

RAIFFEISEN

Prospettive d'investimento
2° semestre 2024
Conferenza stampa

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Svizzera
Zurigo, 9 luglio 2024



Prospettive d'investimento 2° semestre 2024

Programma

1 Retrospettiva 1° semestre 2024

2 Contesto macroeconomico

3 Prospettive 2° semestre 2024

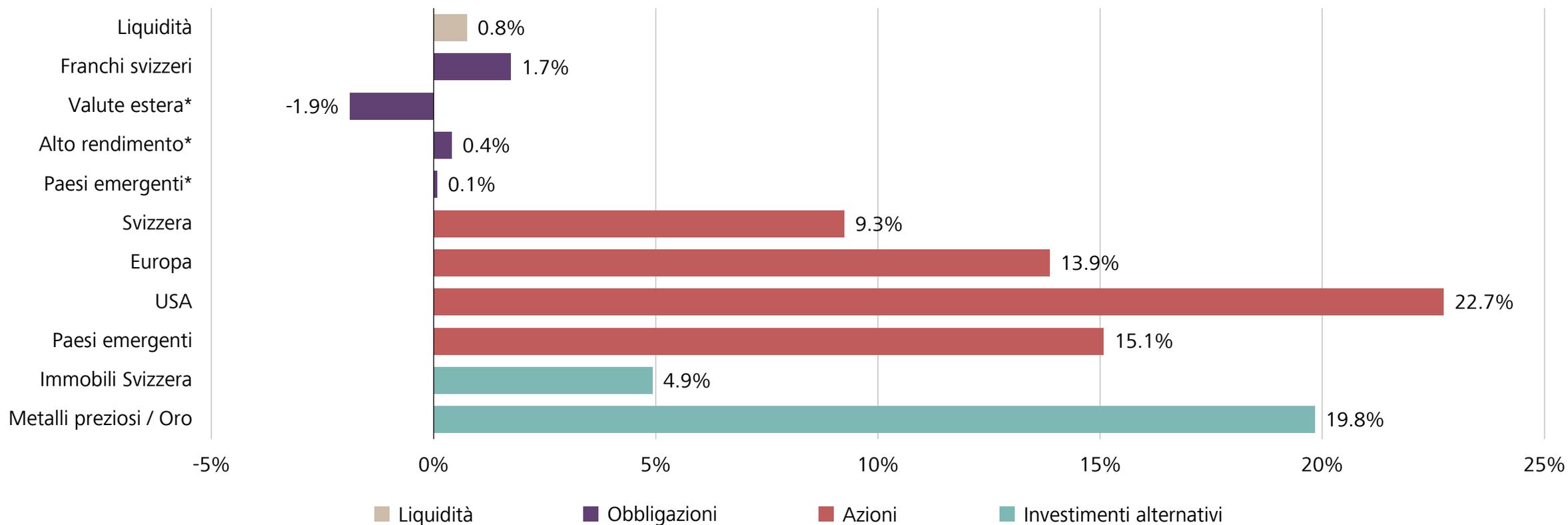
4 Conclusioni

Retrospettiva 1° semestre 2024

Primo semestre robusto

Azioni e oro brillano

Performance delle classi d'investimento nel 1° semestre 2024, in CHF



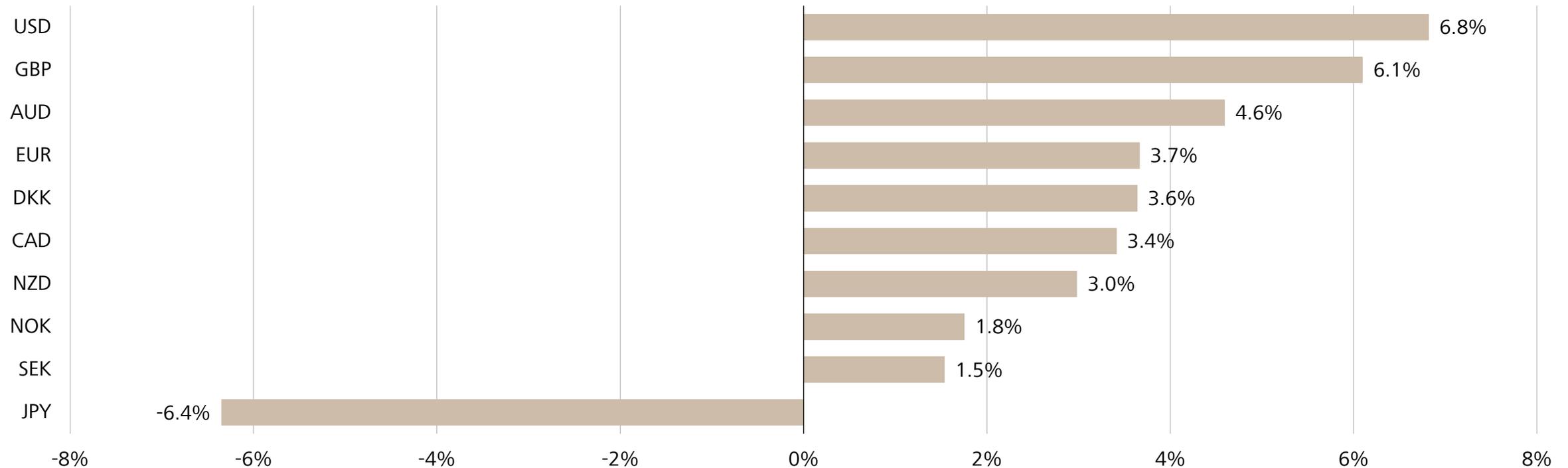
* con copertura valutaria

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Temporanea fase di debolezza del franco svizzero

Notevoli utili sul cambio per gli investitori in franchi svizzeri

Utili/perdite del tasso di cambio delle valute del G10 rispetto al CHF da inizio anno



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

«Borse immuni al contesto»

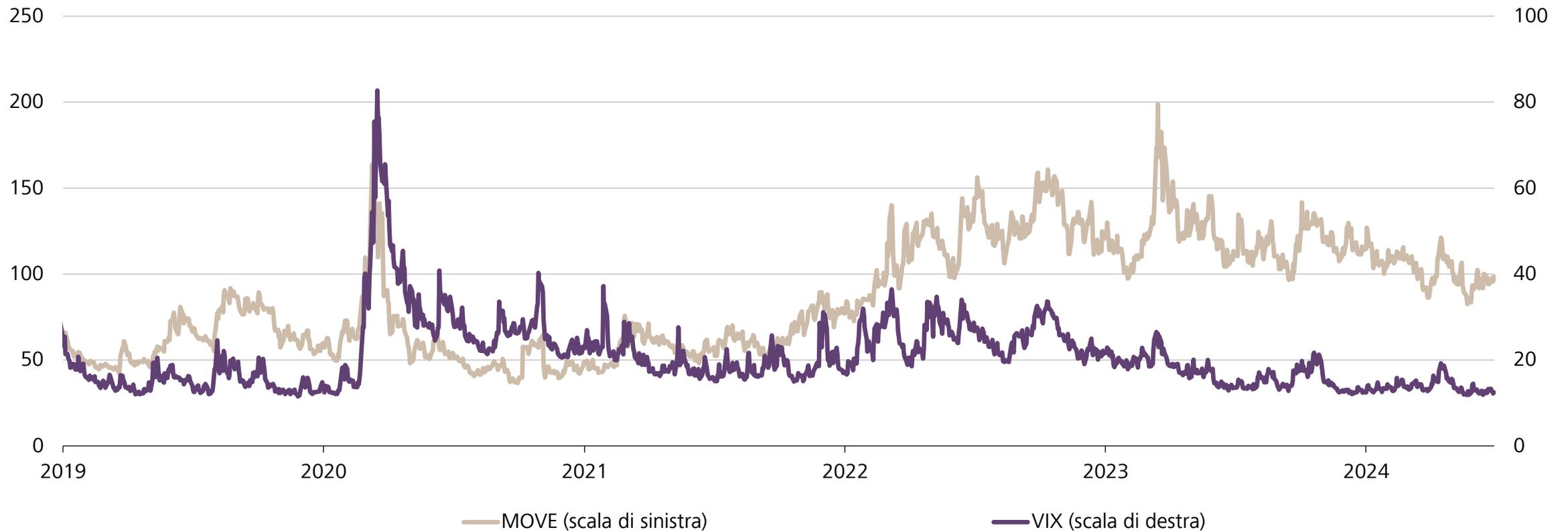
Speranze di un atterraggio morbido ed entusiasmo per l'IA come fattori trainanti



Volatilità

Elevata per le obbligazioni, bassa per le azioni

Indici MOVE e VIX

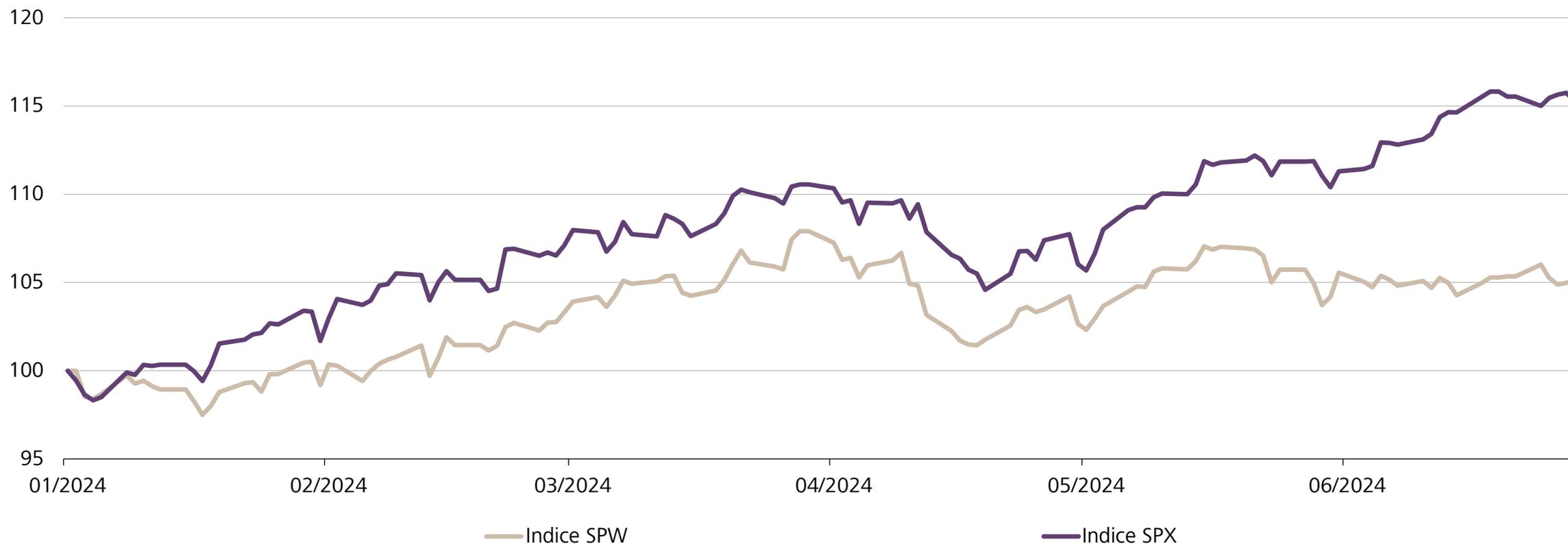


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Scarsa ampiezza di mercato

L'entusiasmo per l'IA spinge i titoli tecnologici

S&P 500 (indice SPX) rispetto all'indice S&P 500 (indice SPW) a ponderazione neutrale, indicizzato

