

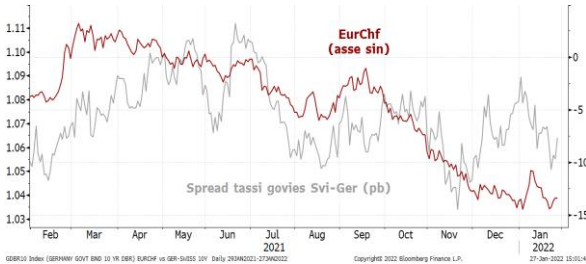
THE BEST STRATEGY EVERY TIME

Euro/Franco svizzero

Atteso un rimbalzo nei prossimi mesi

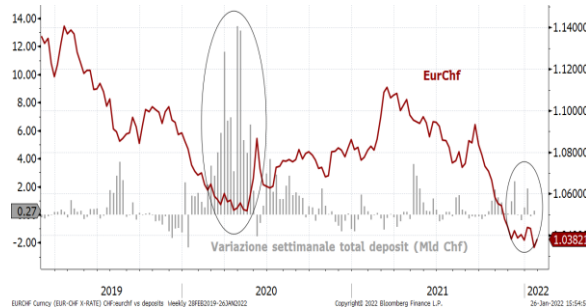
28 gennaio 2021

Il cambio **EurChf** ha iniziato il 2022 in temporaneo rialzo verso area 1,05, per poi tornare a calare verso 1,03 in scia all'accentuarsi delle tensioni geopolitiche sul tema Ucraina (visto il suo status di valuta rifugio). In generale, l'apprezzamento della valuta elvetica nei confronti dell'euro è iniziato da metà settembre, in parte legato ad un tendenziale allargamento del differenziale dei tassi governativi decennali tra Germania e Svizzera. La **Banca centrale** a dicembre ha confermato il livello dei tassi (-0,75%) con il governatore Jordan che ha ribadito come **l'attuale politica accomodante resti appropriata** alla luce di un'inflazione che, sebbene in rialzo, rimane ancora sotto controllo (a dicembre 1,5%). Secondo il governatore, l'inflazione è attesa ridimensionarsi in scia al venire meno dei fattori temporanei che l'hanno fin qui sostenuta (la SNB per il 2022 si attende un'inflazione media all'1%). In merito al **franco**, la SNB ha ribadito che resta "altamente sopravvalutato", sebbene questo apparentemente cozzerebbe con la sua "indifferenza" al recente apprezzamento. Difatti, malgrado la recente discesa del cambio EurChf che



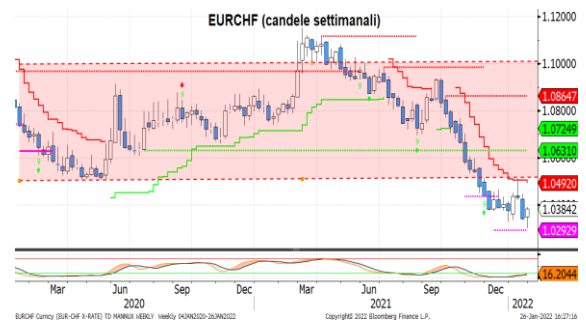
l'ha portato fin sotto 1,05 (livello "ufficiosamente" monitorato dall'Istituto centrale e che ha sempre contenuto la discesa dal 2015), la SNB è stata poco presente sul mercato, come dimostrato dal basso livello dei depositi domestici (che solitamente identificano un intervento delle autorità monetarie sul cambio quando aumentano). Questo atteggiamento è stato in parte voluto dalla SNB, come **dichiarato** di recente dallo stesso Jordan, perché l'apprezzamento del franco ha contribuito a contenere un rialzo eccessivo dell'inflazione. Detto questo, Jordan ha tenuto però a precisare che alla lunga un apprezzamento eccessivo della valuta

peserebbe sulla congiuntura e pertanto **ha rinnovato l'impegno della SNB a monitorare la valuta e ad intervenire sul mercato se necessario**. **In prospettiva**, riteniamo che il movimento di discesa del cambio EurChf abbia spazio limitato alla luce anche delle rinnovate volontà della Banca centrale di intervenire se necessario. Pertanto, ci attendiamo una risalita del cambio verso la resistenza tecnica a 1,0631, con la possibilità a tendere di raggiungere la successiva a 1,0864. Un eccessivo rialzo del cambio al momento lo riteniamo poco probabile considerato la nostra attesa di una BCE che resta ancora molto accomodante per tutto il 2022.



Da un punto di vista tecnico al ribasso il prossimo livello da monitorare è 1,029, oltre il quale reputiamo molto probabile un intervento della SNB visto che tale livello è stato toccato solo nel 2015 quando l'Istituto decise di eliminare il *floor* a 1,20. Una pausa al movimento di discesa sarebbe anche confermata dal forte livello di ipervenduto. Al rialzo la resistenza statica più vicina passa a 1,0488.

