

Radar di mercato

Boris Johnson e i suoi «Tories» vincono le elezioni parlamentari in Gran Bretagna. Ciò significa che la «Brexit» avrà luogo il 31 gennaio 2020. Messe da parte le incertezze, ora il mercato azionario del Regno Unito dovrebbe iniziare un rally di ripresa.



MESSAGGI CHIAVE

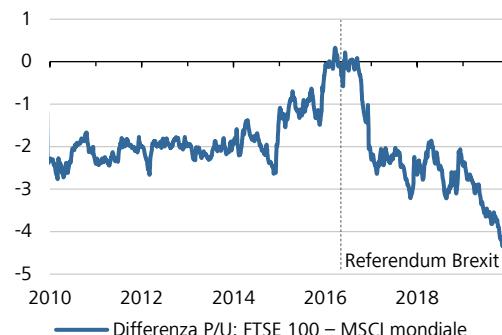
- 1 I «Tories» del primo ministro Boris Johnson vincono le elezioni del Regno Unito e conquistano la maggioranza assoluta in Parlamento.
- 2 La «Brexit» ordinata avrà luogo il 31.01.2020: finalmente c'è chiarezza in merito.
- 3 L'incertezza ha pesato sul mercato azionario britannico. Prevediamo un rally di ripresa (temporaneo).



GRAFICO SUL TEMA

Incertezza come onere per il mercato azionario UK

Discount di valutazione del FTSE-100 rispetto all'indice mondiale



Fonte: Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Dal referendum sulla «Brexit» il mercato azionario britannico ha decisamente perso terreno. Rispetto all'indice mondiale (MSCI World) il mercato azionario presenta valutazioni ai minimi storici: Il P/U è di oltre 4 punti inferiore a quello dell'indice mondiale. Vi è quindi spazio per una notevole ripresa dei corsi.

Matthias Geissbühler, CFA, CMT
Chief Investment Officer (CIO)

Il 23 giugno 2016 la popolazione britannica, con una stretta maggioranza del 52% circa, aveva votato per l'uscita dall'Unione Europea (UE). Nei successivi tre anni e mezzo è stato un susseguirsi di tentennamenti, trattative, accordi, un nuovo primo ministro, il tutto con il seguente risultato: nulla di fatto.

Ora il popolo si è espresso nuovamente: con la netta vittoria del suo partito conservatore, Boris Johnson è riuscito a ottenere la maggioranza assoluta nella Camera bassa. Con ben 360 seggi su 650 una cosa ora è chiara: il 31 gennaio 2020 la Gran Bretagna lascerà formalmente l'UE, utilizzando come base l'ultimo accordo di uscita concordato.

In questo modo si supera l'insicurezza latente, perché la domanda se si sarebbe arrivati a una «Brexit» hard (non ordinata), a un'uscita ordinata o addirittura a nessuna uscita, ha trovato ora una risposta. Anche se il concreto processo di uscita richiederà ancora qualche mese (se non addirittura qualche anno), la strada è ora chiaramente delineata.

In primo luogo dovrebbe beneficiarne il mercato azionario in Gran Bretagna. Da anni l'indice di riferimento FTSE-100 è indietro rispetto all'indice mondiale e la valutazione, dal punto di vista relativo, è molto bassa (vedere la tabella sul tema). Con un rapporto prezzo/utile (P/U) pari a 15x e un rendimento dei dividendi di quasi il 5%, nel confronto storico il mercato azionario britannico è molto conveniente e allettante. Pertanto, per le prossime settimane ci aspettiamo un rally di ripresa (temporaneo) dell'indice FTSE-100 nella direzione dei 7'600 punti.

Anche la sterlina britannica beneficerà del venir meno dell'incertezza. Riteniamo che sul breve termine la valuta si muoverà, rispetto al CHF, in direzione 1.32 – 1.35.

Editore

Raiffeisen Svizzera CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 San Gallo
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet

www.raiffeisen.ch/investire

Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari
nelle nostre pubblicazioni
www.raiffeisen.ch/mercati-opinioni

Consulenza

Vogliate mettervi in contatto con il Vostro consulente
agli investimenti oppure con la Vostra Banca
Raiffeisen locale:
www.raiffeisen.ch/web/la+mia+banca

Nota legale

Esclusione di offerta

I contenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a titolo informativo. Essi non costituiscono pertanto né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti d'investimento. La pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto di emissione ai sensi dell'art. 652a e dell'art. 1156 CO. Le condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative a questi prodotti sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo). A causa delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte alle persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione dei prodotti descritti nella presente pubblicazione è soggetta a limitazioni. La presente pubblicazione non ha lo scopo di offrire all'investitore una consulenza agli investimenti e non deve essere intesa quale supporto per le decisioni d'investimento. Gli investimenti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto dopo un'adeguata consulenza alla clientela e / o dopo l'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti. Decisioni prese in base ai presenti documenti avvengono a rischio esclusivo dell'investitore. Per ulteriori informazioni rimandiamo all'opuscolo «Rischi particolari nel commercio di valori mobiliari». Per quanto riguarda la performance indicata si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento del valore attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance non sono stati considerati le commissioni e i costi richiesti al momento dell'emissione e in caso di eventuale riscatto delle quote.

Esclusione di responsabilità

Raiffeisen Svizzera intraprenderà tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera non fornisce tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute in questa pubblicazione. Raiffeisen Svizzera non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e consecutivi) causati dalla distribuzione della presente pubblicazione, dal suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione. In particolare, non si assume alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Spetta al cliente informarsi su eventuali conseguenze fiscali. A seconda dello stato di domicilio, si possono verificare differenti conseguenze fiscali. Per quanto riguarda eventuali conseguenze fiscali derivanti dall'acquisto dei titoli, Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen respingono qualsivoglia responsabilità.

Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria

La pubblicazione è stata redatta da Raiffeisen Svizzera e 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 si applicano pertanto a questa pubblicazione.

RAIFFEISEN