



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

Weekly Forex

Market Strategy

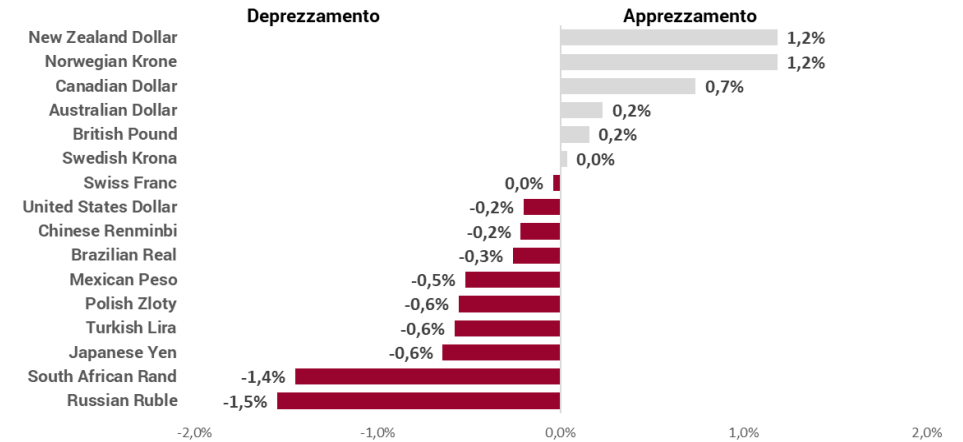
20 luglio 2026

Valute: la settimana a colpo d'occhio

Dollaro alle prese con due forze contrapposte

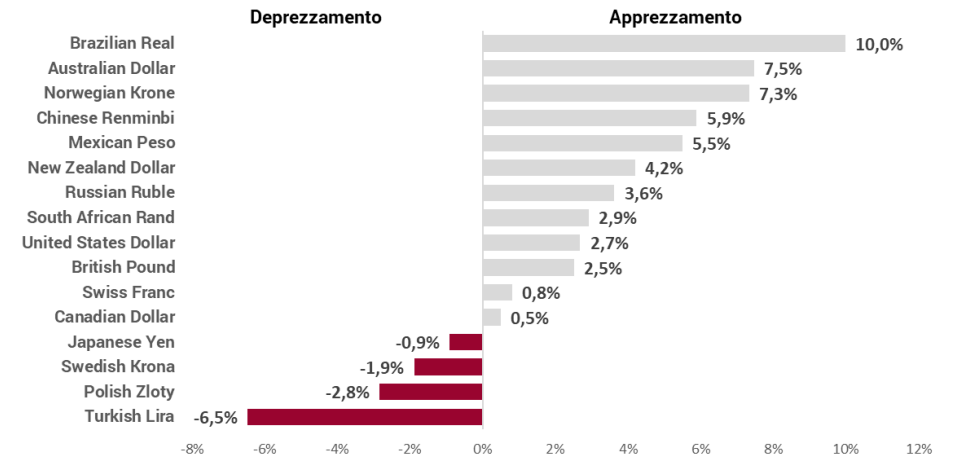
- ❑ La scorsa settimana il mercato, e soprattutto il **dollaro**, sono stati condizionati da due forze contrapposte, che hanno portato ad un andamento misto vs le principali valute. Se da un lato le tensioni in Medioriente hanno portato ad un tendenziale *risk-off* sui mercati, favorendo il biglietto verde; dall'altro i dati su inflazione e prezzi alla produzione statunitensi, inferiori alle attese, hanno portato il mercato a ridurre le attese di rialzo Fed, con conseguente penalizzazione del dollaro.
- ❑ Il biglietto ha perso principalmente terreno nei confronti di valute *oil currency*, quali **corona norvegese e dollaro canadese**, visto il deciso rialzo registrato la scorsa settimana dal petrolio, così come nei confronti di **dollaro neozelandese e australiano**, che hanno beneficiato di indicazioni da parte delle Banche centrali di un possibile atteggiamento maggiormente restrittivo a tendere in ambito di politica monetaria.
- ❑ Tra le valute principali, è proseguita la fase di apprezzamento della **sterlina**, in vista dell'investitura ufficiale di Burnham a Primo ministro, con gli investitori che sembrano apprezzare la probabile nomina di Shabana Mahmood, come potenziale prossimo Cancelliere, ritenendola più pragmatica rispetto all'altro candidato Miliband. L'**euro**, invece, continua a registrare una volatilità piuttosto contenuta, in attesa della riunione BCE di questo giovedì, con gli operatori che porranno particolare attenzione alle parole della Lagarde per vedere se fornirà qualche indizio su un possibile ulteriore rialzo di 25pb a settembre. Rimane debole, invece, lo **yen**, nonostante le autorità interne, in particolare il Ministro delle Finanze, Katayama, abbiano alzato i toni dichiarandosi pronti ad agire in «maniera decisa» in qualsiasi momento se dovesse essere necessario.
- ❑ L'area **emergente** è quella che ha sofferto maggiormente l'escalation in Medioriente, a causa del rialzo dei rendimenti Treasury, che rende meno appetibile l'investimento negli asset di quest'area. Tra le peggiori valute troviamo **rand sudafricano e rupia indiana**.

