



CAPITAL SERVICES
GRUPPOMONTEPASCHI

Weekly Forex

Ufficio Market Strategy

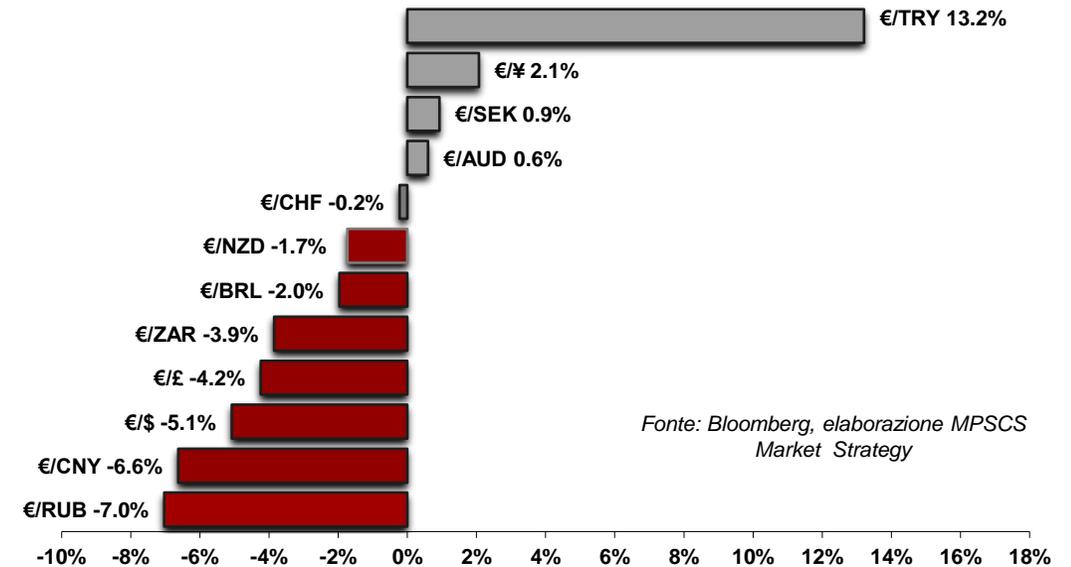
4 ottobre 2021

Valute: la settimana a colpo d'occhio

E' stata la settimana del dollaro

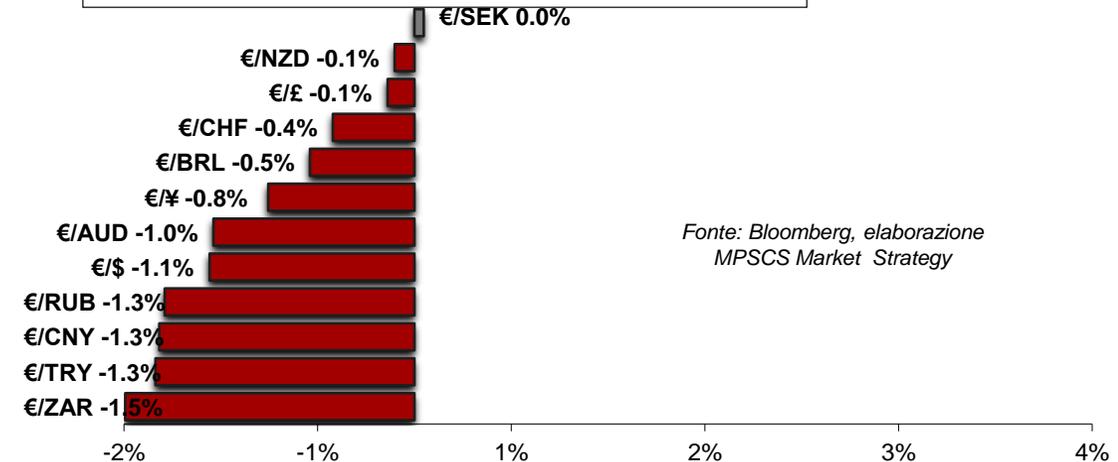
- La scorsa settimana è stata caratterizzata da un apprezzamento pressoché generalizzato del **biglietto verde**, favorito dal clima di cautela sui mercati oltre che dal rialzo dei tassi governativi USA visto i timori inflattivi e le dichiarazioni *hawkish* di alcuni membri Fed.
- L'allargamento del differenziale dei tassi USA-EUR, sia nominali (in particolare a 2 anni) che reali, ha così spinto momentaneamente il cambio **EurUsd** sotto l'importante supporto ad 1,16 per la prima volta da luglio 2020. In settimana il focus sarà indirizzato alla pubblicazione dei dati sul mercato del lavoro statunitense, l'ultimo tassello mancante per ipotizzare l'avvio del *tapering* da parte della Fed. Da tenere sotto osservazione anche i verbali dell'ultima riunione BCE, ovvero quella in cui è stata annunciata una ricalibrazione del PEPP.
