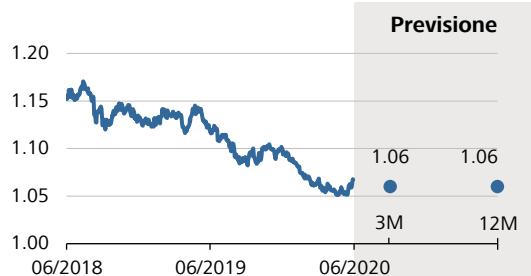


# Update Valute

## EUR/CHF

Nell'Eurozona i paesi più colpiti dalla crisi del coronavirus sono Spagna e Italia: gli enormi pacchetti di aiuto dei governi nazionali mettono ancora più sotto pressione le finanze pubbliche già in difficoltà. Ne consegue uno stress test per l'intera unione monetaria. Diversa la situazione in Svizzera; l'ampia diversificazione dell'economia e il solido bilancio pubblico rappresentano una buona situazione iniziale per una rapida ripresa economica. Prevediamo quindi a breve una distensione per il corso EUR/CHF. La Banca nazionale svizzera (BNS) dovrebbe continuare a opporsi a una rivalutazione del franco oltre il limite di 1.05.



## USD/CHF

La Fed ha ultimamente rafforzato il suo programma nella lotta al coronavirus. Il tasso di riferimento rimane vicino allo zero; nel prossimo futuro si esclude quindi un rialzo dei tassi. Sia il bilancio pubblico sia l'economia statunitense stanno già soffrendo enormemente le conseguenze della crisi che, oltretutto, non ha ancora esaurito i suoi effetti. Manteniamo quindi la nostra previsione di un corso USD/CHF poco sotto la parità con leggera tendenza ribassista. Se però l'avversione al rischio degli investitori dovesse nuovamente aumentare, potrebbe crescere anche la domanda di USD spin-gendo temporaneamente il corso verso l'alto.



## EUR/USD

Attualmente il netto calo dei nuovi contagi consente un graduale ritorno alla normalità in molti paesi dell'Eurozona. Qualora non ci dovessero essere ricadute e non si verificasse una seconda ondata di contagi, l'Eurozona dovrebbe riprendersi dalla crisi più velocemente rispetto agli Stati Uniti. Non si escludono, quindi, aumenti a breve termine del corso EUR/USD. Su base annua, comunque, non prevediamo una rivalutazione duratura dell'EUR, poiché i danni economici sono simili su entrambe le sponde dell'Atlantico. La moneta unica europea viene inoltre frenata dall'ulteriore accentuarsi della problematica dei debiti pubblici.



## GBP/CHF

La pandemia da coronavirus e le sue conseguenze economiche colpiscono la Gran Bretagna proprio in un anno in ogni caso costoso per il paese a causa della Brexit. Per combattere gli effetti della crisi sull'economia, ora la Bank of England non esclude più nemmeno quanto riteneva impensabile: i tassi negativi. Per il corso GBP/CHF non prevediamo a breve grandi impulsi rialzisti o ribassisti. A lungo termine, comunque, la sterlina ha una valutazione favorevole. Tuttavia, considerando le incertezze legate alla Brexit, rivediamo leggermente verso il basso la nostra previsione su base annua portandola a 1.25.



## JPY/CHF\*

Il coronavirus miete un'altra importante vittima: il programma economico pluriennale adottato dal Giappone per ridurre il debito mediante una politica monetaria espansiva, acquisti di obbligazioni massicci e una politica economica basata sulle riforme è ufficialmente fallito. Il paese dovrà trovare altri modi per far ripartire il debole motore economico. E dovrà farlo in fretta: già prima della crisi del coronavirus, infatti, il Giappone registrava un debito pubblico a livelli record. Dopo l'aumento del corso JPY/CHF dell'anno scorso, per quest'anno continuiamo a prevedere un'inversione di tendenza.



\* moltiplicato per 100

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office e Economic Research

Tobias S. R. Knoblich  
Esperto in investimenti

## **Editore**

Raiffeisen Svizzera CIO Office e 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**