

## Update Valute

### EUR/CHF

Sulla scia delle turbolenze borsistiche dei primi giorni di agosto, l'euro è crollato a 0.921 franchi, il valore più basso registrato negli ultimi nove anni. Nella restante parte del mese la moneta unica è riuscita comunque a recuperare parte delle perdite di corso subite. Il risultato finale è stato una perdita dell'1.2% rispetto al franco svizzero. È tuttavia nostra opinione che, sul fronte dell'euro, siano scontati troppi fattori negativi, motivo per cui ci aspettiamo che nel breve termine la ripresa continui. Su base annua però la prospettiva di una riduzione della differenza d'interesse tra le due valute e le incertezze monetarie e geopolitiche favoriscono nuovamente un franco più forte.



### USD/CHF

In agosto il dollaro USA ha proseguito la sua flessione, scivolando a 0.84 franchi. A fine mese ne è risultato un meno 3.2%. A nostro avviso, il corso USD/CHF potrebbe aver registrato un eccessivo ribasso, cosa che rende probabile un'inversione di tendenza il cui potenziale, però, è limitato. Questo perché a settembre la Federal Reserve statunitense avvierà un'inversione dei tassi, mentre la Banca nazionale svizzera (BNS) concluderà in quello stesso periodo il suo ciclo di tagli dei tassi. La conseguente riduzione del vantaggio d'interesse del dollaro, il livello elevato del debito pubblico statunitense e l'incertezza del contesto di mercato depongono a favore di un rafforzamento sostenuto del franco.



### EUR/USD

I dati congiunturali preoccupanti, le incertezze legate alle prossime elezioni presidenziali statunitensi e l'inversione dei tassi di settembre il mese scorso hanno pesato sul dollaro. Di conseguenza, l'euro ha guadagnato ben due punti percentuali nei confronti del dollaro, raggiungendo così il suo massimo annuo di 1.12. Per la moneta unica ciò significherebbe aver ampiamente esaurito il proprio potenziale di rialzo, tant'è che la ripresa economica dell'Eurozona si è recentemente arrestata. A questo va aggiunta la prossima ulteriore riduzione dei tassi di riferimento anche da parte della Banca centrale europea (BCE). In questo contesto, prevediamo un corso EUR/USD a 1.08 su base annua.



### GBP/CHF

La sterlina britannica, sensibile al rischio, ha subito notevoli pressioni all'inizio del mese a causa dell'aumento della volatilità sui mercati finanziari. La valuta, a 1.0744 franchi, è risultata a tratti conveniente come non lo era da gennaio. Nella restante parte del mese si è tuttavia riusciti a limitare le perdite di corso rispetto al franco svizzero. Nonostante l'aumento dell'inflazione dal 2.0% al 2.2% nel mese di luglio, la Bank of England (BoE) potrebbe ridurre ulteriormente i tassi d'interesse per sostenere un'economia sofferente. In previsione di una riduzione della differenza d'interesse e di una persistente volatilità dei mercati abbiamo abbassato a 1.12 le nostre previsioni a 3 mesi per la coppia di valute GBP/CHF.



### JPY/CHF\*

L'aumento a sorpresa dei tassi di riferimento attuato dalla Bank of Japan (BoJ) nel mese di luglio ha provocato la liquidazione delle posizioni nel carry trade e, di conseguenza, la recente correzione dei mercati azionari. Il mese scorso intanto lo yen giapponese ha presentato un andamento laterale tra 0.58 e 0.60 franchi. Anche se la BoJ ha recentemente dichiarato di voler proseguire sulla strada di un graduale allentamento della politica monetaria, dato l'attuale andamento congiunturale e dell'inflazione non prevediamo ulteriori rialzi dei tassi d'interesse nel medio termine. Abbiamo quindi ridotto a 0.61 le nostre previsioni a 12 mesi per la coppia di valute JPY/CHF.



\* moltiplicato per 100

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office e Economic Research

Tobias S. R. Knoblich  
Esperto in investimenti

### Editore

Raiffeisen Svizzera  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 San Gallo  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/investire](http://raiffeisen.ch/investire)

### Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni  
[raiffeisen.ch/mercati-opinioni](http://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](http://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](http://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.