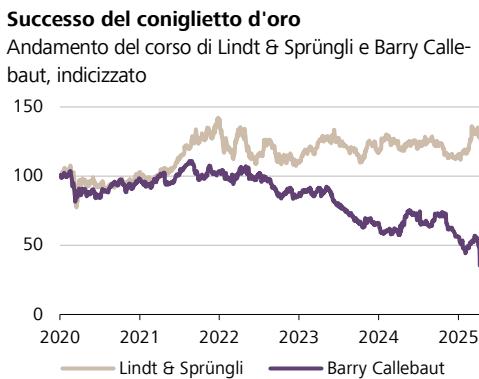


Commento sul mercato

La sospensione temporanea della maggior parte dei dazi statunitensi sulle importazioni ha permesso ai mercati azionari di riprendere un po' fiato. Ma l'incertezza rimane. Questo si riflette nella cautela dei consumatori, nella debolezza del dollaro e nel prezzo favorevole del petrolio.



GRAFICO DELLA SETTIMANA



Come la «battaglia delle uova», il coniglietto d'oro Lindt è un classico della Pasqua. Con un prezzo di 4.95 franchi per il tradizionale coniglietto da 100 grammi, questa delizia al cioccolato è comunque piuttosto costosa. Ciò è dovuto principalmente al forte aumento del prezzo del cacao. Al contempo, il suo costo dimostra che Lindt dispone di un elevato potere di determinazione dei prezzi, che si riflette nel risultato e nel corso azionario. Quest'ultimo è aumentato del 30% negli ultimi cinque anni. Tuttavia, il corso azionario di Barry Callebaut dimostra che, a causa degli elevati prezzi del cacao, i consumatori stanno riducendo i loro consumi. Dal 2020 il calo registrato è di circa il 60%.



IN PRIMO PIANO

Crollo delle aspettative per la Germania

La mutevole politica commerciale degli Stati Uniti pesa sulle aspettative economiche della Germania. L'indice ZEW è crollato da 51.6 a -14.0 punti.



IN AGENDA

Buona Pasqua

A causa della festività, il Commento sul mercato di questa settimana sarà pubblicato un giorno prima. Il CIO Office augura una buona Pasqua a tutte le lettrici e a tutti i lettori.

Relax a breve termine: durante la Settimana Santa l'umore sui mercati azionari si è un po' disteso grazie alla sospensione temporanea di alcuni dazi commerciali statunitensi. In Svizzera è in corso la stagione delle comunicazioni del primo trimestre. Nei primi tre mesi dell'anno, le vendite del fornitore di costruzioni Sika hanno mancato di poco le aspettative degli analisti. Il franco svizzero forte ha creato non poche difficoltà. Il fatto che l'azienda mantenga le sue prospettive per l'anno in corso è stato accolto positivamente, anche se lo slancio di crescita in Nord America ha subito un lieve rallentamento a marzo a causa della politica commerciale degli Stati Uniti. Anche Sulzer lascia invariate le previsioni per il 2025. Al contempo, il gruppo industriale riferisce ordini in entrata stabili, pari a 1.02 miliardi di franchi. Per la società di tecnologie e servizi Cicor, l'aumento delle vendite del 22% nel primo trimestre è in linea con le aspettative. Sebbene gli ordini abbiano registrato una solida crescita del 29%, sono leggermente inferiori alle previsioni degli analisti. Le vendite di Gurit sono state inferiori alle aspettative del mercato. L'incertezza causata dai dazi statunitensi pesa sul produttore di materie plastiche speciali. Kuros ha reso gli investitori molto felici. All'inizio dell'anno la società biotech ha registrato guadagni significativi. All'inizio della settimana sono state richieste anche le azioni del produttore di cemento Holcim, in quanto la società ha annunciato ulteriori dettagli sul progetto di scorporo delle sue attività negli Stati Uniti con il nome di Amrize. Per un'azione Holcim, ogni investitore riceve un'azione Amrize. La società sarà quotata in borsa a New York e a Zurigo alla fine di giugno.

Nvidia diventa una pedina della politica commerciale statunitense: questa settimana, dapprima le azioni del produttore di semiconduttori Nvidia sono state richieste a seguito all'annuncio dell'azienda riguardo all'intenzione di investire fino a 500 miliardi di dollari nella capacità produttiva degli Stati Uniti. Poco dopo, però, la gioia è svanita nel momento in cui il governo di Washington ha annunciato l'imposizione di controlli e restrizioni sull'esportazione di chip semiconduttori per l'intelligenza artificiale in Cina, per evitare che le ultime tecnologie raggiungano la Repubblica Popolare. Per Nvidia, solo nel primo trimestre questa misura dovrebbe trasdursi in costi pari a 5.5 miliardi di dollari.

Lusso in sofferenza: questa settimana le azioni del produttore di beni di lusso LVMH sono crollate con la presentazione dei dati di vendita del primo trimestre. I proventi sono stati inferiori alle previsioni degli analisti più prudenti, il che suggerisce un atteggiamento dei consumatori improntato alla cautela. I vini e gli alcolici hanno registrato la flessione più marcata, in particolare la domanda da Cina e Stati Uniti. Anche il principale comparto dell'azienda, la moda e la pelletteria, ha registrato vendite inferiori rispetto all'anno precedente. Dai massimi di gennaio di quest'anno, le azioni hanno perso circa un terzo del loro valore e sono scambiate al livello più basso dall'inizio del 2021. Sulla scia di LVMH, anche le azioni dei rappresentanti dell'industria svizzera Richemont e Swatch Group hanno perso valore, benché la divisione gioielli e orologi di LVMH abbia registrato una crescita.

Il dollaro USA parla chiaro: oltre ai dati economici, il valore di una valuta comprende anche una componente di fiducia. Maggiore è la fiducia, più forte è la valuta. Questo è uno dei motivi per cui il franco svizzero è considerato un porto sicuro da molti. L'attuale debolezza della valuta statunitense – dall'inizio dell'anno ha perso circa il 9% rispetto al franco – testimonia lo scetticismo degli investitori, i quali vendono dollari e si posizionano su altre valute o sull'oro, che questa settimana è salito ancora una volta a un livello record. Anche questo è un segnale di incertezza da parte degli investitori.

Il prezzo del petrolio riduce la pressione inflazionistica: se da un lato la politica commerciale degli Stati Uniti probabilmente stimolerà l'inflazione nei prossimi mesi, dall'altro l'attuale andamento del prezzo del petrolio è contrario all'inflazione. Sebbene questa sia una buona notizia per il portafoglio del consumatore finale, è anche un segnale che l'economia sta rallentando. Al livello attuale dei prezzi, il petrolio è più economico di quanto non fosse 4 anni fa.

Jeffrey Hochegger, CFA
Esperto in investimenti

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 menzionate 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. L'SerFi. 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 [basel], 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 consequenti) 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.