

RAIFFEISEN

Prospettive d'investimento 2° semestre 2022

Conferenza stampa

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Svizzera
Zurigo, 7 luglio 2022



Prospettive d'investimento 2° semestre 2022

Agenda

1 Retrospettiva 1° semestre 2022

2 Contesto macroeconomico

3 Prospettive 2° semestre 2022

4 In sintesi

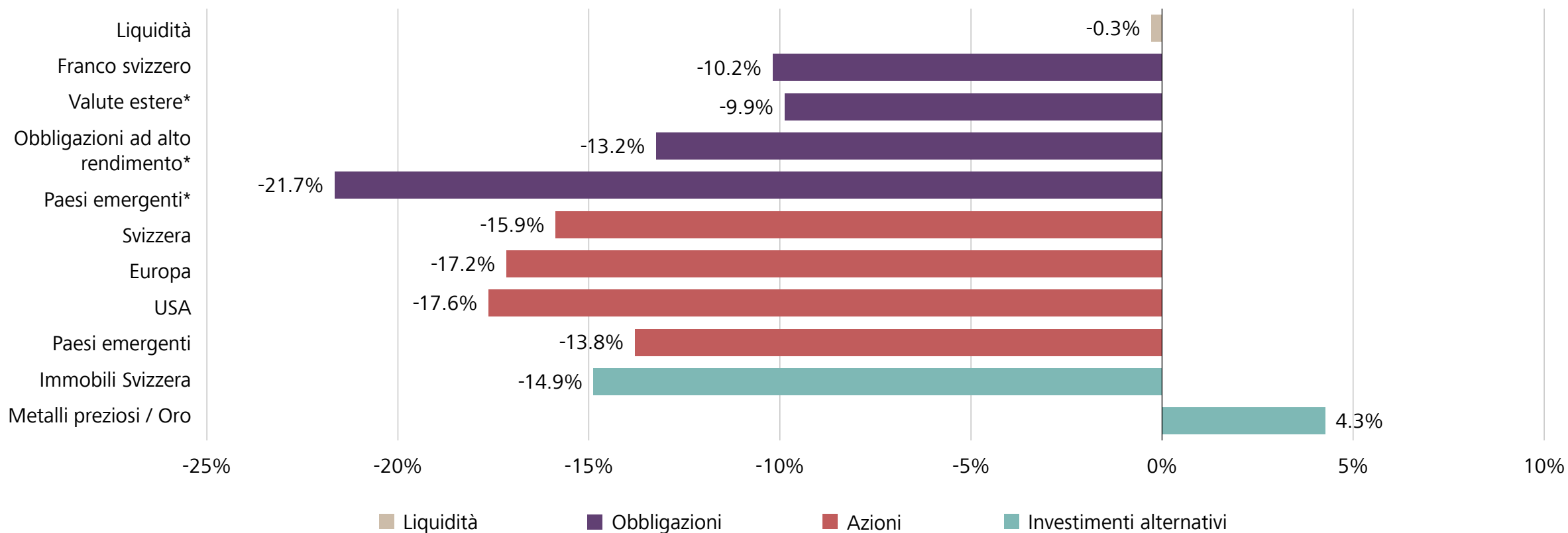
Retrospettiva 1° semestre 2022



Un semestre da dimenticare

Bilancio intermedio

Performance delle classi d'investimento nel 1° semestre 2022, in CHF



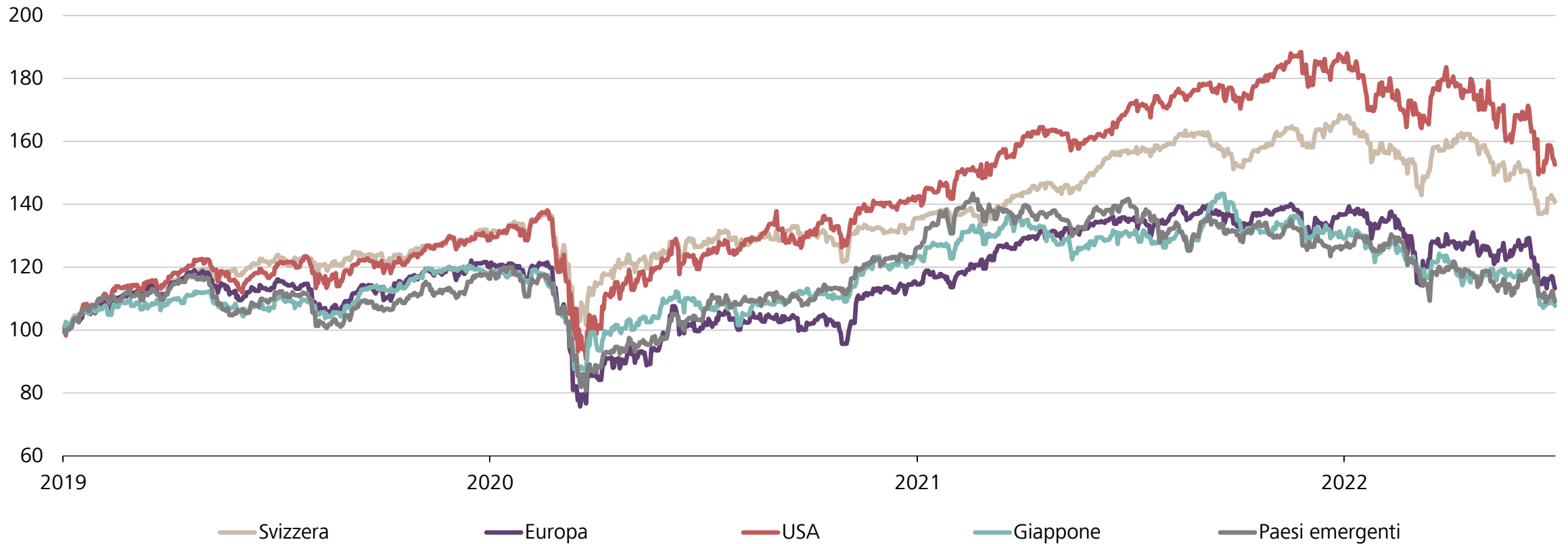
* con copertura valutaria

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Uno sguardo indietro

Mercati azionari dal 2019

Andamento dei mercati azionari dal 1° gennaio 2019, in CHF, indicizzato

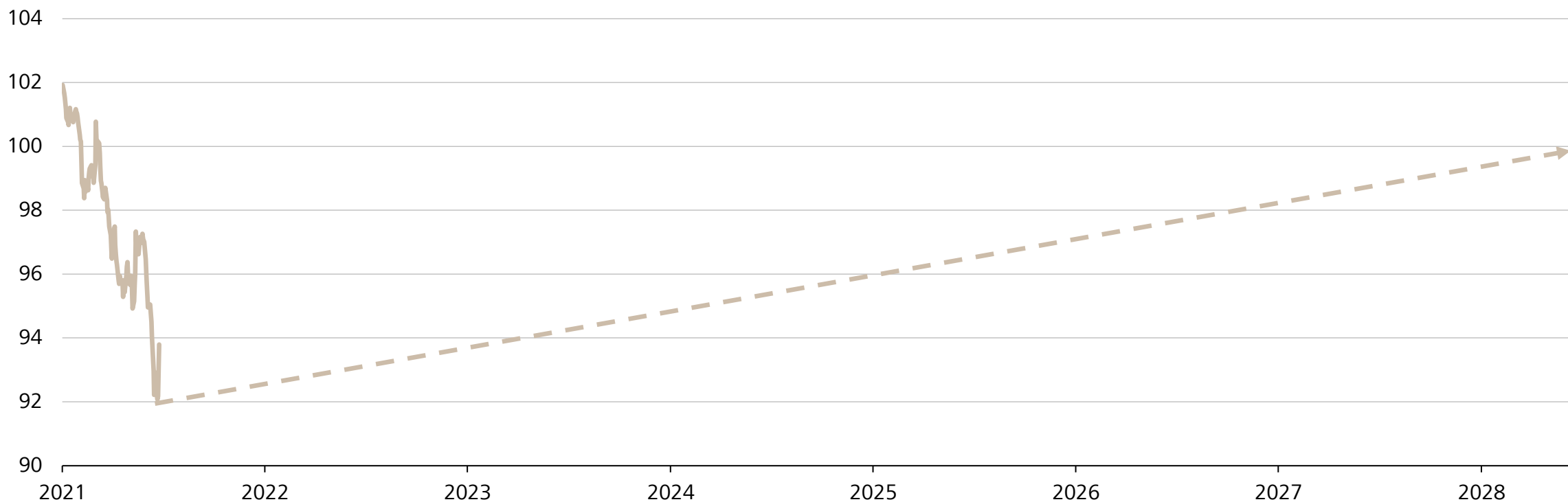


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Gli interessi in forte rialzo...

