

## Radar di mercato

**Sorpresa dopo il secondo turno delle elezioni in Francia: non è stato il Rassemblement National a uscire vittorioso, ma l'alleanza di sinistra Nouveau Front Populaire. Sarà difficile formare un governo e la Francia dovrà affrontare tempi instabili.**



### MESSAGGI CHIAVE

- 1 L'«argine contro la destra» ha retto. Al secondo turno il Rassemblement National viene lasciato dietro. È l'alleanza di sinistra a vincere le elezioni.
- 2 Sarà difficile formare un governo stabile. La Francia deve affrontare una situazione di stallo politico e di conseguenza tempi inquieti.
- 3 L'euro reagisce con delle perdite e i supplementi d'interesse dei titoli di Stato francesi aumentano. Continuiamo a sottoporre le azioni europee.



### GRAFICO SUL TEMA

#### I risultati delle elezioni in Francia ...

... provocano un aumento dei supplementi d'interesse (differenza d'interesse dei titoli di Stato a 10 anni Francia vs. Germania)



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Mentre la Germania paga attualmente un tasso d'interesse di poco inferiore al 2.6% sui suoi titoli di Stato decennali, l'equivalente francese prevede un supplemento d'interesse di quasi 70 punti base. Ciò riflette il deterioramento della situazione finanziaria in Francia, che probabilmente peggiorerà ulteriormente dopo i risultati elettorali.

Dopo la netta sconfitta alle elezioni europee, il Presidente francese Emmanuel Macron ha voluto fare «chiarezza» in Francia con nuove elezioni. È accaduto il contrario: nessuno dei tre schieramenti, dopo il secondo turno, ha raggiunto la maggioranza assoluta. Poiché i tre blocchi politici sono in forte contrasto tra loro, sarà difficile formare un governo.

Dopo che una settimana fa il Rassemblement National (RN), partito di destra, era ancora nettamente in testa al primo turno delle elezioni parlamentari, al partito di Marine Le Pen erano state date buone possibilità di trionfare anche al secondo turno. Ciò non è avvenuto; ora, invece, è l'alleanza di sinistra Nouveau Front Populaire (NFP) la maggiore forza e probabilmente otterrà tra i 177 e i 192 seggi all'Assemblea nazionale. Segue il partito di centro di Emmanuel Macron e solo al terzo posto troviamo il RN. L'Assemblea nazionale francese ha un totale di 577 seggi. La maggioranza assoluta è quindi di 289 seggi. Nessun partito si avvicina a questo obiettivo.

Non è chiaro cosa accadrà a livello politico. Non è chiaro neppure chi sarà il nuovo capo del governo. L'alleanza elettorale sinistra-verdi non è ancora riuscita a trovare un accordo su un candidato comune. Il leader del partito populista di sinistra La France Insoumise (LFI), Jean-Luc Mélenchon, ha rivendicato la sera stessa delle elezioni il diritto a formare un governo. Allo stesso tempo, tuttavia, ha sottolineato di non avere alcuna intenzione di collaborare con il partito di Emmanuel Macron. La Francia si trova quindi a dover affrontare tempi instabili.

L'esito delle elezioni è esplosivo non solo dal punto di vista politico, ma anche per l'economia e i mercati finanziari. Il deficit di bilancio in Francia ammonta attualmente a oltre il 5% del prodotto interno lordo (PIL) e probabilmente aumenterà ulteriormente con un governo di sinistra. L'alleanza vuole cancellare la riforma delle pensioni di Macron e aumentare in modo significativo l'imposizione fiscale per le aziende e le imposte per i più ricchi. La Francia rischia così un'ulteriore deindustrializzazione e un esodo di contribuenti. Il debito pubblico, inoltre, potrebbe aumentare senza controllo.

In una prima reazione del mercato all'esito delle elezioni, l'euro si è indebolito. La moneta unica ha perso lo 0.25% del valore rispetto al franco svizzero. Continuiamo a prevedere un ulteriore indebolimento dell'euro nei confronti del franco, con la coppia di valute a 0.95 su un orizzonte di 12 mesi. Anche i rendimenti dei titoli di Stato francesi sono aumentati. La prospettiva di un crescente deficit di bilancio e di un corrispondente aumento del debito pubblico manterrà probabilmente alta la pressione sui tassi d'interesse. A causa della volatilità politica e della crescente polarizzazione in Europa, nonché dei problemi economici strutturali, in termini di tattica d'investimento continuiamo a sottoporre le azioni europee.

**Matthias Geissbühler, CFA, CMT**  
Chief Investment Officer (CIO)

### Editore

Raiffeisen Svizzera  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 San Gallo  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/investire](http://raiffeisen.ch/investire)

### Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni  
[raiffeisen.ch/mercati-opinioni](http://raiffeisen.ch/mercati-opinioni)

### Consulenza

Vogliate mettervi in contatto con il vostro consulente agli investimenti oppure con la vostra Banca Raiffeisen locale:  
[raiffeisen.ch/web/la+mia+banca](http://raiffeisen.ch/web/la+mia+banca)

### Note legali

Il presente documento ha esclusivamente finalità pubblicitarie e informative di carattere generale e non è riferito alla situazione individuale del destinatario. Il destinatario rimane direttamente responsabile di richiedere i necessari chiarimenti, di effettuare le necessarie verifiche e di consultare gli specialisti (ad es. consulente fiscale, assicurativo o legale). Gli esempi, le spiegazioni e le indicazioni menzionati hanno carattere generale e possono presentare scostamenti a seconda dei casi. Gli arrotondamenti possono infatti dare luogo a differenze rispetto ai valori effettivi.

Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti o una raccomandazione individuale né un'offerta, un invito o una raccomandazione all'acquisto o all'alienazione di strumenti finanziari. In particolare il documento non rappresenta né un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. o art. 58 segg. LSerFi. Le sole condizioni complete facenti fede e le esaurienti avvertenze sui rischi degli strumenti finanziari citati sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (es. prospetto [base], contratto del fondo e foglio informativo di base [FIB]/Key Information Document [KID], rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente da Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo o all'indirizzo [raiffeisen.ch](http://raiffeisen.ch). Gli strumenti finanziari andrebbero acquistati solo a seguito di una consulenza personale e dell'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti e dell'opuscolo «Rischi nel commercio di strumenti finanziari» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB). Le decisioni prese in base al presente documento sono a rischio esclusivo del destinatario. A causa delle restrizioni legali in alcuni Paesi, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità, sede o domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione degli strumenti finanziari o dei servizi finanziari descritti nel presente documento è soggetta a limitazioni. Per quanto riguarda i dati di performance indicati si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento attuale o futuro.

Il presente documento contiene affermazioni previsionali che si basano su stime, ipotesi e aspettative formulate da Raiffeisen Svizzera al momento della redazione. In seguito al subentrare di rischi, incertezze e altri fattori, i risultati futuri potrebbero discostarsi dalle dichiarazioni previsionali. Di conseguenza tali dichiarazioni non costituiscono una garanzia di risultati e andamenti futuri. Tra i rischi e le incertezze si annoverano anche quelli descritti nel rispettivo [rapporto di gestione del Gruppo Raiffeisen](#).

Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen adottano ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e contenuti presentati. Declinano però qualsiasi responsabilità in merito all'attualità, esattezza e completezza delle informazioni pubblicate nel presente documento e non rispondono di eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti) che dovessero derivare dalla diffusione e dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. In particolare non rispondono di eventuali perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questo documento sono quelle di Raiffeisen Svizzera al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen Svizzera non è tenuta ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità in relazione a eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen Svizzera il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.