

THE BEST STRATEGY EVERY TIME

## EuroYen

*Ancora pressioni al rialzo fino all'autunno*

11 giugno 2021

### Contesto di mercato

Da inizio anno lo yen è stata la valuta peggiore tra quelle del G10, risentendo dei seguenti dei seguenti fattori:

- Differenziale tassi a favore delle altre economie sviluppate.** In questa prima parte del 2021 abbiamo assistito al deciso rialzo dei tassi treasury come di quelli euro in scia alle riaperture e all'accelerazione delle pressioni inflazioniste. In Giappone il movimento è stato invece limitato dal controllo della curva della BoJ con il tasso decennale che ha oscillato intorno allo 0%. Inoltre, le pressioni inflazionistiche stentano a tornare (variazione dei prezzi a/a -0,4% ad aprile), e lo scenario base della BoJ non prevede il raggiungimento del target prima della fine dell'anno fiscale 2023 (che termina a marzo 2024).
- Inefficienze nella gestione della pandemia.** La campagna vaccinale è in forte ritardo (solo il 12% della popolazione ha ricevuto almeno una dose vs 43% in UE, 51% USA e 60% UK), con la conseguenza che in Giappone è ancora presente lo stato di emergenza almeno fino alla metà del mese, con inevitabili ripercussioni sulla crescita del secondo trimestre (dopo il calo del PIL nel primo trimestre del 3,9% t/t annualizzato).
- Contesto positivo sulle borse mondiali:** il contesto di *risk-on* con molti listini in prossimità dei massimi storici non contribuisce certamente ad aumentare la domanda di yen in ottica di rifugio.

### In prospettiva

Il **rialzo dell'EuroYen potrebbe non essere ancora terminato**, poiché ci attendiamo che i tassi occidentali possano tornare a salire entro la fine dell'estate/inizio autunno (con il tasso decennale USA verso 2%), e conseguenziale aumento del differenziale Germania-Giappone. In tale scenario, l'EuroYen **potrebbe** continuare la propria salita fino ad **arrivare** (come estremo) **a testare l'area di resistenza intorno a 137,25**. D'altro canto gli effetti dell'accelerazione della campagna vaccinale verosimilmente li vedremo nell'ultima parte dell'anno, e questo unito ad un ritorno verso il basso dei tassi dovuto alla possibile "frenata" (i.e. il *tapering* ovvero il rallentamento degli acquisti) delle banche centrali (Fed in primis) potrebbe riportare il cambio verso 128.



Dal punto di vista **tecnico**, la prima resistenza si colloca a 134,40 sopra la quale si aprirebbe spazio verso l'importante resistenza a 137,25 in prossimità dei massimi del 2018. Nel breve termine, la pausa temporanea nel rialzo potrebbe portare il cambio a testare il supporto dinamico che passa intorno a 132,20 (*trendline* che ha supportato il rialzo da inizio anno) e più sotto, l'importante supporto statico posto a 131. Solo la rottura al ribasso di questo livello (confermata in chiusura di settimana) potrebbe portare ulteriore debolezza e aprire lo spazio verso 126,44.

Il **consenso** degli analisti raccolto da Bloomberg prevede un cambio praticamente invariato per i prossimi trimestri poco al di sotto dei valori attuali

EuroYen (valore spot 133)	3T 2021	4T 2021	1T 2021
MPSCS	135	128	126
CONSENSO BLOOMBERG	133	133	132

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

THE BEST STRATEGY EVERY TIME

## Avvertenze

Attenzione: quanto riportato costituisce una informativa predisposta dall'ufficio di Market Strategy di MPS Capital Services che potrebbe risultare non sempre in linea con altre analisi effettuate nell'ambito 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 finalizzato 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", sostenerne 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](http://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.