



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

# Weekly Forex

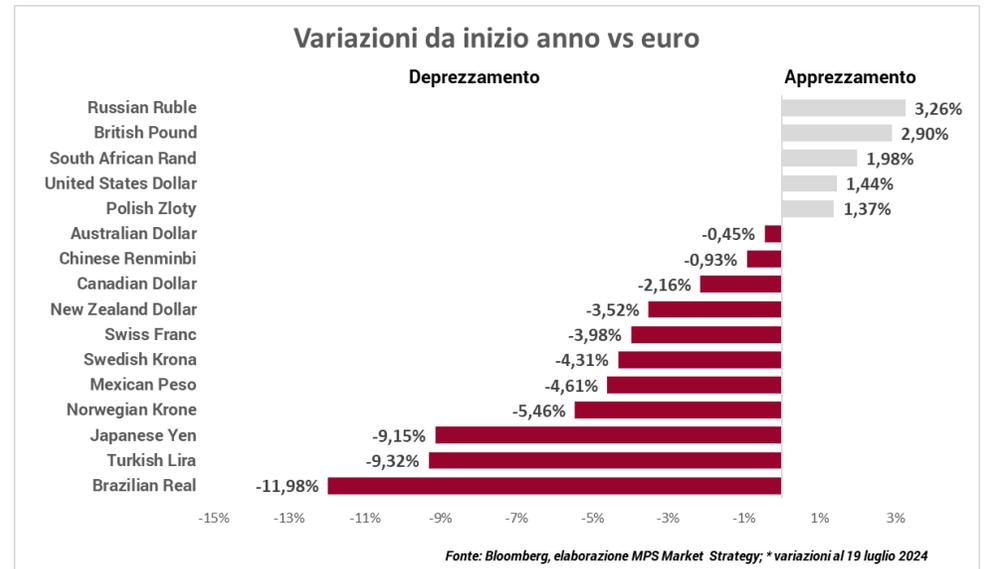
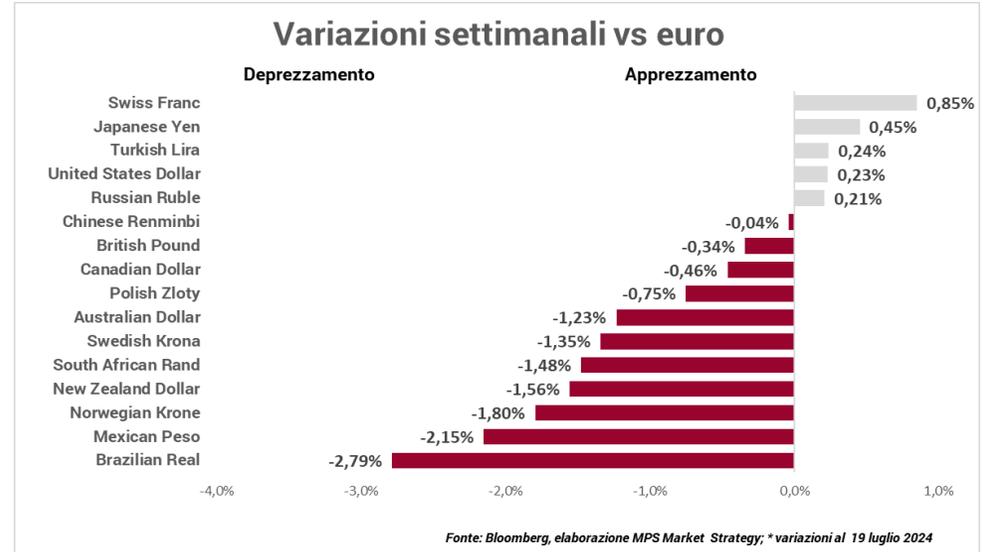
Market Strategy

