



Source: UBS

# La BNS taglia di nuovo il tasso di riferimento

21 giugno 2024, 12:01 pm CEST, scritto da Daniel Kalt

**Dopo la decisione della BNS di ridurre ulteriormente i tassi, il franco potrebbe esibire una certa debolezza di breve periodo. A medio e lungo termine, tuttavia, il quadro di incertezza politico e il taglio dei tassi atteso negli Stati Uniti favoriscono la robustezza del franco.**

I dadi sono tratti. Dopo essere intervenuta una prima volta sui tassi già a marzo, la Banca nazionale svizzera (BNS) ha ora deciso di ridurre di nuovo il tasso di riferimento di 25 punti base all'1,25%.

Nelle scorse settimane, gli osservatori di mercato erano divisi per quanto riguarda le previsioni di una possibile riduzione dei tassi a giugno. A marzo il tasso d'inflazione in Svizzera era pari a un tranquillizzante 1,0%, ma è poi salito in maniera un po' inaspettata fino a raggiungere l'1,4% a maggio.

Nell'eurozona, a inizio giugno la Banca centrale europea (BCE) ha effettuato un primo taglio del tasso sui depositi dal 4,0 al 3,75%, ma l'autorità monetaria europea ha fatto capire che non sono affatto garantite ulteriori riduzioni dei tassi e che queste dipenderanno dall'andamento futuro dei dati. Anche la Banca centrale statunitense Federal Reserve (Fed) ci ha di recente sorpresi. Non tanto perché nell'ultima riunione di due settimane fa ha mantenuto invariato il tasso di riferimento, ma perché i membri del Comitato federale del mercato aperto hanno lasciato intendere con il cosiddetto «Dot Plot» di voler tagliare quest'anno soltanto una volta i tassi sui Fed Fund. A fronte dell'evidente rallentamento del ciclo di riduzione dei tassi delle banche centrali estere più rilevanti per la BNS, ha senza dubbio destato un certo stupore la decisione della BNS di mantenere il suo ritmo di taglio dei tassi.

La decisione sui tassi della BNS porterà probabilmente movimento anche sui mercati monetari. Il franco dovrebbe a breve indebolirsi un po', dopo aver registrato un leggero apprezzamento nelle scorse settimane. Queste fasi di debolezza potrebbero essere un'occasione per gli investitori per provvedere alla copertura delle proprie esposizioni in dollari

statunitensi. A medio e lungo termine, la tendenza dell'USDCHF dipenderà da quando e con quale aggressività la Fed abbasserà il tasso di riferimento, nonché dalle incertezze correlate alle elezioni negli Stati Uniti. Lo stesso vale per la BCE per quanto riguarda il cambio EURCHF e le imminenti elezioni in Europa. Nel complesso, intravediamo pertanto un andamento rialzista del franco nel prossimo anno.

Il nostro scenario di base prevede che le grandi banche centrali proseguiranno con prudenza il ciclo di riduzione dei tassi nel corso dell'anno. Pertanto, gli investitori dovrebbero riflettere su come investire la liquidità in eccesso, che in futuro frutterà sempre meno interessi. Oltre ai classici segmenti azionari e obbligazionari, vediamo interessanti opportunità d'investimento anche in un'ampia gamma di materie prime. Prevediamo che a fronte della solida domanda e degli sforzi dell'Opec+ di riequilibrare il mercato, il prezzo per un barile di greggio Brent aumenterà entro la fine dell'anno a circa 87 dollari statunitensi (dai quasi 84 dollari statunitensi al momento della stesura). Gli investitori con tolleranza al rischio devono valutare di vendere i rischi al ribasso del Brent per generare proventi.

Per il rame prevediamo che il mercato continuerà a registrare un deficit in termini fondamentali e riteniamo che entro la fine dell'anno il metallo raggiungerà 11 500 dollari statunitensi per tonnellata metrica (dai circa 9500 dollari statunitensi attuali per tonnellata metrica).

Inoltre, vediamo un potenziale al rialzo per oro e argento. Secondo il nostro scenario di base, il prezzo dell'oro aumenterà a 2600 dollari statunitensi entro la fine dell'anno e a 2700 dollari statunitensi l'oncia fine entro la metà del 2025. Negli ultimi anni sono aumentati gli acquisti di oro delle banche centrali dei mercati emergenti, anche a causa dei timori di possibili sanzioni degli Stati Uniti sulle riserve di dollari statunitensi. Inoltre, alla vigilia delle elezioni statunitensi riteniamo che il metallo giallo sia una copertura efficace contro i crescenti rischi di una polarizzazione geopolitica, di un deficit USA e/o di un aumento dell'inflazione.

Prevediamo anche che il prezzo dell'argento aumenterà a 30 dollari statunitensi per oncia entro la metà del 2025, dato che il maggiore utilizzo nelle energie rinnovabili e nell'elettronica dovrebbe far crescere la domanda industriale.

