

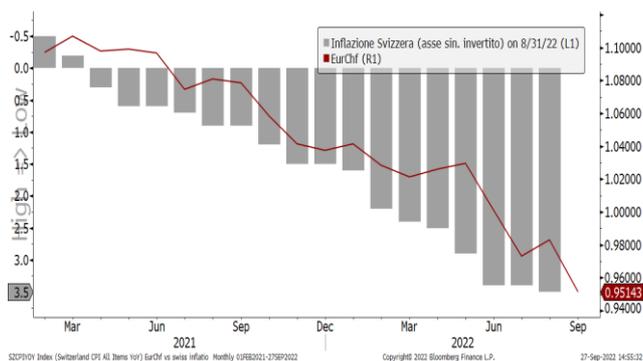
THE BEST STRATEGY EVERY TIME

## Euro/Franco svizzero

Diversi venti soffiano a favore del franco svizzero

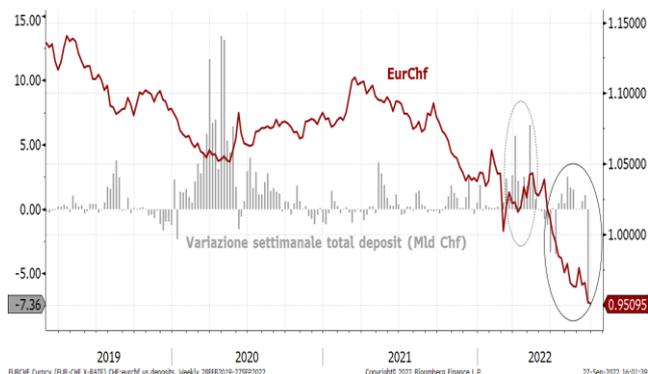
4 ottobre 2022

**Negli ultimi mesi** è proseguita la corsa del franco svizzero che ha continuato ad apprezzarsi verso quasi tutte le principali valute con il movimento che si è accentuato a partire da giugno quando, a sorpresa, la Banca centrale (SNB) ha deciso di alzare i tassi dopo quindici anni di 50 pb, portandoli al -0,25%. Al rialzo di giugno ne è seguito un altro a settembre che



però questa volta ha sorpreso per l'entità, ben 75pb, con il tasso di riferimento che è così salito allo 0,5%.

