

Prospettive settimanali

N. 7

16 febbraio 2018
Raiffeisen Investment Office



- Si calmano le acque
- Rendimenti obbligazionari in marcia avanti
- Focus: popolazione nei paesi industrializzati sempre più anziana e arzilla

Data	Ora	Paese	Evento/Indicatore		Val. pre.	Cons.	Commento
19.02.	09:15	CH	Depositi a vista banche naz., mld		466.4	-	Sembra che la BNS non sia dovuta intervenire
21.02.	10:00	EZ	Indice responsabili acquisti Markit	Feb	59.6	59.2	Forte crescita sincronizzata dell'Eurozona
21.02.	15:45	US	Indice responsabili acquisti Markit	Feb	55.5	55.5	La locomotiva della crescita globale avanza
21.02.	20:00	US	Verbale della riunione della Fed	Gen			Atteso un moderato aumento dei tassi
22.02.	09:15	CH	Produzione industriale, yoy	T4	8.6%	-	Effetto di supporto della crescita globale
22.02.	10:00	DE	Indice Ifo fiducia delle imprese	Feb	117.6	117	Prossimità ai massimi storici
23.02.	00:30	JN	Prezzi al consumo Tokyo, yoy	Gen	1.0%	1.3%	Inflazione un po' cresciuta anche in Giappone

Sui mercati azionari si sono calmate le acque, ma dopo anni borsistici straordinariamente tranquilli gli investitori devono riabituarci al notevole aumento della volatilità. L'incremento moderato dei tassi con valutazioni del mercato azionario relativamente elevate hanno fatto sparire la spensieratezza sui mercati. La settimana borsistica uscente ha però anche mostrato che i mercati azionari sono senz'altro in grado di assorbire l'aumento dei tassi. A gennaio, con il 2.1%, rispetto all'anno precedente, i prezzi al consumo erano aumentati un po' di più di quanto previsto dagli economisti. E prontamente gli interessi per i Treasury a 10 anni sono saliti raggiungendo quasi la soglia del 3%. Come reazione iniziale all'aumento dell'inflazione e all'incremento degli interessi, mercoledì pomeriggio il mercato azionario svizzero è crollato in breve tempo di quasi l'1%, compensando però ampiamente il calo fino alla chiusura della borsa. Per i mercati i tassi in aumento non sono più solo uno spaurocchio, ma anche lo specchio di un'economia globale costantemente forte, di sicuro in grado di assorbire tassi più elevati. Anche l'andamento dei corsi piuttosto robusto degli investimenti nei paesi emergenti o delle obbligazioni con bassa qualità del credito rivela la solidità del mercato dal punto di vista fondamentale.

Anche nei prossimi giorni però le previsioni sui tassi dovrebbero plasmare i mercati finanziari. Al riguardo il verbale della Fed relativo alla decisione sui tassi non dovrebbe generare sorprese, dato che la riunione ha già avuto luogo prima delle turbolenze di mercato. Quanto alla congiuntura, dagli indicatori di prossima pubblicazione ci aspettiamo un'ulteriore conferma della buona crescita economica. Gli indici dei responsabili degli acquisti per gli USA e l'EZ annunciano un'espansione ancora solida. Con un valore pari a 117.6 punti, l'indice tedesco IFO sulla fiducia delle imprese ha toccato i massimi storici. Nel complesso gli USA con il 15% e l'EZ con il 44% profilano quasi il 60% delle esportazioni svizzere, e pertanto una forte dinamica economica in queste aree

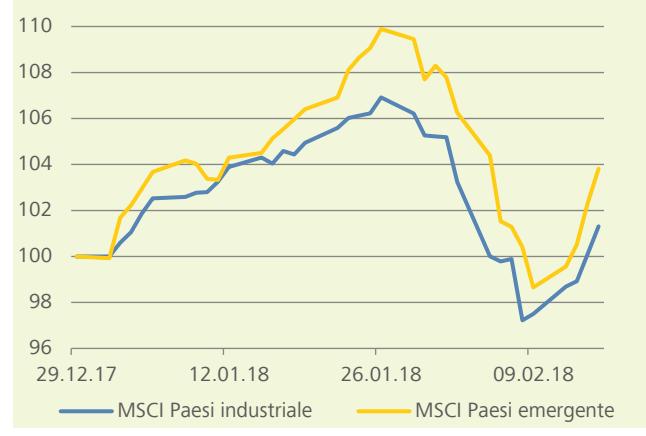
rappresenta una buona situazione anche per la Svizzera. La prossima settimana i dati relativi alla produzione industriale svizzera nel T4 dovrebbero mostrare un conseguente forte incremento.

