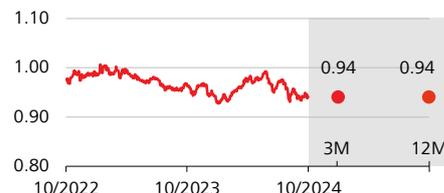


Update Valute

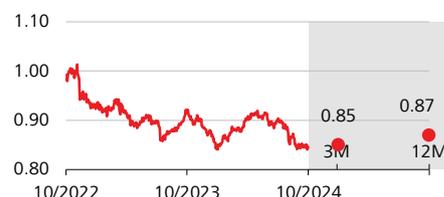
EUR/CHF

Come previsto, a settembre sia la Banca nazionale svizzera (BNS) sia la Banca centrale europea (BCE) hanno abbassato i tassi di riferimento di 25 punti base ciascuna. Il corso EUR/CHF si è mosso quindi in un trend laterale volatile tra 0.93 e 0.95. Nel medio termine, il potenziale di riduzione dei tassi della BCE è maggiore di quello della BNS, per cui lo svantaggio del franco svizzero in termini di interessi diminuirà. Allo stesso tempo l'economia nazionale risulta essere più solida di quella dell'Eurozona. In questo contesto, e alla luce delle continue incertezze monetarie e geopolitiche, prevediamo che il franco rimarrà forte.



USD/CHF

Il mese scorso la Banca centrale statunitense Fed ha avviato l'inversione dei tassi, abbassando il tasso di riferimento di mezzo punto percentuale. I banchieri centrali puntano in tal modo a sostenere l'economia. Nel frattempo, il dollaro USA ha perso ben mezzo punto percentuale del suo valore rispetto al franco svizzero. La valuta è ulteriormente penalizzata dalle imminenti elezioni presidenziali. A nostro avviso, però, nelle ultime settimane il corso USD/CHF dovrebbe aver registrato un eccessivo ribasso, cosa che suggerisce un'inversione di tendenza. Il potenziale di ripresa è comunque limitato per via dell'elevato debito pubblico statunitense e del perdurante contesto di incertezza del mercato.



EUR/USD

La significativa riduzione dei tassi da parte della Fed USA e le incertezze legate alle elezioni oltreoceano hanno recentemente dato slancio all'euro: a settembre la moneta unica ha guadagnato lo 0.8% rispetto al dollaro USA. Dovrebbe però aver ampiamente esaurito il suo potenziale rialzista, dal momento che la ripresa economica dell'Eurozona continua a farsi attendere. Soprattutto la Germania, la più grande economia europea, desta sempre più preoccupazioni. È probabile quindi che la BCE allenti ulteriormente la sua politica monetaria. Su base annua vediamo la coppia di valute EUR/USD invariata a 1.08.



GBP/CHF

Alla luce della persistente inflazione di base in Gran Bretagna (agosto: +3.6%), nella riunione di settembre la Bank of England (BoE) ha lasciato invariati i tassi di riferimento. Ha inoltre segnalato di voler mantenere un approccio cauto per quanto riguarda futuri tagli dei tassi. Al contempo i banchieri centrali intendono proseguire la riduzione del bilancio con la stessa velocità. Di conseguenza, la sterlina britannica è salita a oltre CHF 1.13. È probabile tuttavia che, prima o poi, la BoE non potrà evitare ulteriori tagli dei tassi per sostenere la fragile situazione economica. Prevediamo un movimento laterale della coppia di divise GBP/CHF.



JPY/CHF*

Nella prima metà di settembre lo yen è salito a CHF 0.6027, raggiungendo un prezzo che non si vedeva da dicembre 2023. Nella restante parte del mese ha tuttavia ceduto una fetta consistente dei suoi utili di corso. Sono stati di ostacolo il passaggio di consegne dall'ex primo ministro Fumio Kishida al collega di partito Shigeru Ishiba e l'annuncio di elezioni anticipate. Nonostante la Bank of Japan (BoJ) abbia prospettato un ulteriore inasprimento della politica monetaria, non prevediamo un aumento dei tassi a breve per via dell'attuale andamento congiunturale e dell'inflazione. Manteniamo pertanto invariate le nostre previsioni per il corso JPY/CHF.



* 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.