*22 luglio 2024*

# Valute: la settimana a colpo d'occhio

## Acquisti su yen e franco svizzero

- La settimana scorsa il clima di maggiore avversione al **rischio** sui mercati ha favorito l'apprezzamento delle classiche valute rifugio (**yen e franco svizzero**), con il movimento che potrebbe essere stato condizionato anche dalla chiusura di posizioni di *carry trade*, considerato che le più penalizzate sono state le valute ad alto rendimento quali **real brasiliano e peso messicano**.
- Lo **yen**, come anticipato, è stata una delle migliori valute, con gli operatori che, dopo gli interventi sul mercato della settimana precedente (secondo le ultime stime Bloomberg ammonterebbero a 5.600 Mld yen circa), hanno probabilmente sfruttato il clima di maggiore volatilità sui mercati per ricoprire parte del posizionamento corto sulla valuta. I dati della CFTC, allo scorso martedì, testimoniano un andamento in tal senso che presumibilmente è proseguito tutta la settimana.
- In questo contesto, il cambio **euro/dollaro** si è scontrato con la forte resistenza in area 1,0950 ed ha chiuso la settimana sotto 1,09. Dalla riunione BCE non sono giunte indicazioni particolari, se non il fatto che l'Istituto vuole attendere i dati su inflazione e salari delle prossime settimane per valutare se effettuare un nuovo taglio a settembre o meno.
- Particolarmente penalizzate sono state le **valute emergenti** e le **commodity currency**, considerato il contesto di debolezza delle materie prime e le incertezze legate alla crescita in Cina, dopo che dal Plenum del partito Comunista non sono giunte indicazioni particolari indicazioni su nuove misure di stimolo. Un supporto dalla Cina è giunto questa notte dalla Banca centrale che, a sorpresa, ha tagliato di 10pb sia il tasso *repo* a 7 giorni, sia i tassi primari a 1 e 5 anni. Per il momento la decisione non sta avendo grossi impatti sul mercato se non quello di mantenere lo **yuan** piuttosto debole vs le principali valute.



# Euro/Dollaro

Daily

RESISTENZE: 1,0919/1,0943 – 1,1065 – 1,1240

SUPPORTI: 1,0832 – 1,0674/1,0710 – 1,06



EUR Curncy (Euro Spot) TD MANNUX no De Mark Daily 16JUL2023-22JUL2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

22-Jul-2024 12:36:55

Weekly



EUR Curncy (Euro Spot) TD MANNUX no De Mark Weekly 23JUL2021-22JUL2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

22-Jul-2024 12:43:26

- Settimana interlocutoria per il cambio **euro/dollaro** che, dopo essere salito sopra area 1,09, ha perso forza nelle ultime due sedute, complice un clima di maggiore avversione al rischio che ha fatto rientrare la fase di debolezza del dollaro vista di recente
- Sul fronte **tecnico**, il movimento di rialzo di breve si è fermato proprio in prossimità della forte fascia di resistenza posta tra 1,0919 e 1,0943 che rappresenta il baluardo da superare per poter puntare al successivo livello di resistenza che si colloca a 1,1065. Al momento è presente un forte ipercomprato a livello giornaliero, per cui non è da escludere un consolidamento/ritracciamento nei prossimi giorni. Al ribasso il primo supporto dinamico si colloca a 1,0832, ma il livello di maggiore rilevanza si trova a 1,0674, ovvero sui livelli minimi toccati dopo l'esito delle elezioni europee di metà giugno.



# Euro/Sterlina

Daily



Weekly



- La scorsa settimana il cambio **euro/sterlina** è risalito leggermente anche se rimane ancora a ridosso di area 0,84. I dati UK visti nell'ultima settimana segnalano un quadro molto incerto che non rende sicuramente facile la decisione della BoE in vista della riunione del prossimo 1 agosto. Se da un lato, il dato sull'inflazione di giugno ha mostrato ancora una forza della componente servizi, dall'altro le vendite al dettaglio sono risultate molto deboli. Il clima di incertezza riguardo alla decisione è ben fotografato dagli *OIS* che prezzano un taglio con probabilità poco sotto il 50%).
- Sul fronte **tecnico**, il cambio ha confermato l'importanza della forte fascia di supporto posta in area 0,837/0,84, che qualora fosse rotta in maniera significativa, creerebbe ulteriori pressioni al ribasso sul cambio. Al momento, solo un ritorno sopra 0,8450/0,85 potrebbe tradursi in un rimbalzo di maggiore entità. Ribadiamo, però, che una vera e propria inversione al rialzo di medio termine si avrebbe solo al superamento della trendline ribassista visibile nel grafico settimanale, che passa intorno ad area 0,856.



**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](http://www.mpscapitalervices.it) - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826 - Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.l.y. - 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** ha continuato a scendere la scorsa settimana sull'onda lunga del possibile intervento delle autorità giapponesi e favorito dal clima di maggiore avversione al rischio sui mercati che ha portato probabilmente alla chiusura di posizioni di *carry trade*.
- Sul fronte **tecnico**, il trend di breve ha perso notevolmente forza ed il movimento di calo si è fermato proprio in prossimità della trendline rialzista giornaliera in area 170. Al momento solo una rottura potrebbe portare ad ulteriori pressioni al ribasso, con un primo target individuabile a quota 167,96. Al rialzo la prima resistenza è rappresentata dal precedente supporto che è stato rotto (171,56) seguita da quella dinamica posta a 174,5.



## 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") 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.