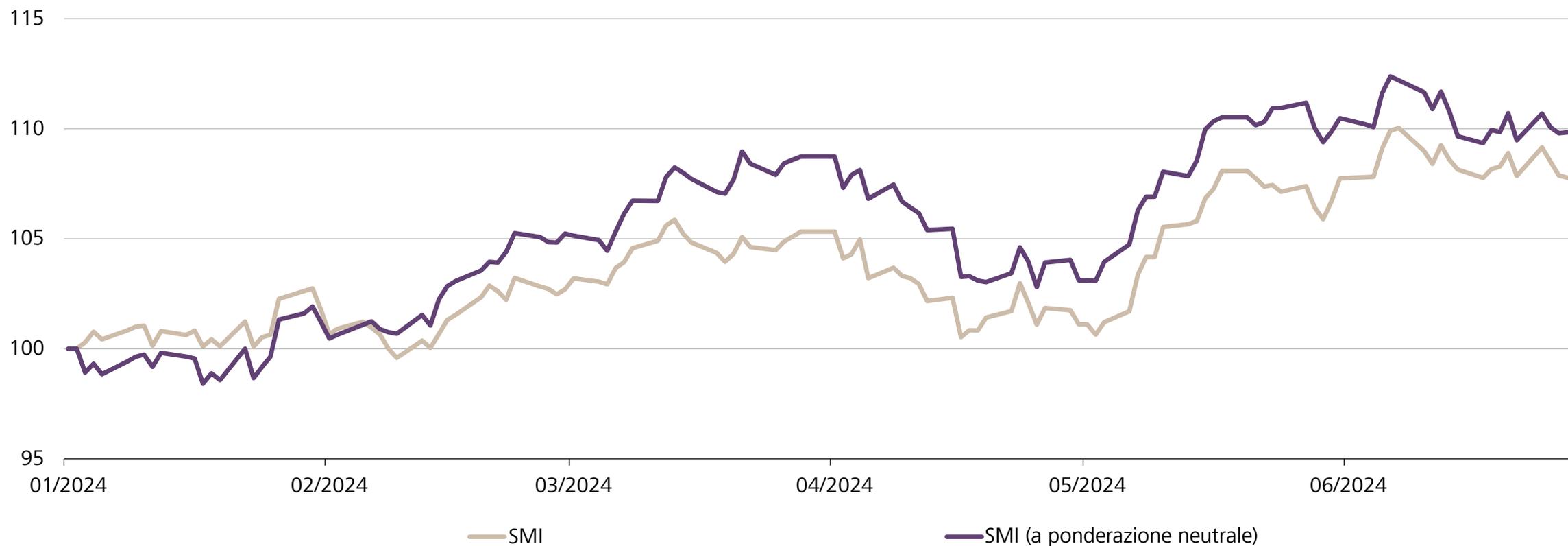


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Situazione inversa in Svizzera

I pesi massimi dell'indice fungono da freno

SMI rispetto all'SMI a ponderazione neutrale, indicizzato



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

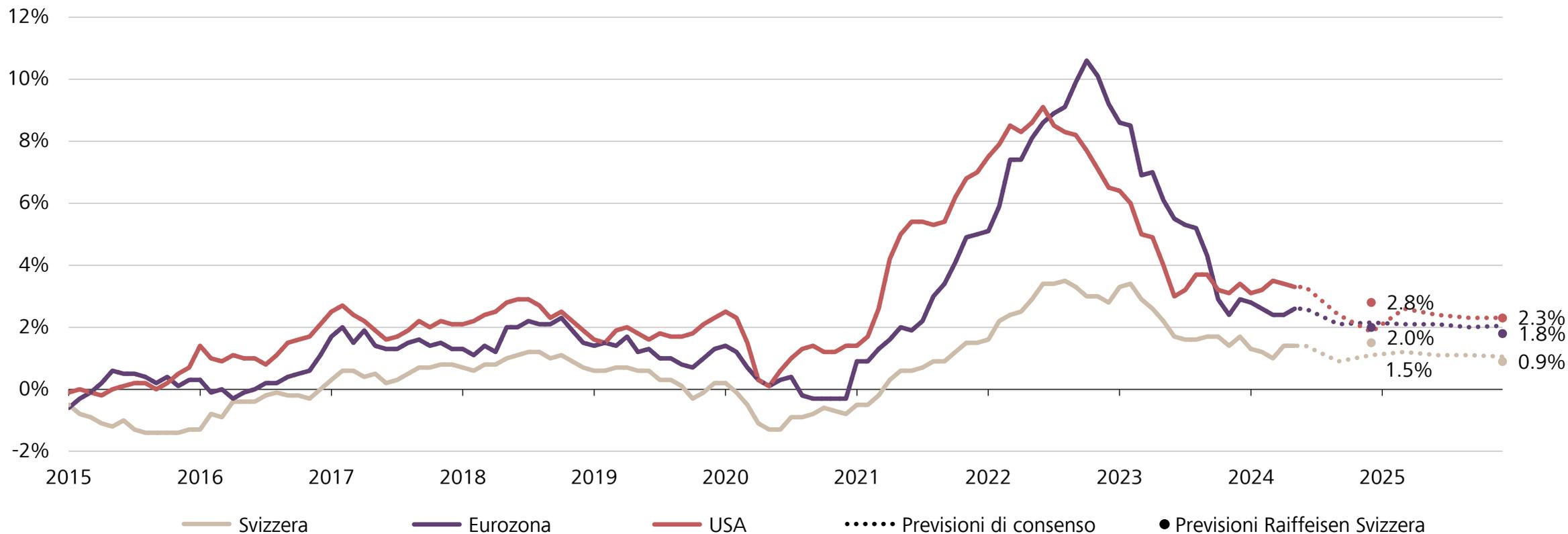
Contesto macroeconomico



Picco raggiunto ...

... ma obiettivi d'inflazione al 2% non ancora

Inflazione: andamento e previsioni

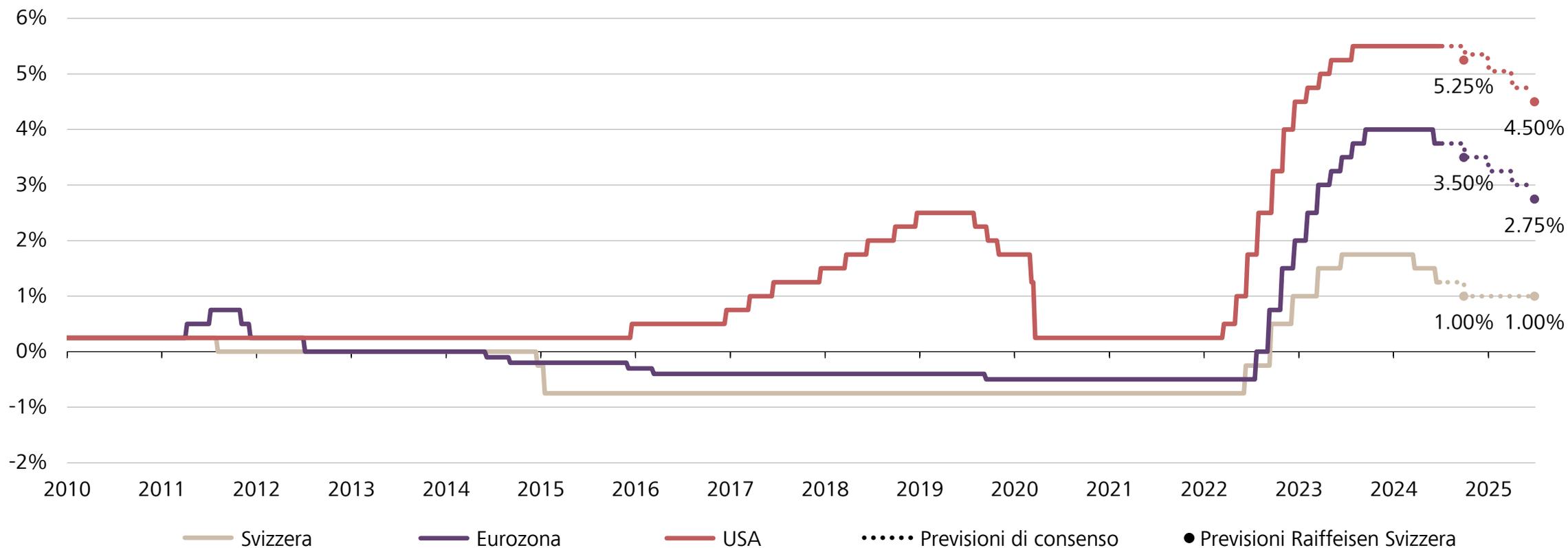


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Inversione dei tassi esitante