*Leggere le [avvertenze legali](#) applicabili a questa pubblicazione.*

#### Informazioni sui rischi

Il presente documento è elaborato e pubblicato dalla divisione Global Wealth Management di UBS Switzerland AG (disciplinata dalla FINMA in Svizzera) o da una sua filiale o affiliata («UBS»), parte di UBS Group SA («Gruppo UBS»). Il Gruppo UBS comprende l'ex Credit Suisse AG e le sue filiali, succursali e affiliate. Negli Stati Uniti d'America UBS Financial Services Inc. è una filiale di UBS SA e membro della FINRA/SIPC. Si vedano le ulteriori avvertenze relative a Credit Suisse Wealth Management alla fine di questa sezione.

Il presente documento e le informazioni ivi contenute vengono forniti esclusivamente **per scopi informativi** e di marketing da parte di UBS. Nessuna parte nel presente documento costituisce una ricerca in materia di investimenti, una consulenza d'investimento, un prospetto di vendita o un'offerta o sollecitazione per intraprendere qualsivoglia attività d'investimento. Il presente documento non costituisce una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di titoli, strumenti d'investimento o prodotti e non raccomanda programmi o servizi d'investimento specifici.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono state personalizzate in base agli obiettivi d'investimento, né alle circostanze personali o finanziarie o alle esigenze specifiche di un determinato cliente. Alcuni investimenti citati nel presente documento potrebbero non essere adatti o appropriati per tutti gli investitori. Inoltre, alcuni servizi e prodotti citati nel presente documento potrebbero essere soggetti a restrizioni legali e/o a requisiti di autorizzazione o concessione e di conseguenza non possono essere offerti senza limitazioni in tutto il mondo. Non saranno offerti prodotti nelle giurisdizioni in cui un'offerta, una sollecitazione o una vendita non sia ammessa o a soggetti ai quali non sia lecito proporre un'offerta, una sollecitazione o una vendita.

Benché tutte le informazioni riportate e le opinioni espresse siano state ottenute in buona fede da fonti ritenute attendibili, non si rilasciano dichiarazioni né si forniscono garanzie, implicite o esplicite, circa la correttezza, l'adeguatezza, la completezza o l'attendibilità del presente documento. Tutte le informazioni contenute e le opinioni espresse nel presente documento possono cambiare senza preavviso e differire dalle opinioni espresse da altri dipartimenti o divisioni del Gruppo UBS. UBS non ha alcun obbligo di aggiornare o mantenere aggiornate le informazioni qui riportate. **Le opinioni e i giudizi espressi nel presente materiale da parte di terzi non sono quelli di UBS.** Pertanto, UBS declina ogni responsabilità per i contenuti condivisi da terzi e per eventuali reclami, perdite o danni derivanti dal loro utilizzo o dall'affidamento loro prestato, in tutto o in parte.

Tutte le illustrazioni e immagini («immagini») contenute nel presente documento hanno solo scopi illustrativi, informativi o documentali e possono raffigurare oggetti o elementi protetti da diritti d'autore, marchi commerciali e altri diritti di proprietà intellettuale di terzi. Se non espressamente indicato, non si suggerisce né si implica l'esistenza di alcuna relazione, associazione, sponsorizzazione o promozione tra UBS e tali soggetti terzi.

I grafici e gli scenari contenuti nel presente documento sono a solo scopo illustrativo. Alcuni grafici e/o dati sulla performance potrebbero non basarsi su periodi completi di 12 mesi e ciò ne riduce la confrontabilità e la rilevanza. I risultati storici non costituiscono una garanzia né un'indicazione dei rendimenti futuri.

Nessuna parte del presente documento costituisce una consulenza legale o fiscale. UBS e i suoi collaboratori non forniscono consulenza legale o fiscale. È vietata la redistribuzione o la riproduzione di questo documento, in tutto o in parte, senza previa autorizzazione scritta di UBS. Nella misura ammessa dalle leggi vigenti, UBS e tutti i suoi dirigenti, funzionari, collaboratori e agenti non accettano né si assumono alcuna responsabilità o obbligo di diligenza per qualsiasi conseguenza, tra cui eventuali perdite o danni, risultante da azioni compiute, o non compiute, dall'investitore o da qualsiasi altro soggetto, facendo affidamento sulle informazioni contenute nel presente documento o per qualsiasi decisione basata su di esso.

**Ulteriori avvertenze relative a Credit Suisse Wealth Management** Salvo diversa indicazione riportata in questo documento e/o a seconda dell'entità locale da cui lo ha ricevuto, il presente documento è distribuito da UBS Switzerland AG, una società autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale svizzera di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA). I suoi dati personali saranno trattati in conformità all'informativa sulla protezione dei dati di Credit Suisse accessibile nel suo domicilio tramite il sito web ufficiale di Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Al fine di fornirle materiale di marketing relativo a prodotti e servizi, UBS Group SA e le sue filiali potrebbero trattare i suoi dati personali di base (ossia dati di contatto come nome e indirizzo e-mail) fino a quando non comunicherà che non desidera più ricevere tale materiale. È possibile rinunciare a ricevere questo materiale in qualsiasi momento informando il proprio Relationship Manager.

Si prega di visitare <https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> per leggere integralmente le avvertenze legali applicabili al presente documento.

© UBS 2024. Il simbolo delle chiavi e UBS sono alcuni dei marchi commerciali registrati e non registrati di UBS. Tutti i diritti riservati.