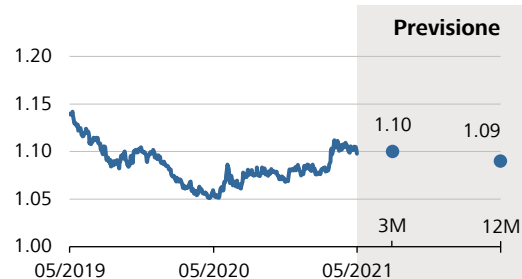


Update Valute

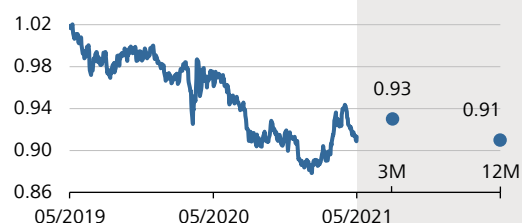
EUR/CHF

Il Ministero delle finanze USA non definisce più la Svizzera manipolatrice di valute. Vuole tuttavia seguire in modo critico la politica sul mercato delle divise della Banca nazionale svizzera (BNS). Le speranze di una rapida ripresa congiunturale hanno intanto dato slancio a valute più cicliche quali l'euro. Tuttavia, la ripresa della moneta unica europea poggia su basi precarie. In caso di delusioni, il franco dovrebbe ritrovare il favore degli investitori costringendo così la BNS a nuovi interventi. A 12 mesi prevediamo un corso EUR/CHF leggermente inferiore.



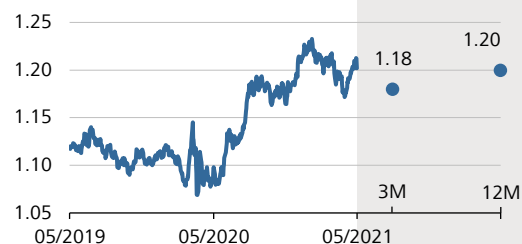
USD/CHF

Nel primo trimestre i timori inflazionistici degli investitori hanno fatto salire i rendimenti sul mercato obbligazionario USA. Questo rialzo dovrebbe però volgere al termine. Alla fine, anche nella riunione di aprile la Banca centrale USA (Fed) non ha prospettato imminenti cambi di rotta. I rapidi progressi della campagna vaccinale e i positivi dati congiunturali USA sostengono il corso USD/CHF. I pacchetti di salvataggio da migliaia di miliardi fanno però anche impennare il debito pubblico USA, frenando il «biglietto verde». A 3 mesi vediamo quindi il dollaro a CHF 0.93 e a 12 mesi a CHF 0.91.



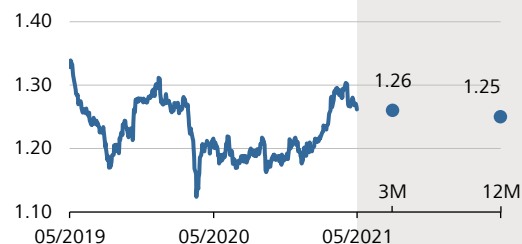
EUR/USD

Ad aprile il corso EUR/USD ha superato al rialzo la sua media mobile a 50 giorni muovendosi verso l'importante soglia di resistenza tecnica poco sotto 1.22. Fattori di questa rivalutazione sono stati il miglioramento delle prospettive congiunturali europee e la flessione della dinamica sul mercato obbligazionario USA. Sul dollaro USA gravano inoltre il deficit delle partite correnti e di bilancio. Le persistenti incertezze dovute alla pandemia limitano tuttavia il potenziale rialzista della moneta unica europea. Non si prevedono quindi grandi sbalzi per la coppia valutaria EUR/USD.



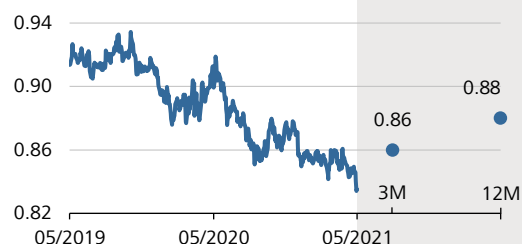
GBP/CHF

La sterlina britannica beneficia dei successi nelle vaccinazioni e del conseguente allentamento delle misure anti-Covid in Gran Bretagna. Negli attuali corsi sono tuttavia considerati molti aspetti positivi. Anche il vantaggio di rendimento della valuta britannica sul franco svizzero, fortemente aumentato da inizio anno, non dovrebbe crescere ulteriormente. La Bank of England (BoE) è ancora ben lontana da un'inversione dei tassi. Il corso GBP/CHF è penalizzato anche dai rapporti tesi tra Unione europea (UE) e Gran Bretagna. Prevediamo quindi una sterlina leggermente più debole.



JPY/CHF*

Con CHF 0.833 lo yen giapponese ha toccato ad aprile il livello più basso da gennaio 2016. L'andamento dei tassi di cambio rispecchia così la differenza di rendimento che quest'anno è peggiorata rispetto al franco svizzero. Questo andamento, però, difficilmente proseguirà e dovrebbe quindi diminuire anche la pressione ribassista sullo yen. Dal punto di vista tecnico, inoltre, la valuta giapponese è ipervenduta, per cui prevediamo un'imminente inversione di tendenza per il corso JPY/CHF. Manteniamo quindi le nostre precedenti previsioni.



* 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