



CAPITAL SERVICES
GRUPPOMONTEPASCHI

Weekly Forex

Ufficio Market Strategy

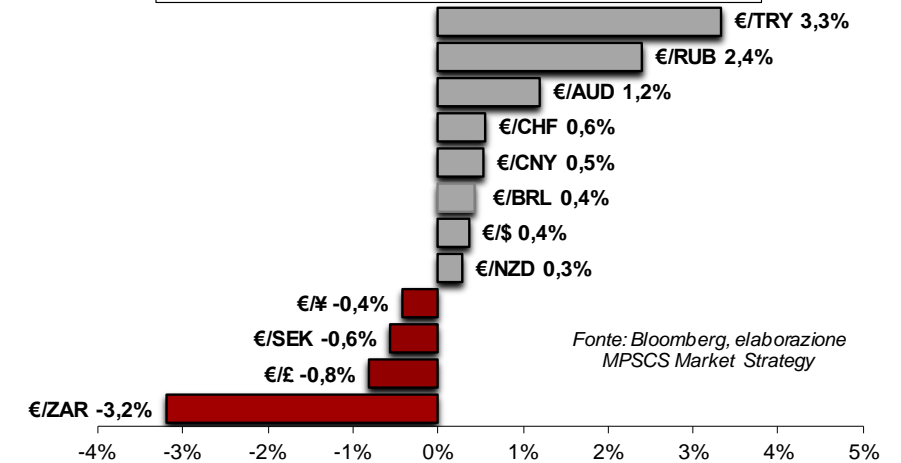
17 gennaio 2021

Valute: la settimana a colpo d'occhio

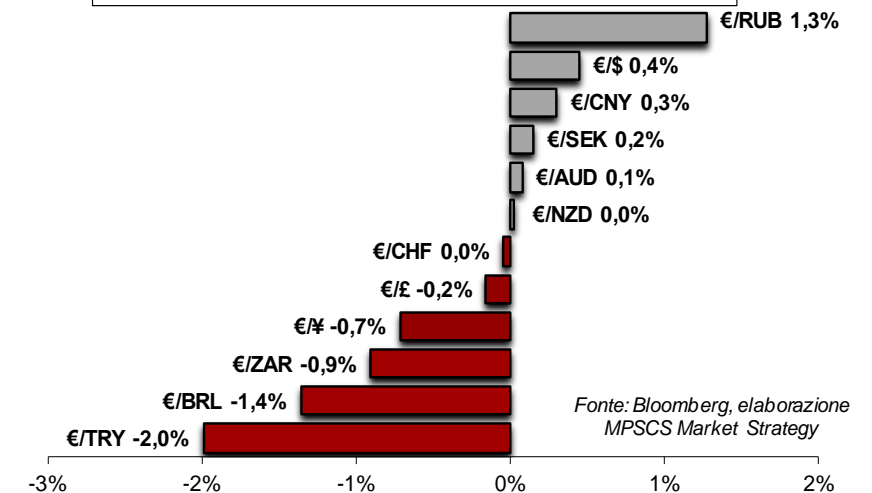
Dollaro in deprezzamento generalizzato

- La scorsa settimana è stata caratterizzata da una debolezza generalizzata del **dollaro USA**, nonostante diversi membri Fed abbiano segnalato la possibilità di 3/4 rialzi nel 2022, con il primo già a marzo. Inoltre, è stato anche sottolineato che una volta iniziata la fase di rialzo dei tassi, non sarà necessario attendere molto prima di iniziare il processo di riduzione del bilancio. In teoria, queste dichiarazioni avrebbero dovuto sostenere il dollaro, ma il mercato probabilmente ha approfittato del dato sull'inflazione in linea con le attese, nella lettura *headline*, per prendere profitto e ridurre l'esposizione sul biglietto verde.
- Naturalmente, il contesto di dollaro debole ha favorito le valute **emergenti**, soprattutto quelle, come la lira turca, che erano state penalizzate nella settimana precedente. In controtendenza si è invece mosso il **rublo** (peggiore valuta della settimana), su cui pesano le tensioni geopolitiche legata alla questione ucraina, poiché i colloqui con gli USA su tale tema sono al momento in una fase di stallo.
- Buon andamento in generale per le *commodity currency* tra cui spicca il **rand sudafricano**, grazie al rialzo messo a segno dai metalli industriali. In termini relativi è stata piuttosto debole, invece, la performance del **dollaro australiano**, su cui pesa il forte incremento dei contagi nel Paese che dovrebbe impattare negativamente sulla crescita in questo primo trimestre del 2022.

Variazione Euro contro valute da inizio anno



Variazione Euro contro valute ultima settimana



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.mpscalservices.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.



