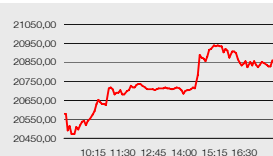


APERTURA QUOTIDIANA SUI MERCATI FINANZIARI - 10 SETTEMBRE 2010

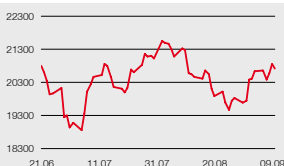
Azionario: sintesi dai mercati

Italia

FTSE/MIB - Ultima seduta



3 mesi



Indice	Chiusura	Var. %	Var. % 2010
FTSE MIB	20858,47	1,35	-10,28
FTSE IT ALL SH.	21399,09	1,26	-9,53
FTSE IT STAR IND	10761,49	0,33	-4,32
FTSE IT MID CAP	23454,21	1,23	-5,58

Apertura in calo per Piazza Affari, con l'indice FTSE/MIB a 20.750 pts. Attenzione rivolta oggi a **Fiat** dopo che, da stampa, Fiat Auto post scissione avrà EUR741,0 mln di debiti, ma l'indebitamento delle attività industriali sarà ripartito in misura paritetica fra gruppo Fiat post scissione e gruppo Fiat Industrial. Da monitorare inoltre **Yorkville Bhn**, in grande spolvero ieri (+22,39%) all'indomani dell'annuncio di una serie di operazioni che il gruppo vede destinate a mutare gli assetti azionari, facendo della società una public company, e ad assicurare solidità patrimoniale e flussi di cassa.

Infine, il Cda di **Eni** ha deliberato di distribuire agli azionisti un acconto sul dividendo 2010 pari a EUR0,50 per azione, alla data di stacco cedola del 20 settembre, con messa in pagamento dal 23 settembre. L'importo del dividendo era già stato anticipato in occasione della trimestrale.

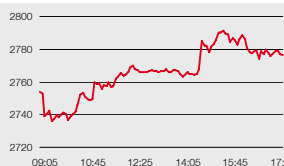
Finmeccanica (EUR8,495): da stampa, la giapponese Mitsubishi sarebbe in pole per rilevare una quota di Ansaldo Energia. Il dossier potrebbe approdare al prossimo Cda di Finmeccanica il 30 settembre.

Intesa Sanpaolo (EUR2,4525): da stampa, la banca potrebbe uscire da Fideuram Vita cedendo il controllo a Old Mutual. La trattativa sarebbe in fase avanzata ma sull'esito al momento nessuno si sbilancia.

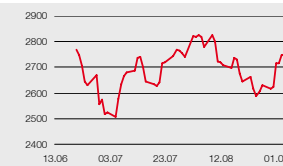
Interpump (EUR4,41): le vendite nette nel bimestre luglio-agosto sono salite del 30,7%. Nei primi otto mesi dell'anno l'incremento è stato del 22,6%.

Europa

ESTOXX50 - Ultima seduta



3 mesi



Indice	Chiusura	Var. %	Var. % 2010
EUROSTOXX50	2782,43	1,07	-6,20
DAX	6221,52	0,93	4,43
FTSE 100	5494,16	1,19	1,50
CAC40	3722,15	1,22	-5,44

Avvio in calo per le borse europee, sui rinnovati timori per il settore bancario dopo il rialzo degli ultimi giorni. Alcune fonti hanno infatti affermato che **Deutsche Bank** starebbe valutando un aumento di capitale fino a EUR9,0 mld per rafforzare i bilanci in vista di Basilea.

I listini del Vecchio Continente si sono rafforzati nel primo pomeriggio ieri grazie ai dati macro Usa sul mercato del lavoro. In evidenza le **banche** dopo i commenti positivi sull'economia da parte di Yves Mersch, membro del consiglio direttivo della Bce, che hanno contribuito ad alimentare la fiducia degli investitori. In controtendenza **Axa** dopo che l'Antitrust australiana ha bloccato per la seconda volta l'offerta da USD12,0 mld di National Australia Bank su Axa Asia Pacific. Deboli anche **E.On** e **Rwe** dopo che alcuni giornali tedeschi, citando un accordo tra governo e società energetiche, hanno scritto che un compromesso nucleare raggiunto domenica potrebbe prevedere costi più alti per le utility di quando pensato in precedenza.

