



CAPITAL SERVICES  
GRUPPOMONTEPASCHI

# Weekly Forex

Ufficio Market Strategy

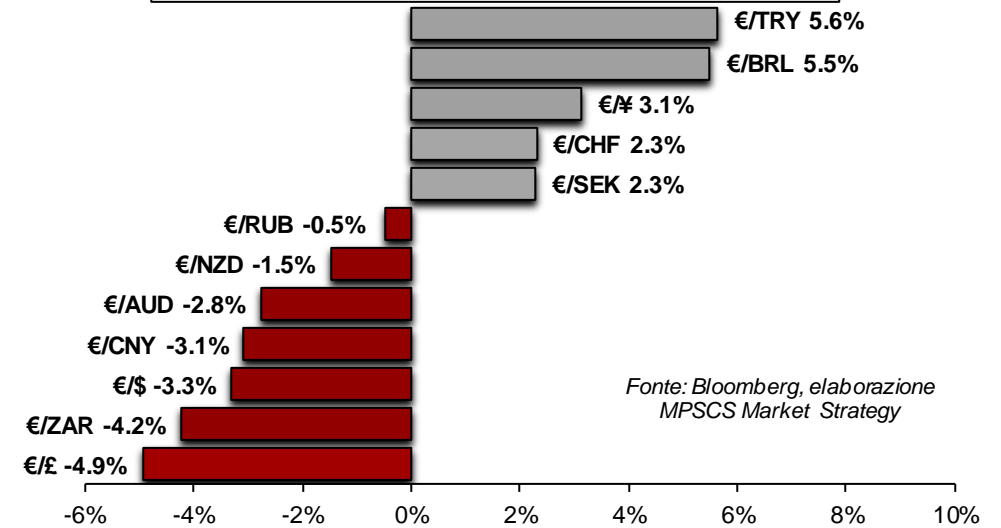
6 aprile 2021

# Valute: la settimana a colpo d'occhio

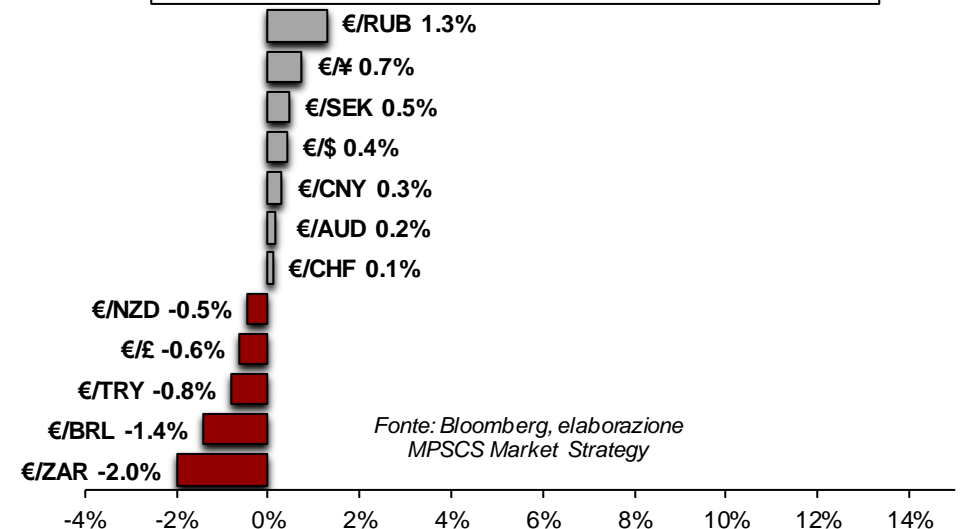
## L'EurUsd recupera nel finale

- La scorsa settimana è stata caratterizzata da un andamento piuttosto volatile del **dollaro** che, almeno nella prima parte, ha beneficiato dell'euforia dettata dall'annuncio del nuovo piano infrastrutturale USA, di un piano vaccinale che prosegue senza intoppi e dalla lettura positiva di alcuni dati macro.
- Il tutto ha portato ad un ulteriore allargamento del differenziale dei tassi USA-EUR, tornato, se guardiamo allo spread T-note/bund sul tratto decennale, ben sopra al 2% su livelli che non si vedevano da inizio 2020.
- Questo non poteva che riflettersi negativamente sull'**EurUsd** che si è spinto fino in prossimità di 1,17 registrando nuovi minimi da novembre scorso. Tuttavia, il clima positivo sugli asset rischiosi, e la pausa del movimento rialzista sul rendimento dei titoli governativi statunitensi, ha portato nel finale ad un ritracciamento del cambio che, in questo modo, ha scongiurato eventuali pressioni ribassiste dettate da una chiusura settimanale sotto il supporto posto tra 1,1750/1,1760. Il rialzo delle borse si è poi riflesso negativamente anche sulle altre **divise rifugio** come yen e franco svizzero.
- In tale contesto il **comparto emergente** ha continuato ad esibire un andamento piuttosto eterogeneo al suo interno, con le principali valute sensibili a fattori endogeni e a rischi idiosincratici domestici (e.g. lira turca e real brasiliano) ben precisi. Pesa anche il *rollout* vaccinale che, per esempio, sta portando ad un apprezzamento del **peso cileno** visto che oltre il 55% della popolazione (ben sopra la media per un Paese emergente) ha ormai ricevuto la prima dose del vaccino.
- Il tutto mentre all'apertura del meeting di primavera del **FMI**, l'Istituto ha messo in evidenza i rischi sul comparto dettati da un potenziale inasprimento delle condizioni finanziarie/monetarie delle principali Banche centrali (Fed in primis). In tale scenario, si potrebbe assistere ad un forte deflusso dal comparto emergente analogamente a quanto si verificò con il *taper tantrum* del 2013.
- Sul fronte **speculatori**, i dati CFTC hanno evidenziato un calo delle posizioni nette lunghe sull'EurUsd, con l'ammontare complessivo sceso ormai al minimo dallo scorso maggio. In ridimensionamento anche le analoghe posizioni incrociate sull'EurGbp.

