



Prospettive d'investimento secondo semestre 2021

Conferenza stampa

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer
San Gallo, 7 luglio 2021

Agenda

- 1 Retrospectiva sul primo semestre
- 2 Contesto macroeconomico
- 3 Prospettive per il secondo semestre: obbligazioni, azioni e investimenti alternativi
- 4 Conclusioni

Retrospezione sul primo semestre

Affermazioni chiave prospettive 2021

Tendenza a essere troppo cauti

1. «La congiuntura dovrebbe registrare nuovamente una forte ripresa nel 2021 e, con la disponibilità del vaccino, si delinea anche una fine della pandemia.»

→ Crescita del PIL a livello mondiale: Previsione di crescita dal 5.0% al 5.5%

2. «A seguito della ripresa congiunturale aumenteranno di nuovo anche le aspettative inflazionistiche. Ci aspettiamo quindi un leggero aumento dei tassi nel lungo periodo. Per gli investitori obbligazionari queste non sono buone prospettive.»

→ Tassi del mercato dei capitali (titoli di stato decennali): crescita tra lo 0.3% e il 0.6%

3. «Sul fronte azioni, raccomandiamo titoli con bilanci sani, modelli aziendali solidi e capacità di determinazione dei prezzi.»
Raiffeisen prevede rendimenti complessivi moderatamente positivi.

→ Indice MSCI Mondo: +18%, SPI: +15%

4. «Con un attraente rendimento distribuito di circa il 2.3 per cento, i fondi immobiliari svizzeri continuano a essere un'integrazione interessante.»

→ Indice SWIIT: +6.7%

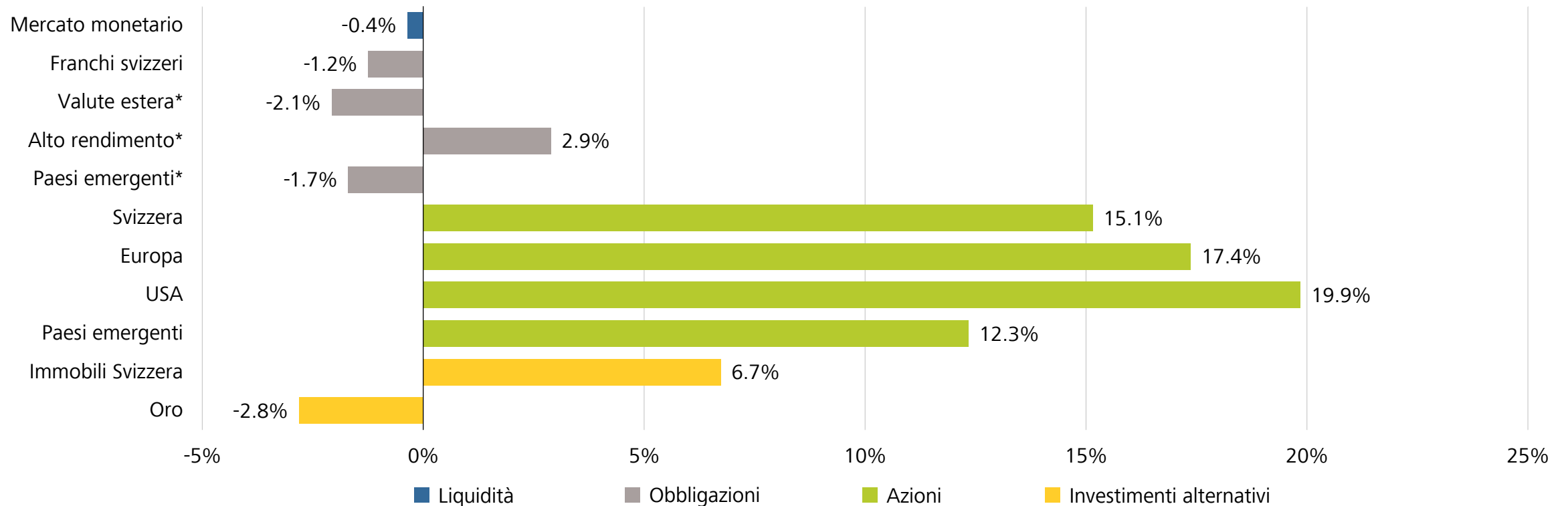
5. «L'oro beneficerà di tassi reali persistentemente negativi. Inoltre, il metallo prezioso offre una protezione da un possibile aumento dell'inflazione a medio termine.»

