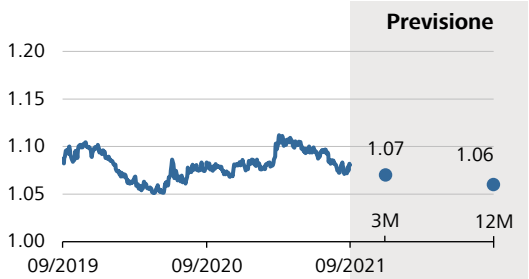
Update Valute

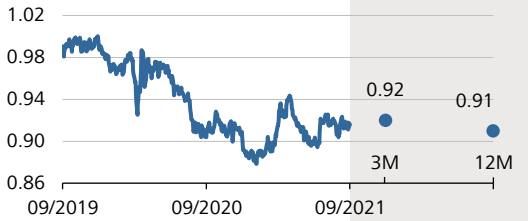
EUR/CHF

A metà agosto, con il cambio a CHF 1.0703, l'euro era a tratti più conveniente di quanto non fosse stato da nove mesi. Questa situazione è stata determinata dal nuovo aumento dei contagi da coronavirus e dal calo della dinamica congiunturale. Di conseguenza, il franco svizzero è stato di nuovo richiesto maggiormente dagli investitori in virtù delle sue caratteristiche di «porto sicuro». È probabile che la Banca nazionale svizzera (BNS) continui a opporsi a una notevole svalutazione della coppia di valute EUR/CHF con interventi sul mercato delle divise. Alla luce dei persistenti rischi superiori sul mercato, abbiamo comunque adeguato leggermente al ribasso le nostre previsioni a 3 e 12 mesi.



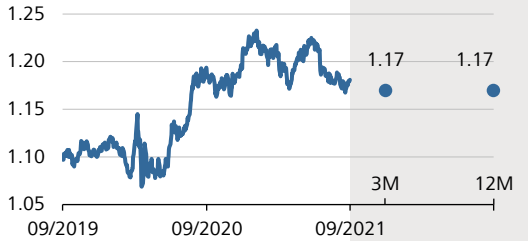
USD/CHF

La conferenza di Jackson Hole a fine agosto ha aggiunto poche nuove informazioni per quanto riguarda il «tapering». La Banca centrale statunitense Fed si vede sulla buona strada verso l'auspicata uscita dalla modalità di crisi della politica monetaria dopo la pandemia da coronavirus – non è stata indicata una data concreta di inizio della riduzione degli acquisti di obbligazioni. Il Presidente della Fed Jerome Powell ha sottolineato, tuttavia, che al «tapering» non seguirà automaticamente un'inversione dei tassi. La prospettiva di una politica monetaria più restrittiva e la mancanza di nuovi impulsi ai corsi alimenteranno la volatilità sulle borse. Sul periodo di 3 mesi vediamo la coppia di valute USD/CHF invariata a 0.92.



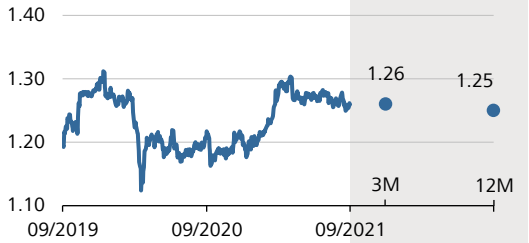
EUR/USD

Ad agosto, il corso EUR/USD è sceso a tratti sotto la soglia di 1.17. A fine mese, tuttavia, la coppia di valute ha lottato per tornare sopra l'importante linea di supporto tecnica di 1.18. L'euro ha ricevuto una spinta soprattutto dal discorso del Presidente della Fed Jerome Powell a Jackson Hole, che è stato accolto moderatamente dal mercato. Il ritorno della fase intensa della pandemia e il calo della dinamica congiunturale sono poco favorevoli a un'ulteriore rivalutazione della moneta unica europea. D'altro canto, il debito pubblico USA sta penalizzando il «biglietto verde». Vediamo quindi l'euro ora a USD 1.17 sul periodo di 3 e 12 mesi.



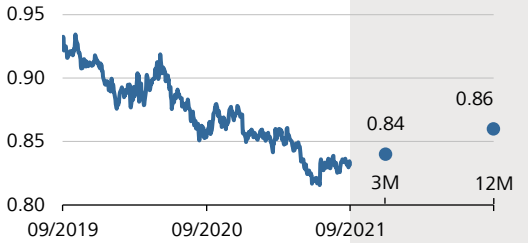
GBP/CHF

Le conseguenze della «Brexit» stanno diventando sempre più «evidenti» per l'economia britannica: ad esempio, le complicate procedure per il rilascio dei visti stanno causando difficoltà di fornitura nel settore alimentare e nel commercio al dettaglio. In quale misura questo sia già scontato nell'attuale corso GBP/CHF non si può (ancora) affermare in modo definitivo alla data odierna. Nel frattempo, gli effetti positivi dovuti al vantaggio vaccinale iniziale sono probabilmente svaniti. La notoria sottovalutazione rispetto al franco svizzero è ancora un supporto verso il basso della sterlina britannica. Di conseguenza, prevediamo un movimento laterale per la coppia di valute.



JPY/CHF*

Nel contesto dell'aumento dei contagi, di recente il governo giapponese ha esteso lo stato di emergenza dovuto al coronavirus a 33 delle 47 prefetture del paese. Tuttavia, ad agosto mantiene la sua valutazione congiunturale, secondo la quale l'economia giapponese si sta riprendendo da un livello molto basso per il quarto mese di seguito – e questo nonostante prospettive piuttosto cupe per il settore dei servizi. Ciò non cambia la nostra opinione sul corso JPY/CHF: la prospettiva di mercati più volatili e la differenza d'interesse positiva rispetto al franco svizzero sono favorevoli 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