

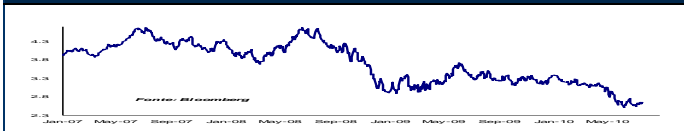
## Bernanke definisce l'outlook economico "insolitamente incerto"

### Punti Principali

- Poco variato il differenziale sui titoli periferici.
- Yen in apprezzamento vs euro e vs dollaro
- In rialzo industriali ed agricoli.

Ora	Paese	Dato	Cons	Prec
13:00	EMU	Dati societari: Nokia		
13:30	USA	Dati societari: Caterpillar		
14:30	USA	Nuove richieste dis. (000) 17 LUG	460	429
15:30	USA	Bernanke (Fed): discorso alla Camera		
16:00	USA	Vendite case esistenti m/m GIU	-8.1%	-2.2%
20:30	USA	Dati societari: Microsoft		

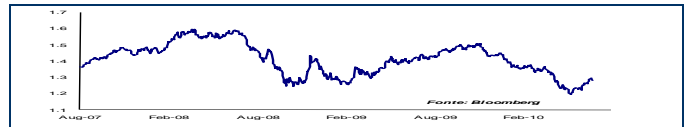
### Eventi Odierni



Ger: Tasso rendimento titolo 10 anni

**Tassi di interesse:** in area Euro i tassi di mercato hanno chiuso la sessione contrastati, con un calo che ha interessato soprattutto il tratto a due anni mentre è rimasto pressoché stabile il tratto decennale. Poco variati gli spread sui titoli periferici, mentre sul monetario i tassi Ois a 3 e 6 mesi hanno registrato un lieve calo. I listini azionari hanno chiuso in rialzo beneficiando delle buone trimestrali statunitensi. In Ungheria il primo ministro dopo l'interruzione dei colloqui con il Fmi ha dichiarato che intende discutere del prossimo bilancio con l'Unione europea e non con il Fmi. Il Portogallo, sulla base delle indicazioni fornite della banca centrale e riportate da Reuters, il mese scorso ha raggiunto il record di finanziamenti ottenuti dalla Bce a 40,2 Mld€ da 35,8 Mld€ del mese precedente. Intanto Francia e Germania hanno siglato una lettera congiunta che illustra le proposte per il miglioramento della governante e del patto di stabilità e crescita Ue. Negli Usa tassi di mercato in forte calo su tutti i segmenti di curva in un contesto di debolezza dei listini azioni, trainati al ribasso dal settore retail e finanziario. Il tasso a due anni ha toccato ieri un nuovo record storico attestandosi allo 0,552%. L'attenzione degli operatori è stata focalizzata sulle parole del governatore della Fed Bernanke presso la commissione bancaria del Senato. Bernanke ha dichiarato che l'outlook economico rimane "insolitamente incerto" a causa di un lento recupero del mercato del lavoro e della debolezza del settore immobiliare. Riguardo alla politica monetaria, Bernanke ha sottolineato che la Fed è pronta a intervenire con ulteriori misure qualora ci dovessero essere segnali di maggiore debolezza dell'economia. In particolare il governatore ha delineato tre possibili opzioni che potrebbero essere adottate: 1) maggiore comunicazione riguardo al futuro andamento dei tassi d'interesse; 2) azzeramento degli interessi (attualmente 0,25%) pagati sulle riserve in eccesso che ammontano a circa 1000Mld\$; 3) implementazione di un nuovo programma di quantitative easing. Bernanke ha comunque confermato che tale

opzioni sono allo studio del board ma che comunque non verranno utilizzate nel breve termine in quanto la Fed sta ancora esaminando la "solidità della ripresa". L'attenzione degli operatori oggi sarà ancora incentrata sul flusso di trimestrali in arrivo, in quella che è forse da considerare la giornata più intensa del trimestre. Ieri Morgan Stanley ha riportato un utile trimestrale ben oltre le attese di mercato chiudendo le contrattazioni in rialzo di ben oltre il 6%. Obama ha ratificato la legge sulla riforma del sistema finanziario. Sul fronte macro oggi sono attese le vendite di case esistenti di giugno che dovrebbero fornire ulteriori indicazioni sullo stato di salute del settore immobiliare alla luce della scadenza degli incentivi fiscali.



