

Prospettive settimanali

N° 12

23 marzo 2018
Investment Office Gruppo Raiffeisen



- La paura di una guerra commerciale pesa sui mercati azionari
- Continua la normalizzazione dei tassi USA
- Focus: Blockchain – non solo opportunità ma anche rischi

Data	Ora	Paese	Evento/Indicatore	Val. pre.	Cons.	Commento
26.03.	10:00	CH	Depositi a vista BNS, mld.		464	n.a.
27.03.	16:00	US	Fiducia dei consumatori		130.8	131.0
29.03.	09:00	CH	Barometro congiunturale KOF	Mar	108	
30.03.	01:30	JN	Prezzi al consumo, yoy	Mar	1.4%	1.3%
30.03.			Venerdì Santo			Borse principali chiuse

La Banca centrale USA procede con gli aumenti dei tassi anche sotto il nuovo Presidente Jerome Powell. È stato deciso un ulteriore aumento dei tassi di 25 punti base, per cui il tasso di riferimento USA ora è fissato tra l'1.5% e l'1.75%. Dall'inizio di questo ciclo di aumento dei tassi, nel dicembre 2016, questo è stato il sesto aumento, che lentamente da forma alla normalizzazione della politica monetaria. Nel contesto di dati economici forti il ritmo dei tassi procede tuttavia lentamente. La crescita economica USA la prossima settimana dovrebbe confermarsi per il T4 2017 a un buon 2.5%. I responsabili degli acquisti non sono stati tanto ottimisti dal 2004. A febbraio sono stati creati oltre 300'000 posti di lavoro, per cui la quota di disoccupazione con il 4.1% registra un valore per gli USA storicamente molto basso. A seguito di ciò sono prevedibili aumenti dei tassi anche per le riunioni della Fed di giugno e settembre. I mercati azionari sono già preparati a interessi più elevati e non dovrebbero lasciarsi impressionare da un mantenimento degli aumenti graduali dei tassi.

Le attuali oscillazioni delle borse vanno piuttosto ricondotte all'incertezza derivante dai previsti dazi sulle importazioni negli USA e dalle attese contromisure. La Cina ha ora minacciato di farlo, mettendo in ginocchio i mercati azionari. Ma anche eventi singoli, come quelli del gigante della borsa Facebook, scuotono il mercato. La possibilità dell'utilizzo dei dati anche a scopo elettorale ha fatto temporaneamente crollare il titolo di oltre il 10%, il che, in presenza di tale capitalizzazione di borsa (ad esempio circa il doppio di Nestlé) può muovere il mercato.

Resta al centro dell'attenzione del mercato anche la marea di ingressi in borsa. Già una settimana fa Siemens Healthineers festeggiava il successo del suo debutto in Germania, con un corso azionario attuale di circa il 10% sopra il prezzo d'emissione. L'azienda sviluppa tra l'altro sistemi per la diagnosi precoce di malattie. Ieri, giovedì, Sensirion, in Svizzera, si è aggiunta alle 205 imprese quotate sulla borsa svizzera. Anche per Sensirion la do-

manda è stata alta e i libri hanno registrato sottoscrizioni eccezionali già dopo un giorno. Sempre in Svizzera oggi (dopo la chiusura redazionale) è il primo giorno di negoziazioni di Medartis, un'azienda di tecnica medicale basilese. Solo un quarto delle azioni di Medartis è in libera negoziazione, dato che i fondatori intendono mantenere la maggioranza. Sempre da oggi vengono negoziate in Germania le azioni di DWS, il gestore patrimoniale della Deutsche Bank. Il successo degli ingressi in borsa dimostra che il mercato, nonostante le attuali oscillazioni, è in grado di accogliere nuovi titoli, cosa che riflette anche una certa solidità. Il calendario delle scadenze della prossima settimana di borsa corta è molto scarso. In Svizzera prevediamo un barometro congiunturale KOF ancora ottimista, prima della nuova pubblicazione degli indici dei responsabili degli acquisti globali nella prima settimana di aprile, che dovrebbero confermare il quadro di una robusta situazione economica globale.

A seguito delle due seguenti settimane borsistiche corte, le prossime Prospettive settimanali saranno pubblicate il 6 aprile 2018.

