

5 agosto 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
12.00	GER	Ordini all'industria m/m	* giu	-0,5 % 1,4
14.30	USA	Richieste di sussidio	settim	457,0 x1000 455,0

6 agosto

07.00	GIA	Indice anticipatore (prelim.)	giu	98,6 98,7
-------	-----	-------------------------------	-----	-----------

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

Eventi

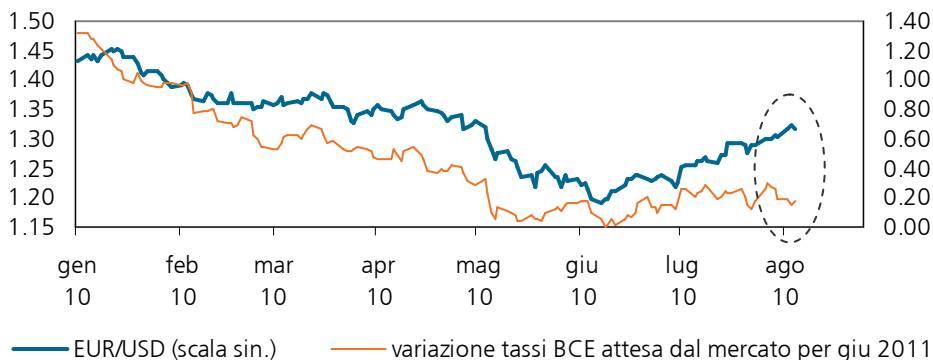
Ora	Paese	* Evento
13:00	GB	* BoE annuncia decisione di politica monetaria: bank rate atteso invariato a 0,50%
13:45	EUR	* Riunione BCE - annuncio tassi (prev. Intesa Sanpaolo: refi stabile a 1%)
14:30	EUR	** Conferenza stampa di Trichet
16:15	USA	Discorso di Bernanke (Fed)

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

Commenti e indicazioni

- **USD** (cambio effettivo nominale) – Ieri il **sentiment negativo sul dollaro** si è **abbastanza stabilizzato** – grazie anche a dati USA questa volta favorevoli. Il numero di nuovi occupati secondo la stima ADP ha mostrato infatti un incremento superiore alle attese, e l'ISM è salito contro attese di calo. Se **domani l'employment report** dovesse fornire segnali analoghi ulteriori perdite per il biglietto verde potrebbero essere evitate. **Oggi invece il dollaro sarà condizionato prevalentemente dalle reazioni di sterlina ed euro a seguito degli incontri BoE e BCE.**
- **EUR** – **L'euro** quindi non si è **"azzardato" ad apprezzarsi ulteriormente**. Quella che avevamo definito come resistenza chiave (1,3256 EUR/USD) ha retto. E soprattutto **è tornato indietro** di una figura **sui positivi dati USA**. Se al termine dell'incontro BCE Trichet manterrà la visione espressa il mese scorso, il cambio potrebbe stabilizzarsi in attesa di ritrovare una direzionalità sull'employment report domani. Qualora invece Trichet esprimesse considerazioni più ottimistiche sulla ripresa alla luce dei dati recenti, allora si rischierebbe una rottura della resistenza importante 1,3256.
- **GBP** – **La sterlina ha corretto sul dato negativo del PMI servizi** di luglio, sceso da 54,4 a 53,1 contro attese di stabilizzazione. **La giornata importante sarà oggi, con l'incontro della Bank of England.** Questa volta infatti, **il comunicato** – che da mesi si limitava soltanto a riportare la decisione presa – dovrebbe riportare anche la nuova view della banca centrale in merito agli sviluppi dell'economia britannica. Se la BoE esprimesse in questa sede il prevalere di rischi verso il basso su crescita e inflazione, la sterlina dovrebbe iniziare a cedere terreno. È possibile che il movimento resti contenuto in giornata – data l'attesa per i dati USA di domani (employment report). Il calo atteso dovrebbe però realizzarsi la prossima settimana in corrispondenza dell'**inflation report (mercoledì 11 agosto)**.
- **JPY** – **Lo yen ha ampliato l'incursione in area 85 USD/JPY, poi ha corretto, ma rimane su livelli molto forti.** Il sentiment sulle prospettive dell'economia USA resta infatti ancora negativo, e fino a che non inizia a migliorare è difficile che lo yen imbocchi la strada dell'inversione ribassista. Oggi non si dovrebbero registrare movimenti significativi. **Importante** sarà invece **domani l'employment report**: infatti, dovessero i dati USA sorprendere in meglio, lo yen potrebbe cercare di sorpassare almeno i minimi di ieri.

