

## Radar di mercato

**I timori che circolavano da qualche giorno sono diventati realtà nel fine settimana: l'Iran attacca direttamente Israele determinando una nuova escalation del conflitto in Medio Oriente. È probabile che la volatilità sui mercati finanziari rimanga elevata nelle prossime settimane.**



### MESSAGGI CHIAVE

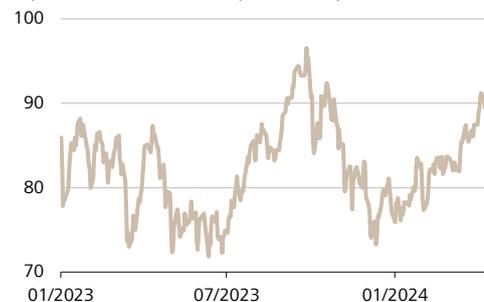
- 1 Dopo l'attacco mirato ai generali iraniani in Siria, l'Iran risponde con un imponente attacco con missili e droni contro Israele. Ciò ha ulteriormente aggravato la situazione in Medio Oriente.
- 2 L'aumento del petrolio minaccia di far esplodere nuovamente l'inflazione e potrebbe compromettere i piani di riduzione dei tassi delle banche centrali.
- 3 Prevediamo un aumento a breve termine della volatilità sui mercati finanziari e manteniamo un posizionamento leggermente difensivo in termini di tattica d'investimento.



### GRAFICO SUL TEMA

#### L'escalation in Medio Oriente...

... provoca l'aumento del prezzo del petrolio



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

L'attacco missilistico dell'Iran contro Israele fa salire il prezzo del petrolio. Nella mattinata di lunedì, il Brent è salito da USD 90.45 a 91.04 al barile. Ciò ha comportato un marcato aumento di oltre il 17% da inizio anno. Ai livelli attuali, i prezzi dell'energia hanno nuovamente un effetto inflazionistico. Sussiste quindi il rischio che le banche centrali mantengano alti i tassi di riferimento ancora più a lungo.

Ciò che si temeva, nel fine settimana è diventato realtà. L'Iran sta vendicando l'uccisione mirata di diversi membri delle guardie della rivoluzione islamica iraniana in Siria. Domenica sera sono stati lanciati oltre 300 razzi e droni verso Israele. Secondo Israele, il 99% dei razzi e droni è stato abbattuto, anche grazie al modernissimo sistema di difesa «Iron Dome». Anche se i danni immediati sono limitati, l'attacco diretto della Repubblica islamica a Israele costituisce una nuova escalation. Si può presumere che Israele risponderà in qualche modo con un contrattacco.

L'umore degli investitori molto positivo da inizio anno è quindi peggiorato. L'incertezza e la volatilità dei mercati finanziari che ne consegue sono in aumento. Le borse asiatiche aprono la nuova settimana di negoziazione con lievi ribassi. All'inizio delle contrattazioni di oggi sono attese anche moderate correzioni dei corsi in Europa e negli Stati Uniti. L'oro, invece, noto bene rifugio in tempi di crisi, ha registrato ulteriori utili di corso. Il prezzo del metallo giallo è salito già venerdì scorso a USD 2'431 per oncia, segnando un nuovo massimo storico.

Il futuro andamento dei prezzi dell'energia è cruciale per l'economia globale. In una prima reazione all'attacco, il prezzo del Brent è salito di oltre l'1% a USD 91 al barile. A causa delle incertezze, è probabile che, per il momento, il prezzo rimanga alto. Se la situazione dovesse ulteriormente peggiorare, non si possono escludere quotazioni superiori a USD 100. Questa evoluzione a sua volta frenerebbe bruscamente la tendenza al calo dell'inflazione. Anche ai livelli attuali, i prezzi dell'energia stanno già avendo un effetto inflazionistico che rende improbabile una rapida riduzione dei tassi da parte delle banche centrali a breve.

Anche senza l'escalation del conflitto in Medio Oriente, di recente il clima in borsa si è fatto più pesante. Dopo i forti progressi del primo trimestre e il sentiment quasi euforico, ci si aspettava un consolidamento. Le valutazioni dei mercati azionari globali sono costose e presuppongono una forte crescita degli utili e tagli significativi dei tassi. Pertanto, anche le aspettative degli investitori per la stagione degli utili appena iniziata nel primo trimestre del 2024 sono elevate.

In termini di tattica d'investimento, manteniamo una posizione leggermente difensiva. Per quanto riguarda le obbligazioni, privilegiamo titoli investment grade solidi con una duration più breve. Attualmente non deteniamo obbligazioni ad alto rendimento nei nostri portafogli. Siamo leggermente sottoponderati nelle azioni, con una preferenza regionale per il mercato azionario svizzero rispetto ai mercati emergenti più ciclici e alle azioni europee. Manteniamo la nostra sovrapponderazione nella liquidità, nell'oro e nei fondi immobiliari svizzeri. Consigliamo alle investitrici e agli investitori di attenersi alla loro strategia d'investimento a lungo termine nonostante questi sviluppi negativi. La storia ci insegna che le crisi regionali e le guerre – nonostante siano una tragedia per le persone colpite – raramente hanno un impatto a lungo termine sull'economia globale e sui mercati finanziari e dei capitali.

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

### 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. 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](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](#).

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.