

Update Valute

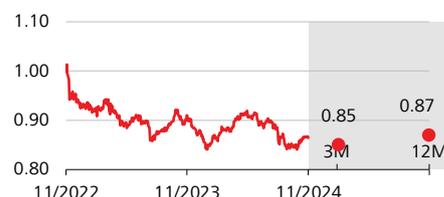
EUR/CHF

Per sostenere l'economia in difficoltà nell'area valutaria, a ottobre la Banca centrale europea (BCE) ha abbassato i tassi di riferimento di altri 25 punti base. Tuttavia, poiché il mercato lo aveva già anticipato, il corso EUR/CHF è rimasto sostanzialmente invariato: la moneta comune si è mossa in una stretta fascia di prezzo tra 0.93 e 0.95 franchi. A fine mese, il corso ha registrato un leggero calo dello 0.1%. Alla luce del rinvio della ripresa economica nell'eurozona e delle perduranti incertezze geopolitiche, continuiamo a prevedere un franco svizzero forte.



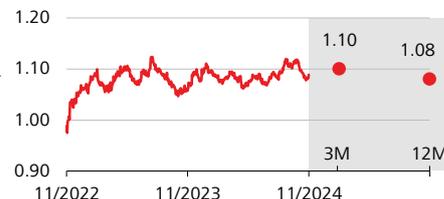
USD/CHF

Il dollaro USA si è apprezzato del 2.2% rispetto al franco svizzero nel mese di ottobre. Le ragioni sono da ricercare nell'economia tuttora solida e nel momentum nelle elezioni presidenziali, che recentemente volge a favore del repubblicano Donald Trump. Si ritiene che il suo programma politico (compresi i tagli alle tasse) abbia un effetto più inflazionistico rispetto a quello della sua rivale democratica Kamala Harris. Di conseguenza, Trump è associato a un calo più lento dei tassi di riferimento. Allo stesso tempo, però, il debito pubblico statunitense e l'incertezza del contesto di mercato limitano il potenziale di rialzo del «biglietto verde». Per questo motivo vediamo il dollaro invariato a 0.87 franchi su base annua.



EUR/USD

L'economia della zona euro non accelera. Di conseguenza, nonostante il ritorno di un'inflazione più elevata (ottobre: +2.0%) è probabile che la BCE tagli i tassi di interesse più velocemente della Federal Reserve statunitense. La prospettiva di un aumento del divario dei tassi di interesse rispetto al dollaro e i problemi di debito pubblico di alcuni Stati membri pesano sull'euro: quest'ultimo, il mese scorso, ha perso il 2.3% rispetto al «biglietto verde» che ha tratto anche benefici dalle maggiori possibilità di Donald Trump di vincere le elezioni presidenziali. Riteniamo che nel breve termine l'euro abbia scontato troppi aspetti negativi e ci atteniamo alle nostre precedenti previsioni.



GBP/CHF

A settembre l'inflazione nel Regno Unito è scesa dal 2.2% all'1.7%. È diminuita anche l'inflazione di base, che esclude le componenti particolarmente volatili dei prezzi. Con il 3.6% rimane tuttavia ancora ben al di sopra dell'obiettivo del 2% fissato dalla Bank of England (BoE). Di conseguenza, i banchieri centrali continuano a segnalare un approccio cauto per quanto riguarda i tagli dei tassi di riferimento. Allo stesso tempo, il debito pubblico del Paese rischia di sfuggire di mano. Il mese scorso la sterlina si è pertanto mossa in una volatile tendenza laterale rispetto al franco svizzero. A nostro avviso, è improbabile che questa situazione cambi molto nel medio termine.



JPY/CHF*

Lo yen giapponese ha perso il 3.5% del suo valore rispetto al franco svizzero nel mese di ottobre. Questa situazione è stata innescata dalle incertezze politiche nel Paese del Sol Levante, culminate nella sconfitta elettorale e nella conseguente perdita della maggioranza parlamentare della coalizione di governo guidata dal Primo Ministro Shigeru Ishiba. Con il recente calo, è probabile che il corso JPY/CHF abbia registrato un eccessivo ribasso, il che rende probabile un'inversione di tendenza. Tuttavia, poiché la Bank of Japan (BoJ) potrebbe aumentare i tassi di riferimento solo con molta titubanza - prevediamo un solo rialzo dei tassi su base annua - il potenziale di rialzo dello yen è limitato.



* 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.