... causano perdite contabili per le obbligazioni

Andamento dei titoli di stato svizzeri, cedola 0%, scadenza: 22 giugno 2029, rendimento alla scadenza (p.a.) attualmente: 1%



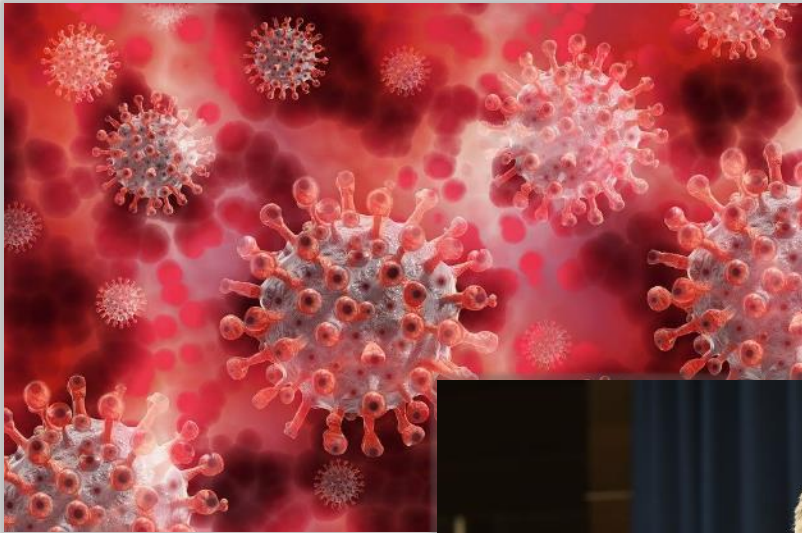
Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Contesto macroeconomico



Il mondo in modalità di crisi

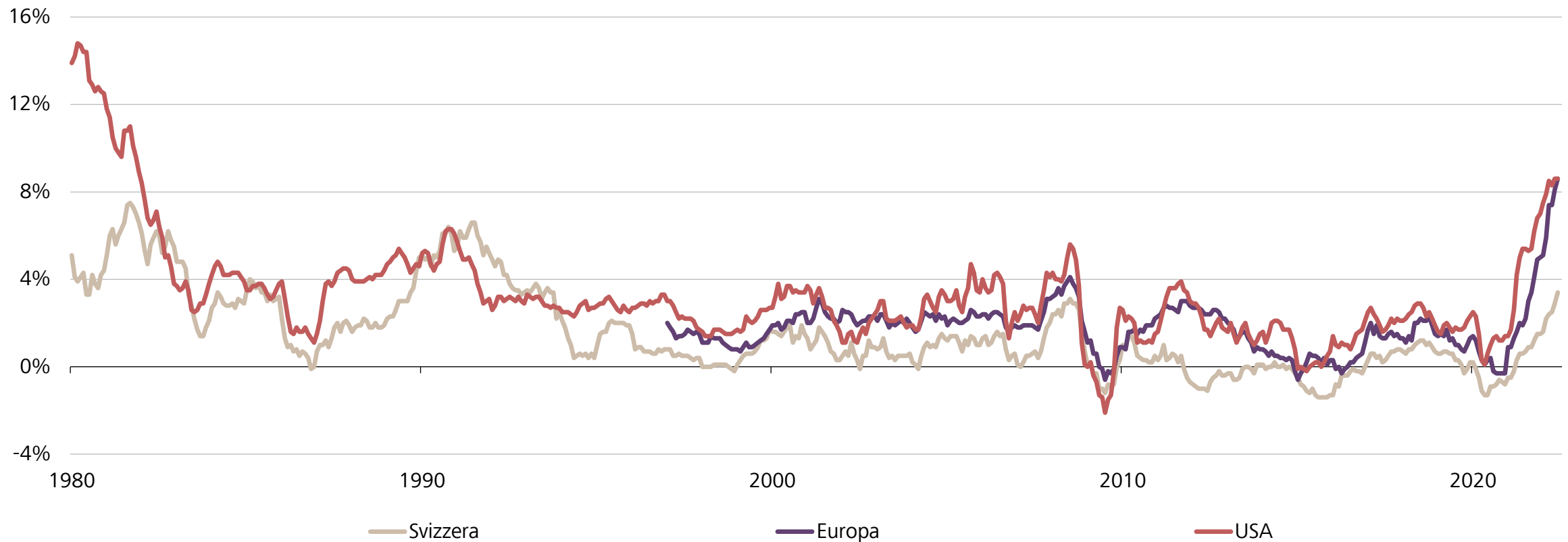
Uno scenario degli investimenti impegnativo



L'inflazione è alle stelle...

... e ha raggiunto il picco degli ultimi 40 anni

Andamento dei prezzi al consumo negli USA, in Europa e in Svizzera

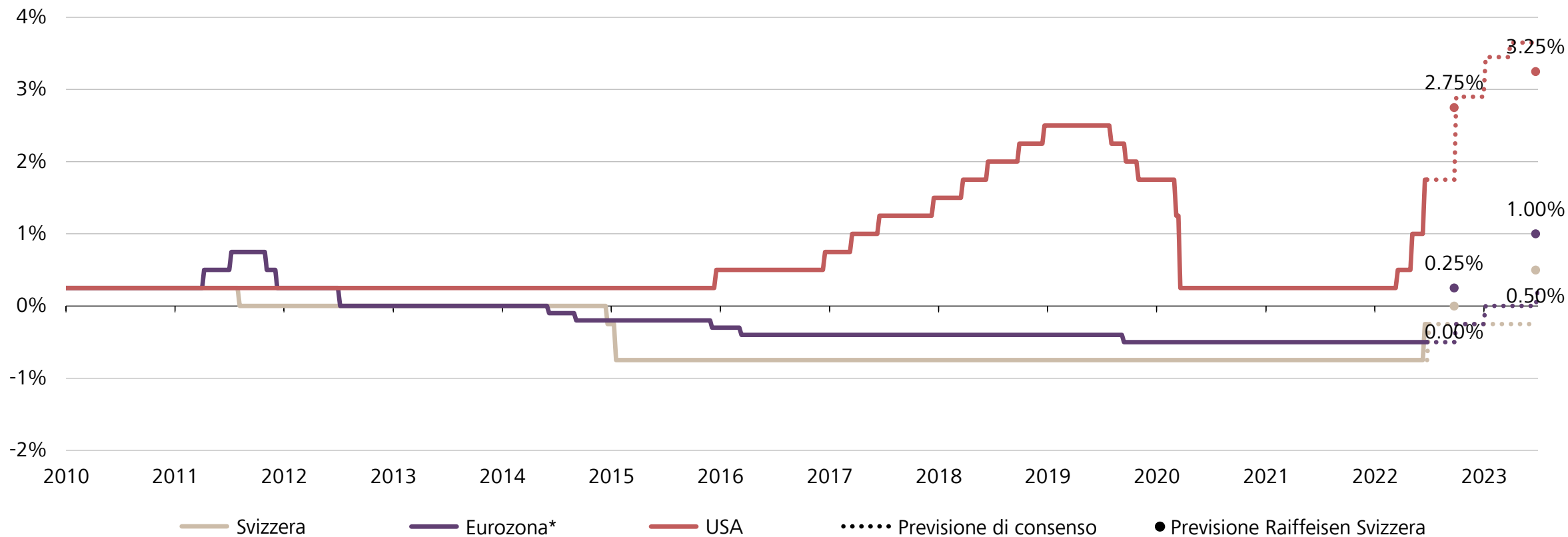


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Le banche centrali attuano l'inversione dei tassi

La fine degli interessi negativi in Svizzera e in Europa si delinea all'orizzonte