- In tale contesto è risultata particolarmente volatile la **sterlina**, che ha risentito di forze contrastanti: da una parte la crisi energetica (e.g. l'[approvvigionamento di benzina](#)) che potrebbe impattare negativamente sulla crescita, dall'altra il posizionamento del mercato a prezzare tre rialzi (uno da 15pb e altri 2 da 25pb) da parte della BoE nel 2022. Il tutto si è tradotto in un cambio EurGbp tornato a scambiare intorno ai valori della settimana precedente in area 0,8550.
- Misto l'andamento del **comparto emergente**, dove, al mercato indebolimento del peso, sia messicano che cileno, ha fatto da contraltare l'apprezzamento del rand sudafricano. In Messico la Banca centrale ha alzato, come da attese, il tasso di riferimento di 25pb con una maggioranza di 4 voti ad 1 (il precedente rialzo era stato voluto da soli 3 membri). La settimana è stata tutto sommato positiva anche per il **real brasiliano** che ha beneficiato dell'inizio del programma di intervento della [Banca centrale](#) (vendita di 700mln\$ di *fx swap*).
- Sul fronte **speculatori**, prosegue la discesa del posizionamento netto lungo sull'euro/dollaro, ormai prossimo all'azzeramento. Gli speculatori hanno poi invertito il posizionamento incrociato sull'EurGbp, tornando a scommettere, in aggregato, su un apprezzamento della divisa britannica verso quella unica per la prima volta dallo scoppio della pandemia (marzo 2020).

