

Commento sul mercato

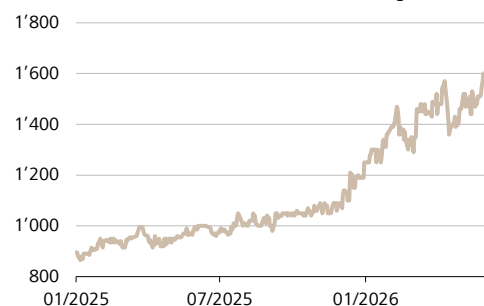
Le borse statunitensi hanno toccato un record storico anche questa settimana. Il mercato svizzero ha registrato un andamento un po' più moderato. La delusione degli investitori è stata particolarmente evidente nei confronti di Partners Group, specialista del mercato privato.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Vetta in vista

Andamento dei corsi azionari di BVZ Holding, in CHF



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

La performance del titolo ricorda il profilo altimetrico della ferrovia del Gornergrat. Solo quest'anno, le azioni della BVZ Holding (Brig-Visp-Zermatt) sono salite del 28%, raggiungendo di recente un massimo storico. Se questa è la vetta sarà il tempo a dirlo. Chi investe deve però essere consapevole che i valori BVZ sono titoli per amatori, negoziati poco e non seguiti da nessun analista. Ma ciò non toglie che l'azienda operi su basi solide e abbia alzato nettamente i dividendi per l'esercizio appena concluso.



IN PRIMO PIANO

Export debole di orologi

Rispetto all'anno scorso, le esportazioni di orologi svizzeri sono diminuite del 16.6%. Il calo è stato alimentato dagli Stati Uniti, dove le esportazioni sono crollate del 56.4%. Tuttavia, nel 2025 sono state superiori alla media a causa della minaccia di dazi.



IN AGENDA

Fiducia dei consumatori svizzeri

L'8 giugno, quando la Segreteria di Stato dell'economia (SECO) pubblicherà i dati aggiornati sulla fiducia dei consumatori, si capirà fino a che punto le incertezze geopolitiche pesano sulla propensione ai consumi.

Caccia ai record con interruzione: le borse statunitensi hanno iniziato la settimana con uno sprint da record, ma a metà settimana hanno fatto una pausa. Mentre la guerra in Iran è passata leggermente in secondo piano, i mercati finanziari sono stati trainati soprattutto dal settore tecnologico. Nel giorno della presentazione dei risultati, ad esempio, le azioni di Hewlett Packard Enterprise sono salite di circa un quinto. Questi balzi dei corsi sembrano essere all'ordine del giorno ultimamente, ma invitano alla prudenza. Si basano sulla convinzione che vi fosse un errore di valutazione o che il mercato sia propenso alle esagerazioni.

Borsa svizzera moderata: la rinnovata minaccia di dazi dagli USA ha lasciato le borse perlopiù indifferenti. Ciononostante, la Svizzera deve rispondere entro il 6 luglio alle accuse di non agire con sufficientemente decisione contro il lavoro forzato. Sono passati inoltre in primo piano i dati economici. Rispetto al mese precedente, l'inflazione è salita dello 0.2% e rispetto all'anno precedente è rimasta allo 0.6%. A confronto con l'estero, si tratta ancora di un livello moderato. Ultimamente l'inflazione nell'Eurozona è arrivata al 3.2%, mentre negli USA addirittura al 3.8%. Con un aumento dello 0.4% nel primo trimestre, il prodotto interno lordo (PIL) in Svizzera ha registrato un andamento leggermente peggiore delle attese. I consumi privati si sono rivelati un fattore frenante. A livello societario, il produttore di cioccolato Barry Callebaut ha comunicato misure con le quali intende tornare sul suo percorso di crescita. Tra di esse figura la concentrazione su dieci mercati importanti e cinque settori di crescita. In primo piano vi sono, tra l'altro, il miglioramento della vicinanza alla clientela e un'offerta più differenziata. A livello regionale, Barry Callebaut vuole espandere il mercato nordamericano.

Azioni Partners Group sotto pressione: solo mercoledì, le azioni di Partners Group hanno perso il 16.3%, scendendo al livello più basso dalla crisi da coronavirus. I valori dello specialista del mercato privato hanno quindi subito una perdita di circa il 30% dall'inizio dell'anno. Il motivo è che sono stati limitati i riscatti in un fondo di private equity. Questa misura tutela i clienti esistenti impedendo le vendite forzate. Al tempo stesso, mette in luce un problema di tali investimenti: strumenti illiquidi vengono impacchettati in strutture liquide. Tutto fila liscio finché viene compromesso l'equilibrio tra domanda e offerta.

È aperta la caccia al capitale: questa settimana Alphabet, la casa madre di Google, ha reso noto di voler acquisire USD 80 miliardi tramite un aumento di capitale. Tale denaro è destinato a finanziare l'ampliamento dell'infrastruttura per l'intelligenza artificiale (IA). Quest'anno l'azienda intende investire complessivamente tra 180 e 190 miliardi di dollari nell'IA. All'aumento di capitale parteciperà con USD 10 miliardi Berkshire Hathaway, la società di partecipazione di Warren Buffett. Sembra che Alphabet voglia sfruttare il contesto favorevole e la propensione al rischio degli investitori per assicurarsi capitale prima dell'enorme quotazione in borsa della società spaziale SpaceX, prevista per la prossima settimana (12 giugno). Con le imminenti IPO di Anthropic e OpenAI nel mondo dell'IA, anche altre società saranno presto alla ricerca di liquidità.

Il settore industriale va a gonfie vele: in base alle ultime stime dei responsabili degli acquisti del settore industriale, la congiuntura globale è in buono stato. Negli Stati Uniti, nell'Eurozona come anche in Svizzera, i valori sono superiori ai 50 punti e quindi indicano una crescita. Con un valore di 57.3, l'industria nazionale si posiziona ai vertici a livello internazionale ed è cresciuta ancora rispetto al mese precedente (54.5). A dimostrare che anche i consumatori svizzeri non si lasciano rubare il sonno è il fatturato della vendita al dettaglio, nettamente superiore alle aspettative. La situazione in Germania e in Francia non è altrettanto rosea. Con valori di poco superiori e di poco inferiori a 50, la congiuntura si muove sulla soglia tra la crescita e la contrazione.

Jeffrey Hoegger, 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.