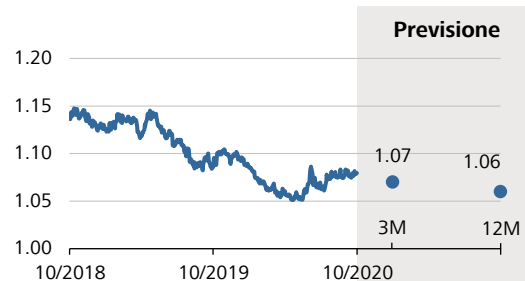


# Update Valute

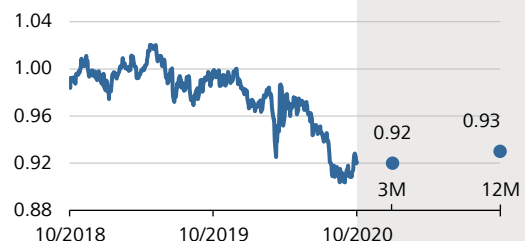
## EUR/CHF

Sia l'euro sia il franco svizzero risentono del nuovo aumento dei casi di coronavirus nel «Vecchio Continente» e dei timori di nuovi lockdown. Di conseguenza, nelle ultime settimane la moneta unica europea ha oscillato all'interno di uno stretto corridoio di prezzo tra CHF 1.07 e 1.08. Sebbene attualmente l'importante soglia psicologica di CHF 1.05 appaia un po' più lontana, la pressione rialzista sul franco dovrebbe persistere ancora a lungo. La Banca nazionale svizzera (BNS) ha pertanto, nell'ambito della sua valutazione della situazione trimestrale, riconfermato la politica monetaria adottata.



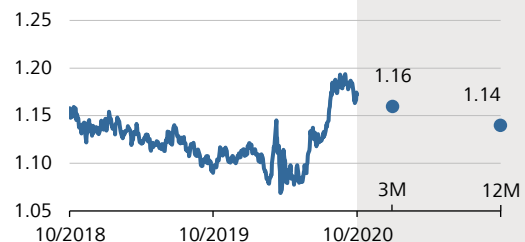
## USD/CHF

Di recente la pressione ribassista sul dollaro USA si è leggermente attenuata. Dal punto di vista dell'analisi tecnica l'USD ha addirittura superato il limite superiore del canale ribassista mantenuto dall'inizio dell'estate. Un'inversione di tendenza nel medio termine appare comunque improbabile. Sulla valuta USA continuano a pesare il livello estremamente basso dei tassi e il rapido aumento del debito pubblico. L'approssimarsi delle elezioni presidenziali rappresenta un ulteriore ostacolo. Manteniamo perciò la nostra previsione per USD/CHF a CHF 0.92 su 3 mesi e a CHF 0.93 su base annua.



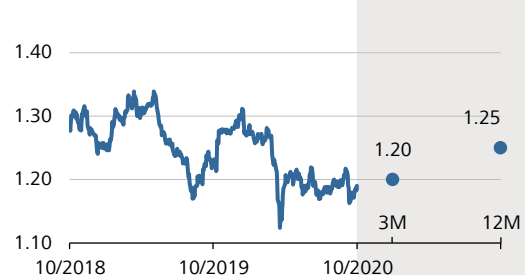
## EUR/USD

Il tentativo del corso EUR/USD di superare la soglia di USD 1.19 è fallito. Anche la linea di supporto a 50 giorni, importante nell'analisi tecnica, non ha retto alla conseguente pressione di vendita: la pandemia da coronavirus grava troppo pesantemente sull'Eurozona. La diminuzione del vantaggio d'interesse USA continua ad essere positiva per l'euro. Proprio di recente la Fed ha annunciato che manterrà l'attuale politica dei tassi fino al raggiungimento della piena occupazione sul mercato del lavoro e dell'obiettivo d'inflazione del 2%. Nei prossimi mesi non ci aspettiamo quindi movimenti significativi per la coppia EUR/USD.



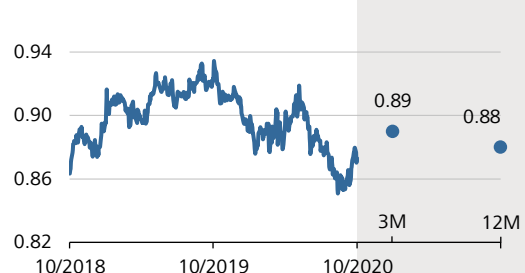
## GBP/CHF

Le possibilità di un accordo di libero scambio tra Gran Bretagna e UE stanno diminuendo e l'ultimatum fissato dal primo ministro Boris Johnson per metà ottobre non cambierà certo le cose. Tuttavia, le conseguenze economiche di una No-FTA Brexit sarebbero enormi. Nello stesso tempo, il numero dei contagi nel Regno Unito rischia di sfuggire di mano e i timori di un nuovo lockdown crescono. Ciò rappresenta un notevole ostacolo per il corso GBP/CHF. In termini di parità del potere d'acquisto, la sterlina britannica mantiene comunque una valutazione troppo favorevole sul lungo periodo e gran parte dei fattori negativi sono già scontati.



## JPY/CHF\*

Dal 16 settembre il Giappone ha un nuovo primo ministro, Yoshihide Suga, ma la politica economica del paese rimarrà pressoché invariata: Suga è considerato un fautore della linea del suo predecessore Shinzō Abe, la cosiddetta «Abenomics». Ciononostante, il JPY dovrebbe continuare a essere richiesto quale diversificatore di portafoglio, sostenuto dalla positiva differenza d'interesse e dalla sua sottovalutazione rispetto al CHF. Dato il carattere altrettanto difensivo del franco, non si prevedono grandi oscillazioni per il corso JPY/CHF. Manteniamo invariato il nostro corso target di CHF 0.88 a 12 mesi.



\* 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**