



Update Valute – Novembre 2016

Raiffeisen Investment Office

Panoramica

Valute	Attuale*	Previsione		Commento
		3 mesi	12 mesi	
EUR/CHF	1.08	1.09 →	1.12 ↑	La tendenza ribassista del CHF rispetto all'EUR resta intatta
USD/CHF	0.99	0.98 →	1.01 ↑	Dopo aver digerito le elezioni americane c'è da aspettarsi di nuovo una fascia di negoziazione stretta
EUR/USD	1.10	1.11 →	1.11 →	Una Fed probabilmente ancora titubante rinuncerà per ora a far aumentare notevolmente l'USD
USD/JPY	105	105 →	110 ↑	La BoJ continuerà a opporsi a una rivalutazione dello JPY
SEK/CHF**	11.0	11.4 ↑	11.7 ↑	La SEK dovrebbe rivalutarsi a causa delle previsioni sui tassi rinviate
GBP/CHF	1.21	1.24 ↑	1.24 ↑	Le nuove speranze di una Brexit «soft» avranno probabilmente effetti solo sul lungo termine
CNY/CHF**	14.6	14.8 →	14.5 →	La PBoC dovrebbe far svalutare ulteriormente il CNY rispetto all'USD
AUD/CHF	0.75	0.76 →	0.77 ↑	La mancanza di accenni a eventuali riduzioni del tasso di interesse dovrebbe dare slancio all'AUD
NOK/CHF**	12.0	12.0 →	12.0 →	La pressione legata al prezzo del petrolio sulla NOK dovrebbe rimanere invariata per il momento
NZD/CHF	0.71	0.69 ↓	0.67 ↓	Anche una riduzione del tasso di interesse non dovrebbe arrestare la rivalutazione dell'NZD

*10.11.2016 ** moltiplicato per 100

Banca Raiffeisen Rohrdorferberg-Fislisbach, Agenzia Oberrohrdorf

Architetto: Archplan AG, Thalwil

Fotografo: Wehrli Müller Fotografen, Regensdorf

RAIFFEISEN

EUR/CHF

Dopo l'iniziale calo dovuto al sorprendente esito delle elezioni USA, l'EUR/CHF si è ripreso in modo incredibilmente rapido. Da un lato, una volta superata la sorpresa iniziale, gli investitori attualmente non dovrebbero avere alcun motivo urgente per fuggire immediatamente nel CHF. Dall'altro, la BNS resta sempre pronta a intervenire sul mercato delle divise in caso di un eccessivo rafforzamento del CHF per eliminare la pressione rialzista. Nel caso in cui l'EUR non si ritrovasse nuovamente sotto pressione a causa del verificarsi di rischi finora latenti, prevediamo ancora una persistente svalutazione del CHF.

USD/CHF

In base alle nostre valutazioni sull'andamento del franco svizzero rispetto all'euro e ai movimenti previsti dell'euro rispetto al biglietto verde, la complessivamente lieve tendenza al rialzo del dollaro USA dovrebbe continuare anche dopo le elezioni negli Stati Uniti.

I rischi di ribasso per USD/CHF li vediamo semmai legati al CHF piuttosto che all'USD, dato che un eventuale scoppio di focolai di disordini finora latenti – come il referendum costituzionale in Italia o le prossime elezioni in Francia – potrebbe far tornare una pressione rialzista sul CHF, una valuta di rifugio.

