

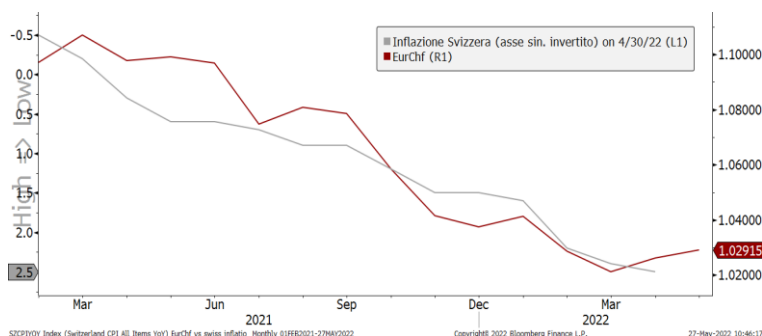
THE BEST STRATEGY EVERY TIME

## Euro/Franco svizzero

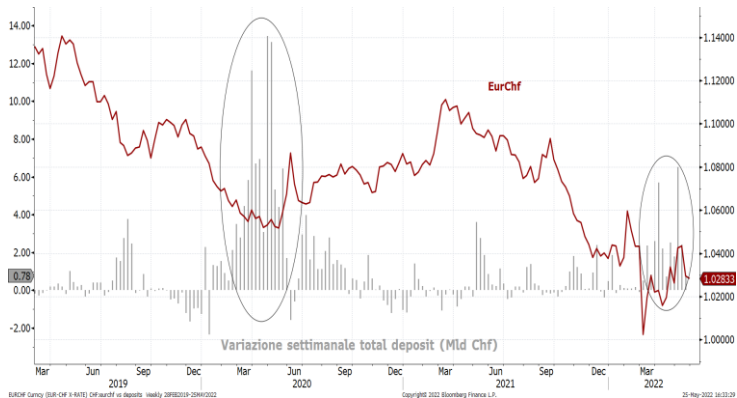
Probabile un ritorno alla parità

27 maggio 2022

Nei primi mesi del 2022 si è registrata una decisa discesa del cambio **EurChf** culminata, ad inizio marzo, in un temporaneo calo sotto la parità. Il movimento è stato supportato sia dallo scoppio della guerra (considerato lo status di valuta rifugio del



franco), che dal restringimento del differenziale tassi sul decennale Germania-Svizzera. A differenza del passato la Banca centrale è stata più tollerante, lasciando apprezzare la valuta elvetica al di sotto del livello di 1,05 che nel passato aveva rappresentato una soglia di intervento. Il Governatore [Jordan, in un discorso del 29 aprile](#), ha infatti affermato: “abbiamo consentito ciò in piena consapevolezza, in quanto l’inflazione all’estero è sensibilmente più alta che in Svizzera e di conseguenza la nostra economia può anche sopportare un franco nominalmente più forte”, aggiungendo che “l’aver permesso l’apprezzamento ci ha aiutati a mantenere relativamente bassa l’inflazione in Svizzera”. Difatti, come si può