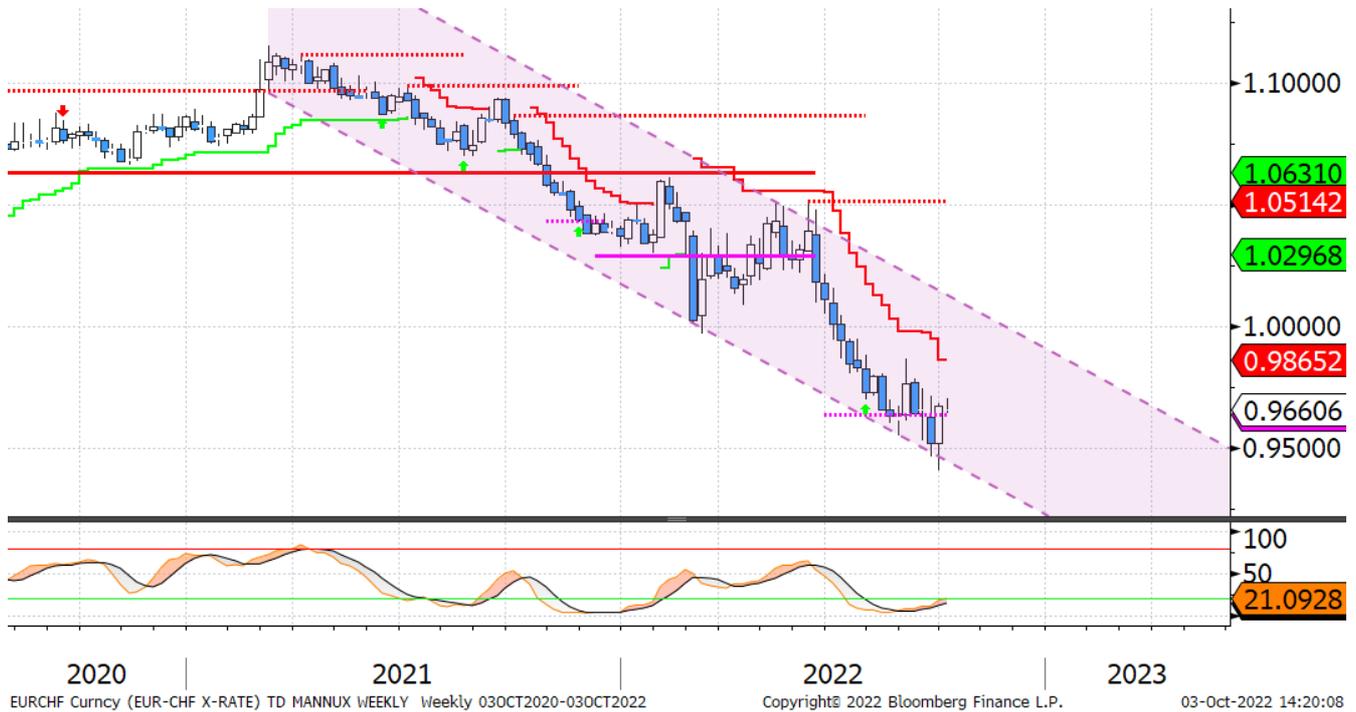
L'atteggiamento aggressivo della **SNB**, che non ha escluso ulteriori rialzi se necessario, è legato principalmente alla forte accelerazione dell'inflazione che ad agosto è salita al 3,5%, massimo da marzo 1993. La prossima riunione è prevista per il 15 dicembre, ma **Jordan** ha tenuto a precisare che qualora l'*outlook* inflattivo dovesse cambiare completamente (attesa al 3%, 2,4% e 1,7% rispettivamente nel 2022-2023-2024), la SNB non esiterà ad intervenire anche al di fuori delle riunioni programmate. Il rialzo dei tassi, così come la sua caratteristica di valuta rifugio, hanno supportato gli acquisti sul franco svizzero, con il cambio EurChf che si è portato in area 0,95, minimo dal 2015. Questo apprezzamento, a differenza del passato, è stato tollerato dalle autorità monetarie in quanto, come precisato dallo stesso Governatore **Jordan**, ha aiutato a contenere l'inflazione importata. Se è vero che la SNB ha tollerato un apprezzamento del franco è pur vero che continua a mostrarsi pronta ad intervenire se necessario.



**In prospettiva**, fintanto che non osserveremo una svolta in almeno uno dei fattori sopra indicati (i.e. *de-escalation* geopolitica, allentamento della crisi energetica, un'inflazione che rallenta in maniera sostanziale e una SNB che torna a intervenire sul forex) la forza del franco dovrebbe mantenersi elevata con un cambio che dovrebbe stabilizzarsi nella migliore delle ipotesi intorno a 0,95. D'altro canto il posizionamento combinato degli speculatori, risulta lungo di CHF vs euro, ma non ancora su livelli estremi che in passato hanno anticipato decisi rimbalzi del cambio. Pertanto, riteniamo poco probabile una risalita del cambio EurChf stabilmente sopra la parità da qui alla fine del 2022/inizio 2023.

**Da un punto di vista tecnico**, al rialzo il primo livello da monitorare è costituito dalla resistenza dinamica a 0,9817, seguita dalla parità, che risulta essere una resistenza molto importante in quanto oltre ad essere un livello psicologico è anche l'incrocio tra la trendline ribassista (parte alta del canale discendente) e una resistenza statica. Al ribasso, sotto 0,94 si aprirebbe spazio per 0,90 prima e 0,85 (minimi del 2015) poi.

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 mandatarî. 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](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.