



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

Weekly Forex

Market Strategy

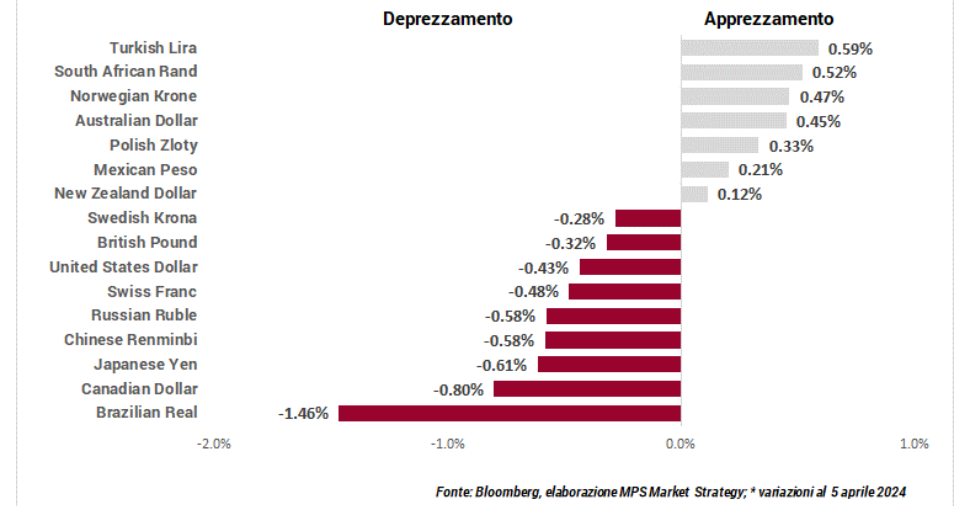
8 aprile 2024

Valute: la settimana a colpo d'occhio

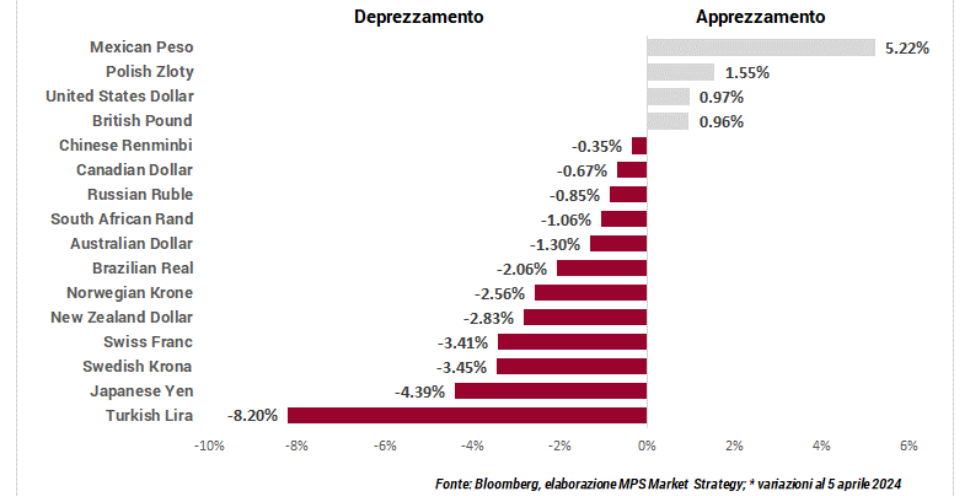
Debolezza per dollaro e yen

- La scorsa settimana il dollaro ha registrato una debolezza quasi generalizzata verso le principali valute. Il movimento è da imputare alla debolezza di alcuni dati macro (ISM servizi inferiore alle attese) ed alle parole del governatore Powell che hanno confermato le attese di tagli a metà anno. Attese che dopo i buoni dati sul mercato del lavoro sembrano orientarsi principalmente sulla riunione di luglio (prezzate al 90% circa).
- Il cambio **EurUsd**, dopo essersi spinto fino a 1,0880 in scia ai dati sull'inflazione dell'Eurozona rallentata più delle attese, si è stabilizzato in area 1,0820 in attesa dell'inflazione USA e della riunione BCE di questa settimana.
- Debolezza quasi generalizzata per lo **yen**, malgrado le diverse dichiarazioni da parte di esponenti del governo e della banca centrale che minacciano un intervento sul mercato valutario per contrastare l'eccessivo deprezzamento guidato principalmente da fattori speculativi. Il driver principale rimane comunque il differenziale tassi.
- Debole anche il franco svizzero con il cambio **EurChf** salito fin sopra 0,98 sostenuto anche dal rallentamento superiore alle attese dell'inflazione svizzera (SNB).
- Sul fronte emergente**, lo **yuan** si è deprezzato sia verso euro che verso dollaro malgrado la banca centrale continui a stabilire *fixing* inferiori alle attese (a favore dello yuan). Peggior valuta della settimana il **real** il cui deprezzamento è legato principalmente a fattori tecnici che hanno visto la [banca centrale intervenire](#) per evitare un'elevata volatilità sulla valuta in vista della scadenza di circa 3,7 Mld\$ di dollari di obbligazioni (NTN-A) il prossimo 15 aprile.
- Tra le valute dell'Est Europa si apprezza lo **zloty polacco** dopo che la banca centrale ha lasciato i tassi invariati, come da attese, con il Governatore che ha segnalato che molto probabilmente non saranno modificati per il resto dell'anno. Tuttavia, alcuni membri si sono mostrati disponibili ad avviare una discussione su un taglio a fine anno. Secondo il Governatore Glapinsky la forza dello zloty contribuirà a ridurre le pressioni inflattive.

