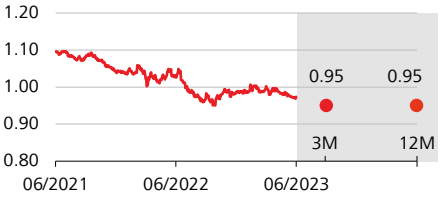
Update Valute

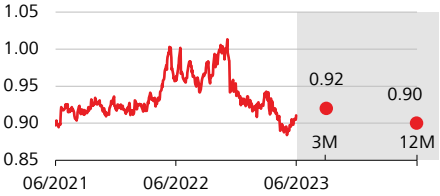
EUR/CHF

Alla luce delle incertezze relative alla controversia sul debito USA, nel mese di maggio il franco svizzero è stato ancora molto richiesto nel suo ruolo di valuta rifugio. L'euro, in particolare, ha proseguito la sua discesa rispetto alla valuta elvetica. Quotato a CHF 0.9684, a tratti è risultato essere conveniente quanto lo scorso ottobre. Nel medio termine individuiamo ulteriore potenziale ribassista per la moneta comune. Poiché la politica monetaria restrittiva e l'elevata inflazione (maggio: 6.1%) frenano la congiuntura dell'Eurozona, per il 2024 prevediamo addirittura una contrazione dell'economia. Abbiamo quindi ridotto le nostre previsioni a 3 mesi per la coppia di valute EUR/CHF a 0.95.



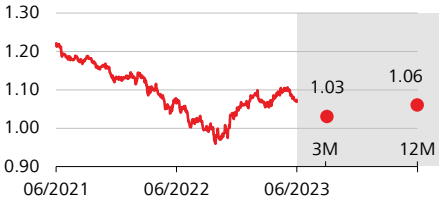
USD/CHF

A maggio, come atteso, la Banca centrale statunitense (Fed) ha aumentato il tasso di riferimento dello 0.25% al 5.25%, e dovrebbe quindi aver raggiunto il suo picco. Contrariamente a quanto sperato da molti investitori, i tassi di riferimento potrebbero rimanere invariati per un periodo prolungato. Nel frattempo, verso fine maggio, l'accordo last minute raggiunto nello scontro sull'aumento del tetto del debito ha riportato il dollaro USA al di sopra della soglia di CHF 0.91. Tuttavia, prevediamo un aumento dei venti contrari alla congiuntura sotto forma di tassi più elevati. Per i prossimi mesi ci aspettiamo quindi un movimento laterale del dollaro USA rispetto al franco svizzero.



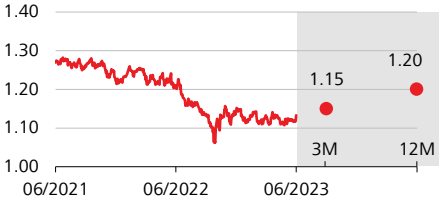
EUR/USD

A differenza della Banca centrale statunitense (Fed), la Banca centrale europea (BCE) non ha ancora raggiunto il picco nel ciclo di aumento dei tassi. Per orientare il tasso d'inflazione verso l'obiettivo del 2%, a nostro parere procederà ad altri due aumenti dei tassi di 25 punti base ciascuno, con due implicazioni per il corso EUR/USD. Da un lato, la riduzione del gap tra i tassi rispetto agli USA sostiene la moneta unica. Dall'altro, l'inasprimento della politica monetaria grava sull'economia nell'Eurozona. Abbiamo quindi leggermente modificato le nostre previsioni a 3 e 12 mesi. Nel complesso, secondo le nostre attuali previsioni la coppia di valute registrerà un movimento laterale.



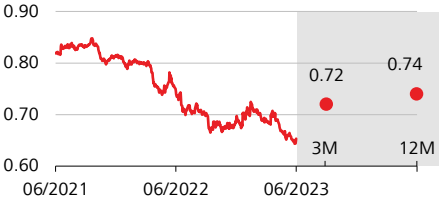
GBP/CHF

A maggio la sterlina britannica ha presentato a lungo un andamento laterale tra CHF 1.11 e 1.13, essendo penalizzata dall'inflazione persistentemente elevata (aprile: 8.7%) e dai crescenti rischi congiunturali dovuti alla politica monetaria più restrittiva della Bank of England (BoE). Riteniamo che il corso GBP/CHF stia scontando troppi fattori negativi. La differenza d'interesse rispetto al franco protegge da un'ulteriore correzione. Inoltre, nel medio termine la sottovalutazione cronica depone a favore della sterlina. Su base annua, vediamo quindi un valore nettamente più elevato, a CHF 1.20.



JPY/CHF*

Il mese scorso lo yen giapponese ha perso ulteriore terreno rispetto al franco svizzero. Quotato a 0.6378 franchi, a tratti è risultato essere conveniente come non lo era dalla fine degli anni '70. Il motivo della perdurante debolezza della valuta giapponese è la politica monetaria accomodante della Bank of Japan (BoJ). Infatti, è solo grazie ai tassi negativi e all'elevata inflazione (aprile: 3.5% e da oltre un anno sopra l'obiettivo del 2%) che il paese può sopportare il suo indebitamento elevato (2022: circa il 261% della forza economica). Prima o poi, comunque, i banchieri centrali non potranno purtroppo evitare un aumento dei tassi d'interesse, che potrebbe comportare un'inversione di tendenza dello yen.



* 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

Nota legale
Esclusione di offerta
I contenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a scopo informativo e pubblicitario. Essi non costituiscono pertanto né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti d'investimento. La pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto ai sensi degli artt. 35 e segg. LSF. Le condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative a questi prodotti sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo). Questi documenti possono essere richiesti gratuitamente alla Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo. A causa delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte alle persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione dei prodotti descritti nella presente pubblicazione è soggetta a limitazioni. La presente pubblicazione non ha lo scopo di offrire all'investitore una consulenza agli investimenti e non deve essere intesa quale supporto per le decisioni d'investimento. Gli investimenti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto dopo un'adeguata consulenza alla clientela e / o dopo l'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti. Decisioni prese in base ai presenti documenti avvengono a rischio esclusivo dell'investitore. Per ulteriori informazioni rimandiamo all'opuscolo «Rischi nel commercio di strumenti finanziari». Per quanto riguarda la performance indicata si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento del valore attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance non sono stati considerati le commissioni e i costi richiesti al momento dell'emissione e in caso di eventuale riscatto delle quote.

Esclusione di responsabilità
Raiffeisen Svizzera intraprenderà tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera non fornisce tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute in questa pubblicazione. Raiffeisen Svizzera non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e consecutivi) causati dalla distribuzione della presente pubblicazione, dal suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione. In particolare, non si assume alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Spetta al cliente informarsi su eventuali conseguenze fiscali. A seconda dello stato di domicilio, si possono verificare differenti conseguenze fiscali. Per quanto riguarda eventuali conseguenze fiscali derivanti dall'acquisto dei titoli, Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen respingono qualsivoglia responsabilità.

Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria
La pubblicazione è stata redatta da Raiffeisen Svizzera e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB) non si applicano pertanto a questa pubblicazione.