Da un punto di vista tecnico al ribasso il prossimo livello da monitorare è 1,029, oltre il quale reputiamo molto probabile un intervento della SNB visto che tale livello è stato toccato solo nel 2015 quando l'Istituto decise di eliminare il *floor* a 1,20. Una pausa al movimento di discesa sarebbe anche confermata dal forte livello di ipervenduto. Al rialzo la resistenza statica più vicina passa a 1,0488.



Da un punto di vista tecnico al ribasso il prossimo livello da monitorare è 1,029, oltre il quale reputiamo molto probabile un intervento della SNB visto che tale livello è stato toccato solo nel 2015 quando l'Istituto decise di eliminare il *floor* a 1,20. Una pausa al movimento di discesa sarebbe anche confermata dal forte livello di ipervenduto. Al rialzo la resistenza statica più vicina passa a 1,0488.

Sotto la tabella degli analisti interpellati da **Bloomberg** insieme alle nostre previsioni divise per trimestre.

EURCHF	1T 2022	2T 2022	3T 2022	4T 2022
MPSCS	1,05	1,06	1,07	1,07
CONSENSO BLOOMBERG	1,05	1,05	1,07	1,08

THE BEST STRATEGY EVERY TIME

AVVERTENZE

Attenzione: questo è un pezzo di strategia tematico/esplorativa dell'ufficio di Market Strategy di MPS Capital Services, non necessariamente coerente con le view ufficiali del Gruppo MPS. Il presente documento (il "Focus" o semplicemente il "Documento") è redatto e distribuito da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. ("MPS Capital Services") in forma elettronica ai propri Clienti. MPS Capital Services è società appartenente al Gruppo Montepaschi e intermediario autorizzato ai sensi di legge. Il Documento è indirizzato esclusivamente al destinatario e non può essere riprodotto in nessuna sua parte né può essere introdotto o inserito in archivi o siti internet o trasmesso, distribuito o comunicato a soggetti terzi diversi dall'originario destinatario in qualsivoglia forma o modo. Il Documento è destinato esclusivamente alla consultazione da parte della clientela di MPS Capital Services e viene diffuso per mera finalità informativa ed illustrativa; esso non intende in alcun modo sostituire le autonome e personali valutazioni che i singoli destinatari del Documento sono tenuti a svolgere prima della conclusione di qualsiasi operazione per conto proprio o in qualità di mandatari. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative e di qualsiasi altra circostanza. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento si basano su fonti ritenute affidabili ed elaborate in buona fede alla data di redazione dello stesso, tuttavia MPS Capital Services non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Qualsiasi riferimento diretto ed indiretto ad emittenti o titoli non è, né deve essere inteso, quale offerta di vendita o acquisto di strumenti finanziari di qualsiasi tipo. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento non costituiscono una ricerca in materia di investimenti o una raccomandazione, una sollecitazione né un'offerta, invito ad offrire o messaggio promozionale finalizzato alla sottoscrizione alla vendita, all'acquisto, allo scambio, alla detenzione o all'esercizio di diritti relativi a prodotti e/o strumenti finanziari e/o a qualsiasi investimento in emittenti in esso eventualmente menzionati. Esse non configurano consulenza, e non possono essere in alcun modo considerate come una raccomandazione personalizzata ovvero come prestazione di un servizio di consulenza in materia di investimenti da parte di MPS Capital Services, in quanto il Documento e le informazioni in esso contenute non sono stati redatti tenendo conto delle caratteristiche, della situazione finanziaria e degli obiettivi specifici dei soggetti cui gli stessi sono trasmessi. MPS Capital Services e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, i relativi amministratori, rappresentanti, funzionari, quadri o dipendenti, non possono essere ritenuti responsabili per eventuali perdite determinate dall'utilizzo del presente Documento. Si avverte inoltre che MPS Capital Services e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, gli amministratori e/o rappresentanti e/o le rispettive persone ad essi strettamente legate, possono avere rapporti di natura bancaria e finanziaria con eventuali emittenti qui citati ovvero avere interessi specifici con riferimento a società, strumenti finanziari o operazioni collegate al presente Documento. A titolo meramente esemplificativo MPS Capital Services e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi possono svolgere attività d'investimento e d'intermediazione, avere rapporti partecipativi diretti ed indiretti con emittenti qui menzionati e prestare ad essi servizi di consulenza; inoltre, con particolare riferimento agli strumenti finanziari eventualmente citati, esse possono altresì svolgere attività di "prestito-titoli", sostenerne la liquidità con attività di "market making" su mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o sistemi di scambi organizzati. MPS Capital Services e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi potrebbero strutturare titoli ed operazioni con rendimenti collegati a parametri e strumenti finanziari qui menzionati. Si specifica che l'elenco dei potenziali conflitti d'interesse indicati può non esaurire il complesso dei conflitti stessi; per ulteriori approfondimenti sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse adottata dalla medesima MPS Capital Services si rinvia alla specifica informativa messa a disposizione della clientela ai sensi della disciplina vigente. Per quanto non riprodotto nelle presenti Avvertenze, si fa espresso rinvio a quanto riportato nel sito internet www.mpscapitalservices.it ed alle condizioni del servizio eventualmente prestato con l'invio del Documento. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.