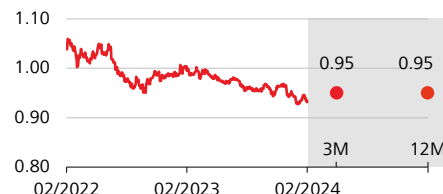


Update Valute

EUR/CHF

A gennaio, la coppia di valute EUR/CHF si è mossa in una fascia di prezzo compresa tra 0.9270 e 0.9473. A fine mese, la moneta comune ha registrato un rialzo dello 0.3%. La ragione principale delle attuali ampie oscillazioni dei corsi è costituita dalle aspettative degli operatori di mercato che confidano in un rapido e imminente taglio dei tassi d'interesse da parte della Banca centrale europea (BCE). In ragione del suo carattere ciclico, sull'euro grava anche l'indebolimento dell'economia. Tuttavia, riteniamo che nella moneta unica europea siano già scontati molti fattori negativi. Di conseguenza, su base annua prevediamo un leggero aumento a 0.95 franchi.



USD/CHF

A differenza del mercato, ci aspettiamo che la Banca centrale statunitense Fed effettui un primo taglio dei tassi solo in estate. La Banca nazionale svizzera (BNS), invece, potrebbe mantenerli al livello attuale persino fino all'autunno. Questo, tendenzialmente, deporrebbe a favore di un franco più forte. Alla fine dall'anno scorso, tuttavia, il corso USD/CHF è sceso considerevolmente. Il «biglietto verde» è sostenuto, inoltre, dalla solida congiuntura statunitense: nel quarto trimestre 2023 il prodotto interno lordo è cresciuto di un sorprendente 3.3%. Di conseguenza, il mese scorso il dollaro USA è aumentato del 2.4% rispetto al franco. A medio termine ci aspettiamo un ulteriore movimento rialzista verso 0.90..



EUR/USD

Dopo gli aumenti pre-natalizi, a gennaio l'euro ha perso quasi l'2.0% del suo valore rispetto alla valuta statunitense, tornando sotto la soglia di 1.09 dollari. Il calo della dinamica congiunturale in Europa rappresenta un forte vento contrario per la moneta unica. Dall'altra parte dell'Atlantico, invece, l'economia continua a essere sostenuta dal robusto mercato del lavoro e dall'intatta propensione al consumo degli americani. Alla luce di queste considerazioni, è probabile che la BCE inizi a ridurre il tasso di riferimento prima della Fed. Sul periodo di un anno prevediamo un corso EUR/USD leggermente inferiore.



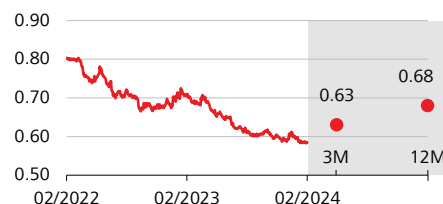
GBP/CHF

Con il recente 4%, l'inflazione del Regno Unito è ancora due volte superiore all'obiettivo della Bank of England (BoE). Ciò considerato, sono piuttosto improbabili imminenti tagli dei tassi. Per l'economia continuerà quindi a soffiare il vento contrario della politica monetaria. Le conseguenze della Brexit si stanno rivelando un ulteriore fattore negativo. Dopo un'eccessiva debolezza della sterlina a dicembre, nel nuovo anno si è registrata un'inversione di tendenza (tecnica). Con l'attuale valore di poco superiore a 1.09 franchi, tuttavia, a nostro avviso la valuta britannica è ancora troppo conveniente. La nostra previsione a 12 mesi rimane quindi invariata a 1.15 franchi.



JPY/CHF*

Nonostante l'aumento dell'inflazione (dicembre: +2.6%), la Bank of Japan (BoJ) ha recentemente lasciato inalterati gli obiettivi di -0.1% per i tassi d'interesse a breve termine e di 0.0% per il rendimento dei titoli di Stato a dieci anni. Sebbene la politica monetaria ultrasensitiva stia stimolando l'economia, si sta ripercuotendo sulla valuta. Dall'inizio dell'anno, lo yen giapponese ha perso 1.8% di valore rispetto al franco svizzero. Prima o poi, però, la BoJ non potrà evitare di aumentare i tassi d'interesse. Nella seconda metà del 2024, inoltre, l'inversione dei tassi delle altre banche centrali dovrebbe favorire la distensione del corso JPY/CHF. Manteniamo le nostre precedenti previsioni.



* 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.