CAPITAL SERVICES
GRUPPOMONTEPASCHI

Euro/dollaro

Daily

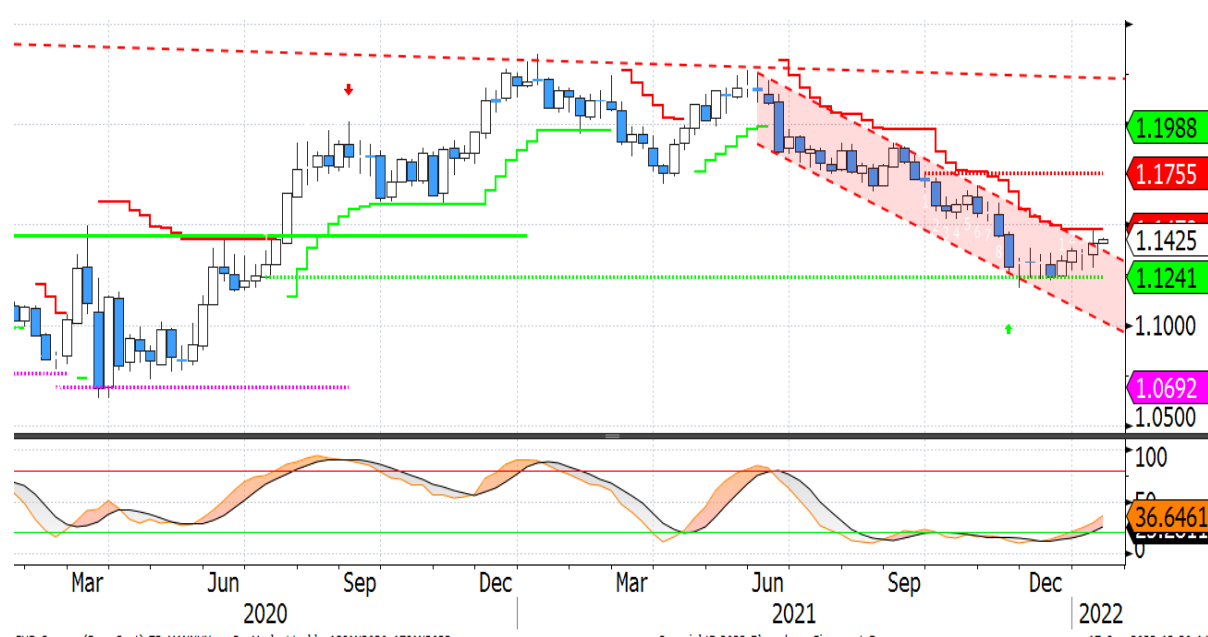


EUR Currency (Euro Spot) TD MANNUX no De Mark Daily 21JUL2021-17JAN2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

17-Jan-2022 12:14:22

Weekly



EUR Currency (Euro Spot) TD MANNUX no De Mark Weekly 18JAN2020-17JAN2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

17-Jan-2022 12:20:14

- Nonostante siano proseguiti i segnali *hawkish* da parte di diversi membri Fed ed il mercato stia iniziando a prezzare quasi interamente (al 95% sia i future sui fed fund che gli OIS) quattro rialzi Fed nel 2022, il cambio **EurUsd** ha continuato a salire portandosi in prossimità di area 1,15. Il movimento di rialzo si è intensificato soprattutto dopo il dato sull'inflazione USA, risultato in linea con le attese al 7%. Gli operatori probabilmente temevano un dato più alto e questo ha fatto scattare un *sell on news* sul dollaro.
- Sul fronte tecnico, l'EurUsd ha rotto il canale ribassista presente sul grafico *weekly*, ma per il momento il movimento di rialzo si è arrestato in prossimità della resistenza dinamica settimanale posta a 1,1480. Solo il superamento di tale livello (a chiusura di settimana) avrebbe il potenziale per far salire il cambio verso la resistenza statica successiva collocata a 1,1608. Al momento, però, l'ipercomprato a livello giornaliero segnalato dallo stocastico sembrerebbe far propendere per una «pausa». Al ribasso il primo supporto dinamico si colloca a 1,1322, anche se quello principale da monitorare resta quello statico ad **1,1241**.