Tuttavia, la politica monetaria rimane (ancora) restrittiva

Tassi di riferimento: andamento e previsioni

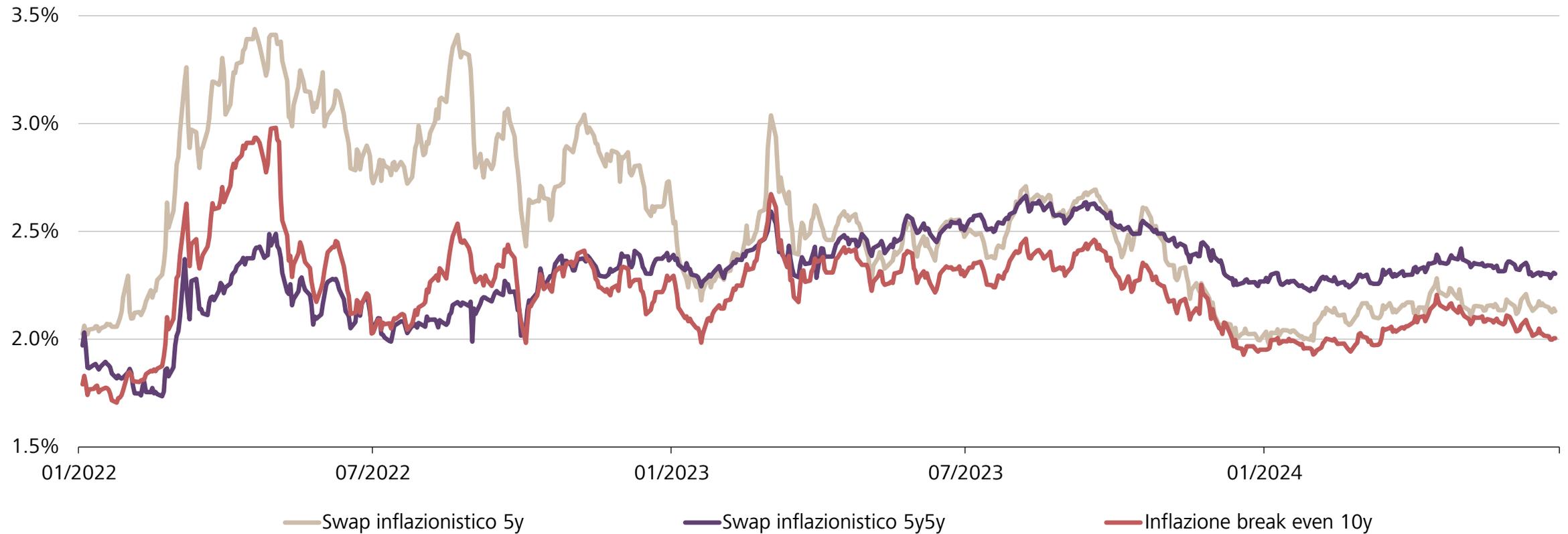


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Aspettative inflazionistiche

«Radicamento» spiacevole

Aspettative inflazionistiche sopra l'obiettivo inflazionistico del 2% della BCE



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Inflazione strutturalmente più elevata

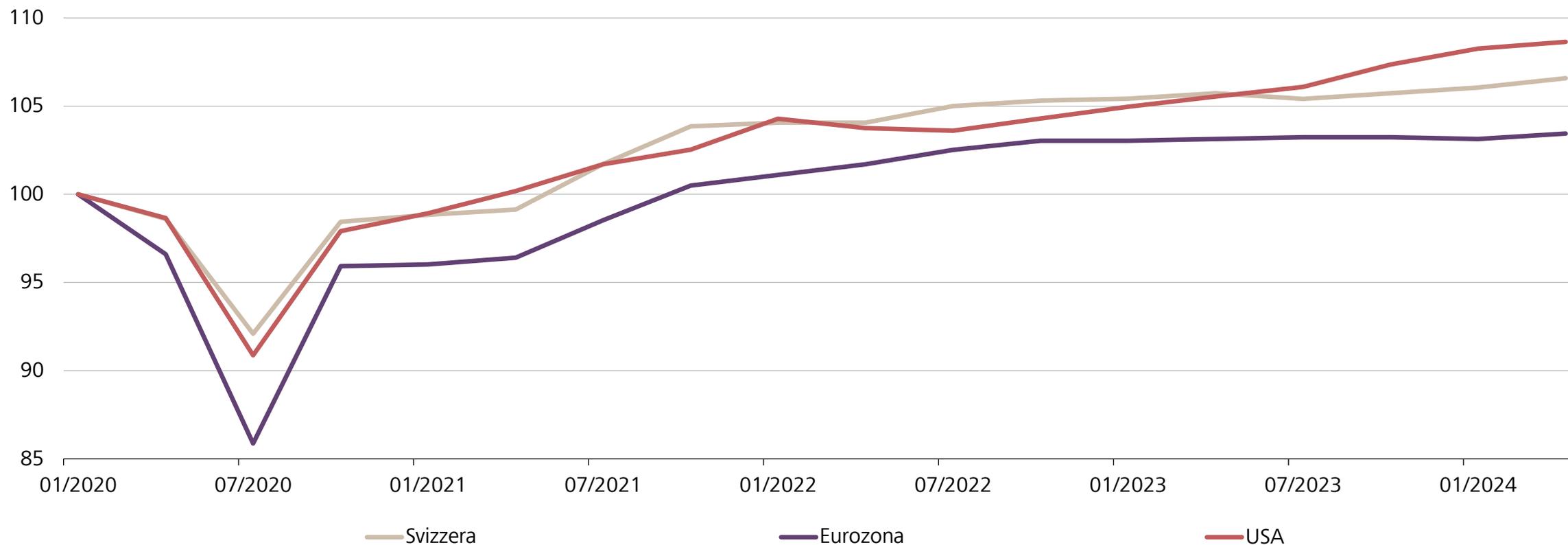
Fattori a favore di un aumento dell'inflazione



