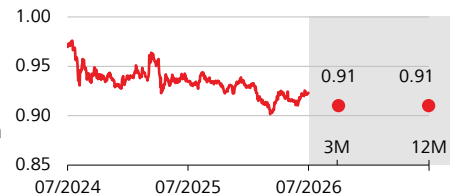


## Update Valute

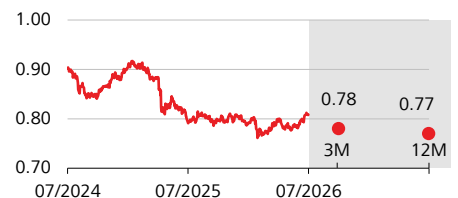
### EUR/CHF

A giugno l'euro ha raggiunto temporaneamente quota 0.9263 franchi, il livello più elevato da gennaio. A fine mese ha registrato un rialzo dello 0.9%. La moneta unica ha beneficiato dell'allentamento delle tensioni in Medio Oriente. Inoltre, con l'aumento del tasso di riferimento della Banca centrale europea (BCE) a giugno, il vantaggio d'interesse dell'euro è aumentato. Prevediamo tuttavia che nei prossimi mesi torneranno a prevalere le caratteristiche di «porto sicuro» del franco svizzero. Inoltre, alla luce della debolezza congiunturale, è improbabile che la BCE proceda a ulteriori rialzi dei tassi. Manteniamo quindi invariate le nostre previsioni.



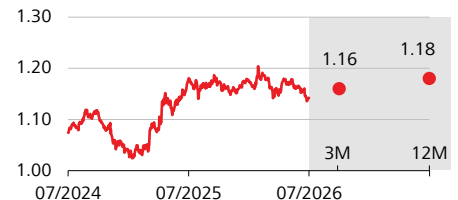
### USD/CHF

Considerata la scarsa inflazione in Svizzera, per il momento la Banca nazionale svizzera (BNS) si prevede manterrà il tasso di riferimento allo 0%. Quanto agli Stati Uniti, il mercato mette in conto almeno un ulteriore aumento dei tassi entro fine anno da parte della Federal Reserve (Fed). Di conseguenza, a giugno il dollaro statunitense si è rivalutato del 2.8% rispetto al franco svizzero. Nonostante l'inflazione ancora elevata, il rallentamento dell'economia ci induce tuttavia a prevedere tassi di riferimento statunitensi stabili, in controtendenza rispetto alle attese del mercato. Inoltre, la politica imprevedibile di Donald Trump e il deficit statale cronico depongono a sfavore di un rafforzamento duraturo del biglietto verde. La nostra previsione a 12 mesi colloca pertanto il cambio USD/CHF a 0.77.



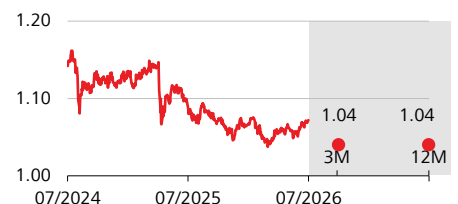
### EUR/USD

Nella sua prima riunione alla guida della Fed, Kevin Warsh ha sottolineato l'importanza della stabilità dei prezzi, rafforzando così le aspettative su un aumento dei tassi statunitensi nel corso dell'anno. L'euro ha inoltre risentito della pubblicazione di dati congiunturali deludenti. Di conseguenza, a giugno la moneta unica ha perso l'1.8% rispetto al dollaro statunitense, portando la flessione dall'inizio dell'anno al 2.8%. Riteniamo tuttavia che il corso EUR/USD sia sceso eccessivamente.



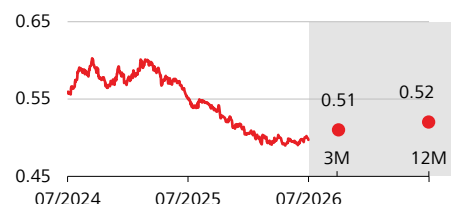
### GBP/CHF

La Bank of England (BoE) ha lasciato inalterato il proprio tasso di riferimento. Entro fine anno, tuttavia, a causa della pressione inflazionistica, il mercato prevede un intervento al rialzo sui tassi. Di conseguenza, a giugno la sterlina britannica si è rivalutata dell'1.3% rispetto al franco svizzero e viene scambiata circa ai livelli di inizio anno. Riteniamo tuttavia poco probabile che la BoE possa adottare una politica monetaria significativamente più restrittiva nel contesto dell'attuale debolezza congiunturale. Inoltre, a seguito delle dimissioni del primo ministro Keir Starmer sono aumentate le incertezze. Per il resto dell'anno prevediamo quindi una sterlina più conveniente.



### JPY/CHF\*

A giugno lo yen ha interrotto il calo rispetto al franco, rivalutandosi dello 0.9%. La perdita registrata da inizio anno si riduce così a 1.7%. La valuta giapponese ha tratto sostegno dagli interventi della Bank of Japan (BoJ) sul mercato dei cambi. Ha inoltre reagito all'aumento dell'inflazione aumentando il tasso di riferimento di 25 punti base, portandolo all'1%, il livello più elevato degli ultimi 31 anni. La debolezza della congiuntura limita tuttavia il margine di manovra della BoJ per un ulteriore e deciso irrigidimento della politica monetaria. Prevediamo pertanto un solo ulteriore rialzo dei tassi di 0.25 punti percentuali nell'arco dei prossimi dodici mesi. Di conseguenza il potenziale rialzista del corso JPY/CHF resta limitato.



\* moltiplicato per 100

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office e Economic Research

### Editore

Raiffeisen Svizzera  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 San Gallo  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/investire](http://raiffeisen.ch/investire)

### Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni  
[raiffeisen.ch/mercati-opinioni](http://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](http://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](http://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.