MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Weekly Forex

Market Strategy

16 febbraio 2026

Valute: la settimana a colpo d'occhio

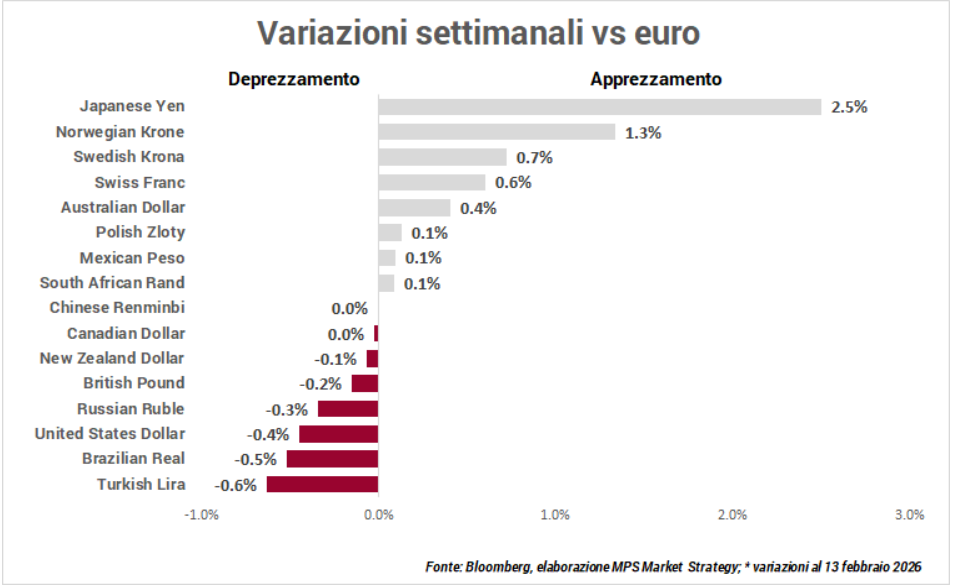
Debolezza generalizzata del dollaro

- La scorsa settimana si è registrato un deprezzamento del dollaro verso le principali valute in un contesto di dati macro misti (vendite al dettaglio peggiori delle attese, mercato del lavoro migliore ed inflazione in rallentamento), con il mercato che ha alzato le attese sull'entità dei prossimi tagli Fed. Il primo taglio è prezzato quasi pienamente a giugno e per fine anno sono attesi circa 63 pb (dai 55pb di inizio settimana). La debolezza del dollaro è da attribuire anche alle indiscrezioni secondo cui le autorità cinesi avrebbero chiesto alle banche domestiche di limitare l'esposizione in Treasury per motivazioni riconducibili al *risk-management*. Il cambio Eurusd dopo essere sceso sotto 1,19 si è stabilizzato intorno a 1,1860.

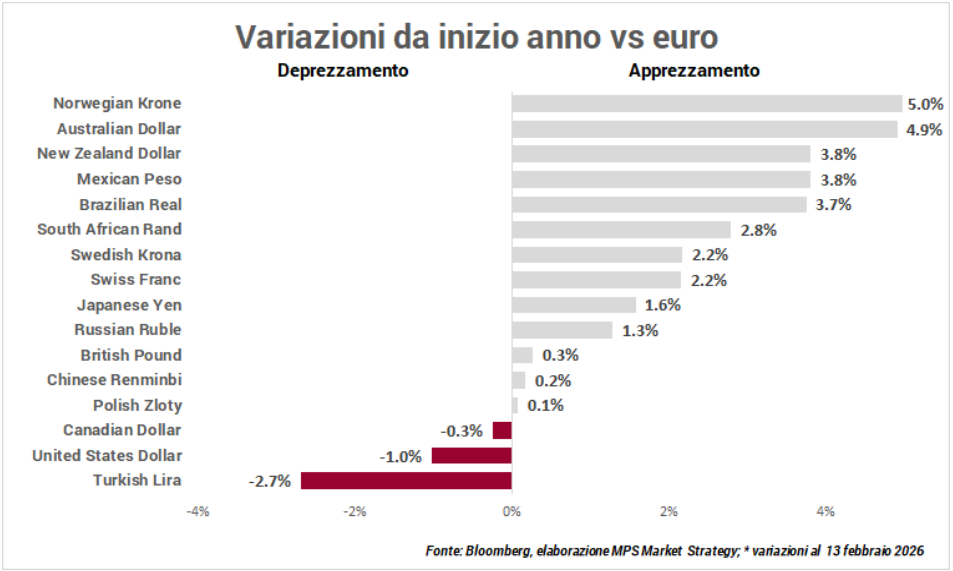
- Tra le valute del G10 lo yen è risultata la migliore della settimana grazie alle minacce di intervento sul mercato forex dopo la vittoria alla Camera del partito del Primo Ministro Takaichi. Il cambio EurJpy, dopo aver superato 186 ad inizio mese, si sta dirigendo verso 180, minimi da dicembre.