→ Oro in CHF: -2.8%

Performance del mercato azionario soddisfacente

Performance delle classi d'investimento nel primo semestre 2021

Performance delle classi d'investimento dal 1° gennaio 2021, in CHF



* con copertura valutaria

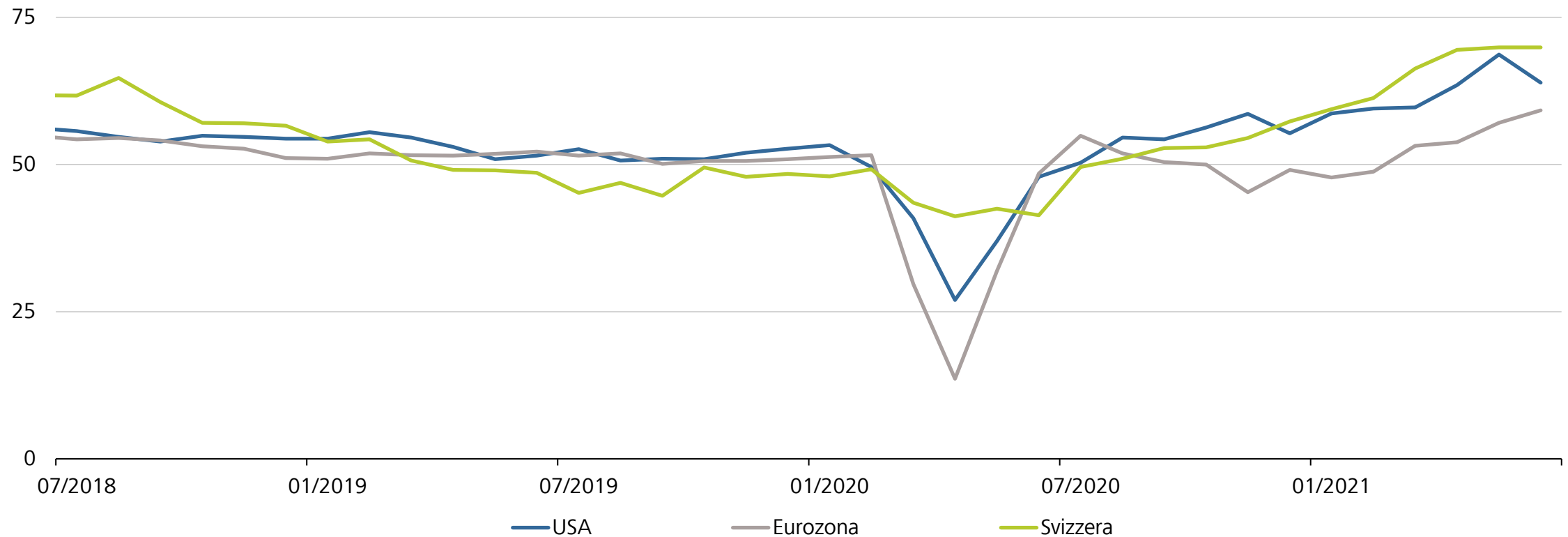
Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Contesto macroeconomico

