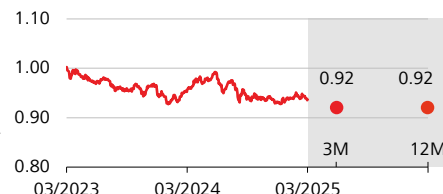


## Update Valute

### € EUR/CHF

A febbraio l'euro si è mosso in una fascia di prezzo compresa tra CHF 0.93 e 0.95. A fine mese ne è risultata una perdita di corso dello 0.8%. La moneta unica ha ricevuto una spinta dagli ultimi dati economici, che fanno sperare in una stabilizzazione dell'economia europea. Allo stesso tempo, però, si prospettano dazi statunitensi del 25% su tutte le esportazioni destinate oltreoceano. A trarre beneficio dall'incertezza associata è il franco svizzero in quanto porto sicuro per i capitali. In questo contesto, prevediamo che la coppia di valute EUR/CHF si collochi al di sotto dell'attuale prezzo spot nel corso dell'anno.



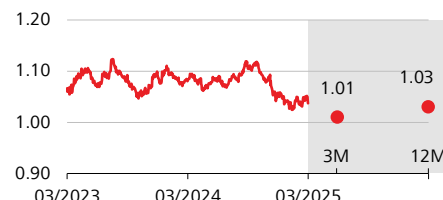
### \$ USD/CHF

Negli Stati Uniti il processo di disinflazione si è arrestato. Allo stesso tempo, la politica dei dazi del Presidente Trump sta dando nuovo impulso all'inflazione. Il margine di manovra della Fed per un allentamento della politica monetaria è di conseguenza ridotto. Gli elevati tassi di riferimento stanno rallentando sempre di più l'economia, con evidenti sul mercato delle divise. Il mese scorso il dollaro USA ha perso lo 0.9% del suo valore rispetto al franco svizzero. Quest'ultimo dovrebbe continuare a beneficiare dell'incertezza del contesto di mercato. Allo stesso tempo, il «biglietto verde» è sostenuto verso il basso dal vantaggio d'interesse. A medio termine prevediamo un movimento laterale del corso USD/CHF.



### €/\$ EUR/USD

L'euro ha recentemente beneficiato dei dati economici incoraggianti dell'area valutaria e delle speranze degli investitori di un cessate il fuoco nella guerra in Ucraina. Inoltre, le elezioni politiche tedesche hanno eliminato un importante fattore di incertezza. Sebbene il vantaggio d'interesse sia chiaramente a favore del dollaro USA, il potenziale di apprezzamento è limitato dall'aumento del debito pubblico degli Stati Uniti. Di conseguenza, la coppia di valute EUR/USD è stata estremamente volatile a febbraio. Data l'imprevedibilità della politica di Washington, è probabile che per il momento cambi poco. Pertanto, ci atteniamo alle nostre previsioni a 3 e 12 mesi.



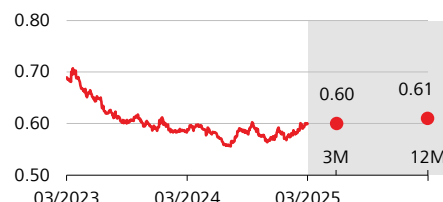
### £ GBP/CHF

Nonostante un'inflazione ostinatamente alta (gennaio: 3.0%) la Bank of England (BoE) ha abbassato il tasso di riferimento di 25 punti base, portandolo al 4.5%. L'obiettivo delle autorità monetarie è quello di rivitalizzare l'economia in crisi. Intanto a febbraio, la sterlina ha registrato un leggero aumento rispetto al franco svizzero (+0.6%). Uno dei motivi è il livello dei tassi d'interesse, ancora decisamente più attraente nel Regno Unito. In secondo luogo, il presidente statunitense Trump ha recentemente accennato a un possibile «accordo» sui dazi con il governo di Londra. Con il recente movimento del corso, la sterlina dovrebbe tuttavia aver esaurito il suo potenziale di apprezzamento.



### ¥ JPY/CHF\*

A febbraio lo yen giapponese si è apprezzato del 2.1%. Quotato a CHF 0.6011, ha raggiunto a tratti un prezzo che non si vedeva da metà settembre. A ciò hanno contribuito dati economici inaspettatamente favorevoli: il prodotto interno lordo (PIL) del Giappone è cresciuto del 2.8% nel quarto trimestre del 2024 rispetto al trimestre precedente. Allo stesso tempo, l'inflazione è tornata a salire. Molti investitori si aspettano quindi un ulteriore inasprimento della politica monetaria da parte della Bank of Japan (BoJ). Tuttavia, riteniamo che l'aumento dei tassi di riferimento avverrà solo con molta titubanza e che questo sia già scontato nei prezzi attuali. Intravediamo scarso margine di rialzo per il corso JPY/CHF.



\* 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.