Variazione Euro contro valute da inizio anno



Variazione Euro contro valute ultima settimana



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



CAPITAL SERVICES  
GRUPPOMONTEPASCHI

Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4 - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - [www.mpscapitalervices.it](http://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

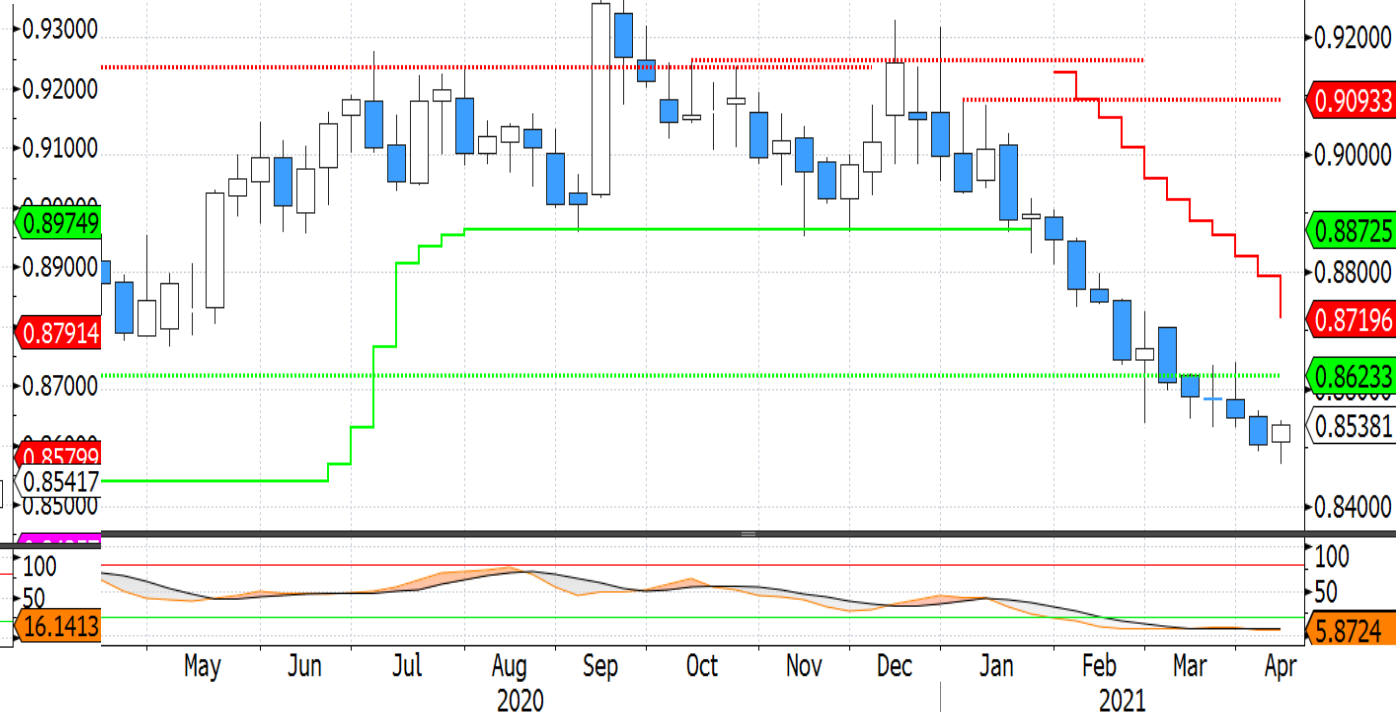
Daily



RESISTENZE: 0,8580 – 0,8791 – 0,8905

SUPPORTI: 0,8466 – 0,83

Weekly



0.90933

0.88725

0.87196

0.86233

0.85381

0.89749

0.87914

0.85799

0.85417

0.85000

❑ Ancora una settimana negativa per il cambio **EurGbp**, la quinta consecutiva (peggiore «filotto» da agosto 2019), sceso momentaneamente sotto 0,85 per la prima volta dallo scoppio della pandemia.

