



CAPITAL SERVICES  
GRUPPO MONTI PASCHI

# Weekly Forex

Ufficio Market Strategy

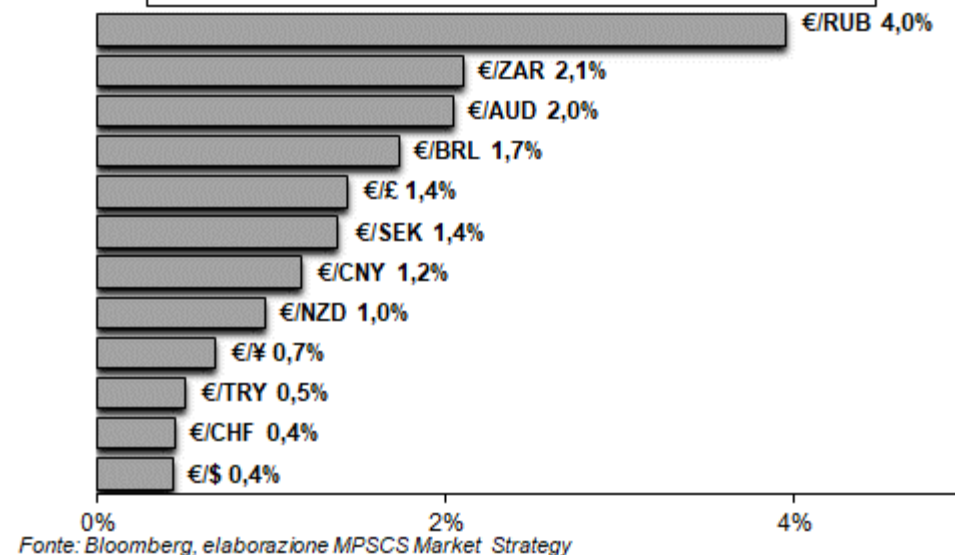
19 dicembre 2022

# Valute: la settimana a colpo d'occhio

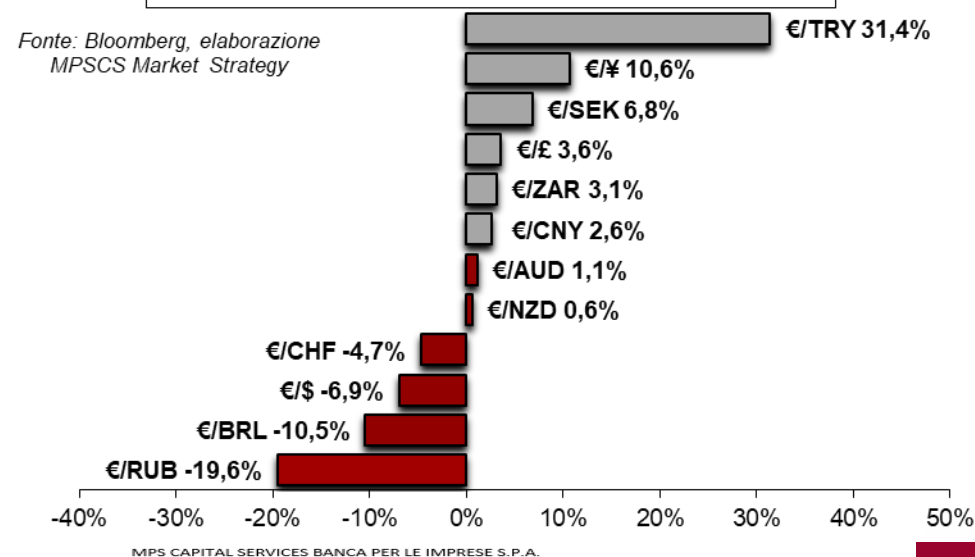
## L'Euro brilla tra le valute del G10

- La scorsa settimana l'euro è stato protagonista con un rafforzamento generalizzato vs quasi tutte le principali valute anche se il movimento ha perso forza nella parte finale della settimana in scia ad un deterioramento del sentiment sul mercato e a possibili prese di profitto dato che le posizioni degli speculatori, seppur non ancora su livelli estremi, sono comunque lunghe di euro vs dollaro. Dalla riunione BCE è emerso un atteggiamento *hawkish* da parte dell'Istituto. Vista la forte revisione al rialzo delle stime d'inflazione, con il CPI atteso tornare vs il target del 2% solo nella seconda parte del 2025, l'Istituto ha alzato i tassi di 50 pb ed allo stesso tempo segnalato che questi «dovranno ancora aumentare significativamente ad un ritmo costante per raggiungere livelli sufficientemente restrittivi». I discorsi successivi alla riunione da parte di alcuni membri del *Governing council* sembrano segnalare che nelle prossime riunioni potrebbero giungere ulteriori due rialzi da 50 pb ed il tasso sui depositi nella prima parte del 2023 potrebbe essere portato al di sopra della soglia del 3% (dall'attuale 2%).
- Se il messaggio della BCE è stato *hawkish*, altrettanto è stato quello della Fed, con le proiezioni dei membri nella c.d. nuvola dei *dots* che hanno segnalato un *terminal rate* di poco superiore al 5% (5,125%). L'Istituto, nonostante i recenti segnali di rallentamento dell'inflazione, continua ad essere preoccupato per la forza del mercato del lavoro e dell'inflazione *core* che, al netto della componente beni e affitti, continua a rimanere forte. Tuttavia, il mercato al momento non crede che la Fed possa spingersi su livelli così elevati dei tassi e tanto meno mantenerli per tutto il 2023. Gli OIS, infatti, ad oggi scontano un *terminal rate* inferiore al 5% e 50pb di taglio nella seconda parte del 2023.
- Tra le valute principali, particolarmente debole è stata la *sterlina* dopo che dalla riunione BoE è emersa una forte divisione all'interno del *board* con addirittura 2 membri su 9 che hanno votato a favore di mantenere i tassi fermi, a fronte dei 50 pb di rialzo effettuati. L'Istituto ha, inoltre, eliminato la *forward guidance* sul futuro andamento dei tassi seppur prendendo atto che i rischi sull'inflazione sono ancora al rialzo.