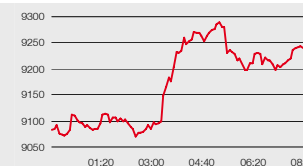
BMW (EUR45,40): le vendite globali del marchio BMW di agosto hanno superato i livelli pre-crisi di 2007 e 2008, grazie alla ripresa delle vendite di auto di alta gamma. +0,91% ieri il titolo.

Commerzbank (EUR6,446): il Ceo Martin Blessing ha dichiarato che l'istituto intende restituire i fondi pubblici ricevuti durante la crisi al più tardi nel 2012 e avrà bisogno di mettere in atto una serie di misure, che includeranno la riduzione di assets rischiosi, la non distribuzione degli utili e un aumento di capitale. Durante la crisi finanziaria lo stato ha acquistato il 25% di Commerzbank per EUR1,8 mld. Da stampa, l'aumento di capitale si aggirerebbe intorno ai EUR5,0 mld.

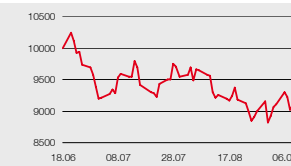
Nokia (EUR7,74): ha aperto in buon rialzo questa mattina dopo la notizia della nomina di Stephen Elop quale nuovo amministratore delegato e presidente del gruppo a partire dal prossimo 21 settembre.

Usa e Giappone

Nikkei225 - Ultima seduta



3 mesi



Indice	Chiusura	Var. %	Var. % 2010
DOW JONES	10415,24	0,27	-0,12
NASDAQ100	1886,14	0,33	1,39
NIKKEI225	9239,17	1,55	-12,40
HANG SENG	21282,74	0,55	-2,70

Seduta positiva per la borsa Usa sulla scia di dati macro che sembrano suggerire la possibilità di una ripresa economica statunitense più veloce del previsto. Le richieste di nuovi sussidi alla disoccupazione la scorsa settimana sono scese più delle attese e il deficit commerciale a luglio si è ridotto più del previsto grazie al balzo delle esportazioni, tutte notizie che hanno contribuito a dipingere un quadro più roseo per la crescita economica. A guidare i rialzi i **titoli finanziari**, con **Bank of America** e **Goldman Sachs** in progresso dell'1% circa. Il controtendenza **McDonald's**, in calo del 2,25% sulla scia dell'indebolimento mostrato ad agosto dalle vendite in Europa. Il Dow Jones e l'S&P500 sono saliti dello 0,27% e dello 0,48%, mentre l'indice tecnologico Nasdaq100 ha guadagnato lo 0,33%.

Bene questa mattina le piazze asiatiche, con Tokyo in progresso dell'1,55% sostenuto dai **titoli legati all'export** grazie ad un leggero indebolimento dello yen sul dollaro (*). +0,55% l'Hang Seng.

Intel (USD18,0): lancerà la prossima settimana il suo primo chip dotato di processore grafico. L'ingresso sul mercato è previsto nel quarto trimestre.

(* **Azionario giapponese:** bene questa mattina il Nikkei225 grazie ai dati Usa migliori delle attese e alla revisione al rialzo del Pil giapponese del secondo trimestre, anche se ampiamente attesa. A premiare l'azionario nipponico contribuisce infine l'aspettativa della vittoria di Ichiro Ozawa, che si contrappone al primo ministro, Naoto Kan, nella leadership per il Partito Democratico, situazione che darebbe una spinta al mercato in quanto Ozawa sembra più aperto ad interventi di stimolo all'economia. **Canon** è balzata di quasi il 6% dopo aver annunciato la volontà di acquistare l'1,2% delle proprie azioni.