Andamento e previsioni dei tassi di riferimento



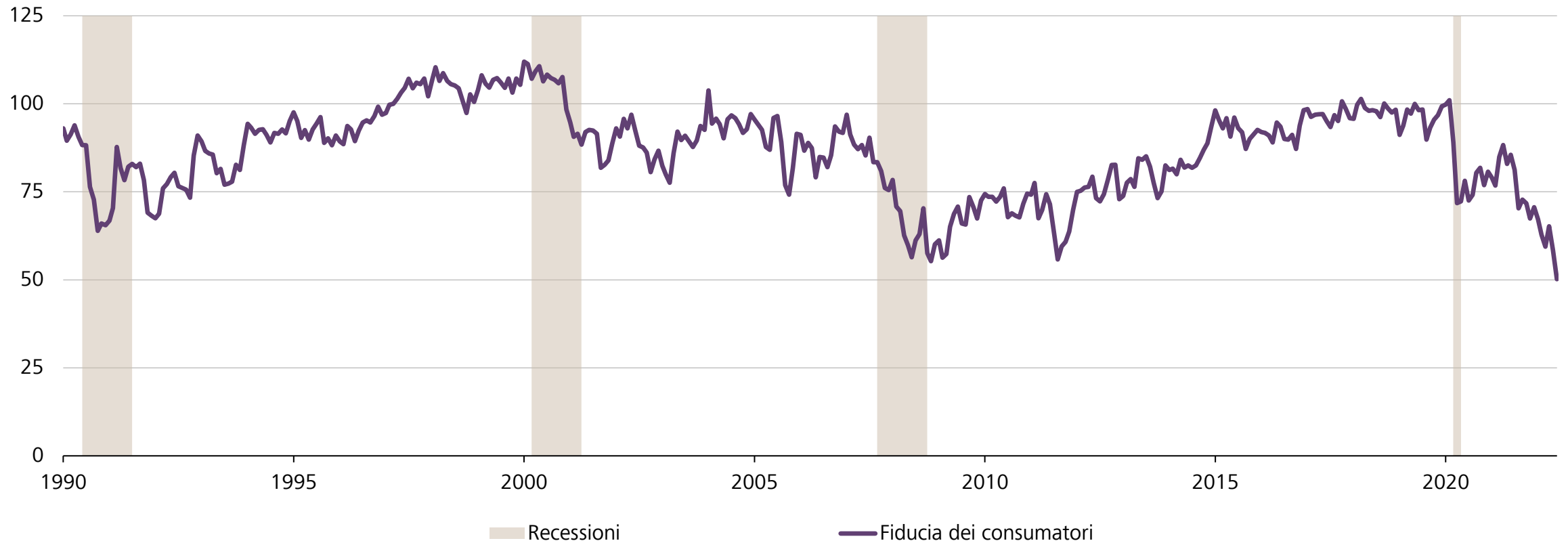
* Tasso sui depositi

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

La fiducia dei consumatori cala radicalmente...

... e aumentano i timori di una recessione

Fiducia dei consumatori e recessione negli USA

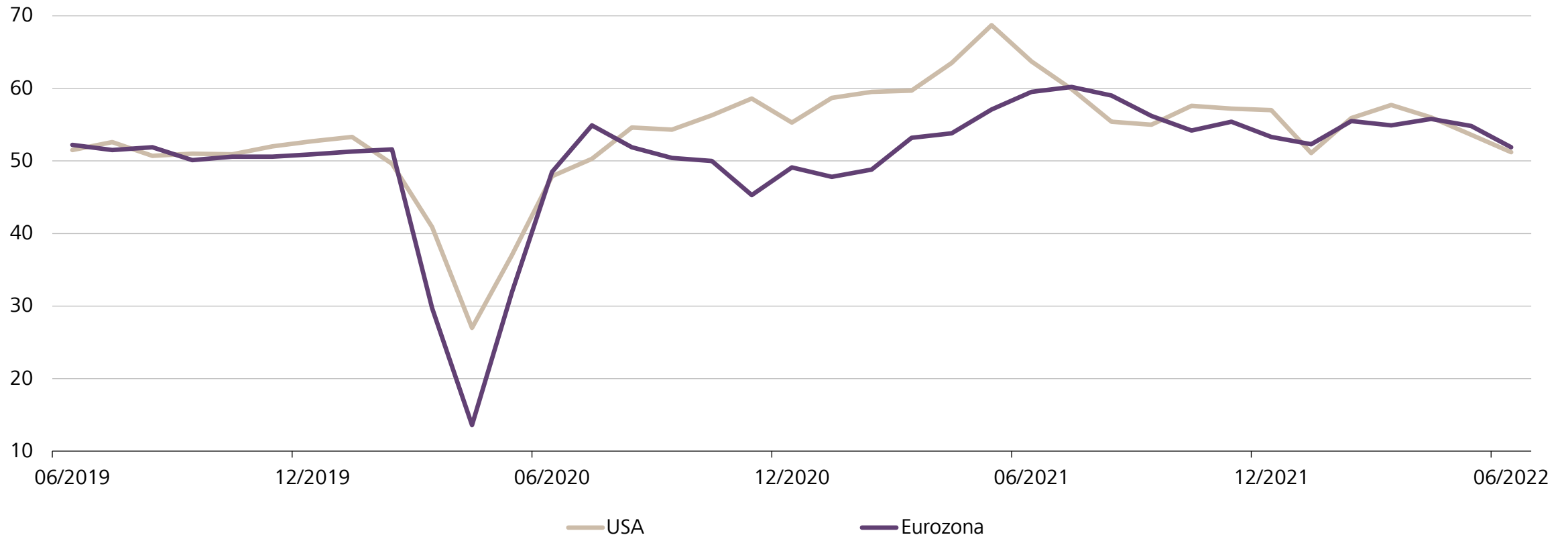


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Indicatori anticipatori ulteriormente in calo

Aumentano i timori di recessione

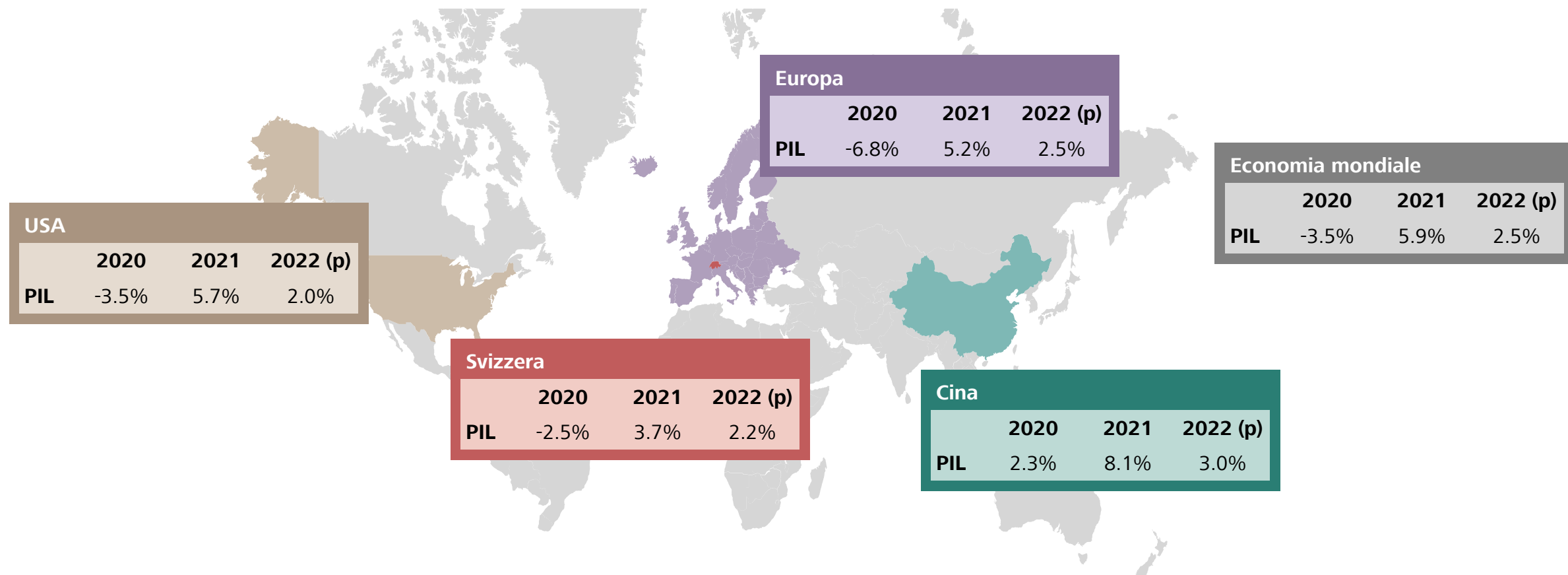
Indici dei responsabili degli acquisti (PMI Composite)



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

La dinamica congiunturale diminuisce

Prospettive congiunturali



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Previsioni Raiffeisen

Congiuntura, tassi, valute

Congiuntura

	2019	2020	2021	2022	2023
PIL					
Svizzera	1.2%	-2.5%	3.7%	2.2%	1.5%
Eurozona	1.3%	-6.8%	5.2%	2.5%	1.0%
USA	2.2%	-3.5%	5.7%	2.0%	1.5%
Giappone	0.3%	-4.8%	1.9%	1.5%	0.5%
Cina	6.0%	2.3%	8.1%	3.0%	4.0%
Globale (PPP)	2.8%	-3.1%	5.9%	2.5%	2.0%
Inflazione					
Svizzera	0.4%	-0.8%	0.6%	2.5%	1.5%
Eurozona	1.2%	0.3%	2.6%	7.0%	3.0%
USA	1.8%	1.2%	4.7%	7.5%	4.0%
Giappone	0.5%	0.0%	-0.3%	1.5%	1.0%
Cina	2.9%	2.5%	0.9%	2.2%	2.0%

