

Update Valute

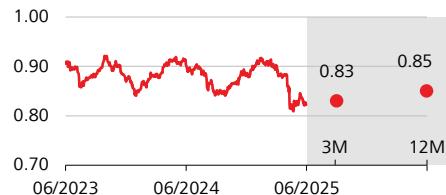
€ EUR/CHF

A maggio l'euro ha registrato un andamento laterale tra 0.93 e 0.95 franchi. Da un lato la moneta unica sta beneficiando di un cauto ottimismo economico da parte degli investitori a seguito del cambio di rotta politico in Germania e delle misure fiscali previste in Europa. D'altro canto, a causa dei rischi geopolitici, il franco svizzero è richiesto come porto sicuro per i capitali. Per l'immediato futuro, su questo fronte, non si prevedono grandi cambiamenti. È probabile inoltre che la Banca nazionale svizzera (BNS) si opporrà a un ulteriore rafforzamento del franco. Manteniamo pertanto invariate le nostre previsioni per il corso EUR/CHF.



\$ USD/CHF

Gli Stati Uniti hanno perso la fiducia degli investitori a causa delle controversie tariffarie. Ciò è sottolineato dal declassamento della loro solvibilità da parte dell'agenzia di rating Moody's. Per il dollaro questo significa vento contrario. Il fatto che il mese scorso si sia tuttavia mosso lateralmente rispetto al franco svizzero è in parte dovuto al crescente vantaggio d'interesse della valuta statunitense. Mentre la Fed probabilmente attenderà, ci aspettiamo che la BNS ancora prima dell'estate ridurrà il suo tasso di riferimento, portandolo allo 0%. Secondo il presidente Martin Schlegel, nel lungo periodo è ipotizzabile anche un ritorno ai tassi negativi. Prevediamo un tasso di cambio USD/CHF superiore al prezzo spot nel corso dell'anno.



€ EUR/USD

A maggio l'euro ha oscillato tra USD 1.10 e 1.14. L'andamento dei prezzi in Europa gli sta regalando una spinta: l'inflazione è appena al di sopra dell'obiettivo del 2% della Banca centrale europea (BCE), che ha così l'opportunità di ridurre ulteriormente i tassi di riferimento e sostenere così l'economia in fase di indebolimento. Negli Stati Uniti, invece, per la congiuntura perdurerà il vento contrario a livello di politica monetaria a causa della persistente inflazione. Anche lo status di porto sicuro del dollaro ne ha risentito. Ormai è probabile che sul fronte del «biglietto verde» siano scontati molti fattori negativi. Sull'orizzonte di 12 mesi vediamo quindi il cambio EUR/USD a 1.10.



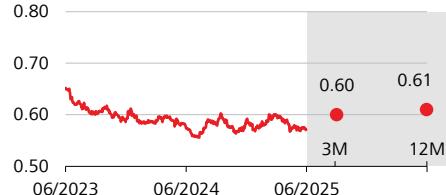
£ GBP/CHF

All'inizio di maggio il Regno Unito ha concluso un accordo commerciale con gli Stati Uniti. Contemporaneamente, la Bank of England (BoE) ha tagliato il tasso di riferimento di 25 punti base, portandolo al 4.25%. Di conseguenza, la sterlina ha beneficiato delle crescenti speranze economiche degli investitori grazie alla sua natura ciclica e il mese scorso ha proseguito la sua ripresa: rispetto al franco svizzero la valuta britannica si è apprezzata dello 0.5%. Il nuovo aumento della pressione inflazionistica, però, limita il margine di manovra della BoE, mentre la BNS continuerà a tagliare il proprio tasso. A nostro avviso, il crescente vantaggio d'interesse della sterlina porterà a un corso GBP/CHF leggermente più alto.



¥ JPY/CHF*

I rendimenti dei titoli di Stato giapponesi con lunga durata a maggio hanno registrato un aumento significativo. Per l'economia in crisi – il prodotto interno lordo (PIL) nel primo trimestre si è ridotto dello 0.7% su base annua, un calo sorprendentemente forte – questo significa un ulteriore vento contrario. Al contempo l'inflazione è chiaramente al di sopra della soglia del 3%. Di conseguenza, è probabile che la Bank of Japan (BoJ) aumenterà il tasso di riferimento solo con molta titubanza. Ciò si riflette sul mercato delle divise: il mese scorso lo yen, rispetto al franco svizzero, ha perso un buon 1% del suo valore. Riteniamo improbabile una rapida ripresa del corso 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

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 menzionate 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. L'SerFi. 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 [basel], 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 consequenti) 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.