Variazione Euro contro valute da inizio anno



Fonte: Bloomberg, elaborazione MPSCS Market Strategy

Variazione Euro contro valute ultima settimana



Fonte: Bloomberg, elaborazione MPSCS Market Strategy

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



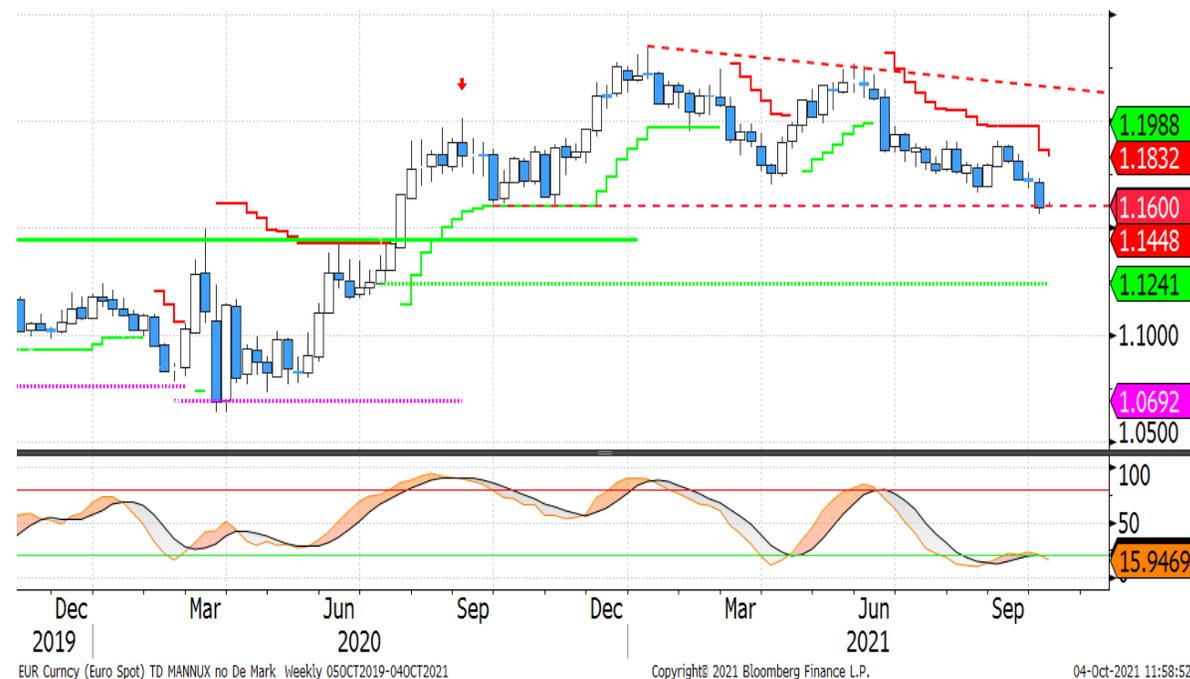
CAPITAL SERVICES
GRUPPOMONTEPASCHI

Sede Legale: Via Leone Banchino n. 4 - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapital.com - 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



- ❑ La scorsa settimana l'euro/dollaro ha registrato un marcato calo che ha portato il cambio a raggiungere il target di 1,16 che ci aspettavamo per fine trimestre. Il movimento si è fermato al momento in area 1,16, con un minimo a 1,1563 che rappresenta il livello di supporto principale da monitorare nel brevissimo.
- ❑ Gli oscillatori, al momento, si trovano entrambi in situazione di ipervenduto, con quello settimanale che sta per formare una divergenza positiva che potrebbe tradursi in un rimbalzo nelle prossime settimane.
- ❑ Al rialzo la prima resistenza statica si colloca a 1,1693 (precedente supporto) seguita da 1,1851. Al ribasso, una rottura dei minimi della scorsa settimana a 1,1563 porterebbe ad un proseguimento della fase di calo.



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.mpscapitalervices.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/rand sudafricano

Daily



Weekly



- Settimana di calo per l'**EurZar**, con il movimento di rialzo che si è fermato proprio in prossimità della resistenza segnalata la scorsa settimana a 17,74 e che è stato arginato anche dalla trendline ribassista partita ad agosto 2020. Questo ha fornito ulteriore conferma della sua valenza tecnica.
- Il movimento ha raggiunto livelli di eccesso sull'oscillatore giornaliero che sta perdendo *momentum* dopo aver raggiunto livelli di ipercomprato.
- Al rialzo, come detto, la prima resistenza statica si colloca a 17,65, seguita da quella posta in area 18,25. Al ribasso, il primo livello di supporto importante si posiziona nell'area 16,69/56 dove passa la trendline rialzista che ha di recente supportato il movimento.



Euro/peso messicano

Daily



EURMXN Curncy (EUR-MXN X-RATE) TD MANNUX no De Mark Daily 07APR2021-04OCT2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

04-Oct-2021 12:10:46

Weekly



EURMXN Curncy (EUR-MXN X-RATE) TD MANNUX WEEKLY Weekly 05OCT2019-04OCT2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

04-Oct-2021 13:49:02

- ❑ Settimana di debolezza per il peso messicano, peggiore valuta della settimana, con il cambio EurMxn che si è spinto in prossimità della resistenza posta in area 24. Quest'ultimo rappresenta un livello chiave da monitorare con un'eventuale rottura al rialzo che proietterebbe il cambio vs quota 24,6.
- ❑ Al momento non giungono indicazioni particolari dagli oscillatori, anche se quello giornaliero si sta avvicinando alla fase di ipercomprato.
- ❑ Al rialzo, come detto, la prima resistenza statica si colloca a 23,83/24 area dalla quale passa la *trendline* discendente partita a maggio 2020. Al ribasso, il primo livello di supporto, invece, si colloca a 23,43, ed il successivo a 23,15.



CAPITAL SERVICES
GRUPPOMONTEPASCHI

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.
Sede Legale: Via Leone Panciatichi n. 4 - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapital-services.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.



Classifica Bloomberg **migliori previsori mondiali** al 30 settembre 2021:

MPS Capital Services **3° posto valute G10**, 4° Eurodollaro, 3° Sterlina e Dollaro Canadese, 2° Franco Svizzero, 1° Dollaro Australiano



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.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 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.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.

