

## Commento sul mercato

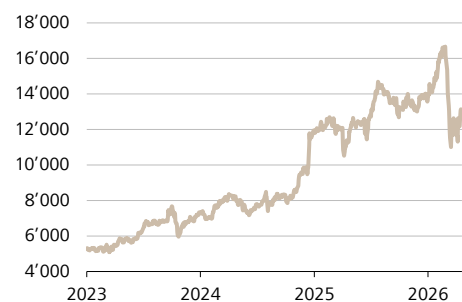
**Questa settimana lo SMI accelera sulla scia dei fatturati trimestrali di Nestlé e Roche. Anche ABB convince grazie ai buoni risultati. Al contempo, le incertezze geopolitiche sono la spada di Damocle delle borse.**



### GRAFICO DELLA SETTIMANA

#### Immobili a Dubai sotto pressione

Andamento dei corsi dell'indice DFM Real Estate



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Il sentiment sul mercato immobiliare di Dubai è peggiorato. Il trend al rialzo, che durava da anni, è stato interrotto dalla guerra in Iran e dai conseguenti attacchi all'Emirato. Un indicatore in tal senso è l'indice DFM Real Estate che riflette l'andamento di tutte le società immobiliari e le imprese edili quotate alla Borsa di Dubai. Ciò non significa che i prezzi immobiliari siano già calati in modo generalizzato, ma è un segnale d'allarme. Quando la sicurezza non è più garantita, la domanda diminuisce e con essa anche i prezzi.



### IN PRIMO PIANO

#### Tesla punta sui robot

Quest'anno il produttore di auto elettriche Tesla aumenta gli investimenti in intelligenza artificiale, robot e semiconduttori (da 20 a 25 miliardi di dollari), per puntare quindi sempre più sulla robotica e sulla guida autonoma.



### IN AGENDA

#### Decisione sui tassi della BCE

Il 30 aprile la Banca centrale europea (BCE) prenderà la sua decisione sui tassi. Il margine di manovra è scarso: l'aumento dell'inflazione fa propendere per un rialzo degli interessi, mentre la debolezza della crescita per un calo.

**Il cessate il fuoco è stato prorogato:** questa settimana il cessate il fuoco tra USA e Iran è stato prorogato a tempo indeterminato, per ora. È una buona notizia. Tuttavia, non è ancora dato sapere come proseguiranno le trattative. La risoluzione del conflitto è complicata, viste le forti contrapposizioni tra le parti. Questa incertezza si riflette nella reazione del mercato, improntata alla prudenza. Il fatto che i principali mercati azionari siano comunque a livelli prebellici o addirittura a livelli record, dimostra che il mercato sconta una pace sul lungo termine. Non sappiamo tuttavia se questo sia realmente giustificato.

**Venti contrari sul fronte valutario per le imprese svizzere:** malgrado l'incertezza del quadro geopolitico, l'attenzione degli investitori è tutta rivolta ai risultati trimestrali delle aziende. C'era impazienza per quelli di Nestlé: il gruppo alimentare ha superato le attese degli analisti per il primo trimestre, confermando gli obiettivi annuali. Queste notizie positive fanno sperare gli investitori che i titoli del gruppo possano dare nuovo impulso allo SMI. La crescita del fatturato di Roche è risultata in linea con le aspettative. Il gruppo farmaceutico ha però dovuto affrontare molte difficoltà a livello valutario. Il gruppo industriale ABB ha convinto ancora una volta con una crescita significativa del fatturato, degli utili e della redditività nel primo trimestre, migliorando nettamente le previsioni su base annua. I titoli del gruppo hanno quindi esibito una spiccata tendenza rialzista e dall'inizio dell'anno trainano il listino dei corsi dello Swiss Market Index (SMI) con un aumento del 30% circa. Segnali positivi arrivano anche da Temenos, produttore di software bancari, che nel primo trimestre ha battuto le attese degli analisti. Un quadro disomogeneo si profila invece per Schindler, produttore di ascensori e scale mobili. Se da un lato le aspettative di crescita non sono state soddisfatte a causa di un rallentamento dell'attività con la Cina e per questioni valutarie, dall'altro la redditività è migliorata più di quanto prevedessero gli analisti.

**La solidità delle vendite al dettaglio non è ciò che sembra:** a quanto pare il consumatore USA non si lascia turbare dall'aumento del prezzo del petrolio, come si può supporre dai fatturati delle vendite al dettaglio, che a marzo sono cresciuti dell'1.7% rispetto al mese precedente. Questa crescita, però, è probabilmente riconducibile ai prezzi elevati della benzina. Ciò vuol dire che l'aumento dei prezzi dell'energia, dovuto alla guerra, grava sui budget delle famiglie statunitensi, rappresentando tutt'altro che un segnale positivo.

**I titoli degli armamenti sono sotto pressione, malgrado le intense attività produttive:** questa settimana le protagoniste dei risultati trimestrali sono state le società statunitensi che producono armamenti, come GE Aerospace, Northrop Grumman e RTX (ex Raytheon Technologies). Le imprese beneficiano delle incertezze geopolitiche e della domanda globale di armamenti militari. I registri degli ordini sono pieni e i risultati trimestrali positivi. Siccome, tuttavia, le previsioni delle aziende sono modeste, i rispettivi titoli sono finiti sotto pressione.

**I Magnifici Sette trainano il mercato:** la ripresa del mercato delle ultime settimane è stata impressionante. Il mercato USA più ampio, misurato dall'S&P 500, ha messo a segno un progresso del 12%, rispetto ai valori minimi registrati il 30 marzo, spinto dai grandi titoli tecnologici. Solo le azioni dei Magnifici Sette (Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia, Tesla) sono salite in media del 18%.

**Il CEO di Apple Tim Cook si dimette:** dopo 15 anni al vertice di Apple, Tim Cook si dimetterà dal 1° settembre 2026 per assumere la carica di Presidente del Consiglio di amministrazione. A prendere il timone sarà John Ternus, direttore del settore hardware, che lavora in Apple da 25 anni. La crescita registrata da Apple sotto la guida di Cook è attestata dalle cifre: il fatturato è quadruplicato (400 miliardi di dollari), la capitalizzazione di mercato è più che decuplicata, passando da circa 350 miliardi a 4000 miliardi di dollari. Ternus avrà l'importante compito di sviluppare ulteriormente la strategia in materia di intelligenza artificiale.

Jeffrey Hochegger, CFA  
Esperto in investimenti

### Editore

Raiffeisen Svizzera  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 San Gallo  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/investire](http://raiffeisen.ch/investire)

### Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni  
[raiffeisen.ch/mercati-opinioni](http://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](http://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. 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 [base], contratto del fondo e foglio informativo di base [FIB]/Key Information Document [KID], rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente presso Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo, presso le Banche Raiffeisen (di seguito denominate congiuntamente «Raiffeisen») o all'indirizzo [raiffeisen.ch](http://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](#).

Il presente documento non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB) non trovano pertanto applicazione in questo documento. Raiffeisen adotta ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e dei contenuti presentati. Declina tuttavia qualsiasi responsabilità in merito all'attualità, esattezza e completezza delle informazioni pubblicate nel presente documento e non risponde 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 risponde di eventuali perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questo documento sono quelle di Raiffeisen al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen non è tenuta ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità per eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.