



Source: UBS

I riflettori si spostano sulle banche centrali

30 maggio 2024, 5:54 pm CEST, scritto da Daniel Kalt

Con la stagione delle trimestrali che volge al termine, nelle prossime tre settimane saranno la Banca Centrale Europea, la Federal Reserve statunitense e, verso fine giugno, la Banca nazionale svizzera a indicare la direzione ai mercati monetari e delle materie prime. La tensione è assicurata.

Ora che la stagione delle trimestrali per i primi tre mesi dell'anno sta volgendo al termine con risultati decisamente positivi, le investitrici e gli investitori sono tornati a rivolgere i loro sguardi verso i dati e gli eventi macroeconomici. Nella settimana appena iniziata, i riflettori si spostano sulle banche centrali. Ad aprire le danze è la Banca Centrale Europea (BCE) nella giornata di giovedì. I segnali provenienti dalla riunione dell'11 aprile e dalle successive dichiarazioni pubbliche rilasciate da esponenti della BCE non lasciano spazio a dubbi: la Banca Centrale Europea sta andando verso un taglio del tasso sui depositi di 25 punti base in occasione della riunione del 6 giugno che lo porterebbe al 3,75 per cento. La tempistica degli interventi successivi rimane però molto incerta e dipende in larga misura dalle prossime letture della congiuntura e dell'inflazione. In ogni caso, ora che i tassi tornano a scendere vale la pena di bloccare gli attuali rendimenti relativamente alti con investimenti duraturi.

La prossima settimana sarà invece la banca centrale statunitense, la Federal Reserve (Fed), a prendersi la scena. Il rincaro negli USA ha continuato a oscillare ostinatamente su livelli superiori alla soglia psicologica del tre per cento negli ultimi quattro o cinque mesi, perciò il primo taglio dei tassi appare decisamente più lontano nel tempo agli occhi dei mercati e anche più incerto. La maggior parte degli indicatori congiunturali delle ultime settimane ha comunque segnalato un raffreddamento dell'economia statunitense. Per quanto riguarda il dollaro, però, i tassi alti più a lungo dovrebbero tendenzialmente provocare un iniziale apprezzamento. E a quel punto sarà già la volta della valutazione della situazione dal punto di vista della politica monetaria della Banca nazionale svizzera (BNS), in programma tra due settimane. La mossa anticipata della BNS a marzo ha nettamente indebolito il franco, ma ora crescono anche i rischi di un movimento

in direzione opposta. Gli operatori di mercato ritengono comunque assolutamente possibile che la BNS possa aspettare prima di intervenire nuovamente sui tassi. Fino ad autunno inoltrato, quindi, ci aspettiamo un cambio USDCHF intorno a 0.91. Le puntate nettamente al di sopra di questa soglia vanno sfruttate per dotarsi di una copertura valutaria nei confronti del dollaro. Se poi però la Fed dovesse inviare segnali più chiari o addirittura procedere ai primi tagli dei tassi, il dollaro cadrebbe in picchiata muovendosi verso 0.85 nel 2025. Nel cambio EURCHF continuiamo invece ad aspettarci un movimento laterale con oscillazioni intorno a 0.97.

Anche l'andamento dei mercati delle materie prime è determinato in misura preponderante dall'evoluzione macroeconomica e dalle banche centrali. L'oro si è ripreso a maggio dopo le precedenti battute d'arresto grazie a una Fed moderata e a un rincaro più debole delle attese negli USA. Il prezzo del metallo più prezioso ha fatto segnare un nuovo record a 2450 dollari all'oncia. Da qui alla fine dell'anno riteniamo che possa crescere ulteriormente fino a 2600 dollari all'oncia e crediamo che prezzi nei dintorni di 2700 dollari all'oncia a metà 2025 siano assolutamente realistici. Anche i prezzi del rame hanno da poco registrato i loro nuovi massimi storici, con un rally superiore al 20 per cento da inizio anno. I dati fondamentali rimangono solidi per questo metallo a causa della sostanziale assenza di progressi sul lato dell'offerta che potrebbero determinare una contrazione del mercato fisico. In più, gli sforzi compiuti dalla Cina per stabilizzare il mercato residenziale costituiscono un ulteriore fattore positivo che ha ridestato l'interesse degli investitori.