Cambio €/€

**Valute:** l'euro ha chiuso la seduta di ieri in deprezzamento vs dollaro.

Il movimento sul cross si è accentuato in corrispondenza della testimonianza di Bernanke, fino a toccare un minimo intorno a 1,275. In mattinata il cross si è riportato in area 1,28. Nel breve il primo supporto di rilievo si colloca a 1,273-1,275. La resistenza principale risulta essere ancora posizionata in area 1,30. Le parole di Bernanke hanno aumentato l'avversione al rischio degli investitori e favorito un apprezzamento dello yen verso dollaro portatosi sotto area 87. Verso euro il cross si mantiene all'interno del range 110,8-113,3 in attesa dei risultati degli stress test di domani.

**Materie Prime:** giornata positiva per la maggior parte delle componenti del GSCI. Il rialzo ha interessato soprattutto il comparto dei metalli industriali ed agricoli con il rame che ha registrato la migliore performance della seduta, guidato da zinco e grano. In calo il comparto energetico con il greggio Wti che ha ceduto oltre l'1% dopo i dati migliori delle attese sulle scorte di greggio Usa.

TASSI DI INTERESSE	IERI	VAR.	MIN	MAX
EURIBOR 6M	1.13	0.005	-	-
EUR 2Y titoli stato Ger.	0.73	-0.05	0.71	0.78
EUR 10Y titoli stato Ger.	2.64	0.00	2.63	2.67
EUR 2Y SWAP	1.36	0.05	1.36	1.42
EUR 10Y SWAP	2.89	0.00	2.86	2.91
USLIBOR 3M	0.51	-0.01	0.51	0.51
US 2Y	0.55	-0.20	0.55	0.59
US 10Y	2.88	-0.07	2.85	2.96
US 10Y SWAP	2.96	0.00	2.94	2.98
Breakeven Italia 10Y	1.35	-0.20		
TASSI DI CAMBIO	PRECEDENTE	MIN	MAX	
EUR/USD	1.2808	1.2901	1.2792	1.2915
EUR/JPY	111.77	112.54	111.21	112.84
MATERIE PRIME	IERI	VAR%	MIN	MAX
Petrolio WTI	76.5600	-1.1%	76.2000	78.5700
Indice CRB	261.5300	0.0%	261.3000	263.6300
INDICI AZIONARI	IERI	VAR%	MIN	MAX
Eurostoxx50	2639.52	-0.51%	2634.58	2674.08
FTSE MIB	20137.9	0.80%	20061.2	20365.54
S&P500	1069.59	-1.28%	1065.88	1088.96
Nikkei 225	9220.88	-0.63%	9176.12	9254.19

Principali Indicatori

## AVVERTENZE

Il presente documento (il "Daily" o semplicemente il "Documento") è distribuito da MPS Capital Services Banca per l'Impresa S.p.A. ("MPS Capital Services"), a mezzo posta e/o in forma elettronica, esclusivamente a clienti professionali e clienti qualificati, così come definiti nell'art. 58 e nell'allegato 3 del Regolamento Consob n° 16190 del 29° ottobre 2007 e successive modifiche ed integrazioni.

MPS Capital Services è una società appartenente al Gruppo MPS ed un intermediario autorizzato ai sensi di legge.

Il Documento è destinato esclusivamente all'utilizzo ed alla consultazione da parte della clientela di MPS Capital Services e viene diffuso per mera finalità informativa ed illustrativa; esso non intende sostituire in alcun modo 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 mandataria.

Le informazioni e le opinioni contenute nel presente Documento si basano su fonti ritenute affidabili ed elaborate in buona fede, tuttavia né MPS Capital Services né altra società appartenente al Gruppo MPS rilasciano alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente Documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione dello stesso, e non vi è alcuna garanzia che risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute.

Tutte le opinioni espresse nel presente documento sono soggette a modifica senza preavviso.

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.

MPS Capital Services e nessuna delle società del Gruppo MPS, né alcuno dei loro amministratori, rappresentanti, funzionari, quadri o dipendenti, può essere ritenuta responsabile per eventuali perdite determinate dall'utilizzo del presente Documento.

MPS Capital Services e le società del Gruppo MPS, 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.

Per esempio MPS Capital Services e le società del Gruppo MPS 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 o sistemi di scambi organizzati. MPS Capital Services potrebbe 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 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 relative condizioni del servizio.

Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.