EUR/USD

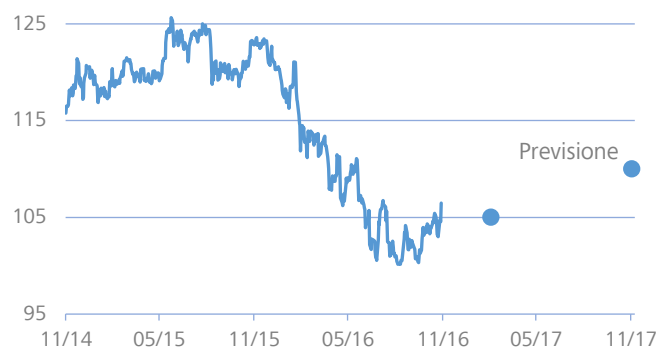
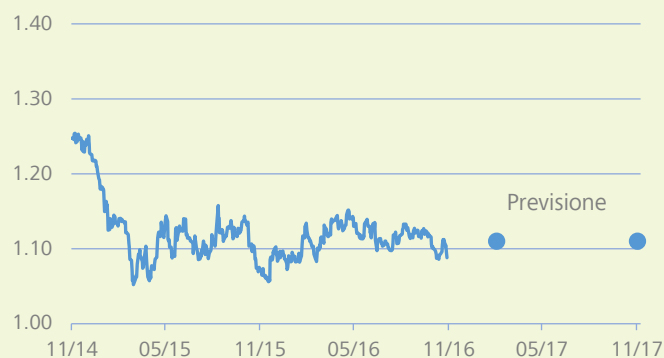
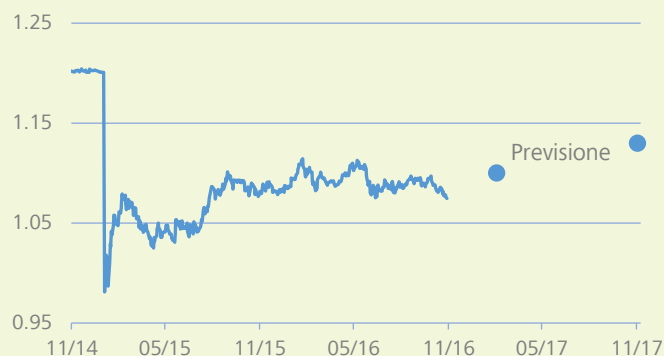
L'EUR/USD, dopo la reazione «shock» alla notizia dell'elezione di Donald Trump, si è ripreso in modo sorprendentemente veloce. Gli investitori reputano quindi (attualmente) che la situazione a lungo termine degli Stati Uniti sia nel complesso peggiorata di poco, il che giustificerebbe un abbandono dell'USD e una svolta verso l'EUR. Anche se la Fed esiterà ancora un po', a causa della necessaria «digestione» dei risultati delle elezioni, prima del prossimo aumento dei tassi, questo dovrebbe avvenire almeno l'anno prossimo. Unitamente alla ripresa nell'Eurozona, ciò dovrebbe mantenere stabile l'EUR/USD.

USD/JPY

Dopo l'esito inaspettato per i mercati delle elezioni USA, come reazione iniziale lo JPY si è chiaramente rivalutato. Infatti, lo JPY, come anche il CHF, viene tradizionalmente considerato una valuta di rifugio in tempi turbolenti. Tuttavia ci aspettiamo che, dopo l'insediamento di Trump e quindi dopo il dissolversi almeno parziale del polverone politico, la pressione sull'USD calerà. Pertanto confermiamo la nostra previsione di uno JPY in leggero calo, soprattutto sul periodo di dodici mesi. Tanto più che la BoJ non lascerà nulla di intentato per contrastare una rivalutazione dello JPY che sarebbe dannosa per l'economia giapponese.

SEK/CHF**

Mentre all'inizio di settembre la Riksbank ha prospettato un aumento del tasso di riferimento per il secondo semestre del prossimo anno, ora, invece, i banchieri centrali svedesi non vorrebbero intraprendere questo passo prima del 2018. Come reazione a questa decisione, la corona svedese è letteralmente crollata. Tenendo conto dell'economia sempre robusta della Svezia, riteniamo ingiustificato un calo di questa portata e prevediamo di conseguenza una ripresa della SEK sul periodo di tre mesi. In seguito, però, a causa del non avvenuto aumento del tasso di interesse, prevediamo una tendenza leggermente al rialzo.



