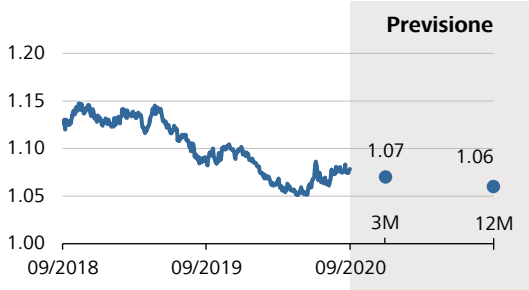
SETTEMBRE 2020

Update Valute

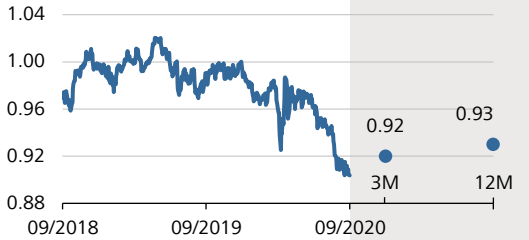
EUR/CHF

Nella sua lotta contro la forza del franco, la Banca nazionale svizzera (BNS) continua a ricevere sostegno dall'euro. Da maggio, il corso EUR/CHF ha raggiunto per quattro volte l'importante soglia tecnica di 1.08. Non vi è stato tuttavia uno sfondamento duraturo di tale livello: l'incertezza degli investitori riguardo alla situazione economica generale e i problemi strutturali dell'Eurozona sono troppo grandi. Da parte sua, la BNS dovrebbe fare il possibile per evitare che il franco si sposti verso la parità. Tutto sommato, riteniamo quindi che la coppia di valute continuerà a muoversi anche in futuro in uno stretto corridoio di prezzo.



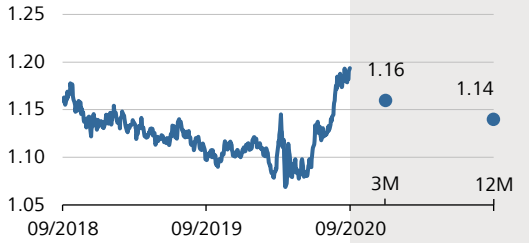
USD/CHF

La pressione ribassista sul dollaro statunitense non si è ridotta neppure ad agosto. I motivi vanno ricercati nel livello molto basso dei tassi negli USA, nel perdurare della pandemia da coronavirus ma anche nel riemergere delle tensioni tra USA e Cina. Altro vento contrario per il «biglietto verde» proviene dalle imminenti elezioni presidenziali: né Trump né Biden hanno la certezza di vincere. Anche il rapido peggioramento della situazione del debito statunitense appare poco vantaggioso. Abbiamo quindi rivisto leggermente al ribasso le nostre previsioni a 3 e 12 mesi: a CHF 0.92 risp. 0.93.



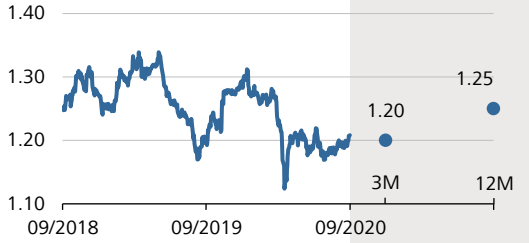
EUR/USD

A metà agosto l'euro ha raggiunto un massimo annuo superiore a USD 1.19. Su base mensile la coppia di valute si è stabilizzata a un livello lievemente più basso, intorno alla soglia di USD 1.18. La precedente tendenza ribassista dell'euro sembra quindi essersi interrotta; tuttavia mancano gli impulsi per ulteriori movimenti significativi. Nonostante l'aumento dei nuovi contagi, l'Europa sembra controllare meglio la pandemia rispetto agli Stati Uniti. Inoltre l'euro è sostenuto dalla diminuzione del vantaggio d'interesse USA. Abbiamo quindi alzato il nostro corso target a tre mesi da USD 1.12 a 1.16. Anche su base annuale abbiamo leggermente aumentato il nostro corso target.



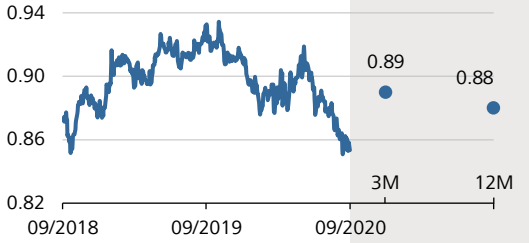
GBP/CHF

Nella crisi attuale l'economia britannica può ancora contare sul sostegno della Bank of England (BoE): nel corso della riunione di agosto, la Banca centrale ha lasciato invariato il tasso di riferimento allo 0.1%. Anche il volume del programma di acquisto di titoli è rimasto inalterato. Nonostante i crescenti segnali di una nuova ripresa dell'economia, il livello pre-crisi sembra ben lungi dall'essere raggiunto. Il rapido aumento del debito pubblico 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 circa 1'000 nuovi contagi al giorno, il Giappone sta attualmente registrando una seconda ondata di coronavirus. Considerando che il motore economico arrancava già prima della pandemia, la prospettiva di un'imminente ripresa congiunturale si allontana. Lo yen giapponese dovrebbe tuttavia rimanere richiesto quale diversificatore di portafoglio. È sostenuto dalla positiva differenza d'interesse e dalla sua sottovalutazione rispetto al franco svizzero. Dato il carattere altrettanto difensivo del franco, non si prevedono grandi oscillazioni per quanto riguarda il corso JPY/CHF. Su base annua manteniamo pertanto la nostra previsione di CHF 0.88.



* moltiplicato per 100
Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office e Economic Research

Tobias S. R. Knoblich
Esperto in investimenti

RAIFFEISEN

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