

Commento sul mercato

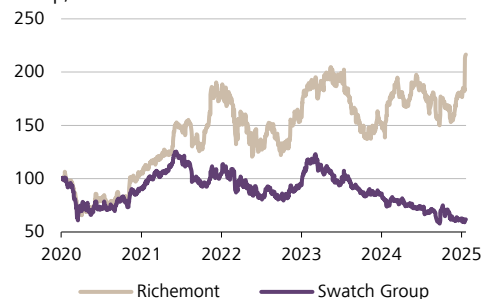
A prima vista le borse hanno reagito positivamente al cambio di governo negli Stati Uniti. Tuttavia, gli andamenti del prezzo dell'oro e del dollaro USA lanciano segnali che invitano alla cautela.



GRAFICO DELLA SETTIMANA

Diverso andamento del lusso

Andamento dei corsi azionari di Richemont e Swatch Group, indicizzati



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Nello scorso trimestre le azioni del gruppo di marchi del lusso Richemont sono salite ai massimi storici grazie a solidi fatturati. Ciò è dovuto al fatto che il settore del lusso beneficia di una clientela dall'elevato potere d'acquisto, i cui consumi sono meno sensibili ai contraccolpi congiunturali. Tuttavia, il successo delle aziende del lusso non è affatto scontato, come dimostra l'esempio di Swatch Group. Le azioni vengono scambiate vicino ai minimi pluriennali, e questo ha a che fare anche con il portafoglio prodotti. Gli orologi si vendono meno bene dei gioielli. Al livello attuale del corso, tuttavia, le azioni Swatch sono interessanti e il cambiamento di umore sembra imminente.



IN PRIMO PIANO

Il fornitore di Nvidia prospera

Il produttore coreano di chip di memoria SK Hynix, fornitore di Nvidia, azienda fuoriclasse nel campo dell'IA, si lascia alle spalle un trimestre record. Questo aumenta le possibilità che anche Nvidia sorprenda positivamente.



IN AGENDA

È iniziata la stagione dei rapporti delle aziende dello SMI

La prossima settimana, assieme a Logitech, Lonza, Roche, Novartis e ABB, numerose aziende dello SMI pubblicheranno i loro risultati. Ciò significa che la stagione dei rapporti entrerà nel vivo anche in Svizzera.

La borsa svizzera guadagna: lo Swiss Market Index (SMI) continua a registrare un'ottima performance. L'umore rimane positivo, anche se i segnali delle aziende sono contrastanti. A titolo di esempio, nel trimestre appena conclusosi il produttore di cioccolato Barry Callebaut ha registrato un incremento del fatturato del 53.9% per effetto dell'aumento dei prezzi del cacao, a fronte tuttavia di un calo delle vendite di cioccolato. Per l'esercizio che si concluderà il 31 agosto 2025 la società prevede un andamento dei volumi leggermente negativo, e questo ha inciso negativamente sul corso azionario. La società di logistica farmaceutica Galenica ha registrato un aumento del fatturato del 4.7% rispetto all'esercizio precedente. Il dividendo dovrebbe ammontare ad almeno CHF 2.20, che al corso attuale corrisponde a un rendimento del 2.8%. Grazie a un'acquisizione, Autoneum ha aumentato il proprio fatturato del 7.1%. In termini organici, tuttavia, c'è stato un calo del 2.9%. Le aspettative del mercato sono state di poco disattese. Per contro, gli affari vanno bene per lo specialista in tecnica di collegamento Huber+Suhner, che ha visto aumentare il proprio fatturato del 5%. Deludenti sono stati i dati della farmacia online Doc Morris. Con un corso azionario di circa CHF 20, le azioni sono solo l'ombra di quelle di un tempo, se confrontate con il corso massimo di oltre CHF 500 del 2021. A pesare sulle azioni è anche il fatto che alcuni analisti si aspettano un aumento di capitale.

Borse statunitensi positive: da quando Donald Trump è salito al potere, nelle borse statunitensi regna l'ottimismo. I risultati aziendali e le aspettative alimentano l'ottimismo degli investitori. Il gruppo misto 3M ha presentato per il quarto trimestre dei dati migliori rispetto alle previsioni degli analisti. Anche il servizio di streaming Netflix ha registrato nell'ultimo trimestre una performance superiore alle aspettative degli investitori. Lo stesso vale per il fornitore di servizi finanziari Charles Schwab, che ha presentato buoni dati in linea con le banche statunitensi. Ma c'è stata richiesta anche di titoli tecnologici. Oracle, Softbank e OpenAI, insieme ai partner Nvidia, Microsoft e ARM, vogliono creare un'impresa comune nel campo dell'intelligenza artificiale (IA). Per i prossimi quattro anni sono previsti investimenti per un totale di USD 500 miliardi e la creazione di centinaia di migliaia di posti di lavoro. A questa euforia non hanno potuto partecipare le azioni Apple. I valori del produttore di iPhone sono stati messi sotto pressione dalle critiche degli analisti riguardo ai dati di vendita in Cina.

L'altro effetto Trump: dopo il giuramento di Donald Trump come 47° presidente degli Stati Uniti, l'umore sui mercati finanziari è generalmente positivo. Tuttavia, si registrano anche segnali che invitano alla cautela – tra questi, l'oro e il dollaro USA. Dall'insediamento del nuovo presidente, il dollaro si sta indebolendo nei confronti del franco e dell'euro. Allo stesso tempo, il prezzo dell'oro ha ripreso vigore. Al corso attuale di USD 2'775 all'oncia, il metallo prezioso giallo sta flirtando con il livello record di USD 2'790 dollari stabilito lo scorso mese di ottobre.

DAX a caccia di record, nonostante i deboli dati economici: la divergenza non potrebbe essere più marcata: mentre l'indice azionario tedesco (DAX) ha guadagnato circa il 7% dall'inizio dell'anno passando da un record all'altro, l'economia del nostro vicino settentrionale continua a vacillare. E sembra che nulla cambierà a breve. A gennaio il barometro congiunturale del ZEW, considerato un indicatore anticipatore, è sceso significativamente. La debolezza dei consumi e la flessione della domanda nel settore edilizio stanno avendo un impatto negativo. Le incertezze politiche in attesa delle nuove elezioni del 23 febbraio 2025 contribuiscono a creare un clima di ulteriore insicurezza.

La BNS non esclude tassi negativi: dal punto di vista svizzero, ad essere particolarmente interessanti sono le dichiarazioni rilasciate al World Economic Forum (WEF) da Martin Schlegel, Presidente della Banca Nazionale Svizzera. Sebbene in un'intervista Schlegel abbia criticato i tassi negativi, ha anche sottolineato che non è escluso che si possa farvi nuovamente ricorso per indebolire il franco svizzero. Ad oggi Raiffeisen Svizzera prevede, per la fine dell'anno, un tasso di riferimento dello 0% da parte della Banca Nazionale Svizzera (BNS). Come ulteriore strumento, si è anche parlato di interventi sui cambi.

Editore

Raiffeisen Svizzera
CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 San Gallo
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet

raiffeisen.ch/investire

Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni
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

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. 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.