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

Disclaimer

This document is prepared and published by the Global Wealth Management business of UBS Switzerland AG (regulated by FINMA in Switzerland), its subsidiaries or its affiliates ("UBS"), part of UBS Group AG ("UBS Group"). UBS Group includes Credit Suisse AG, its subsidiaries, branches and affiliates. In the USA, UBS Financial Services Inc. is a subsidiary of UBS AG and a member of FINRA/SIPC. This document and the information contained herein are provided solely **for your information** and UBS marketing purposes. Nothing in this document constitutes investment research, investment advice, a sales prospectus, or an offer or solicitation to engage in any investment activities. This document is not a recommendation to buy or sell any security, investment instrument, or product, and does not recommend any specific investment program or service.

Information contained in this document has not been tailored to the specific investment objectives, personal and financial circumstances, or particular needs of any individual client. Certain investments referred to in this document may not be suitable or appropriate for all investors. In addition, certain services and products referred to in the document may be subject to legal restrictions and/or license or permission requirements and cannot therefore be offered worldwide on an unrestricted basis. No offer of any product will be made in any jurisdiction in which the offer, solicitation, or sale is not permitted, or to any person to whom it is unlawful to make such offer, solicitation, or sale.

Although all information and opinions expressed in this document were obtained in good faith from sources believed to be reliable, no representation or warranty, express or implied, is made as to the document's accuracy, sufficiency, completeness or reliability. All information and opinions expressed in this document are subject to change without notice and may differ from opinions expressed by other business areas or divisions of UBS Group. UBS is under no obligation to update or keep current the information contained herein. **The views and opinions expressed in this material by third parties are not those of UBS.** Accordingly, UBS does not accept any liability over the content shared by third parties or any claims, losses or damages arising from the use or reliance of all or any part thereof. All pictures or images ("images") herein are for illustrative, informative or documentary purposes only and may depict objects or elements which are protected by third party copyright, trademarks and other intellectual property rights. Unless expressly stated, no relationship, association, sponsorship or endorsement is suggested or implied between UBS and these third parties.

Any charts and scenarios contained in the document are for illustrative purposes only. Some charts and/or performance figures may not be based on complete 12-month periods which may reduce their comparability and significance. Historical performance is no guarantee for, and is not an indication of future performance.

Nothing in this document constitutes legal or tax advice. UBS and its employees do not provide legal or tax advice. This document may not be redistributed or reproduced in whole or in part without the prior written permission of UBS. To the extent permitted by the law, neither UBS, nor any of its directors, officers, employees or agents accepts or assumes any liability, responsibility or duty of care for any consequences, including any loss or damage, of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this document or for any decision based on it.

Additional Disclaimer relevant to Credit Suisse Wealth Management

This document is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulation or which would subject Credit Suisse to any registration or licensing requirement within such jurisdiction. Your personal data will be processed in accordance with the Credit Suisse privacy statement accessible at your domicile through the official Credit Suisse website <https://www.credit-suisse.com>. In order to provide you with marketing materials concerning our products and services, UBS Group AG and its subsidiaries may process your basic personal data (i.e. contact details such as name, e-mail address) until you notify us that you no longer wish to receive them. You can optout from receiving these materials at any time by informing your Relationship Manager.

Except as otherwise specified herein and/or depending on the local Credit Suisse entity from which you are receiving this report, this report is distributed by Credit Suisse AG, authorised and regulated by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA). Credit Suisse AG is a UBS Group company.

Please visit <https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>] to read the full legal disclaimer applicable to this material.

© UBS 2024. The key symbol and UBS are among the registered and unregistered trademarks of UBS. All rights reserved.