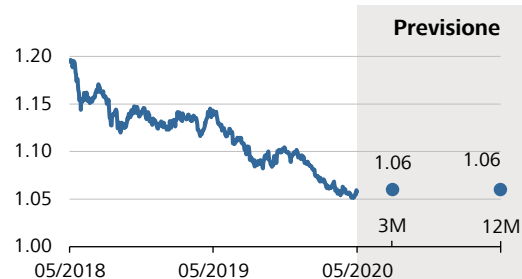


Update Valute

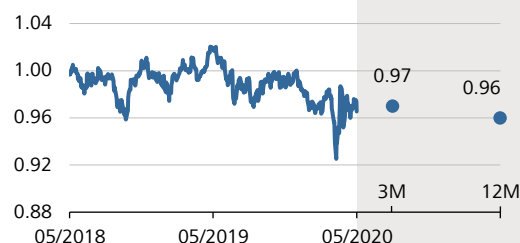
EUR/CHF

Gli averi a vista delle banche commerciali presso la Banca Nazionale Svizzera (BNS) hanno registrato un'impennata come non si è era più vista dallo shock del franco nel 2015. Il motivo è da ricercare non solo nei depositi per i nuovi crediti COVID-19, ma anche negli interventi miliardari sui mercati delle divise con cui la BNS cerca di contrastare l'apprezzamento del franco svizzero che continua a lievitare nonostante il rasserenamento dei mercati finanziari. Non ci aspettiamo una rapida distensione sul fronte del cambio EUR/CHF, neppure sull'arco di tutto l'anno. Le conseguenze della pandemia di coronavirus colpiscono duramente l'Eurozona e vanno ad aggravare lo squilibrio dei conti pubblici di alcuni Stati membri.



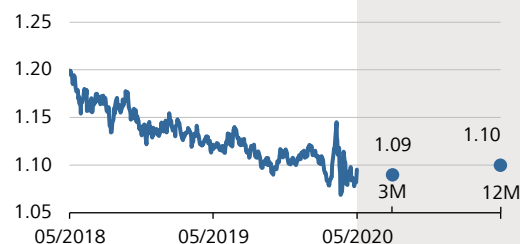
USD/CHF

La banca centrale statunitense ha rimediato alla carenza di cash in dollari USA, varando numerosi programmi di credito e liquidità che eclissano addirittura le manovre adottate durante la crisi finanziaria. Visto che nel prossimo futuro qualsiasi rialzo dei tassi è fuori questione e la situazione dei conti pubblici americani è nettamente peggiorata, le prospettive per il tasso di cambio USD/CHF sono al ribasso. Tuttavia, se l'avversione al rischio e quindi anche la domanda di USD dovessero sensibilmente aumentare, si potrebbero verificare anche dei temporanei rimbalzi.



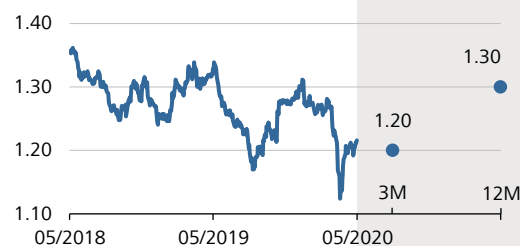
EUR/USD

Per il momento sia la Fed sia la Banca centrale europea mantengono una politica monetaria sintonizzata sullo stato di emergenza. Sul breve termine il rapporto EUR/USD dipenderà da chi riuscirà per primo a superare la crisi da coronavirus. Secondo noi è in lieve vantaggio l'Eurozona grazie alle rigorose misure di contenimento adottate. Sull'arco dell'anno non ci aspettiamo tuttavia un forte rialzo del tasso di cambio EUR/USD, perché l'Eurozona accusa un danno economico almeno altrettanto grave. La pandemia di COVID-19 ha esacerbato il problema dell'indebitamento pubblico, che continuerà probabilmente a frenare la moneta unica.



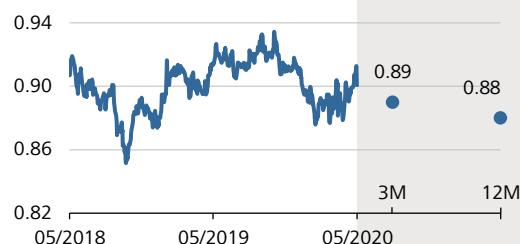
GBP/CHF

La sterlina britannica si è ripresa dall'ondata di vendite di marzo. La Bank of England non ha lesinato sforzi per contrastare le ricadute della pandemia. Ciò nonostante, la frenata congiunturale è drammatica anche in Gran Bretagna. Sul breve periodo non ci aspettiamo grossi impulsi al ribasso o al rialzo nel cambio GBP/CHF. Sul lungo termine la sterlina ci sembra tuttavia sottovalutata, per cui continuiamo a prevedere un rafforzamento fino a quota 1.30 sull'arco dell'anno. I rischi al ribasso sono però aumentati perché i negoziati con l'UE sui futuri rapporti commerciali si sono arenati.



JPY/CHF*

In aprile la Bank of Japan ha rincarato la dose e alzato tra l'altro il tetto massimo per l'acquisto di titoli di Stato nipponici. Questo annuncio non ha ricadute immediate, poiché finora il massimale non veniva sfruttato a causa della penuria di obbligazioni. Quest'anno però l'indebitamento pubblico aumenterà notevolmente anche in Giappone e la recente decisione muove la banca centrale in direzione di un finanziamento pubblico. Dopo il forte rialzo del cambio JPY/CHF dell'anno scorso confermiamo le nostre previsioni di una controtendenza nel corso di quest'anno.



* 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 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