Variazioni settimanali vs euro



Fonte: Bloomberg, elaborazione MPS Market Strategy; * variazioni al 17 luglio 2026

Variazioni da inizio anno vs euro

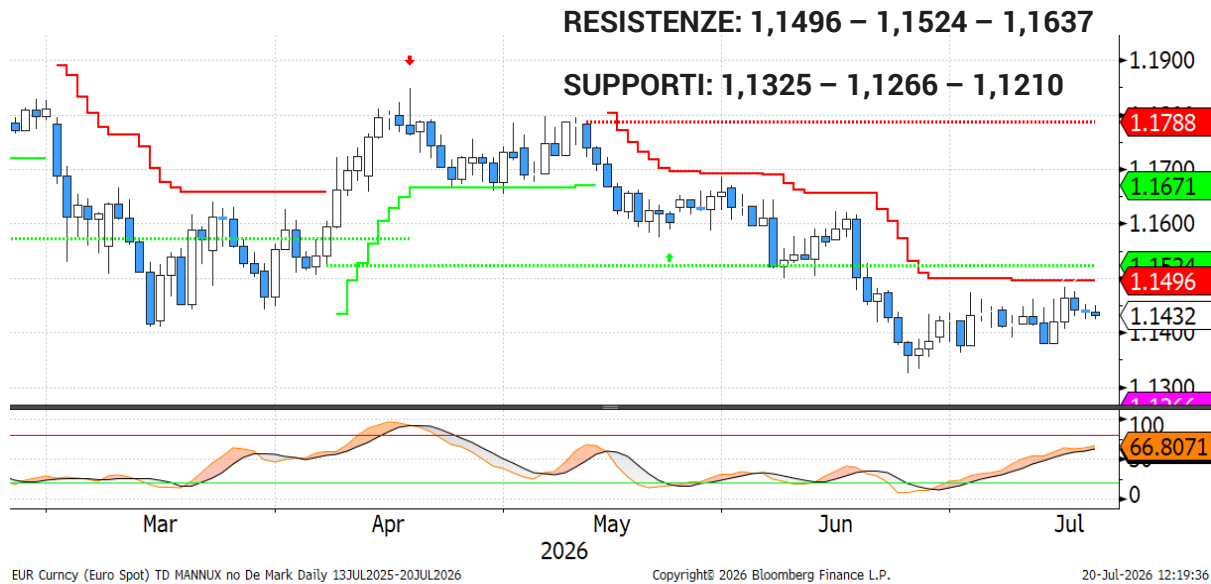


Fonte: Bloomberg, elaborazione MPS Market Strategy; * variazioni al 17 luglio 2026