Forte ripresa congiunturale

Contraccollo da coronavirus compensato entro fine 2021

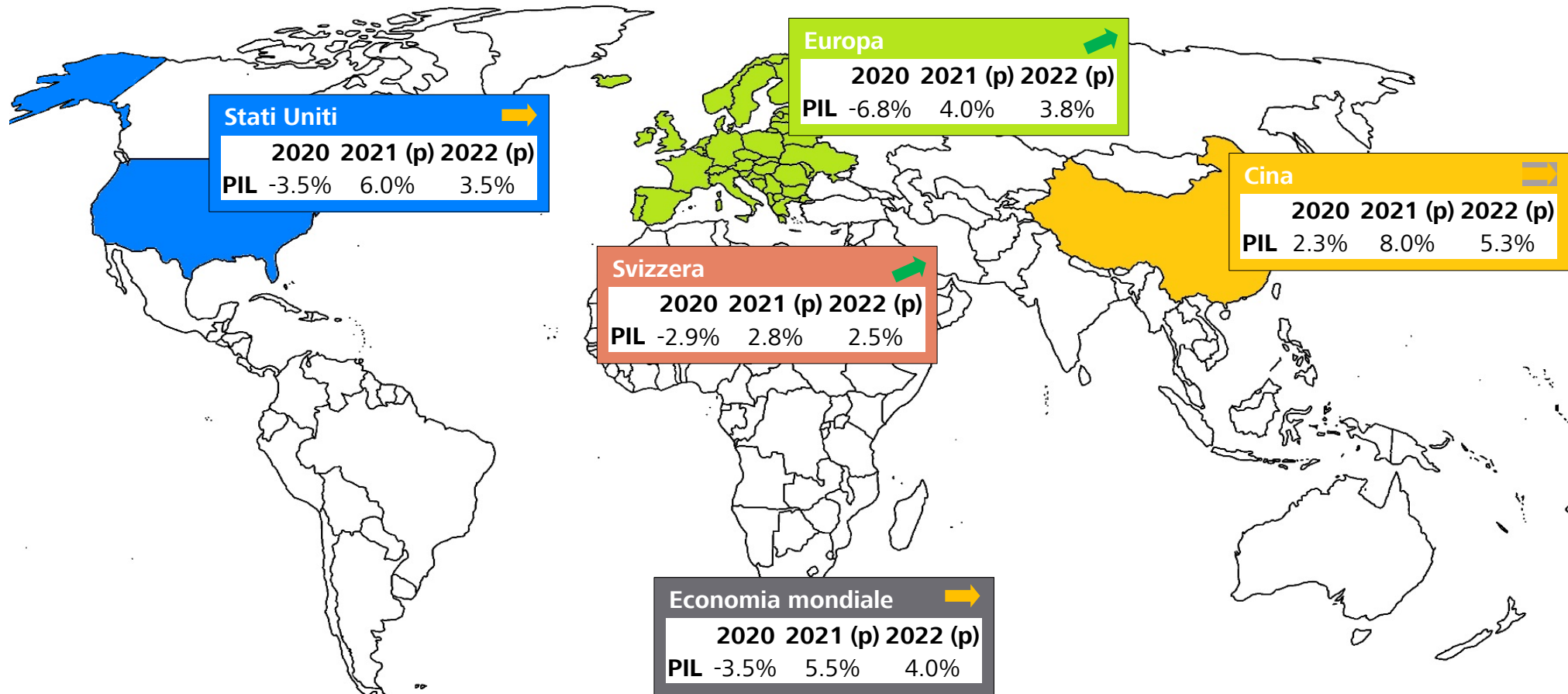
Sviluppo di PMI Composites



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

L'economia mondiale si avvicina al culmine

Prospettive congiunturali



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Vicini alla vetta

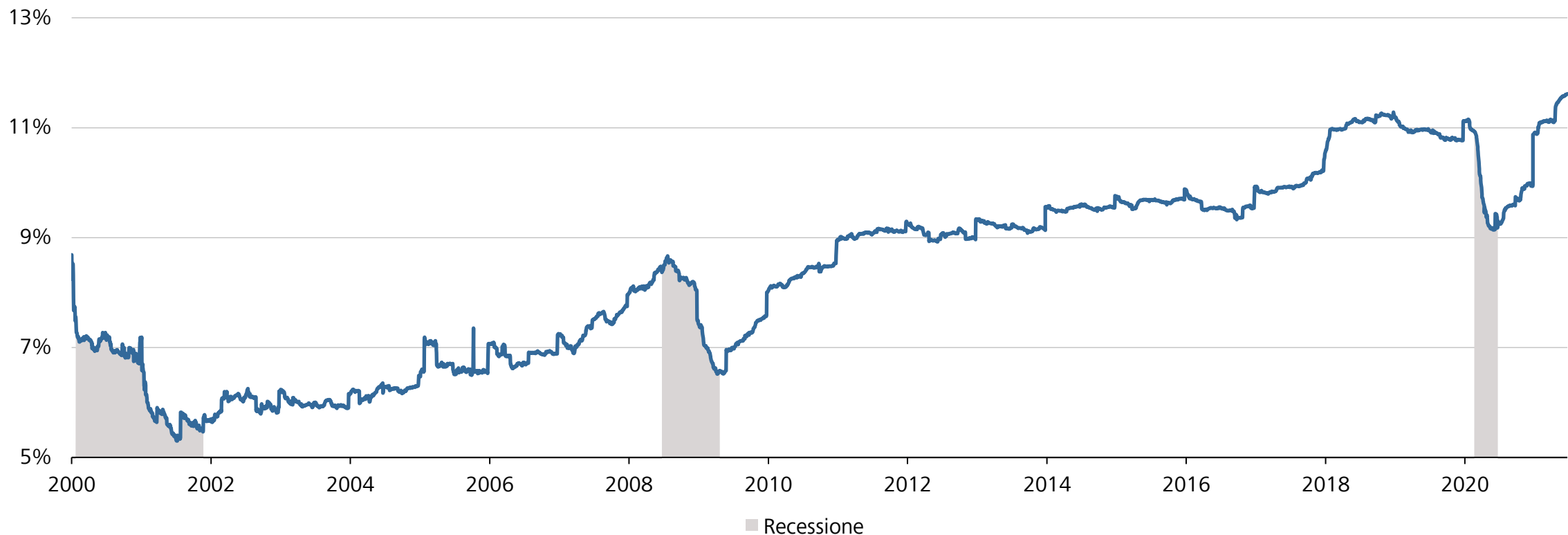
La dinamica congiunturale e degli utili si indebolisce, la politica monetaria diventa più restrittiva



