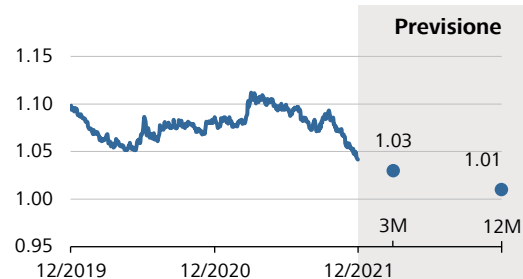


# Update Valute

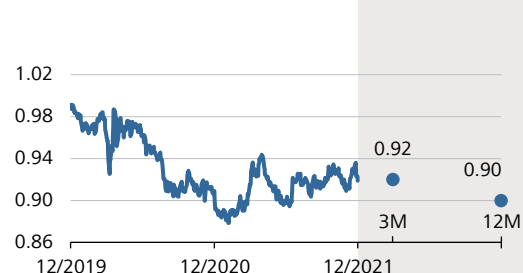
## EUR/CHF

L'aumento dei contagi e la scoperta della variante Omicron hanno alimentato le preoccupazioni degli investitori dovute al coronavirus. Di conseguenza a novembre l'euro è sceso a poco sopra CHF 1.04. La Banca nazionale svizzera (BNS) si oppone solo moderatamente alla nuova spinta rialzista del franco svizzero. I motivi sono la sua considerazione del paniere valutario e la crescente differenza d'inflazione tra Eurozona e Svizzera. Al momento non vediamo impulsi per una ripresa duratura dell'euro. Abbiamo quindi ridotto le nostre previsioni per la coppia di valute EUR/CHF. La parità con l'euro dovrebbe ormai essere solo una questione di tempo.



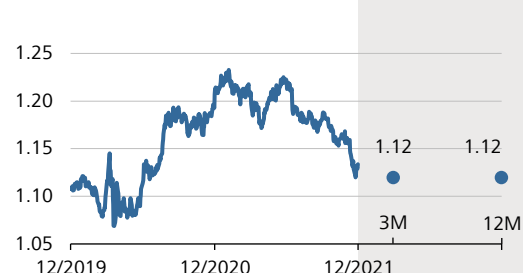
## USD/CHF

Alla luce della persistente inflazione, la Banca centrale USA (Fed) valuta di ridurre i suoi acquisti di obbligazioni più rapidamente del previsto. All'occorrenza sarebbe quindi in grado già prima della prossima estate di introdurre aumenti dei tassi. Ciò ha dato di recente una notevole spinta al dollaro USA. Sono tuttavia sfavorevoli al «biglietto verde» le imminenti discussioni di dicembre sul tetto del debito e il budget per il prossimo esercizio fiscale. Gravano inoltre gli squilibri strutturali nei confronti del franco svizzero. Sul periodo di 12 mesi prevediamo quindi un corso USD/CHF leggermente inferiore.



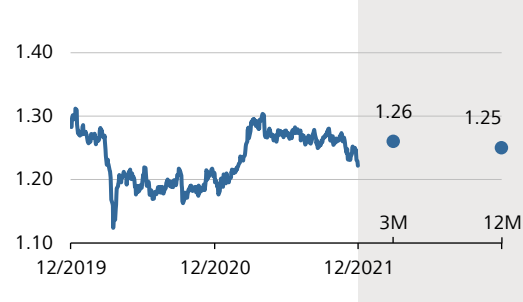
## EUR/USD

La Banca Centrale Europea (BCE), malgrado la persistente pressione sui prezzi, continua a non ritenere necessario cambiare il corso della sua politica monetaria. Un aumento dei tassi non dovrebbe quindi essere previsto prima del 2023. Quale valuta ciclica, l'euro è inoltre frenato dalla nuova ondata di coronavirus e dallo scemare della ripresa congiunturale, mentre l'esplosione dei debiti pubblici limita il potenziale rialzista del dollaro USA. Alla luce del recente calo dei corsi, abbiamo modificato le nostre previsioni. Ora prevediamo che nei prossimi mesi il corso EUR/USD oscillerà intorno alla soglia di 1.12.



## GBP/CHF

A novembre, la sterlina britannica è scesa fino a CHF 1.2202 – il livello più basso da fine gennaio. I motivi sono da un lato i casi di coronavirus di nuovo in netta crescita anche in Gran Bretagna e, dall'altro, l'aumento dei tassi da parte della Bank of England (BoE), atteso dagli operatori di mercato ma non avvenuto. Esso, secondo noi, considerando l'elevata inflazione e i dati positivi del mercato del lavoro, dovrebbe essere solo una questione di tempo. Non si devono tuttavia attendere grandi sbalzi della sterlina dato che su di essa gravano pesantemente le conseguenze economiche della Brexit. Manteniamo quindi le nostre precedenti previsioni per la coppia di valute GBP/CHF.



## JPY/CHF\*

A novembre l'incertezza degli investitori relativa alla situazione della pandemia e all'ulteriore ripresa economica mondiale hanno aumentato la domanda di porti sicuri come lo yen. La valuta giapponese è inoltre sostenuta dalla differenza d'interesse positiva e dalla forte sottovalutazione rispetto al franco svizzero. Il calo della dinamica congiunturale e l'elevato indebitamento del Giappone limitano tuttavia il potenziale rialzista dello yen. Abbiamo quindi leggermente ridotto le nostre previsioni: sul periodo di 3 mesi vediamo ora il corso JPY/CHF a 0.82 e sul periodo di 12 mesi a 0.84.



\* 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**