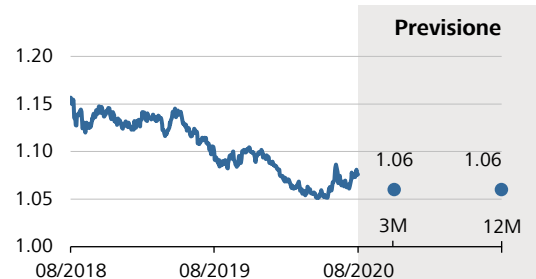


# Update Valute

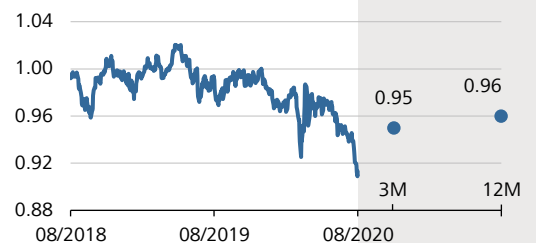
## EUR/CHF

In molti paesi aumentano di nuovo i contagi da coronavirus e ritornano quindi anche le incertezze sulle borse. Dovrebbe pertanto intensificarsi nuovamente la pressione rialzista sul franco svizzero rispetto all'euro. Malgrado la Banca nazionale svizzera (BNS) non utilizzi i propri interventi valutari come arma politico-commerciale, la Svizzera rischia una volta ancora di essere dichiarata manipolatrice di valute dagli USA. La BNS dovrebbe tuttavia continuare a fare il possibile per evitare che l'euro scenda sotto la soglia di CHF 1.05. Per il corso EUR/CHF si resta quindi a una previsione laterale.



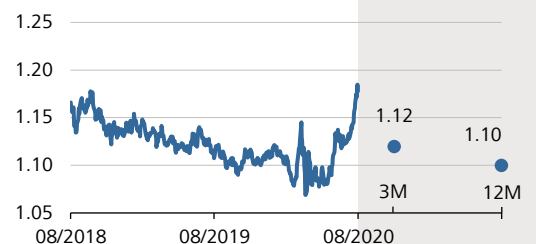
## USD/CHF

Negli USA la situazione del coronavirus sfugge sempre più al controllo: ogni giorno i casi di contagio segnano nuovi record e i posti liberi in terapia intensiva diminuiscono in modo preoccupante. Persino il Presidente Donald Trump ha perso il suo ottimismo mediatico. Oltre ai dati fondamentali negativi e all'elevato deficit di bilancio, l'USD è penalizzato innanzitutto dal forte calo del supplemento d'interesse. L'aumento dei prezzi delle materie prime indica inoltre tendenzialmente una valuta USA un po' più debole. Abbiamo quindi rivisto leggermente al ribasso, a 0.95, la previsione a 3 mesi per USD/CHF.



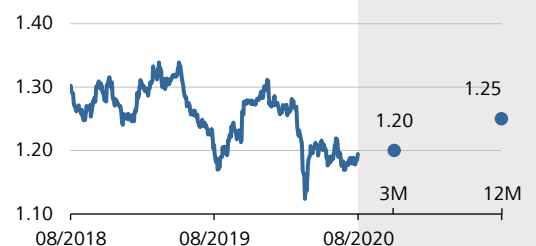
## EUR/USD

Attualmente, rispetto agli USA, l'Europa ha tutti gli assi nella manica: la pandemia sembra meglio controllata, la Banca centrale europea (BCE) supporta l'economia quanto possibile e anche il vantaggio d'interesse USA è nettamente diminuito. Abbiamo quindi leggermente aumentato il nostro corso target a tre mesi da USD 1.09 a 1.12. Sui dodici mesi la coppia di valute dovrebbe però muoversi lateralmente in una fascia di negoziazione relativamente stretta. Su entrambe le sponde dell'Atlantico i danni economici sono simili. Altro vento contrario per l'euro è la problematica del debito pubblico.



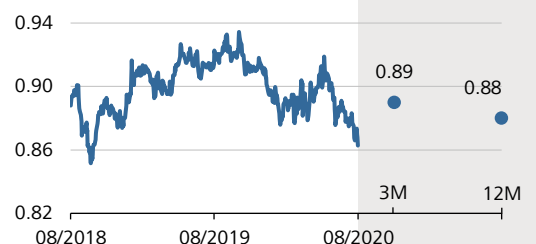
## GBP/CHF

Il Primo ministro Boris Johnson vuole ridare slancio all'economia del suo paese colpita dalla pandemia con un'imponente pacchetto congiunturale. Nel solo potenziamento delle infrastrutture pubbliche dovrebbero a breve confluire circa 5 miliardi di sterline. Con la contemporanea riduzione delle entrate fiscali, tuttavia, tali spese pubbliche dovrebbero quasi certamente causare un'esplosione dell'indebitamento. Questo e il rischio di una «No-FTA-Brexit» (uscita dall'UE senza accordo di libero scambio) penalizzano la sterlina, che in base alla parità del potere d'acquisto ha tuttavia una valutazione troppo favorevole sul lungo periodo.



## JPY/CHF\*

Con il normalizzarsi dei mercati finanziari, è un po' diminuita anche la domanda di yen giapponese degli investitori. Esso manterrà tuttavia il suo ruolo di porto valutario sicuro e di affidabile diversificatore di portafoglio in situazioni di stress. La forte sottovalutazione e la positiva differenza d'interesse rispetto al franco svizzero sono inoltre argomenti a favore dello yen. Dato però che anche il franco svizzero è una valuta difensiva, il corso JPY/CHF non dovrebbe subire forti oscillazioni. Su base annua riteniamo quindi ancora realistico il livello di 0.88.



\* 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](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**