Margini di utile a livelli record

Lo slancio degli utili si indebolirà

Margine di utile indice S&P 500

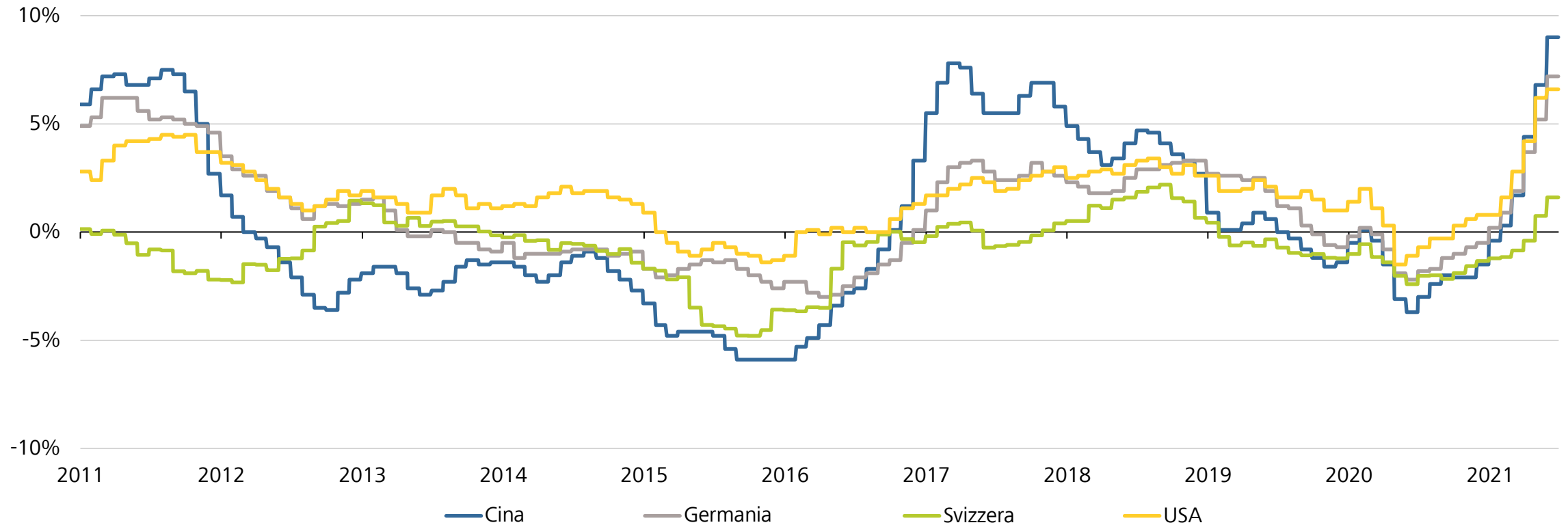


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

I prezzi alla produzione sono in forte crescita...

...e si faranno sentire nei prezzi al consumo

Sviluppo dei prezzi alla produzione (PPI)

