



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

Weekly Forex

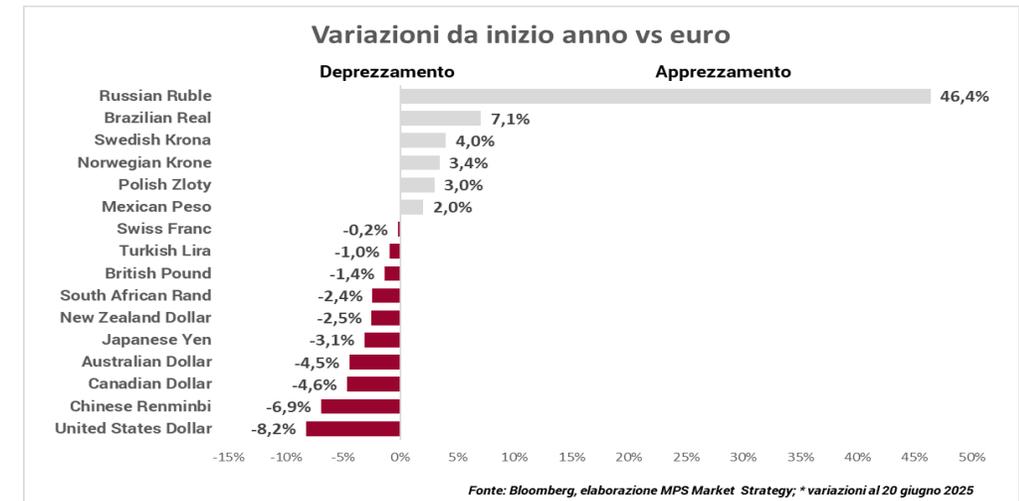
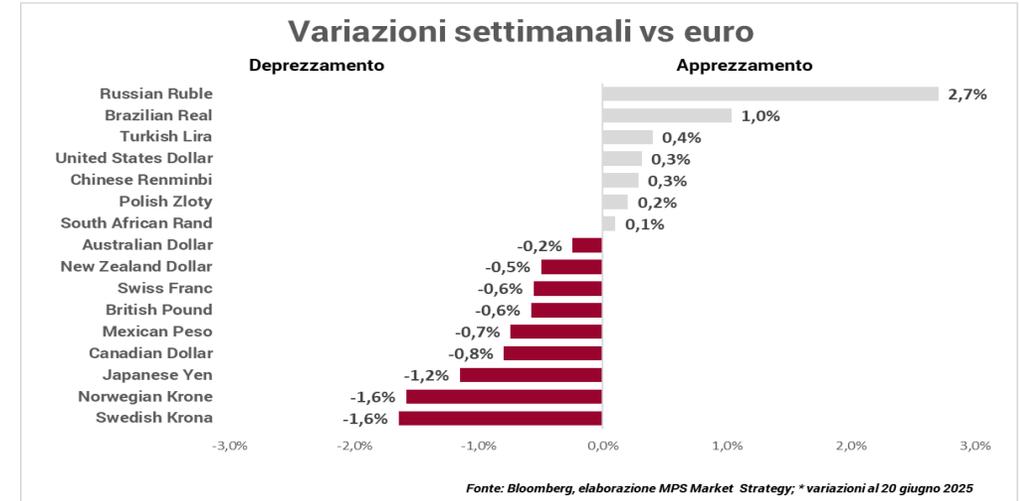
Market Strategy

