CAPITAL SERVICES
GRUPPOMONTEPASCHI

Weekly Forex

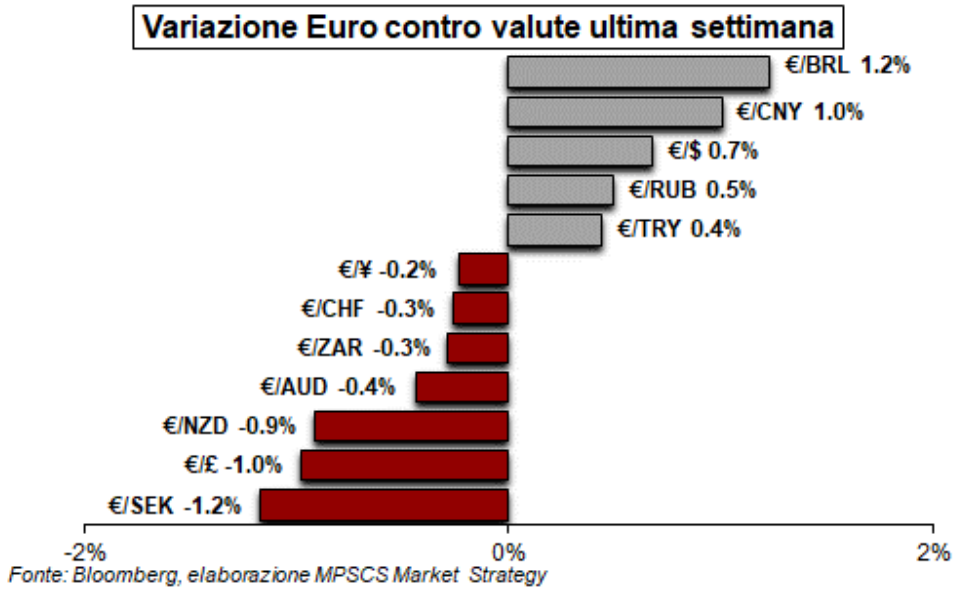
Ufficio Market Strategy

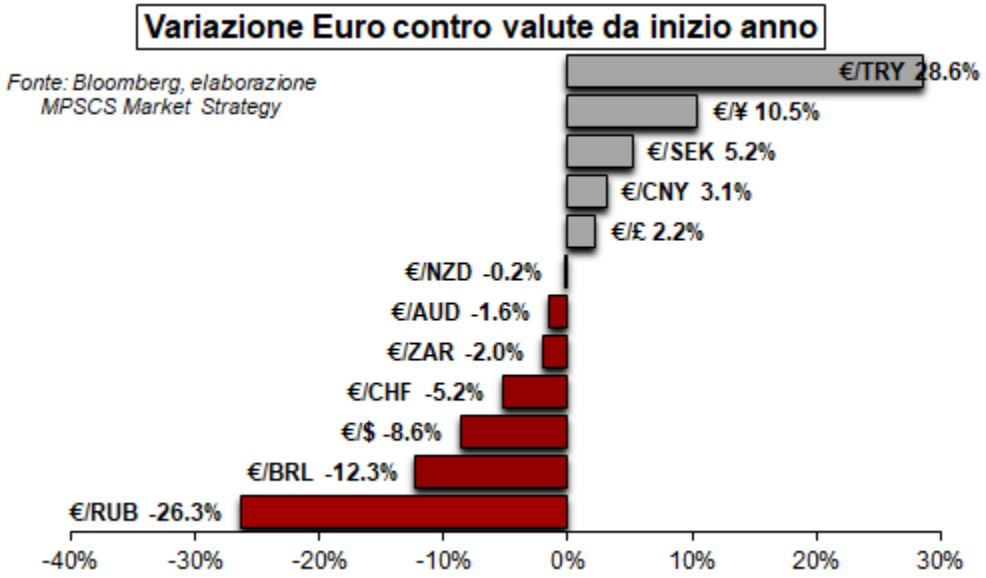
28 novembre 2022

Valute: la settimana a colpo d'occhio

Il differenziale tassi favorisce la risalita dell'EurUsd

- La scorsa settimana è stata caratterizzata da un deprezzamento pressoché generalizzato del **dollaro** che ha risentito delle dichiarazioni più accomodanti dei banchieri centrali e dei verbali Fed, dove una sostanziale maggioranza dei membri ritiene appropriato rallentare a breve il ritmo di rialzo dei tassi. Alla debolezza del dollaro si è associata un recupero dell'euro in scia alle dichiarazioni dei membri più falchi del Board (Knot, Schnabel, Muller, Holzmann) decisi a continuare con il rialzo dei rendimenti. Il differenziale dei tassi di rendimento pertanto sta contribuendo alla risalita del cambio **EurUsd** che stamattina sta puntando verso area 1,05.
- Tra le principali valute si è distinta la **sterlina,** grazie ai PMI migliori delle attese e del rigetto da parte della Corte Suprema della richiesta scozzese di un nuovo referendum per l'indipendenza, oltre che delle dichiarazioni di alcuni membri BoE favorevoli ad azioni decise sul rialzo tassi. La migliore tra le principali è stata la **corona norvegese** , malgrado il calo del prezzo del greggio, con gli investitori che stanno evidentemente scommettendo in un ulteriore rialzo dei tassi da parte della banca centrale, soprattutto dopo che dall'indagine trimestrale dell'Istituto è emerso un aumento delle aspettative di inflazione in un contesto di aumento delle pressioni salariali.
- Sul fronte emergente, non si arresta invece la debolezza dello **yuan** (cambio EurCny a 7,49 massimo da ottobre 2021) penalizzato dalle proteste in Cina contro la politica Zero Covid e dal continuo aumento dei contagi. La debolezza dell'economia cinese (la banca centrale ha ridotto il tasso sulla riserva obbligatoria RRR per la seconda volta quest'anno) si sta riflettendo oggi anche sulle valute dei paesi maggiormente legati ad essa come **dollaro australiano**, **rand sudafricano** e **won sudcoreano**.
- Rimane volatile il **real** con l'apprezzamento legato alle rassicurazioni fiscali di Lula, frenato dalle notizie secondo che vedono Bolsonaro contestare il risultato delle elezioni.





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.mpscapitalservices.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/Dollaro

Daily

Weekly

- Settimana di rialzo per il cambio **euro/dollaro** favorito dal ridimensionamento del differenziale dei rendimenti USA-Germania in un contesto di riduzione delle aspettative sui rialzi Fed ed aumento di quelle sulla BCE. A tale proposito sarà importante monitorare il prossimo dato sull'inflazione del 30 novembre per capire se ci saranno le condizione all'interno del Consiglio per un rallentamento del ritmo di rialzo.

