

THE BEST STRATEGY EVERY TIME

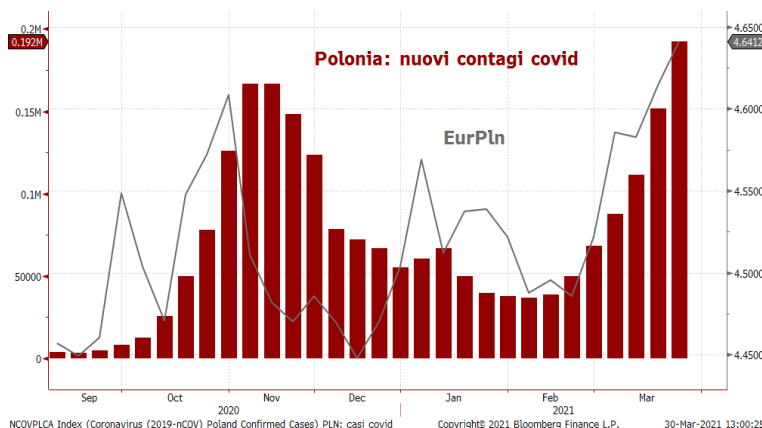
Euro/Zloty

Pressioni al rialzo nel breve che a tendere dovrebbero rientrare

31 marzo 2021

Contesto di mercato

Lo **zloty polacco**, dopo una partenza d'anno in apprezzamento, a partire da fine febbraio ha invertito la rotta con il cambio EurPln che si è portando fin sopra 4,60, massimi registrati in piena crisi covid. A guidare il rialzo è stato principalmente il forte aumento dei contagi in un contesto di una campagna vaccinale che non è ancora decollata. [Al 31 marzo](#) in Polonia risulta trattata con la prima dose il 10,4% della popolazione (il 5,3% con vaccinazione completa), poco sotto la media europea di 10,9%. Tant'è che lo scorso 26 marzo il



governo polacco ha annunciato restrizioni più severe per combattere la pandemia, poiché il paese ha segnalato un numero record di nuovi casi di virus per il secondo giorno. A questo si devono poi aggiungere i messaggi contrastanti della **Banca Centrale**. Quest'ultima, dopo essere intervenuta inaspettatamente alla fine dello scorso anno per indebolire la valuta domestica (ufficialmente per sostenere le esportazioni, chi pensa male dice per aumentare il valore delle riserve estere in Zloty), nell'ultima riunione di marzo, [nonostante il rialzo delle stime di crescita ed inflazione](#), ha confermato l'attuale politica accomodante. L'Istituto non è infatti apparso preoccupato del rialzo

dell'inflazione in quanto legato a fattori considerati temporanei. Agli elementi sopra elencati, si è poi unito [il rinvio della decisione](#) in merito ai circa 32 Mld\$ di mutui in valuta estera (di cui la maggior parte in franchi svizzeri). Se la Corte Suprema, il prossimo 13 aprile, si pronuncerà a favore dei mutuatari sarà ancora più facile per questi ultimi ottenere sentenze favorevoli per convertire i loro prestiti nella valuta locale e questo potrebbe costare ingenti perdite al settore bancario.

In prospettiva, le pressioni al rialzo (l'accelerazione dei contagi, [l'aumento delle restrizioni](#), l'incertezza per la decisione della Corte Suprema) sono attese influenzare nel breve termine il cambio EurPln che nelle prossime settimane potrebbe spingersi al massimo fino a 4,73. **Successivamente**, il venir meno delle incertezze sopra elencate potrebbe portare il mercato a tornare a guardare i fondamentali di crescita e contribuire ad una progressiva discesa del cambio che, tuttavia, dovrebbe rimanere limitata considerato l'atteso miglioramento progressivo dell'economia della zona euro (più evidente nella seconda parte dell'anno). **Pertanto il cambio EurPln è atteso poi tornare a scambiare nel range 4,38-4,60.**



Sul fronte tecnico, al ribasso sarà quindi importante monitorare area 4,58, al di sotto del quale troviamo i supporti a 4,47 e quello più importante a 4,38. Al rialzo, come indicato sopra, prossimo livello di riferimento passa per 4,73, oltre il quale il cambio sarebbe proiettato verso area 5, ovvero livelli testati nel 2009 e 2005.

THE BEST STRATEGY EVERY TIME

Di seguito il **consenso degli analisti** di Bloomberg

	SPOT	2T 2021	3T 2021	4T 2021	1T 2022
Bloomberg	4,65	4,50	4,47	4,44	4,45

AVVERTENZE

Attenzione: questo è un pezzo di strategia tematico/esplorativa dell'ufficio di Market Strategy di MPS Capital Services, non necessariamente coerente con le view ufficiali del Gruppo MPS. Il presente documento (il "Focus" o semplicemente il "Documento") è redatto e distribuito da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. ("MPS Capital Services") in forma elettronica ai propri Clienti. MPS Capital Services è società appartenente al Gruppo Montepaschi e intermediario autorizzato ai sensi di legge. 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 è destinato esclusivamente alla consultazione da parte della clientela di MPS Capital Services e 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 mandataria. 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 MPS Capital Services 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 di MPS Capital Services, in quanto il Documento e le informazioni in esso contenute non sono stati redatti tenendo conto delle caratteristiche, della situazione finanziaria e degli obiettivi specifici dei soggetti cui gli stessi sono trasmessi. MPS Capital Services 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 MPS Capital Services 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 MPS Capital Services 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", sostenere la liquidità con attività di "market making" su mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o sistemi di scambi organizzati. MPS Capital Services 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 medesima MPS Capital Services 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.mpscapitalservices.it ed alle condizioni del servizio eventualmente prestato con l'invio del Documento. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.

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

Sede Legale: Via Leone Pancaldo, 4 - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapitalservices.it - Tel. 055.24981
Fax 055.240826 - Capitale sociale Euro 1.669.516.282,10 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 Banca 10643.5 - Codice Gruppo 1030.6 - Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia - Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario.