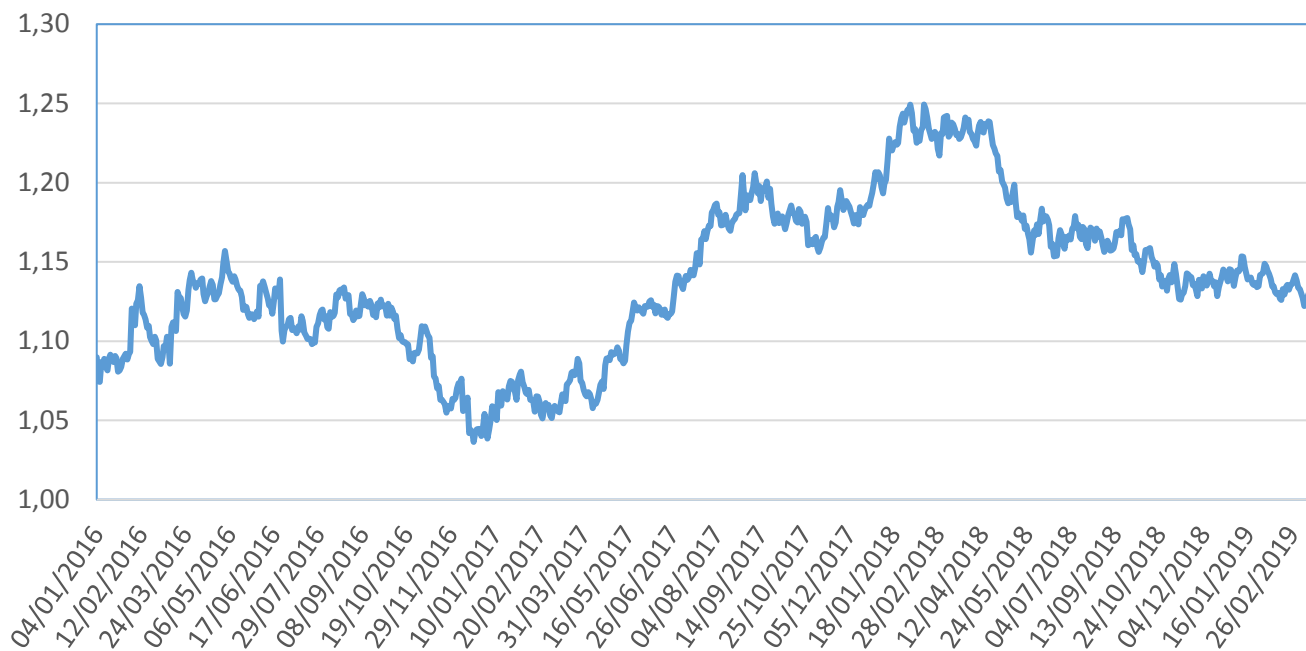


ANDAMENTO E PREVISIONI PRINCIPALI VALUTE INTERNAZIONALI

Il trend dei primi mesi del 2019 continua a vedere **il dollaro statunitense in lieve rafforzamento sull'euro**, con un cambio che oscilla intorno a valori pari a 1,13 – 1,14, simili a quelli registrati sul finale dello scorso anno. Si tratta di un apprezzamento dello 0,9% da inizio anno e del 3,9% rispetto alla media del 2018. Le motivazioni sottostanti al fenomeno descritto rimangono legate alla divergenza di crescita economica nelle due aree. Da un lato la politica di Trump, compresi gli incentivi fiscali introdotti, sta dando un impulso alla all'economia statunitense; dall'altro nell'eurozona permane una generale debolezza di fondo, con numerose incognite per i prossimi mesi. In questo contesto pesano le situazioni di alcuni importanti stati membri, quali la Germania e le previsioni di rallentamento, la Francia e le tensioni interne, il debito italiano, nonché, a livello generale, le imminenti elezioni del Parlamento Europeo. Alla luce di queste dinamiche, i principali analisti prevedono un cambio dell'euro, a 1 mese e 3 mesi, sostanzialmente stabile e pari a 1,14, con un rientro su livelli simili alla media 2018 per fine anno.

