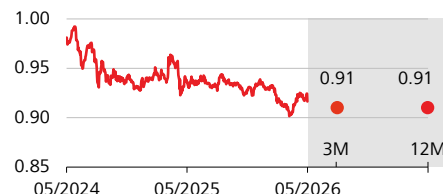


Update Valute

EUR/CHF

In aprile la Banca centrale europea (BCE) ha mantenuto stabili i tassi di riferimento. Tuttavia, l'autorità monetaria osserva con preoccupazione l'aumento della pressione inflazionistica nella zona euro. In questo contesto, gli operatori di mercato scontano un aumento dei tassi in estate. Questo ha sostenuto a lungo l'euro lo scorso mese. Nel frattempo, il franco svizzero dovrebbe beneficiare in un'ottica prospettica delle persistenti incertezze in Medio Oriente, nonostante la fine pro-forma della guerra annunciata dagli Stati Uniti. Prevediamo quindi un movimento laterale della coppia di divise EUR/CHF leggermente inferiore all'attuale livello di corso, a 0.91.



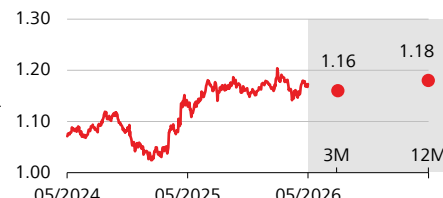
USD/CHF

A fine aprile, la Banca centrale statunitense (Fed) non è intervenuta sul tasso di riferimento. In questo modo continua a prediligere il sostegno al mercato del lavoro alla lotta contro l'inflazione. Nel frattempo, nel mese di aprile, il dollaro ha ceduto parte degli utili di corso registrati rispetto al franco svizzero dopo lo scoppio del conflitto in Medio Oriente. A fine mese risultava una perdita del 2.3%. In un'ottica prospettica, il rallentamento della congiuntura statunitense, l'aumento dell'inflazione causato dalla guerra, il deficit cronico del bilancio statale e la politica erratica del presidente Trump dovrebbero tornare al centro dell'attenzione degli operatori di mercato. Abbiamo rivisto leggermente al ribasso le nostre previsioni per USD/CHF.



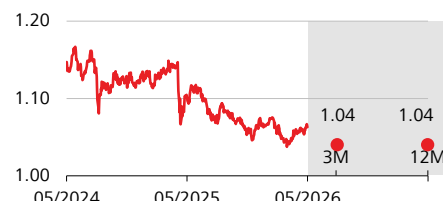
EUR/USD

Lo stretto di Hormuz, via di transito di circa il 20% del petrolio greggio mondiale, rimane chiuso e i prezzi dell'energia restano più elevati. Di conseguenza cresce la pressione inflazionistica nell'Eurozona. Molti operatori di mercato si aspettano quindi aumenti dei tassi da parte della BCE. Ciò dà slancio all'euro, che nel mese di aprile si è apprezzato dell'1.5% rispetto al dollaro USA. Il nostro scenario di base prevede una distensione in Medio Oriente entro l'estate. Di conseguenza, il biglietto verde potrebbe perdere il favore di cui gode tra gli investitori a causa della crisi. Abbiamo rivisto al rialzo le nostre previsioni per la coppia di valute EUR/USD rispettivamente a 1.16 e a 1.18.



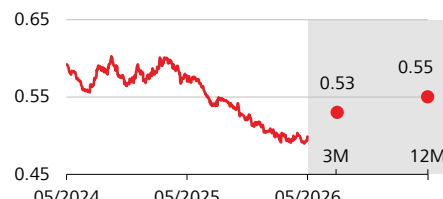
GBP/CHF

Il mese scorso la sterlina britannica si è apprezzata dello 0.5% rispetto al franco svizzero. Le hanno dato slancio le speculazioni degli operatori di mercato, secondo cui la Bank of England (BoE) aumenterà i tassi di riferimento in futuro a causa delle crescenti pressioni inflazionistiche, mentre la Banca nazionale svizzera (BNS) manterrà invece una posizione attendista. A nostro avviso, tuttavia, il corso GBP/CHF potrebbe aver registrato un eccesso di rialzo. Infatti, considerata la congiuntura ancora debole, il margine di manovra della BoE è molto limitato. A breve e medio termine prevediamo che la coppia di valute si attesterà al di sotto dell'attuale prezzo spot, a quota 1.04.



JPY/CHF*

Il conflitto iraniano ha indotto la Bank of Japan (BoJ) a rivedere al rialzo, al 2.8%, le previsioni sull'inflazione per l'anno fiscale in corso e a dimezzare le previsioni di crescita allo 0.5%. In questo contesto, in aprile ha mantenuto invariato il tasso di riferimento allo 0.75%. Poiché la decisione è stata però presa con un margine molto esiguo, gli operatori di mercato si attendono verosimilmente un aumento del tasso nella prossima riunione di giugno. Nel frattempo lo yen giapponese ha proseguito la sua caduta libera rispetto al franco svizzero. A fine mese si è registrato un calo dell'1%. In considerazione di ciò abbiamo rivisto al ribasso le nostre previsioni per il JPY/CHF rispettivamente a 0.53 e 0.55.



* moltiplicato per 100

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office e Economic Research

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

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. 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.