

01 settembre 2010

Nota giornaliera

Intesa Sanpaolo
Servizio Studi e Ricerche

Macroeconomic and Fixed
Income Research

Asmara Jamaleh
Economista - Mercati Valutari

Dati macroeconomici						
Ora	Paese	Dato	* Periodo	Precedente	Consenso Intesa Sanpaolo	
09.45	ITA	PMI manifatturiero	*	ago	54,4	
09.50	FRA	PMI manifatturiero (finale)		ago		
09.55	GER	PMI manifatturiero (finale)	*	ago	58,2	58,2
10.00	EUR	PMI manifatturiero (finale)	*	ago		55,0
10.00	ITA	Salari contrattuali a/a		lug	2,5	%
10.30	GB	PMI manifatturiero	*	ago	57,3	57,0 56,9
14.15	USA	Nuovi occupati: stima ADP		ago	42,0 x1000	20,0
16.00	USA	Indice ISM manifatturiero	**	ago	55,5	53,0 52,0
16.00	USA	Spesa in costruzioni		lug	0,1	% -0,5 -1,2
20.00	ITA	Fabbisogno del settore statale		ago	-43,1	mld
23.00	USA	Vendite di autoveicoli		ago	11,9	mln 11,6 11,4
2 settembre						
07.30	FRA	Tasso di disoccupazione		T2	9,5	% 9,6

(**) molto importante; (*) importante; (\$) già pubblicato; (R) rivisto - Fonte: Servizio Studi e Ricerche - Intesa Sanpaolo S.p.A.

Eventi

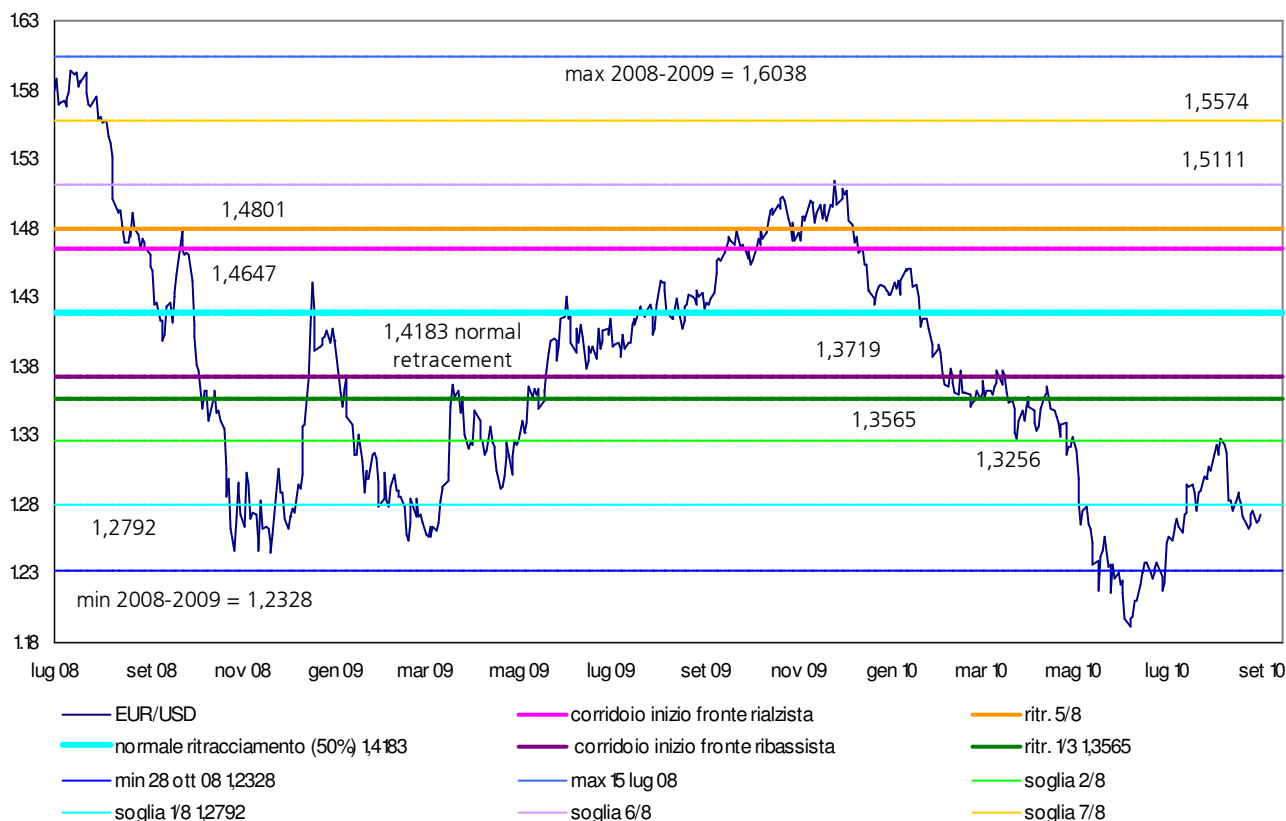
Ora	Paese	* Evento
16:45	USA	Discorso di Duke (Fed) al Washington Summit
19:40	USA	Discorso di Fisher (Fed) sullo stato dell'economia statunitense
23:15	USA	Discorso di Evans (Fed) al Washington Summit

