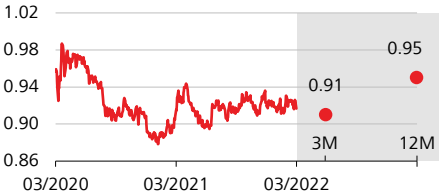
# Update Valute

## EUR/CHF

A febbraio l'euro è salito a tratti fino a CHF 1.0607. Tuttavia, a causa dell'escalation del conflitto ucraino, un superamento sostenibile della soglia non è stato possibile, alimentando la domanda di valute «safe haven», come il franco svizzero. Tuttavia, il delinearsi della svolta politico-monetaria della Banca centrale europea, che non respinge più categoricamente un aumento dei tassi nel 2022, insieme alla rotazione settoriale continua da titoli di crescita a valori reali, dovrebbero continuare a sostenere l'euro. Abbiamo quindi rivisto un po' al rialzo le previsioni a 3 e 12 mesi per EUR/CHF.

## USD/CHF

In considerazione dell'elevata inflazione, cresce la pressione sulla Banca centrale statunitense (Fed) perché inasprisca la sua politica monetaria. La Fed dovrebbe decidere a marzo un primo aumento dei tassi, a cui ne seguiranno altri: ne prevediamo attualmente quattro nel 2022. La Fed punta inoltre alla riduzione del suo bilancio. La Banca nazionale svizzera (BNS) si porta invece sulla scia della BCE. Pertanto, un cambio di rotta nella politica monetaria quest'anno non dovrebbe essere d'attualità nel nostro paese. Ciò aumenterà la domanda per il dollaro USA, nonostante gli squilibri strutturali nei confronti del franco svizzero. Prevediamo quindi ora il corso USD/CHF a 0.95 su base annua.

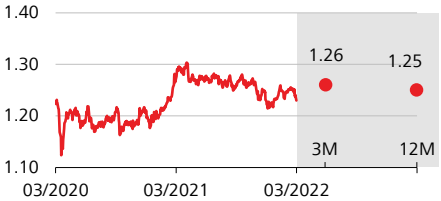



## EUR/USD

Mentre la Banca centrale statunitense (Fed) procederà in modo decisamente più energico in futuro, anche la BCE dovrebbe adottare una politica monetaria più restrittiva, ma con minore veemenza. Ciò dipende principalmente dall'eterogeneità economica dell'Eurozona. La sola prospettiva di un'imminente inversione dei tassi ha fatto di recente impennare i premi di rischio sui titoli di stato di molti paesi dell'Europa meridionale. Con l'aumento della differenza d'interesse rispetto alla moneta unica europea, confluirà maggiore capitale sul mercato americano e il «biglietto verde» continuerà a tendere al rialzo. Esprimiamo quindi una nuova stima dell'euro a USD 1.08 su un periodo di 12 mesi.

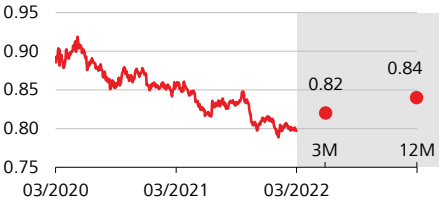
## GBP/CHF

A febbraio, il corso GBP/CHF si è mosso principalmente all'interno della fascia di prezzo tra 1.24 e 1.26. Alla luce della persistente inflazione, gli operatori di mercato prevedono che la Bank of England (BoE) inasprirà ulteriormente la sua politica monetaria: attualmente, i future sui tassi d'interesse implicano altri cinque aumenti entro la fine del 2022. Il conseguente ampliamento della differenza d'interesse rispetto al franco svizzero rafforzerà la sterlina. A breve termine, la valuta britannica, a seguito del suo carattere ciclico, viene penalizzata dalla crisi in Ucraina. A lungo termine, sulla valuta gravano le conseguenze economiche della Brexit. La coppia di valute continuerà quindi, a nostro avviso, ad avere una tendenza laterale.




## JPY/CHF*

A seguito dell'aumento dei tassi del mercato dei capitali a livello mondiale, la Bank of Japan (BoJ) ha lanciato un programma per l'acquisto illimitato di titoli di stato giapponesi. Con esso si intende mantenere bassi i tassi locali e fornire una spinta all'economia. Grazie alle sue caratteristiche di «porto sicuro», a febbraio lo yen giapponese ha approfittato delle incertezze geopolitiche e politico-monetarie. Continuiamo a prevedere che la differenza d'interesse positiva e la forte sottovalutazione rispetto al franco svizzero daranno una spinta a lungo termine alla valuta giapponese. In questo contesto, al momento non vediamo alcuna necessità di modificare le nostre previsioni JPY/CHF.




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

**Tobias S. R. Knoblich**
Esperto in investimenti

**Editore**
Raiffeisen Svizzera
CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 San Gallo
ciooffice@raiffeisen.ch

**Internet**
raiffeisen.ch/investire

**Pubblicazioni**
Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni
raiffeisen.ch/mercati-opinioni

**Consulenza**
Vogliate mettervi in contatto con il vostro consulente agli investimenti oppure con la vostra Banca Raiffeisen locale:
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.