Cambio USD/EUR Gennaio 2016 – Marzo 2019



Rapido apprezzamento del **cambio GBP/EUR**, che vede attualmente la sterlina pari a 1,17 sull'euro, ai massimi da maggio 2017. Si tratta di un apprezzamento del 5,7% da inizio anno, legata alle scommesse del mercato su un rinvio dei termini della Brexit, che si è recentemente concretizzata. Ora l'incertezza rimane legata alla discussione dei contenuti dell'accordo e al continuo indebolimento del Governo May.

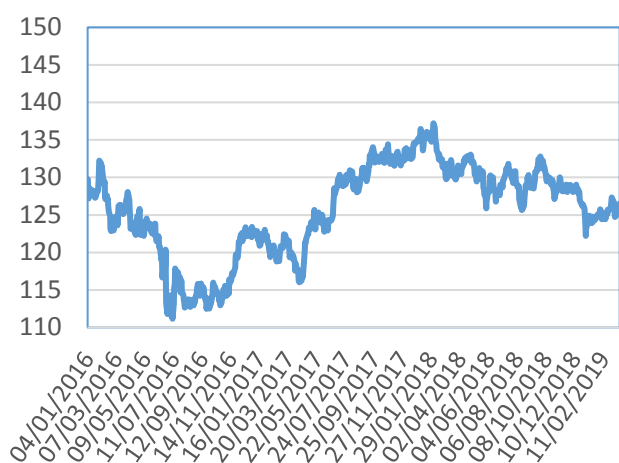
Le prospettive degli analisti rimangono orientate ad una stabilità sui valori attuali per i prossimi tre mesi.

Cambio GBP/EUR Gennaio 2016 – Marzo 2019

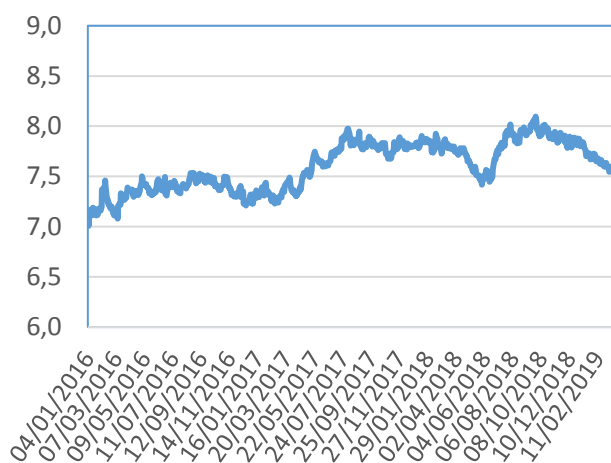


Prosegue il trend rialzista dello **yen** rispetto all'euro, con un apprezzamento del 4,1% rispetto alla media 2018, e con una sostanziale stabilità da inizio anno, fino a un cambio di 126 yen per 1 euro. Non si prevedono significativi cambiamenti nella politica monetaria giapponese e gli analisti mantengono le loro aspettative sul cambio improntate a una ulteriore marginale rafforzamento nei prossimi 3 mesi (124 yen per 1 euro). Ulteriori apprezzamenti per lo **yuan** da inizio 2019 (circa tre punti percentuali). Le prospettive sulla valuta restano incerte e sotto pressione per effetto di forze contrastanti: da un lato l'economia cinese è prevista in rallentamento, dall'altro il colosso asiatico intende sostenere lo yuan come valuta internazionale di riferimento per le transazioni con un numero crescente di partner commerciali.

Cambio EUR/YEN 2016–2019



Cambio EUR/ YUAN 2016–2019



Fonte: Elaborazioni UNIC – Concerie Italiane su dati Banca d'Italia, Fx Week