



Previsioni di Mercato Raiffeisen

di Raiffeisen Capital Management per la Cassa Raiffeisen di Brunico

Commento sul mercato | giugno 2026

Non è un mondo perfetto



Continuiamo a vivere tempi turbolenti - ma il contesto è mai stato anche solo lontanamente perfetto? Diverse crisi, come quelle che abbiamo sperimentato recentemente in abbondanza, sono sempre esistite in una forma o nell'altra, ma l'attuale marea informativa ci espone continuamente, soprattutto alle notizie negative.

Quello che realmente è cambiato in modo sostenibile negli ultimi anni sul mercato dei capitali è l'inversione di tendenza verso la de-globalizzazione dopo decenni di globalizzazione e la nuova dinamica nel riarmo militare. Nonostante la delusione di fronte ad alcuni sviluppi spiacevoli, la politica dello "struzzo" non aiuta. Le aziende, nel contesto altamente competitivo, devono prendere decisioni quotidiane anche in condizioni difficili - come quelle che senza dubbio affrontiamo attualmente - per ottenere "il meglio" dal rispettivo contesto. Solo così il modello di business può essere rafforzato e la quota di mercato nel rispettivo settore ampliata, o almeno lo status quo difeso con successo.

Sul mercato dei capitali, i principali trend settoriali e i cambiamenti possono spesso essere riconosciuti in anticipo sulla base delle evoluzioni relative (dei corsi), in quanto vengono gradualmente scontati e quindi, in un certo senso, anticipati. Un esempio è il settore del software come sottosettore della fiorente industria IT, dove già dall'autunno dello scorso anno si è evidenziata una debolezza dei corsi rispetto all'indice tecnologico e al mercato nel suo complesso. Gli effetti dirompenti dell'intelligenza artificiale sui fornitori consolidati di soluzioni software come background fondamentale della rivalutazione di queste azioni sono diventati un argomento di discussione solo mesi dopo, quando le prime, economiche alternative da parte dei nuovi agenti AI sono diventate concretamente visibili.

Anche l'attuale entusiasmo per i produttori di semiconduttori come principali beneficiari degli investimenti massicci nelle infrastrutture AI, i cosiddetti "hyperscaler", lascerà il posto prima o poi a un nuovo tema di mercato e lascerà il proprio segno nelle evoluzioni relative dei corsi. La distanza tra il boom dell'intelligenza artificiale e gli effetti economici del conflitto nel Golfo Persico si è ulteriormente ampliata di recente, ma finora i profitti record nel settore tecnologico hanno coperto e ammortizzato gli oneri in altre parti dell'economia. In base ai nostri indicatori di mercato fondamentali, il posizionamento caratterizzato da una leggera sovraperponderazione delle azioni rimane invariato.

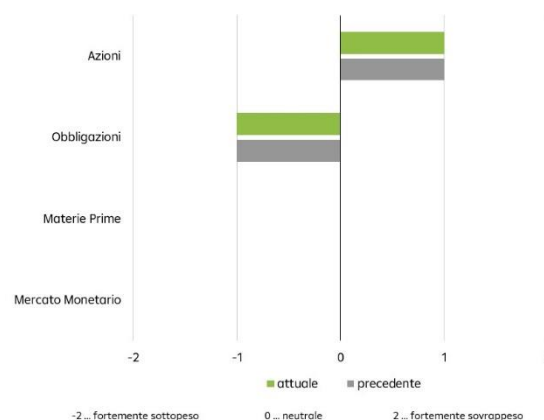
Kurt Schappelwein, Head of Multi-Asset-Strategien

Asset Allocation Tattica (TAA)

Le notizie dal Medio Oriente sono, come previsto, passate in secondo piano sul mercato dei capitali, mentre la stagione dei rendiconti sui guadagni e i risultati straordinariamente positivi delle aziende, soprattutto tra i beneficiari dell'intelligenza artificiale, sono in primo piano.

