



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

Weekly Forex

Market Strategy

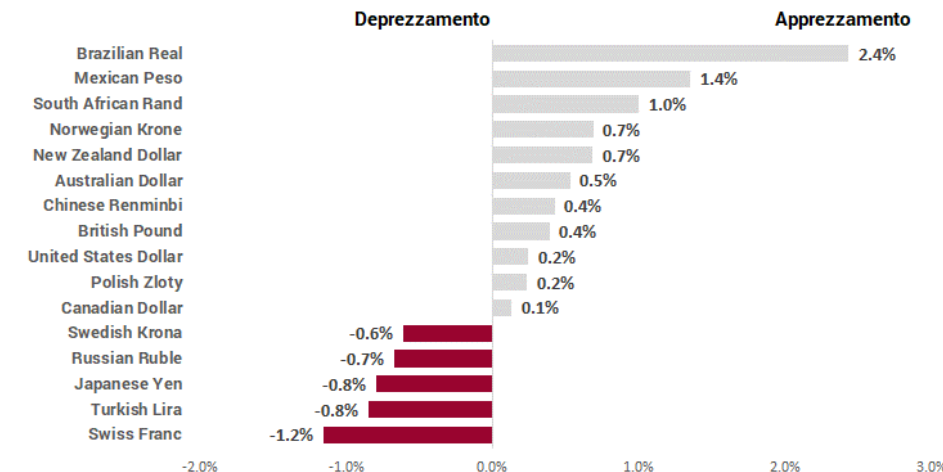
28 aprile 2025

Valute: la settimana a colpo d'occhio

Il cambio di tono sui dazi favorisce il dollaro

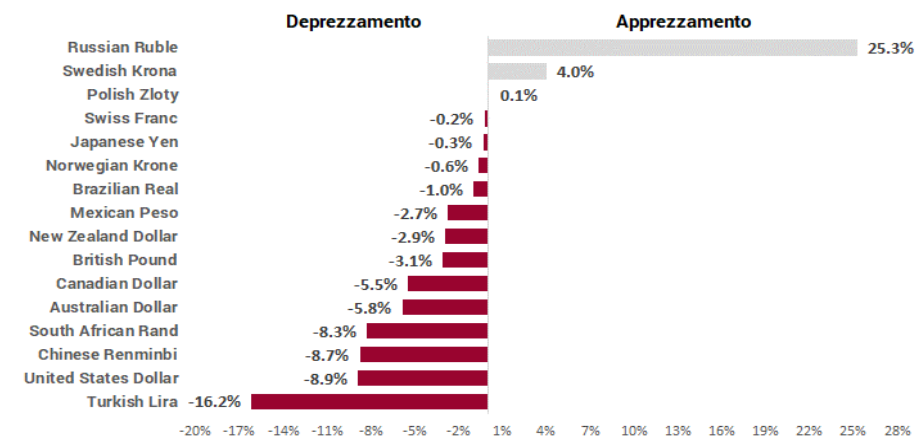
- ❑ La scorsa settimana è stata piuttosto volatile per il dollaro. Dopo una partenza debole che ha spinto il cambio **Eurusd** fino a 1,1570, abbiamo assistito ad un recupero di forza della valuta statunitense grazie ad un allentamento delle tensioni sui dazi causata dall'apertura verso una possibile riduzione di quelli verso la Cina e l'avvicinarsi di un accordo con altri paesi (tra cui Giappone ed India). Il cambiamento di tono degli USA sta favorendo il dollaro anche in avvio di settimana, con il cambio EurUsd che scambia in area 1,1350.
- ❑ Il clima di maggiore ottimismo ha penalizzato le valute rifugio come **franco svizzero e yen** che sono risultate le peggiori tra quelle G10. In evidenza il posizionamento netto degli speculatori che sulla valuta nipponica verso dollaro si attesta su un livello lungo record. Tra le migliori valute troviamo invece la **corona norvegese ed il dollaro australiano** con quest'ultimo che ha beneficiato della maggiore disponibilità USA verso la Cina.
- ❑ Tra le valute emergenti si sono messe in evidenza quelle più legate al mondo delle materie prime come real, peso messicano e rand sudafricano. Chiudono la settimana poco variare le valute **dell'Est Europa** in attesa di nuovi sviluppi sul fronte Ucraina.

Variazioni settimanali vs euro



Fonte: Bloomberg, elaborazione MPS Market Strategy; * variazioni al 25 aprile 2025

Variazioni da inizio anno vs euro



Fonte: Bloomberg, elaborazione MPS Market Strategy; * variazioni al 25 aprile 2025



Euro/Dollaro

Daily



Weekly



- ❑ La scorsa settimana l'euro/dollaro ha continuato la fase di rialzo spingendosi fin sopra 1,1550 per poi tornare in area 1,1350 sull'onda di un cambiamento di tono dell'amministrazione USA sul tema dazi e nella speranza di un avvio dei colloqui anche con l'UE.
- ❑ Sul fronte tecnico, il trend di breve al momento è ancora impostato al rialzo. Da monitorare area 1,16 il cui superamento spingerebbe il cambio verso 1,1755, mentre al ribasso il principale supporto statico rimane 1,1209.
- ❑ L'oscillatore settimanale rimane in ipercomprato e questo potrebbe indicare a breve quantomeno una pausa del movimento di risalita.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Euro/Franco svizzero

Daily



Weekly



- La scorsa settimana la **valuta elvetica** è tornata a deprezzarsi in scia al clima di maggior ottimismo sui mercati legato ad un allentamento delle tensioni sul fronte dazi. La svizzera ha affermato di essere uno dei 15 paesi che riceveranno un trattamento leggermente preferenziale dopo aver accettato di negoziare i dazi con l'amministrazione Trump. Intanto, il governatore della banca centrale ha ribadito che l'effetto dei dazi sull'economia non è chiaro, ma ha confermato la disponibilità ad intervenire sul cambio per frenare l'eccessivo apprezzamento della valuta che potrebbe spingere l'inflazione sotto zero.
- Sul fronte **tecnico**, come primo livello da monitorare al rialzo troviamo 0,9473 (dinamico) seguito da quello statico più importante a 0,9584. Al ribasso il primo supporto statico passa per 0,9345, seguito da 0,9229.
- Dagli oscillatori non abbiamo informazioni rilevanti.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Euro/Yen

Daily



Weekly



- ❑ La minore avversione al rischio ha portato ad un deprezzamento dello yen verso quasi tutte le principali valute con il cambio **EurJpy** salito sopra 162, mentre il cross verso dollaro, dopo essere sceso fin a 140, è tornato a scambiare sopra 143. Da monitorare questa settimana la **riunione BoJ** dalla quale non sono attesi cambiamenti ai tassi, ma potrebbero emergere indicazioni sulla tempistica di un possibile ulteriore rialzo (il mercato prezza da 15pb entro fine anno).
- ❑ Sul fronte **tecnico**, confermiamo i livelli indicati la scorsa settimana: 160,28 è il primo livello da monitorare al ribasso seguito da 159,08. Al rialzo 163,75 rappresenta il massimo di aprile, seguito dalla resistenza statica a 165,04.
- ❑ Gli oscillatori sia daily che settimanali sono prossimi all'ipercomprato, il che potrebbe indicare una pausa del movimento di rialzo.



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.