L'euro si è apprezzato ulteriormente nell'ultima settimana, ma il mercato non ha rivisto verso l'alto la probabilità di rialzo dei tassi BCE, anzi...



Fonte: Ecowin

Tassi di cambio: proiezioni						
	05-08-10	1m	3m	6m	12m	24m
EUR/USD	1.3161	1.21	1.23	1.25	1.30	1.35
USD/JPY	86.23	86	95	100	98	97
GBP/USD	1.5904	1.45	1.38	1.44	1.50	1.55
EUR/CHF	1.3852	1.30	1.40	1.45	1.48	1.52
EUR/SEK	9.3974	9.70	9.30	9.20	9.00	8.90
EUR/NOK	7.8837	7.90	7.70	7.60	7.50	8.00
EUR/DKK	7.4505	7.45	7.45	7.46	7.46	7.46
USD/CAD	1.0165	0.98	0.96	1.00	1.04	1.12
AUD/USD	0.9161	0.88	0.90	0.88	0.86	0.82
NZD/USD	0.7293	0.71	0.72	0.68	0.65	0.58
EUR/JPY	113.48	105	117	125	127	131
EUR/GBP	0.8277	0.84	0.89	0.87	0.86	0.87
EUR/CAD	1.3378	1.19	1.18	1.25	1.35	1.51
EUR/AUD	1.4372	1.38	1.37	1.42	1.51	1.65
EUR/NZD	1.8045	1.71	1.71	1.84	2.00	2.31

Fonte: Thomson Reuters ed elaborazioni Intesa Sanpaolo

Tassi di cambio: proiezioni delle variazioni					
	1m	3m	6m	12m	24m
EUR/USD	-7.7%	-6.5%	-5.0%	-1.2%	2.6%
USD/JPY	0.2%	10.2%	16.0%	13.7%	13.0%
GBP/USD	-8.8%	-13.2%	-9.5%	-5.4%	-2.5%
EUR/CHF	-6.2%	1.1%	4.7%	6.8%	9.7%
EUR/SEK	3.2%	-1.0%	-2.1%	-4.2%	-5.3%
EUR/NOK	0.2%	-2.4%	-3.6%	-4.9%	1.4%
EUR/DKK	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
USD/CAD	-3.6%	-5.5%	-1.6%	2.3%	10.2%
AUD/USD	-3.9%	-1.7%	-3.9%	-6.1%	-10.5%
NZD/USD	-2.6%	-1.3%	-6.8%	-10.9%	-19.9%
EUR/JPY	-7.5%	3.0%	10.1%	12.3%	15.9%
EUR/GBP	1.2%	7.7%	4.9%	4.4%	5.2%
EUR/CAD	-11.0%	-11.7%	-6.5%	1.1%	13.1%
EUR/AUD	-4.0%	-4.9%	-1.1%	5.2%	14.6%
EUR/NZD	-5.3%	-5.4%	1.8%	10.8%	28.0%

Fonte: Thomson Reuters ed elaborazioni Intesa Sanpaolo

Possibile revisione al rialzo delle proiezioni. 1m di EUR/USD e GBP/USD – in funzione dell'esito dell'employment report di venerdì.

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.