

Commento sul mercato

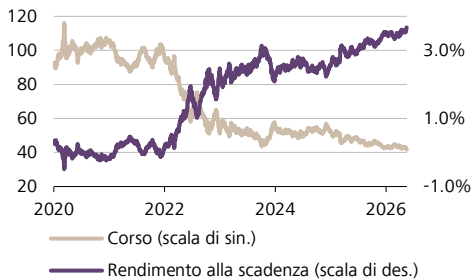
I risultati di Nvidia mettono a tacere gli scettici. Nonostante le dimensioni, la dinamica di crescita rimane ininterrotta. La reazione cauta della borsa dipende tuttavia dal recente forte rialzo del corso.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Forte rialzo dei tassi

Andamento del corso e del rendimento di un titolo di stato tedesco con scadenza a 30 anni



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

I rendimenti dei titoli di stato tedeschi a 30 anni si attestano attualmente al 3.7%. Si tratta del livello più alto da 15 anni a questa parte. Allo stesso tempo, ciò evidenzia il rischio che gli investitori si assumono acquistando obbligazioni a lunga scadenza. L'aumento degli interessi, infatti, si riflette in un calo dei corsi. Un'obbligazione con scadenza il 15 agosto 2050 è attualmente ancora quotata a poco più del 40% del suo valore nominale. L'obbligazione non paga cedole, poiché è stata emessa nel 2019 in un contesto di tassi bassi. Rimane una consolazione: tra 24 anni l'obbligazione verrà rimborsata al 100%.



IN PRIMO PIANO

SpaceX richiede l'ingresso in borsa

Il 12 giugno l'azienda aerospaziale SpaceX intende quotarsi in borsa. Attualmente l'azienda gestisce un'attività nel settore dei lanci spaziali, una rete satellitare e una divisione dedicata all'Intelligenza Artificiale (IA). In futuro i data center per l'IA potrebbero essere spostati nello spazio.



IN AGENDA

Frazionamento azionario per Swissquote

Giovedì 28 maggio le azioni della banca online Swissquote saranno frazionate. dunque per ogni azione esistente gli investitori riceveranno dieci nuovi titoli.

Nvidia convince: i risultati trimestrali del produttore di semiconduttori Nvidia sono convincenti. La società ha superato le previsioni degli analisti e rispetto al trimestre dell'anno precedente ha registrato un incremento del 146% dell'utile per azione. Anche le prospettive sono più elevate di quanto finora previsto. All'inizio gli investitori hanno reagito con cautela, soprattutto poiché i valori sono aumentati di circa un terzo dalla fine di marzo, spingendo i mercati statunitensi a nuovi massimi. La grande attenzione degli operatori su Nvidia questa settimana è legata all'elevata ponderazione del titolo, che rappresenta ormai oltre l'8% del mercato USA nel suo complesso (S&P 500). Inoltre, il sentiment degli investitori dipende in modo determinante dall'andamento dei corsi della società con la più alta capitalizzazione a livello mondiale.

Il mercato azionario svizzero in rialzo: questa settimana la borsa svizzera ha mostrato un andamento positivo. La calma sul fronte delle notizie è stata infranta da alcuni resoconti trimestrali. Nell'esercizio conclusosi a fine marzo, infatti, il produttore di apparecchi acustici Sonova ha registrato una crescita maggiore rispetto al mercato. Tuttavia, la forza del franco ha in gran parte annullato i risultati positivi. La reazione positiva delle azioni ai risultati dipende dalle prospettive di crescita, grazie alle quali l'azienda intende conquistare quote di mercato anche in futuro. Nei primi quattro mesi dell'anno, la banca privata EFG ha realizzato un utile di oltre 130 milioni di franchi. Mentre i nuovi fondi netti sono aumentati rispetto all'esercizio precedente da CHF 3 a CHF 3.7 miliardi, dall'inizio dell'anno i patrimoni gestiti sono aumentati da CHF 185 a CHF 190 miliardi. Poiché i risultati sono stati in parte inferiori alle aspettative, la reazione del mercato è stata a tratti deludente. Gli azionisti di Ypsomed, azienda produttrice di tecnologie mediche, possono beneficiare di un raddoppio del dividendo. Il motivo è riconducibile a un solido risultato aziendale per l'esercizio 2025/26 conclusosi a fine marzo e a un utile una tantum derivante dalla vendita del ramo Diabetes Care. La borsa ha reagito con un forte aumento dei corsi. Il risultato di Swiss Life è stato in linea con le aspettative. La compagnia di assicurazioni sulla vita ha registrato un calo dei nuovi fondi netti rispetto all'ottimo risultato dell'anno precedente. Indipendentemente dai risultati trimestrali, questa settimana Acceleron ha avviato il riacquisto di azioni proprie. Il programma del produttore di turbocompressori ha un volume di CHF 100 milioni e durerà fino al 19 maggio 2028.

La Banca centrale statunitense (Fed) valuta rialzi dei tassi: in base ai verbali dell'ultima riunione della Fed, la maggioranza dei rappresentanti sta valutando aumenti dei tassi a causa dell'aumento dell'inflazione. Il nuovo Presidente della Banca centrale, Kevin Warsh, si trova quindi di fronte a una situazione difficile. Mentre i banchieri centrali puntano su una politica monetaria più restrittiva, il presidente Trump auspica interessi più bassi per stimolare l'economia.

Titoli di stato USA poco richiesti: gli ultimi dati della Banca centrale statunitense (Fed) parlano chiaro. A marzo, con lo scoppio della guerra in Iran, gli investitori esteri hanno venduto titoli di stato statunitensi per USD 240 miliardi. Tra i maggiori venditori figurano il Giappone con USD 47 miliardi e la Cina con 41 miliardi. Questi ultimi dal 2013 hanno dimezzato le loro consistenze, portandole a USD 650 miliardi. Tali transazioni hanno contribuito, tra l'altro, a sostenere la propria valuta. Allo stesso tempo, ciò ha determinato un netto aumento dei tassi d'interesse, facendo lievitare i costi di rifinanziamento per gli Stati Uniti, le imprese e le famiglie americane.

Segnali deboli dalla Cina: ad aprile la produzione industriale in Cina è aumentata del 4.1%. Si tratta del dato più debole da luglio 2023 ed è nettamente al di sotto delle aspettative degli analisti, che avevano previsto un aumento del 5.9%. Nella stessa direzione puntano i fatturati delle vendite al dettaglio, che sono cresciuti solo dello 0.2% dopo l'1.7% del mese precedente. In particolare sono state penalizzate le vendite di autovetture, diminuite del 21.6%. Il fatto che la congiuntura cinese non riesca a decollare dipende, oltre che dagli elevati costi dell'energia dovuti alla guerra, anche dalla persistente crisi immobiliare.

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. 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. 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.