

Update Valute

EUR/CHF

Con oltre 94 centesimi, in agosto l'euro è arrivato a toccare livelli che non si vedevano da un anno. A mettergli il vento in poppa sono state le previsioni sui tassi degli operatori di mercato. Considerata l'inflazione persistente, ritengono che la Banca Centrale Europea (BCE) aumenterà ancora i propri tassi di riferimento. La Banca nazionale svizzera (BNS), invece, dovrebbe prendere in considerazione un rialzo dei tassi solo nel 2027. Riteniamo tuttavia che, a causa della congiuntura debole, la BCE inasprirà la sua politica monetaria meno di quanto venga scontato dal mercato. Inoltre, il contesto incerto suggerisce che il franco godrà di una domanda elevata. Su base annua vediamo la coppia di divise EUR/CHF a 0.92.



USD/CHF

Il debito pubblico statunitense ha superato la soglia di 40 mila miliardi di dollari. Un'inversione di tendenza non è all'orizzonte. Nel frattempo a Jackson Hole il Presidente della Fed, Kevin Warsh, ha sottolineato la sua volontà di combattere l'inflazione. Per questo motivo, il mercato sconta un rialzo dei tassi di riferimento a settembre con una probabilità di oltre il 50%. Ultimamente, il corso USD/CHF ha avuto un andamento laterale. Su un orizzonte di 12 mesi prevediamo però una svalutazione del dollaro. Trattandosi di un porto sicuro per i capitali, infatti, il franco beneficia del contesto dei rischi. A differenza della BNS, poi, la Fed dovrebbe mantenere stabile il suo tasso di riferimento a medio termine con una leggera riduzione del differenziale negativo d'interesse della valuta elvetica.



EUR/USD

Il mese scorso, l'euro si è apprezzato dello 0.8% nel cambio con il dollaro statunitense, approfittando delle preoccupazioni degli operatori di mercato per il rapidissimo aumento del debito pubblico degli USA. Inoltre, il mercato prevede che la BCE alzerà i suoi tassi di riferimento in misura maggiore rispetto alla banca centrale Fed, riducendo così l'attuale differenziale negativo di interesse della moneta unica. A causa dei problemi strutturali dell'Eurozona, però, riteniamo che il potenziale rialzista sia limitato. Siamo inoltre convinti che le previsioni sui tassi della BCE siano eccessive in un contesto di congiuntura debole. Di conseguenza, su un orizzonte di un anno vediamo il corso EUR/USD a 1.18.



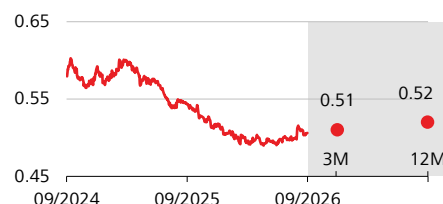
GBP/CHF

Nonostante il contesto di mercato incerto, l'avversione al rischio di molti investitori è bassa. Al franco preferiscono valute con una remunerazione maggiore. A trarne vantaggio è la sterlina britannica. In agosto si è dimostrata volatile rispetto alla valuta elvetica, ma nel complesso ha proseguito la sua tendenza rialzista (+0.6%). Sul fronte della sterlina britannica, a nostro avviso viene scontato un ottimismo eccessivo. In particolare, a causa dell'indebolimento dell'economia, la Bank of England (BoE) dovrebbe inasprire la sua politica monetaria meno di quanto previsto dal mercato. Pertanto, a medio termine ci aspettiamo un calo del corso GBP/CHF.



JPY/CHF*

In seguito all'intervento congiunto di USA e Giappone sul mercato delle divise, a inizio agosto lo yen ha toccato il livello più alto da dicembre 2025 rispetto al franco svizzero. Nel corso del mese, però, i precedenti utili di corso sono tornati a sgretolarsi portando a un calo finale dell'1.3%. La causa principale è la Bank of Japan (BoJ). A causa del motore economico ancora in difficoltà, normalizzerà la sua politica monetaria solo lentamente con ulteriori rialzi dei tassi. Al contempo, la politica fiscale dovrebbe rimanere espansiva. In questo contesto riteniamo che il potenziale rialzista a medio termine per il corso JPY/CHF sia praticamente assente.



* 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.