Variazione Euro contro valute ultima settimana

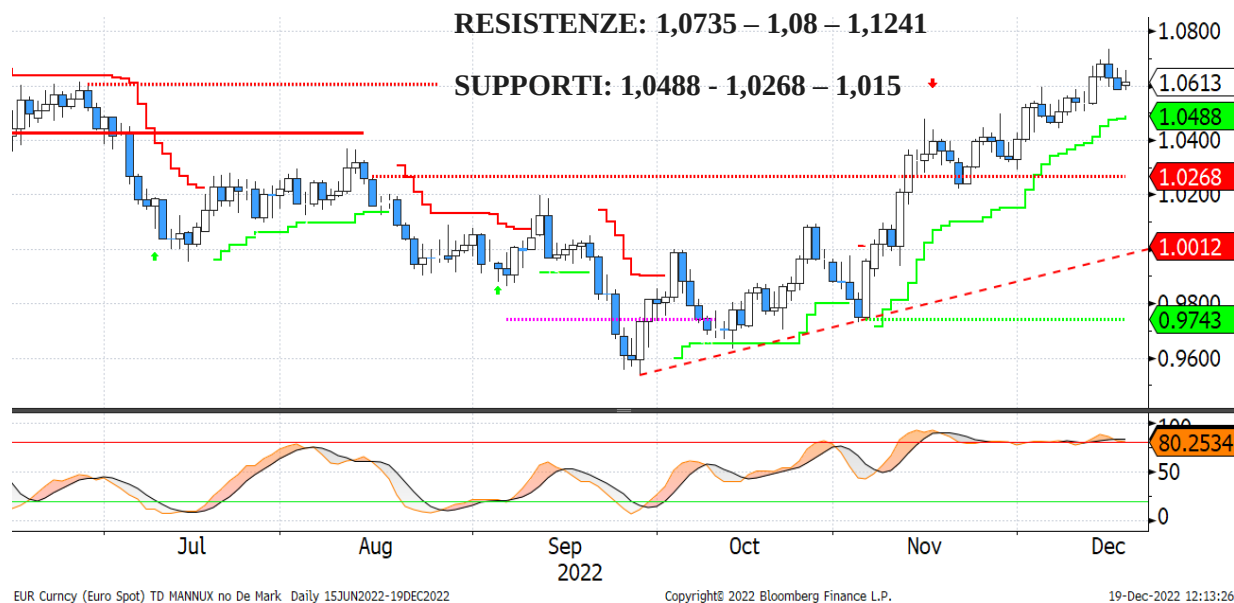


Variazione Euro contro valute da inizio anno



# Euro/Dollaro

Daily



Weekly



- La scorsa settimana il cambio **euro/dollaro** è stato forte soprattutto nella prima parte dopo che il dato sull'inflazione USA ha evidenziato nuovamente un rallentamento maggiore delle attese sia nella componente generale che in quella *core*. Con la riunione BCE il cambio ha registrato un movimento di *spike* sopra 1,07 che è però rientrato nella giornata di venerdì. Segnaliamo però che il differenziale dei tassi si sta spingendo a favore dell'euro, visto il forte rialzo dei rendimenti governativi a 2 anni in Germania a fronte di un calo per quelli USA.
- Dal punto di vista **tecnico**, il cambio sta provando a spingersi sopra la trendline ribassista (grafico *weekly*) che ha contenuto il movimento da giugno 2021. Al momento la trendline passa poco sotto area 1,06, pertanto sarà fondamentale valutare la chiusura di questa settimana, in quanto una conferma della rottura potrebbe spingere il cambio vs area 1,08. Al ribasso, dopo il supporto dinamico posto a 1,0488, ritroviamo l'importante supporto statico che passa da 1,0268.
- Da segnalare che entrambi gli oscillatori, sia giornaliero che settimanale, si trovano ancora in una situazione di ipercomprato, per cui è elevato il rischio di prese di profitto nelle prossime settimane.



CAPITAL SERVICES  