Mercati finanziari

	2020	2021	attuale	3M	12M
Tassi di riferimento					
Svizzera	-0.75%	-0.75%	-0.25%	0.00%	0.50%
Eurozona	-0.50%	-0.50%	-0.50%	0.25%	1.00%
USA	0.25%	0.25%	1.75%	2.75%	3.25%
Giappone	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%
Tassi d'interessi del mercato dei capitali					
Svizzera	-0.55%	-0.14%	1.07%	1.50%	1.40%
Eurozona (Germania)	-0.57%	-0.18%	1.33%	1.80%	1.60%
USA	0.91%	1.51%	3.01%	3.50%	3.20%
Giappone	0.02%	0.07%	0.23%	0.30%	0.50%
Materie prime					
Greggio (Brent, USD/barile)	52	78	115	105	90
Oro (USD/oncia)	1'898	1'829	1'807	1'950	2'000
Valute					
EUR/CHF	1.08	1.04	1.00	1.00	0.98
USD/CHF	0.89	0.91	0.96	0.95	0.91
EUR/USD	1.22	1.14	1.05	1.05	1.08
GBP/CHF	1.21	1.23	1.16	1.22	1.24
JPY/CHF*	0.86	0.79	0.70	0.72	0.74

* moltiplicato per 100

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

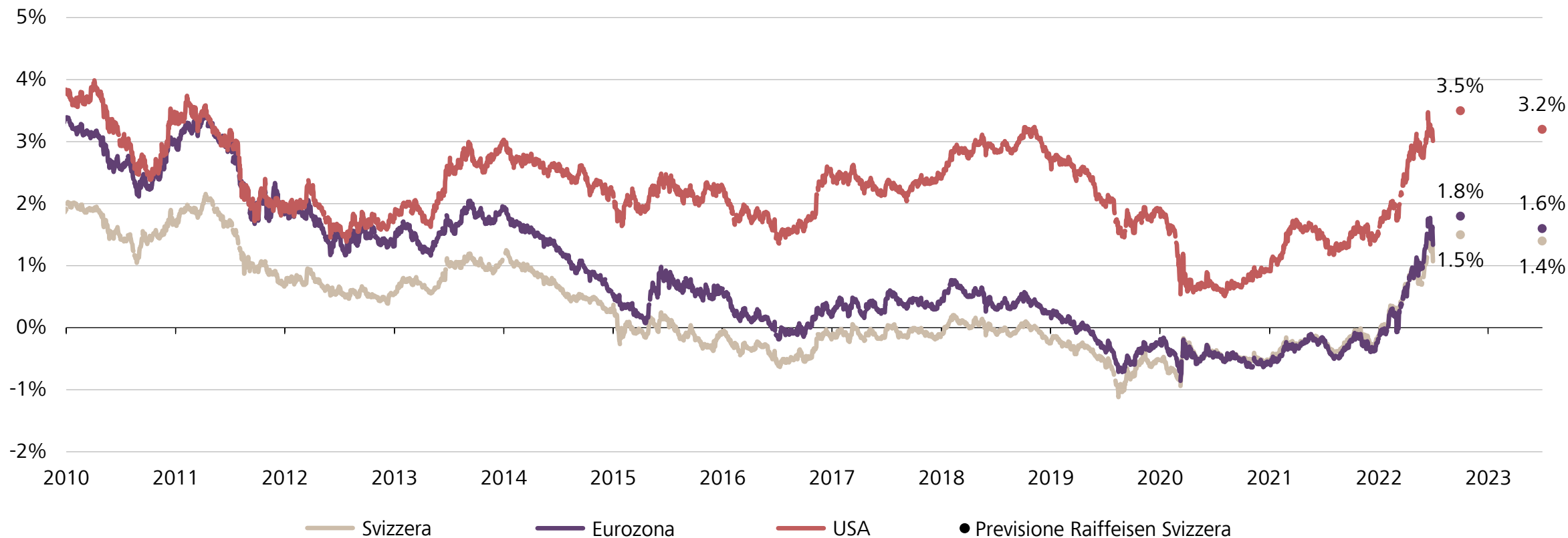
Obbligazioni



Le obbligazioni continuano a essere un'alternativa

Gli interessi a lungo termine dovrebbero aver raggiunto il loro «picco»

Andamento dei rendimenti dei titoli di stato decennali dal 1° gennaio 2010, incl. previsioni Raiffeisen Svizzera

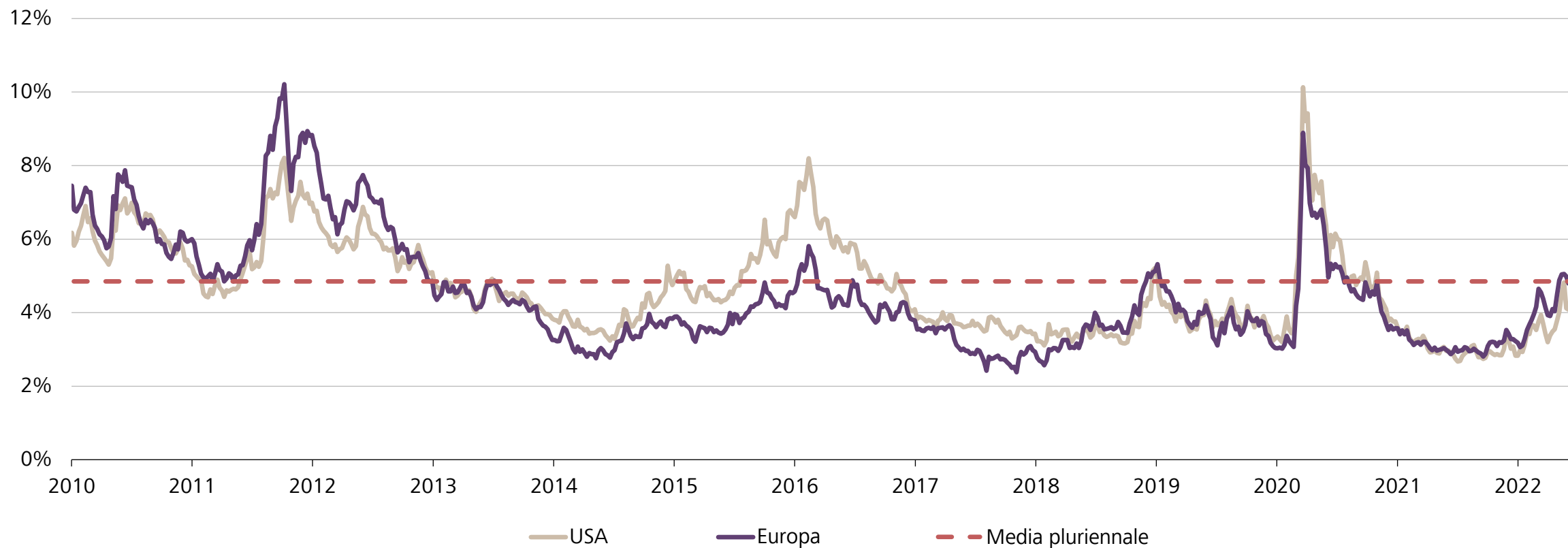


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

I premi per il rischio sono aumentati

Lo scenario di recessione indica un ampliamento dello spread

Premi per il rischio di credito di obbligazioni ad alto rendimento rispetto ai titoli di stato



