

## Update Valute

### EUR/CHF

L'escalation dei dazi statunitensi ha frenato il nascente ottimismo congiunturale nell'Eurozona. Le misure fiscali previste rischiano di sfumare. Al contempo, nell'incerto contesto di mercato, il franco svizzero si rivela carta vincente, come faro nella tempesta, e ad aprile si è apprezzato di quasi il 2% rispetto all'euro. Sul fronte della moneta unica, tuttavia, dovrebbero ormai essere scontati molti fattori negativi. Si può inoltre supporre che la Banca nazionale svizzera (BNS) si opporrà a un ulteriore rafforzamento del franco. In questo contesto prevediamo un movimento laterale del corso EUR/CHF.



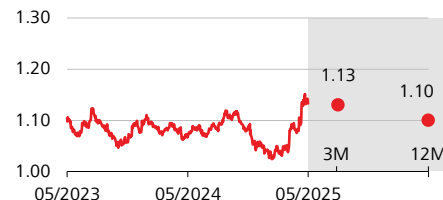
### USD/CHF

In quanto rifugio sicuro per il capitale, il franco sta beneficiando delle incertezze legate alla politica commerciale aggressiva e caotica degli Stati Uniti. Di conseguenza, nel mese di aprile il dollaro ha perso quasi il 7% del suo valore rispetto alla valuta elvetica, risultando in alcuni momenti conveniente come non lo era dalla crisi del debito europeo nel 2011. Anche se Donald Trump, poco dopo il «Liberation Day», ha fatto leggermente marcia indietro sulla questione dei dazi, la fiducia nel «biglietto verde» da parte degli investitori per ora è compromessa. Non ci aspettiamo quindi una rapida ripresa e abbiamo ridotto le nostre previsioni per il corso USD/CHF rispettivamente a 0.83 e 0.85.



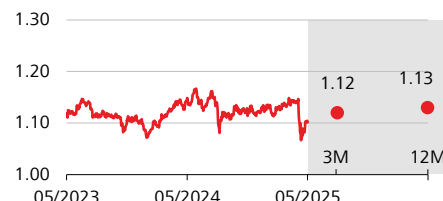
### EUR/USD

Secondo i dati provvisori, l'economia statunitense ha registrato una contrazione nel primo trimestre. Al contempo il PCE core, l'unità di misura dell'inflazione preferita dalla Fed, è aumentato nel confronto trimestrale. Gli Stati Uniti rischiano quindi una stagflazione, che porrebbe la Fed di fronte a un dilemma. Anche in Europa le prospettive congiunturali si sono offuscate, sebbene il calo dell'inflazione fornisca alla Banca centrale europea (BCE) argomenti a favore di ulteriori tagli dei tassi d'interesse. Contemporaneamente si è indebolito lo status di porto sicuro del dollaro. L'euro, di conseguenza, nell'ultimo mese si è apprezzato di quasi il 5%. Abbiamo alzato le nostre previsioni per la coppia EUR/USD.



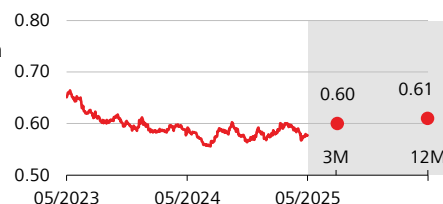
### GBP/CHF

L'economia britannica si trova ormai da tempo in una situazione di stallo. Ora la situazione rischia di essere ulteriormente aggravata dai dazi sulle importazioni statunitensi. Ciò potrebbe indurre la Bank of England (BoE) a tagliare il tasso di riferimento nell'anno in corso, in modo più aggressivo rispetto a quanto aveva previsto il mercato a marzo. A causa del suo carattere ciclico, la sterlina britannica è stata recentemente poco richiesta: a fine aprile, rispetto al franco svizzero, il corso ha registrato un calo del 3.6%. A questo punto però, a nostro avviso, la coppia di valute GBP/CHF potrebbe essere scesa eccessivamente. Manteniamo pertanto invariate le nostre previsioni a 3 e 12 mesi.



### JPY/CHF\*

La Bank of Japan (BoJ) ha recentemente lasciato invariato il suo tasso di riferimento. A causa degli addebiti previsti in relazione alla politica dei dazi di Trump, tuttavia, ha ridotto le previsioni di crescita per l'anno fiscale in corso dall'1.1% allo 0.5%. L'inflazione, secondo le autorità monetarie, dovrebbe avvicinarsi alla soglia del 2%. Intanto lo yen giapponese, nel mese di aprile, ha perso un buon 2% del suo valore rispetto al franco svizzero. È probabile che in futuro la BoJ inasprirà ulteriormente la sua politica monetaria, ma solo con molta titubanza, considerate le fosche prospettive congiunturali. In questo contesto, non prevediamo una rapida ripresa del corso 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](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/investire](http://raiffeisen.ch/investire)

### Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni  
[raiffeisen.ch/mercati-opinioni](http://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](http://raiffeisen.ch/web/la+mia+banca)

### Note legali

Il presente documento ha esclusivamente finalità pubblicitarie e informative di carattere generale e non è riferito alla situazione individuale del destinatario. Il destinatario rimane direttamente responsabile di richiedere i necessari chiarimenti, di effettuare le necessarie verifiche e di consultare gli specialisti (ad es. consulente fiscale, assicurativo o legale). Gli esempi, le spiegazioni e le indicazioni menzionati hanno carattere generale e possono presentare scostamenti a seconda dei casi. Gli arrotondamenti possono infatti dare luogo a differenze rispetto ai valori effettivi.

Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti o una raccomandazione individuale né un'offerta, un invito o una raccomandazione all'acquisto o all'alienazione di strumenti finanziari. In particolare il documento non rappresenta né un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. o art. 58 segg. LSerFi. Le sole condizioni complete facenti fede e le esaurienti avvertenze sui rischi degli strumenti finanziari citati sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (es. prospetto [base], contratto del fondo e foglio informativo di base [FIB]/Key Information Document [KID], rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente da Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo o all'indirizzo [raiffeisen.ch](http://raiffeisen.ch). Gli strumenti finanziari andrebbero acquistati solo a seguito di una consulenza personale e dell'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti e dell'opuscolo «*Rischi nel commercio di strumenti finanziari*» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB). Le decisioni prese in base al presente documento sono a rischio esclusivo del destinatario. A causa delle restrizioni legali in alcuni Paesi, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità, sede o domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione degli strumenti finanziari o dei servizi finanziari descritti nel presente documento è soggetta a limitazioni. Per quanto riguarda i dati di performance indicati si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento attuale o futuro.

Il presente documento contiene affermazioni previsionali che si basano su stime, ipotesi e aspettative formulate da Raiffeisen Svizzera al momento della redazione. In seguito al subentrare di rischi, incertezze e altri fattori, i risultati futuri potrebbero discostarsi dalle dichiarazioni previsionali. Di conseguenza tali dichiarazioni non costituiscono una garanzia di risultati e andamenti futuri. Tra i rischi e le incertezze si annoverano anche quelli descritti nel rispettivo rapporto di gestione del Gruppo Raiffeisen.

Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen adottano ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e contenuti presentati. Declinano però qualsiasi responsabilità in merito all'attualità, esattezza e completezza delle informazioni pubblicate nel presente documento e non rispondono di eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti) che dovessero derivare dalla diffusione e dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. In particolare non rispondono di eventuali perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questo documento sono quelle di Raiffeisen Svizzera al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen Svizzera non è tenuta ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità in relazione a eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen Svizzera il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.