

Update Valute

€ EUR/CHF

Alla luce della crescente pressione inflazionistica nell'Eurozona, aumentano i segnali di un rialzo dei tassi di riferimento da parte della Banca centrale europea (BCE) a giugno. Per la Banca nazionale svizzera (BNS) non sussiste invece alcuna necessità d'intervento. Il conseguente vantaggio d'interesse in crescita rispetto al franco sostiene l'euro. Allo stesso tempo, la valuta svizzera, come porto sicuro per i capitali, beneficia delle incertezze legate al conflitto in Medio Oriente. Di conseguenza, il corso EUR/CHF ha registrato negli ultimi tempi un andamento laterale caratterizzato da una forte volatilità. Poiché per il momento questa situazione di partenza dovrebbe variare solo di poco, confermiamo le nostre previsioni.



\$ USD/CHF

La tregua tra USA e Iran si sta sgretolando, motivo per cui a maggio il dollaro USA è tornato a essere temporaneamente molto richiesto come valuta rifugio. A dargli slancio è stato anche il fatto che, a causa dell'inflazione, non si prevedono per il momento tagli dei tassi da parte della Banca centrale statunitense (Fed). In seguito alla speranza diffusa sul mercato di un allentamento delle tensioni in Medio Oriente, alla fine del mese il dollaro ha tuttavia ceduto gli utili di corso rispetto al franco svizzero. L'indebolimento della congiuntura USA, la cronicità del deficit pubblico e la politica erratica del Presidente Trump depongono a sfavore di un rafforzamento del biglietto verde. Su un orizzonte di 12 mesi vediamo il cambio USD/CHF a 0.77.



€/\$ EUR/USD

Gli operatori di mercato prevedono che la BCE adatterà una politica monetaria più restrittiva rispetto alla Fed. Ciò ridurrebbe, in prospettiva, lo svantaggio in termini di tassi d'interesse dell'euro rispetto al dollaro. Questo effetto positivo è stato tuttavia oscurato a maggio dal fatto che il biglietto verde ha registrato un aumento della domanda da parte degli investitori in seguito al protrarsi della guerra in Iran. Nel complesso, l'euro ha perso lo 0.6% rispetto alla valuta statunitense. Il nostro scenario di base attuale prevede un accordo di pace entro l'autunno. Di conseguenza, su base annua prevediamo una ripresa del corso EUR/USD.



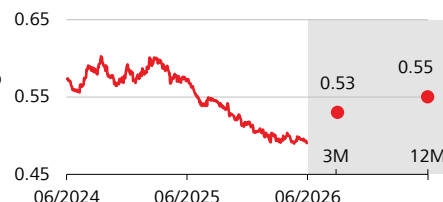
£ GBP/CHF

I segnali di una crescente escalation in Medio Oriente hanno penalizzato la sterlina a maggio: rispetto al franco svizzero, la valuta britannica si è indebolita dell'1.1%. Alla luce di un'inflazione che si muove al di sopra dell'obiettivo della Banca centrale (aprile: 2.8%), il mercato sta scontando nel frattempo una politica monetaria più restrittiva da parte della Bank of England (BoE). Riteniamo tuttavia che a questo proposito il margine di manovra dei banchieri centrali sia fortemente limitato dall'indebolimento della congiuntura. Le nostre previsioni a 3 e 12 mesi per la coppia di divise GBP/CHF sono quindi inferiori all'attuale prezzo spot, ossia a 1.04.



¥ JPY/CHF*

In previsione di un aumento dell'inflazione dovuto alla guerra, molti investitori puntano su una politica monetaria più restrittiva da parte della Bank of Japan (BoJ). Di conseguenza, a maggio i rendimenti dei titoli di stato giapponesi a dieci anni sono saliti temporaneamente al livello più alto dal 1997. Allo stesso tempo, i dati della Banca centrale segnalano massicci interventi sul mercato delle divise. Ciononostante, il mese scorso lo yen ha proseguito il suo calo rispetto al franco svizzero (-1.7%). Su base annua, prevediamo due aumenti dei tassi da parte della BoJ di 25 punti base ciascuno e, quindi, una leggera ripresa del corso JPY/CHF.



* moltiplicato per 100

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office e Economic Research

Tobias 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.