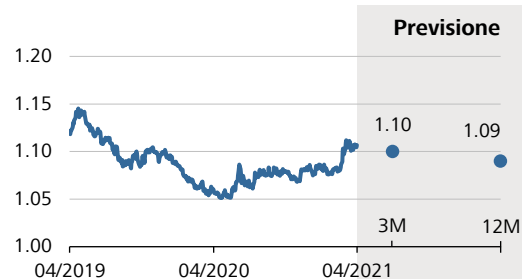


Update Valute

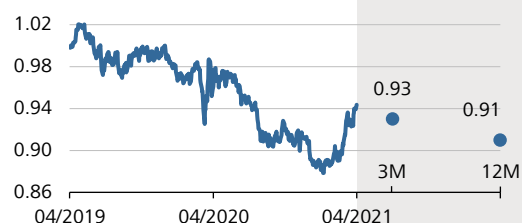
EUR/CHF

A seguito delle misure di sostegno di governi e banche centrali, i mercati prevedono una rapida ripresa dell'economia. A caccia di rendimenti molti investitori sono quindi disposti ad assumere rischi più elevati. Ciò conduce a deflussi di capitale dai tradizionali «porti sicuri», come il franco svizzero, verso valute più cicliche. Ne trae vantaggio l'euro. Dato il nuovo inasprimento dei lockdown in molte parti dell'Eurozona, il potenziale rialzista della moneta unica europea dovrebbe tuttavia essere esaurito. A 12 mesi prevediamo un corso EUR/CHF leggermente inferiore.



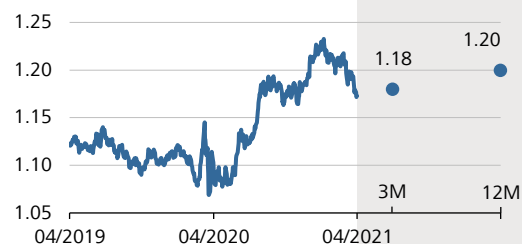
USD/CHF

Il netto aumento dei prezzi delle materie prime negli ultimi mesi ha fatto salire le aspettative inflazionistiche e, quindi, anche i tassi, soprattutto negli USA. Il risultante vantaggio d'interesse rende il dollaro USA interessante per gli investitori rispetto ad altre aree valutarie. A dargli ulteriore slancio è l'opinione di consenso secondo cui l'economia USA tornerà più rapidamente di altri paesi sul suo percorso di crescita pre-Covid. Il debito pubblico USA e la politica monetaria espansiva della Banca centrale USA Fed gravano tuttavia sul corso USD/CHF. Vediamo la coppia di valute a 0.93 a 3 mesi e a 0.91 a 12 mesi.



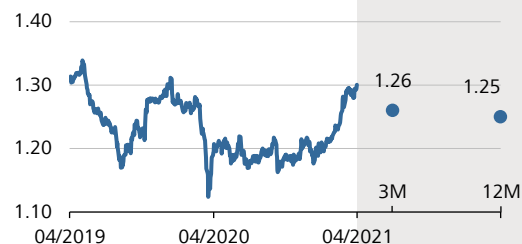
EUR/USD

Mentre la Banca centrale europea (BCE) reagisce agli ultimi sviluppi nel settore obbligazionario accelerando il suo programma di acquisti di obbligazioni, il suo pendant USA mantiene la rotta intrapresa. Ciò apporta afflussi al mercato dei capitali americano rafforzando il dollaro USA, sostenuto anche dall'elevato ritmo di vaccinazione negli Stati Uniti. Data la politica fiscale e monetaria accomodante, il potenziale del «biglietto verde» è tuttavia limitato. Abbiamo quindi leggermente rivisto le nostre previsioni per l'EUR/USD, ma non ci aspettiamo grandi balzi per questa coppia di valute.



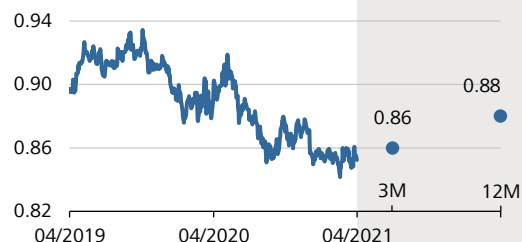
GBP/CHF

In Gran Bretagna più del 40% della popolazione ha ricevuto almeno una dose di vaccino contro il coronavirus, in Svizzera solo il 10%. Questo e la ridotta avversione al rischio degli investitori sostengono la sterlina britannica, ostacolata però dalla controversia tra Gran Bretagna e Unione Europea (UE) in materia di controlli sulle importazioni in Irlanda del Nord. Attualmente, dal punto di vista tecnico, non molto è favorevole alla prosecuzione del trend rialzista della valuta britannica che ultimamente non è più volte riuscita a superare la soglia di resistenza a CHF 1.30. Per il corso GBP/CHF prevediamo quindi un leggero consolidamento.



JPY/CHF*

Nella riunione di marzo la Banca centrale giapponese (BoJ) si è data più flessibilità nella politica monetaria, senza però abbandonare la linea espansiva. In futuro prevede di acquistare solo ETF che replicano l'ampio Topix Index. In tal modo si vuole ridurre il rischio di acquisti di titoli troppo concentrati su una ristretta cerchia di aziende. Nell'ambito del controllo della curva dei tassi, la BoJ conferma l'obiettivo di tassi a breve termine al -0.1%. A fronte di questi aggiustamenti marginali, il corso JPY/CHF dovrebbe ancora muoversi lateralmente. Manteniamo quindi le nostre previsioni a 3 e 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

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