Al momento, oltre ai dati congiunturali, anche la stagione delle comunicazioni influisce sui mercati azionari. Fondamentalmente però nelle settimane passate i buoni profitti aziendali sono stati messi in secondo piano dalle preoccupazioni relative ai tassi.

Contrariamente al mercato generale, questa settimana la crescita di Nestlé ha leggermente deluso registrando valori inferiori a quelli degli ultimi anni, con una conseguente influenza negativa sul corso azionario. Al contrario, ad esempio i dati di Strau-mann sono riusciti a convincere ancora una volta. La stagione delle comunicazioni è in fase molto avanzata anche in Svizzera. La prossima settimana, tra i titoli dello SMI sono in programma ancora i risultati di esercizio di Swiss Re e Sika. Nel complesso, a livello globale si può trarre un bilancio provvisorio: l'andamento degli utili è positivo e dovrebbe fornire una base più stabile ai mercati azionari.

Grafico della settimana

I paesi emergenti resistono relativamente bene alle correzioni



Fonte: Bloomberg, Investment Office Gruppo Raiffeisen

roland.klaeger@raiffeisen.ch

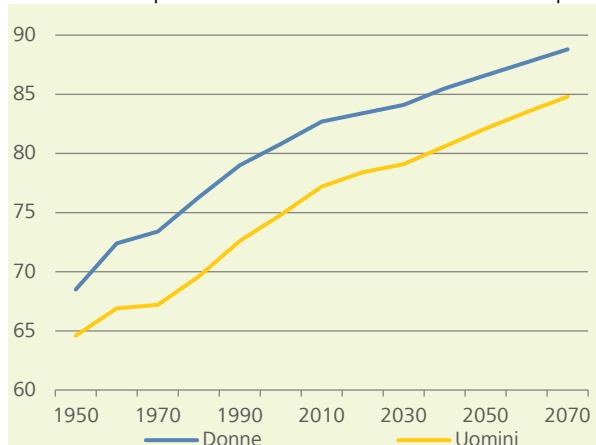
RAIFFEISEN

Focus: popolazione nei paesi industrializzati sempre più anziana e ar-zilla

La popolazione dei paesi industrializzati diventa sempre più anziana – con tendenza in aumento. Così cresce continuamente l'aspettativa di vita alla nascita, come illustrato nell'esempio della Germania (ved. grafico).

Continuo incremento dell'aspettativa di vita media

Andamento aspettativa di vita alla nascita in Germania per sesso

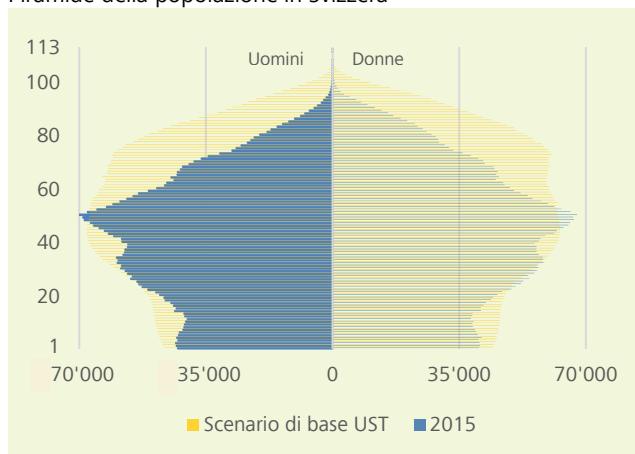


Fonte: Ufficio federale di statistica(Ger), Investment Office Gruppo Raiffeisen

La tendenza in aumento si ripercuote in modo corrispondente sulla composizione della società in termini di età: già tra 50 anni il numero degli ultrasessantenni sarà di circa 2 miliardi e anche in Svizzera, in questo periodo, la percentuale degli over 60 dovrebbe passare dall'attuale 23% a oltre il 35% (ved. grafico).

