Update Valute

EUR/CHF

La Banca Centrale Europea (BCE) ha aumentato le iniezioni di liquidità per le banche, annunciato un massiccio programma di acquisto di titoli di Stato e obbligazioni societarie e agevolato i crediti aziendali. La BNS, dal canto suo, ha lasciato immutato il tasso guida al -0,75% ma, alla luce delle continue spinte al rialzo del franco, deve rafforzare i suoi interventi sul mercato delle divise. Non ci aspettiamo una distensione sul fronte del cambio EUR/CHF, neppure sull'arco di tutto l'anno. Le conseguenze della pandemia di coronavirus colpiscono duramente l'Eurozona dove, a differenza della Svizzera, alcuni Stati membri presentano già un elevato indebitamento.



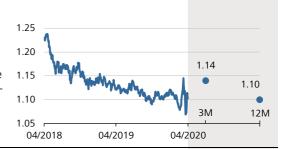
USD/CHF

La banca centrale americana, la Fed, ha predisposto un mega-pacchetto di provvedimenti destinati a riportare la calma sui mercati. Accanto a un taglio dei tassi allo 0%-0,25% ha introdotto numerosi nuovi strumenti di liquidità. A ciò si aggiunge tra l'altro l'acquisto illimitato di titoli di Stato. Le prospettive per il tasso di cambio USD/CHF fanno presagire dunque un movimento al ribasso nei prossimi mesi. Sull'arco dell'anno ci aspettiamo una lieve ripresa, ma non prevediamo uno sforamento della parità a lungo termine. I programmi miliardari di stimolo congiunturale provocano un netto deterioramento del debito pubblico americano.



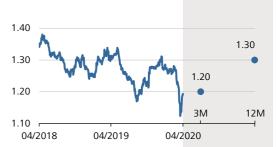
EUR/USD

La carenza di liquidità in USD a livello mondiale ha fatto scendere sensibilmente il cambio EUR/USD. In seguito al netto allentamento della politica monetaria statunitense l'euro è riuscito comunque a recuperare leggermente terreno. Lo spread tra i titoli di Stato USA e quelli europei si è ridotto in pochissimo tempo. Sul breve termine il rapporto EUR/USD dipenderà da chi riuscirà per primo a superare l'emergenza coronavirus. Secondo noi è in vantaggio l'Eurozona grazie alle rigorose misure di contenimento adottate. Sull'arco dell'anno non ci aspettiamo tuttavia un rialzo duraturo del tasso di cambio EUR/USD, perché anche l'Eurozona accusa un danno economico.



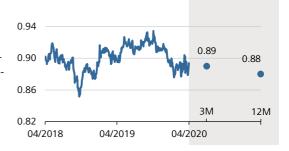
GBP/CHF

Come la BCE e la banca centrale giapponese, anche la Bank of England ha incrementato i suoi acquisti di obbligazioni. Al contempo però ha abbassato anche il suo tasso guida allo 0,1%, un minimo storico nei suoi 325 anni di esistenza. Dopo l'annuncio di queste manovre, il cambio GBP/CHF è salito perché la sterlina britannica era stata precedentemente impreveduta. Sull'arco dell'anno ci aspettiamo tuttavia un netto rafforzamento della sterlina. La condizione è che il Regno Unito e l'UE trovino per tempo un accordo sulle loro future relazioni commerciali.



JPY/CHF*

La Bank of Japan ha lasciato invariato il suo tasso guida al -0,1%, ma ha raddoppiato il programma di acquisto di titoli per i fondi azionari nipponici quotati in borsa (ETF) e per i fondi immobiliari. Questa decisione non ha conferito impulsi duraturi al cambio JPY/CHF. Dopo il forte rialzo dell'anno scorso continuiamo a prevedere una modesta controtendenza e un indebolimento dello yen. In Giappone si profilava una recessione già prima dello scoppio della pandemia e oggi le prospettive congiunturali si sono ulteriormente offuscate.



CIO Office & Economic Research
Raiffeisen Svizzera

* moltiplicato per 100

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Editore

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

Internet

www.raiffeisen.ch/investire

Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni 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

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

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.

