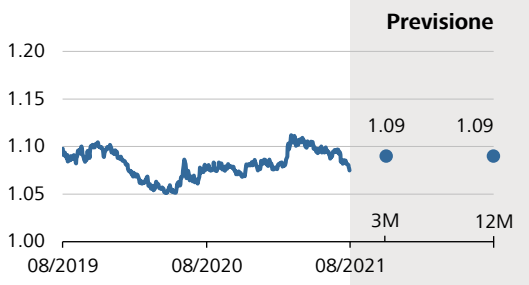
# Update Valute

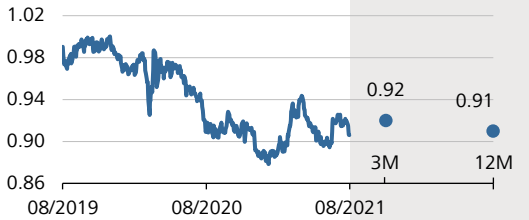
## EUR/CHF

Il Presidente della Banca nazionale svizzera (BNS) Thomas Jordan ha ribadito che il suo obiettivo principale è la stabilità dei prezzi, scartando quindi – a nostro avviso giustamente – un obiettivo inflazionistico più elevato. La Banca centrale europea (BCE), invece, dopo la flessibilizzazione del suo obiettivo inflazionistico, metterà in futuro temporaneamente in conto anche tassi d'inflazione sopra il 2%. La differenza d'inflazione tra Svizzera e Eurozona dovrebbe quindi aumentare, favorendo un franco svizzero più forte. La BNS continuerà quindi a combattere una rivalutazione della valuta nazionale con interventi sul mercato delle divise.



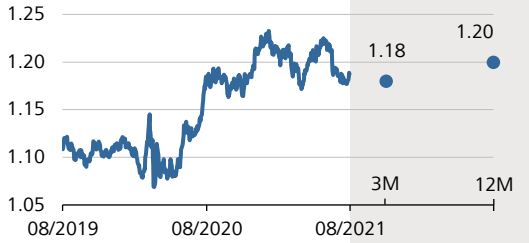

## USD/CHF

Nella riunione di luglio, la Banca centrale USA (Fed) non ha indicato date concrete per l'inizio della riduzione degli acquisti obbligazionari («tapering»). Certo sembra solo il fatto che, vista l'inflazione costantemente elevata e la progressiva ripresa economica, si avvicina un cambiamento di strategia. Prevediamo che si saprà di più sui piani di tapering al più tardi alla conferenza di Jackson Hole a fine agosto. La prospettiva di una politica monetaria più restrittiva e la mancanza di nuovi impulsi ai corsi alimenteranno la volatilità sulle borse. Di ciò dovrebbe beneficiare il franco svizzero con le sue caratteristiche di porto sicuro.



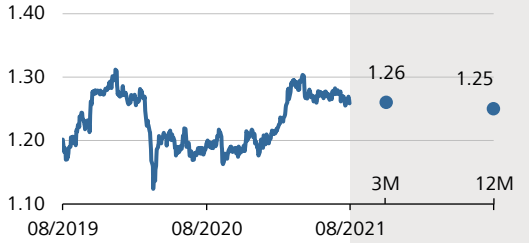

## EUR/USD

Il corso EUR/USD è oltre l'1% sotto la sua media a 200 giorni e quindi nell'ambito dell'importante linea di supporto tecnica 1.18. Fondamentalmente poco è favorevole a un'ulteriore rivalutazione dell'USD: la ripresa congiunturale negli USA dovrebbe aver già superato il picco. Inoltre, è penalizzante la rapida crescita del debito pubblico USA. A fine luglio è stato raggiunto il tetto massimo del debito di USD 28.5 mila miliardi – ed è probabile (come sempre) che venga ancora aumentato. Questo sviluppo penalizza il «biglietto verde». Pertanto, su base annua, vediamo l'euro leggermente più alto a USD 1.20.



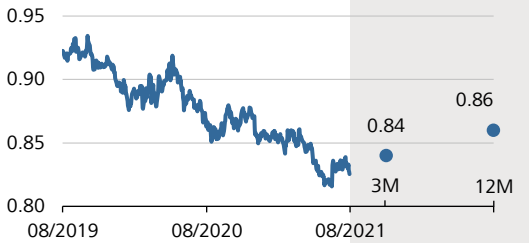

## GBP/CHF

A luglio, la sterlina britannica si è mossa a lungo sotto la soglia di CHF 1.27. Ciò è stato determinato dal «giorno della libertà», in cui il governo ha sospeso in Gran Bretagna quasi tutte le misure contro il coronavirus. Vista la «variante Delta», nettamente più contagiosa, molti investitori temono un'esplosione di contagi e nuove restrizioni. Ulteriore fonte di incertezza sono le conseguenze non ancora del tutto «digerite» della Brexit. Al momento, la relativa sottovalutazione rispetto al franco svizzero è ancora un supporto verso il basso per la valuta britannica. Prevediamo quindi un movimento laterale per il corso GBP/CHF.




## JPY/CHF*

La pandemia da coronavirus getta un'ombra sui Giochi Olimpici estivi. Sebbene la manifestazione si svolga perlopiù senza pubblico, il numero di nuovi contagi a Tokyo ha raggiunto un livello massimo. Ciò penalizza lo yen giapponese, su cui gravano anche la più cauta prospettiva di crescita della Bank von Japan (BoJ) e il persistente umore «risk-on» degli operatori di borsa. La prospettiva di mercati più volatili dovrebbe però di nuovo aumentare la domanda della «valuta rifugio» yen. Inoltre, la differenza d'interesse positiva rispetto al franco svizzero è favorevole sul medio termine a una leggera rivalutazione della valuta giapponese.




* moltiplicato per 100
Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office e Economic Research

Tobias S. R. Knoblich
Esperto in investimenti

RAIFFEISEN

**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