La nostra società diventa sempre più anziana

Piramide della popolazione in Svizzera



Fonte: Fonte: UST, Investment Office Gruppo Raiffeisen

Crescono le aspettative in età avanzata

È positivo che viviamo sempre più a lungo. E ancora di più lo è il fatto che questo maggior numero di anni per molto tempo non comporti perdite drastiche in termini di qualità di vita. Perché fondamentalmente oggi le persone nei paesi industrializzati non solo vivono più a lungo, ma godono anche di buona salute per un periodo maggiore. Così ad esempio in Svizzera è cresciuto in modo sproporzionato il numero degli «anni vissuti in salute» rispetto a quello degli «anni di vita». A ciò si aggiunge che nei paesi industrializzati occidentali la maggior parte degli over 65 abbia una situazione finanziaria confortevole. In questo contesto, caratterizzato da una salute robusta relativamente a lungo e allo stesso tempo da condizioni economiche piuttosto solide, aumentano anche le aspettative delle persone anziane, che quindi oggi vogliono vivere in modo autonomo il più a lungo possibile. Probabilmente anche visto che ciò è possibile in larga misura grazie a offerte e servizi adeguati, oggi gli over 65 nei paesi industrializzati fanno registrare il livello più alto di soddisfazione di vita rispetto agli altri gruppi d'età.

Interessante non solo per il 2018

Dato che il numero di persone anziane continuerà a salire, prevediamo che andranno a beneficiare di tale andamento le azioni di aziende che da un lato operano nell'assistenza tradizionale agli anziani, nella fornitura di corrispondenti prodotti MedTech o nella produzione di farmaci,

di solito necessari solo a partire da una determinata età. Dall'altro però andrà a vantaggio anche delle aziende che anticipano il trend di una vitalità sempre maggiore in età avanzata, proponendo quindi apposite offerte di servizi e per il tempo libero pensate in modo specifico per le persone anziane. Per questi motivi siamo convinti che un impegno in tali titoli rappresenti un'interessante opportunità d'investimento non solo per il 2018, ma anche oltre.

Siete interessati?

Volete investire in base a questo tema del Focus? La vostra Banca Raiffeisen sarà lieta di aiutarvi nella concreta attuazione dell'investimento.

santosh.brivio@raiffeisen.ch

	Azioni			Valute/Materie prime			Tassi		
	attuale	%, 5 giorni	%, YTD	attuale	%, 5 giorni	%, YTD	3M	10YR	bp, YTD
SMI	8972	3.3	-4.4	EURCHF	1.153	0.3	-1.4	CHF	-0.75
S&P 500	2731	5.8	2.2	USDCHF	0.920	-2.1	-5.6	USD	1.85
Euro Stoxx 50	3421	2.9	-2.4	EURUSD	1.254	2.3	4.4	EUR (DE)	-0.33
DAX	12453	2.9	-3.6	Oro	1361	3.4	4.4	GBP	0.54
CAC	5267	3.7	-0.9	Greggio ¹⁾	64.9	3.3	-3.0	JPY	-0.06

Fonte: Bloomberg, ¹⁾ Brent

16.02.2018 10:14

RAIFFEISEN

Editore

Investment Office Gruppo Raiffeisen
Bohl 17
9004 St. Gallen
investmentoffice@raiffeisen.ch

Internet

<http://www.raiffeisen.ch/web/investire>

Consulenza

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

Ulteriori pubblicazioni

Qui potete consultare questa pubblicazione e anche abbonarvi per ricevere ulteriori pubblicazioni di Raiffeisen
<https://www.raiffeisen.ch/rch/it/chi-siamo/pubblicazioni/mercati-e-opinioni/pubblicazioni-research.html>

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.