



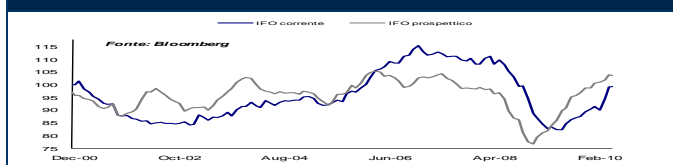
Attesa per i risultati degli stress test

Punti Principali

- In calo il tasso a due anni tedesco.
- L'€/€ torna sopra 1,29.
- Il prezzo del greggio Wti torna sopra 79\$/b.

Ora	Paese	Dato	Cons	Prec
10:30	UK	Pil t/t 2T A	0.60%	0.3%
Bef-mkt	USA	Dati societari: McDonald's		
18:00	EMU	Pubblicazione stress test		

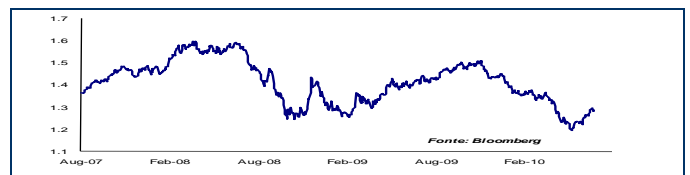
Eventi Odierni



Germania: Indice IFO

Tassi di interesse: in area Euro tassi di mercato ancora contrastati, con il tasso a due anni tedesco in calo e lo spread sul 2-10 in rialzo a 196 pb da 191. I listini azionari hanno chiuso la sessione in rialzo sulla scia di Wall Street ed in attesa dei risultati degli stress test di oggi. Il Cebis ha confermato la pubblicazione dei risultati alle 18 ora italiana con una successiva conferenza stampa verso le 19. Dalle 18 in poi le singole banche interessate da stress test pubblicheranno i risultati o sul loro sito o sul sito della Banca centrale del paese. Secondo alcune indiscrezioni riportate da Reuters, i risultati potrebbero essere pubblicati prima del previsto, ma non è stata presa alcuna decisione definitiva. Secondo il quotidiano *El Pais*, che cita fonti finanziarie, diverse tra le 18 casse di risparmio spagnole, comprese anche alcune di quelle già fuse, non avrebbero superato gli stress test. Il presidente della Bce, Trichet, su Ft ha dichiarato che i paesi industrializzati devono agire subito per risanare le finanze pubbliche tagliando la spesa ed aumentando le tasse, criticando l'idea di sostenere l'economia durante la crisi attraverso la spesa pubblica. Dal lato macro segnaliamo il rialzo degli indici Pmi manifatturiero e servizi preliminari di luglio, segnalando un'espansione dell'attività economica nei prossimi mesi. L'agenzia di rating Moody's ha messo sotto osservazione il rating sul debito ungherese per un possibile downgrade. Negli Usa i tassi di mercato sono risultati in forte rialzo sulla parte a lunga mentre il due anni continua a mantenersi su livelli minimi, in un contesto di mercato rialzo per i listini azionari. I buoni dati trimestrali pubblicati ieri, insieme ai dati sulle vendite di case esistenti migliori delle attese, hanno spinto l'S&P500 a chiudere in rialzo del 2,25%, trainato dai settori finanziario, materie prime ed industriali. Ups e Caterpillar hanno infatti ieri riportato entrambi utili e ricavi in crescita e allo stesso tempo alzato l'outlook per il 2010. Denominatore comune di entrambi le società è stata la forte domanda proveniente in particolare dai paesi asiatici. A mercati chiusi anche Microsoft ha comunicato ricavi in rialzo del 14% a 19 Mld\$, il risultato migliore da circa 2 anni e mezzo, ma le quotazioni del titolo sono rimaste praticamente invariate in *after-hour*. Per oggi attese un nuovo flusso di trimestrali, tra cui Ford e McDonald's. Ieri il governatore della Fed

Bernanke, in un'audizione presso la commissione servizi finanziari della camera, ha ribadito quando già detto nella giornata di mercoledì, aggiungendo che il governo americano dovrebbe estendere il piano di supporto fiscale implementato da Bush in quanto l'economia americana necessita ancora di misure di stimolo. Obama ha intanto firmato ieri notte la legge che prevede l'estensione dei sussidi alla disoccupazione che riguarda circa 2,5 Mln di americani.



Tasso di cambio euro/dollaro

Valute: il dollaro ha chiuso la sessione di ieri pressoché stabile verso euro, mentre in mattinata dopo il buon dato sull'indice Ifo tedesco il cross si è riportato sopra 1,29. La giornata odierna sarà caratterizzata dall'attesa per i risultati degli stress test. Risultati positivi potrebbero portare il cross sopra 1,30. Lo yen si è leggermente apprezzato verso euro, rimanendo comunque nel trading range 110,8-113,3. È rimasto invece pressoché stabile verso dollaro. Verso dollaro la resistenza si colloca in area 88. Un membro del governo nipponico ha evidenziato preoccupazioni in merito alla forza dello yen che potrebbe impattare negativamente sulle esportazioni e di conseguenza sulla crescita del paese.

Materie Prime: giornata di forti rialzi per tutte le componenti del GSCI, ad eccezione di cacao (-0,9%) e mais (-0,7%), su un ritorno della propensione al rischio da parte degli operatori. Il petrolio Wti (+3,6%) si riporta sopra quota 79 \$/b, ai massimi da quattro settimane, favorito anche dalle notizie di una nuova tempesta tropicale che dovrebbe colpire il golfo del Messico nei prossimi giorni. L'oro (+0,3%) si è riportato in prossima dei 1200 \$/oncia. Tra gli agricoli da segnalare il mercato rialzo dello zucchero (4,8%), salito ai massimi da marzo in seguito a problemi relativi ad una congestione delle spedizioni ai porti, a fronte di un aumento della domanda asiatica.

TASSI DI INTERESSE	IERI	VAR.	MIN	MAX
EURIBOR 6M	1.13	0.003	-	-
EUR 2Y titoli stato Ger.	0.70	-0.02	0.68	0.73
EUR 10Y titoli stato Ger.	2.67	0.03	2.59	2.68
EUR 2Y SWAP	1.34	-0.02	1.32	1.36
EUR 10Y SWAP	2.92	0.03	2.84	2.94
USLIBOR 3M	0.51	-0.01	0.51	0.51
US 2Y	0.56	0.01	0.55	0.58
US 10Y	2.94	0.06	2.86	2.94
US 10Y SWAP	2.92	-0.03	2.87	2.96
Breakeven Italia 10Y	1.32	-0.03		
TASSI DI CAMBIO	PRECEDENTE	MIN	MAX	
EUR/USD	1.2892	1.2808	1.2733	1.2929
EUR/JPY	112.24	111.77	110.02	112.73
MATERIE PRIME	IERI	VAR%	MIN	MAX
Petrolio WTI	79.3000	3.6%	76.1600	79.4200
Indice CRB	266.8600	2.0%	262.2500	266.8600
INDICI AZIONARI	IERI	VAR%	MIN	MAX
Eurostoxx50	2714.21	2.75%	2623.25	2718.35
FTSE MIB	20694.3	2.69%	19991.5	20710.12
S&P500	1093.67	2.20%	1072.14	1097.5
Nikkei 225	9430.96	2.23%	9367.3	9474.11

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.mpscapitalservices.it ed alle relative condizioni del servizio.

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