

Update Valute

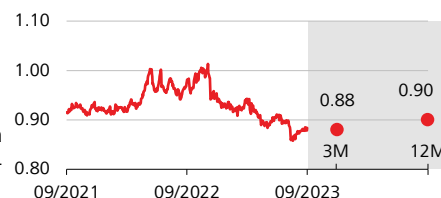
EUR/CHF

Ad agosto l'euro ha registrato forti oscillazioni intorno alla soglia di CHF 0.9580, penalizzato in particolare dal pericolo latente di una recessione nell'area valutaria. Secondo noi, però, molto dovrebbe già essere stato scontato nel corso di questa valuta. Contrariamente alla Banca centrale europea (BCE), a settembre la Banca nazionale svizzera (BNS) dovrebbe procedere a un ultimo nuovo aumento preventivo dei tassi (+0.25%). Ciononostante, nell'Eurozona i tassi d'interesse nominali restano decisamente più elevati di quanto non lo siano in Svizzera. E questo sostiene la moneta unica. In questo contesto, continuiamo a prevedere un movimento laterale della coppia di valute EUR/CHF.



USD/CHF

Lo scorso mese il dollaro si è rivalutato di un buon 1.3% rispetto al franco. Dovrebbe essersi trattato soprattutto di un'inversione di tendenza tecnica. Nei verbali delle riunioni di luglio la Fed ha lasciato aperte le porte a ulteriori aumenti dei tassi. E, benché anche al vertice delle banche centrali a Jackson Hole il Presidente Jerome Powell abbia esibito un atteggiamento «aggressivo», il mercato presume che oltreoceano i tassi abbiano raggiunto il livello massimo. Al momento, negli USA la congiuntura continua a essere sorprendentemente robusta, nonostante i dati relativi alla fiducia dei consumatori abbiano registrato un leggero indebolimento. Su base annua, prevediamo un incremento minimo a CHF 0.90.



EUR/USD

Sull'Eurozona pende stabilmente la spada di Damocle di una recessione. Di conseguenza, negli ultimi tempi sono aumentate le probabilità che a settembre la BCE sospenda le sue politiche di rialzo dei tassi, nonostante il persistere dell'inflazione. Per contro, se la misuriamo sul livello dei tassi, l'economia statunitense mostra finora relativamente pochi segnali di frenata. Dopo i recenti rialzi rispetto al dollaro, ad agosto l'euro ha perso nuovamente terreno (-1.4%). Quotato a 1.0766 dollari, è risultato a tratti conveniente come non si vedeva dalla metà di giugno. Considerate le fosche prospettive congiunturali, prevediamo per l'euro ulteriori possibilità di leggero ribasso. La nostra previsione a 12 mesi è di USD 1.06.



GBP/CHF

La sterlina continua a registrare un andamento tendenzialmente laterale rispetto al franco. Nel confronto internazionale la Gran Bretagna, con un'inflazione annua del 6.8% (dato di luglio) resta tra i paesi industrializzati occidentali quello con le più forti preoccupazioni legate all'inflazione. È per questo che la Bank of England ha alzato il tasso di riferimento di 25 punti base a 5.25% (il livello più alto da 15 anni). Non si escludono ulteriori rialzi. Il conseguente aumento dei rischi congiunturali grava a sua volta sulla sterlina, sostenuta dai tassi d'interesse nominali superiori a quelli svizzeri. Attualmente la GBP è chiaramente sottovalutata; a medio termine prevediamo un corso GBP/CHF più alto.



JPY/CHF*

La Bank of Japan (BoJ) ha leggermente allentato il controllo della curva dei tassi. A fronte dell'immenso debito pubblico del paese e del livello moderato dell'inflazione (dato di luglio: 3.3%), i banchieri centrali non vedono alcun motivo per un aumento dei tassi di riferimento a breve termine. Nello scorso mese di agosto lo yen giapponese ha quindi continuato la sua discesa, raggiungendo il minimo storico di CHF 0.5942. Nel frattempo, in molti altri paesi industrializzati si avvicina la fine del ciclo di inasprimento della politica monetaria. Questo dovrebbe dare nuovo slancio a uno yen cronicamente sottovalutato. Prevediamo quindi una rivalutazione dello JPY rispetto al franco.



* 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

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.