Discrepanza nell'andamento economico

Stati Uniti in crescita, Europa ristagna

Andamento del prodotto interno lordo (PIL), indicizzato

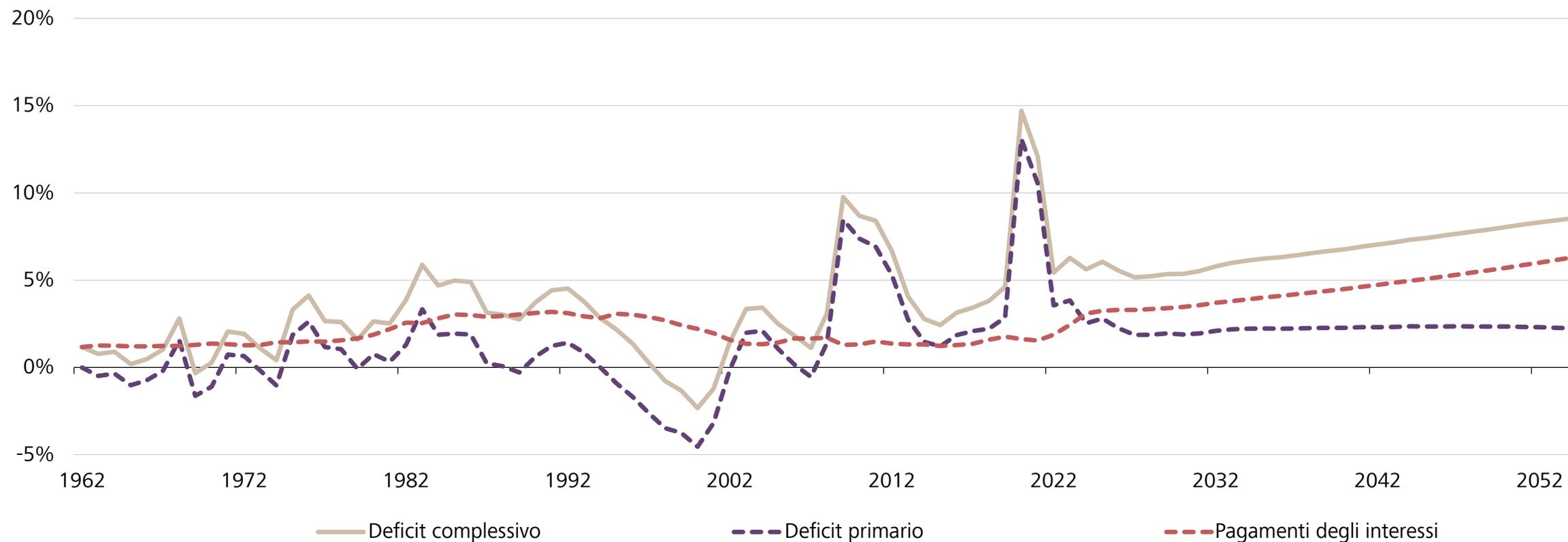


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Politica fiscale espansiva

Il deficit di bilancio USA cresce a ritmo serrato

Deficit di bilancio USA in % del PIL

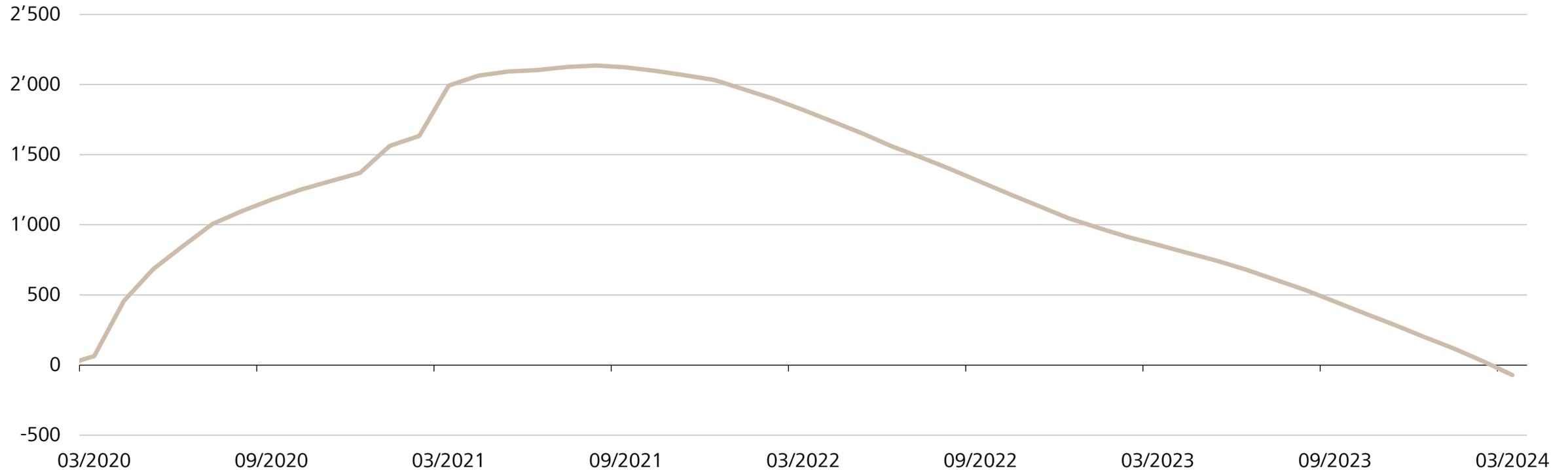


Fonti: Congressional Budget Office (CBO), Raiffeisen Svizzera CIO Office

I risparmi in eccedenza sono esauriti

Prevedibili segni di rallentamento del consumo

Risparmi in eccedenza negli USA, in migliaia di miliardi di USD

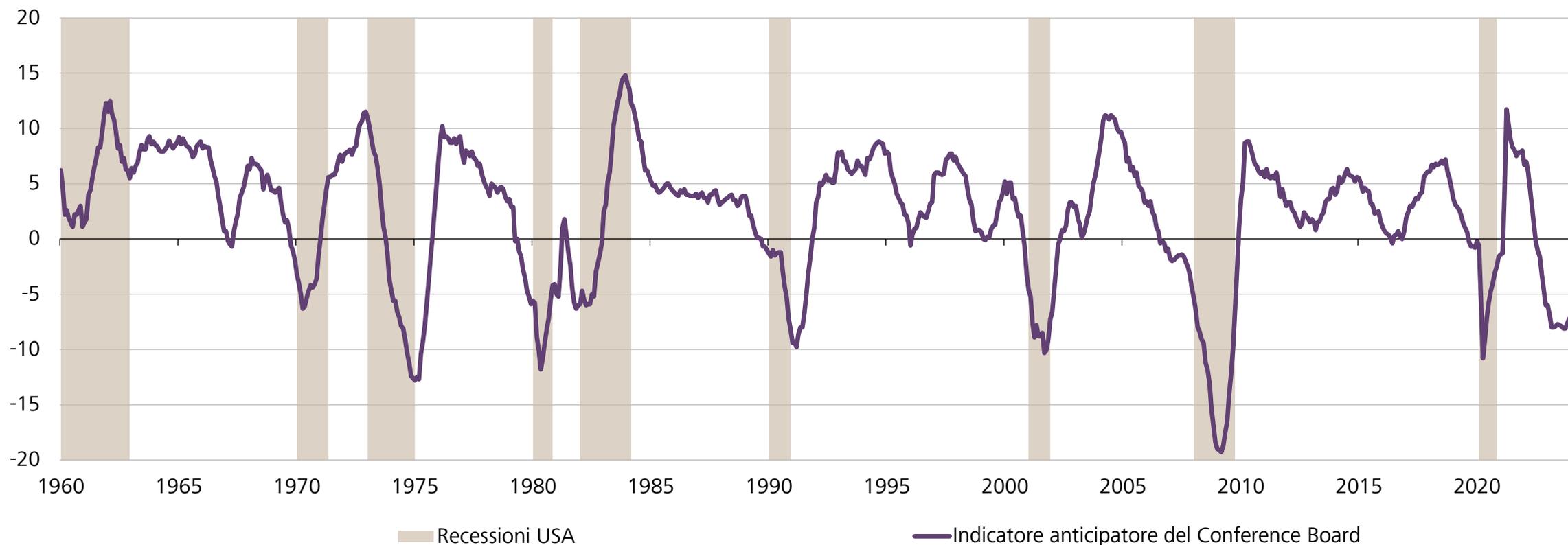


Fonti: Fed di San Francisco, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Gli indicatori anticipatori USA restano deboli

Previsto un rallentamento congiunturale nella seconda metà dell'anno

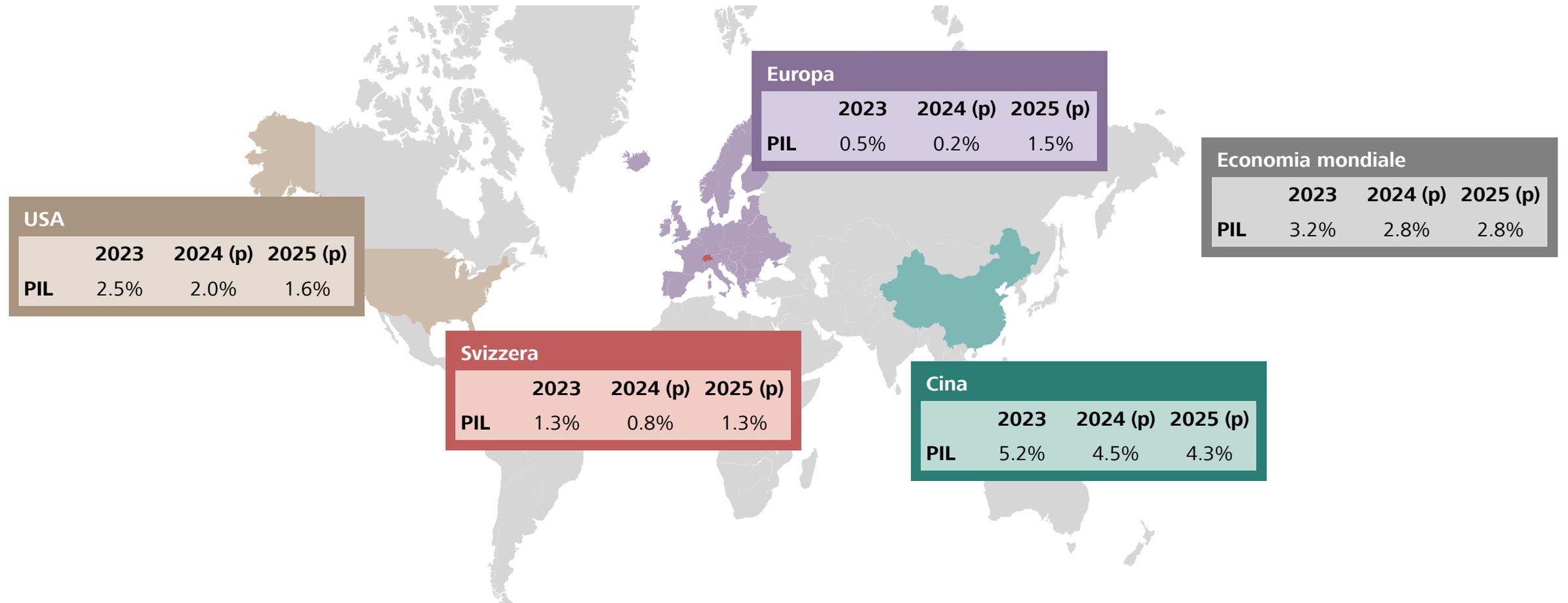
Indicatore anticipatore del Conference Board – indice globale rispetto all'anno precedente



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Crescita globale ancora inferiore al potenziale

Prospettive congiunturali

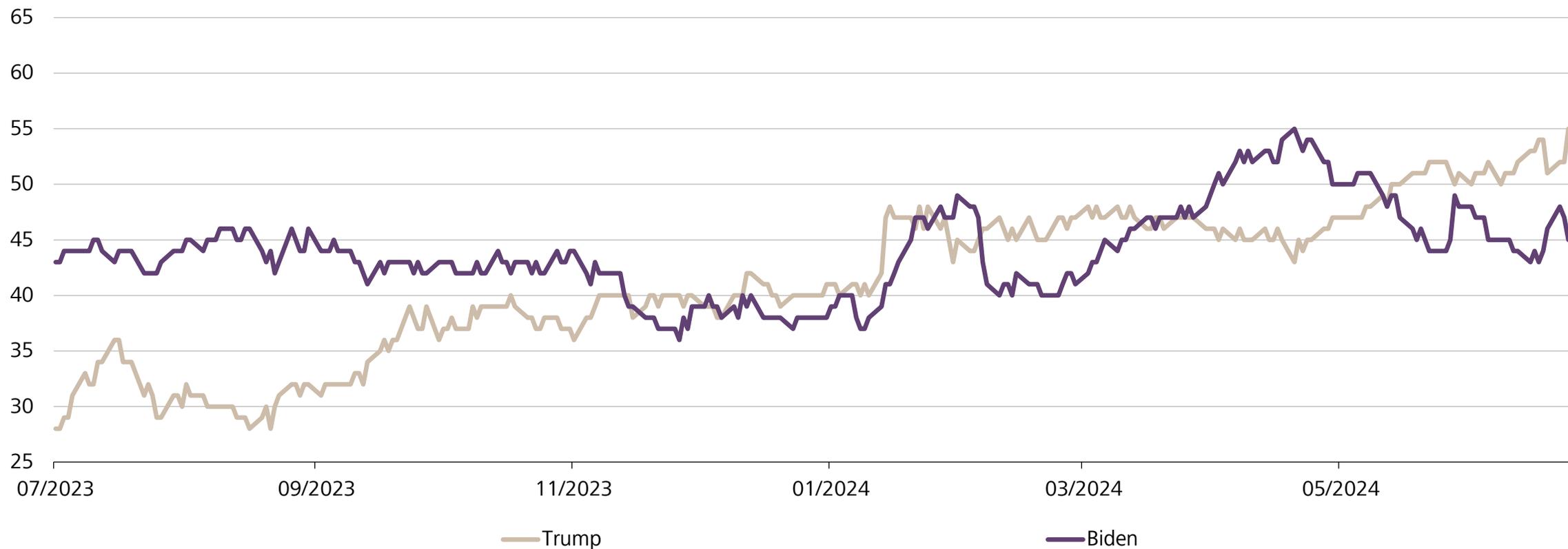


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Le elezioni presidenziali negli Stati Uniti passano in primo piano

Donald Trump nettamente in vantaggio su Joe Biden

Quote di scommesse dei bookmaker in centesimi di USD



Fonti: Predictit, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Secondo semestre più volatile