(**) molto importante; (*) importante; (\$) già avvenuto/pubblicato - Fonte: Servizio Studi e Ricerche - Intesa Sanpaolo S.p.A.

Commenti e indicazioni

- **USD** (cambio effettivo nominale) – **Lieve arretramento del dollaro questa notte, su dati cinesi migliori del previsto.** Recupero parziale quindi oggi in apertura di mattinata sulle altre principali divise. Possibile però che l'arretramento del biglietto verde resti contenuto in caso di dati USA negativi nel pomeriggio.
- **EUR** – Parziale **recupero dell'euro ieri, ma** perlopiù di carattere **tecnico.** In caso di dati USA negativi oggi il recupero intrapreso non dovrebbe proseguire, o al massimo resterebbe contenuto, lasciando illeso il doppio massimo a 1,2773-1,2779 EUR/USD.
- **GBP** – **Migliori del previsto ieri i dati** su credito al consumo, fiducia, nuovi mutui approvati. Infatti **la sterlina ha risposto apprezzandosi di mezza figura, ma al tentativo di infrangere 1,5450 GBP/USD è stata velocemente respinta al ribasso.** Questa volta analoga è stata anche la dinamica contro euro, frutto però di fatto del recupero di EUR/USD. Parrebbe quindi che **non stiano ancora emergendo spunti di rilievo in grado di dare alla divisa britannica una direzione** in linea con le prospettive dell'economia domestica. I segnali che giungono dai dati non sono infatti sufficientemente chiari in questo momento. Quello che tuttavia parrebbe un po' più chiaro è che oggi almeno non dovrebbero prevalere spinte rialziste, a meno di una sorpresa positiva dal PMI manifatturiero.
- **JPY** – Il permanere nel brevissimo termine delle incertezze sulla ripresa globale mantiene forte lo yen. La divisa nipponica ha tuttavia subito un movimento correttivo ieri (A) sulle parole del **vice ministro delle finanze Ikeda** che **ha ventilato l'ipotesi di un intervento** sul cambio al fine di evitare un indesiderato ulteriore apprezzamento dello yen, e (B) soprattutto questa notte sui dati cinesi. L'area 84-83 USD/JPY dovrebbe essere quella critica. Condizione necessaria affinché il cambio si riporti autonomamente sopra 85,00 USD/JPY oggi sarebbe che i dati USA del pomeriggio fornissero sorprese positive.

Non facile una rimonta importante dell'euro in questo momento



Fonte: Ecowin ed elaborazioni Intesa Sanpaolo

Tassi di cambio: proiezioni						
	01-09-10	1m	3m	6m	12m	24m
EUR/USD	1.2718	1.23	1.25	1.27	1.30	1.35
USD/JPY	84.41	85	93	100	98	97
GBP/USD	1.5409	1.50	1.45	1.43	1.50	1.55
EUR/CHF	1.2918	1.33	1.38	1.45	1.48	1.52
EUR/SEK	9.3299	9.40	9.30	9.20	9.00	8.90
EUR/NOK	7.9661	7.98	7.82	7.60	7.50	8.00
EUR/DKK	7.4437	7.45	7.45	7.46	7.46	7.46
USD/CAD	1.0620	1.00	0.96	1.00	1.04	1.12
AUD/USD	0.8996	0.88	0.90	0.88	0.86	0.82
NZD/USD	0.7028	0.70	0.72	0.68	0.65	0.58
EUR/JPY	107.34	105	116	127	127	131
EUR/GBP	0.8253	0.82	0.86	0.89	0.86	0.87
EUR/CAD	1.3502	1.23	1.20	1.27	1.35	1.51
EUR/AUD	1.4135	1.40	1.39	1.44	1.51	1.65
EUR/NZD	1.8092	1.76	1.74	1.87	2.00	2.31

