

Update Valute



EUR/CHF

A luglio, l'euro si è apprezzato dello 0.8% rispetto al franco svizzero, beneficiando della «re-escalation» nella regione del Golfo. Il conseguente nuovo aumento dei prezzi dell'energia ha un effetto inflazionistico, pertanto il mercato ritiene che salgano le probabilità di un innalzamento dei tassi di riferimento da parte della Banca centrale europea (BCE) a settembre. A causa della debolezza congiunturale, noi prevediamo invece interessi stabili. Di conseguenza, a nostro avviso il corso EUR/CHF è salito eccessivamente. Inoltre, in prospettiva, il franco dovrebbe essere di nuovo più richiesto in questo contesto di incertezza dei mercati. Le nostre previsioni per questa coppia di valute si attestano a 0.91.



USD/CHF

A luglio il dollaro statunitense ha temporaneamente raggiunto quota 0.8205 franchi, toccando il livello più alto dall'estate del 2025. La valuta è stata sostenuta soprattutto dalle maggiori aspettative sui tassi guida da parte degli operatori di mercato, alimentate dai timori legati all'inflazione. La Fed, nel frattempo, non si è mossa, ma questa guidance vaga non è stata accolta favorevolmente dagli operatori di borsa. Pertanto, a fine mese il biglietto verde ha ceduto di nuovo completamente i suoi utili di corso. Non prevediamo invece un aumento dei tassi di riferimento. Di conseguenza, in una previsione a 12 mesi vediamo la coppia di divise USD/CHF nettamente al di sotto dell'attuale prezzo spot.



EUR/USD

La BCE e Fed, la banca centrale statunitense, hanno lasciato invariata la loro politica monetaria. Al contempo, in seguito alla nuova escalation in Medio Oriente, i tassi del mercato dei capitali su entrambe le sponde dell'Atlantico sono aumentati per quasi l'intera gamma delle scadenze. In questo contesto, a luglio la coppia di valute EUR/USD si è mossa intorno a quota 1.14. Prevediamo che entrambe le banche centrali manterranno stabili i loro tassi di riferimento. Allo stesso tempo, l'instabilità della politica del Presidente statunitense Trump dovrebbe riflettersi di nuovo in modo più incisivo sul tasso di cambio. Su base annua prevediamo quindi che l'euro raggiunga quota USD 1.18.



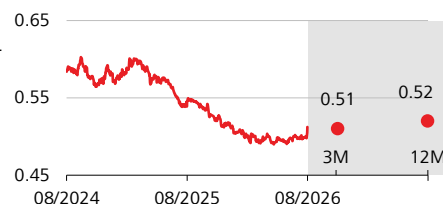
GBP/CHF

A luglio, la sterlina ha proseguito la sua tendenza rialzista, apprezzandosi dell'1.6% rispetto al franco svizzero, favorita dall'elezione di Andy Burnham a nuovo Primo Ministro e dal fatto che, con la rielezione di John Healey a Ministro delle Finanze, si punta su una certa continuità nelle questioni di politica economica. A causa della forte inflazione (giugno: +2.6%), la Bank of England (BoE) ha mantenuto il suo attuale tasso di riferimento. Riteniamo che il corso GBP/CHF sconti troppi fattori positivi, soprattutto perché l'economia britannica deve ancora superare le conseguenze della Brexit.



JPY/CHF*

A luglio, lo yen giapponese ha beneficiato degli interventi sul mercato della Bank of Japan (BoJ) con il supporto degli Stati Uniti e si è rivalutato del 3.1% rispetto al franco svizzero. Come previsto, i banchieri centrali non hanno apportato variazioni ai tassi di riferimento. Su base annua continuiamo a prevedere solo un aumento contenuto dei tassi dello 0.25%. Ciò è dovuto, da un lato, all'indebolimento congiunturale e, dall'altro lato, al fatto che l'inflazione in Giappone ultimamente è sì aumentata, ma continua a muoversi al di sotto dell'obiettivo del 2% della BoJ. In questo contesto intravediamo scarso potenziale rialzista per il 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.