

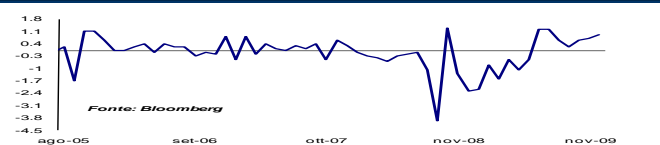
## Focus sulla riunione di 2 giorni dei ministri finanziari europei

### Punti Principali

- **Contrastati i tassi di mercati dell'area Euro**
- **L'euro ritorna in prossimità di 1,37 vs dollaro**
- **Greggio in calo**

Ora	Paese	Dato	Cons	Prec
11:00	EUR	Occupazione a/a 4T		-2.1%
13:30	USA	Manifattura New York MAR	20	25
14:15	USA	Produzione ind. m/m FEB	0.1%	0.9%
18:00	USA	NAHB fiducia costrut. MAR	17	17

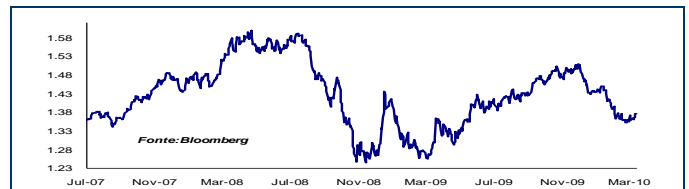
### Eventi Odierni



### USA: produzione industriale m/m

**Tassi di interesse:** in area Euro i tassi di mercato hanno chiuso la sessione contrastati, con un calo sul tratto a lungo termine ed un rialzo sul breve, portando ad un restringimento dello spread 2-10 anni a 211 pb da 214. La produzione industriale dell'intera area di gennaio ha registrato un rialzo superiore al *consensus* di Bloomberg, grazie al recupero dei beni durevoli ed intermedi. I ministri delle finanze europei oggi e domani dovrebbero lavorare ad un piano di sostegno per la Grecia. Gli aiuti dovrebbero scattare solo se richiesti dalla Grecia. Secondo quanto riportato dal Sole24ore gli aiuti potrebbero arrivare a 25 Mld€, sebbene il quotidiano austriaco Kurier abbia parlato di 55 Mld€. Le misure potrebbero consistere in garanzie offerte sulle emissioni greche e/o in acquisto diretti di bond greci mediante ad esempio la banca pubblica tedesca KfW. Secondo il quotidiano austriaco le misure potrebbero essere rese note durante la settimana santa quando i mercati sono poco attivi. Le elezioni regionali in Francia hanno visto al primo turno la vittoria del partito socialista che con il 30% dei consensi ha ottenuto un voto migliore delle attese e superiore al partito presidenziale, l'Ump (Unione per un Movimento Popolare), che ha ottenuto il 27% circa dei consensi. Tuttavia, secondo il premier Fillon, a causa dell'elevato astensionismo (53%), i risultati potrebbero essere diversi nel secondo turno che si terrà il 21 marzo. Ricordiamo che il 6 maggio si terranno probabilmente anche le elezioni politiche in Uk ed il 9 maggio le elezioni regionali tedesche nel lender del Nord Reno-Westfalia, il più popoloso del paese (circa 18 milioni di abitanti). Sul decennale la resistenza passa per 3,21% ed il supporto per 3,13%. Negli Usa tassi di mercato in ribasso sulla parte a lunga, con conseguente appiattimento della curva sul segmento 2-10 anni (da 278 a 275pb). L'indice S&P500 ha aggiornato venerdì i nuovi massimi dell'anno a 1.153,41, chiudendo però la seduta in lieve ribasso. Gli operatori infatti rimangono cauti in attesa della riunione della Fed di questa settimana, in cui alcuni analisti attendono una modifica del riferimento all'impegno al mantenimento dei tassi fermi per un periodo esteso di tempo. E' attesa oggi la presentazione della proposta di riforma del sistema finanziario da parte del presidente della

