

Update Valute

€ EUR/CHF

Quotato a 0.9518 franchi, a gennaio l'euro ha raggiunto a tratti un prezzo visto per l'ultima volta lo scorso autunno. A fine mese ha registrato un utile di corso dello 0.4%. La moneta unica ha ricevuto una spinta dagli ultimi dati PMI: l'indicatore per l'industria e i fornitori di servizi ha superato la soglia di espansione di 50 punti. Tuttavia, pochi elementi fanno pensare a una rivalutazione duratura dell'euro. All'inizio di febbraio ha perso i suoi guadagni a causa delle minacce tariffarie degli Stati Uniti nei confronti di Cina, Canada e Messico. Il franco svizzero, inoltre, dovrebbe trarre vantaggio dall'incerto contesto di mercato. Su base annua vediamo il corso EUR/CHF al di sotto dell'attuale prezzo spot.



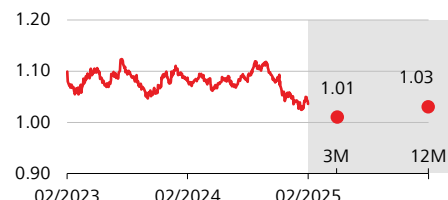
\$ USD/CHF

Nel primo mese del nuovo anno il corso USD/CHF, dopo il precedente movimento rialzista, è tornato intorno alla soglia di 0.91. L'agenda politica di Donald Trump e il recente aumento delle aspettative di inflazione da parte dei consumatori statunitensi non depongono a favore di rapide e significative riduzioni dei tassi da parte della Fed e segnalano quindi un «biglietto verde» sostanzialmente più forte. Allo stesso tempo, però, a causa della situazione geopolitica, il franco svizzero continua a essere richiesto come rifugio sicuro per i capitali. Nel complesso, pertanto, su un periodo di 12 mesi prevediamo un movimento laterale del dollaro rispetto alla valuta elvetica.



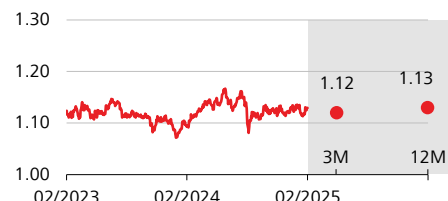
€/\$ EUR/USD

A gennaio l'euro ha oscillato tra 1.02 e 1.05 dollari USA. Nel frattempo la Banca centrale europea (BCE) ha abbassato i tassi di riferimento di 0.25% per sostenere la congiuntura in fase d'indebolimento. Negli Stati Uniti il presidente della Fed Jerome Powell ha chiarito che la sua banca centrale, a fronte della persistente inflazione e della solida economia, non ha alcuna fretta di allentare la politica monetaria. Di conseguenza, la Fed ha annunciato una pausa degli interventi sui tassi. Il vantaggio d'interesse continua così a spostarsi a favore del dollaro. Al contempo, il suo potenziale rialzista è limitato dall'aumento del debito pubblico statunitense. Nel medio termine prevediamo che il corso EUR/USD si attesterà a 1.03.



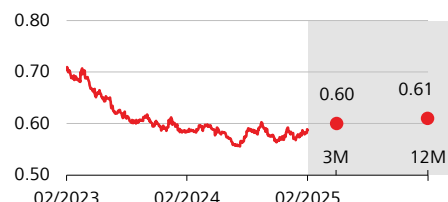
£ GBP/CHF

Nel nuovo anno la sterlina ha proseguito il suo movimento laterale volatile rispetto al franco svizzero. A dare slancio alla valuta britannica è soprattutto il fatto che, vista l'inflazione persistente (dicembre: +2.5%), la Bank of England (BoE) probabilmente manterrà alti i propri tassi di riferimento ancora per qualche tempo. In Svizzera, invece, secondo le nostre previsioni, entro la fine del 2025 scenderanno allo 0%. Al contempo, però, l'indebolimento dell'economia britannica limita il potenziale rialzista della sterlina. Nel medio termine è improbabile che questa situazione cambi molto. Manteniamo quindi le nostre precedenti previsioni per la coppia di valute GBP/CHF.



¥ JPY/CHF*

Mentre le banche centrali occidentali stanno gradualmente allentando la loro politica monetaria, la Bank of Japan (BoJ) sta adottando l'approccio opposto. Alla luce della ripresa economica in corso e dell'aumento dell'inflazione in Giappone, a gennaio la BoJ ha aumentato il tasso di riferimento di 25 punti base, portandolo allo 0.5%. Lo yen ha reagito con prudenza, poiché con la sua debolezza si importa inflazione. Questa situazione lo rende poco attraente agli occhi degli investitori esteri. Di conseguenza, la valuta giapponese, nonostante una rivalutazione dell'1.9% dall'inizio dell'anno, rimane sotto la soglia dei 60 centesimi. A nostro avviso, una rapida ripresa del corso JPY/CHF appare improbabile.



* 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

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.