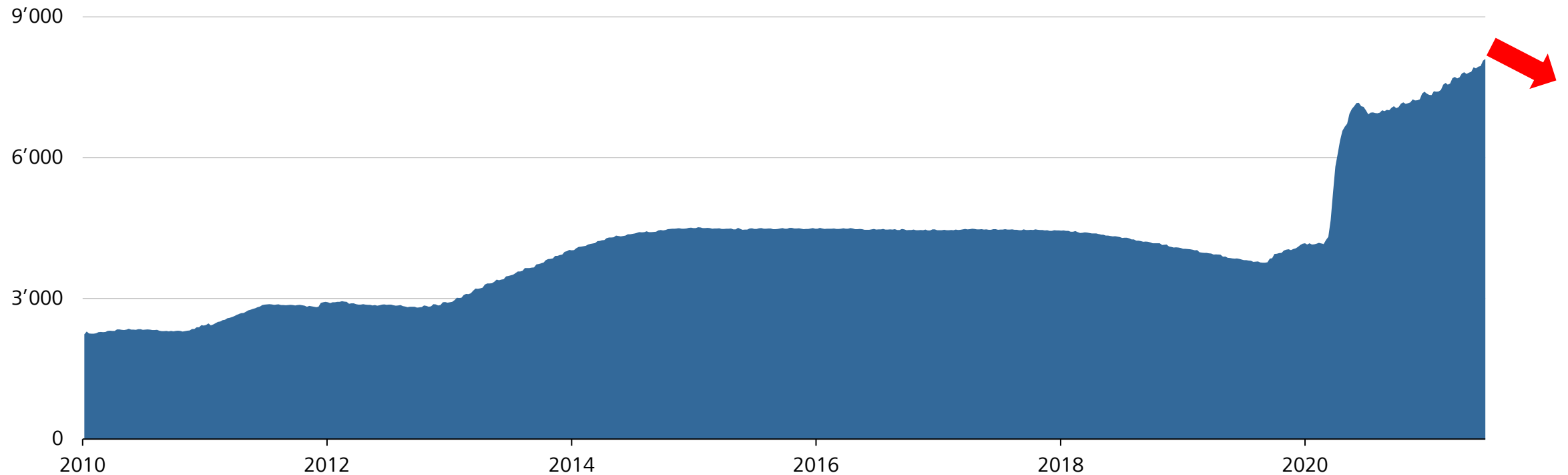


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Stiamo per lasciarci alle spalle la «Peak Liquidity»

La Banca centrale statunitense avvierà il tapering dal 2022

Totale di bilancio della Fed, in mld. USD



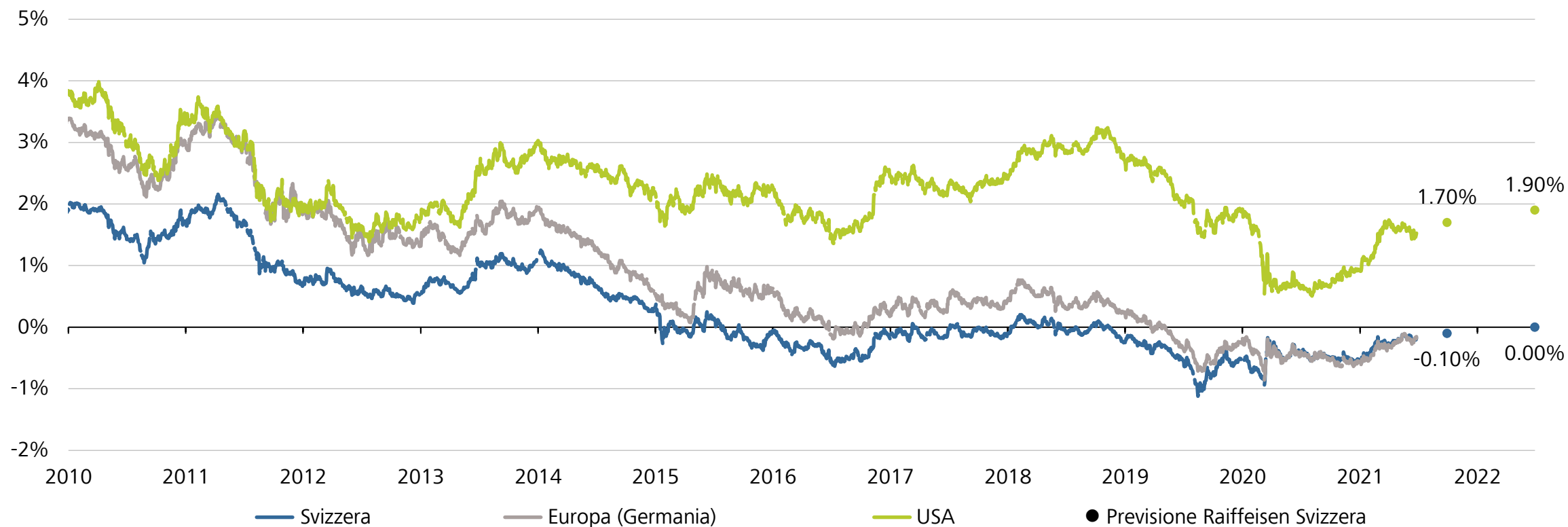
Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Prospettive per le obbligazioni

