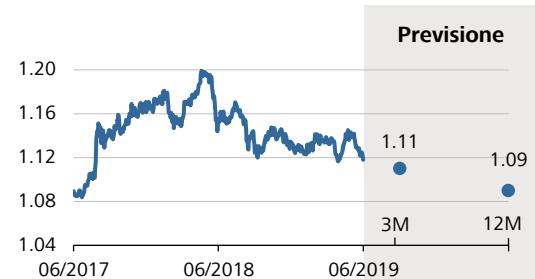


Update Valute

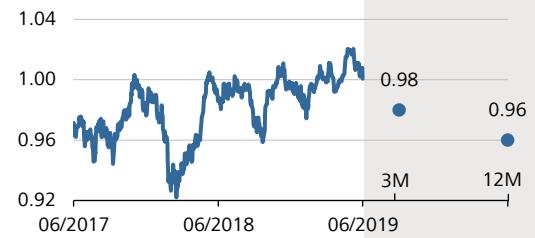
EUR/CHF

A maggio il corso EUR/CHF ha registrato un forte calo, scendendo nuovamente sotto la soglia di CHF 1.12. Questo livello critico viene testato per la quarta volta negli ultimi dodici mesi. Dal punto di vista dell'analisi tecnica, una rottura prolungata di questa soglia aprirebbe un ulteriore potenziale ribassista verso CHF 1.10. Anche il contesto fondamentale è favorevole a un CHF forte: gli ultimi dati sulla crescita svizzera sono più che solidi. L'avversione al rischio sui mercati finanziari è in netto rialzo, dato che la guerra commerciale infuria su più fronti. In un contesto simile la Svizzera è vista come porto sicuro.



USD/CHF

Nell'ultimo rapporto del Tesoro USA sulla politica valutaria dei partner commerciali statunitensi, la Svizzera non figura più nella lista dei «manipolatori di valute». Questa notizia positiva ha comunque influito poco sul corso USD/CHF. Il punto critico rimane solo l'elevata eccedenza delle partite correnti, che però è difficile da controllare. Per la tendenza a lungo termine del CHF è comunque positiva. Anche sul breve termine il quadro migliora. L'incursione oltre la parità si è rivelata ancora una volta un intermezzo. Dato che negli USA si fantastica sul calo dei tassi, nei prossimi mesi prevediamo corsi tendenzialmente al ribasso.



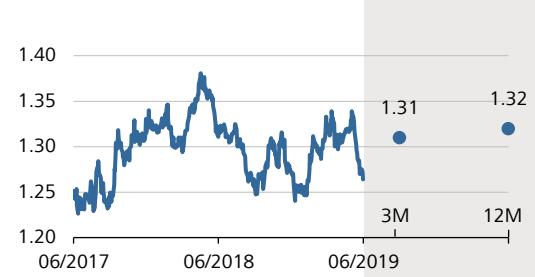
EUR/USD

Nelle ultime settimane per l'EUR hanno prevalso le brutte notizie: gli indicatori anticipatori congiunturali non danno segni di stabilizzazione, i rendimenti e le aspettative sull'inflazione sono a nuovi minimi e in Italia si delinea un nuovo scontro con l'UE sul bilancio. A fronte di questo contesto le perdite su EUR/USD sono state oltremodo limitate. Il motivo sono gli USA, dove sono nettamente calate le aspettative sui tassi di riferimento. I mercati finanziari prevedono tre tagli dei tassi da parte della Fed entro fine 2020. In termini relativi la politica monetaria potrebbe volgersi a favore dell'EUR, quindi vediamo un leggero potenziale rialzista.



GBP/CHF

Alle elezioni europee i Tory hanno conquistato solo il 9% dei voti, incassando la più grande sconfitta di tutti i tempi. Ha trionfato nettamente e a sorpresa il «partito della Brexit», di recente fondazione, con il 33% dei voti. La GBP ha reagito al crollo politico dei conservatori con forti perdite di corso. Ora che in Gran Bretagna gli euroskeptici hanno di nuovo preso il sopravvento, infatti, sono aumentate le probabilità che il nuovo Primo ministro sia un sostenitore della «Brexit». Per l'economia e per la valuta sarebbe l'opzione peggiore. Nello scenario negativo vi sarebbe, in base alla nostra previsione, necessità di adeguamento.



JPY/CHF*

Sono pochi i vincitori della guerra commerciale. Uno è finora lo yen giapponese, che a maggio ha fatto ancora una volta onore al suo ruolo di valuta anticiclica. La rivalutazione dello yen non si deve solo alla fuga verso la sicurezza. A sostenerlo è stata anche la riduzione della differenza d'interesse con l'unica valuta «ad alto rendimento» dei paesi industrializzati, l'USD. Qualora si dovesse accentuare la debolezza della crescita globale, lo yen avrebbe ancora potenziale. Solamente rispetto al CHF, altrettanto difensivo, sarebbe comunque un potenziale piuttosto limitato.



* moltiplicato per 100

Fonte: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Oliver Hackel, CFA
Responsabile Macro & Investment Strategy

Editor

Raiffeisen Svizzera CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 San Gallo
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet

www.raiffeisen.ch/investire

Consulenza

Vogliate mettervi in contatto con il Vostro consulente agli investimenti oppure con la Vostra Banca
Raiffeisen locale:
www.raiffeisen.ch/web/la+mia+banca

Ulteriori pubblicazioni

Qui potete consultare questa pubblicazione e anche abbonarvi per ricevere ulteriori pubblicazioni di Raiffeisen
www.raiffeisen.ch/rch/it/clientela-privata/investire/mercati-opinioni.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