



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

Weekly Forex

Ufficio Market Strategy

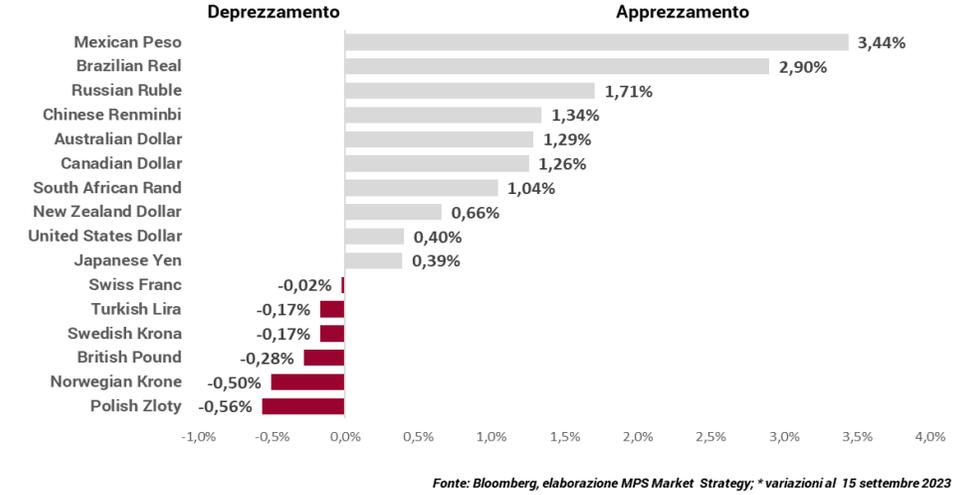
18 settembre 2023

Valute: la settimana a colpo d'occhio

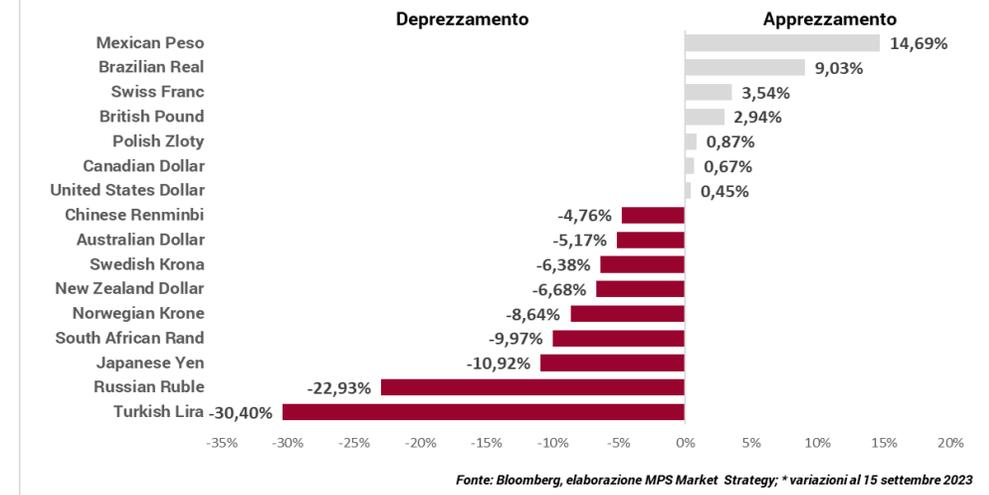
I dati cinesi supportano gli emergenti

- ❑ La scorsa settimana, il dollaro ha perso terreno soprattutto nei confronti delle valute **emergenti** e di quelle dell'area del Pacifico, in scia ad indicazioni di un possibile recupero della crescita cinese ed al rialzo delle materie prime. Il biglietto verde ha, invece, continuato ad apprezzarsi verso le principali valute (ad esempio euro e sterlina) beneficiando tra l'altro dei dati macro (inflazione, vendite al dettaglio) che continuano a sorprendere in positivo.
- ❑ Il cambio **Eurodollaro** si è spinto fino a rivedere i minimi di fine maggio in area 1,0635, con il movimento di calo che si è concentrato quasi interamente giovedì, ovvero il giorno della riunione BCE. Nonostante il rialzo dei tassi di 25pb, che non era pienamente scontato dal mercato, gli operatori si sono focalizzati sulle indicazioni giunte nel comunicato che hanno segnalato la possibilità che questo possa essere l'ultimo rialzo del ciclo restrittivo.
- ❑ Tra le principali valute, la **sterlina** è stata particolarmente debole, dopo il deludente dato sul PIL mensile di luglio che ha portato il mercato *swap* a prezzare i 25 pb di rialzo attesi per la riunione di questo giovedì come gli ultimi del ciclo. Tutto ciò è avvenuto nonostante in settimana i dati sul mercato del lavoro abbiano evidenziato una dinamica salariale ancora particolarmente forte. Debole anche la **corona norvegese**, nonostante il rialzo del petrolio, dopo che l'inflazione ha rallentato in misura marcata ad agosto, riducendo le pressioni sulla banca centrale per un proseguimento del ciclo dei rialzi (un ultimo rialzo da 25pb è atteso questa settimana).
- ❑ Come segnalato in precedenza, il comparto **emergente** ha visto i movimenti di apprezzamento maggiori, supportato dai dati sui finanziamenti in Cina in forte crescita ad agosto, dal taglio del tasso di riserva obbligatoria da parte della PBoC e dal miglioramento dei dati relativi a produzione industriale e vendite al dettaglio. Oltre allo **yuan**, **peso messicano** e **real brasiliano** hanno beneficiato maggiormente del miglioramento delle attese sulla crescita cinese. La debolezza dell'euro ha invece penalizzato le valute dell'Area Est Europa con lo Zloty che rimane sotto pressione, nonostante il monito verbale da parte di esponenti governativi sul fatto che il cambio si sia deprezzato oltre il livello ottimale e che il Governo ha a disposizione diversi strumenti per intervenire.

