

Commento sul mercato

Regna la gioia, le azioni svizzere sono oggetto di grande richiesta. Il riorientamento strategico di un peso massimo del SMI come Nestlé viene accolto positivamente e trascina lo Swiss Market Index verso livelli record. La congiuntura tedesca si mostra invece fragile.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

L'intelligenza artificiale al banco di prova

Andamento dei corsi azionari di Nvidia, in USD



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Nvidia deve affrontare una prova importante. Mercoledì prossimo, il 25 febbraio, l'azienda statunitense di semiconduttori presenterà i suoi dati trimestrali. Trascinata dall'intelligenza artificiale (IA), negli ultimi anni Nvidia è diventata l'azienda più grande del mondo. Di conseguenza, gran parte di questo successo si è già riflesso nel prezzo delle azioni. Gli operatori di mercato, tuttavia, negli ultimi tempi stanno mettendo sempre più in dubbio la redditività degli investimenti nell'IA, come è dimostrato dall'andamento laterale dei titoli negli ultimi mesi. Al momento non è chiaro se Nvidia innescherà un nuovo boom dei prezzi o se subirà un crollo. Ma mettere al sicuro i profitti non è mai una cattiva idea.



IN PRIMO PIANO

Indebolimento delle esportazioni di orologi

Le vendite di orologi svizzeri all'estero continuano a diminuire. Sebbene le esportazioni verso gli Stati Uniti siano crollate del 14%, gli orologi più acquistati dagli americani sono ancora quelli svizzeri.



IN AGENDA

PIL svizzero

Venerdì prossimo, 27 febbraio, la Segreteria di Stato dell'economia (SECO) pubblicherà i dati aggiornati sul prodotto interno lordo (PIL).

La borsa svizzera è a caccia di record: questa settimana lo Swiss Market Index (SMI) passa da un record all'altro. A essere determinanti sono le chiusure annuali costruttive e i dividendi in crescita. Il gruppo alimentare Nestlé ha presentato risultati solidi. Gli investitori interpretano positivamente l'accelerazione della crescita registrata nel quarto trimestre. In primo piano vi è tuttavia la concentrazione strategica su quattro settori chiave: caffè, mangimi per animali, nutrizione e salute nonché alimenti e snack. Nestlé si conferma intanto nell'aristocrazia dei dividendi: il dividendo aumenta di 5 centesimi arrivando a CHF 3.10. Dopo aver presentato cifre record, anche il gruppo assicurativo Zurich aumenta la distribuzione. I risultati ottenuti sono frutto, tra i vari fattori, di un minor numero di sinistri, premi più elevati e mercati favorevoli. Le aspettative degli analisti sono state superate. Il produttore di materiali edili Amrize si mostra generoso. Oltre a un dividendo ordinario di USD 0.44, viene corrisposto un dividendo straordinario della stessa entità. È inoltre previsto un riacquisto di azioni per un valore fino a un miliardo di dollari. La chiusura annuale delle attività nordamericane scorporate lo scorso anno da Holcim è stata accolta positivamente dagli investitori. Per contro, il franco forte penalizza le attività di Straumann. A ciò si aggiunge l'indebolimento del business in Asia. Le prospettive positive per il secondo semestre, abbinate a una valutazione interessante nel confronto storico, hanno tuttavia dato slancio alle azioni. Gli investitori sono rimasti delusi dai risultati della banca privata EFG International. In questo caso, però, l'attenzione non era rivolta tanto all'attività commerciale quanto piuttosto a un accantonamento per un processo giudiziario in Gran Bretagna. Lo scorso anno la Cembra Money Bank, specializzata in crediti al consumo, ha deluso le aspettative pur incrementando il proprio utile. Per riconquistare i favori degli azionisti sono stati deliberati un dividendo maggiore e una distribuzione speciale. Il fornitore di servizi IT Also ha deluso le aspettative degli analisti, alimentando le pressioni di vendita sulle azioni. Nel giorno della pubblicazione dei risultati si è registrato un calo del 31%.

Forte domanda di telecomunicazioni svizzere: l'operatore di telecomunicazioni Sunrise ha soddisfatto le aspettative nel 2025. Allo stesso tempo, l'andamento degli affari evidenzia un mercato saturo. I titoli sono apprezzati dagli investitori per via dell'interessante dividendo. Quest'ultimo, aumentando dai CHF 3.33 dell'esercizio precedente a CHF 3.42, corrisponde a un rendimento superiore al 7% con l'attuale livello dei corsi. Per il prossimo anno viene prospettato un ulteriore aumento della distribuzione a CHF 3.49. A dimostrare che le azioni in borsa sono richieste è l'andamento dall'inizio dell'anno. Con un rialzo del 13.3%, la performance è nettamente superiore a quella del mercato svizzero. Dopo due mesi regna supremazia la gioia in casa Swisscom, le cui azioni hanno guadagnato oltre il 20% arrivando a scambiare su un massimo storico e posizionandosi alla testa dell'SMI.

Verbali non chiari della Fed statunitense: la banca centrale statunitense Fed è divisa a causa dell'inflazione persistentemente elevata. Lo si evince dai verbali dell'ultima riunione dell'autorità monetaria. Mentre alcuni membri sono addirittura tornati a discutere di aumenti dei tassi, altri rimangono fedeli al percorso di riduzione. L'inflazione ha recentemente registrato una flessione, ma attestandosi al 2.4% è rimasta al di sopra dell'obiettivo del 2% della banca centrale.

Germania fragile: la situazione è difficile. L'ottimismo congiunturale per l'economia tedesca è elevato, mentre la dinamica rallenta. È quanto emerge dagli ultimi dati del Centro per la ricerca economica europea (ZEW). Il barometro valuta le previsioni per i prossimi sei mesi.

Cioccolato più conveniente: il prezzo del cacao è sotto pressione. Nei primi due mesi dell'anno è sceso del 47%. Dai massimi di fine 2024, la flessione è addirittura pari al 74%. Questa è una buona notizia per gli amanti del cioccolato: la tavoletta torna a costare meno, a condizione che i produttori trasferiscano ai consumatori i minori costi dei fattori di produzione.

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.