23 giugno 2025

Valute: la settimana a colpo d'occhio

Dollaro torna a rafforzarsi

- ❑ La scorsa settimana il **dollaro** ha registrato un apprezzamento pressoché generalizzato in scia al clima di tendenziale avversione al rischio legato alla situazione in Medio Oriente, unito alla decisione della Fed di mantenere un atteggiamento di cautela, in attesa di ulteriori informazioni su quelli che saranno gli effetti dei dazi su inflazione e crescita. L'Istituto ha anche reso noto la c.d. nuvola dei *dots*, che riassume le previsioni sui tassi dei singoli membri, dalla quale è emerso un atteggiamento più *hawkish* a tendere. La mediana delle previsioni, infatti, ha ridotto di 25pb i tagli attesi per 2026 e 2027, mentre sono rimasti invariati a 50pb i tagli complessivi previsti per quest'anno. Tuttavia, è da segnalare la circostanza che ora sette membri (da quattro a marzo) vedono nessun taglio per il 2025.
- ❑ In questo contesto, l'**euro/dollaro** ha continuato ad oscillare intorno a 1,15 senza riuscire a superare l'area dei massimi intorno a 1,16 che rappresentano il livello di riferimento per ridare impulso al movimento rialzista degli ultimi mesi.
- ❑ Debole la **sterlina**. Nonostante la BoE abbia confermato il livello di tassi, è però emerso un atteggiamento *dovish*, poiché 3 membri su 9 hanno votato per un taglio. Anche lo **yen** si è indebolito, nonostante il clima di avversione al rischio. La BoJ, nella riunione della scorsa settimana, ha deciso di non modificare i tassi, senza offrire indicazioni su quando avverrà il prossimo rialzo. Allo stesso tempo il mercato vede rischi stagflattivi per il Paese derivanti dal rialzo dei prezzi dell'energia, vista la totale dipendenza dall'estero per l'approvvigionamento di tali risorse.
- ❑ Le peggiori valute della settimana sono state le due **corone (svedese e norvegese)** dopo che i due istituti centrali hanno tagliato i tassi, segnalando ulteriori possibili riduzioni nel corso della seconda parte dell'anno. In particolare il taglio norvegese è stato del tutto inatteso.



Euro/Dollaro

Daily



Weekly



- ❑ La scorsa settimana l'euro/dollaro ha provato nuovamente a salire sopra 1,16, ma ha perso forza in scia al deterioramento del clima in Medio Oriente e all'atteggiamento mediamente *hawkish* emerso dalla riunione Fed.
- ❑ Sul fronte **tecnico**, il trend rimane impostato al rialzo almeno fino a quando resta sopra la trendline rialzista partita a febbraio (grafico daily). Come principali livelli di supporto abbiamo 1,1391 (dinamico) e area 1,127/1,1209 dove passa la trendline rialzista citata ed un livello dinamico, oltre i quali troviamo 1,101 (dinamico). Al rialzo, i massimi dell'anno 1,1631 (registrati la scorsa settimana) rappresentano il principale livello da monitorare, la cui rottura potrebbe dare forza al movimento rialzista.
- ❑ L'oscillatore settimanale rimane in area di ipercomprato, mentre quello giornaliero sta perdendo momentum, segnale che potrebbe indicare una prosecuzione nel breve della fase di calo vista negli ultimi giorni.



Euro/Yen

Daily



Weekly



- ❑ La scorsa settimana è proseguito il rialzo dell'**EurJpy**, in scia ad un mercato deprezzamento dello yen vs dollaro, dettato dalle poco chiare indicazioni della BoJ sul prossimo rialzo dei tassi e dal rialzo dei prezzi energetici che potrebbe penalizzare la crescita nipponica.
- ❑ Sul fronte **tecnico**, il trend rimane al rialzo e si è rafforzato con la rottura dei massimi di novembre 2024 posti a 166,69. Questo livello risulta essere il primo supporto da monitorare, seguito da quello dinamico a 165,83. Al rialzo, il cambio si sta avvicinando alla prima resistenza in area 170, il cui superamento potrebbe portare ad un ulteriore rialzo del cambio.
- ❑ Gli oscillatori sono entrambi su livelli di forte percomprato, che potrebbe segnalare a tendere una pausa alla fase di rialzo.



Euro/Sterlina

Daily



Weekly



- La spaccatura della BoE sulla decisione di mantenere fermi i tassi, e segnali di debolezza dai consumi di maggio, hanno portato a un'ulteriore risalita del **cambio EurGbp** che si è portato fin sopra 0,855.
- Sul fronte **tecnico**, al rialzo, prima di arrivare ai massimi dell'anno posti a 0,874, è presente un livello di resistenza intermedio da monitorare a 0,86. L'oscillatore di breve in forte ipercomprato potrebbe favorire una temporanea pausa al movimento rialzista. Al ribasso incontriamo un livello dinamico a 0,8488, seguito da quello statico che si è venuto a creare a quota 0,8414.



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

