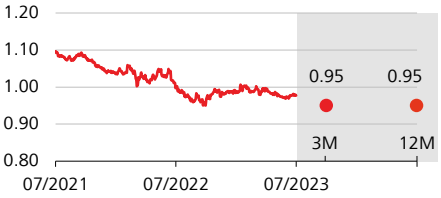
Update Valute

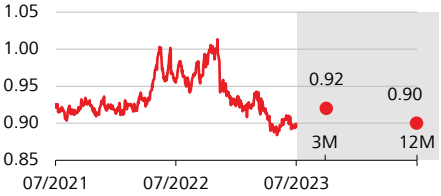
EUR/CHF

A giugno l'euro ha (per il momento) interrotto la sua recente fase regressiva registrando, a fine mese, un +0.5% nel cambio con il franco svizzero. La moneta unica ha beneficiato soprattutto della retorica aggressiva della Banca centrale europea (BCE) la cui Presidente Christine Lagarde ha annunciato, in occasione del forum sulla politica monetaria tenutosi in Portogallo, che la fine del ciclo di rialzo dei tassi d'interesse non è ancora in vista. Nel medio termine, quindi, il corso EUR/CHF dovrebbe proseguire nella sua discesa. I crescenti rischi congiunturali e gli interessi reali relativamente appetibili in Svizzera depongono a favore del franco. Sull'euro inoltre pesa l'eterogeneità degli Stati membri che l'hanno adottato.



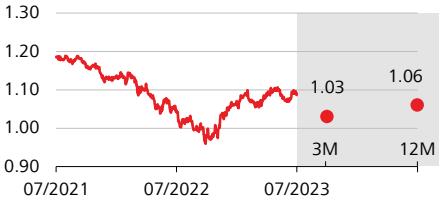
USD/CHF

La politica monetaria restrittiva lascia tracce sulla congiuntura USA e il franco svizzero ne trae vantaggio. Di conseguenza, nel mese appena trascorso, il dollaro USA è tornato a scendere sotto la soglia di CHF 0.90. Ciononostante, riteniamo che a luglio la Fed procederà a un nuovo rialzo dei tassi di un quarto di punto percentuale. La Banca nazionale svizzera (BNS), per contro, dovrebbe aver già raggiunto il livello massimo del suo ciclo restrittivo. La differenza tra i tassi nominali, che proprio in ragione di quanto precede ricomincia a crescere, dovrebbe nel breve termine dare un po' di slancio al biglietto verde. Su base annua prevediamo tuttavia un movimento laterale della coppia di valute USD/CHF.



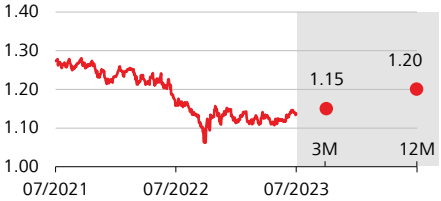
EUR/USD

Neanche nel mese di giugno il corso EUR/USD è riuscito a superare in modo durevole l'importante soglia di resistenza tecnica dell'1.10. La coppia di valute è quotata il 3% circa al di sopra della sua media mobile a 200 giorni. A dare slancio alla moneta comune europea sono state soprattutto le previsioni sui tassi, in crescita a seguito delle recenti dichiarazioni della BCE, che ora però dovrebbero essere in gran parte scontate nei corsi. Secondo le nostre previsioni, inoltre, l'andamento recessivo andrà a gravare maggiormente sull'euro, proprio in ragione del suo carattere ciclico, che non sul dollaro USA. Le nostre previsioni a 3 e 12 mesi restano pertanto invariate, rispettivamente a 1.03 e 1.06.



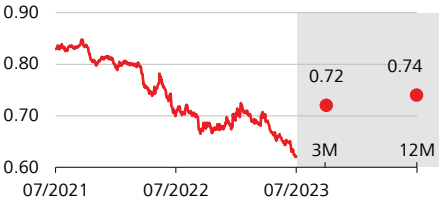
GBP/CHF

Per la prima volta da oltre 60 anni l'indebitamento pubblico della Gran Bretagna ha superato la produzione economica annua. Contemporaneamente l'isola presenta un quadro congiunturale di stagnazione. Per la sterlina britannica questo è sinonimo di difficoltà. A ciò si contrappone la differenza dei tassi nominali rispetto al franco; a causa della persistente inflazione, lo scorso mese la Bank of England (BoE) ha deciso un nuovo aumento dei tassi di riferimento di 50 punti base al 5%. Nel mese di giugno, nonostante un picco protrattosi per più mesi a quota 1.15, la coppia di valute GBP/CHF ha quindi proseguito nel movimento laterale iniziato nell'autunno 2022. A medio termine la sottovalutazione depone a favore di una sterlina forte.



JPY/CHF*

In Giappone l'inflazione a maggio è scesa dal 3.5% al 3.2%, mantenendosi per 14 mesi consecutivi al di sopra del target del 2% fissato dalla Bank of Japan (BoJ). Nonostante questo la BoJ proseguono con la loro politica monetaria espansiva per stimolare l'economia giapponese, rendendo più accessibili i crediti. Inoltre, se i tassi d'interesse dovessero aumentare, il paese non riuscirebbe con tutta probabilità a sostenere il suo massiccio debito. Il prezzo da pagare è la debolezza cronica dello yen, che nel mese di giugno è sceso al minimo storico di CHF 0.6167. Però, la BoJ potrebbe vedersi costretta a cambiare la propria strategia politico-monetaria. Ci aspettiamo un'inversione di tendenza nel tasso di cambio 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

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.