

Update Valute

€ EUR/CHF

A causa della bassa inflazione, in occasione della sua ultima riunione del 2024 la Banca nazionale svizzera (BNS) ha nettamente abbassato il tasso di riferimento di 50 punti base. L'obiettivo dei banchieri centrali è quello di stimolare la fragile congiuntura, ma anche di prevenire le tendenze deflazionistiche. Di conseguenza, la differenza d'interesse si è spostata ulteriormente a favore dell'euro. A dicembre quest'ultimo si è quindi apprezzato di poco meno dell'1% rispetto al franco. Nel medio termine, tuttavia, la valuta svizzera dovrebbe beneficiare del contesto di mercato incerto. Su base annua vediamo pertanto il corso EUR/CHF leggermente al di sotto dell'attuale prezzo spot.



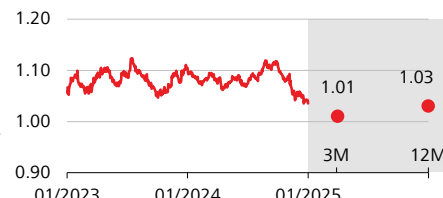
\$ USD/CHF

A dicembre il dollaro statunitense si è apprezzato del 3% rispetto al franco svizzero. Ciò significa che l'utile di corso risulta pari al 7% nel 2024. Il «biglietto verde» è sostenuto dalla robusta economia d'oltreoceano e dalla crescente differenza d'interesse. A nostro avviso, la BNS ridurrà infatti i tassi di riferimento allo zero per cento nel 2025, mentre il margine di manovra di riduzione dei tassi della banca centrale Fed è limitato a causa della persistente inflazione negli Stati Uniti. Il continuo aumento del debito pubblico statunitense, tuttavia, non depone a favore di un'ulteriore rivalutazione del dollaro. Nel 2025 il franco potrebbe inoltre beneficiare del suo carattere di «porto sicuro». Per la coppia di valute USD/CHF prevediamo un corso a 0.89 su base annua.



€ EUR/USD

L'euro ha proseguito la sua caduta libera rispetto al dollaro USA: a dicembre ha perso il 2% del valore. Per l'intero 2024 ne risulta un calo di oltre il 6%. Mentre la Banca centrale europea (BCE) continuerà ad abbassare i tassi di riferimento, negli Stati Uniti non vi è quasi margine di riduzione. Lo svantaggio in termini di interessi si sposta quindi verso l'euro. L'indebolimento dell'economia e le incertezze politiche in Germania, Francia e Austria, che rendono più difficili le riforme necessarie nell'area valutaria, stanno creando ulteriori ostacoli. Individuiamo un ulteriore potenziale ribassista nel breve termine e prevediamo che, nel medio termine, il corso EUR/USD si attesterà a 1.03.



£ GBP/CHF

Con il 2.6%, l'inflazione in Gran Bretagna si è di recente attestata ben al di sopra dell'obiettivo della Bank of England (BoE). Quest'ultima ha pertanto rinunciato ad allentare nuovamente la sua politica monetaria verso la fine dell'anno. La crescente differenza d'interesse rispetto al franco svizzero sta dando una spinta alla sterlina: a dicembre la valuta britannica è salita dell'1.2%, portandosi quasi al 6% in più rispetto all'inizio del 2024. Tuttavia, alla luce del rallentamento congiunturale in corso nel Regno Unito, è probabile che il potenziale di rialzo si sia ampiamente esaurito. Prevediamo un movimento laterale volatile della coppia di valute GBP/CHF nei prossimi 12 mesi.



¥ JPY/CHF*

La Bank of Japan (BoJ) ritiene che i dazi annunciati dal presidente eletto degli Stati Uniti Donald Trump rappresentino un rischio considerevole per l'economia giapponese orientata alle esportazioni. Di conseguenza, a dicembre essa ha lasciato invariato il tasso di riferimento allo 0.25% nonostante l'aumento dell'inflazione. Nell'ultimo mese dell'anno lo yen ha perso quindi ben il 2% del suo valore rispetto al franco svizzero. Anche se probabilmente la BoJ non potrà evitare un inasprimento della sua politica monetaria nel medio termine, è probabile che ciò avvenga solo su scala ridotta. Su base annua prevediamo un aumento del tasso di riferimento. Una ripresa significativa dello yen appare quindi improbabile.



* 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.