A causa della mancanza di ulteriori escalation rispetto agli eventi precedenti e della stabilizzazione del prezzo del petrolio, anche le aspettative sull'inflazione si sono nuovamente un po' attenuate.

I dati economici globali, così come le prospettive di guadagno, soprattutto negli Stati Uniti, sono ancora robusti. Pertanto, anche la posizione tattica rimane invariata per il momento.

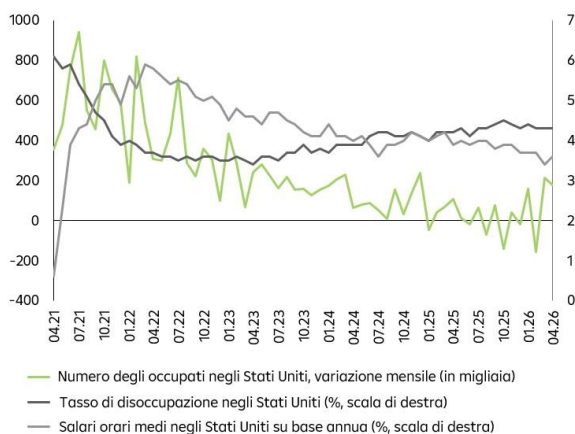


Macro

Il mercato del lavoro statunitense è un indicatore fondamentale per l'economia generale, con riferimento al consumo privato e, accanto alla stabilità dei prezzi, rappresenta la seconda parte del doppio mandato della Federal Reserve degli Stati Uniti.

Finora, il mercato del lavoro statunitense si presenta robusto e stabile, perché da un lato si continuano a creare più posti di lavoro di quanti ne vengano persi e, dall'altro, il tasso di disoccupazione resta relativamente basso rispetto ai livelli storici.

Poiché l'incremento dei salari orari medi tende verso il basso, la produttività delle aziende aumenta.



Micro

Anche dopo la conclusione della stagione dei rendiconti sul primo trimestre del 2026, le revisioni delle stime di guadagno da parte degli analisti mostrano tendenzialmente e in maggioranza un rialzo.

Questo può essere interpretato come un indicatore del fatto che, durante le presentazioni dei risultati, le prospettive ottimistiche dei dirigenti aziendali hanno prevalso, inducendo gli analisti ad adeguare le loro previsioni.

Negli Stati Uniti, le revisioni positive degli analisti sono particolarmente marcate, mentre nelle altre regioni del mondo la situazione attuale è piuttosto equilibrata.

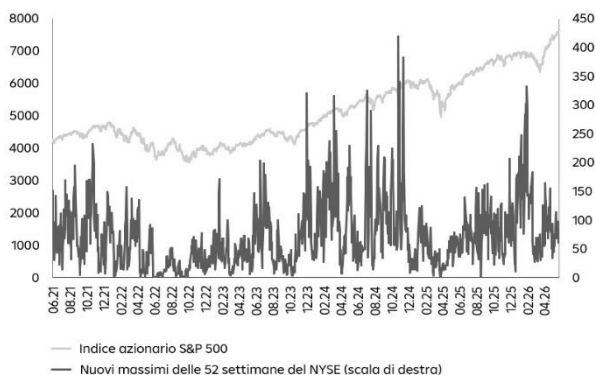
Asset Allocation Tattica (TAA)

Sentiment e analisi tecnica

Dal punto di vista tecnico di mercato, l'indice azionario S&P 500 è, da un lato, in "ipercomprato" ma, dall'altro, il trend rialzista è stato ribadito recentemente più volte da nuovi massimi storici.

Un punto critico frequente è la relativa scarsa ampiezza del mercato, che si manifesta nel numero sotto la media di azioni nell'indice che attualmente quotano sopra la media dei 200 giorni, risultando quindi in un trend rialzista.

