

## Update Valute

### € EUR/CHF

A novembre l'euro è arrivato a costare a tratti CHF 0.9206. Si tratta del dato più favorevole da quando la Banca nazionale svizzera (BNS) ha sospeso il tasso di cambio minimo a gennaio 2015. Il principale fattore negativo è rappresentato dalle difficoltà in cui versa l'economia dell'Eurozona: gli ultimi indici dei responsabili degli acquisti (PMI) segnalano un nuovo, significativo indebolimento. A ciò si aggiunge la crisi politica in Germania, la più grande economia europea. Il franco svizzero, in quanto porto sicuro per i capitali, dal canto suo sta beneficiando delle incertezze geopolitiche. Per il momento questo quadro non sembra destinato a cambiare molto. Abbiamo quindi rivisto al ribasso le nostre previsioni.



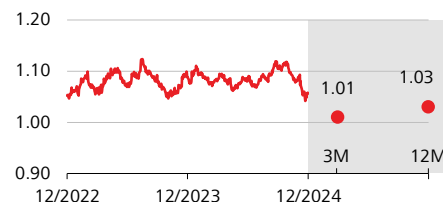
### \$ USD/CHF

La politica commerciale annunciata dal futuro presidente degli Stati Uniti Donald Trump è considerata inflazionistica. Il mercato ipotizza quindi che il percorso di riduzione dei tassi da parte della banca centrale Fed sarà molto più lento di quanto si pensasse di recente. Il dollaro USA beneficia della prospettiva di tassi d'interesse elevati a lungo termine. Nell'ultimo mese ha guadagnato poco meno del 2% rispetto al franco svizzero. Alla luce di quanto precede, abbiamo quindi rivisto al rialzo le nostre previsioni a 3 e 12 mesi per la coppia di valute USD/CHF, portandole rispettivamente a 0.91 e 0.89. Il forte aumento del debito pubblico negli Stati Uniti è sfavorevole a una rivalutazione ancora più forte del «biglietto verde».



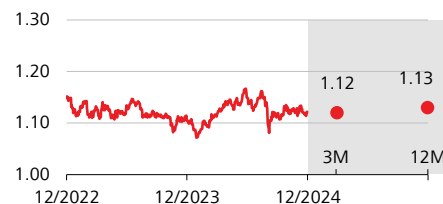
### €\$ EUR/USD

L'euro, a novembre, è sceso a 1.0333, il valore minimo registrato negli ultimi due anni rispetto al dollaro USA. A fine mese ha registrato un calo del 2.8%. Il motivo principale è la divergenza congiunturale tra l'Europa e gli Stati Uniti. Se da questa parte dell'Atlantico l'economia non accelera, nonostante i tagli ai tassi di riferimento operati dalla Banca centrale europea (BCE), oltreoceano continua a risultare solida. I dazi punitivi auspicati da Trump potrebbero aggravare ulteriormente tale tendenza. Sull'euro, inoltre, pesa la prospettiva di un aumento del divario dei tassi d'interesse rispetto al «biglietto verde». Abbiamo quindi rivisto al ribasso le nostre previsioni per la coppia EUR/USD a 1.01 e 1.03.



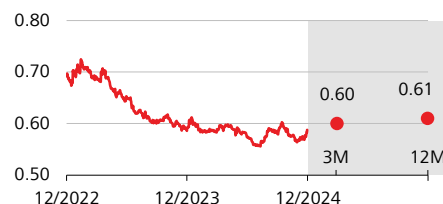
### £ GBP/CHF

L'economia britannica si trova in una situazione di stallo, che rischia di essere ulteriormente aggravata dai dazi elevati preannunciati dal presidente eletto degli Stati Uniti Trump. Di conseguenza, la Bank of England (BoE) ha rivisto al ribasso le previsioni di crescita per il 2024. Al contempo, a ottobre, l'inflazione è aumentata dall'1.7% al 2.3%, limitando così il margine di manovra della BoE in merito a ulteriori tagli dei tassi di riferimento. È quindi probabile che i tassi d'interesse rimarranno elevati ancora a lungo. In questa situazione complessa, il mese scorso la sterlina ha presentato un andamento laterale volatile. È improbabile, a nostro avviso, che la situazione cambi molto nell'arco di un anno.



### ¥ JPY/CHF\*

A novembre il mercato ha nuovamente scontato le incertezze politiche legate alle elezioni parlamentari giapponesi. Lo yen, di conseguenza, si è rafforzato rispetto al franco svizzero. A fine mese la valuta ha registrato un utile di corso del 3.5%. Nel frattempo, l'inflazione nel Paese del Sol Levante si è ulteriormente indebolita. L'inflazione di base è recentemente scesa dal 2.4% al 2.3%. Ciò rende improbabili forti aumenti dei tassi di riferimento da parte della Bank of Japan (BoJ): da qui a un anno prevediamo un solo intervento sui tassi. Il potenziale di rialzo dello yen, quindi, è limitato. A medio termine, vediamo la valuta giapponese a CHF 0.61.



\* 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.