commissione bancaria del senato, Chris Dodd. Secondo alcune indiscrezioni pubblicate dalla CNBC, sarebbero due i punti principali della proposta: 1) l'introduzione di un ente a protezione dei consumatori, *Consumer Financial Protection Agency*, che avrebbe principalmente potere legislativo, ma non esecutivo; 2) la costituzione di un consiglio sul rischio sistemico in grado di risolvere le questioni riguardanti le società finanziarie cosiddette "too big to fail". Sul fronte macro, i dati sulle vendite al dettaglio di febbraio sono risultati migliori delle attese, evidenziando un tentativo di recupero dal lato dei consumi nella prima parte di quest'anno. Il dato è risultato in rialzo dello 0,3% m/m, ma escludendo la componente auto il rialzo si attesta al +0,9%. Da segnalare che, dopo un analogo ammonimento da parte di S&P, anche Moody's ha sottolineato come Uk ed Usa si sono sostanzialmente avvicinate all'ipotesi di perdita del rating massimo AAA.



### Tasso di cambio euro-dollaro

**Valute:** dollaro sostanzialmente stabile vs. euro sopra quota 1,37. La principale resistenza si pone a 1,38, che rappresenta il 50% del ritracciamento di Fibonacci calcolato dai livelli di marzo 2009. Supporto importante sempre a 1,345. Nel frattempo, le posizioni speculative che puntano ad un apprezzamento del dollaro vs euro hanno segnato un nuovo record storico. Lo yen vs euro si colloca in prossimità di area 125,30, livello odierno di resistenza. Supporto importante a 124. Il governo ha rivisto al rialzo il proprio giudizio sull'economia per la prima volta in 8 mesi dichiarando che il recupero sta cominciando a stimolare i profitti. Attesa questa settimana la riunione di due giorni della BoJ che potrebbe portare alla decisione di implementare ulteriori manovre di *easing* quantitativo.

**Materie Prime:** tra gli energetici in calo il greggio Wti (-1.1%) penalizzato dal deludente dato relativo alla fiducia dei consumatori Usa. Positivi i metalli industriali guidati da nichel (+2,2%) ed alluminio (+1,1%). Tra i preziosi negativi oro e argento, entrambi in calo dello 0,6%. Contrastati gli agricoli con il rialzo di cotone (+2,5%) e cacao (+2,3%) ed il calo del caffè (-1%).

TASSI DI INTERESSE	IERI	VAR.	MIN	MAX
EURIBOR 6M	0.96	0.001	-	-
EUR 2Y titoli stato Ger.	1.04	-0.01	1.04	1.04
EUR 10Y titoli stato Ger.	3.17	0.00	3.17	3.17
EUR 2Y SWAP	1.57	0.00	1.57	1.60
EUR 10Y SWAP	3.36	0.00	3.35	3.38
USLIBOR 3M	0.26	0.00	0.26	0.26
US 2Y	0.95	0.00	0.94	0.96
US 10Y	3.70	0.00	3.69	3.71
US 10Y SWAP	3.75	0.01	3.74	3.76
Breakeven BTPeI '19	1.86	0.03	-	-
TASSI DI CAMBIO	PRECEDENTE	MIN	MAX	
EUR/USD	1.3754	1.3752	1.3727	1.3786
EUR/JPY	124.7700	125.1300	124.3800	125.3200
MATERIE PRIME	IERI	VAR%	MIN	MAX
Petrolio WTI	81.2400	-1.1%	80.7100	81.2400
Indice CRB	273.3100	0.0%	272.1400	275.2600
INDICI AZIONARI	IERI	VAR%	MIN	MAX
Eurostoxx50	2898.36	0.09%	2892.9	2921.8
FTSE MIB	22565.2	0.11%	22520.1	22760.42
S&P500	1149.99	-0.02%	1146.97	1153.41
Nikkei 225	10752	0.01%	10709	10808.84

### 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 mandatari.

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.