Ulteriore conferma della scarsa ampiezza del mercato è il numero relativamente esiguo di nuovi massimi delle 52 settimane, mentre l'indice raggiunge continuamente nuovi record.

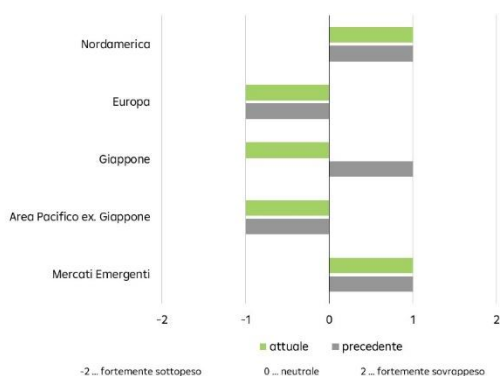


Azioni: Posizionamento

Il nostro orientamento regionale rimane sostanzialmente invariato. Riduciamo la nostra sottoponderazione in Europa e il sovrappeso in Nord America. Espandiamo la sottoponderazione nella regione del Pacifico e la sovrapponderazione nei mercati emergenti*.

All'interno dell'Europa vediamo attualmente solo il mercato azionario olandese in modo positivo e per questo mese abbiamo una visione negativa per il Regno Unito (UK).

Nei mercati emergenti siamo ancora positivi sul mercato in senso ampio e, dopo una fase di sottoperformance, sul Sud Africa. La performance di Taiwan ci sembra almeno temporaneamente eccessiva.



*I mercati emergenti rappresentano Paesi con un'economia in rapida crescita che sono ancora in fase di sviluppo. Spesso offrono buone opportunità, ma sono anche più rischiosi dei mercati sviluppati (come gli Stati Uniti o la Germania). Ne sono un esempio la Cina, l'India o il Brasile.

Asset Allocation Tattica (TAA)

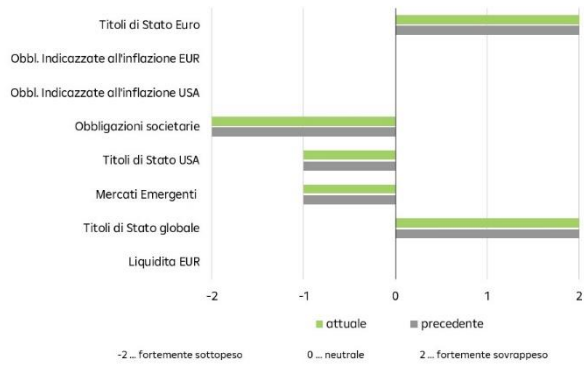
Obbligazioni: Posizionamento

Nell'ambito dell'allocatione tattica delle obbligazioni, manteniamo l'allocatione del mese precedente.

All'interno del segmento delle obbligazioni sovrane dell'Area Euro, continuiamo a preferire le obbligazioni sovrane tedesche e francesi.

Le obbligazioni sovrane statunitensi rimangono sottoponderate, soprattutto rispetto alle obbligazioni sovrane tedesche e australiane.

La sottoponderazione delle obbligazioni dei mercati emergenti e delle obbligazioni societarie high-yield in dollari statunitensi permane per il momento.





Asset Allocation Strategica (SAA)

Azioni

All'inizio di dicembre 2025, abbiamo ridotto le azioni dei mercati emergenti (in particolare le azioni cinesi) dopo un significativo aumento delle valutazioni. A seguito dei risultati dei modelli, abbiamo leggermente ridotto la nostra posizione in azioni europee a inizio maggio. Manteniamo posizioni in azioni europee e dei mercati emergenti. Le azioni statunitensi rimangono poco attraenti in base alle valutazioni.