Di solito la volatilità aumenta prima delle elezioni

VIX negli anni delle elezioni statunitensi

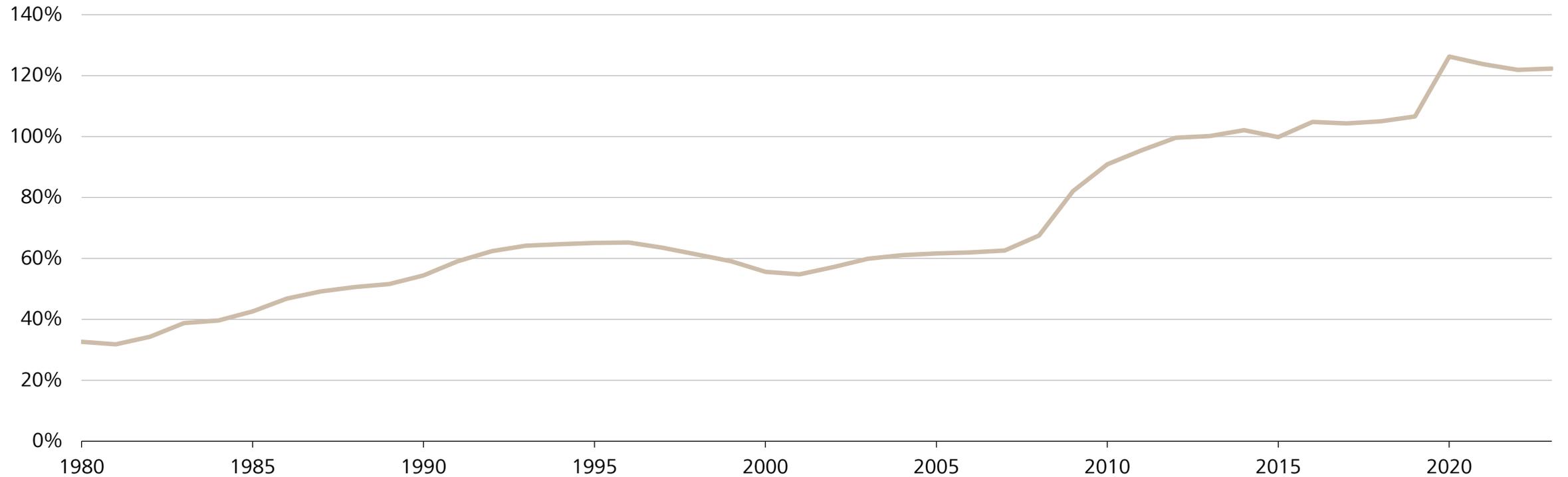


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

La quota del debito continua a crescere

Nessuna inversione di tendenza in vista

Debito pubblico USA in % del PIL



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

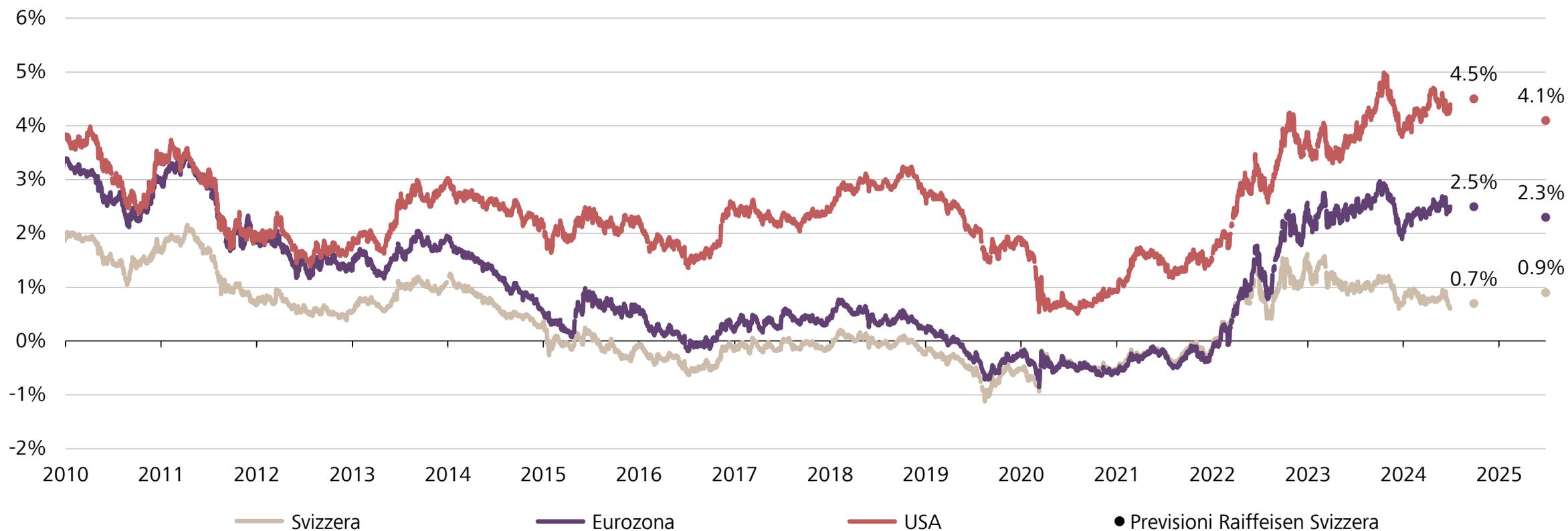
Obbligazioni



Le obbligazioni tornano a essere un'alternativa

I tassi a lungo termine dovrebbero aver raggiunto il «picco»

Andamento dei rendimenti dei titoli di Stato a 10 anni dal 1° gennaio 2010, incl. previsioni Raiffeisen

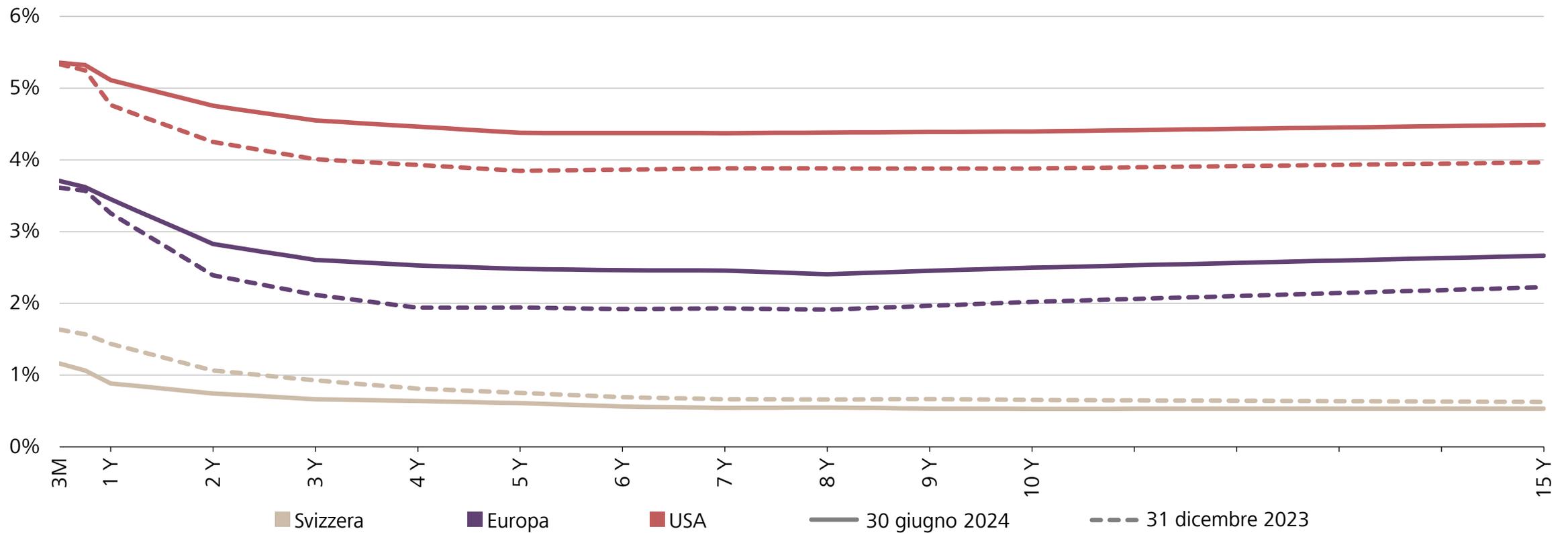


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Curva dei tassi invertita

Focus su elevata qualità e duration da breve a media

Curve dei tassi Svizzera, Europa e USA, attuali e di inizio anno

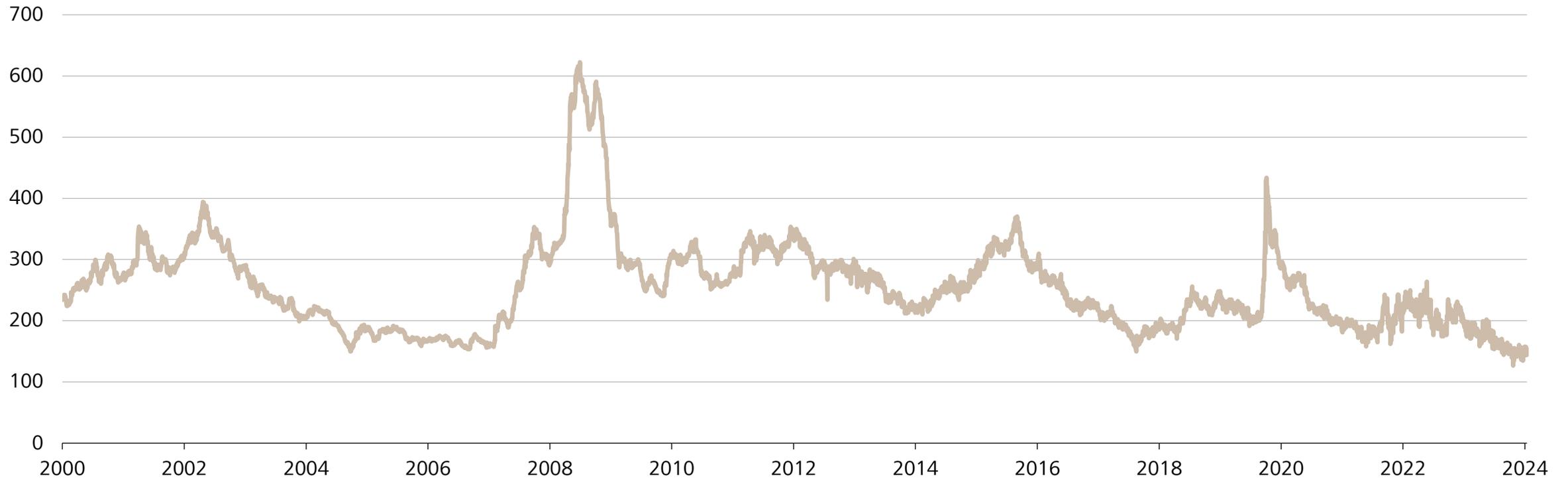


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Premi di rischio bassi

Scenario congiunturale positivo scontato

Premi per il rischio di credito obbligazioni societarie USA (BBB) rispetto ai titoli di Stato USA, in punti base