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

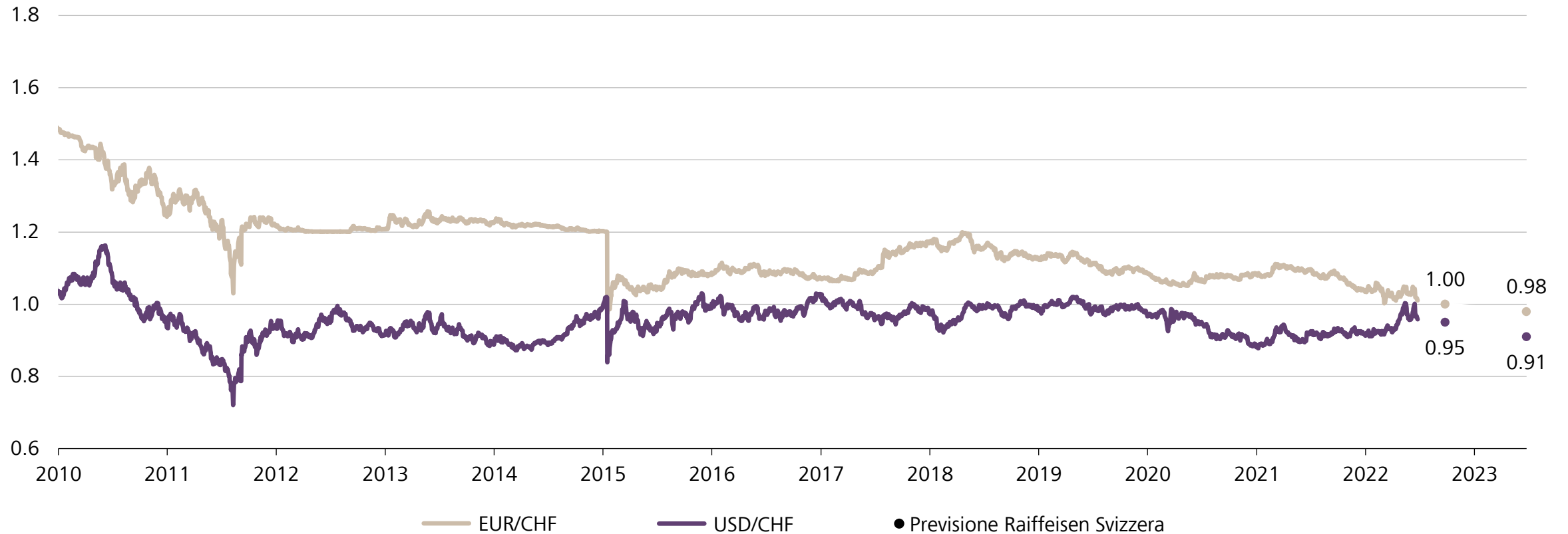
Valute



Il franco svizzero rimane forte

Previsioni valute

Andamento e previsioni per le coppie di valute EUR/CHF e USD/CHF



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

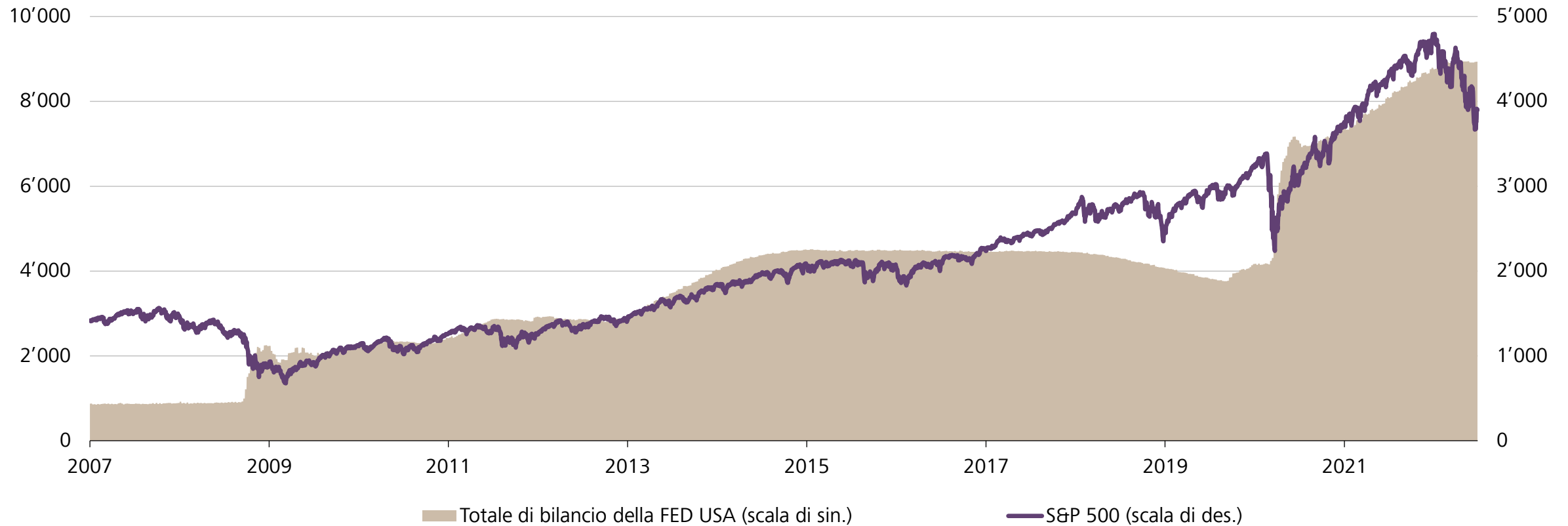
Azioni



Aumenti dei tassi e ritiro della liquidità...

... portano vento contrario per i mercati azionari

Andamento del totale di bilancio della Banca centrale statunitense Fed e del mercato azionario americano (S&P 500)

