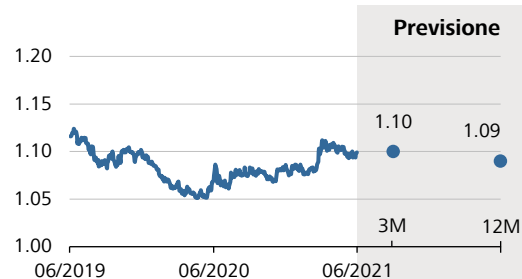


# Update Valute

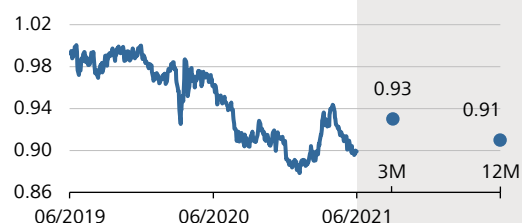
## EUR/CHF

La moneta unica europea si mantiene intorno alla soglia di CHF 1.10. L'interruzione delle trattative sull'accordo quadro tra Svizzera e Unione europea (UE) non ha avuto ripercussioni immediate sul tasso di cambio. I progressi nelle campagne vaccinali e la ripresa economica che ne deriva sostengono le valute generalmente cicliche come l'euro. I porti sicuri, invece, sono meno ricercati dagli investitori. La ripresa dell'euro poggia tuttavia su basi instabili. In caso di delusioni, il franco dovrebbe tornare nelle grazie degli investitori. Sul periodo di un anno prevediamo un corso EUR/CHF leggermente inferiore.



## USD/CHF

Con la ripresa congiunturale negli Stati Uniti si fanno sentire sempre di più le discussioni su un prossimo tapering, ovvero una riduzione degli acquisti di obbligazioni da parte della Banca centrale USA Fed. Indipendentemente da ciò, oltreoceano i tassi di riferimento dovrebbero rimanere bassi ancora a lungo – nonostante il recente forte aumento dell'inflazione. Nel breve termine, il dollaro USA continuerà a beneficiare della maggiore dinamica di crescita negli Stati Uniti. Nel medio termine l'aumento del debito pubblico e la differenza di inflazione con la Svizzera presenteranno il conto. A 3 mesi vediamo quindi il «biglietto verde» a CHF 0.93 e a 12 mesi a CHF 0.91.



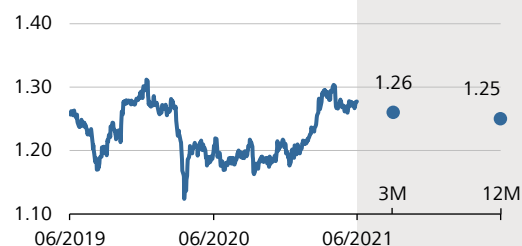
## EUR/USD

A maggio, il corso EUR/USD non è riuscito a superare l'importante soglia di resistenza tecnica a 1.22. La coppia valutaria è quotata circa l'1.5% al di sopra della sua media mobile a 200 giorni. Come le altre valute cicliche, l'euro è supportato dalla ripresa economica globale che dovrebbe comunque essere già scontata in gran parte negli attuali corsi. Inoltre, le persistenti insicurezze legate alla pandemia limitano il potenziale rialzista della moneta unica europea. Sul dollaro USA grava invece il doppio deficit in aumento. Nel complesso ci attendiamo un movimento laterale per questa coppia valutaria.



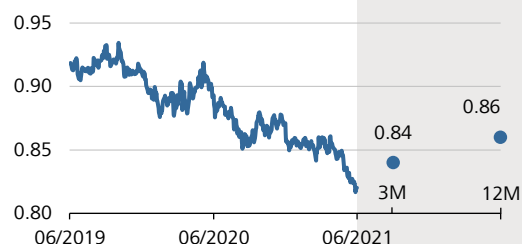
## GBP/CHF

La Bank of England (BoE) continua a mantenere bassi i tassi di riferimento. Ha rallentato, però, di recente l'acquisto di obbligazioni visti i rendimenti in aumento sul mercato dei bond. Nel mese di maggio, la sterlina britannica si è mossa all'interno della fascia di prezzo tra CHF 1.26 e 1.28. Gran parte della ripresa congiunturale è già scontata nel corso GBP/CHF. Non si intravedono nuovi impulsi. Inoltre, sulla valuta britannica pesano il continuo riaccendersi di tensioni tra Gran Bretagna e Unione europea (UE), così come le aspirazioni di indipendenza della Scozia. Prevediamo quindi una sterlina leggermente più debole.



## JPY/CHF\*

Con CHF 0.8167 lo yen giapponese ha raggiunto a fine maggio il livello minimo da dicembre 2015. Dato che molti investitori mantengono un posizionamento «risk-on», questa valuta è poco richiesta come «safe haven». Inoltre, dall'inizio dell'anno, yen e franco svizzero si sono avvicinati in fatto di differenza d'interesse. A maggio, però, questo trend sembra essere arrivato alla fine. In base al Relative Strength Index (RSI) a 14 giorni, lo yen è chiaramente ipervenduto. Dal punto di vista tecnico, ciò indica una prossima inversione di tendenza per il corso JPY/CHF. Prevediamo una moderata rivalutazione dello yen giapponese.



\* 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**