

Commento sul mercato

L'azienda farmaceutica Novartis convince ancora una volta e rivede al rialzo le sue previsioni, agendo così da sostegno per il mercato svizzero. Intanto, i primi 100 giorni della nuova amministrazione statunitense hanno disilluso molte speranze.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Forti sbalzi di umore

Andamento dell'indice di volatilità VIX



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Gli investimenti sono sempre associati alle emozioni. Lo illustra in modo eccellente l'andamento della volatilità. Il «Liberation Day» negli Stati Uniti e i relativi annunci di dazi hanno fatto schizzare alle stelle il barometro delle apprensioni VIX e in alcuni casi si è arrivati al panic selling. Sebbene il calo nella restante parte del mese dimostri che gli investitori si stanno abituando alle maggiori oscillazioni, il VIX continua ad attestarsi su un livello chiaramente elevato. Gli investitori devono quindi continuare a mantenere i nervi saldi.



IN PRIMO PIANO

Snap sotto pressione

La società tecnologica Snap, che gestisce l'app di messaggistica Snapchat, ha superato le previsioni sul fatturato, ma ha scelto di non parlare di prospettive in ragione delle incertezze economiche. Gli investitori hanno lasciato crollare il titolo.



IN AGENDA

Decisione sui tassi negli Stati Uniti

La Federal Reserve statunitense deciderà la sua futura politica monetaria il 7 maggio. Non ci aspettiamo una riduzione dei tassi.

I risultati aziendali sostengono la borsa svizzera: I risultati trimestrali delle aziende svizzere lasciano poco spazio alle critiche, e questo rasserenava ulteriormente l'umore degli investitori. Anche se la grande banca UBS ha guadagnato meno nel primo trimestre rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, ha comunque superato le stime degli analisti. L'azienda farmaceutica Novartis ha iniziato bene l'anno. Come nei trimestri precedenti, l'azienda ha battuto le aspettative del mercato e ha rivisto al rialzo le sue previsioni. Sono diverse le ragioni per cui la reazione del mercato è stata piuttosto cauta: quest'anno le azioni hanno già sovraperformato in modo significativo il mercato nel suo complesso. Inoltre, si prevede che nella seconda metà dell'anno alcuni prodotti generici metteranno in difficoltà i farmaci più venduti. A questo si aggiunge il fatto che la situazione dei dazi statunitensi relativamente ai farmaci non è ancora chiara. Sebbene il fatturato dell'azienda tecnologica Logitech per l'esercizio conclusosi a marzo sia stato inferiore alle stime del mercato, gli utili hanno superato le aspettative. Tuttavia, è probabile che gli investitori si concentrino sull'evoluzione dei dazi statunitensi, poiché Logitech produce in Asia la maggior parte dei prodotti che distribuisce negli Stati Uniti. Mentre i dati del produttore di ascensori e scale mobili Schindler sono stati accolti positivamente, gli investitori hanno reagito con cautela ai risultati dello specialista di impianti dentali Straumann. Segnali contrastanti provengono dal settore chimico. Clariant ha mantenuto invariate le vendite nei primi tre mesi dell'anno, ma ha aumentato il margine. Le previsioni per l'anno rimangono inalterate. Per Ems-Chemie, il rallentamento economico si riflette in un calo delle vendite rispetto all'esercizio precedente. Allo stesso tempo, l'azienda ha beneficiato di un andamento positivo dei nuovi affari. Anche Bucher ha registrato una crescita degli ordini in entrata rispetto all'esercizio precedente e ha superato le previsioni degli analisti. Per l'esercizio in corso, l'azienda industriale prevede di mantenere il fatturato e l'utile al livello dell'esercizio precedente. Gli investitori hanno reagito con cautela ai dati trimestrali di SIG. Mentre le vendite hanno superato le previsioni, l'utile aziendale è rimasto leggermente indietro. Tuttavia, il risultato operativo è oscurato da una controversia legale tra SIG e il suo maggiore azionista, anche se non sono state diffuse nuove informazioni in merito.

Deutsche Bank convince: Le azioni di Deutsche Bank stanno vivendo una fase positiva.

Solo quest'anno il valore è salito di un buon 40% e si trova al livello più alto dall'ottobre 2015, grazie agli attuali dati trimestrali. Quest'anno la banca ha registrato il più alto utile trimestrale degli ultimi 14 anni. Oltre all'attività di investment banking, un elemento trainante è stato anche il fatto che la banca ha il pieno controllo dei costi.

100 giorni di Trump hanno distrutto molta ricchezza: Le speranze che erano state riposte nel 47° Presidente degli Stati Uniti, Donald Trump, sono svanite. Gli Stati Uniti d'America sono diventati gli «Stati divisi d'America». E questo si riflette anche sulla borsa. La fiducia in un paese si riflette talvolta nella sua valuta. Nei primi 100 giorni del suo secondo mandato, il dollaro ha perso ben il 9% rispetto al franco svizzero. Anche l'ampio indice azionario S&P 500 ha ceduto un buon 7%. Il fatto che anche i rendimenti siano scesi significativamente durante questo periodo indica che il mercato si aspetta imminenti tagli dei tassi d'interesse in ragione del rallentamento della dinamica economica.

Quest'anno il «Sell in May» è stato già in aprile? Quanto suggerito dall'adagio borsistico probabilmente più noto, «Sell in May and go away», è attualmente in pieno svolgimento, come ogni maggio. Quest'anno, tuttavia, la situazione è un po' complicata. A causa del calo dei prezzi all'inizio di aprile, a prima vista sembra che le vendite siano state anticipate. Tuttavia, uno sguardo più attento rivela che i mercati azionari hanno recuperato in modo significativo dai minimi di aprile. Sfruttiamo questo movimento per ridurre l'allocazione azionaria svizzera da sovraponderazione tattica a neutralità. Si può presumere che le incertezze relative alla politica doganale e commerciale degli Stati Uniti continueranno. Manteniamo i proventi liquidi per sfruttare le opportunità future.

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 menzionate 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. L'SerFi. 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 [basel], 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.