- Debolezza pressoché generalizzata per la sterlina a seguito delle turbolenze politiche e dati macro deludenti (PIL 4° T inferiore alle attese).

- La debolezza del dollaro ha favorito le valute emergenti. A beneficiarne sono state soprattutto le valute asiatiche (won, dollaro taiwanese), grazie ai robusti flussi di capitali in entrata diretti sull'azionario locale.



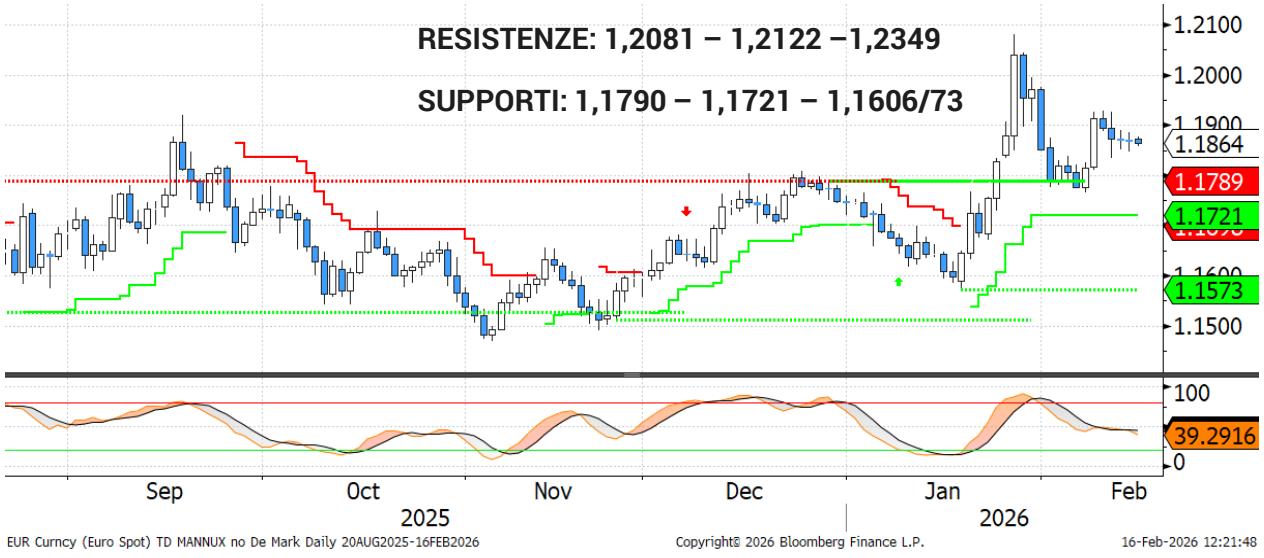
*Fonte: Bloomberg, elaborazione MPS Market Strategy; * variazioni al 13 febbraio 2026*



*Fonte: Bloomberg, elaborazione MPS Market Strategy; * variazioni al 13 febbraio 2026*

Euro/Dollaro

Daily



Weekly



- Il cambio euro/dollaro è leggermente salito durante la scorsa settimana, complice alcuni dati macro deludenti negli USA (vendite al dettaglio e inflazione), che hanno aumentato le probabilità di tagli dei tassi da parte della Fed quest'anno.