Operazioni in corso

Titolo	Operazioni
Inv&Svil.	Termina oggi l'aumento di capitale

Giornata finanziaria

Paese	Evento
Italia	-
Estero	-

Giudizi degli analisti

Titolo	Giudizio
Molmed (EUR0,441)	Jefferies avvia copertura sul titolo con rating Buy

MORNING MEETING

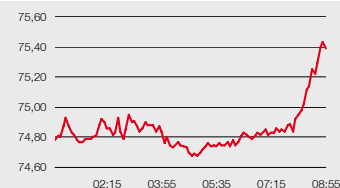
APERTURA QUOTIDIANA SUI MERCATI FINANZIARI - 10 SETTEMBRE 2010

Macroeconomia

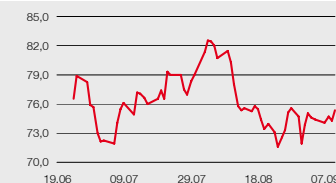
Approfondimento grafico
(*) IT - Evoluzione mensile produzione industriale



Valute & commodities
Future petrolio wti



3 Mesi



Obbligazioni e monetario
EU - Future Bund



Calendario Macro

Ora	Paese	Indicatore	Periodo	Stima	Prec.
01:50	JP	Inflaz. m/m	Agosto	-0,1%	-0,1%
01:50	JP	Pil riv. a/a	2Q10	1,5%	0,4%
08:45	FR	Prod. ind. m/m	Luglio	0,7%	-1,7%
10:00	IT (*)	Prod. ind. m/m	Luglio	0,5%	0,6%
10:30	GB	PPI m/m	Agosto	0,1%	0,2%
11:00	IT	Pil fin. a/a	2Q10	1,1%	1,1%
13:00	CA	Tasso disoccup.	Agosto	8,0%	8,0%
16:00	US	Vendite ingrosso	Luglio	0,3%	-0,7%

Quotazioni

Strumento	Valore	Var. 1g	Var. 2010
EUR/USD	1,2705	-0,12%	-11,3%
EUR/JPY	106,80	0,10%	-4,6%
USD/JPY	84,04	0,20%	-7,2%
EUR/GBP	0,8244	0,30%	-13,6%
EUR/CHF	1,2955	0,72%	-12,6%
Petr. WTI	75,60	1,26%	-4,7%
Petr. Brent	78,51	0,49%	0,3%
Oro	1.247,70	-0,56%	13,9%
Argento	19,83	-0,25%	17,8%

Quotazioni e rendimenti

Strumento	Valore	Var. 1g	Var. 2010
FUT. T-BOND	132,22	0,19%	14,60%
FUT. BUND	130,68	-0,08%	7,83%
BTP 2 Y	1,74%	-15bp	17bp
BTP 5 Y	2,61%	-4bp	-21bp
BTP 10 Y	3,75%	-1bp	-39bp
BTP 30 Y	4,73%	-1bp	-9bp
TASSO O/N	0,36%	6bp	11bp
Euribor 3 m	0,879%	0bp	18bp
Euribor 6 m	1,134%	0bp	14bp

In **Giappone**, la crescita del **Pil** del secondo trimestre è stata rivista al tasso congiunturale dello 0,4% rispetto allo 0,1% della lettura preliminare, perfettamente in linea alle attese degli analisti. Il tasso annualizzato passa così all'1,5% dallo 0,4%. Sempre in Giappone, dai **verbali dell'ultima riunione di politica monetaria** della banca centrale emerge come molti consiglieri siano preoccupati della ricaduta sulle esportazioni del recente apprezzamento del cambio. Tokyo si aspetta che Banca del Giappone adotti ulteriori provvedimenti per superare la fase di deflazione.

In **Cina**, i conti con l'estero cinesi relativi ad agosto mostrano un saldo positivo pari a USD20,0 mld, inferiore ai USD27,1 mld delle attese, con un aumento tendenziale del 34,4% delle esportazioni e del 35,2% delle importazioni contro attese pari rispettivamente a +35% e +26,1%.