Grafico della settimana

La normalizzazione dei tassi negli USA prende forma



Fonti: Bloomberg, Investment Office Gruppo Raiffeisen

roland.klaeger@raiffeisen.ch

RAIFFEISEN

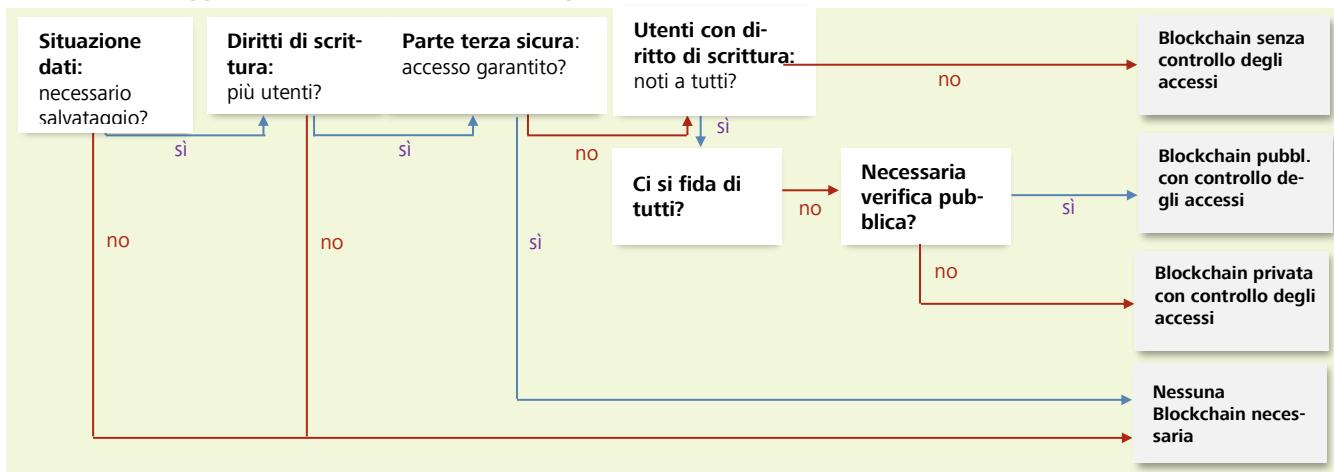
Focus: Blockchain – non solo opportunità ma anche rischi

Dopo il «Blockchain-Lab» di Ginevra e i «Crypto Valley Labs» di Zugo, con il «Trust Square» di Zurigo la Svizzera ha già il terzo «Blockchain Hub». Gli uffici condivisi per le imprese start up, specializzate nella tecnologia Blockchain, vengono inoltre al momento allestiti sulla Bahnhofstrasse di fronte all'edificio della Banca nazionale svizzera. Non da ultimo anche questa posizione esclusiva sottolinea la forte attenzione dedicata alla nuova tecnologia di crittografia.

Questa attenzione è stata e viene alimentata non da ultimo dalle criptovalute – in particolare il Bitcoin – le cui esplosioni dei corsi, come pure i repentina crolli, hanno portato ad un vero e proprio hype. L'utilizzo delle criptovalute come mezzo di pagamento si basa infatti fondamentalmente sulla tecnologia Blockchain, che consente un traffico dei pagamenti senza istanza centrale assicurando al contempo sufficiente sicurezza.

Anche al di fuori del contesto delle criptovalute la tecnologia Blockchain presenta senza dubbio grande potenziale di sviluppo, che al momento non è ancora del tutto valutabile. Per certi versi si impone, in una certa misura, un confronto con il primo Internet degli anni '90. Nel contempo è tuttavia necessaria una dovuta cautela nei confronti dell'illimitata euforia di coloro che vedono nella nuova tecnologia una specie di gallina dalle uova d'oro, della quale nessun ramo economico potrà fare a meno in un futuro non troppo lontano. Si dimentica infatti fin troppo spesso che nella maggior parte dei casi non vale la pena di utilizzare una Blockchain (v. grafico).

In molti casi di applicazione una Blockchain non è per nulla necessaria



Fonti: Karl Wüst, Arthur Gervais: «Do you need a blockchain?», Investment Office Gruppo Raiffeisen

santosh.brivio@raiffeisen.ch

Azioni				Valute/Materie prime				Tassi			
	attuale	%, 5 giorni	%, YTD		attuale	%, 5 giorni	%, YTD		3M	10YR	bp, YTD
SMI	8578	-3.4	-8.6	EURCHF	1.168	-0.2	-0.1	CHF	-0.74	0.06	21
S&P 500	2644	-3.8	-1.1	USDCHF	0.947	-0.5	-2.8	USD	2.27	2.82	42
Euro Stoxx 50	3294	-4.2	-6.0	EURUSD	1.233	0.3	2.7	EUR (DE)	-0.33	0.52	10
DAX	11887	-4.1	-8.0	Oro	1342	2.1	3.0	GBP	0.64	1.42	23
CAC	5083	-3.8	-4.3	Greggio ¹⁾	69.0	4.2	3.2	JPY	-0.05	0.02	-2

Fonte: Bloomberg, ¹⁾ Brent

23.03.2018 11:34

A ciò si aggiunge che proprio dal punto di vista degli investitori la Blockchain comporta rischi in parte notevoli, che non vanno assolutamente trascurati. Ad esempio oggi non ci sono quasi aziende che guadagnano denaro esclusivamente con la tecnologia Blockchain, mentre nel contempo non è chiaro quale caratteristica di questa tecnologia in futuro sarà in grado di decidere la corsa a proprio favore.

Nonostante l'enorme potenziale di cui indubbiamente questa nuova tecnologia dispone, continuiamo a restare prudenti in merito all'attuazione di investimenti in questo tema. Tanto più che la generazione di un'idea di attuazione adeguata si presenta difficile. Una possibilità di investimento nella Blockchain potrebbe tuttavia essere un panierone di aziende che si sono confrontate presto

Siete interessati?

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

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.