GRUPPOMONTEPASCHI

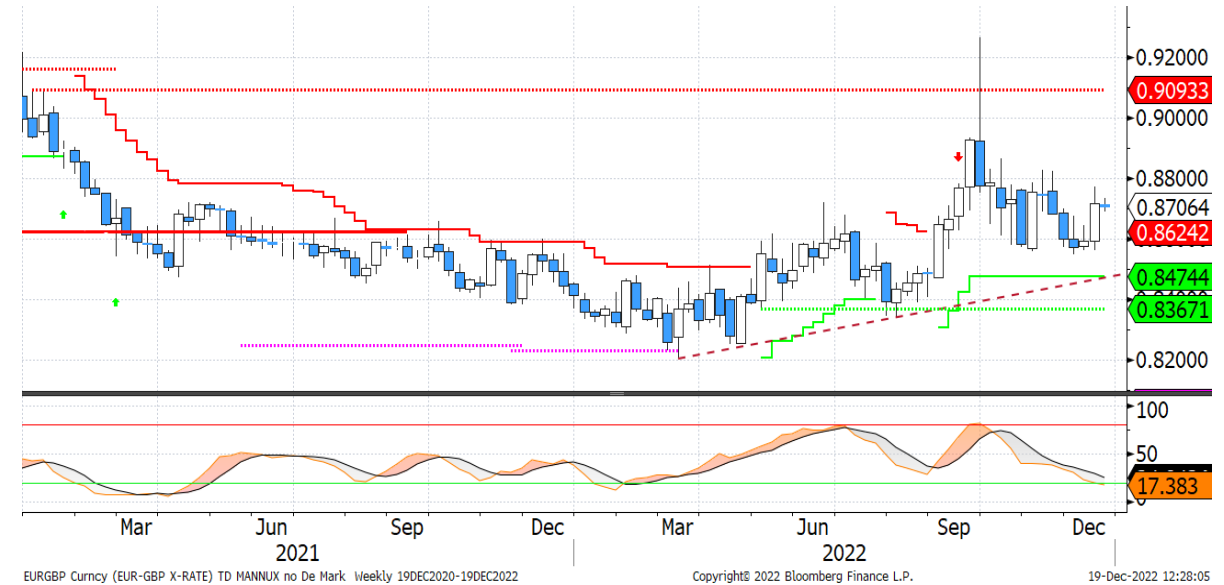
MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.  
Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4, - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - [www.mpscapital-services.it](http://www.mpscapital-services.it) - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826. Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.l., 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



- Settimana di forte rialzo per il cambio **euro/sterlina** alla luce del **divergente atteggiamento di politica monetaria** emerso dalle **riunioni BoE e BCE**. La prima, infatti, ha evidenziato una certa cautela sul futuro rialzo dei tassi a fronte di un atteggiamento particolarmente aggressivo da parte della BCE. Il tutto si è tradotto in un forte allargamento del differenziale dei tassi Germania-UK che ha riportato il cambio sopra 0,87
- **Sul fronte tecnico**, la scorsa settimana ha confermato che il trend di medio termine al momento rimane rialzista, come evidenziato dalla *trendline* presente sul grafico settimanale, che al momento passa poco sotto 0,85. Affinché il movimento rialzista prenda forza è però necessaria una rottura del massimo di novembre a quota 0,8830.
- Al ribasso il primo supporto dinamico (giornaliero) si colloca 0,8577 seguito da quello settimanale a 0,8474, livello dal quale passa anche la trendline rialzista partita a marzo (grafico settimanale).