❑ I livelli da monitorare restano gli stessi della settimana precedente, con la tenuta del supporto statico a 0,8466 che resta l'ultimo baluardo ad arginare la caduta ribassista che avrebbe come obiettivo finale 0,83.

❑ Al rialzo, solo un riposizionamento del cambio sopra 0,8580 avrebbe il potenziale per invertire il trend ribassista di breve, in atto ormai da inizio anno. Tuttavia segnali di eccesso giungono dagli oscillatori (in ipervenduto entrambi) che suggeriscono quantomeno una pausa di riflessione della gamba ribassista.



CAPITAL SERVICES  
GRUPPOMONTEPASCHI

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.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

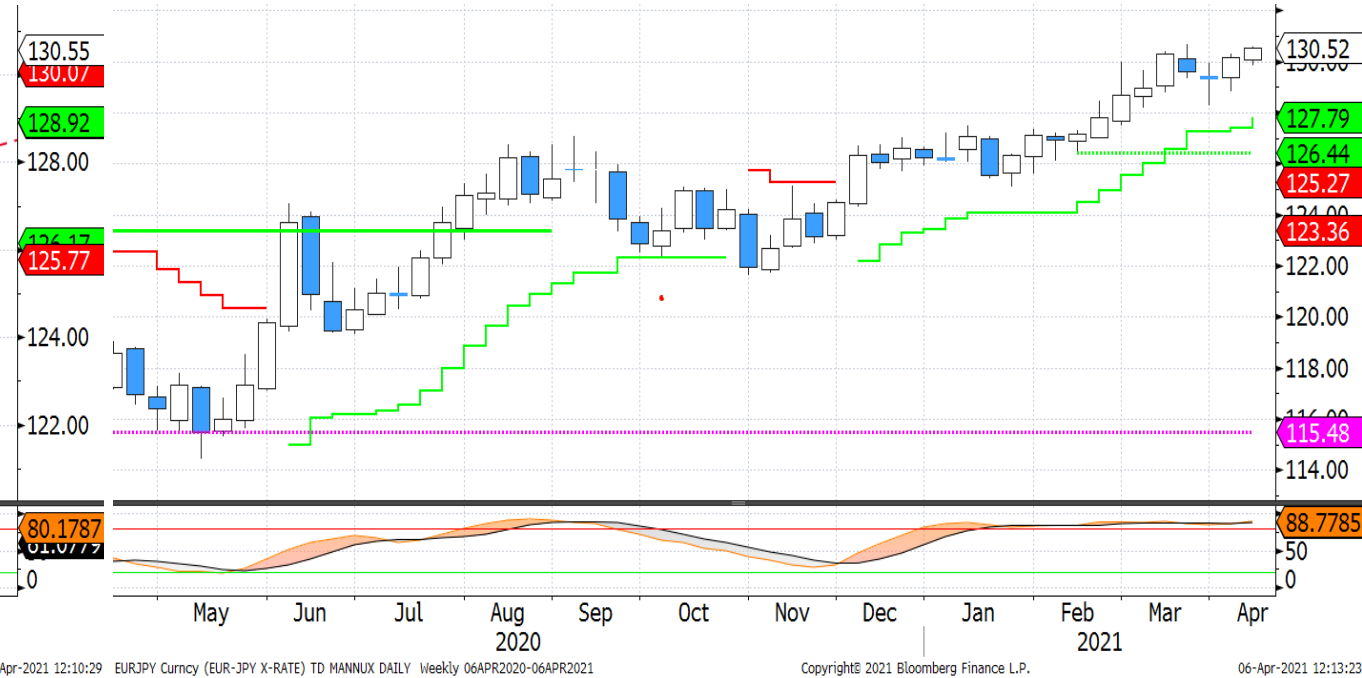
## Daily

RESISTENZE: 133,12 – 137,50

SUPPORTI: 128,92 – 128,15 - 126,44



## Weekly



- Settimana in cui l'**EurJpy** ha provato a testare nuovamente la resistenza posta in area 129,38/130, spingendosi stamani circa mezza figura più in alto e avvicinandosi al massimo dell'anno toccato a metà marzo.
- La rottura definitiva avrebbe conseguenze piuttosto importanti visto che proietterebbe il cambio verso la resistenza a 133,12 che anticipa quella statica a 137,50 (dove passano anche i massimi del 2018).
- Al ribasso, da monitorare sempre il supporto statico posto a 128,92 e, soprattutto, la *trendline* rialzista che passa al momento poco sotto 129. Segnali di eccesso continuano a giungere dagli oscillatori, con quello settimanale, in particolare, che si trova ormai da diverso periodo in territorio di ipercomprato.



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.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](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.