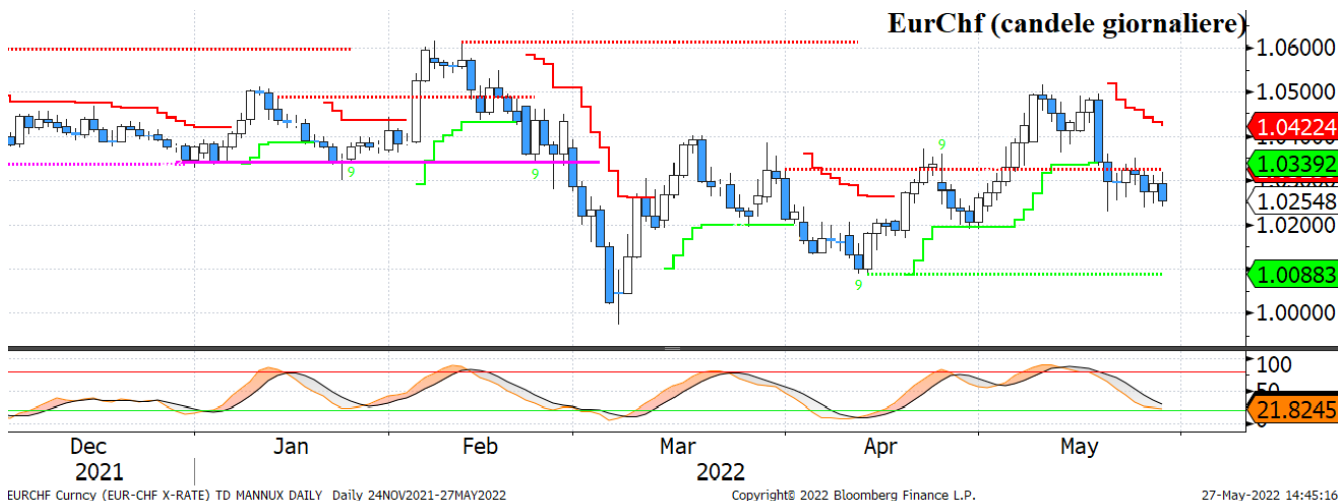
evidenziare dal grafico l’EurChf è sceso in un contesto di inflazione in accelerazione (2,5% ad aprile). Tuttavia, dopo il raggiungimento della parità, da inizio marzo in poi, l’EurChf ha invertito la rotta ed ha ripreso a salire spingendosi fin in prossimità di 1,05. Tre i fattori che hanno determinato l’inversione del cambio: 1) l’intervento della banca centrale svizzera (SNB), come testimoniato dall’incremento dei depositi a vista dalla settimana del 4 marzo in poi; 2) il differenziale dei tassi a 10 anni che, da marzo in poi, è tornato a salire a favore dell’Eurozona, con i rendimenti decennali tedeschi trainati dal

rialzo delle aspettative di inflazione; 3) il venir meno della tradizionale neutralità della Svizzera (che ha preso posizione al fianco dell’UE sulla questione del conflitto) con il franco che, di conseguenza, ha perso temporaneamente la sua caratteristica di “valuta rifugio”. A destabilizzare gli operatori, più di recente, è stato poi lo stesso [Jordan](#) che, a sorpresa, **ha aperto le porte alla possibilità di intervento al rialzo sui tassi** qualora l’inflazione dovesse continuare a salire, e all’inizio di un percorso simile alle altre banche centrali. Alle parole di Jordan ha fatto eco il membro [Maechler](#), secondo cui la SNB “non esiterà ad

**In prospettiva**, non è escluso un ritorno del cambio verso la parità in scia all’attesa di dichiarazioni più *hawkish* della SNB. A tale proposito i prossimi dati sull’inflazione (2 giugno) acquisteranno una maggiore valenza in vista della riunione del 16 giugno. Tuttavia, nel caso in cui il cambio tornasse alla parità, non è da escludere un nuovo intervento della SNB, tanto che lo stesso Jordan ha ripetuto nuovamente il mantra “siamo pronti ad intervenire sul mercato valutario se necessario”. Reputiamo quindi, poco probabile una discesa dell’EurChf sotto la parità se non in via temporanea. Pertanto, il cambio è atteso oscillare all’interno dell’intervallo 1-1,05 spostandosi verso la parte bassa se a prevalere saranno le dichiarazioni *hawkish* della SNB, e verso la parte alta se ad avere la meglio saranno le dichiarazioni/decisioni della BCE.

THE BEST STRATEGY EVERY TIME

**Da un punto di vista tecnico** al ribasso il prossimo livello da monitorare è 1,02, al di sotto del quale troviamo il supporto statico a 1,0088, mentre al rialzo troviamo le resistenze statiche di 1,05 e 1,06 su rottura di quella dinamica a 1,0433.



## 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 mandataria. 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 finalizzata/o 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 cui 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 cui 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](http://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.

**MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.**

Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4, - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - [www.mpscapitalservices.it](http://www.mpscapitalservices.it) - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826 Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.v., Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482, GRUPPO IVA MPS - Partita IVA 01483500524, Società con socio unico soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., appartenente al Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice ABI Banca 10643.5 - Codice ABI Gruppo 1030.6 - Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia - Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770.