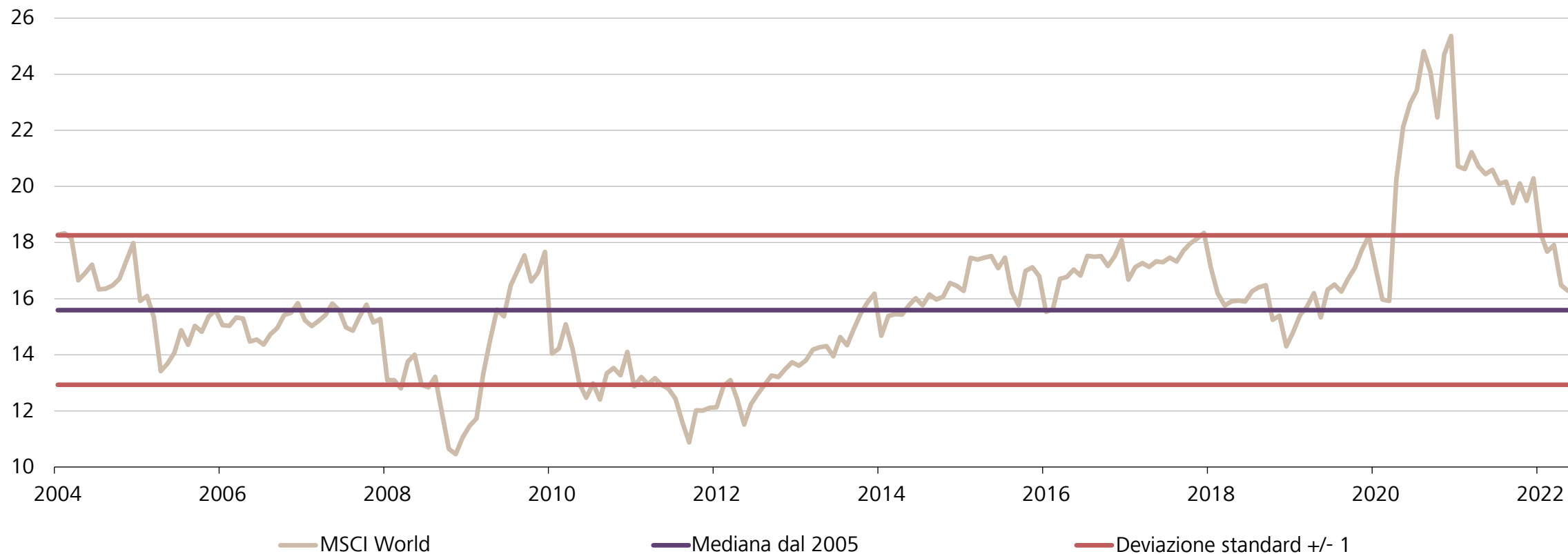


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Non ancora a basso prezzo

I mercati azionari si avvicinano alla valutazione media a lungo termine

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

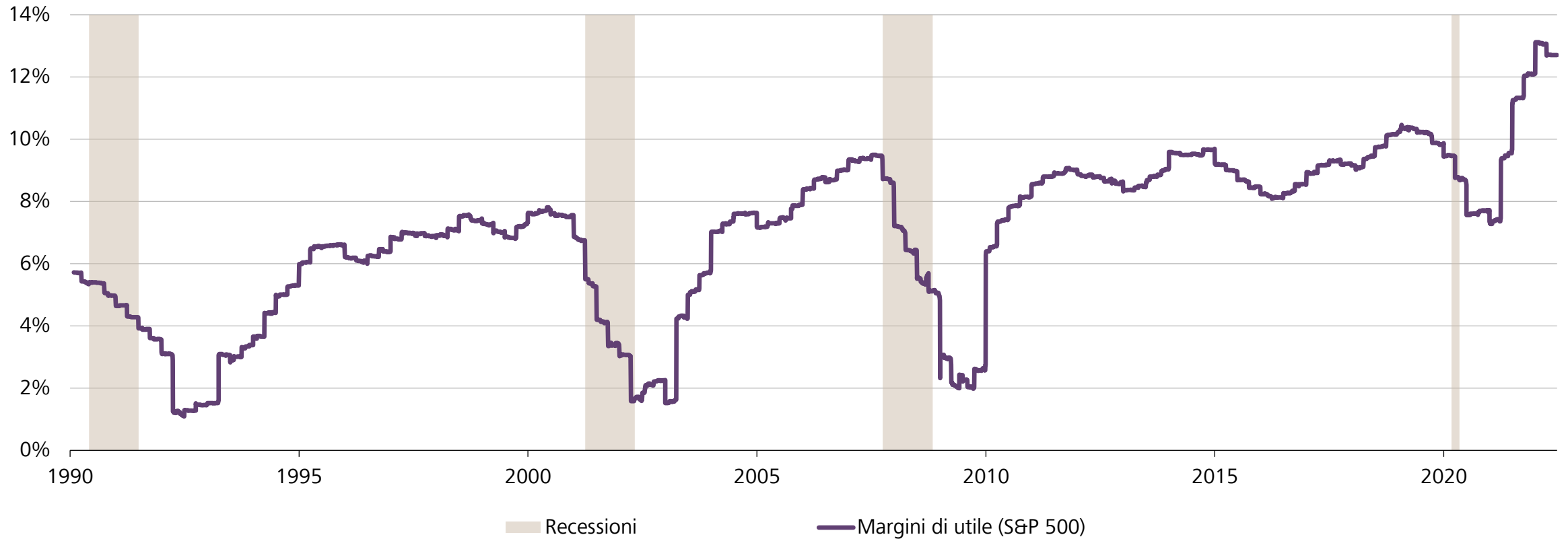


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Le stime sugli utili sono (ancora) ben troppo ottimistiche

Margini da record sotto pressione

Andamento dei margini di utile (indice S&P 500)

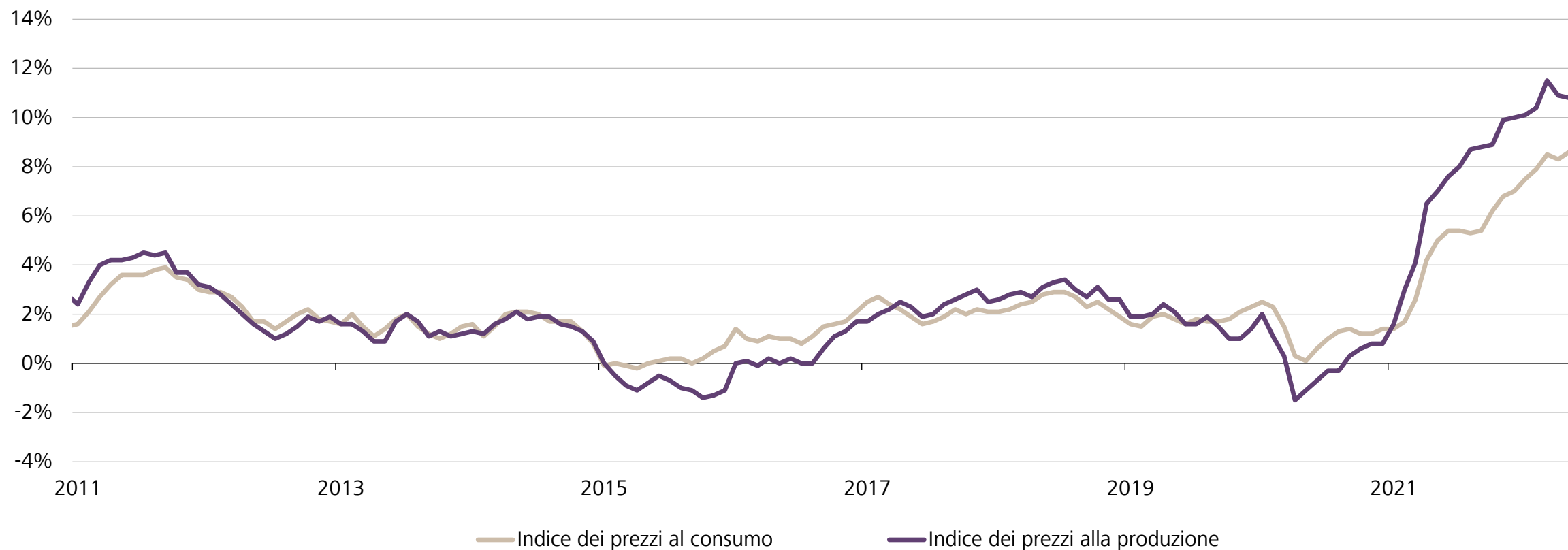


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Focus su prezzi di input e costi di finanziamento

La pressione sui margini per le aziende è elevata

I prezzi alla produzione aumentano più dei prezzi al consumo



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Gestione attiva (Stock Picking) al centro