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/Sterlina

Daily



Weekly



- Il cambio **EurGbp** è continuato a rimanere stabilmente sotto 0,84, con la sterlina che continua ad essere supportato dalle attese di una forte stretta monetaria da parte della BoE. La scorsa settimana sono, infatti, aumentate le probabilità implicite negli OIS di un rialzo a febbraio di 25 pb (prezzato all'88% vs 82% di lunedì scorso), così come rimangono intatti i quattro rialzi da 25pb per tutto il 2022. Questa settimana sarà particolarmente importante per la direzionalità del cambio in quanto avremo sia i dati sul mercato del lavoro (martedì) che la lettura dell'inflazione di dicembre (mercoledì).
- Ribadiamo la nostra idea che il differenziale di politica monetaria tra le due sponde della Manica sia, a nostro avviso, quasi completamente prezzato e che quindi i margini di *downside* del cambio siano limitati.
- Da un punto di vista tecnico, al ribasso c'è spazio per un'ulteriore discesa fino a 0,823, anche se prima di questo livello troviamo la fascia di supporto posta a 0,83. Mentre al rialzo la prima resistenza dinamica passa per 0,8393, seguita da quella statica a 0,855.



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 - 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/Rublo

Daily



Weekly



- ❑ Ancora una settimana negativa per il **rublo** (la peggiore valuta in assoluto), con il cambio EurRub che ha registrato il miglior «filotto» dallo scoppio della pandemia registrando ben cinque settimane consecutive di rialzo. Il movimento è nuovamente riconducibile alle incertezze geopolitiche e allo [stallo dei dialoghi con gli USA](#) visto che, dal punto di vista fondamentale, le quotazioni petrolifere, tipico *driver* della divisa russa, hanno toccato il massimo dal 2014.
- ❑ Il cambio **EurRub** ha così momentaneamente rivisto quota 88 per la prima volta dallo scorso luglio, rimanendo all'interno del canale rialzista che ne ha contraddistinto l'andamento da ottobre. **Dal punto di vista tecnico**, il trend rimane quindi orientato al rialzo, ma per un'accelerazione del movimento rimane necessaria la rottura settimanale al rialzo del canale (87,80, poco sopra anche la resistenza statica di medio periodo). Più in alto si trova quota 90, resistenza statica di breve oltre che soglia psicologica.
- ❑ Al ribasso, solo una rottura della parte bassa del canale ribassista potrebbe invertire il trend dell'EurRub e aprire lo spazio per il raggiungimento della fascia di supporto delimitata dal livello dinamico e da quello statico (83,60/83,06). Più in basso da monitorare i minimi del 2021 registrati a 80,45.



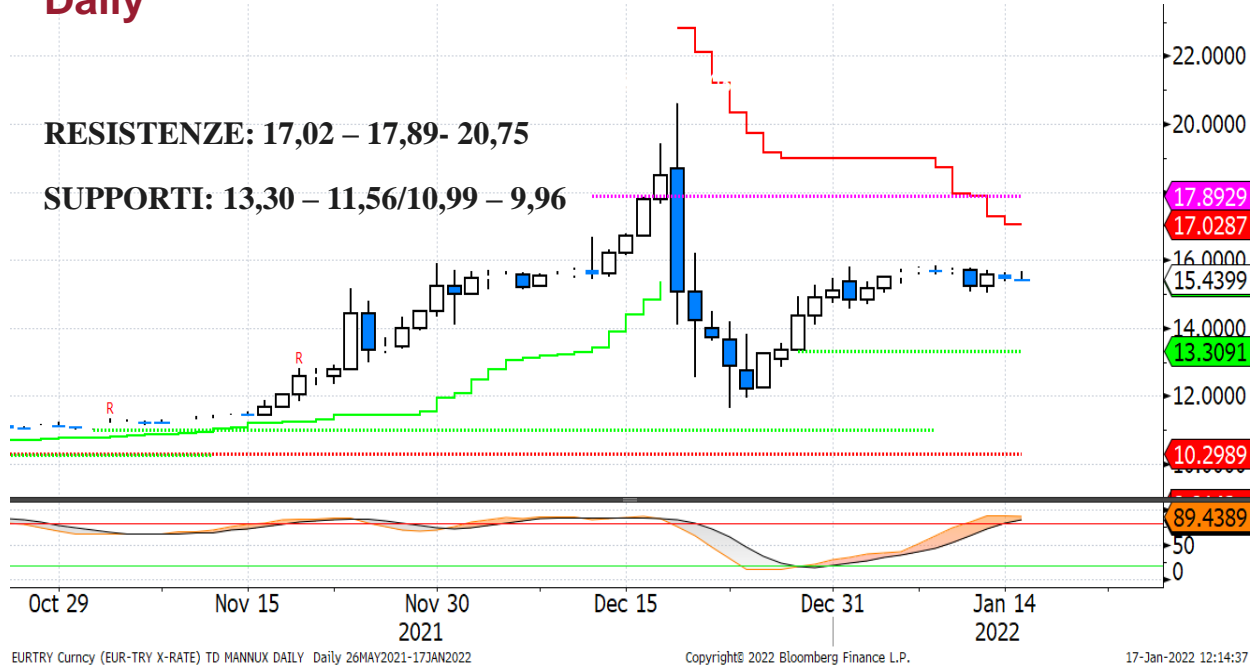
CAPITAL SERVICES
GRUPPOMONTEPASCHI

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.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.

