



La Fed conferma i segnali di rallentamento

Punti Principali

- **In rialzo i tassi di mercato dell'area Euro**
- **Euro in prossimità di 1,3050 vs dollaro**
- **Materie prime agricole in rialzo**

Ora	Paese	Dato	Cons	Prec
11:00	EMU	Fiducia economica LUG	99.0	98.7
13:00	USA	Dati societari: Motorola		
14:30	USA	Nuove rich. Disoc. 24 LUG		464K
19:00	USA	Tesoro: asta bond a 7 anni (29 Mld\$)		
	USA	Dati societari: Exxon Mobil		

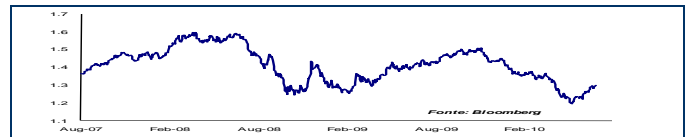
Eventi Odierni



GER: Bund spread 2-10 anni

Tassi di interesse: in area euro i tassi di mercato sono saliti su tutta la curva. In calo invece i listini azionari sulla scia di Wall Street. La Bce ieri ha annunciato nuove regole sui collateral accettati che entreranno in vigore a partire dal 1° gennaio 2011. Il rating minimo accettato dall'istituto rimane BBB-, ma lo scarto di garanzia applicato è stato modificato sulla base delle diverse scadenze, delle categorie di liquidità e della qualità creditizia. Sempre la Bce ieri ha pubblicato l'indagine trimestrale su credito in cui viene evidenziato come nel secondo trimestre le banche hanno ristretto i criteri di concessione del credito alle imprese ben oltre le attese, mentre per il terzo trimestre è attesa un'ulteriore stretta del credito alle imprese sebbene ad un ritmo inferiore. Per le famiglie invece nel trimestre in corso è atteso un miglioramento degli standard richiesti per l'acquisto di case e per consumi. Nell'operazione di rifinanziamento a tre mesi di ieri sono stati richiesti 23,2 Mld€ da 70 banche in netto calo dai 132 della precedente operazione a tre mesi. Sul fronte macro i prezzi al consumo tedeschi preliminari di luglio hanno registrato un rialzo, dovuto principalmente al recupero dei prezzi alimentari e ad un effetto confronto negativo dei prezzi energetici. Oggi è attesa l'asta italiana per i titoli a 3 e 10 anni e la riapertura del Ccteu per un totale di 6,75-9,5 Mld€. La Russia ha effettuato una delle più grandi emissioni da inizio anno, emettendo 26,5 Mld Rubli di un titolo a 5 anni e 3 Mld di titoli ad uno e due anni. Il governo russo inoltre ha annunciato la vendita di 29 Mld\$ di asset nei prossimi tre anni. Negli Usa tassi di mercato in calo in un contesto in cui gli operatori si stanno focalizzando sulle indicazioni di progressivo rallentamento dell'economia Usa. Il report Beige Book della Fed, ha evidenziato la continuazione della fase di espansione aggiungendo però questa volta che non sta interessando tutti i 12 distretti per ragioni collegate principalmente al mercato immobiliare con particolare riferimento al comparto commerciale. Lo scenario delineato nel report appare pertanto coerente con le indicazioni fornite recentemente da Bernanke, secondo cui le prospettive "rimangono incerte". Inoltre i dati sugli ordinativi industriali di giugno sono risultati nettamente al di sotto delle attese, anche al netto della volatile componente dei trasporti.

Infine, le ultime trimestrali pubblicate (tra cui quella di Boeing) sono risultate al di sotto delle attese ancora una volta soprattutto sotto il profilo del fatturato consuntivo e/o prospettico. Il contesto sta favorendo i bond, a giudicare dalla buona accoglienza riservate alle recenti emissioni (ieri quella sul 5 anni) ed dalle dichiarazioni di Pimco, secondo cui la raccolta sta procedendo al ritmo di circa 1Mld\$ a settimana, reinvestita quasi tutti in titoli governativi Usa. Bill Gross, ad di Pimco, ha confermato di attendersi per i prossimi anni performance nell'ordine del 4-5% dal mercato obbligazionario ed azionario, aggiungendo che a suo avviso la Fed potrebbe rimanere ferma per i prossimi 2/3 anni. Da segnalare che la commissione del senato ha approvato la nomina di tre nuovi membri della Fed tra cui la vicepresidente Yellen. Il voto finale spetterà direttamente al Senato.



Tasso di cambio euro/dollaro

Valute: l'euro prova questa mattina a rompere l'importante livello di 1,3050, la cui rottura proietterebbe il cross verso 1,3285. I dati macro Usa inferiori alle attese consentono la continuazione del deprezzamento del biglietto verde. L'eventuale rottura del citato livello andrà verificata in chiusura questa sera. Giornata ieri caratterizzata da un apprezzamento dello yen vs dollaro su un ritorno dell'avversione al rischio tra gli operatori. Il cross vs dollaro continua a mantenersi nel range 87-88. Verso euro il cross rimane sopra quota 114. Principale resistenza confermata a 115.

Materie Prime: giornata positiva trainata principalmente dal comparto agricolo, seguito da quello degli industriali ad eccezione dell'alluminio rimasto pressoché stabile. In calo invece il comparto energetico. L'inatteso rialzo delle scorte settimanali di greggio ha infatti spinto al ribasso le quotazioni del greggio che ha chiuso in prossimità dei 77 \$/b. Misti i metalli industriali. Tra i preziosi ancora in calo l'argento (-1,1%), le cui quotazioni sono scese ai minimi da quasi due mesi. L'oro è rimasto stabile in prossimità dei 1160 \$/oncia. Da segnalare come gli asset detenuti da dall'ETF SPDR Gold Trust siano scesi sotto le 1300 tonnellate, per la prima volta da giugno scorso.

TASSI DI INTERESSE	IERI	VAR.	MIN	MAX
EURIBOR 6M	1.14	0.004	-	-
EUR 2Y titoli stato Ger.	0.85	-0.03	0.83	0.88
EUR 10Y titoli stato Ger.	2.75	-0.02	2.73	2.79
EUR 2Y SWAP	1.47	-0.03	1.45	1.51
EUR 10Y SWAP	2.99	-0.01	2.97	3.02
USLIBOR 3M	0.48	-0.01	0.48	0.48
US 2Y	0.61	-0.02	0.61	0.66
US 10Y	2.99	-0.06	2.99	3.06
US 10Y SWAP	3.03	-0.01	3.00	3.05
Breakeven Italia 10Y	1.36	0.04		
TASSI DI CAMBIO	PRECEDENTE	MIN	MAX	
EUR/USD	1.2998	1.2985	1.2966	1.3042
EUR/JPY	113.96	114.07	113.60	114.74
MATERIE PRIME	IERI	VAR%	MIN	MAX
Petrolio WTI	76.9900	-0.7%	75.9000	77.7400
Indice CRB	266.1600	0.6%	263.9800	266.6800
INDICI AZIONARI	IERI	VAR%	MIN	MAX
Eurostoxx50	2766.11	-0.12%	2754.47	2791.24
FTSE MIB	21082.1	-0.36%	21027.4	21325.05
S&P500	1106.13	-0.70%	1103.11	1114.66
Nikkei 225	9696.02	-0.59%	9648.97	9732.76

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 mandatarî.

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 ed alle relative condizioni del servizio.

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