

Commento sul mercato

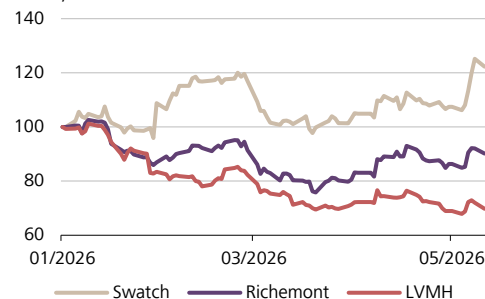
Svanisce la speranza di una rapida risoluzione del conflitto iraniano. Di conseguenza, nonostante i solidi risultati aziendali, ai mercati azionari manca slancio. Negli Stati Uniti il blocco dello Stretto di Hormuz provoca una forte ondata inflazionistica.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Inversione di tendenza in vista?

Andamento dei corsi azionari di Swatch, Richemont e LVMH, in CHF e indicizzato



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Il produttore svizzero di orologi Swatch, in cooperazione con Audemars Piguet, propone una variante a basso costo dell'iconico modello di lusso «Royal Oak». A fronte di questo colpo di marketing, l'azione ha proseguito la sua ascesa. Con un aumento di oltre il 20% nell'anno in corso, mette chiaramente in ombra i valori dei rivali LVMH e Richemont. Resta tuttavia da vedere se questa sia l'inversione di tendenza auspicata da molti investitori. Nonostante l'ultimo rally, infatti, i titoli Swatch valgono solo un terzo rispetto al loro massimo toccato nel 2013.



IN PRIMO PIANO

Una sconfitta storica per la Honda

A causa del fallimento della sua strategia nel settore elettrico, la casa automobilistica giapponese Honda ha registrato nell'esercizio 2025/26 una perdita per la prima volta dal 1957: circa 3,4 miliardi di franchi. Il dividendo rimane tuttavia stabile, con grande soddisfazione degli azionisti.



IN AGENDA

The sky is the limit?

Il 20 maggio Nvidia pubblicherà i propri dati di bilancio. La questione centrale è se il colosso dei chip statunitense riuscirà a superare di nuovo le aspettative. Con il recente valore record raggiunto dall'azione, il mercato incorpora già molte attese.

Trump sotto pressione: all'inizio della settimana dell'Ascensione, l'Iran e gli Stati Uniti hanno respinto le rispettive proposte negoziali. Ancora una volta si è visto che le posizioni delle parti sono estremamente distanti e che nessuna è disposta a fare concessioni. Allo stesso tempo, il cessate il fuoco s'incrina sempre di più. Lo Stretto di Hormuz continua a essere bloccato, il che mantiene elevati i prezzi dell'energia e la pressione inflazionistica. A fronte di tale situazione, i valori dei sondaggi di Donald Trump sono in caduta libera. Tutto lascia presagire che per le elezioni di metà mandato previste in autunno restino ormai poche speranze. Anche sul fronte della politica estera il presidente USA è con le spalle al muro, dal momento che non riesce a trovare una via d'uscita dal conflitto, né sul piano militare né su quello diplomatico. Inoltre, così Trump rafforza indirettamente le posizioni strategiche di Cina e Russia. Al vertice in corso a Pechino, il presidente Xi si presenterà dunque molto sicuro di sé.

I mercati azionari si mostrano ancora sorprendentemente resilienti dinanzi alla situazione in Medio Oriente, ma non bisogna sottovalutare il rischio di una correzione. I corsi, infatti, non sono sostenuti dai dati fondamentali, ma perlopiù dall'ottimismo degli operatori di borsa. Allo stesso tempo, con ogni giorno di blocco del passaggio delle navi nello stretto di Hormuz aumenta il rischio di stagflazione per l'economia mondiale. Lo evidenziano le curve dei tassi negli USA e in Europa, nettamente superiori ai livelli di inizio anno.

Inflazione USA ai massimi da 3 anni: l'aumento dei prezzi dell'energia si ripercuote sempre di più sull'inflazione statunitense. Ad aprile il tasso d'inflazione a livello dei consumatori è salito dal 3.3% al 3.8%, il valore più alto da maggio 2023. Gli analisti avevano previsto un aumento al 3.7%. I prezzi alla produzione sono saliti addirittura del 6.0% (marzo: +4.0%).

Dati di bilancio solidi: all'inizio dell'anno il gruppo assicurativo Zurich ha beneficiato di aumenti delle tariffe e delle iniziative di crescita nel settore delle assicurazioni speciali e della clientela aziendale. Con un aumento del fatturato dell'11%, registra un forte sviluppo soprattutto il comparto danni e infortuni. Nonostante il difficile contesto di mercato, l'azienda si attiene agli obiettivi prefissati per il 2027. Nel primo trimestre ha registrato una crescita anche Adecco, con un aumento dell'utile da 60 a 69 milioni di euro. Al contempo il fornitore di servizi per il personale è riuscito a conquistare ulteriori quote di mercato. Sunrise ha registrato una perdita netta di CHF 39.4 milioni, dopo un calo di 1.3 milioni nello stesso periodo dell'anno precedente. I motivi principali sono i maggiori costi di ristrutturazione e il venir meno degli utili sui corsi delle divise. A livello di dati il fornitore di telecomunicazioni supera comunque le stime degli analisti. Da gennaio a marzo, il gruppo immobiliare PSP Property ha registrato un aumento dei proventi da immobili. Al contempo l'utile netto è salito dell'8.4%, attestandosi a 54.2 milioni di franchi. Grazie a miglioramenti in termini di efficienza e a un posizionamento più forte come marchio premium, lo specialista di scarpe da corsa On ha incrementato il proprio utile del 45%. Il margine lordo ha toccato un livello record del 64%. Di conseguenza, le previsioni per il 2026 sono state corrette al rialzo.

Ampiezza di mercato ridotta: l'indice sudcoreano KOSPI ha raggiunto un massimo storico. Da inizio anno il suo rialzo si attesta all'80%. Il rally è trainato dall'ottimismo nel settore dell'intelligenza artificiale. In testa alla classifica si trovano quindi prevalentemente valori provenienti dal segmento della tecnologia e dei semiconduttori. Questo fenomeno non interessa solo l'indice asiatico di riferimento. Anche negli Stati Uniti l'andamento borsistico è trainato soprattutto da titoli tecnologici. L'ampiezza di mercato è quindi ridotta, come conferma un'analisi del numero di componenti dell'indice con quotazioni al di sopra della loro media a 200 giorni. Nell'S&P 500 la percentuale è attualmente del 56%, mentre valori solidi si collocano tra il 70% e il 90%. Tale posizione dominante del settore tecnologico aumenta i grandi rischi e allo stesso tempo nasconde le debolezze del resto del mercato.

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.