Variazioni settimanali vs euro



VARIAZIONI DA INIZIO ANNO VS EURO



Euro/Dollaro

Daily

RESISTENZE: 1,0805 – 1,0945 – 1,1065

SUPPORTI: 1,0635 – 1,05

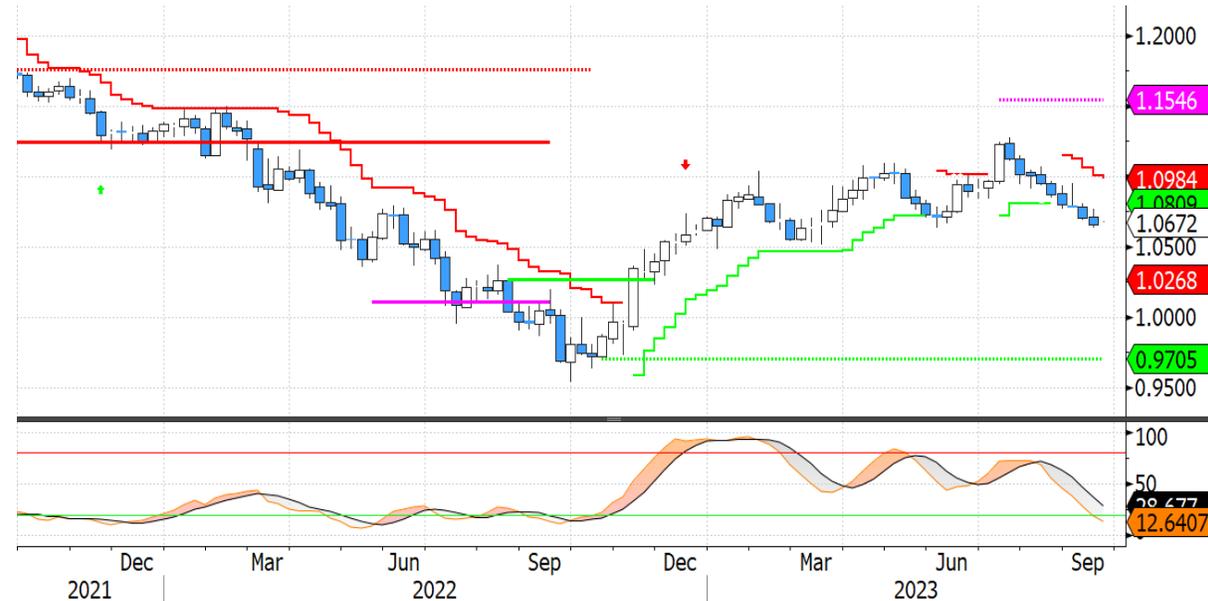


EUR Curcny (Euro Spot) TD MANNUX no De Mark Daily 22MAR2023-18SEP2023

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

18-Sep-2023 12:04:46

Weekly



EUR Curcny (Euro Spot) TD MANNUX no De Mark Weekly 18SEP2021-18SEP2023

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

18-Sep-2023 12:05:45

- La scorsa settimana il cambio **euro-dollaro** ha chiuso in calo per la nona settimana consecutiva, penalizzato dall'esito della riunione BCE e da un contesto comunque di dati macro negli USA ancora positivi. Questa settimana l'attenzione si sposterà sulla riunione Fed (mercoledì) nella quale sarà importante vedere se le proiezioni dei singoli membri (c.d. *dots*), confermeranno un ulteriore rialzo entro la fine dell'anno.
- Dal punto di vista **tecnico**, il cambio ha confermato la rottura della trendline rialzista con partenza marzo (vedi grafico giornaliero) ed il calo si è per il momento fermato in prossimità dei minimi di fine maggio a quota 1,0635, livello che rimane l'ultimo baluardo per evitare un proseguimento della discesa verso area 1,05. L'oscillatore giornaliero si trova in forte ipervenduto e anche quello settimanale sta per dare un'indicazione simile, per cui è possibile che a breve possa esserci un rimbalzo tecnico
- Al rialzo la prima resistenza dinamica passa da 1,0805, livello dove transita al momento la trendline ribassista presente sul grafico giornaliero. Una sua eventuale rottura potrebbe aprire lo spazio per un rimbalzo più corposo.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.
Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4 - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapitalservices.it - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826 - Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.v., Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482, GRUPPO IVA MPS - Partita IVA 01483500524, Società con socio unico soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., appartenente al Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice ABI Banca 10643.5 - Codice ABI Gruppo 1030.6 - Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia - Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770.

Euro/Sterlina

Daily



Weekly



- ❑ La scorsa settimana la **sterlina** ha continuato ad indebolirsi verso euro, penalizzata dal deludente dato sul PIL di luglio (-0,5% m/m vs -0,2% di consenso degli economisti) che ha ridotto le attese di rialzo della BoE . Questo giovedì si terrà, infatti, la riunione dell'Istituto ed il mercato prezza che il rialzo di 25pb atteso possa essere l'ultimo del ciclo. Da monitorare con attenzione l'inflazione UK che verrà pubblicata mercoledì, ovvero il giorno precedente l'evento.
- ❑ Sul fronte **tecnico**, il cambio si trova in una fase di lateralità tra area 0,85 e 0,87, per cui solo una rottura dei due livelli potrà dare maggiore direzionalità al cambio.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.
Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4, - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapitalervices.it - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826 - Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.v., Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482, GRUPPO IVA MPS - Partita IVA 01483500524, Società con socio unico soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., appartenente al Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice ABI Banca 10643.5 - Codice ABI Gruppo 1030.6 - Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia - Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770.

