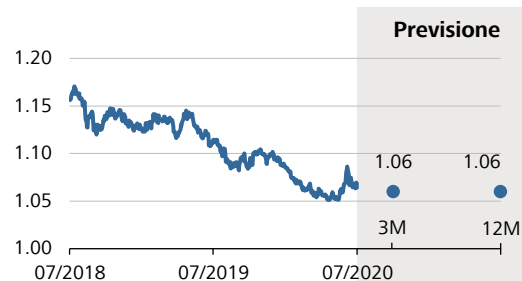


Update Valute

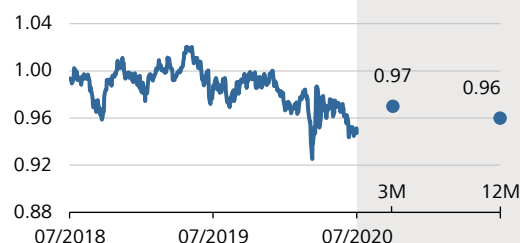
EUR/CHF

Nel corso del rally di ripresa sui mercati azionari, anche la pressione al rialzo sul franco svizzero si è in parte attenuata. Gli interventi della Banca centrale europea (BCE) hanno rafforzato la fiducia degli operatori di mercato nell'euro, che a tratti ha toccato CHF 1.09, il livello più alto dall'inizio dell'anno. Tuttavia, la deludente riunione della Banca centrale statunitense (Fed) del 10 giugno ha riportato un clima di incertezza sui mercati e anche la moneta unica europea ha interrotto bruscamente il suo seppur esitante tentativo di ripresa. Sul periodo di un anno, continuiamo a prevedere che il corso EUR/CHF resterà invariato con un movimento laterale.



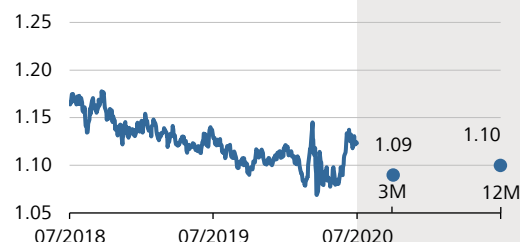
USD/CHF

Con la sua valutazione, secondo cui la ripresa congiunturale negli Stati Uniti richiederà ancora molto tempo, la Fed ha messo un freno a molti investitori. Sebbene gli ultimi dati sul mercato del lavoro suggeriscano una leggera stabilizzazione, il numero di nuovi contagi da coronavirus sta aumentando rapidamente, soprattutto in stati economicamente importanti come la California. Inoltre, i persistenti scontri sul razzismo e le imminenti elezioni presidenziali stanno mettendo il paese a dura prova. In questo contesto, ci aspettiamo che il corso USD/CHF registri un movimento laterale con una maggiore volatilità.



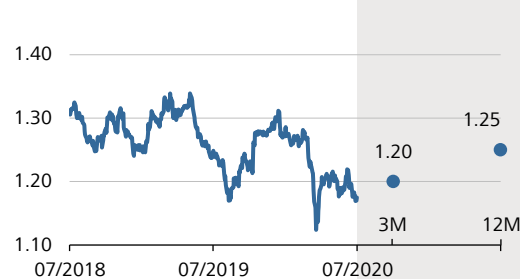
EUR/USD

La Fed statunitense e la BCE fanno a gara nei loro programmi di acquisto di obbligazioni per contrastare le ripercussioni economiche dovute alla pandemia da coronavirus. Già oggi i capitali impiegati si attestano su un importo miliardario a tre cifre. La diminuita incidenza del contagio in Europa dà attualmente un leggero vantaggio all'economia locale. Su base annua, comunque, è improbabile che si verifichino movimenti significativi del corso EUR/USD, 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.



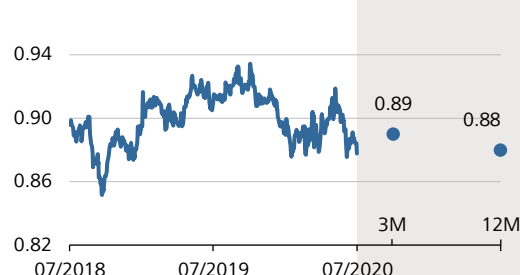
GBP/CHF

Mentre la situazione relativa al coronavirus è leggermente migliorata anche in Gran Bretagna, il paese è ora minacciato da un nuovo disastro: l'uscita dall'Unione Europea senza un accordo di libero scambio (FTA). Attualmente la Gran Bretagna fa ancora parte dell'unione doganale e del mercato interno dell'Unione Europea. Se tuttavia entro la fine dell'anno non si riuscisse a raggiungere un accordo su un FTA, da quel momento gli scambi commerciali sarebbero soggetti a dazi doganali e controlli alle frontiere. Una «No-FTA-Brexit» di questo genere sarebbe per l'economia britannica probabilmente un male simile a quello che sarebbe risultato da una «No-deal-Brexit». A seguito della sottovalutazione della sterlina, a lungo termine vediamo la coppia di valute GBP/CHF comunque a 1.25.



JPY/CHF*

Dopo un ribasso all'inizio del mese, negli ultimi giorni lo yen giapponese è tornato a salire. Ciò è probabilmente dovuto non da ultimo alla significativa correzione dei corsi sui mercati azionari e al conseguente aumento dell'avversione al rischio tra gli investitori: un contesto in cui la valuta giapponese anticiclica era tipicamente in grado di sfruttare la sua forza quale valuta «safe haven». Poiché anche il franco svizzero è una valuta difensiva, il corso JPY/CHF non dovrebbe essere soggetto a forti oscillazioni. Al momento non vediamo quindi necessità di adeguamento e manteniamo le nostre previsioni a 3 e 12 mesi.



* moltiplicato per 100

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office e Economic Research

Editore

Raiffeisen Svizzera CIO Office e 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