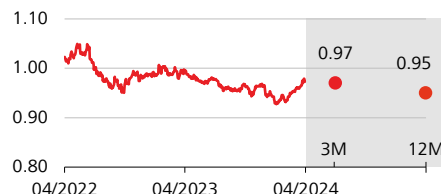


Update Valute

EUR/CHF

Data la bassa inflazione, la Banca nazionale svizzera (BNS) ha ridotto a sorpresa, come prima grande banca centrale, il proprio tasso di riferimento. Ciò ha aumentato lo svantaggio, in termini di interessi, del franco rispetto all'estero, rendendolo meno attraente per gli investitori. Di conseguenza, a marzo la valuta svizzera ha perso l'1.8% rispetto all'euro. Nel complesso, il primo trimestre si chiude con una perdita di corso di 4.5%. Tuttavia, è improbabile che l'attuale debolezza del franco perduri. La pressione ribassista si attenuerà al più tardi in estate, quando la Banca Centrale Europea (BCE) taglierà a sua volta i tassi di riferimento. Per la coppia di valute EUR/CHF prevediamo un corso leggermente più debole a 0.95 su base annua.



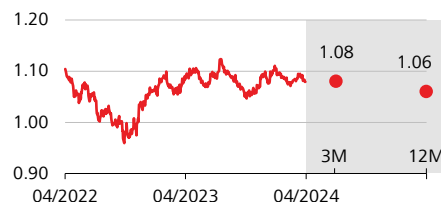
USD/CHF

A marzo il dollaro USA è riuscito a tornare sopra la soglia di CHF 0.90 (+1.9%). Su base trimestrale, ne risulta un aumento di circa il 7.1% rispetto al franco svizzero. Da un lato, il «biglietto verde» è sostenuto dalla robusta economia interna; dall'altro, il taglio del tasso di riferimento da parte della BNS dall'1.75% all'1.50% ha (temporaneamente) incrementato il vantaggio d'interesse della valuta statunitense. Con i recenti aumenti, quest'ultima dovrebbe però aver raggiunto il capolinea. Inoltre, ipotizziamo che la Federal Reserve statunitense inizierà ad abbassare i tassi d'interesse in estate. Nel medio termine prevediamo quindi un movimento laterale del cambio USD/CHF.



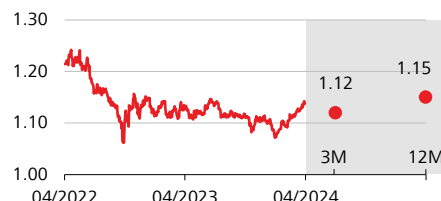
EUR/USD

Il corso EUR/USD è tornato a scendere il mese scorso (-0.14%). Nel complesso, dall'inizio dell'anno la moneta comune si è quindi deprezzata del 2.3% rispetto al dollaro USA. A pesare particolarmente è la dinamica congiunturale decisamente più debole rispetto agli Stati Uniti. Inoltre, di recente, alla luce della persistente inflazione, il tono della Fed è stato leggermente più «da falco» rispetto a quello della BCE. Secondo gli operatori di mercato, quest'ultima taglierà i tassi di riferimento al più tardi a giugno. Di fronte a queste premesse, manteniamo le nostre precedenti previsioni a 3 e 12 mesi.



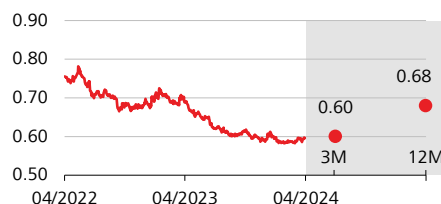
GBP/CHF

A marzo, con 1.1459 franchi, la sterlina britannica ha raggiunto temporaneamente un livello che non si vedeva da giugno 2023; dall'inizio dell'anno si è apprezzata di un buon 6% rispetto al franco svizzero. Principale motore dell'attuale rally sono le previsioni sui tassi degli operatori di mercato. A febbraio (3.4%) l'inflazione in Gran Bretagna è scesa al livello più basso degli ultimi due anni e mezzo. Tuttavia, rimane ben al di sopra dell'obiettivo del 2% della Bank of England (BoE), limitandone il margine di manovra per tagli degli interessi a breve. Su un periodo di 12 mesi ci aspettiamo un ulteriore leggero apprezzamento della sterlina a 1.15 franchi.



JPY/CHF*

La Bank of Japan (BoJ) ha avviato un cambio di rotta della politica monetaria a marzo, ponendo fine all'era dei tassi d'interesse negativi in corso dal 2016. Il tasso di riferimento è ora all'interno della fascia target compresa tra lo 0.0% e lo 0.1%. Di conseguenza, lo yen giapponese è salito temporaneamente a un massimo degli ultimi 3 mesi di 0.6002 rispetto al franco svizzero. A fine mese ne è risultato un aumento di corso dell'1.1%. Se la banca centrale giapponese dovesse aumentare ulteriormente i tassi di interesse nel corso dell'anno e contestualmente la BNS dovesse seguire la strada opposta, la differenza d'interesse si ridurrà rapidamente. La nostra previsione a 12 mesi per la coppia di valute JPY/CHF si attesta a 0.68.



* 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.