Variazioni settimanali vs euro



Variazioni da inizio anno vs euro



Euro/Dollaro

Daily



Weekly



- La scorsa settimana il cambio **euro/dollaro** ha rimbalzato dall'area intorno a 1,07 favorito soprattutto dal deludente dato sull'ISM servizi USA. I forti dati sul mercato del lavoro statunitense hanno avuto poco impatto sul cambio e questa settimana l'attenzione sarà concentrata sull'inflazione USA (mercoledì) e la riunione BCE (giovedì).
- Sul fronte **tecnico**, il cambio, nonostante il rimbalzo, non ha recuperato la trendline rialzista partita dai minimi di ottobre 2022 che era stata rotta la settimana precedente. Pertanto il movimento di rialzo può essere visto al momento come un rimbalzo tecnico. Al rialzo la prima resistenza (dinamica) si trova a 1,0851, seguita da quella statica a 1,0943. Al ribasso l'area intorno a 1,07 assume una valenza sempre più importante visto che è stata testata già due volte quest'anno. Una sua rottura confermata alla fine della settimana aprirebbe lo spazio per una discesa verso 1,05.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.
Sede Legale: Via Leone Banchino n. 4 - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapservices.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/yen

Daily



Weekly



- Il cambio **euro/yen** è ritornato a salire la scorsa settimana complice l'aumento del differenziale dei tassi considerato il rialzo dei rendimenti governativi visto in Eurozona e negli USA. Al momento le minacce delle autorità governative giapponesi non si sono tradotte in un intervento diretto sui mercati
- Sul fronte **tecnico**, il trend rimane impostato al rialzo fintanto che il cambio resta sopra la trendline rialzista con partenza dicembre 2023, che al momento passa intorno ad area 163. Al ribasso, i supporti dinamici più vicini si collocano a 162,35 e 160,3, mentre al rialzo i principali due livelli di resistenza sono 165,35 e 167,05.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

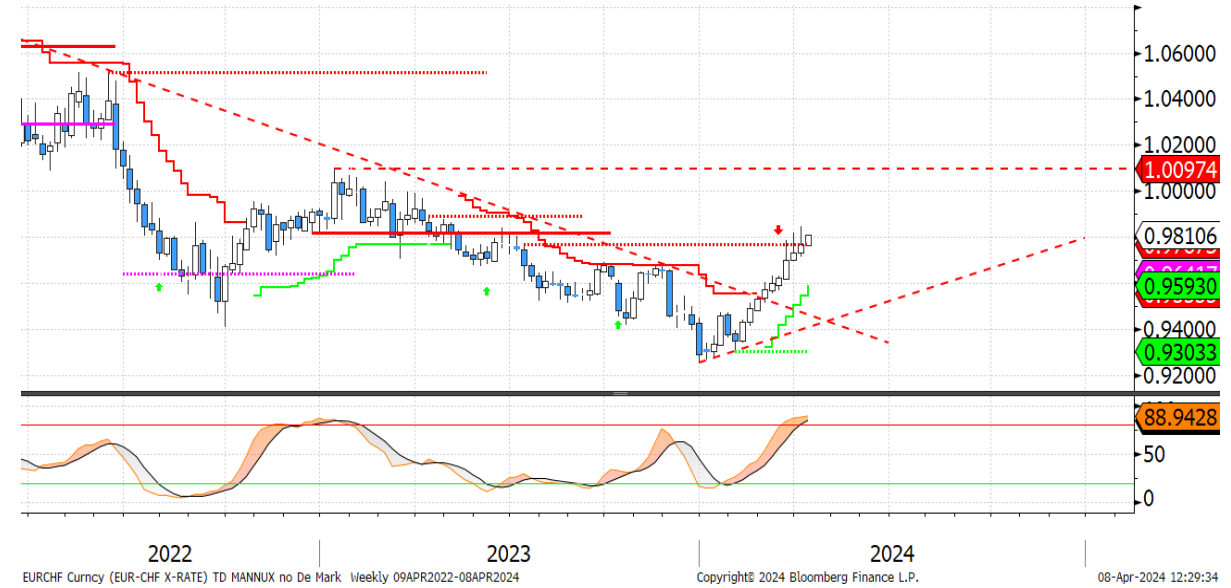
MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.
Sede Legale: Via Leone Baccaldino n. 4, - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapitalervices.it - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826 - Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.v., Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. 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/Franco svizzero

Daily



Weekly



- ❑ La scorsa settimana il cambio **euro/franco svizzero** ha continuato a salire spinto dalle attese di un atteggiamento accomodante da parte della SNB dopo il dato sull'inflazione di marzo risultato inferiore alle attese. Il mercato degli OIS al momento prezza altri due tagli da 25pb entro fine anno.
- ❑ Sul fronte **tecnico**, il cambio, una volta rotta la trendline ribassista di lungo periodo a fine febbraio ha accelerato al rialzo avvicinandosi alle prime resistenze importanti che si collocano intorno alla parità. Il trend è impostato saldamente al rialzo, anche se l'ipercomprato di breve potrebbe far scattare qualche presa di profitto. Al ribasso i primi supporti si trovano a 0,9681 (dinamico) e 0,9584 (statico).



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.

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

