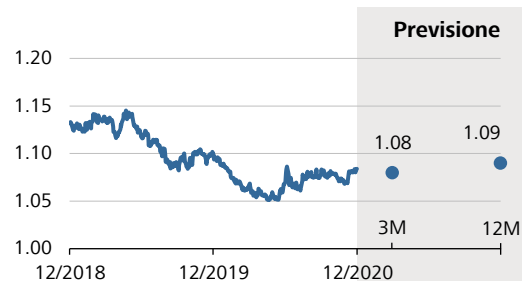


# Update Valute

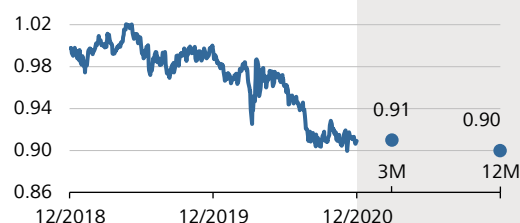
## EUR/CHF

Le notizie positive sullo sviluppo del vaccino contro il coronavirus hanno suscitato prudente ottimismo in molti investitori. A seguito di ciò a novembre il corso EUR/CHF ha superato la soglia di CHF 1.08. Questo diminuisce però la pressione rialzista sul franco svizzero solo in modo minimo. La Banca nazionale svizzera (BNS) continuerà a fare il possibile per evitare che il franco si sposti verso la parità. Recentemente ha annunciato di aver impiegato nel primo semestre CHF 90 miliardi per indebolire la valuta nazionale – nettamente di più che nei quattro anni precedenti.



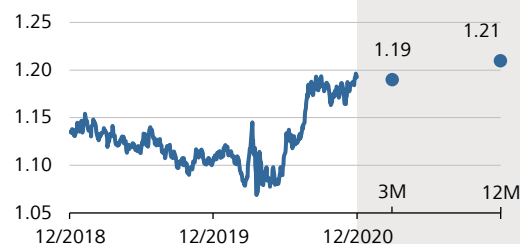
## USD/CHF

Con la vittoria del democratico Joe Biden alle elezioni presidenziali USA è scomparso un fattore di rischio. Ciò non comporterà tuttavia un'inversione di tendenza duratura per il corso USD/CHF. Anche se probabilmente Biden dovrà governare con un congresso repubblicano, cercherà di realizzare il suo programma elettorale, che comprende tra l'altro un ampio pacchetto congiunturale. Il debito pubblico americano continuerà quindi a crescere rapidamente. A causa della pandemia da coronavirus per ora cambierà poco anche la politica monetaria espansiva della Banca centrale USA Fed. Entrambe le cose indeboliscono il «biglietto verde».



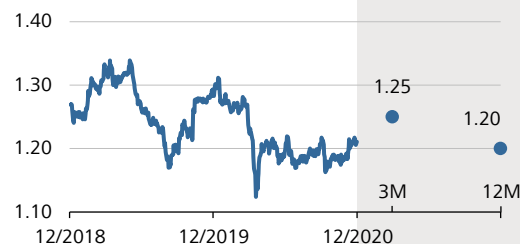
## EUR/USD

Per arginare il coronavirus, molti paesi dell'area euro hanno nuovamente limitato la vita sociale ed economica. Ciò ostacola la ripresa congiunturale soprattutto perché colpisce i forti fatturati del periodo prenatalizio. L'Eurozona rischia persino una ricaduta nella recessione. A novembre l'indice dei responsabili degli acquisti (PMI), che comprende industria e servizi, è sceso di 4.9 punti a 45.1 ed è quindi di nuovo sotto la soglia di crescita di 50 punti. Negli USA continua la ripresa economica, tuttavia sul dollaro USA grava la politica monetaria e fiscale espansiva. Abbiamo rivisto leggermente al rialzo le nostre previsioni a 3 e 12 mesi.



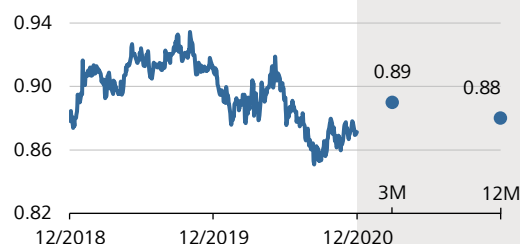
## GBP/CHF

Un accordo last minute tra Unione europea (UE) e Regno Unito sui rapporti futuri non è da escludere. La Presidente della Commissione europea Ursula von der Leyen ha recentemente parlato di progressi nelle trattative. La Gran Bretagna riconoscerebbe ad esempio le norme UE in materia di sovvenzioni, clima e protezione del lavoro. Resta controverso invece quale istanza dovrà in seguito decidere riguardo alle regole del gioco del mercato interno. Anche in tema pesca non si delinea ancora alcun consenso. In base alla parità del potere d'acquisto, la sterlina britannica resta valutata in modo troppo conveniente.



## JPY/CHF\*

Nel terzo trimestre 2020 l'economia giapponese è cresciuta del 5% rispetto al trimestre precedente, superando così per ora la peggiore recessione del dopoguerra. Il nuovo aumento di contagi da coronavirus grava sulle speranze di un'ulteriore ripresa; lo yen giapponese resterà tuttavia anche in futuro un prezioso diversificatore di portafoglio. Il Giappone è l'unica grande area valutaria che offra attualmente rendimenti reali positivi. Questo e la forte sottovalutazione rispetto al franco svizzero sostengono lo yen. Prevediamo quindi una duratura oscillazione del corso JPY/CHF nel precedente corridoio di prezzo.



\* 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**