Euro/Yuan

Daily

RESISTENZE: 7,82 – 7,87 – 8,02

SUPPORTI: 7,72 – 7,64 – 7,55



EUR/CNY Currency (EUR-CNY X-RATE) TD MANNUX no De Mark Daily 22MAR2023-18SEP2023

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

18-Sep-2023 12:30:43

Weekly



EUR/CNY Currency (EUR-CNY X-RATE) TD MANNUX no De Mark Weekly 18SEP2021-18SEP2023

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

18-Sep-2023 12:32:13

- Lo **yuan** si è apprezzato in misura marcata la scorsa settimana supportato dai dati positivi e da indicazioni di un continuo supporto da parte della autorità monetarie (taglio della PBoC di 25pb della riserva obbligatoria).
- Il quadro **tecnico** ha visto un'accelerazione al ribasso con la rottura del supporto statico posto a 7,82; livello che ora diventa la prima resistenza da monitorare in quanto un ritorno al di sopra di tale livello configurerebbe il movimento della scorsa settimana come una «falsa rottura». Al momento il cambio si sta avvicinando alla trendline ascendente presente sul grafico settimanale che passa intorno a 7,72, la cui eventuale rottura porterebbe ad un proseguimento della discesa con target il successivo supporto posto a 7,64.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.

Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4, - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapitalervices.it - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826 - Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.v., Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482, GRUPPO IVA MPS - Partita IVA 01483500524, Società con socio unico soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., appartenente al Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice ABI Banca 10643.5 - Codice ABI Gruppo 1030.6 - Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia - Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770.

Euro/Peso messicano

Daily



Weekly



- Settimana in forte calo per il cambio Euro/peso messicano, con la valuta latino-americana che ha beneficiato del proseguimento del rialzo dei prezzi del petrolio e di acquisti in ottica di *carry trade* visto che la valuta continua a presentare, in rapporto alla volatilità del cambio, uno dei tassi più elevati tra quelli emergenti.
- Sul fronte **tecnico**, il cambio, dopo essere stato respinto dalla resistenza posta in area 18,82/19, è tornata a scambiare su livelli non molto distanti dai minimi dell'anno toccati ad agosto (area 18). Il cambio sembra essere entrato in una fase di lateralità tra 18 e 19, per cui solo la rottura di uno dei due livelli darà maggiore direzionalità.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.
 Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4, - 50127 FIRENZE – Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE – www.mpscitalservices.it – Tel. 055.24981 – Fax 055.240826. Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.v., Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482, GRUPPO IVA MPS - Partita IVA 01483500524, Società con socio unico soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., appartenente al Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice ABI Banca 10643.5 - Codice ABI Gruppo 1030.6 – Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario – Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia – Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770.

Disclaimer

Attenzione: quanto riportato costituisce una informativa predisposta dalla funzione Market Strategy di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA afferente alla Direzione CCO Large Corporate & Investment Banking (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. gruppompaschi.it](http://www.gruppompaschi.it). Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.

