

Commento sul mercato

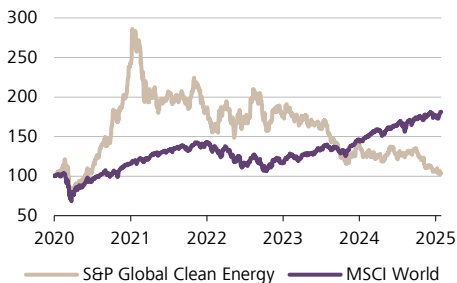
La concorrenza cinese nel campo dell'intelligenza artificiale a basso costo sta provocando scosse nel settore tecnologico statunitense altamente valutato. Grazie alle sue qualità difensive, il mercato azionario svizzero si sta dimostrando ancora una volta un approdo sicuro nel mare in tempesta.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

È più la spesa che l'impresa

Andamento dell'indice S&P Global Clean Energy e dell'indice MSCI World, indicizzati



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

L'ex Presidente degli Stati Uniti, Joe Biden, con la promessa di portare avanti la transizione energetica nel Paese, aveva scatenato un hype borsistico sul tema delle energie rinnovabili. Tale entusiasmo, però, non era sostenibile. L'indice S&P Global Clean Energy, comprendente le azioni delle 30 maggiori aziende del settore quotate in borsa, dopo i massimi storici registrati a gennaio 2021, ha perso costantemente terreno. La rielezione di Donald Trump ha ulteriormente accelerato la tendenza al ribasso. Nel complesso, per chi l'ha effettuato, l'investimento risulta essere un gioco a somma zero. Il mercato azionario mondiale, invece, dal 2020 è aumentato dell'80%. Questo esempio dimostra ancora una volta che in borsa raramente conviene puntare su un hype.



IN PRIMO PIANO

The sky is the limit

Grazie alla forza dell'industria chimica e farmaceutica, nel 2024 le esportazioni svizzere hanno raggiunto la cifra record di CHF 282.9 miliardi, pur con una punta di amaro lasciata dal crollo delle esportazioni di orologi.



IN AGENDA

Inflazione Eurozona

I dati aggiornati sull'inflazione nell'Eurozona saranno pubblicati il 3 febbraio. Gli investitori sperano di ricevere un'indicazione sulla politica monetaria della BCE.

DeepSeek scuote le Big Tech statunitensi: se si vuole essere all'avanguardia nel settore dell'intelligenza artificiale (IA), bisogna investire molto denaro. Ma ora la start-up cinese DeepSeek ha dimostrato il contrario con il suo nuovo assistente IA, che non solo è in grado di tenere il passo con la concorrenza statunitense, ma è anche più economico da sviluppare e dovrebbe essere in grado di utilizzare chip per computer con una potenza di calcolo inferiore. L'alternativa IA del Regno di Mezzo sta quindi sfidando la supremazia dei giganti tecnologici occidentali. Di conseguenza, gli investitori hanno iniziato a dubitare delle loro valutazioni astronomiche e della sostenibilità del rally del mercato azionario che perdura da mesi, motivo per cui molti titoli tecnologici hanno subito una forte pressione di vendita all'inizio della settimana. Le azioni del produttore di chip Nvidia sono scese di oltre il 17%, bruciando quasi USD 600 miliardi in termini di capitalizzazione. Tuttavia, nel corso della settimana i prezzi si sono ripresi un po' dallo shock.

I primi risultati d'esercizio dei «Magnifici 7» dimostrano che non tutto è rose e fiori nel settore tecnologico statunitense. Se è vero che Microsoft e Meta hanno recentemente aumentato le vendite e gli utili in modo significativo, è anche vero che il gigante del software ha deluso le aspettative in termini di crescita nel segmento cloud e la società madre di Facebook ha disatteso le sue previsioni per il trimestre in corso. Anche Tesla non ha convinto con i suoi dati, nonostante l'aumento degli utili. Un piccolo raggio di speranza: il produttore di auto elettriche prevede di lanciare un modello di base più economico nella prima metà del 2025.

Borsa svizzera ai massimi storici: in questo contesto turbolento, lo Swiss Performance Index (SPI) ha beneficiato di una percentuale relativamente bassa di titoli tecnologici. Allo stesso tempo, i pesi massimi dell'indice difensivo hanno mostrato i muscoli. Di conseguenza, il mercato azionario nazionale ha raggiunto il massimo storico di 16'769 punti. Anche Logitech ha contribuito a questo risultato. Il produttore di accessori per computer ha registrato una crescita sorprendentemente forte del fatturato e degli utili nel trimestre natalizio e ha nuovamente rivisto al rialzo gli obiettivi per l'esercizio finanziario 2024/25. Roche, invece, ha effettuato un atterraggio di precisione. Nonostante l'indebolimento della divisione diagnostica, le vendite del gigante farmaceutico sono aumentate in linea con le aspettative. Il dividendo sarà aumentato da CHF 9.60 a CHF 9.70 per azione. Gli azionisti di ABB riceveranno un dividendo superiore di tre centesimi. Il gruppo industriale non solo ha guadagnato di più nell'ultimo trimestre del 2024, ma è anche diventato più redditizio. Le cose sono andate meno bene per il produttore farmaceutico Lonza. In seguito alla cancellazione dell'ordine Moderna, le entrate sono diminuite e anche il margine si è ridotto. Il rallentamento congiunturale si riflette sulle chiusure annuali delle aziende industriali Gurit, Rieter e Interroll: tutte e tre le società hanno registrato un calo delle vendite. E l'ultima ha registrato anche un calo della redditività. Swatch è stata una delusione. Nel 2024, l'utile d'esercizio del produttore di orologi è crollato da CHF 1.19 miliardi a CHF 304 milioni. Il principale fattore negativo è il calo delle vendite in Cina. Di conseguenza, il dividendo sarà ridotto da CHF 6.50 a CHF 4.50 per azione.

La BCE abbassa i tassi di riferimento, la Fed aspetta: a supporto dell'economia in difficoltà, la Banca Centrale Europea (BCE) ha ridotto questa settimana i tassi di riferimento di 25 punti base. E il bisogno di sostegno è davvero urgente. Il governo tedesco ha abbassato le previsioni di crescita della maggiore economia nazionale dell'area valutaria per il 2025 dall'1.1% allo 0.3%. La BCE intende adottare un approccio basato sui dati per quanto riguarda il futuro corso della politica monetaria. Prevediamo ulteriori tagli dei tassi per un totale di 125 punti base entro la fine dell'anno. Le cose sono molto diverse negli Stati Uniti. Il presidente della Fed Jerome Powell ha chiarito che la banca centrale non ha fretta di allentare ulteriormente la politica monetaria in ragione dell'inflazione ostinata e della solida congiuntura. Di conseguenza, la Fed ha annunciato una pausa degli interventi sui tassi. Per il 2025 prevediamo una riduzione del tasso di riferimento statunitense di appena mezzo punto percentuale.

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.