

Commento sul mercato

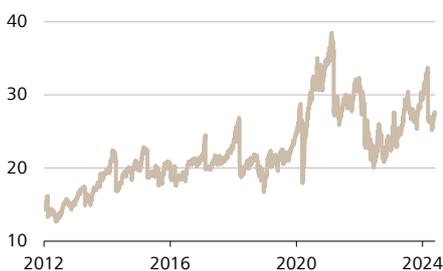
Mentre il settore industriale svizzero è in difficoltà, quello dei servizi sostiene la congiuntura. Anche gli orologi locali sono nuovamente più richiesti. E i consumatori USA confermano la loro affidabilità.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Tutto diventa più caro

Andamento del rapporto prezzo/utile del NASDAQ 100



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Comprare a buon mercato per vendere a caro prezzo è la sfida più grande per gli investitori. Un'occhiata all'indice tecnologico statunitense NASDAQ 100 mostra il perché. La valutazione, misurata in base al rapporto prezzo/utile (P/E), negli ultimi anni è aumentata in modo significativo. Dal 2012 è raddoppiata. Ciò significa che i prezzi delle azioni sono aumentati molto più degli utili. Gli sviluppi più recenti dimostrano che, sulla scia del clamore suscitato dall'intelligenza artificiale, le valutazioni sono nuovamente aumentate in modo marcato. Le delusioni sembrano inevitabili. Perché gli investitori dovrebbero improvvisamente pagare molto di più per un dollaro di profitto?



IN PRIMO PIANO

L'ultimo CEO di CS se ne va

Ulrich Körner, l'ultimo CEO di Credit Suisse (CS), si ritirerà dalla Direzione di UBS a fine giugno e lascerà la banca nel corso dell'anno.



IN AGENDA

Inflazione svizzera

Il 4 giugno verranno pubblicati gli ultimi dati sull'inflazione in Svizzera. Si prevede un aumento a causa degli incrementi degli affitti.

La congiuntura svizzera cresce al di sotto della media: Nel primo trimestre il prodotto interno lordo (PIL) svizzero, senza tener conto degli eventi sportivi, è cresciuto dello 0.3%, vale a dire al tasso dei due trimestri precedenti. Questo sviluppo è stato guidato dal settore dei servizi e dai consumi privati che hanno continuato a crescere, mentre il settore industriale ha registrato una stagnazione. Questo è anche uno dei motivi principali per cui il barometro congiunturale del Centro di ricerca dell'ETH (KOF), un indicatore anticipatore della congiuntura, a maggio è peggiorato.

La borsa svizzera si indebolisce: Il timore che la Banca centrale USA (Fed) possa mantenere alti i tassi più a lungo ha gravato sui mercati azionari e si è diffuso anche in Svizzera. Dopo il forte andamento delle scorse settimane, la Borsa svizzera ha mostrato una leggera tendenza all'indebolimento. Ora che la stagione delle comunicazioni è in gran parte conclusa, mancano inoltre gli impulsi delle aziende. Notizie positive sono giunte dalla banca privata EFG che, con un tasso del 7.6%, ha registrato una forte crescita di CHF 3.6 miliardi dei nuovi fondi netti, superando la previsione interna stimata tra il 4% e il 6%. La banca non ha rilasciato dichiarazioni sui presunti colloqui svolti con Julius Bär in merito a una possibile fusione. Con un calo del 7.3%, le azioni del produttore di componenti elettronici Lem sono state letteralmente punite. Nell'esercizio conclusosi a fine a marzo l'azienda ha deluso le aspettative degli analisti. Inoltre, anche il dividendo verrà ridotto. Nel frattempo, un barlume di speranza arriva dall'industria orologiera. Infatti ad aprile le esportazioni di orologi sono aumentate nuovamente, trainate dagli ordini provenienti dagli USA. Sono stati richiesti soprattutto gli orologi con un prezzo superiore a CHF 3'000. Le azioni di Swatch Group e Richemont hanno reagito positivamente.

Petrus punta su Temenos: L'investitore attivista Petrus Advisers ha aumentato al 5.1% la sua partecipazione in Temenos, detenuta tramite azioni (0.9%) e opzioni d'acquisto (4.2%). Allo stesso tempo l'investitore chiede al produttore di software bancari un riacquisto di azioni pari ad almeno CHF 250 milioni. Il corso azionario non ha ancora reagito. È però importante menzionare che Petrus Advisers aveva già chiesto a Temenos, alla fine del 2022, di sostituire il CEO e il Presidente del Consiglio di amministrazione. Nel frattempo entrambe le richieste sono state soddisfatte.

Il Nasdaq supera i 17'000: Questa settimana la corsa record della borsa tecnologica Nasdaq è dapprima proseguita. Martedì il barometro della borsa ha superato per la prima volta la soglia dei 17'000 punti. L'eco dei risultati ottenuti dal produttore di semiconduttori Nvidia la settimana precedente è stata decisiva. Solo martedì le azioni Nvidia sono salite del 7%, per un aumento della capitalizzazione di mercato di USD 187 miliardi, che corrisponde all'incirca al valore di borsa dell'azienda farmaceutica Roche.

Consumatori USA affidabili, aziende caute: A maggio, dopo che il barometro era sceso per tre volte di seguito, l'umore dei consumatori USA è migliorato. La sorpresa è ancor più positiva se si considera che il mercato si aspettava un ulteriore calo. L'aumento è giustificato dalla solida situazione del mercato del lavoro, che favorisce la fiducia dei consumatori. La stessa immagine non si evince però dalle aziende. Nel rapporto congiunturale «Beige Book» della Fed USA, le prospettive sono peggiorate, a causa della persistente inflazione e degli elevati tassi d'interesse.

La Cina crescerà maggiormente: Il Fondo Monetario Internazionale (FMI) ha alzato rispettivamente di 0.4 punti percentuali le previsioni di crescita dell'economia cinese per quest'anno e per il prossimo, portandole quindi al 5.0% e al 4.5%. La mossa è giustificata dal buon andamento del primo trimestre, nel quale l'economia è cresciuta del 5.3%. Il settore immobiliare in difficoltà è ancora considerato una minaccia.

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.