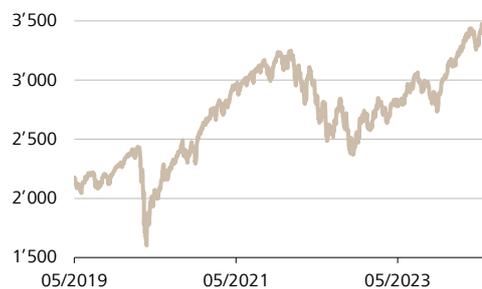
**Negli USA non è previsto un imminente taglio dei tassi. Di conseguenza, dopo i recenti utili di corso i mercati azionari hanno preso fiato. Nel frattempo, per il franco svizzero si avvicina la parità con l'euro.**



### GRAFICO DELLA SETTIMANA

#### Il meraviglioso mondo delle azioni

Andamento dell'indice MSCI World



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

L'indice MSCI World ha toccato il massimo storico di 3'484 punti, nonostante la debole economia mondiale, la guerra in Ucraina e il conflitto in Medio Oriente. Da inizio anno la crescita di valore ammonta quasi al 10%. Gli investitori non sembrano al momento essere molto preoccupati per l'incertezza del mercato. Interpretano positivamente i dati congiunturali negativi, come segno di una prossima inversione dei tassi da parte delle banche centrali e ignorano in larga misura i rischi geopolitici. Un comportamento pericoloso. Gli elevati corsi azionari offrono potenziale di correzione, soprattutto in vista dell'estate, tradizionalmente il periodo più debole per le borse.



### IN PRIMO PIANO

#### Pizza in cambio di bitcoin

Il 22 maggio 2010 un programmatore USA acquistò due pizze per 10'000 bitcoin, l'equivalente di circa USD 40, effettuando così la prima transazione documentata con criptovaluta. Oggi la cifra corrisponderebbe a circa USD 700 milioni. Non ci resta che sperare che chi consegnò quelle pizze non abbia subito venduto i bitcoin!



### IN AGENDA

#### Performance economica della Svizzera

Il 30 maggio l'Ufficio federale di statistica (UST) pubblicherà la stima sulla crescita del prodotto interno lordo (PIL) nel primo trimestre.

**La stagione delle comunicazioni sta volgendo al termine:** Questa settimana il mercato azionario svizzero non ha preso una chiara direzione. I verbali dell'ultima riunione della Banca centrale USA (Fed) non hanno portato alla luce novità. Prima di prendere in considerazione una riduzione del tasso di riferimento, la Fed vuole assistere a un calo di lungo periodo dell'inflazione. Inoltre, vista la stagione delle comunicazioni in chiusura, dal lato delle aziende mancano ampiamente impulsi ai corsi. Nel primo trimestre il gruppo farmaceutico Galenica ha aumentato il fatturato di quasi il 5%. L'aumento delle vendite di farmaci generici e biosimilari ha però avuto un effetto frenante sulla crescita. Swiss Life ha iniziato l'anno con solidità. L'assicuratore vita ha aumentato i proventi da tasse e commissioni dell'8% a CHF 639 milioni. I premi incassati sono rimasti fermi a CHF 7.5 miliardi. Per il 2024 l'azienda ritiene di essere sulla buona strada. La banca privata Julius Bär è stata una delusione, non avendo praticamente attirato nuovi fondi negli ultimi tempi. Eppure i patrimoni gestiti sono aumentati. Nell'esercizio 2023/24 conclusosi a fine marzo, lo specialista in tecnologie medicali Ypsomed non solo ha contabilizzato un aumento del fatturato e degli utili, ma è anche diventato più redditizio. Ha inoltre annunciato lo spin-off della divisione di diabetologia, notizia che è stata accolta con favore dagli azionisti. Presso l'azienda biotech Idorsia è invece previsto un cambio di testimone: il direttore finanziario André Muller subentrerà infatti al CEO e fondatore della società Jean-Paul Clozel.

**Bene, meglio, Nvidia:** Il gigante tecnologico USA Nvidia ha superato ancora una volta le aspettative. Grazie al boom dell'intelligenza artificiale (IA), nel trimestre primaverile ha infatti registrato un fatturato record di USD 26 miliardi, più del triplo rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente. L'utile è salito a quasi USD 15 miliardi, dopo i 2 miliardi di un anno fa. Di conseguenza, l'azione ha superato la soglia di USD 1'000. Gli investitori dovrebbero però essere prudenti. Il potenziale rialzista sta infatti diminuendo. A dimostrarlo è il fatto che quest'anno il corso dei titoli Nvidia è raddoppiato, pur registrando però da marzo solo rialzi minimi.

**Parità quasi a portata di mano:** Questa settimana l'euro è arrivato a costare a tratti CHF 0.9915. Ciò significa che quest'anno la moneta comune si è apprezzata del 6.5% rispetto al franco svizzero. Ad aver avuto un impatto negativo è stato il taglio del tasso di riferimento operato dalla Banca nazionale svizzera (BNS) a marzo, che ha aumentato la differenza d'interesse con l'Eurozona. Inoltre stanno aumentando le scommesse speculative contro la valuta locale. Riteniamo però che non si tratti di una debolezza duratura del franco. Con l'imminente inversione dei tassi da parte della Banca centrale europea (BCE), la spinta al rialzo dell'euro dovrebbe rallentare a causa della riduzione della differenza d'interesse. A medio termine anche l'incertezza del mercato favorisce il franco.

**L'oro continua la corsa ai record:** con USD 2.450 l'oncia, il prezzo dell'oro ha raggiunto un livello record. Da inizio anno il metallo prezioso è salito di prezzo del 17%. Dietro a questo rally si celano, da un lato, gli acquisti delle banche centrali di diversi paesi emergenti. Dall'altro, a causa della crisi immobiliare cinese l'oro è richiesto da molti investitori privati dell'Estremo Oriente e inoltre beneficia dei rischi monetari e geopolitici. Ad alimentare questi ultimi è stata la morte del Presidente iraniano Ebrahim Raisi.

**Calo significativo dell'inflazione britannica:** In aprile i prezzi al consumo in Gran Bretagna sono aumentati del 2.3%, dopo il 3.2% del mese precedente. Ciò significa che l'inflazione è bassa come non si vedeva dall'estate 2021. Se la tendenza dovesse perdurare, la Bank of England (BoE) potrebbe presto mettere in agenda un primo taglio dei tassi.

**L'Europa avanza nella regolamentazione dell'IA:** L'UE ha approvato la prima legge al mondo sulla regolamentazione dell'intelligenza artificiale per garantire che le applicazioni siano il più possibile trasparenti, comprensibili, non discriminatorie e rispettose dell'ambiente. Un aspetto importante è che non vengano monitorate da altre tecnologie, ma da persone.

### 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.