La pula si separa dal grano



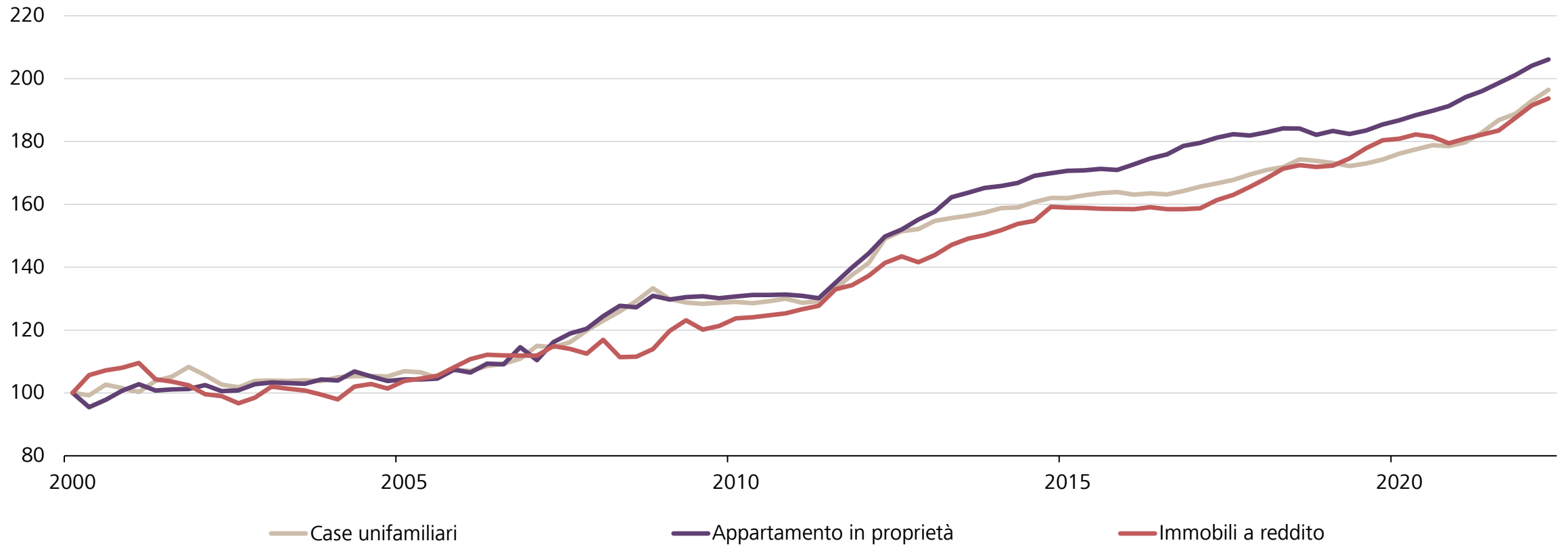
Investimenti alternativi



Prezzi immobiliari svizzeri

La tendenza rialzista dovrebbe diminuire

Andamento dei prezzi immobiliari in Svizzera

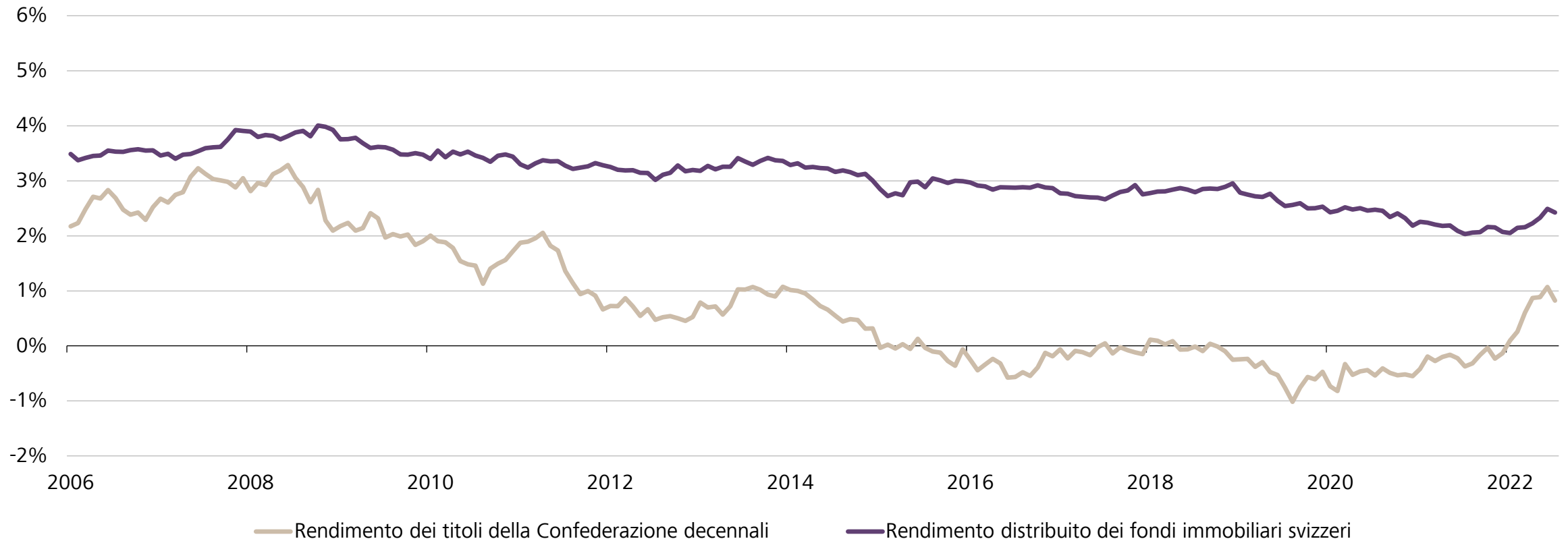


Fonti: CIFI, Raiffeisen Svizzera CIO Office

L'inversione dei tassi...

... annulla il vantaggio di rendimento degli investimenti immobiliari

Rendimento distribuito di fondi immobiliari svizzeri e rendimento dei titoli decennali della Confederazione

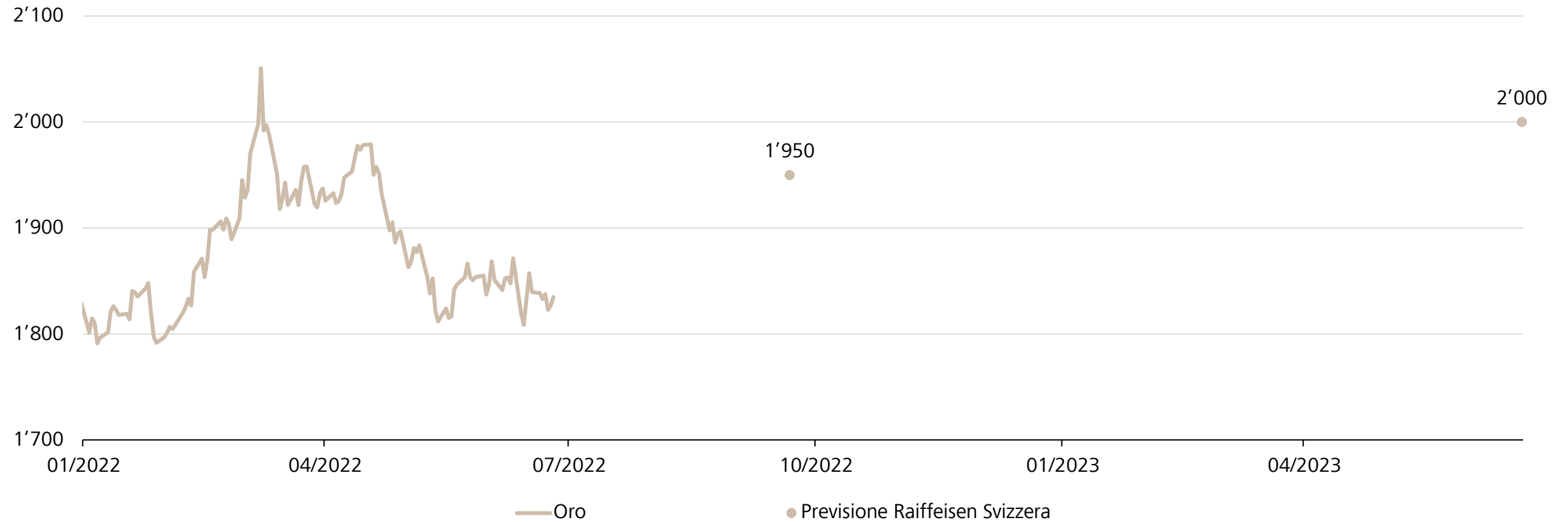


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Oro

Sempre richiesto come protezione dalla crisi

Andamento e previsioni del prezzo dell'oro



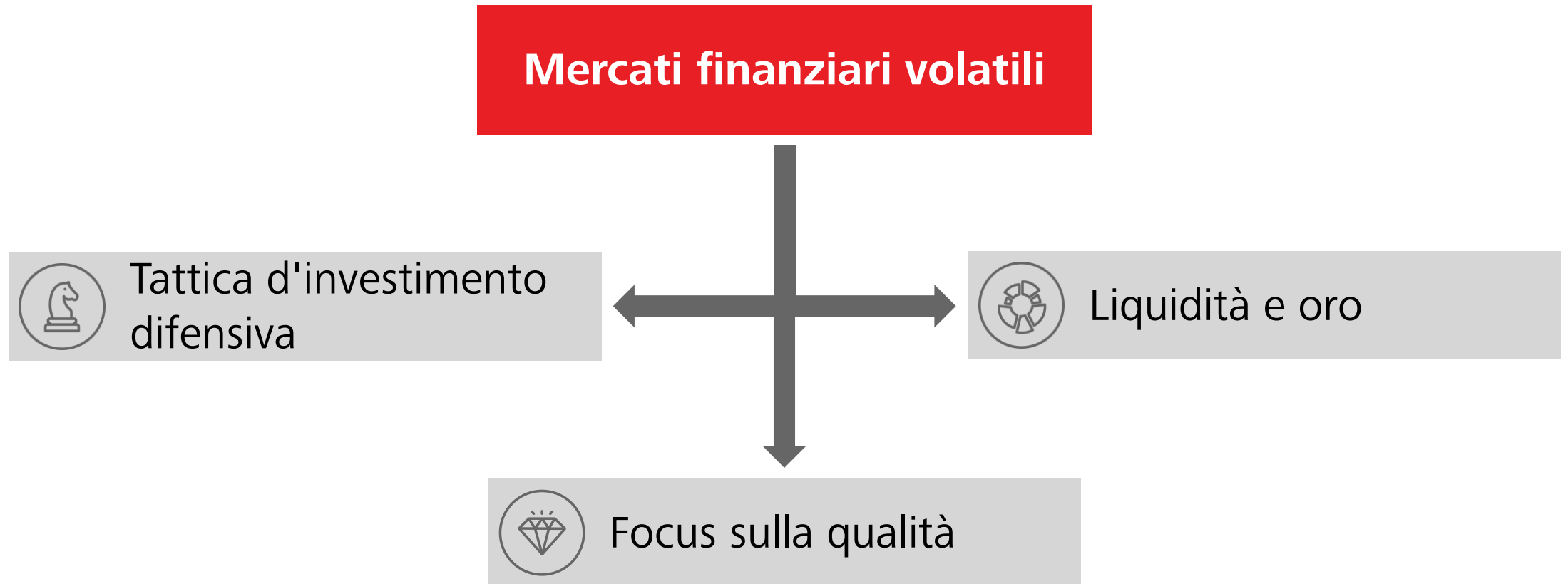
Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