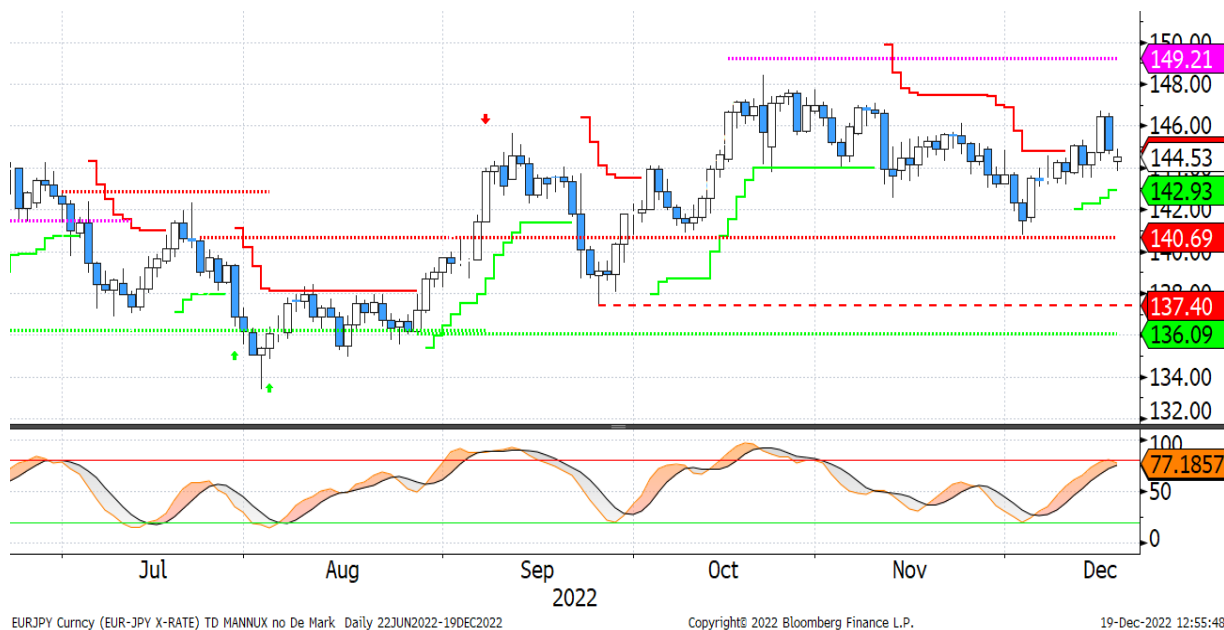


**CAPITAL SERVICES**  
**GRUPPO MONTEPASCHI**

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.mpscapital-services.it](http://www.mpscapital-services.it) - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826 - Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.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



- ❑ **EurJpy** in tendenziale rialzo la scorsa settimana, anche se le ultime notizie su una possibile revisione della politica monetaria della BoJ dopo la fine del mandato del Governatore Kuroda (previsto ad aprile) hanno ridato forza alla valuta nipponica nella seduta di venerdì. Tuttavia, l'allargamento del differenziale tassi tra Germania e Giappone ha avuto la meglio pesando sulla valuta nipponica.
- ❑ Sul fronte **tecnico**, il trend rimane improntato al rialzo almeno fino a quando il cambio si manterrà al di sopra della trendline partita a marzo (grafico weekly). Al ribasso i primi due livelli da monitorare passano per 142,97 (supporto dinamico giornaliero) e 140,69 (supporto statico), mentre al rialzo il livello principale da monitorare è costituito dai massimi dell'anno posti a 148,4. Un'eventuale rottura di tale resistenza aprirebbe la strada verso quota 150.



CAPITAL SERVICES  
GRUPPO MONTEPASCHI

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.mpscapital-services.it](http://www.mpscapital-services.it) - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826 - Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.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.

## Disclaimer

Il presente documento (il "Weekly" 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 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 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", 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.mpscapitalervices.it](http://www.mpscapitalervices.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.