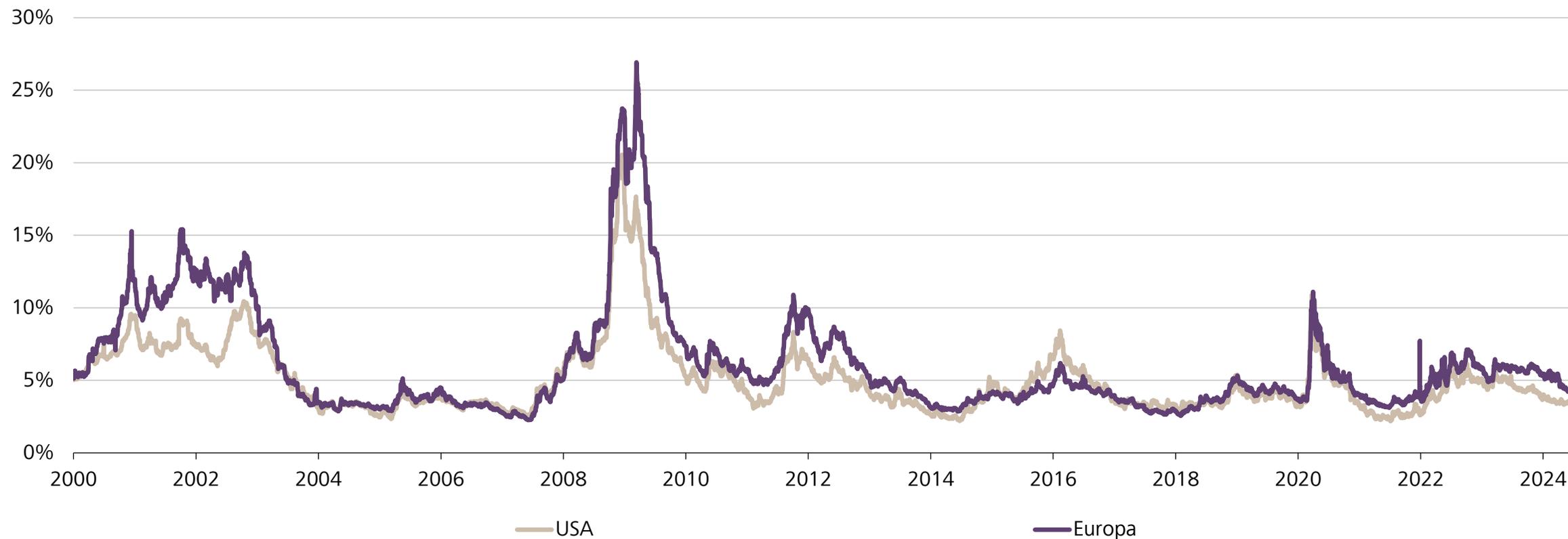


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Premi per il rischio di credito sotto la media di lungo periodo

Obbligazioni ad alto rendimento poco attraenti

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



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

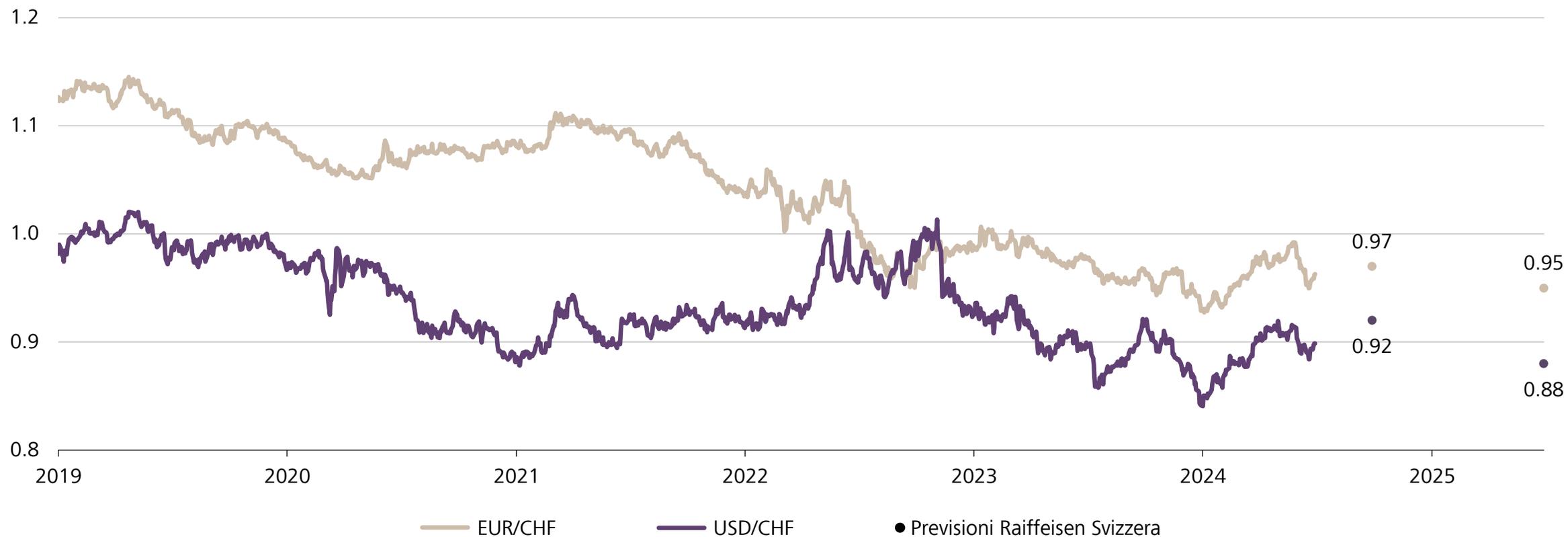
Valute



Fase di debolezza del franco svizzero quasi alle spalle

Previsioni valutarie

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



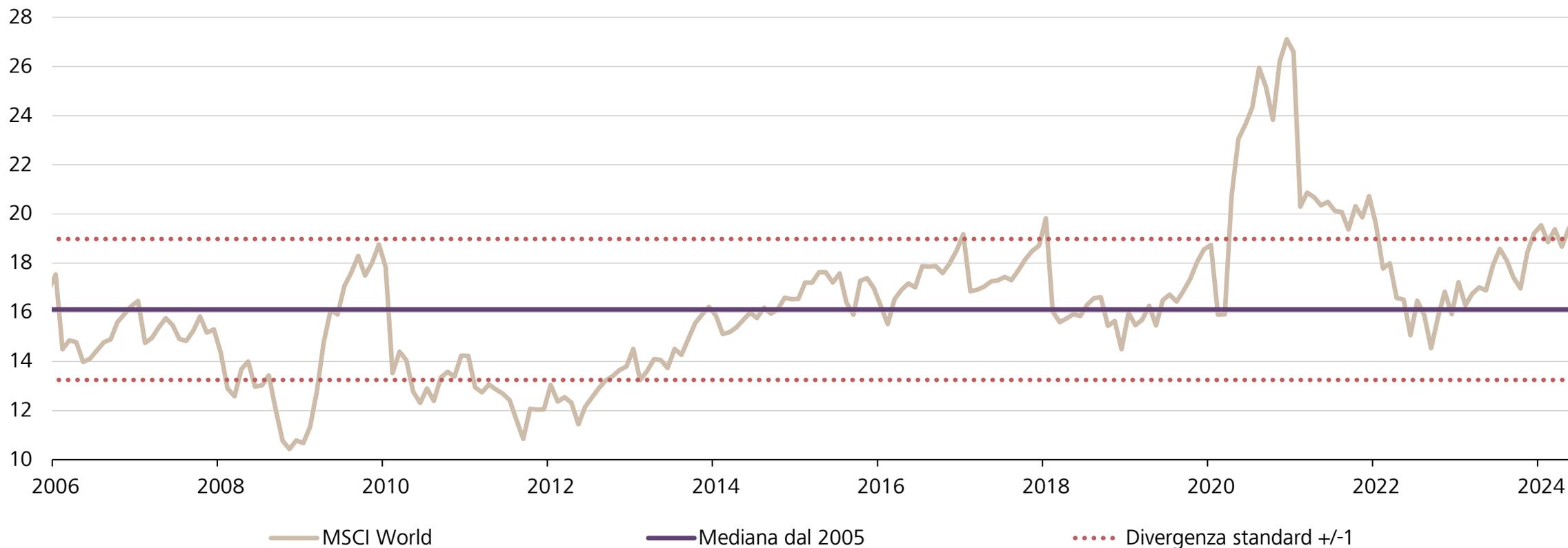
Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Azioni

Azioni nel range costoso

Le valutazioni sono superiori alla media di lungo periodo

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

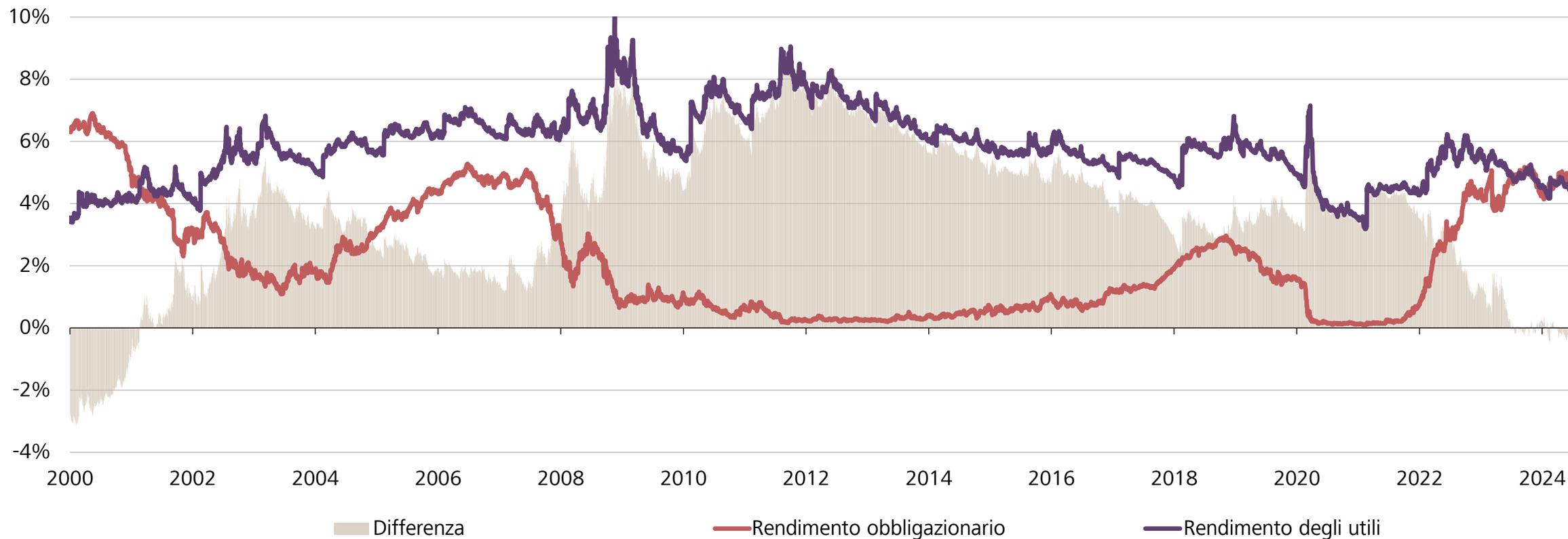


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

I premi per il rischio azionario si sono dissolti

La valutazione relativa fa propendere per le obbligazioni (di Stato)