Fonte: Thomson Reuters ed elaborazioni Intesa Sanpaolo

Tassi di cambio: proiezioni delle variazioni					
	1m	3m	6m	12m	24m
EUR/USD	-3.3%	-1.7%	-0.2%	2.2%	6.1%
USD/JPY	0.7%	9.7%	18.5%	16.1%	15.4%
GBP/USD	-2.7%	-5.9%	-6.9%	-2.4%	0.6%
EUR/CHF	2.9%	6.8%	12.2%	14.6%	17.6%
EUR/SEK	0.7%	-0.3%	-1.4%	-3.6%	-4.6%
EUR/NOK	0.3%	-1.7%	-4.5%	-5.7%	0.6%
EUR/DKK	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%
USD/CAD	-5.8%	-9.6%	-5.8%	-2.1%	5.5%
AUD/USD	-2.2%	0.0%	-2.2%	-4.4%	-8.8%
NZD/USD	-0.4%	2.5%	-3.2%	-7.5%	-16.9%
EUR/JPY	-2.6%	7.8%	18.3%	18.6%	22.5%
EUR/GBP	-0.7%	4.4%	7.3%	4.7%	5.5%
EUR/CAD	-8.9%	-11.1%	-6.0%	0.1%	12.0%
EUR/AUD	-1.2%	-1.8%	2.1%	6.9%	16.4%
EUR/NZD	-2.9%	-4.1%	3.2%	10.5%	27.7%

Fonte: Thomson Reuters ed elaborazioni Intesa Sanpaolo

Intesa Sanpaolo Servizio Studi e Ricerche - Responsabile Gregorio De Felice		
Tel. 02 879+(6) - 02 8021 + (3)		
Macroeconomic & Fixed Income Research		
Luca Mezzomo	62170	luca.mezzomo@intesasanpaolo.com
Fixed Income		
Sergio Capaldi	62036	sergio.capaldi@intesasanpaolo.com
Chiara Manenti	62107	chiara.manenti@intesasanpaolo.com
Macroeconomia		
Anna Maria Grimaldi	62118	anna.grimaldi@intesasanpaolo.com
Paolo Mameli	62128	paolo.mameli@intesasanpaolo.com
Giovanna Mossetti	62110	giovanna.mossetti@intesasanpaolo.com
Alessio Tiberi	32834	alessio.tiberi@intesasanpaolo.com
Mercati Valutari		
Asmara Jamaleh	62111	asmara.jamaleh@intesasanpaolo.com
Commodities		
Enrico Bernini	62057	enrico.bernini@intesasanpaolo.com
Research Assistant		
Alessandra Gaia	62149	alessandra.gaia@intesasanpaolo.com
Simonetta Melotto	62102	simonetta.melotto@intesasanpaolo.com

Appendice

Certificazione degli analisti

Gli analisti finanziari che hanno predisposto la presente ricerca, i cui nomi e ruoli sono riportati nella prima pagina del documento dichiarano che:

- (1) Le opinioni espresse sulle società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale, indipendente, equa ed equilibrata degli analisti;
- (2) Non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

Comunicazioni importanti

La presente pubblicazione è stata redatta da Intesa Sanpaolo S.p.A. Le informazioni qui contenute sono state ricavate da fonti ritenute da Intesa Sanpaolo S.p.A. affidabili, ma non sono necessariamente complete, e l'accuratezza delle stesse non può essere in alcun modo garantita. La presente pubblicazione viene a Voi fornita per meri fini di informazione ed illustrazione, ed a titolo meramente indicativo, non costituendo pertanto la stessa in alcun modo una proposta di conclusione di contratto o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsiasi strumento finanziario. Il documento può essere riprodotto in tutto o in parte solo citando il nome Intesa Sanpaolo S.p.A.

La presente pubblicazione non si propone di sostituire il giudizio personale dei soggetti ai quali si rivolge. Intesa Sanpaolo S.p.A. e le rispettive controllate e/o qualsiasi altro soggetto ad esse collegato hanno la facoltà di agire in base a/ovvero di servirsi di qualsiasi materiale sopra esposto e/o di qualsiasi informazione a cui tale materiale si ispira prima che lo stesso venga pubblicato e messo a disposizione della clientela. Intesa Sanpaolo S.p.A. e le rispettive controllate e/o qualsiasi altro soggetto ad esse collegato possono occasionalmente assumere posizioni lunghe o corte nei summenzionati prodotti finanziari.