In sintesi



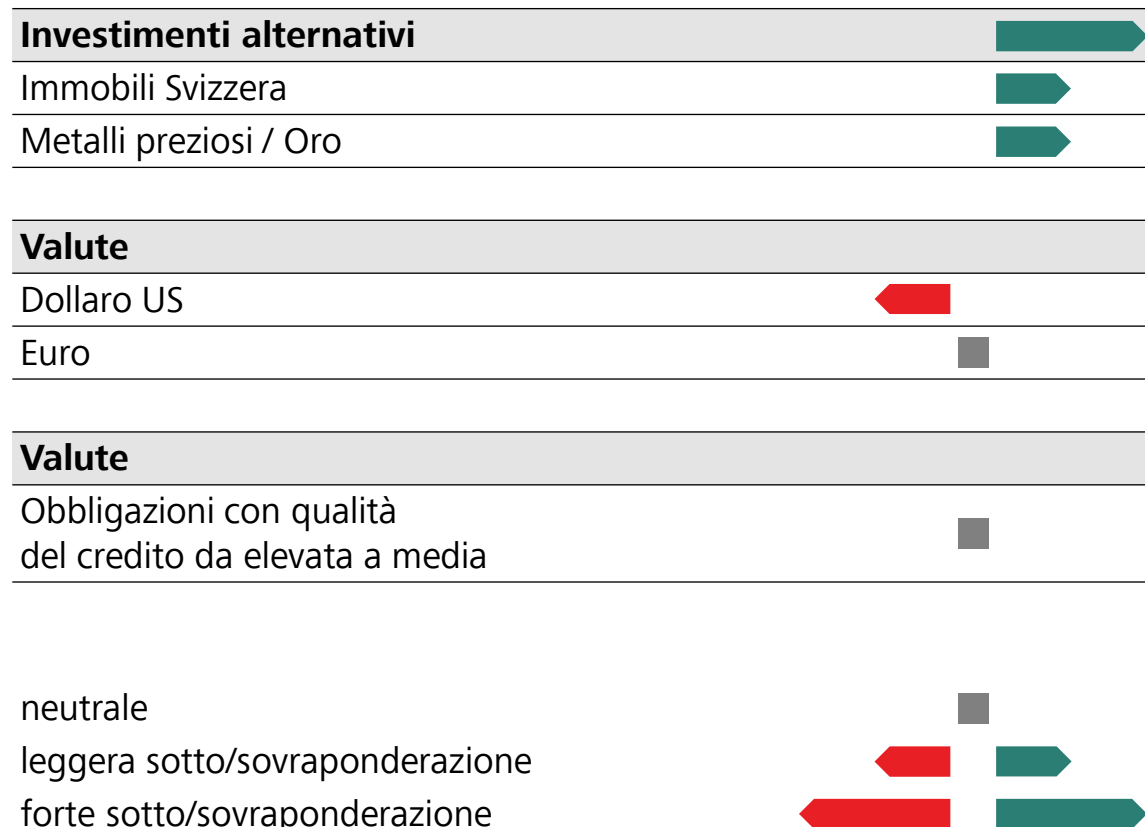
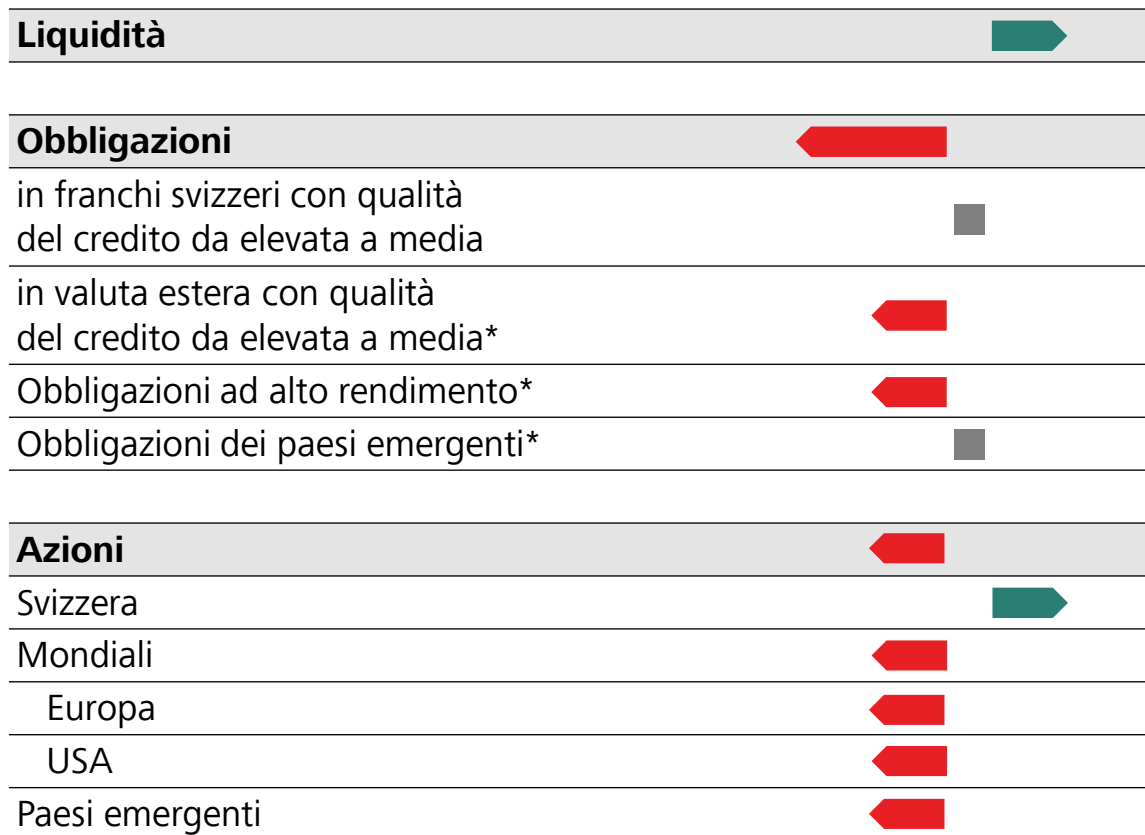
Tra le grinfie dell'orso

In sintesi



Il nostro posizionamento

al 1° luglio 2022



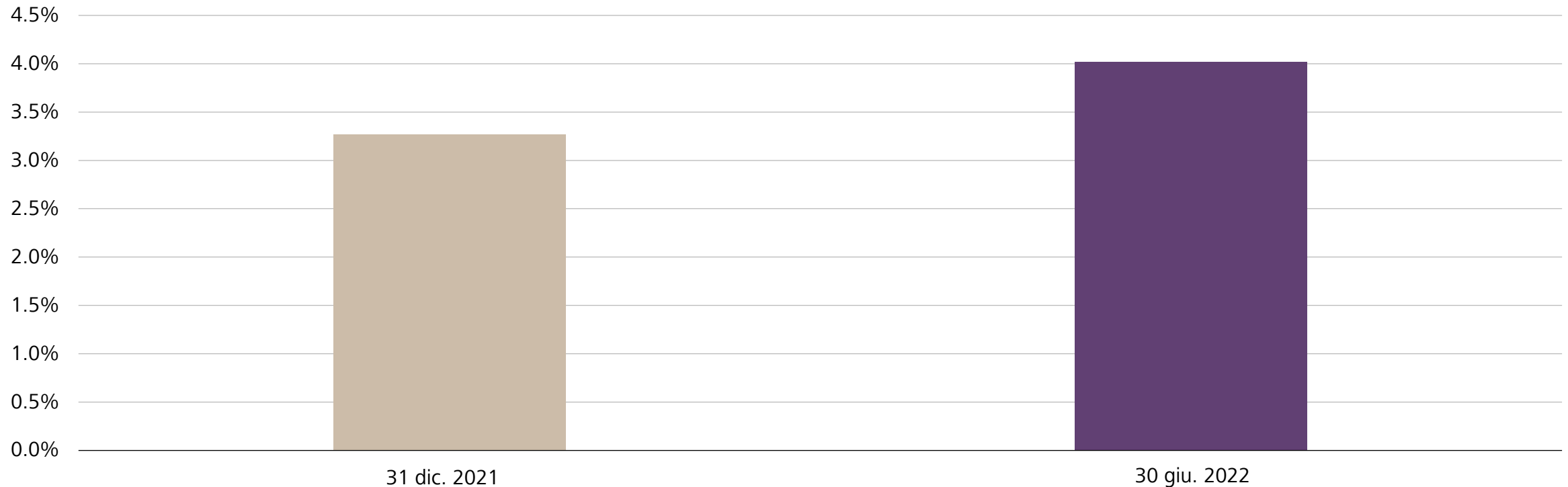
* con copertura valutaria

Fonte: Raiffeisen Svizzera CIO Office

I rendimenti di portafoglio attesi a lungo termine sono aumentati

«Short-term pain, long-term gain»

Aspettative di rendimento a 10 anni (annualizzate) sull'esempio del mandato GP «Swissness» con strategia Equilibrio



Fonti: Raiffeisen Svizzera CIO Office

**Se interessati a un colloquio individuale con
Matthias Geissbühler, si prega di rivolgersi a:**

medien@raiffeisen.ch

071 225 84 84

RAIFFEISEN

Grazie infinite della vostra attenzione!