Rendimento degli utili (indice S&P 500) / rendimento obbligazionario (treasury USA a 2 anni)

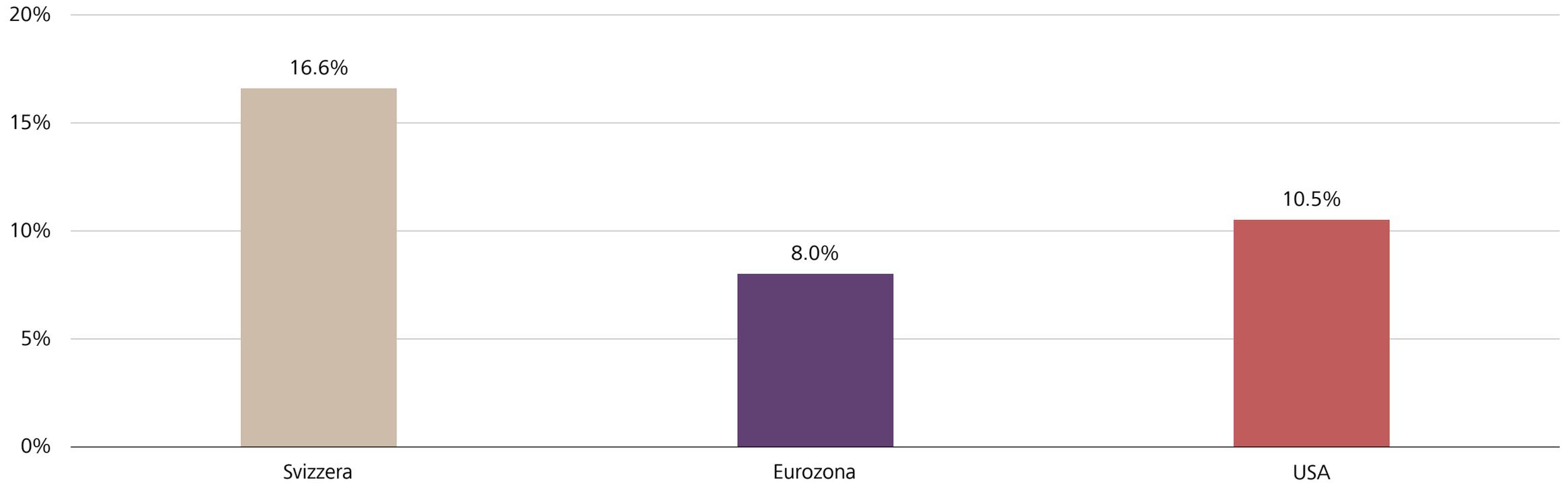


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

La Svizzera è la carta vincente

Aziende svizzere altamente redditizie

Margini di utile Svizzera, Eurozona, USA

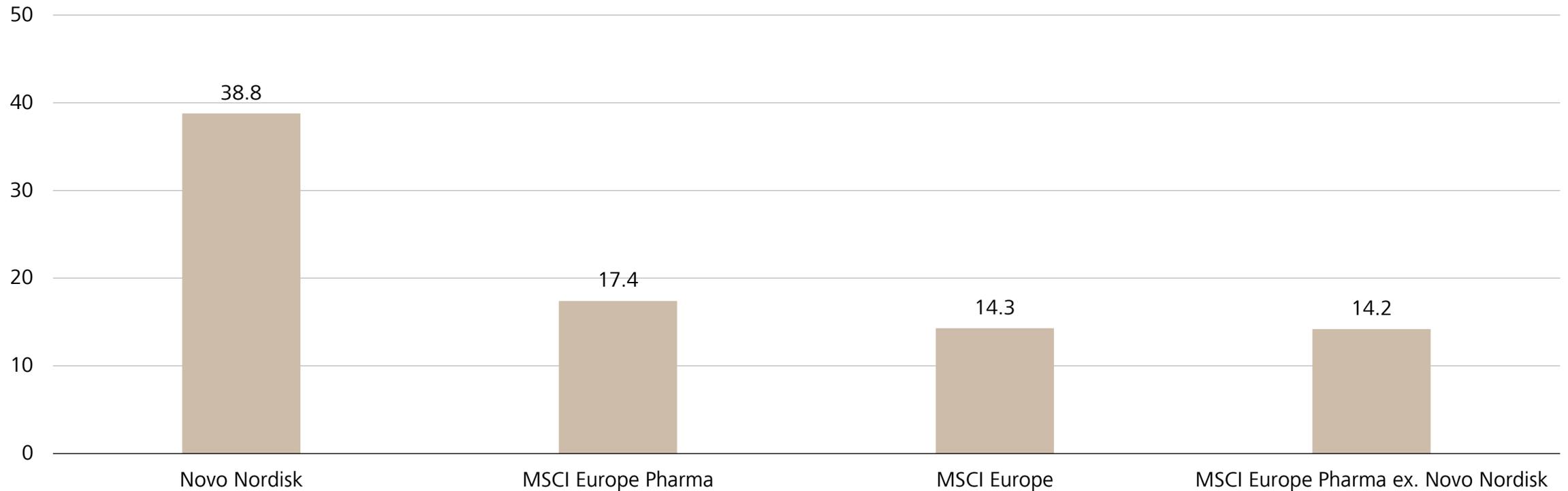


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

I settori difensivi sono interessanti

Settore farmaceutico con deprezzamento rispetto al mercato generale

Rapporto prezzo/utile 2024



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

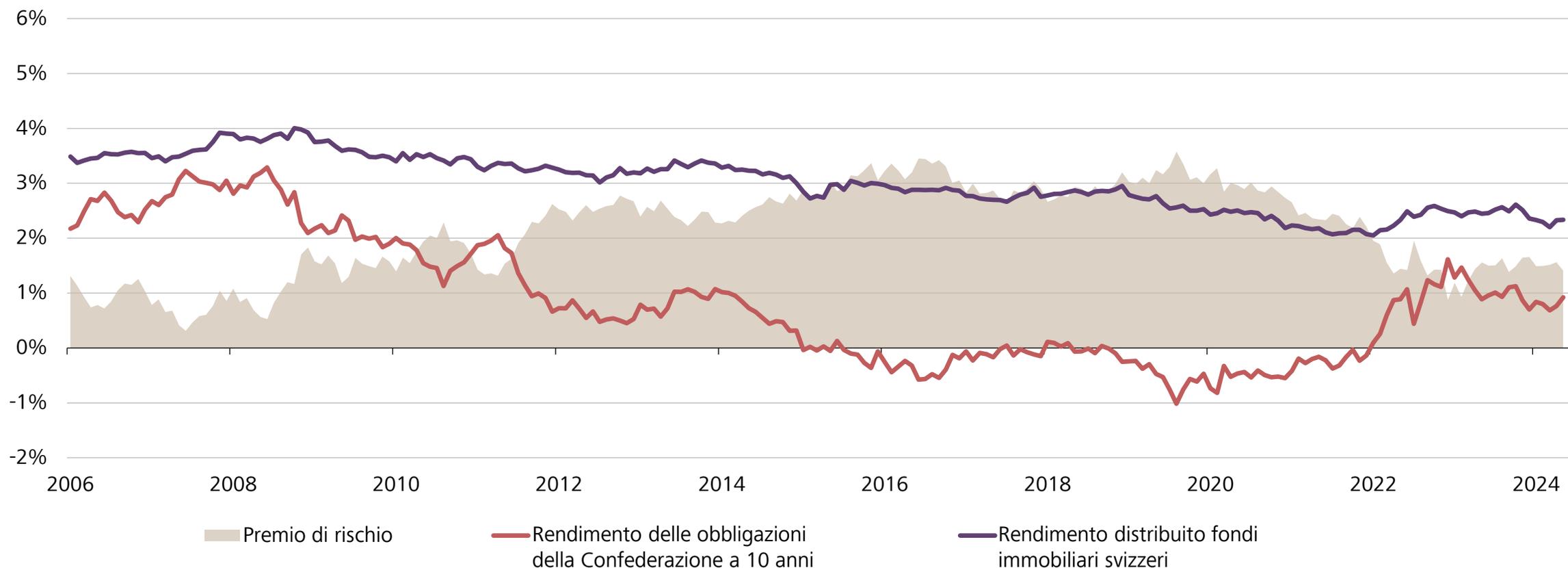
Investimenti alternativi



L'inversione dei tassi della BNS ...

