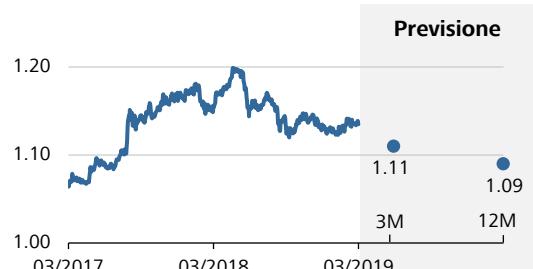


# Update Valute

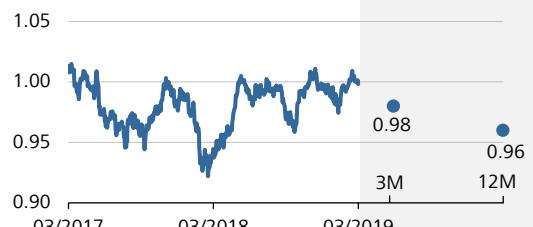
## EUR/CHF

Negli ultimi mesi il corso EUR/CHF si è mosso all'interno di bande di oscillazione sempre più strette. Da ottobre i prezzi oscillano tra CHF 1.12 e 1.15, in un intervallo di soli tre centesimi. Mancano attualmente gli impulsi per un'uscita da questa banda. Un euro più forte richiederebbe un miglioramento della dinamica economica relativa nell'EZ e un'ulteriore normalizzazione della politica monetaria della BCE. Finché questi aspetti non cambieranno in favore dell'EUR e la situazione rimarrà tesa per via dei rischi politici, prevediamo un CHF tendenzialmente forte.



## USD/CHF

La parità con il franco svizzero ha rappresentato spesso negli ultimi anni un ostacolo insormontabile per il dollaro USA. Anche nei prossimi mesi non si dovrebbe assistere a un superamento duraturo del livello di pareggio. Dato che la Fed sta facendo una pausa negli aumenti dei tassi e a breve interromperà anche la riduzione del bilancio, la politica monetaria non favorisce ulteriori aumenti dei corsi. La differenza d'interesse elevata rimane comunque un punto a favore dell'USD, per cui la flessione dei corsi che prevediamo dovrebbe essere contenuta.



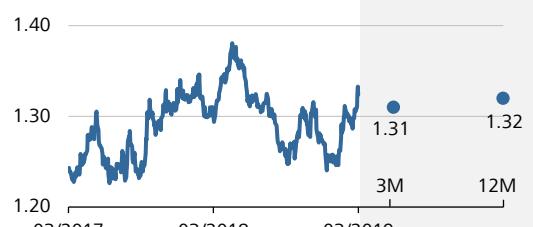
## EUR/USD

Anche per la coppia EUR/USD le bande di oscillazione sono diventate ultimamente sempre più strette. Si avvicina una decisione sul prossimo movimento di trend. Poiché l'EUR ha ormai già scontato molte notizie negative e il sentimento è negativo sembra rimanere un potenziale ribassista limitato. La possibile sorpresa è al rialzo, e si potrebbe avverare non appena miglioreranno le prospettive di crescita, di inflazione e di tassi per l'EUR. Il supporto dalla politica non manca: il presidente USA Trump crede che il dollaro abbia ancora una valutazione troppo alta.



## GBP/CHF

Quanto alla GBP nelle ultime settimane è stato gradualmente scontato il premio di rischio per il «worst case» e la valuta ha fatto segnare una netta ripresa negli ultimi tempi. Sul mercato delle scommesse la probabilità di un'uscita della Gran Bretagna dall'UE il 29.3 è quotata meno del 20%. Anche noi prevediamo un rinvio della data della «Brexit». Tuttavia non c'è da rallegrarsi, poiché l'incertezza per gli operatori economici sarà elevata e la politica monetaria della BoE rimarrà espansiva. La GBP dovrebbe mantenere a lungo una valutazione piuttosto conveniente.



## JPY/CHF\*

Dall'inizio dell'anno lo yen è la più debole tra le valute G10. La causa è, tra l'altro, il calo dell'avversione al rischio sui mercati finanziari: la correlazione negativa tra la valuta giapponese e le azioni è stata molto forte di recente. A supportare la debolezza dello yen sono stati inoltre l'ampliamento della differenza d'interesse con i titoli di stato USA e un elevato interesse degli investitori giapponesi per investimenti di capitale esteri. Se non ci sarà un nuovo crollo dei mercati, su base annua prevediamo lo yen a livelli tendenzialmente più bassi.



\* moltiplicato per 100

Fonte: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

**Oliver Hackel, CFA**  
Responsabile Macro & Investment Strategy

## **Editore**

Raiffeisen Svizzera CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 San Gallo  
[cioffice@raiffeisen.ch](mailto:cioffice@raiffeisen.ch)

## **Internet**

<http://www.raiffeisen.ch/investire>

## **Consulenza**

Vogliate mettervi in contatto con il Vostro consulente

agli investimenti oppure con la Vostra Banca

Raiffeisen locale:

<http://www.raiffeisen.ch/web/la+mia+banca>

## **Ulteriori pubblicazioni**

Qui potete consultare questa pubblicazione e anche

abbonarvi per ricevere ulteriori pubblicazioni di

Raiffeisen: <https://www.raiffeisen.ch/rch/it/clientela-privata/investire/mercati-opinioni/pubblicazioni-research-macro.html>

## **Nota legale**

### **Esclusione di offerta**

I contenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a titolo informativo. Essi non costituiscono pertanto né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti d'investimento. La pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto di emissione ai sensi dell'art. 652a e dell'art. 1156 CO. Le condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative a questi prodotti sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo). A causa delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte alle persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione dei prodotti descritti nella presente pubblicazione è soggetta a limitazioni. La presente pubblicazione non ha lo scopo di offrire all'investitore una consulenza agli investimenti e non deve essere intesa quale supporto per le decisioni d'investimento. Gli investimenti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto dopo un'adeguata consulenza alla clientela e / o dopo l'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti. Decisioni prese in base ai presenti documenti avvengono a rischio esclusivo dell'investitore. Per ulteriori informazioni rimandiamo all'opuscolo «Rischi particolari nel commercio di valori mobiliari». Per quanto riguarda la performance indicata si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento del valore attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance non sono stati considerati le commissioni e i costi richiesti al momento dell'emissione e in caso di eventuale riscatto delle quote.

### **Esclusione di responsabilità**

Raiffeisen Svizzera intraprenderà tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera non fornisce tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute in questa pubblicazione. Raiffeisen Svizzera non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e consecutivi) causati dalla distribuzione della presente pubblicazione, dal suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione. In particolare, non si assume alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Spetta al cliente informarsi su eventuali conseguenze fiscali. A seconda dello stato di domicilio, si possono verificare differenti conseguenze fiscali. Per quanto riguarda eventuali conseguenze fiscali derivanti dall'acquisto dei titoli, Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen respingono qualsivoglia responsabilità.

### **Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria**

La pubblicazione è stata redatta da Raiffeisen Svizzera e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB) non si applicano pertanto a questa pubblicazione.

**RAIFFEISEN**