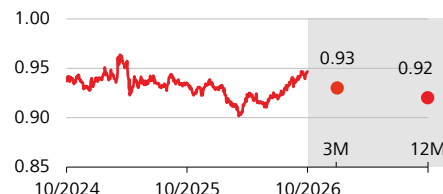


Update Valute

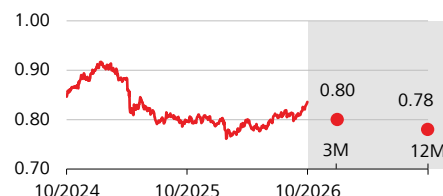
EUR/CHF

Anche a settembre l'euro ha registrato un forte rialzo rispetto al franco svizzero, raggiungendo quota 94.86 centesimi, il livello più elevato da 18 mesi a questa parte. Ciò è dovuto al ciclo avanzato dei tassi della Banca centrale europea (BCE). Tali rialzi dei tassi hanno determinato un'evoluzione del differenziale d'interesse a favore dell'euro. Sono probabili ulteriori aumenti dei tassi di riferimento. Dal momento che entro fine anno prevediamo un rialzo dei tassi anche in Svizzera, il differenziale d'interesse non dovrebbe aumentare ulteriormente. Confermiamo quindi la nostra previsione di 0.93 e 0.92.



USD/CHF

A settembre il dollaro statunitense è cresciuto del 3.3% rispetto al franco svizzero e viene scambiato al livello più elevato da maggio 2025. A tale evoluzione ha contribuito la svolta sui tassi avviata dalla Banca centrale statunitense (Fed), che influenza il differenziale d'interesse a favore del dollaro. Inoltre, la congiuntura statunitense si dimostra molto robusta nonostante l'inflazione persistentemente elevata. Riteniamo tuttavia che il movimento più recente sia stato un po' troppo incisivo e ci attendiamo quindi un lieve indebolimento del dollaro a 3 e 12 mesi.



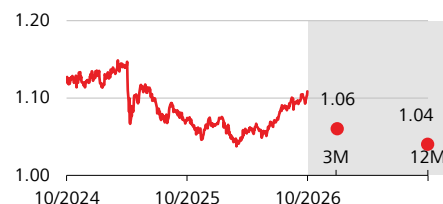
EUR/USD

A nostro avviso l'attuale forza del dollaro è leggermente troppo marcata: il biglietto verde si è rivalutato del 2.5% rispetto all'euro. Il movimento laterale della coppia di valute rischia quindi di trasformarsi in una tendenza ribassista. Alla luce del debito pubblico USA ancora in forte aumento e delle incertezze geopolitiche, non ci aspettiamo tuttavia un trend duraturo. Entro la fine dell'anno prevediamo che il corso EUR/USD sarà a 1.16 e, su un orizzonte annuale, a 1.18.



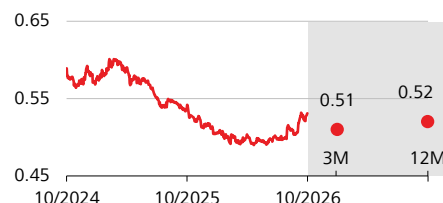
GBP/CHF

Anche a settembre la sterlina britannica ha proseguito la tendenza rialzista iniziata in primavera, registrando un aumento dell'1.2% rispetto al franco svizzero. La sterlina è quotata a un livello di corso di 1.108, il più elevato registrato da giugno 2025. L'apprezzamento è avvenuto nonostante la Bank of England abbia di recente lasciato invariati i propri tassi di riferimento. L'elevato tasso d'inflazione del 3.1% e l'indebolimento congiunturale fondamentalmente non depongono a favore di un ulteriore apprezzamento. Per questo, a medio termine prevediamo una sterlina più debole rispetto al franco.



JPY/CHF*

Lo yen giapponese resta forte e a settembre ha guadagnato un buon 4% rispetto al franco. Sembra che la persistente tendenza ribassista si sia interrotta: la valuta giapponese torna anzi a registrare una leggera tendenza rialzista, alimentata da una serie di incrementi dei tassi da parte della Bank of Japan, da ultimo dall'1.0% all'1.25%. Il mercato prevede ulteriori interventi a livello di tassi. A nostro avviso l'apprezzamento dello yen sconta già molto. Dal momento che anche l'andamento congiunturale è un po' in difficoltà, ci attendiamo piuttosto un movimento laterale.



* moltiplicato per 100

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office e Economic Research

Jeffrey Hochegger, CFA
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.