... incrementa il vantaggio di rendimento degli investimenti immobiliari

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

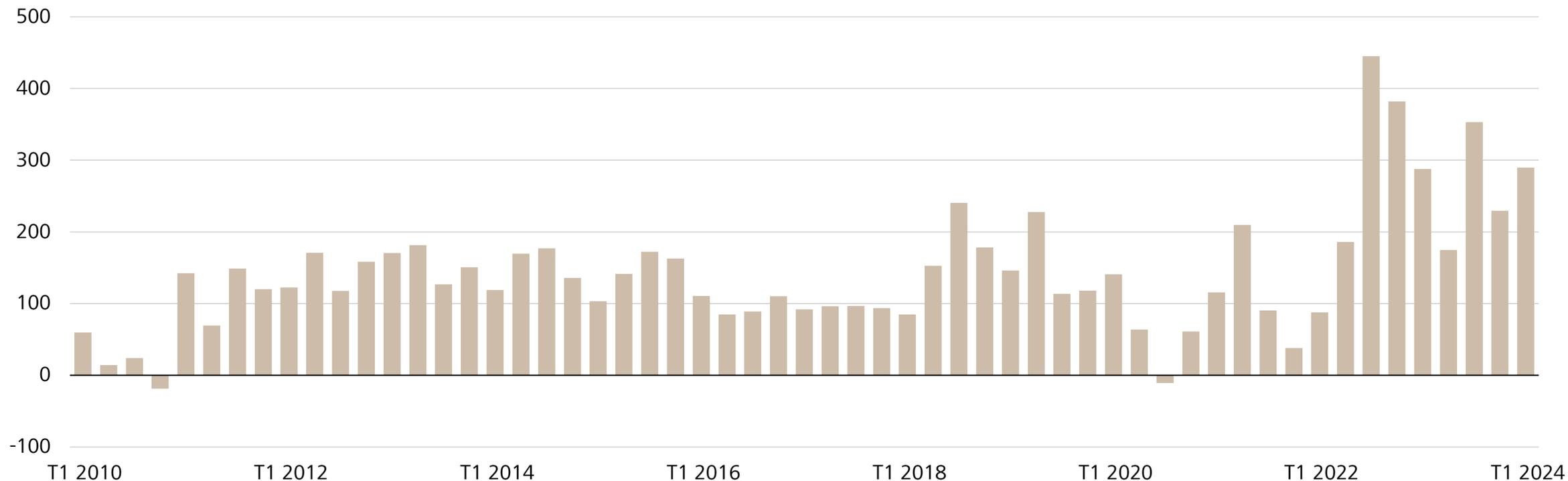


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Le Banche centrali in preda ad acquisti frenetici

L'oro brilla

Acquisti di oro delle banche centrali per trimestre, in tonnellate



Fonti: World Gold Council, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Il prezzo dell'oro raggiunge i massimi storici

La rottura si verifica al quarto tentativo

Andamento del prezzo dell'oro, in USD per oncia



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

Conclusioni

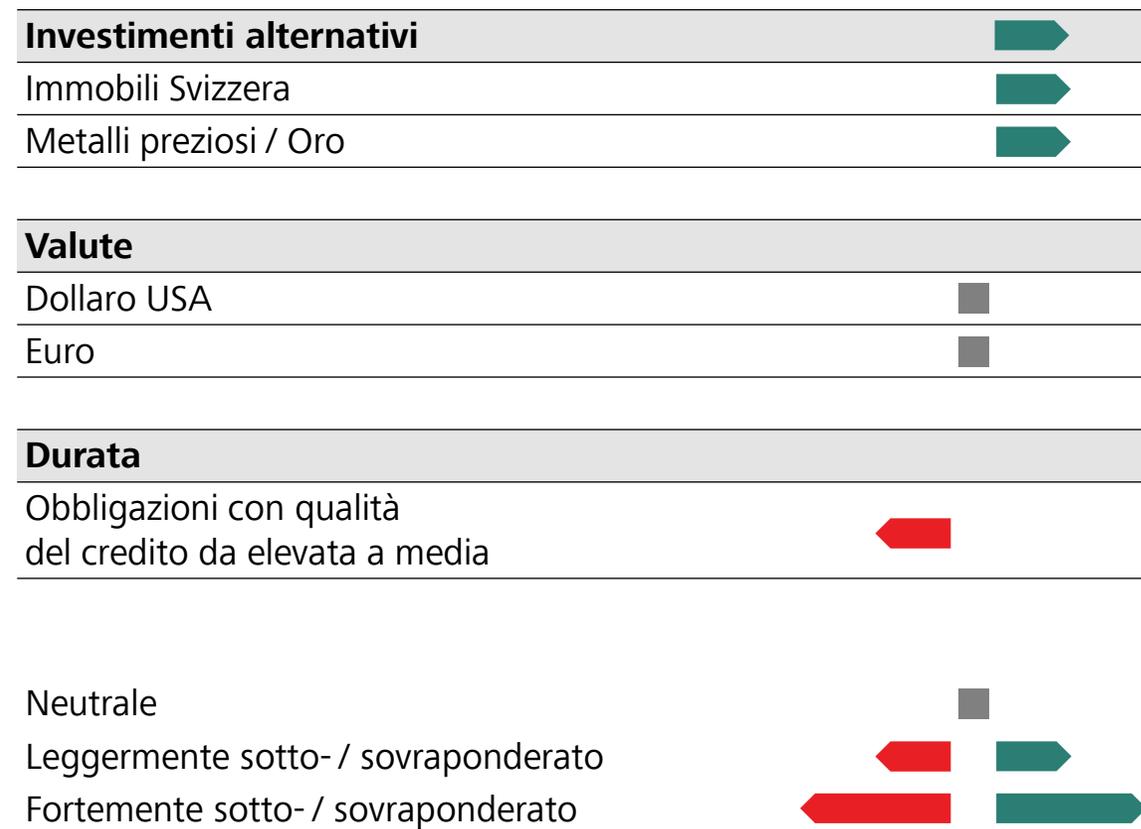
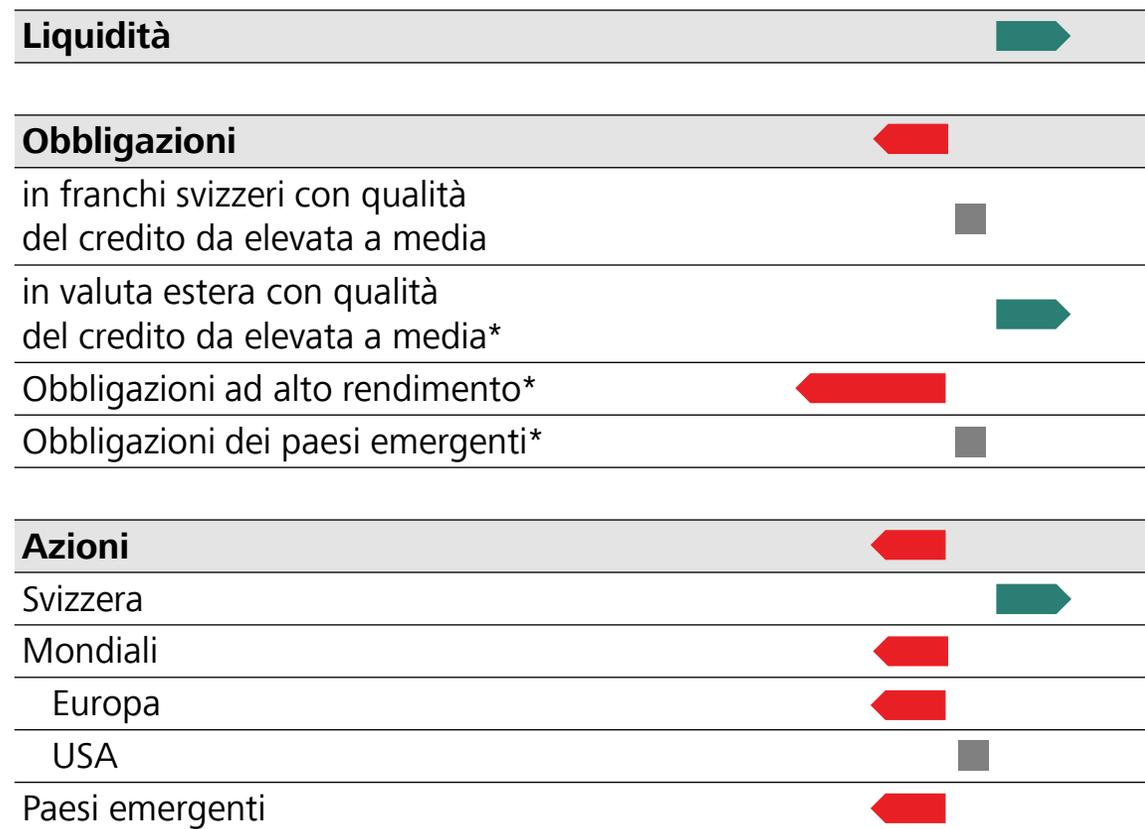


Conclusioni



Il nostro posizionamento

al 1° luglio 2024



* con copertura valutaria ----- mese precedente

Fonte: Raiffeisen Svizzera CIO Office

Le nostre previsioni

al 1° luglio 2024

Congiuntura

	2021	2022	2023	2024	2025
Prodotto interno lordo					
Svizzera	5.1%	2.5%	1.3%	0.8%	1.3%
Eurozona	5.9%	3.4%	0.5%	0.2%	1.5%
USA	5.8%	1.9%	2.5%	2.0%	1.6%
Giappone	2.7%	1.0%	1.9%	0.5%	0.8%
Cina	8.4%	3.0%	5.2%	4.5%	4.3%
Globale (PPP)	6.3%	3.5%	2.8%	2.8%	2.8%
Inflazione					
Svizzera	0.6%	2.8%	2.1%	1.5%	0.9%
Eurozona	2.6%	8.4%	5.5%	2.0%	1.8%
USA	4.7%	8.0%	4.1%	2.8%	2.3%
Giappone	-0.3%	2.5%	3.3%	2.0%	1.8%
Cina	0.9%	2.0%	0.2%	0.7%	1.4%

* moltiplicato per 100

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

Mercati finanziari

	2022	2023	corrente	3M	12M
Tassi di riferimento					
Svizzera	1.00%	1.75%	1.25%	1.00%	1.00%
Eurozona	2.00%	4.00%	3.75%	3.50%	2.75%
USA	4.50%	5.50%	5.50%	5.25%	4.50%
Giappone	-0.10%	-0.10%	-0.10%	0.20%	0.30%
Rendimento titoli di Stato a 10 anni					
Svizzera	1.62%	0.70%	0.60%	0.70%	0.90%
Europa (Germania)	2.57%	2.02%	2.50%	2.50%	2.30%
USA	3.87%	3.88%	4.40%	4.50%	4.10%
Giappone	0.42%	0.61%	1.06%	0.80%	0.90%
Materie prime					
Petrolio greggio (Brent, USD/barile)	86	77	86	85	80
Oro (USD/oncia)	1'824	2'063	2'327	2'350	2'450
Valute					
EUR/CHF	0.99	0.93	0.96	0.97	0.95
USD/CHF	0.92	0.84	0.90	0.92	0.88
EUR/USD	1.07	1.10	1.07	1.06	1.08
GBP/CHF	1.12	1.07	1.14	1.15	1.13
JPY/CHF*	0.71	0.60	0.56	0.60	0.64

**In caso di interesse per un colloquio individuale con
Matthias Geissbühler si prega di rivolgersi a:**

medien@raiffeisen.ch

071 225 84 84

RAIFFEISEN

Grazie per l'attenzione!



Contatti e note legali

Raiffeisen Svizzera

CIO Office

Raiffeisenplatz

9001 San Gallo

ciooffice@raiffeisen.ch

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.