Moderato aumento dei tassi

Previsioni titoli di stato

Rendimenti dei titoli di stato decennali con previsione di Raiffeisen



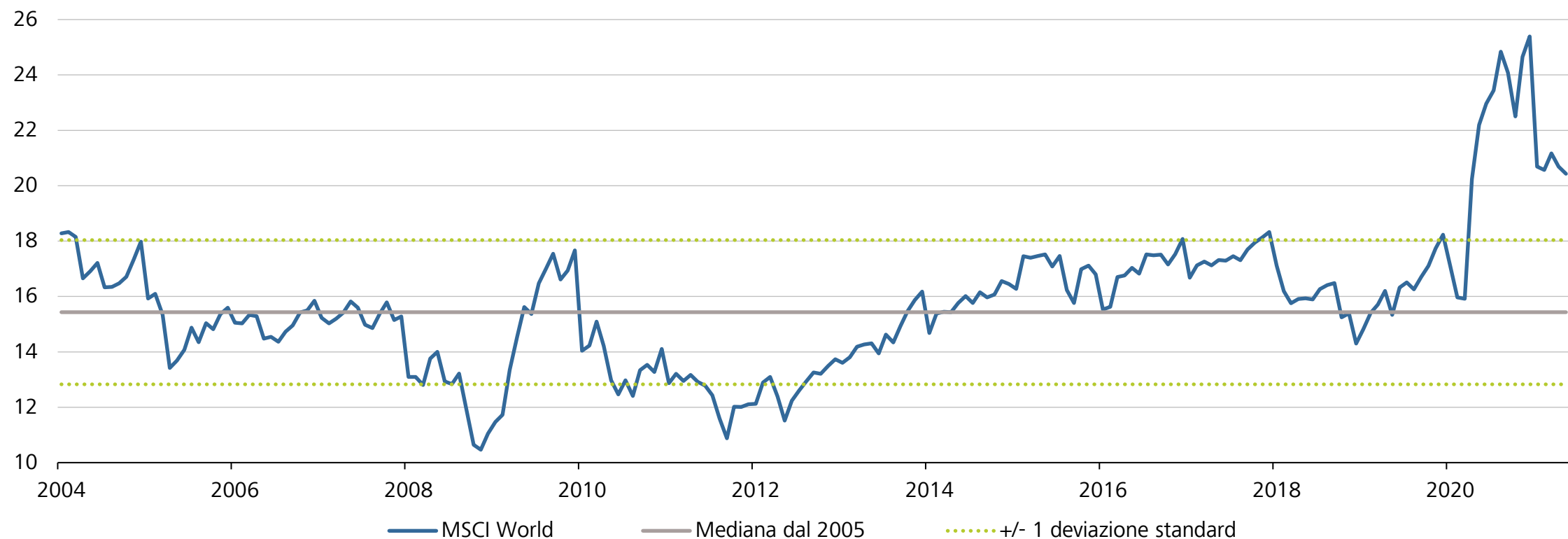
Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Prospettive per le azioni

Valutazioni elevate

I mercati azionari anticipano una forte ripresa degli utili

Rapporto prezzo/utile (P/U) dell'MSCI Mondo

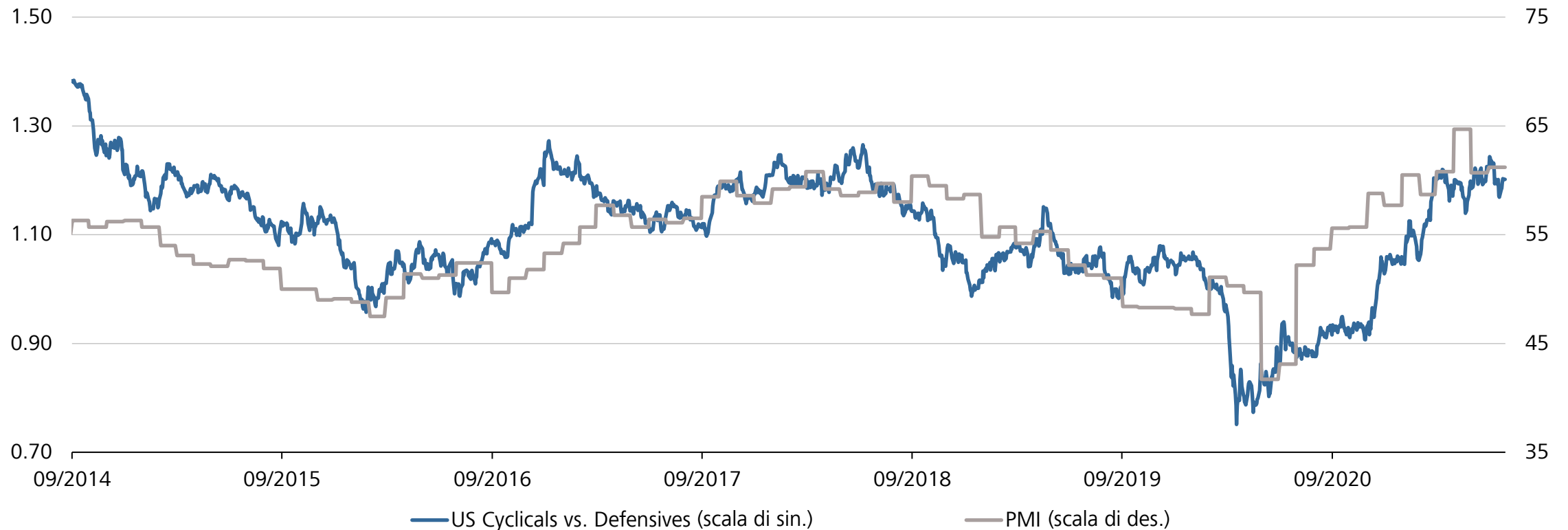


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Ci siamo lasciati alle spalle gran parte dell'outperformance ciclica