- Dal punto di vista **tecnico**, il cambio si sta dirigendo verso la trendline ribassista (grafico weekly) che ha contenuto il movimento da giugno 2021 (passa da 1,0580), con un livello importante di resistenza statica collocato a 1,0606. Al ribasso incontriamo il supporto statico a 1,0268 seguito da quello dinamico a 1,0156.

- Gli oscillatori in ipercomprato suggeriscono a breve una pausa del movimento del movimento di rialzo una volta raggiunti i target al rialzo indicati.

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.mpscapitalservices.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/Sterlina

Daily

Weekly

- Settimana di calo per il cambio **euro/sterlina** in scia a dati sui PMI migliori delle attese (sebbene ancora in contrazione) e alle dichiarazioni di alcuni membri BoE (Mann, Ramsden, Pill) volte a tenere la barra dritta sui rialzi.

- **Sul fronte tecnico**, l'EurGbp rimane orientato al rialzo, con un cambio di direzione che potrebbe giungere solo con la rottura al ribasso (poco probabile al momento dato l'elevato ipervenduto) del supporto posto a 0,8572 (minimo della scorsa settimana). Sotto tale livello troviamo un supporto dinamico a 0,8474 e uno statico importante a 0,8367.

- Al rialzo la prima resistenza dinamica passa per 0,8740, seguita da 0,8830 (massimo di novembre), sebbene quella più importante resti 0,9093.

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.mpscapitalservices.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/Cny

Daily

Weekly

- Le proteste contro la politica Zero-Covid, i continui aumenti dei contagi ed il taglio dei tassi della Banca centrale contribuiscono al deprezzamento dello yuan con il cambio **EurCny** che stamattina si è spinto in area 7,55, massimi da settembre 2021.
- Sul fronte **tecnico**, al rialzo la prima resistenza statica importante passa per **7,677,** oltre la quale è presente un'altra resistenza statica a 7,87 (derivata dal grafico mensile).
- Al ribasso il primo supporto dinamico passa per 7,33 ed il secondo a 7,19, sebbene sia più importante quello statico a 7,11. Dato il forte livello di ipercomprato sul *timeframe* giornaliero e settimanale, sono possibili prese di profitto di breve periodo che potrebbero portare almeno ad un test del primo supporto dinamico.

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.mpscapitalservices.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

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 é 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.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.