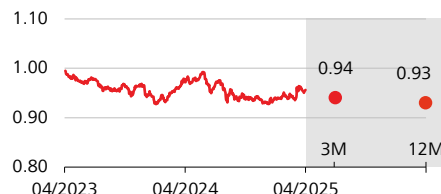


Update Valute

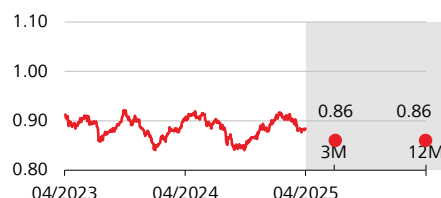
€ EUR/CHF

Quotato a CHF 0.9661, a marzo l'euro ha raggiunto a tratti un prezzo visto per l'ultima volta la scorsa estate. Sul periodo di un mese si è registrato un utile di corso dell'2.1%. La moneta unica ha beneficiato del leggero miglioramento delle prospettive congiunturali a seguito delle misure fiscali adottate a livello di UE e nazionale. Allo stesso tempo, con un taglio dei tassi di riferimento da parte della Banca nazionale svizzera (BNS) e della Banca centrale europea (BCE), la differenza d'interesse tra le due valute è rimasta invariata. Tuttavia è probabile che questa situazione cambi nel corso dell'anno. Stante l'attuale livello, sul periodo di un anno ci aspettiamo quindi che il corso EUR/CHF si indebolisca leggermente.



\$ USD/CHF

Il mese scorso il dollaro ha perso il 2.1% del suo valore rispetto al franco svizzero. La valuta statunitense sta affrontando venti contrari soprattutto a causa delle incertezze legate ai dazi commerciali «reciproci» introdotti di recente e al conseguente rallentamento dell'economia. Allo stesso tempo, considerando che negli Stati Uniti il rischio di inflazione sta nuovamente aumentando, la Fed potrebbe decidere di mantenere alti i tassi di riferimento per un periodo alquanto lungo. Di conseguenza, in prospettiva il «biglietto verde» è sostenuto verso il basso dal vantaggio d'interesse. Abbiamo solo leggermente affinato le nostre previsioni a 3 e 12 mesi per la coppia di valute USD/CHF, che quotiamo ora a 0.86.



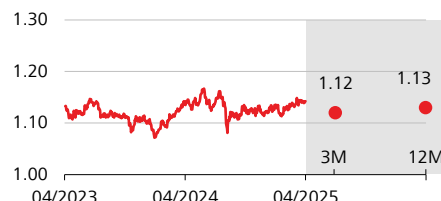
€\$ EUR/USD

L'economia statunitense sta perdendo slancio: a marzo l'indice dei responsabili degli acquisti (PMI) per l'industria è sorprendentemente sceso sotto la soglia di crescita di 50 punti. Allo stesso tempo, le aspettative inflazionistiche dei consumatori sono aumentate in modo significativo. In Europa, invece, le prospettive congiunturali sono leggermente migliorate, e crescono anche le speranze di un cessate il fuoco nella guerra in Ucraina. Questo si riflette sul mercato delle divise. Il mese scorso l'euro ha guadagnato circa il 4.3% rispetto al dollaro USA. Alla luce delle nuove tariffe commerciali statunitensi, abbiamo alzato le nostre previsioni a 3 e 12 mesi rispettivamente a 1,09 e 1,08 dollari.



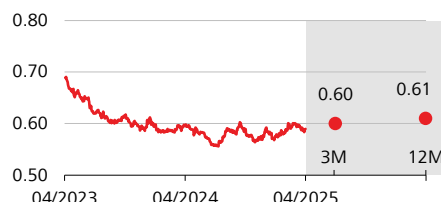
£ GBP/CHF

A sorpresa, l'inflazione nel Regno Unito è recentemente scesa dal 3.0% al 2.8%. Tuttavia, questo dato è ancora superiore all'obiettivo del 2% fissato dalla Bank of England (BoE). Nella sua riunione di politica monetaria di marzo, quest'ultima ha quindi lasciato invariato il tasso di riferimento, spostando ulteriormente il vantaggio d'interesse a favore della sterlina. Allo stesso tempo, a inizio anno il prodotto interno lordo (PIL) si è ridotto dello 0.1% su base mensile. Le prospettive congiunturali restano fosche a causa dei conflitti commerciali. In questo contesto, a marzo la coppia di valute GBP/CHF ha avuto un andamento laterale. A medio termine, prevediamo che si collochi appena al di sotto del prezzo spot.



¥ JPY/CHF*

La Bank of Japan (BoJ) ha lasciato invariato il suo tasso di riferimento. Allo stesso tempo, ha espresso preoccupazione per le conseguenze dei conflitti commerciali sull'economia giapponese. Queste si riflettono già nei recenti dati PMI, che sono stati più deboli di quanto il mercato si aspettasse. Di conseguenza lo yen non è stato richiesto come bene rifugio, nonostante il contesto di mercato incerto del mese scorso, e ha perso l'1.6% di valore rispetto al franco. Poiché la crescita dei salari potrebbe alimentare ulteriormente l'inflazione, in futuro la BoJ inasprirà la propria politica monetaria, anche se con titubanza. Di conseguenza, sul periodo di un anno il corso JPY/CHF potrebbe superare la soglia di 0.60.



* 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.