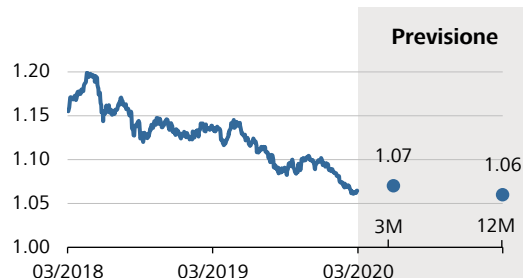


# Update Valute

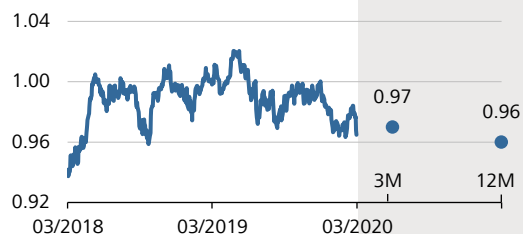
## EUR/CHF

La pressione rialzista sul franco si è ancora intensificata con il propagarsi del nuovo coronavirus. I depositi a vista della BNS sono nettamente aumentati in febbraio, il che indica interventi sul mercato delle divise intorno alla soglia dell'1.06. I danni economici dell'epidemia non sono ancora valutabili con chiarezza, ma già prima di essa, la congiuntura nell'EZ era troppo debole per dare spinta al corso EUR/CHF. Il franco dovrebbe quindi tendere a restare forte. Al massimo prevediamo una distensione minima sul periodo di 3 e 12 mesi.



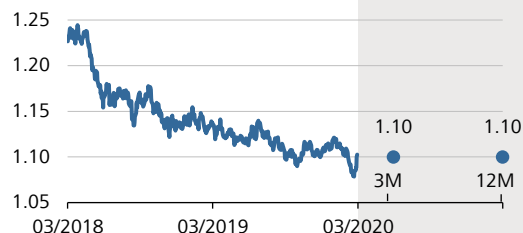
## USD/CHF

A seguito della cresciuta avversione al rischio sui mercati finanziari, negli USA si sono manifestate forti aspettative di riduzioni dei tassi, per cui il corso USD/CHF ha registrato una chiara flessione. Infine, in una riunione fuori programma, la Fed ha ridotto i tassi di 0.5 punti percentuali con sorprendente anticipo. Se la solida congiuntura USA dovesse di fatto indebolirsi in modo sensibile, prevediamo altre riduzioni dei tassi. Al momento tuttavia non vi sono segnali in tal senso, per cui manteniamo invariata la previsione per il corso USD/CHF a 0.97 a 3 mesi e sul periodo di un anno a 0.96.



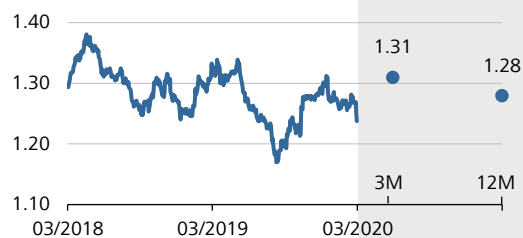
## EUR/USD

L'epidemia di coronavirus ha inizialmente causato una fuga verso il dollaro USA. I tassi a minimi record dei titoli di stato decennali USA e la riduzione dei tassi della Fed hanno però fatto salire nuovamente il corso EUR/USD. Inoltre non vediamo praticamente potenziale di rialzo per la valuta comune, poiché i rischi ribassisti congiunturali sono chiaramente aumentati anche nell'EZ. D'altronde, non prevediamo neppure un forte calo del corso EUR/USD, dato che la BCE ha molto meno margine di manovra rispetto alla Fed. Le perplessità rispetto a tassi negativi ancora maggiori sono grandi.



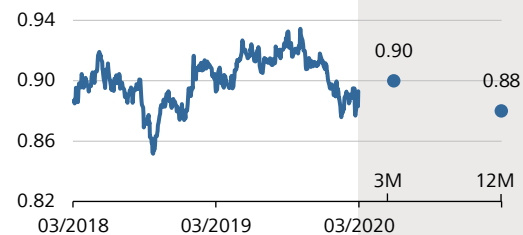
## GBP/CHF

Il corso GBP/CHF si è trovato di recente sotto forte pressione. Le cause sono state l'accresciuta avversione al rischio e crescenti aspettative di riduzione dei tassi. Parallelamente, all'inizio delle trattative tra Gran Bretagna e UE, si è giunti a toni accesi sui futuri rapporti. Se le due parti restano rigide, un tempestivo accordo di libero scambio è sempre più improbabile. La situazione congiunturale è di recente un po' migliorata, ma la BoE è incline a ridurre di nuovo i tassi d'interesse. Le previsioni sul futuro corso della politica monetaria restano improntate a grandi incertezze. Ci si attende quindi il persistere di elevate oscillazioni per GBP/CHF.



## JPY/CHF\*

Ultimamente lo yen ha un andamento disomogeneo rispetto al franco svizzero. Dopo l'aumento del corso JPY/CHF dell'anno scorso, continuiamo a prevedere una leggera inversione nel 2020. L'economia giapponese non dovrebbe quasi crescere quest'anno e con il crollo della crescita cinese nel primo trimestre i rischi ribassisti sono ancora aumentati. La BoJ ha segnalato disponibilità, se necessario, ad allentare ulteriormente la politica monetaria. Rispetto alla BNS essa ha maggiore margine di manovra per altre riduzioni dei tassi.



\* moltiplicato per 100

Fonte: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Raiffeisen Svizzera CIO Office & Economic Research

### Editore

Raiffeisen Svizzera CIO Office & Economic Research  
Raiffeisenplatz  
9001 San Gallo  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[www.raiffeisen.ch/investire](http://www.raiffeisen.ch/investire)

### Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni  
[www.raiffeisen.ch/mercati-opinioni](http://www.raiffeisen.ch/mercati-opinioni)

### 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](http://www.raiffeisen.ch/web/la+mia+banca)

### Nota legale

#### Esclusione di offerta

I contenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a scopo informativo e pubblicitario. 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 ai sensi degli artt. 35 e segg. LSF. 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). Questi documenti possono essere richiesti gratuitamente alla Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo. 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 nel commercio di strumenti finanziari». 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**