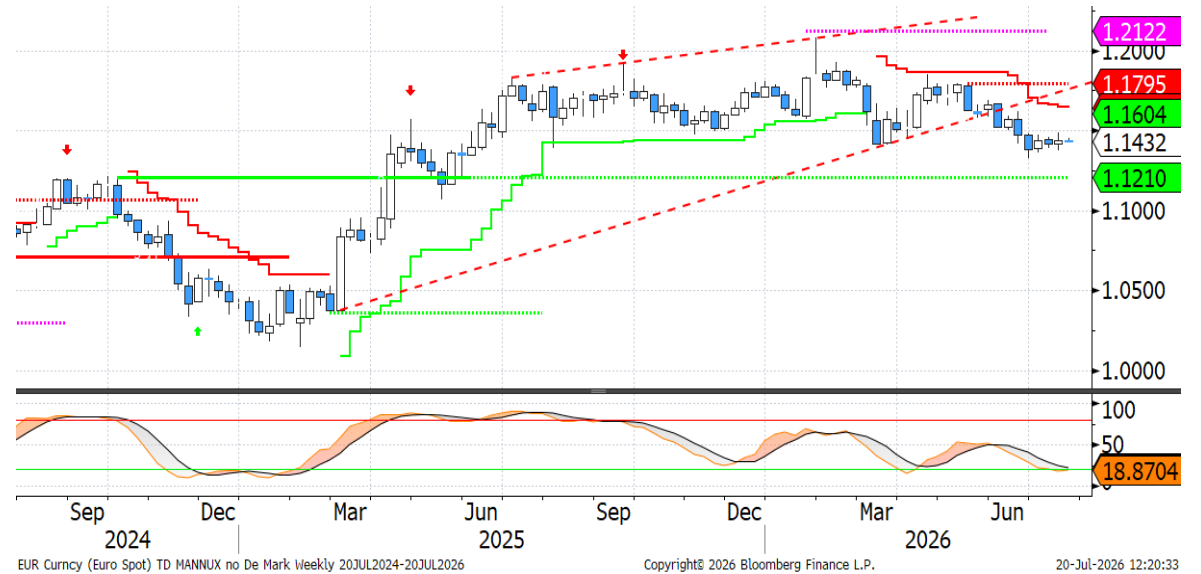


Euro/Dollaro

Daily



Weekly



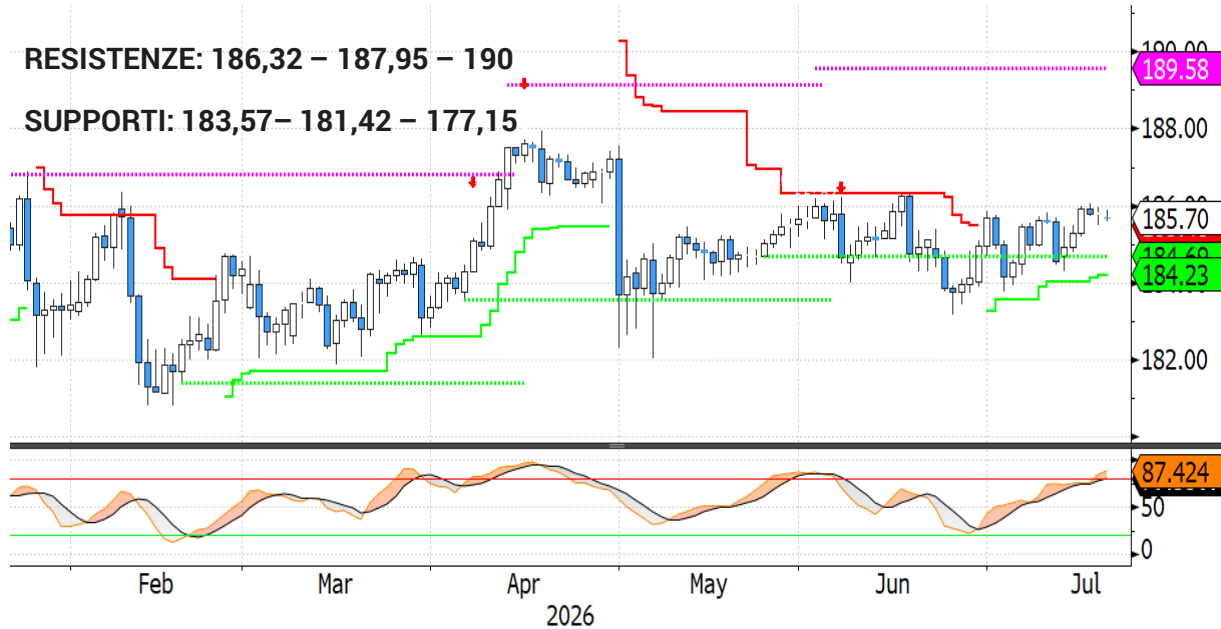
- La scorsa settimana il **cambio euro/dollaro** ha provato ad allontanarsi da area 1,14 per effetto della debolezza del dollaro derivante dal rallentamento maggiore delle attese registrato da inflazione e prezzi alla produzione USA. Tuttavia, i movimenti sono stati sempre «cappati» dalle tensioni in Medioriente che mantengono sotto traccia una certa domanda in ottica rifugio nei confronti del dollaro
- Sul **piano tecnico**, il cambio continua a rimanere incastrato in un *range* molto stretto. Al rialzo incontriamo la resistenza dinamica giornaliera a 1,1496 che costituisce il primo livello da monitorare, anche se 1,1524 statico è più rilevante. L'area 1,14 continua a rappresentare un supporto chiave, al di sotto del quale troviamo il minimo di fine giugno a 1,1325, seguito da 1,1266. L'oscillatore settimanale rimane prossimo alla fase di ipervenduto, per cui non è ancora esclusa la possibilità di un rimbalzo tecnico di breve.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Euro/Yen

