

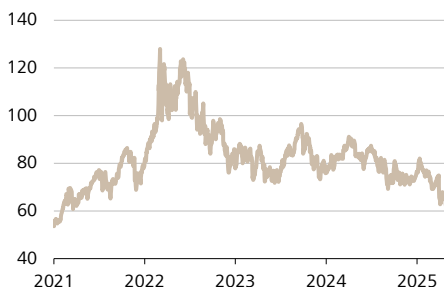
Commento sul mercato

La Fed ha dato un segnale della sua indipendenza lasciando immutati i tassi d'interesse. Tuttavia, l'effetto inflazionistico della politica doganale degli Stati Uniti sta creando grattacapi per la banca centrale. Nel frattempo, la ripresa dei mercati azionari è in stallo.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Prezzo del petrolio ai minimi degli ultimi 4 anni
Andamento del prezzo del greggio (Brent), in USD al barile



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Il prezzo del greggio Brent proveniente dal Mare del Nord quest'anno è sceso di un quinto. Con circa USD 60 al barile, attualmente registra il livello più basso dalla primavera del 2021. Il motivo è da ricercarsi nella divergenza tra domanda e offerta. Il cartello petrolifero OPEC e gli Stati Uniti aumentano costantemente la produzione di oro nero. In questo modo gli Stati Uniti mirano ad attenuare l'effetto inflazionistico. Al contempo, però, la domanda (industriale) è in netto calo a causa del rallentamento congiunturale. Ciononostante, nel prezzo del petrolio si delinea una stabilizzazione. Si stima infatti che al di sotto di USD 50 al barile per molte aziende USA la produzione semplicemente non sia redditizia.



IN PRIMO PIANO

Topolino sfida la politica doganale di Paperone-Trump

Il gigante dell'intrattenimento statunitense Walt Disney ha superato le aspettative del mercato nell'ultimo trimestre in termini di fatturato, utili e prospettive per l'anno in corso. Il titolo ha chiuso la giornata di mercoledì con un aumento del 10%.



IN AGENDA

Economia svizzera

Giovedì prossimo la SECO pubblicherà la propria stima rapida della crescita del prodotto interno lordo (PIL) svizzero nel primo trimestre.

Trump ancora e ancora: Un proverbio tedesco dice che a maggio tutto si rinnova: ma quest'anno non sembra affatto essere così per le borse. La politica economica di Donald Trump continua a pendere sui mercati finanziari come una spada di Damocle. All'inizio della settimana, il Presidente degli Stati Uniti ha annunciato nuovi dazi del 100% sui film prodotti al di fuori degli USA. Inoltre, nelle prossime due settimane verranno fornite informazioni più dettagliate sulle tasse speciali sui prodotti farmaceutici annunciate in aprile. Questo fatto, insieme alla travagliata elezione di Friedrich Merz a Cancelliere tedesco, ha causato incertezza tra gli investitori; inoltre, molti di essi non hanno voluto abbassare troppo la guardia in vista della riunione di politica monetaria della Fed.

Risultati aziendali solidi: Venerdì mattina lo Swiss Market Index (SMI) ha registrato un calo settimanale dell'1.6%. Ad essere sotto pressione a causa dei potenziali dazi in ambito farmaceutico sono stati i rappresentanti di settore a livello nazionale. Per contro, Zurich Insurance può vantare un ottimo inizio d'anno. Grazie anche al persistente aumento dei prezzi, il gruppo assicurativo è cresciuto nei rami danni e vita, superando le aspettative degli analisti. Il fornitore di telecomunicazioni Swisscom ha beneficiato nel primo trimestre dell'acquisizione di Vodafone Italia. Il fatturato è salito del 39%, passando a 3.76 miliardi di franchi. Le prospettive per l'intero anno rimangono invariate. Tuttavia, Swisscom ha lasciato intravedere la possibilità di un aumento dei dividendi per i suoi azionisti. Anche Geberit ha presentato cifre solide. Grazie all'aumento dei volumi di vendita, l'azienda di tecnologie idrosanitarie è riuscita a incrementare il fatturato del 4.9% rispetto all'esercizio precedente. Tuttavia, i costi straordinari legati alla chiusura di un impianto di ceramica in Germania hanno ridotto l'utile netto dell'1.6%. Anche Adecco ha guadagnato meno nel primo trimestre. L'utile è crollato di quasi un quinto. Allo stesso tempo, tuttavia, il fornitore di servizi per le risorse umane ha guadagnato quote di mercato nonostante il difficile contesto economico. Anche il gruppo industriale OC Oerlikon sta risentendo della debolezza congiunturale. Le vendite e gli ordini in entrata sono diminuiti. Allo stesso tempo, l'azienda ha annunciato la vendita delle sue attività nel settore dei polimeri al produttore di macchine per la filatura Rieter, annuncio che ha prodotto un'impennata del prezzo del suo titolo in difficoltà.

Prezzi stabili: Ad aprile l'inflazione svizzera è scesa più del previsto, passando dallo 0.3% allo 0%. Ad esercitare un effetto frenante sono stati i bassi prezzi dell'energia e la rivalutazione del franco svizzero. Riteniamo quindi che in estate la Banca nazionale svizzera (BNS) ridurrà il tasso di interesse di riferimento allo 0%. A causa dell'indebolimento dell'economia e della forza del franco svizzero, sul medio termine è addirittura possibile ipotizzare tassi d'interesse negativi.

La Fed mantiene stabili i tassi di interesse: La banca centrale statunitense Fed non ha ceduto alle insistenze di Donald Trump per un rapido allentamento della politica monetaria e ha lasciato il tasso di riferimento al 4.5%, rimarcando in tal modo la sua indipendenza dal mercato. Tuttavia, le autorità monetarie vedono il rischio di un nuovo aumento dell'inflazione a causa della politica tariffaria statunitense. Anche le incertezze economiche sono aumentate. Per contro, la Bank of England (BoE) ha approfittato del sorprendente calo dell'inflazione a marzo (+2.6%) per tagliare il tasso d'interesse di riferimento di 25 punti base al 4.25%.

L'«Oracolo di Omaha» annuncia il suo ritiro: L'investitore statunitense Warren Buffett è stato alla guida della Berkshire Hathaway per ben 60 anni. Durante questo periodo, ha trasformato l'ex azienda tessile in uno dei conglomerati di investimento di maggior successo al mondo. Il 94enne, noto anche come «Oracolo di Omaha» ha deciso che si ritirerà alla fine dell'anno. Buffett ha annunciato l'intenzione di affidare la gestione operativa a Greg Abel, al quale probabilmente lascerà una generosa riserva di denaro per gli investimenti. In assenza di interessanti opportunità di acquisto, infatti, le disponibilità liquide della Berkshire sono recentemente cresciute fino a quasi 350 miliardi di dollari.

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.