

SVIZZERA



*Se il franco svizzero non seduce più*

di **Mauro Del Corno**

**C'**era una volta il franco svizzero. Un tempo tra i beni rifugio per eccellenza la moneta elvetica negli ultimi anni ha perso il suo status. L'ennesima conferma è arrivata nelle ultime settimane quando, a fronte di tensioni geopolitiche crescenti, il franco non ha subito significativi apprezzamenti nei confronti dell'euro. Anzi, dopo gli attentati di Parigi la moneta unica ha guadagnato circa l'1%. Venerdì indiscrezioni su un possibile intervento della banca centrale svizzera per indebolire il cambio favorendo l'economia hanno spinto ulteriormente al ribasso il franco.

«Nell'ultimo anno sono saltate molte delle correlazione a cui eravamo abituati» spiega Andrea Cuturi, vice presidente di Anthilia sgr. «L'oro non funziona più come bene rifugio, i bund hanno quotazioni troppo tirate per esserlo e neppure il franco svizzero svolge più questa funzione. I mercati - continua Cuturi - guardano ormai ad una sola cosa ossia alle

**L'incognita elvetica**

Scegliere la divisa della Confederazione espone alle mosse della banca centrale

mosse delle banche centrali». Le politiche ultraespansive rendono tutto ovattato, compresa la percezione del rischio.

In passato la banca nazionale svizzera ha speso molto per mantenere il cambio artificialmente basso salvo poi gettare la spugna il 15 gennaio 2015 causando un apprezzamento del franco del 18% nel giro di pochi minuti. Per effetto di queste politiche la banca centrale elvetica presenta asset in bilancio per un controvalore di oltre 600 miliardi di franchi quasi il 100% del Pil svizzero (a fronte di rapporti intorno al 30% di Banca centrale europea, Federal Reserve o Bank of England). «Investire sul franco svizzero vuol dire esporsi ai rischi delle mosse di una banca centrale che è di fatto diventato il più grande hedge fund valutario al mondo - sottolinea Cuturi - e in questo momento non vedo motivi per fare una scelta di questo tipo». La moneta svizzera potrebbe ritrovare il suo appeal, conclude Cuturi, soltanto a fronte di scenari davvero catastrofici come ad esempio la prospettiva di una rottura dell'euro.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Euro/Franco svizzero**

Franchi svizzeri per un euro

