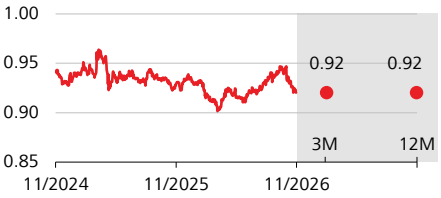
RAIFFEISEN

Raiffeisen Svizzera
CIO Office
Novembre 2026

Update Valute

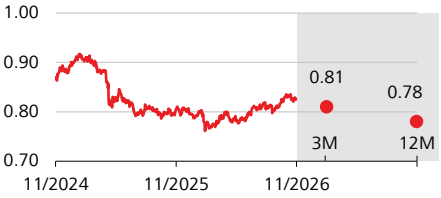
EUR/CHF

Le proteste in Francia alimentano sui mercati finanziari la preoccupazione per un aumento della spesa pubblica e quindi per la stabilità finanziaria della Grande Nation. Di conseguenza, a ottobre l'euro si è deprezzato del 2.8% rispetto al franco svizzero. Nel frattempo, la Banca centrale europea (BCE) non ha apportato modifiche ai tassi di riferimento. Su un orizzonte di 12 mesi, tuttavia, dovrebbe aumentarli complessivamente di 50 punti base, quindi nella stessa misura della Banca nazionale svizzera (BNS). Il vantaggio d'interesse sostiene l'euro, limitandone il ribasso. Al contempo, il franco beneficia del clima di incertezza. Prevediamo un movimento laterale del cambio EUR/CHF.



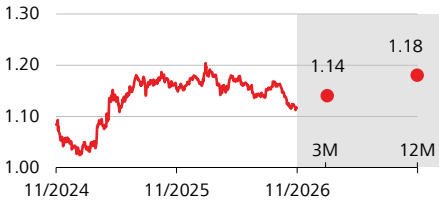
USD/CHF

Ultimamente, l'inflazione negli USA è stata quasi doppia rispetto all'obiettivo fissato dalla Federal Reserve (Fed). Come previsto dal mercato, essa ha tuttavia lasciato invariato il suo tasso di riferimento. Le elezioni di metà mandato preoccupano gli investitori. In questo contesto, il mese scorso il dollaro statunitense ha perso l'1.3% del suo valore rispetto al franco svizzero. Su un orizzonte di un anno prevediamo un ulteriore lieve calo del cambio USD/CHF. A sostenerlo sono l'aumento inarrestabile del debito pubblico statunitense e la rischiosa situazione geopolitica, che favorisce la valuta elvetica in quanto bene rifugio.



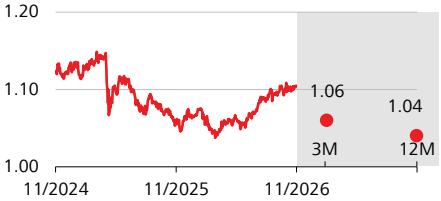
EUR/USD

Su entrambe le sponde dell'Atlantico le banche centrali hanno mantenuto invariati i tassi. Tuttavia, a causa dell'elevata inflazione, sia la BCE sia la Fed dovrebbero inasprire ulteriormente la loro politica monetaria nei prossimi mesi. Il fatto che a fine ottobre l'euro fosse scambiato in ribasso dell'1.5% nei confronti del dollaro statunitense è da ricondurre principalmente ai disordini in Francia. La situazione politica tesa continuerà probabilmente a penalizzare la moneta unica ancora per qualche tempo, per cui abbiamo rivisto al ribasso la nostra previsione a 3 mesi, portandola a USD 1.14. Considerato il debito pubblico USA e il nuovo rischio di shutdown di governo in primavera, su base annua vediamo però la coppia di divise invariata a 1.18.



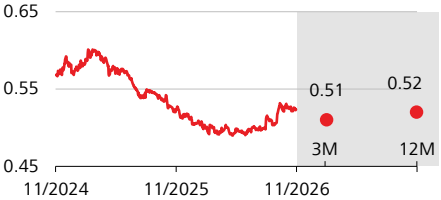
GBP/CHF

Trainata dai prezzi dell'energia, l'inflazione nel Regno Unito ha raggiunto di recente il massimo annuale del 3.5%. La Bank of England (BoE) ha reagito aumentando il tasso di riferimento di 25 punti base. Intanto, la sterlina britannica non è riuscita a proseguire la sua tendenza rialzista. A ottobre ha perso lo 0.4% rispetto al franco svizzero. Riteniamo che, sul fronte della valuta britannica, siano scontati troppi fattori positivi. In particolare, a causa dell'indebolimento dell'economia, la BoE dovrebbe inasprire la sua politica monetaria meno di quanto previsto dal mercato. A medio termine, ciò depone a favore di un GBP/CHF più basso.



JPY/CHF*

Gli effetti dei prezzi dell'energia persistentemente elevati si stanno lentamente estendendo anche ad altri settori dell'economia giapponese. Di conseguenza, nonostante la recente pausa negli aumenti dei tassi, la Bank of Japan (BoJ) dovrebbe inasprire ulteriormente la sua politica monetaria. Il mercato lo anticipa già da tempo, motivo per cui a ottobre il corso JPY/CHF si è mosso per lunghi periodi all'interno di una tendenza laterale volatile. A causa della debolezza del motore economico, riteniamo tuttavia limitato il margine di manovra della BoJ. Sul fronte valutario non vediamo quindi a medio termine alcun ulteriore potenziale rialzista.



* 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.