Mercato azionario svizzero privilegiato nel secondo semestre

Rapporto azioni cicliche/difensive e Manufacturing PMI



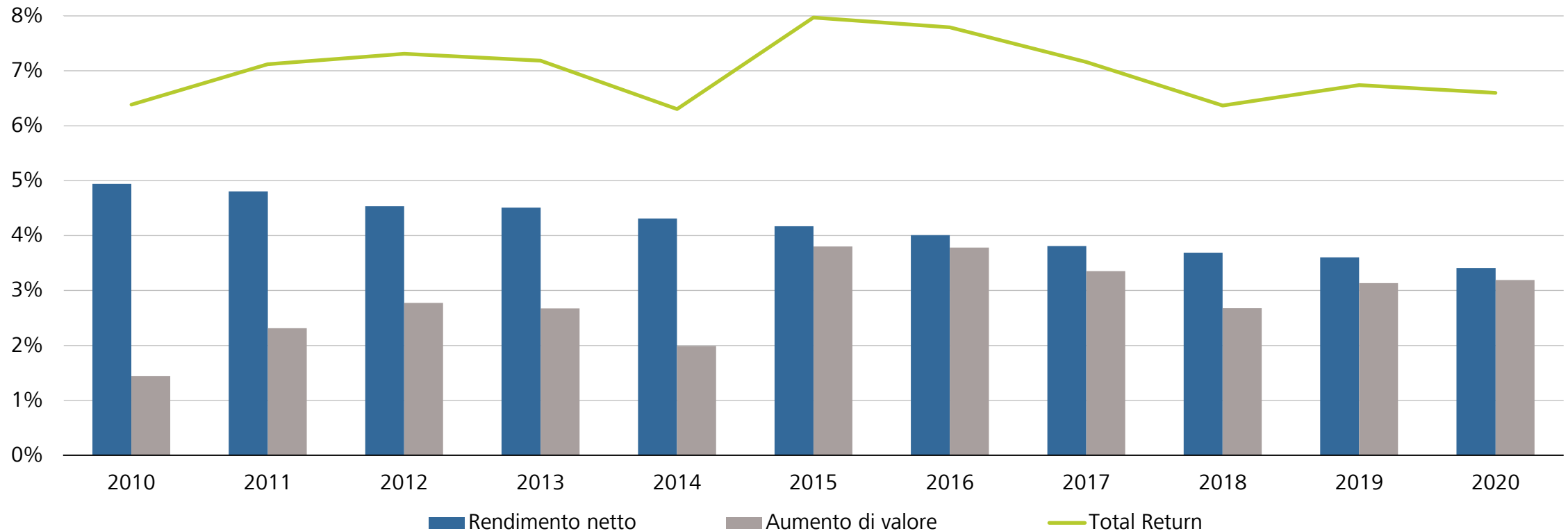
Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Prospettive per gli investimenti alternativi

Rendimenti degli stabili abitativi

Il mercato immobiliare robusto sostiene i fondi immobiliari

Rendimenti degli stabili meramente abitativi, in % del valore dell'immobile, mediana