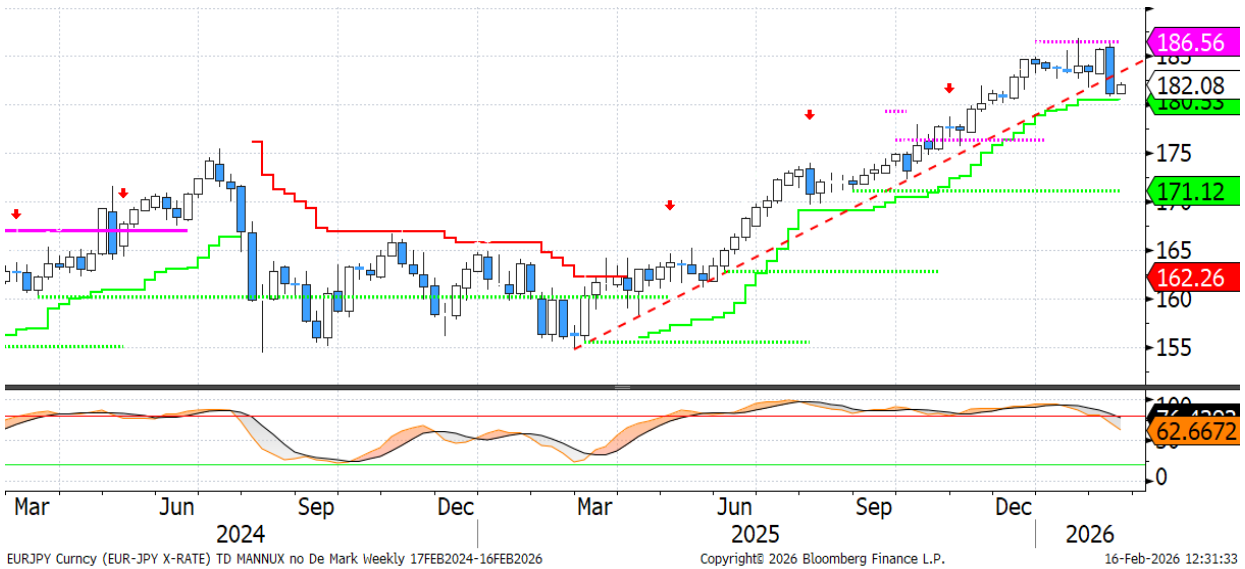
- Sul fronte tecnico, il quadro riamane invariato, con il cambio che sembra entrato nuovamente in una fase di breve di lateralità. Tuttavia, finché le quotazioni rimarranno sopra area 1,18, non è da escludere un ritorno verso i massimi toccati a fine gennaio. Solo una chiusura settimanale delle quotazioni sotto 1,18 segnalerebbe una decisa perdita di forza del trend. Il livello di resistenza principale risulta essere intorno ad area 1,21, mentre al ribasso il primo supporto si trova a 1,1790.

Euro/Yen

Daily



Weekly



- La scorsa settimana lo **yen** si è apprezzato in misura marcata, sostenuto dai timori di un possibile intervento sul mercato, dopo i costanti moniti da parte delle autorità locali.

- Sul fronte **tecnico**, il trend ha perso sensibilmente forza con la rottura della trendline rialzista presente sul grafico settimanale. A meno di un rialzo questo settimana, che riporti le quotazioni sopra la trendline, possiamo dire che il trend rialzista partito a marzo dello scorso anno è terminato; il cambio potrebbe aver fatto sopra 186 un massimo importante, che difficilmente verrà superato nel breve. Al ribasso, il primo supporto dinamico si trova a 180,53, seguito da quello statico a 178,82. Al rialzo troviamo la prima resistenza dinamica a 184,4.

Euro/Sterlina

Daily



Weekly



- Settimana ancora di debolezza per la **sterlina**, penalizzata dalla situazione politica incerta in UK e dal rallentamento inatteso del PIL nel 4°T.

- Sul fronte **tecnico**, il cambio ha ripreso un po' di forza, anche se il movimento di rialzo si è fermato proprio in prossimità della prima resistenza posta a 0,8715. Solo un suo superamento può portare una prosecuzione del rialzo vs area 0,88. L'oscillatore settimanale si trova ancora in ipervenduto e sta riprendendo *momentum;* questo supporta l'idea di una tendenza al rialzo nel breve.

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") .

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.