Daily

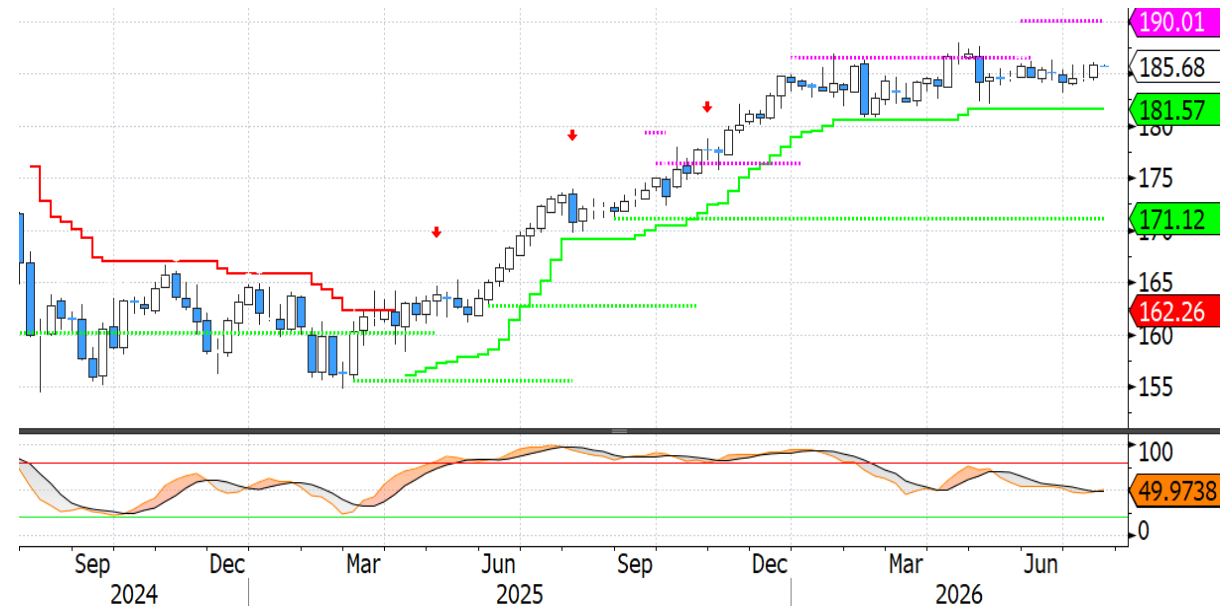


EURJPY Currency (EUR-JPY X-RATE) TD MANNUX no De Mark Daily 21JAN2026-20JUL2026

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

20-Jul-2026 12:45:32

Weekly



EURJPY Currency (EUR-JPY X-RATE) TD MANNUX no De Mark Weekly 20JUL2024-20JUL2026

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

20-Jul-2026 12:47:29

- Lo **yen** continua ad essere oggetto di attenzione degli operatori visto che il mercato continua a temere un possibile intervento da parte delle autorità interne. Al momento le pressioni continuano ad essere al rialzo, soprattutto sul cross vs dollaro, anche se i movimenti nell'ultima settimana sono risultati piuttosto contenuti.
- Dal punto di **vista tecnico**, il trend di fondo rimane positivo, anche se al momento prevale una fase di lateralità. Al rialzo 186,32 rappresenta il primo livello da monitorare, seguito 187,95. Al ribasso 183,57 è il primo livello statico, seguito da uno statico a 181,42.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Euro/Sterlina

Daily

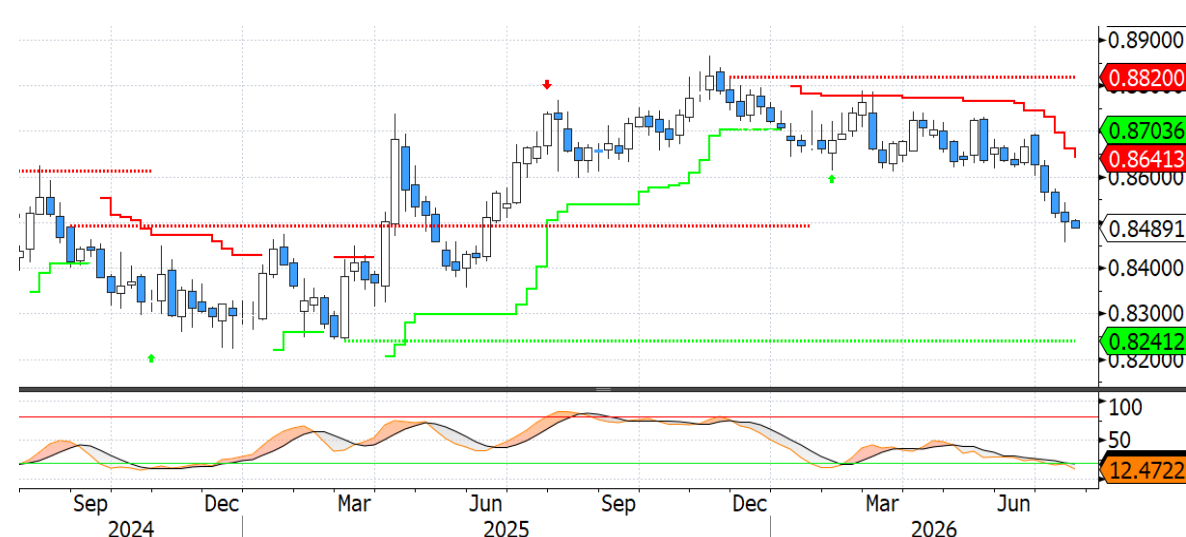


EURGBP Currency (EUR-GBP X-RATE) TD MANNUX no De Mark Daily 21JAN2026-20JUL2026

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

20-Jul-2026 12:29:49

Weekly



EURGBP Currency (EUR-GBP X-RATE) TD MANNUX no De Mark Weekly 20JUL2024-20JUL2026

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

20-Jul-2026 12:34:42

- La **sterlina** continua a rimanere forte in vista dell'assegnazione ufficiale della carica di Primo Ministro a Andy Burnham. Il mercato al momento sembra apprezzare le intenzioni del nuovo Governo a mantenere un approccio di bilancio impostato verso un certo rigore fiscale, anche se il vero banco di prova sarà nelle politiche di Governo che verranno annunciate dopo l'incarico.
- Sul **piano tecnico**, il cambio Eur/Gbp, ha rotto il supporto a 0,85 spingendosi fino a quota 0,8455, che al momento rappresenta il primo livello di supporto da monitorare.. Vista la forte condizione di ipervenduto, è possibile che tale livello possa arginare le fasi di discesa, e si possa assistere nel breve ad un rimbalzo tecnico. Tuttavia, finché il cambio rimarrà al di sotto di 0,86, la tendenza sarà al ribasso e non si può escludere una ulteriore discesa verso area 0,84.



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").

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.gruppompis.it. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.