Dal punto di vista macro, l'attenzione va ai dati sulla **produzione industriale** e ai dettagli del **Pil** del secondo trimestre in Italia. Per quest'ultimo le previsioni sono per un dato invariato su base annua all'1,1%, mentre la produzione industriale è attesa continuare la crescita in luglio per il settimo mese di fila, con una lettura a +0,5%, poco lontana dal +0,6% di giugno.

Sul mercato dei **cambi**, negli ultimi scambi sulla piattaforma asiatica il biglietto verde mette a segno un discreto recupero sulle principali controparti, allontanandosi dai minimi degli ultimi quindici anni contro lo yen. Il rialzo dei rendimenti dei governativi Usa permette anche una risalita del dollaro rispetto al franco svizzero, mentre la divisa nipponica si mostra indebolita nei confronti delle valute legate all'andamento delle materie prime. Intorno alle 09:00 l'Eur/Usd scambia a 1,2675, mentre lo yen quota a 106,60 sulla moneta unica e a 84,10 sul dollaro.

Sul fronte delle **commodities**, negli ultimi scambi sulla piazza asiatica i derivati sul greggio viaggiano in rialzo sopra la soglia dei USD75,0 al barile dopo la perdita che ha portato Enbridge alla chiusura del primo gasdotto che fornisce petrolio canadese alle raffinerie del Midwest. A favorire il recupero delle quotazioni anche il calo delle scorte settimanali di greggio.

Avvio poco mosso per l'obbligazionario europeo negli scambi della prima mattinata.

Gli operatori valutano da una parte i timori sul settore bancario europeo e dall'altra la lettura migliore delle attese degli ultimi dati macro Usa su mercato del lavoro e bilancia estera.

Calendario Politica Monetaria

Istituto	Paese	Tasso	Data
FED	US	0-0,25%	21.09
BOJ	JP	0,10%	05.10
BCE	EU	1,00%	07.10
BOE	GB	0,50%	07.10

Disclaimer

La presente pubblicazione di UniCredit Bank AG, succursale di Milano è indirizzata ad un pubblico indistinto e viene fornita a titolo meramente informativo. Essa non costituisce attività di consulenza da parte di UniCredit Bank AG succursale di Milano né, tantomeno, offerta o sollecitazione ad acquistare o vendere strumenti finanziari. Le informazioni ivi riportate sono di pubblico dominio e sono considerate attendibili, ma UniCredit Bank AG, succursale di Milano non è in grado di assicurarne l'esattezza. Tutte le informazioni riportate sono date in buona fede sulla base dei dati disponibili, ma sono suscettibili di variazioni anche senza preavviso in qualsiasi momento dopo la pubblicazione. Si declina ogni responsabilità per qualsivoglia informazione esposta in questa pubblicazione. Si invita a fare affidamento esclusivamente sulle proprie valutazioni delle condizioni di mercato nel decidere se effettuare un'operazione finanziaria e nel valutare se essa soddisfa le proprie esigenze. La decisione di effettuare qualunque operazione finanziaria è a rischio esclusivo dei destinatari della presente informativa. UniCredit Bank AG, succursale di Milano e le altre società del Gruppo UniCredit possono detenere ed intermediare titoli delle società menzionate, agire nella loro qualità di market maker rispetto a qualsiasi strumento finanziario indicato nel documento, agire in qualità di consulenti o di finanziatori di uno qualsiasi tra gli emittenti di tali strumenti e, più in generale, possono avere uno specifico interesse riguardo agli emittenti, agli strumenti finanziari o alle operazioni oggetto della pubblicazione od intrattenere rapporti di natura bancaria con gli emittenti stessi. Le informazioni di natura borsistica sui titoli non implicano nel modo più assoluto un giudizio sulla società oggetto della pubblicazione. L'analisi tecnica sui sottostanti dei covered warrant e certificates UniCredit è prodotta internamente da UniCredit Bank AG, succursale di Milano.

Imprint

Corporate & Investment Banking
UniCredit Bank AG, Succursale di Milano
Via Tommaso Grossi, 10 - 20121 Milano

N. Verde: 800-011122 - info.investimenti@unicredit.it - www.investimenti.unicredit.it