



**MONTE
DEI PASCHI
DI SIENA**
BANCA DAL 1472

Weekly Forex

Market Strategy

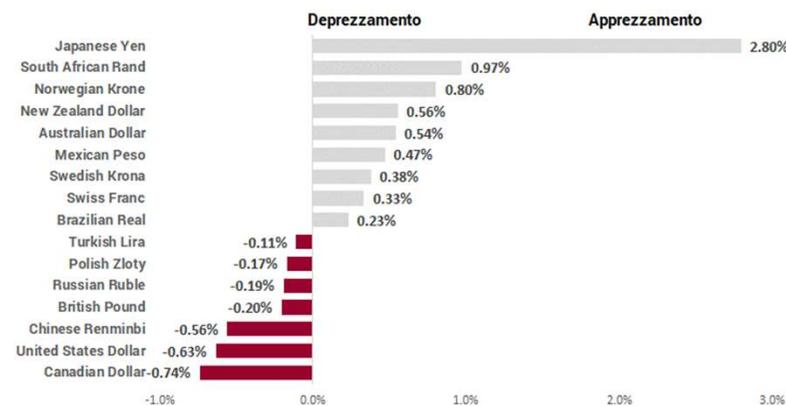
6 maggio 2024

Valute: la settimana a colpo d'occhio

Lo yen conquista il primo gradino del podio

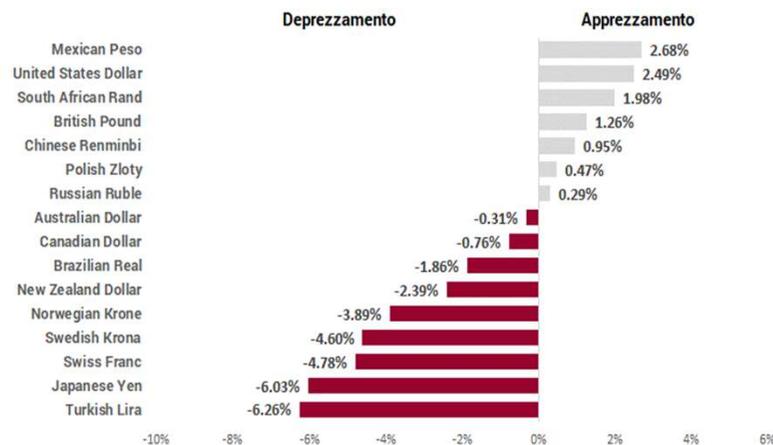
- La scorsa settimana lo yen ha conquistato il primo gradino del podio apprezzandosi verso tutte le valute in scia a due interventi (non confermati) sul mercato da parte delle autorità, giunti dopo diversi interventi verbali. Il cambio EurJpy dopo essersi spinto fin sopra 171 è tornato a scendere assestandosi in area 165, mentre il cross scambia in area 153, dopo aver superato 160.
- Deprezzamento pressoché generalizzato per il dollaro in scia a deludenti dati macro (ISM manifatturiero e servizi in contrazione, dati sul mercato del lavoro peggiori delle attese) e Fed che ha confermato come un taglio dei tassi sia l'opzione più probabile quest'anno, anche se le tempistiche si sono allungate dopo i forti dati sull'inflazione visti nel primo trimestre dell'anno. Il cambio EurUSD si è riportato sopra 1,07 in un contesto in cui le attese sulla BCE sembrano consolidate (primo taglio a giugno da 25pb e tagli complessivi per il 2024 di 75pb).
- Tra le migliori valute G10 troviamo anche la corona norvegese dopo che la banca centrale ha lasciato i tassi invariati ed ha dichiarato che potrebbe essere necessario mantenere i tassi su livelli elevati per più tempo. Positiva la performance del dollaro australiano in attesa della riunione della banca centrale di questa settimana che non dovrebbe apportare modifiche all'attuale livello dei tassi.
- Tra le emergenti continua a performare bene il rand sudafricano (migliore tra le emergenti) in un contesto in cui il presidente Ramaphosa ha dichiarato di essere fiducioso di aver trovato un equilibrio tra spesa per servizi e contenimento del debito. Il Tesoro ha deciso di attingere alle riserve auree per la prima volta quest'anno invece di attuare ulteriori tagli al bilancio.