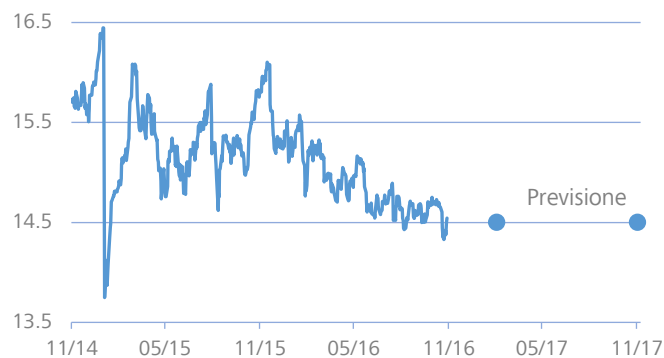
GBP/CHF

La GBP ha recentemente beneficiato significativamente della decisione dell'Alta Corte secondo cui per avviare le trattative di uscita sarebbe necessaria l'approvazione del Parlamento britannico. Nonostante il verdetto non sia ancora cresciuto in giudizio a causa di un ricorso pendente presso la Corte Suprema, le preoccupazioni per una Brexit dura sembrano essere abbastanza mitigate, per lo meno nell'immediato. La GBP dovrebbe rimanere complessivamente sotto pressione, e per il momento non dovrebbe avviare una ripresa sostenuta. Sul periodo di tre mesi ci aspettiamo quindi una tendenza laterale e solo nei mesi successivi un leggero movimento rialzista.



CNY/CHF**

Qualora l'USD dovesse mantenere la sua tendenza al rialzo in seguito alle elezioni USA, anche il CNY dovrebbe svalutarsi ancora rispetto al biglietto verde. Infatti, per il fixing giornaliero del corso del CNY, la PBoC si basa su un paniere valutario. Se l'USD si rivaluta rispetto a queste valute, il CNY perde di conseguenza nei confronti dell'USD. Poiché attualmente sembra che la PBoC sia più interessata a tassi di cambio stabili nei confronti del paniere valutario che non al solo USD e noi in linea generale non prevediamo un'inversione di tendenza dell'USD, riteniamo sempre ben supportate anche le nostre attuali previsioni CNY/CHF.



AUD/CHF

Nella sua ultima riunione, la Banca centrale australiana ha lasciato il tasso di riferimento invariato all'1.50%. Anche se questo mantenimento era già ampiamente atteso, la piuttosto sorprendente mancanza di un riferimento a future riduzioni del tasso ha dato all'AUD un'iniziale spinta rialzista. Pertanto, siamo dell'avviso che sia ben supportata la nostra attuale previsione di una moderata ma continua rivalutazione dell'AUD rispetto al CHF.

Finché la BNS non irrigidirà la sua politica monetaria, l'AUD/CHF dovrebbe quindi mantenere questa tendenza rialzista sia sui tre sia sui dodici mesi.



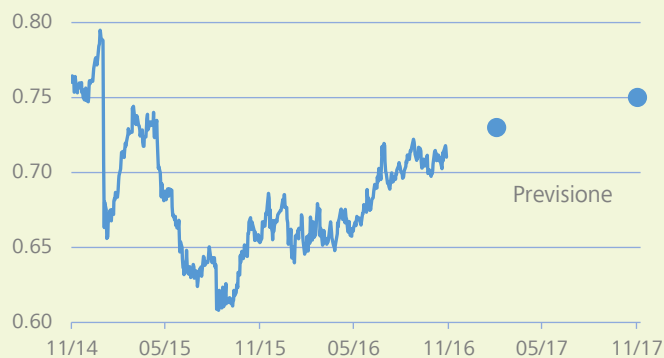
NOK/CHF**

Recentemente la corona norvegese ha registrato notevoli perdite. A creare problemi alla NOK sono state le quotazioni del greggio di nuovo sotto pressione. Con le nostre previsioni moderate per i prezzi del petrolio, per il momento questa pressione dovrebbe durare. La Banca centrale norvegese di fatto ha scarse possibilità di ridurre questa dipendenza della NOK dal petrolio. Infatti, anche se una valuta debole fa salire i prezzi all'importazione in particolare per i generi alimentari, un aumento del tasso di riferimento penalizzerebbe ulteriormente gli investimenti nel settore del petrolio, comunque già crollati a causa dei bassi prezzi dell'energia.