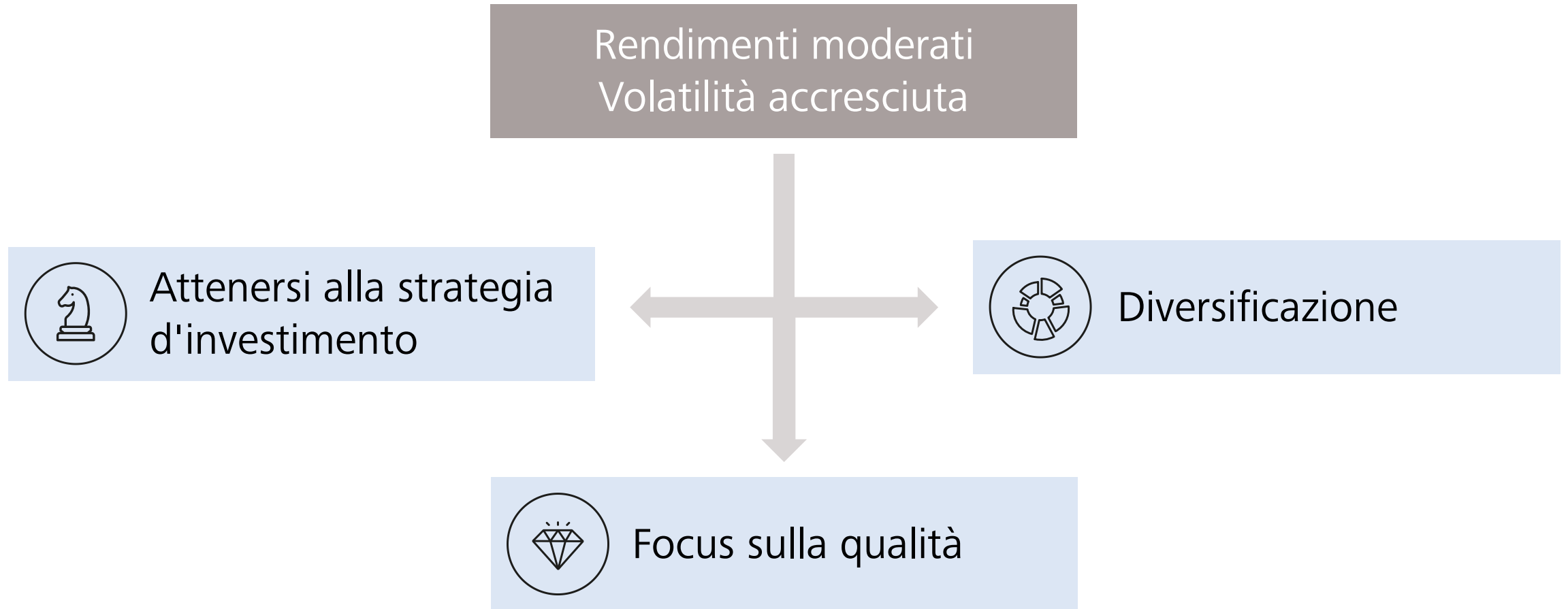


Fonti: REIDA, Raiffeisen Economic Research

Conclusioni

Conclusioni

Prospettive per il secondo semestre 2021



Posizionamento tattico luglio 2021

Panoramica

Liquidità	
Obbligazioni	
in franchi svizzeri con qualità del credito da elevata a media	
in valuta estera con qualità del credito da elevata a media*	
Obbligazioni ad alto rendimento*	
Obbligazioni dei paesi emergenti*	
Azioni	
Svizzera	
Mondiali	
Europa	
USA	
Paesi emergenti	

* con copertura valutaria

Fonte: Raiffeisen Svizzera CIO Office

Investimenti alternativi	
Immobili Svizzera	
Metalli preziosi / Oro	
Valute	
Dollaro USA	
Euro	

neutrale

leggermente sotto-/sovraponderato

fortemente sotto-/sovraponderato



Previsioni Raiffeisen in sintesi

Il momentum si sta indebolendo

Congiuntura

	2018	2019	2020	2021	2022
PIL (in %)					
Svizzera	3.0	1.1	-2.9	2.8	2.5
Eurozona	1.9	1.3	-6.8	4.0	3.8
USA	3.0	2.2	-3.5	6.0	3.5
Giappone	0.6	0.3	-4.8	3.0	2.0
Cina	6.7	6.0	2.3	8.0	5.3
Global (PPP)	3.6	3.3	-3.5	5.5	4.0
Inflazione (in %)					
Svizzera	1.0	0.4	-0.8	0.4	0.6
Eurozona	1.8	1.2	0.3	2.0	1.2
USA	2.5	1.8	1.2	3.3	2.0
Giappone	1.0	0.5	0.0	0.2	0.2
Cina	2.1	2.9	2.5	1.5	2.2

* moltiplicato per 100

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office & Economic Research

Mercati finanziari

	2019	2020	attuale	3M	12M
Tassi di riferimento (in %)					
Svizzera	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Eurozona	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
USA	1.75	0.25	0.25	0.25	0.25
Giappone	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
Rendimento dei titoli di stato a 10 anni (in %)					
Svizzera	-0.47	-0.55	-0.22	-0.10	0.00
Europa (Germania)	-0.19	-0.57	-0.21	-0.10	0.00
USA	1.92	0.91	1.47	1.70	1.90
Giappone	-0.01	0.02	0.06	0.10	0.10
Materie prime					
Greggio (Brent, USD/barile)	66	52	75	72	68
Oro (USD/oncia)	1'517	1'898	1'770	1'900	1'950
Valute					
EUR/CHF	1.09	1.08	1.10	1.10	1.09
USD/CHF	0.97	0.89	0.93	0.93	0.91
EUR/USD	1.12	1.22	1.19	1.18	1.20
GBP/CHF	1.28	1.21	1.28	1.26	1.25
JPY/CHF*	0.89	0.86	0.83	0.84	0.86

In caso di interesse per un colloquio individuale con Matthias Geissbühler
si prega di rivolgersi a medien@raiffeisen.ch, tel. 071 225 84 84