Variazioni settimanali vs euro



Fonte: Bloomberg, elaborazione MPSMarket Strategy; * variazioni al 3 maggio 2024

Variazioni da inizio anno vs euro



Fonte: Bloomberg, elaborazione MPSMarket Strategy; * variazioni al 3 maggio 2024



Euro/Dollaro

Daily



Weekly



- ❑ I deludenti dati macro USA hanno riportato il cambio **euro/dollaro** sopra 1,07, ovvero all'interno del range 1,07-1,10 che ha contenuto il movimento per buona parte di questi mesi in un contesto in cui appare praticamente certo il primo taglio a giugno da parte della BCE.
- ❑ Sul fronte **tecnico**, il trend rimane impostato al ribasso almeno fino a quando il cambio si mantiene al di sotto della trendline ribassista con partenza dicembre 2023 (vedi grafico *daily*), che al momento passa intorno ad area 1,0850. Il primo livello da monitorare al rialzo è la resistenza dinamica a 1,0919 seguita da quella statica più importante a 1,0943. Al ribasso troviamo un primo supporto statico a 1,0732, seguito da 1,06, minimo dell'anno.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Euro/yen

Daily



Weekly



- ❑ Dopo vari interventi verbali le autorità sono intervenute sul cambio per ben due volte la scorsa settimana, sebbene non ci siano ancora state conferme ufficiali. La vendita di dollari ha così riportato il cross verso dollaro in area 153 ed il cambio EurJpy verso 165.
- ❑ Sul fronte **tecnico**, il trend di brevissimo rimane comunque impostato al rialzo fino a quando non verrà rotta la trendline rialzista presente sul grafico *daily*. Al rialzo il primo livello da monitorare passa per 165,97, seguito da 167,05 e da 171,56 massimi dell'anno. Al ribasso, 163,70, dove passa tra l'altro la trendline sopra citata, ed il successivo livello statico a 162,95. Affinché però si inverta il trend rialzista degli ultimi anni è necessario che venga rotta la trendline di più lungo periodo presente sul grafico *weekly*, che al momento risulta essere ancora molto distante (area 156)



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Euro/Rand sudafricano

Daily



Weekly



- ❑ Le assicurazioni da parte della principale società elettrica Eskom secondo cui le interruzioni di elettricità durante la prossima stagione invernale e l'attesa che la banca centrale sposterà in avanti il taglio dei tassi hanno contribuito alla discesa del cambio **euro/rand**, che continua comunque a muoversi all'interno del range 19-21. Riteniamo che difficilmente prima delle elezioni ci saranno sviluppi significativi sul fronte banca centrale e pertanto il cambio potrebbe continuare a mantenersi all'interno di quest'intervallo.
- ❑ Sul fronte **tecnico**, l'ipervenduto di breve e medio termine potrebbe interrompere la fase di discesa. al rialzo un primo livello dinamica passa per 20,3, seguito da 20,65. Al ribasso 19,35/21 rappresenta una prima area rilevante seguita da 19, ovvero la parte bassa del range sopra citato.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Disclaimer

Attenzione: quanto riportato costituisce una informativa predisposta dalla funzione Market Strategy di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA afferente alla VDG Commerciale (di seguito la "Banca") che potrebbe risultare non sempre in linea con altre analisi effettuate nell'ambito del Gruppo Montepaschi

Il presente documento (di seguito "il Documento") è redatto e distribuito dalla Banca in forma elettronica ai propri Clienti via e-mail o chat. 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 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 mandatari. 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 la Banca 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 della Banca. La Banca 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 la Banca 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 la Banca 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. La Banca 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 Banca 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.gruppomps.it. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.