NZD/CHF

Negli ultimi mesi, l'RBNZ ha sottolineato più volte la necessità di un'ulteriore riduzione del tasso di interesse. Anche se il tasso di inflazione, con lo 0.3% yoy, si trovava leggermente al di sopra delle aspettative dei banchieri centrali, questo valore è ancora ben lontano dalla fascia target desiderata dell'1-3%. Al contempo, l'NZD ha recentemente assunto una tendenza rialzista, per cui l'RBNZ probabilmente taglierà il tasso di riferimento dal 2% all'1.75%. Dato che questo passo è comunque già stato scontato sul mercato, prevediamo che questa misura da sola non comporterà l'abbandono della tendenza rialzista a lungo termine.



Editore

Raiffeisen Investment Office
Raiffeisenplatz
9000 St. Gallen
investmentoffice@raiffeisen.ch

Internet

<http://www.raiffeisen.ch/web/investire>

Consulenza

Vogliate mettervi in contatto con il Vostro consulente agli investimenti oppure con la Vostra Banca Raiffeisen locale
<http://www.raiffeisen.ch/web/la+mia+banca>

Ulteriori pubblicazioni

Qui potete consultare questa pubblicazione e anche abbonarvi per ricevere ulteriori pubblicazioni di Raiffeisen
<http://www.raiffeisen.ch/web/pubblicazioni>

Team

Roland Kläger, Responsabile Investment Office
Santosh Brivio, Strategia d'investimento
Patrick Volkart, Responsabile Investment & Portfolio Solutions
Anselm Ivanovas, Investment Solutions
Darya Granata, Investment Solutions
Stefan Lutz, Responsabile Fonds-Research
Daniel Germann, Fonds-Research
Alexander Koch, Responsabile Research immobiliare & macro

Andreas Hauser, Strategia d'investimento
Nicolas Samyn, Responsabile Investment Solutions
Karsten Daniel, Investment Solutions
Lucija Caculovic, Investment Solutions
Andreas Schiffer, Fonds-Research
Hasan Karahan, Fonds-Research
Lukas Seger, Research immobiliare & macro

Importanti note legali**Esclusione di offerta**

I contenuti della presente pubblicazione vengono forniti esclusivamente a titolo informativo. Essi non rappresentano pertanto dal punto di vista legale né un'offerta né una raccomandazione all'acquisto ovvero alla vendita di strumenti d'investimento. La presente pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto di emissione ai sensi dell'art. 652a o dell'art. 1156 CO. Le condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relativi a questi prodotti sono contenute nel rispettivo prospetto di quotazione. A causa delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte alle persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trova 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 in materia d'investimento e non deve essere intesa quale supporto per le decisioni d'investimento. Gli investimenti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto dopo un'adeguata consulenza Clientela privata e/o dopo l'analisi dei prospetti informativi di vendita vincolanti. Decisioni prese in base alla presente pubblicazione avvengono a rischio esclusivo dell'investitore.

Esclusione di responsabilità

Raiffeisen Svizzera società cooperativa intraprenderà tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera società cooperativa non fornisce tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute in questa pubblicazione.

Raiffeisen Svizzera società cooperativa non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e consecutivi), causati dalla distribuzione della presente pubblicazione o 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.

Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria

La presente pubblicazione 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 trovano di conseguenza applicazione nella presente pubblicazione.