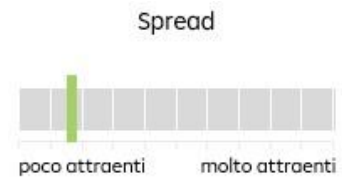
Titoli di Stato

Negli ultimi anni, abbiamo aumentato significativamente gli investimenti in obbligazioni sovrane a causa delle prospettive di rendimento nettamente più attraenti. Alla fine di gennaio, abbiamo ridotto leggermente il rischio di tasso d'interesse statunitense e aumentato l'esposizione alle obbligazioni sovrane australiane. A maggio, abbiamo incrementato le obbligazioni sovrane del Regno Unito.



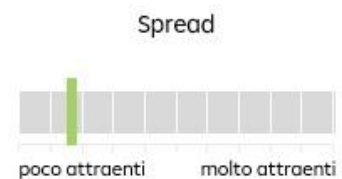
Obbligazioni Societarie e dei Mercati Emergenti

Dopo ulteriori restringimenti degli spread*, all'inizio di febbraio abbiamo ridotto ancora le nostre allocazioni in questo settore. Abbiamo significativamente ridotto le obbligazioni societarie in euro (Investment Grade - IG) e venduto completamente le obbligazioni in valuta forte dei mercati emergenti dal portafoglio. Oltre a una piccola posizione in obbligazioni societarie (IG), ora deteniamo solo obbligazioni sovrane francesi e valute dei mercati emergenti.



Asset Reali

Dopo un'ulteriore accelerazione dei prezzi, alla fine di gennaio abbiamo ridotto l'allocazione nei metalli preziosi (tramite derivati su un indice delle materie prime). A marzo, abbiamo utilizzato i forti aumenti dei prezzi delle materie prime energetiche (tramite derivati su un indice delle materie prime) per una riduzione graduale. Abbiamo anche leggermente ridotto le obbligazioni indicizzate all'inflazione.



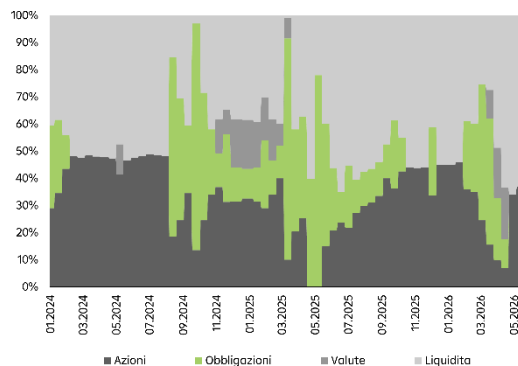
*Lo spread è la differenza tra il prezzo di acquisto e quello di vendita di un prodotto finanziario. Una riduzione dello spread implica che tale differenza si riduce, il che spesso indica un mercato più stabile o competitivo.

> Asset Allocation Comportamentale (BAA)

A seguito della forte ripresa dei mercati azionari in aprile, la strategia è entrata in funzione in maggio con una notevole allocazione in questa classe di attivo.

Le obbligazioni non sono state scelte a causa del loro andamento recente negativo o debole.

Con il focus sui mercati azionari globali, è stato possibile trarre forte beneficio dalla loro eccellente performance di maggio, ottenendo un notevole profitto.



> Analisi di Mercato

L'attuale ponderazione si riferisce all'Asset Allocation Tattica (strutturazione del portafoglio) e riflette le nostre stime relativamente al portafoglio modello.

Obbligazioni

Germania	leggero sottopeso
Europa (ex Germania)	leggero sottopeso
Italia	leggero sottopeso
Obbligazioni high yield	fortemente sottopeso
Mercati Emergenti	sottopeso
Obbligazioni globali	sovrappeso

Azioni

Europa	leggero sottopeso
USA	sovrappeso
Area Pacifico (ex Giappone)	leggero sovrappeso
Mercati Emergenti	sovrappeso
Europa dell'est / Russia	neutrale

