



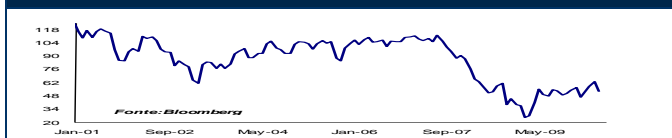
Continua il forte restringimento degli spread dei periferici

Punti Principali

- Tassi Ois stabili
- Euro in prossimità di 1,30 vs dollaro
- Metalli industriali in rialzo a fronte del calo delle agricole

Ora	Paese	Dato	Cons	Prec
15:00	USA	S&P/CS Composite-20 a/a MAG	3.75%	3.81 %
16:00	USA	Richmond Fed Manufact. Index LUG		23.0
16:00	USA	Fiducia consumatori LUG	51.8	52.9
18:00	FRA	Totale disoccupati GIU		2699
19:00	USA	Tesoro: asta bond a 2 anni (38 Mld\$)		

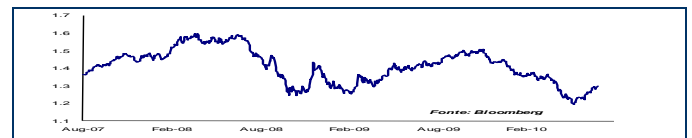
Eventi Odierni



USA: Fiducia dei consumatori

Tassi di interesse: in area Euro nella giornata successiva alla pubblicazione degli stress test i tassi di mercato sono saliti su tutta la curva a fronte di un recupero dei listini azionari. Si sono fortemente ristretti gli spread sui periferici, mentre sul monetario i tassi Ois a tre e sei mesi sono rimasti pressoché stabili. Dopo le pressioni europee le sei banche tedesche che non avevano pubblicato i risultati degli stress test, ieri hanno fatto marcia indietro. L'esposizione di Deutsche Bank dovrebbe essere resa nota oggi. Trichet in un intervento a Basilea, in cui banchieri centrali ed autorità di vigilanza si sono riuniti per fare il punto sulla revisione delle norme di vigilanza sulle banche e coefficienti patrimoniali, ha definito gli stress test un ottimo esercizio di trasparenza. Ieri a Basilea è stato raggiunto un accordo sul pacchetto di riforme relativo alla definizione di capitale, ma secondo quanto riporta Wsj, la Germania sarebbe l'unico dei 27 paesi a non aver firmato l'accordo. Tale accordo preliminare sarà la base per la definizione definitiva dei nuovi standard di capitale (cosiddetta Basilea3) che saranno ratificati nel corso del G-20 di novembre. Oggi la Bce drencherà 60,5 Mld€ per compensare gli acquisti di bond effettuati fino allo scorso venerdì. La scorsa settimana sono stati acquistati bond per 176 Mln€, in ulteriore calo dai 302 Mln€ della settimana precedente. Oggi si terrà anche l'operazione di rifinanziamento ad una settimana al tasso fisso dell'1%. In Olanda invece ci sarà l'asta sul titolo a 5 e 18 anni fino a 2 Mld€ ed in Spagna l'asta sui titoli a tre e sei mesi per 2,5-3,5 Mld€. Negli Usa tassi di mercato sostanzialmente stabili in una giornata in cui è proseguito il rally rialzista dei mercati azionari, in seguito a dati favorevoli sia sul fronte macro sia micro. Tra i primi sono da annoverare i dati delle vendite di nuove case di giugno, risultate in mercato rialzo, stemperando così per ora i timori di un forte calo del mercato immobiliare dopo la fine degli incentivi scaduti lo scorso aprile. Sul fronte micro è stata ben accolta dai mercati la trimestrale di Fedex (+5,6%), secondo corriere Usa, dopo la revisione al rialzo delle stime di utile per l'intero anno grazie ad una crescente domanda internazionale. Le buone trimestrali nel comparto degli

spedizionieri (recentemente ben accolta anche quella della concorrente UPS) sono particolarmente osservate dagli operatori essendo utilizzate come termometro dell'andamento dell'economia su scala globale. Nel frattempo Plosser, presidente della Fed di Filadelfia ed attualmente membro non votante, ha dichiarato che il flusso di dati macro inferiori alle attese non giustificherebbe ancora la necessità di ulteriori manovre di supporto da parte della Fed. Yellen, candidata a diventare il prossimo vice presidente della Fed (domani è atteso il voto della commissione del senato) ha dichiarato che a suo avviso sarebbe rischioso adottare un obiettivo di inflazione al 4%. Oggi è attesa la prima delle tre aste di questa settimana, quella cioè da 38Mld\$ sul comparto biennale.



Tasso di cambio euro/dollaro

Valute: euro ancora in prossimità di 1,30, sulla scia di una percezione più positiva sulle prospettive dell'area Euro, dopo la pubblicazione questa mattina dei positivi dati sulla fiducia dei consumatori tedeschi. Dall'altro lato, l'ipotesi di Fed ferma per un periodo ancora lungo ripropone il dollaro come valuta di finanziamento dei carry trade in luogo del più tradizionale yen. Nel breve ribadiamo l'importanza della resistenza a 1,30. Stabile lo yen sia vs euro sia dollaro in una sessione di borsa asiatica piuttosto piatta. Il cross contro dollaro continua a mantenersi intorno a quota 87. Per oggi ancora valida la resistenza in area 88. Supporto a 86,5. Verso euro il cross si è riportato in prossimità area 113,4-5. In caso di superamento deciso potrebbe spingersi fino a quota 115. Primo supporto a 112,5-112. Supporto principale a quota 110-100,8.

Materie Prime: giornata di forti rialzi per il settore dei metalli industriali guidati da zinco (2,5%) e nickel (2,2%) favoriti da un clima di maggiore ottimismo sui mercati e dai dati macro sul settore immobiliare statunitense migliori delle attese. Ancora stabile intorno a 79\$/bl il petrolio Wti. Misti i preziosi con l'oro ancora sotto quota 1200 \$/oncia. Tra gli agricoli forte calo di mais (-2%) e soia (-1,8%) sulle attese di un clima più favorevole negli Stati Uniti.

TASSI DI INTERESSE	IERI	VAR.	MIN	MAX
EURIBOR 6M	1.13	0.002	-	-
EUR 2Y titoli stato Ger.	0.83	0.08	0.74	0.84
EUR 10Y titoli stato Ger.	2.76	0.06	2.71	2.77
EUR 2Y SWAP	1.46	0.08	1.36	1.48
EUR 10Y SWAP	3.01	0.05	2.93	3.02
USLIBOR 3M	0.49	0.00	0.49	0.49
US 2Y	0.58	0.00	0.58	0.62
US 10Y	2.99	0.00	2.97	3.03
US 10Y SWAP	3.01	0.05	2.99	3.04
Breakeven Italia 10Y	1.31	-0.01		
TASSI DI CAMBIO				
EUR/USD	1.2992	1.2850	1.2857	1.3000
EUR/JPY	112.93	112.15	112.22	113.48
MATERIE PRIME				
Petrolio WTI	78.9800	0.0%	78.0600	79.3300
Indice CRB	266.6600	0.0%	265.7200	267.1900
INDICI AZIONARI				
Eurostoxx50	2743.12	0.87%	2709.46	2743.34
FTSE MIB	20820	1.04%	20488.3	20835.19
S&P500	1115.01	1.11%	1101.3	1115.01
Nikkei 225	9496.85	-0.07%	9487.65	9541.59

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.