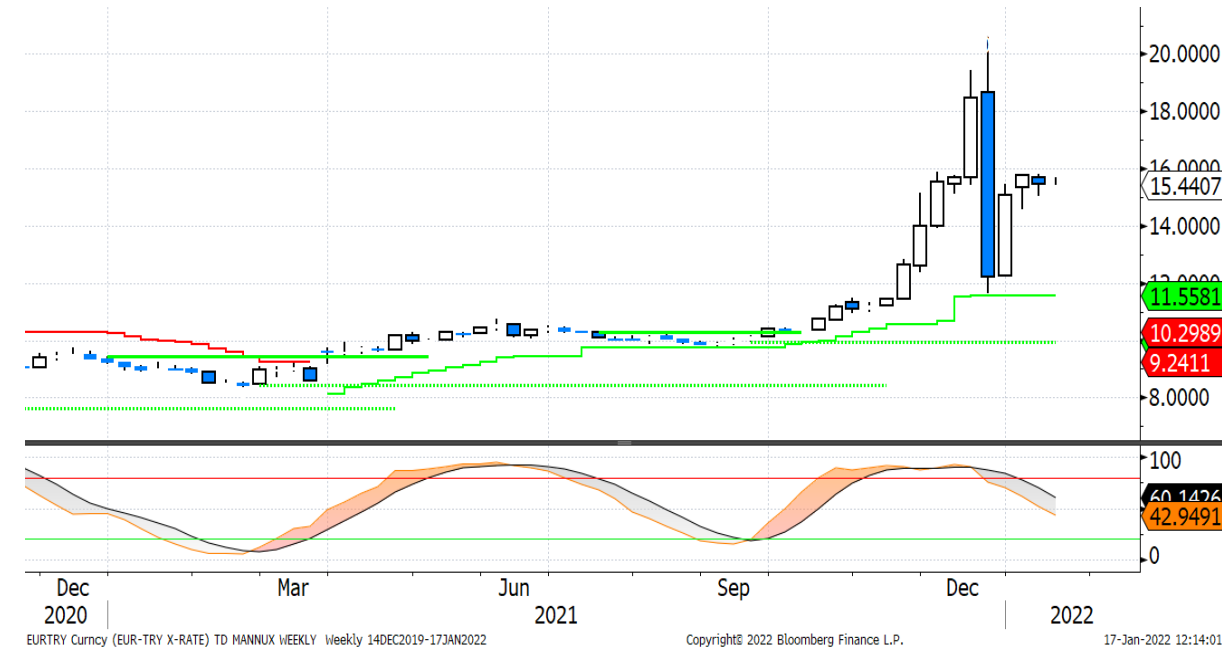
5

Euro/Lira turca

Daily



Weekly



- Settimana positiva per la **lira turca**, la migliore valuta in assoluto grazie ad alcune misure introdotte dal Governo e dalla Banca centrale per supportare la divisa domestica (e.g. sono stati inseriti incentivi per la conversione in lira dei depositi in valuta estera e/o oro). Questa settimana si svolgerà la riunione di politica monetaria dove l'Istituto è atteso confermare il tasso repo ad una settimana al 14% (negli ultimi quattro meeting lo ha sempre tagliato). Ricordiamo come l'ultima lettura dell'inflazione abbia sorpreso fortemente al rialzo attestandosi sopra al 36% per la prima volta dopo oltre un ventennio.
- La conferma del livello attuale dei tassi potrebbe portare ad un consolidamento del cambio **EurTry**, con possibilità che scenda anche ulteriormente a giudicare dal forte ipercomprato di breve periodo. Il primo importante supporto da monitorare si trova però oltre due figure sotto ai livelli attuali, ovvero a 13,30 dove passa il livello statico di breve. Nel caso di rottura al ribasso di tale supporto, il cambio potrebbe andare a testare la fascia di supporto delimitata dal livello dinamico di medio e da quello statico di breve (11,56/10,99).
- Al rialzo da monitorare la resistenza dinamica (17,02) prima e quella statica successivamente (17,89). La rottura di questi due livelli spianerebbe la strada all'EurTry verso un ritorno ai massimi storici registrati poco sotto 21.



CAPITAL SERVICES
GRUPPOMONTEPASCHI

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.
Sede Legale: Via Leone Baccalardo 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.



Classifica Bloomberg **migliori previsori mondiali** al 31 dicembre 2021:
MPS Capital Services 3° posto valute G10, 4° Eurodollaro e Franco svizzero, 3° Sterlina e Dollaro Canadese



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.