Valute & materie prime

EUR/USD	↑
EUR/JPY	↑
Oro	=

Dati al 08.06.2026



I colleghi da sinistra a destra: Gerlinde Gatterer, Benjamin Kostner, Micaela Andreolli (Responsabile), Lukas Grünfelder; I colleghi dietro da sinistra a destra: Werner Kammerer, Robert Stifter, Daniele de Martin Strento, Manfred Seeber, Barbara Steinmair, Martin Hilber, Margot Schöpfer, Gudrun Egger, Werner Reichegger, Hannes Hintner, Barbara Moser

Impressum

Il proprietario dei media:

Zentrale Raiffeisenwerbung
Am Stadtpark 9, 1030 Vienna, Austria

Cassa Raiffeisen di Brunico
Via Europa 19, I-39031 Brunico

Documento prodotto da:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Mooslackengasse 12, 1190 Vienna, Austria
www.rcm-international.com/it

tel.: +39 0474 584 000

tel.: +39 0474 584 593

privatebanking.rkbruneck@raiffeisen.at
www.raiffeisen.it/bruneck/privatebanking



Le ponderazioni e i posizionamenti di mercato indicati nel presente documento si riferiscono al portafoglio modello interno di Raiffeisen KAG, che non è direttamente investibile. Questo documento è stato creato e progettato da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" o "Raiffeisen KAG"). Le informazioni contenute nel documento, nonostante le ricerche accurate, sono fornite solo a scopo informativo e non vincolante, si basano sulla conoscenza delle persone incaricate della creazione al momento della stesura e possono essere modificate in qualsiasi momento da Raiffeisen KAG senza ulteriore notifica. Qualsiasi responsabilità di Raiffeisen KAG in relazione a questo documento o alla presentazione verbale basata su di esso, in particolare riguardo all'attualità, correttezza o completezza delle informazioni o delle fonti di informazione fornite o per la realizzazione di previsioni, è esclusa. Inoltre, eventuali previsioni o simulazioni di una precedente performance in questo documento non costituiscono un indicatore affidabile per le future performance. Inoltre, gli investitori con una valuta di origine diversa dalla valuta del fondo o del portafoglio sono avvisati che il rendimento può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. I contenuti di questo documento non costituiscono un'offerta, una raccomandazione di acquisto o vendita o un'analisi degli investimenti. In particolare, non sono destinati a sostituire una consulenza di investimento o di altro tipo personalizzata. Se sei interessato a un prodotto specifico, siamo a tua disposizione insieme al tuo consulente bancario per fornirti il prospetto o le informazioni per gli investitori ai sensi dell'articolo 21 AIFMG prima di un eventuale acquisto. Ogni investimento specifico dovrebbe essere effettuato solo dopo una consultazione e la discussione o la revisione del prospetto o delle informazioni per gli investitori ai sensi dell'articolo 21 AIFMG. Si fa presente espressamente che le operazioni sui titoli comportano in parte rischi elevati e il trattamento fiscale dipende dalle circostanze personali e può essere soggetto a modifiche future. I prospetti pubblicati o le informazioni per gli investitori ai sensi dell'articolo 21 AIFMG e i fogli informativi di base dei fondi di Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono disponibili in lingua tedesca (per alcuni fondi anche in lingua inglese) su www.rcm.at nella sezione "Corsi e documenti" o, nel caso della distribuzione di quote all'estero, su www.rcm-international.com nella sezione "Corsi e documenti" in lingua inglese (eventualmente in tedesco) o nella lingua del paese. Un riassunto dei diritti degli investitori è disponibile in tedesco e inglese al seguente link: <https://www.rcm.at/corporategovernance>. Si noti che Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. può revocare le disposizioni per la distribuzione delle quote dei fondi al di fuori del paese di domicilio del fondo. La riproduzione di informazioni o dati, in particolare l'utilizzo di testi, parti di testo o materiale fotografico da questo documento, richiede il consenso preventivo di Raiffeisen KAG. Immagini: Markus Ranalter, Roland Rudolph; www.wisthaler.com; chiusura redazionale: 08/06/26