

Update Valute

EUR/CHF

A luglio l'euro ha perso poco meno del 2% del suo valore rispetto al franco svizzero. Il principale fattore negativo è rappresentato dai dati congiunturali peggiori del previsto. Tuttavia è probabile che il corso EUR/CHF abbia registrato un eccessivo ribasso, motivo per cui ci aspettiamo una leggera inversione di tendenza nel breve termine. Mentre la Banca nazionale svizzera (BNS) effettuerà un ultimo taglio dei tassi di interesse in autunno, il potenziale di riduzione dei tassi della Banca centrale europea (BCE) è ben più elevato. Di conseguenza, diminuirà il vantaggio d'interesse della moneta comune, che finora ha avuto un effetto di sostegno. Nel medio termine vediamo quindi la coppia di valute a 0.95.



USD/CHF

Nel secondo trimestre l'economia statunitense è cresciuta di un sorprendente 2.8%. Tuttavia, i segnali di rallentamento sono in aumento, motivo per cui il mese scorso il dollaro USA si è indebolito rispetto al franco svizzero (-2.7%). È probabile che al momento, sul fronte del «biglietto verde», siano scontati troppi fattori negativi. Ci aspettiamo che a settembre sia la Fed che la BNS abbassino i loro tassi di riferimento e che quindi la differenza d'interesse tra le due valute rimanga per il momento invariata. La prospettiva di un ulteriore calo dei tassi oltreoceano e l'incertezza del contesto di mercato depongono a favore di un rafforzamento sostenuto del franco svizzero su base annua.



EUR/USD

Nella prima metà di luglio l'euro è salito a 1.0948 dollari USA, segnando così un massimo degli ultimi quattro mesi. Successivamente la moneta unica ha ceduto parte dei suoi utili di corso. Nel frattempo, a fronte della persistente inflazione, sia la BCE che la Federal Reserve statunitense hanno lasciato invariati i tassi di riferimento. Ci aspettiamo che il prossimo taglio dei tassi in Europa avvenga a settembre. A quel punto è probabile che anche la Fed avvii un'inversione dei tassi. Poiché, nonostante i recenti segnali di raffreddamento, la congiuntura USA sta registrando un andamento migliore di quello dell'Eurozona, è probabile che il «biglietto verde» si rafforzi nel breve periodo. A medio termine, vediamo il corso EUR/USD all'attuale prezzo spot di 1.08.



GBP/CHF

Ultimamente, in Gran Bretagna, l'inflazione si è mantenuta al 2.0%, che è l'obiettivo della Bank of England (BoE). Quest'ultima ha approfittato del margine di manovra e ha abbassato il tasso di riferimento dello 0.25%, portandolo al 5.0%, all'inizio di agosto, per dare un po' di respiro a un'economia sofferente. Il mercato aveva anticipato tale riduzione, motivo per cui a luglio la sterlina britannica ha perso poco più dell'1% del suo valore rispetto al franco svizzero. A causa delle incertezze sul percorso dei tassi della BoE, è probabile che nel breve termine questo valore tenda a salire leggermente. Su base annua vediamo la coppia di valute GBP/CHF a 1.13, in previsione di una riduzione della differenza d'interesse.



JPY/CHF*

Dopo diversi anni di flessione, il mese scorso lo yen ha dato qualche segnale di vita: la valuta giapponese è salita di quasi il 5% portandosi a 0.5852 franchi. Stando alle indiscrezioni, la Bank of Japan (BoJ) sarebbe intervenuta sul mercato delle divise per sostenere il corso. Inoltre le autorità monetarie hanno aumentato dello 0.1% i tassi di riferimento, portandoli a 0.25%. Per evitare che l'inflazione possa sfuggire di mano, sono altresì intenzionate a inasprire ulteriormente la politica monetaria, ma questo il percorso dei tassi sembra destinato a mantenersi piatto. In questo contesto, ci aspettiamo che il corso JPY/CHF tenda ad assestarsi su 0.64 sul periodo di 12 mesi.



* moltiplicato per 100

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office e Economic Research

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.