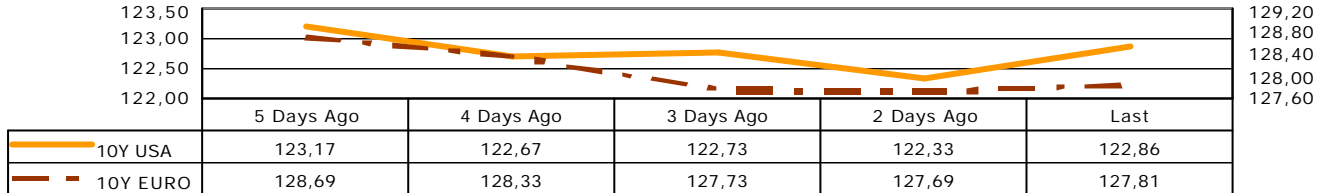
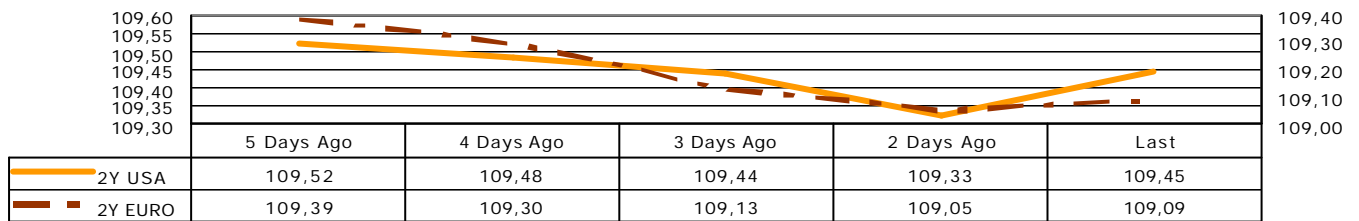


## BOND - MONEY MARKET

### 10YR USA/GER



### 2YR USA/GER



INDEX	Px Last	CHG_PCT_1D	CHG_PCT_5D	CHG_PCT_YTD	Yield	Modified Duration
US 2YR NOTE (CBT) Sep10	109,45	0,0%	-0,1%	2,4%	1,20%	1,91
US 5YR NOTE (CBT) Sep10	119,21	0,1%	0,0%	6,3%	1,95%	4,41
US 10YR NOTE FUT Sep10	122,97	0,1%	-0,2%	9,2%	3,29%	7,80
US LONG BOND(CBT) Sep10	127,03	0,1%	-0,8%	12,9%	4,02%	12,61
EURO-SCHATZ FUT Sep10	109,09	0,0%	-0,2%	1,7%	1,36%	1,92
EURO-BOBL FUTURE Sep10	119,57	0,1%	-0,5%	4,9%	1,86%	4,43
EURO-BUND FUTURE Sep10	127,81	0,1%	-0,9%	7,1%	2,76%	7,87
EURO BUXL 30Y BND Sep10	109,24	-0,4%	-2,0%	14,2%	3,47%	17,89
LONG GILT FUTURE Sep10	119,96	0,2%	-1,1%	4,9%	3,60%	7,76
JPN 10Y BOND(LIF) Sep10	141,53	-0,2%	-0,1%		1,51%	8,85
Euro-BTP Future Sep10	113,16	-0,1%	0,4%	0,10%	3,97%	7,08

### SWAP MARKET

	USA	EURO	UK	JAPAN
2-Year Swap	0,79%	1,46%	1,48%	0,44%
5-Year Swap	1,88%	2,18%	2,56%	0,59%
10-Year Swap	2,96%	2,97%	3,52%	1,13%
30-Year Swap	3,76%	3,39%	4,06%	1,90%

### INTERBANK MARKET

	USA	EURO	UK	JAPAN
1 Week	0,30	0,52%	0,55%	0,13
1 Month	0,32	0,58%	0,57%	0,16
3 Months	0,48	0,83%	0,74%	0,24
6 Months	0,69	1,11%	1,03%	0,44
12 Months	1,06	1,39%	1,48%	0,67

## Bond Newsflow

- Nell'ultimo Beige Book la Fed constata che la ripresa economica è rallentata in quattro dei dodici distretti monitorati. In due è rimasta ferma, mentre i restanti sei hanno registrato una crescita solo modesta. A pesare è il mercato immobiliare, con il real-estate commerciale al palo e la fine degli sgravi fiscali varati dall'amministrazione Obama per l'acquisto della prima casa. Il mercato del lavoro è "migliorato leggermente" in alcuni distretti, mentre le condizioni di credito sono rimaste "strette". Per il secondo mese consecutivo gli ordini di beni durevoli statunitensi hanno evidenziato su base mensile una frenata, questa volta pari all'1,0% nel mese di giugno contro il +1,0% m/m atteso e col dato precedente rivisto da -1,1% m/m a -0,8% m/m. Su base annua il ritmo di crescita è rimasto invariato a +15,9% y/y. Escludendo la voce "trasporti" gli ordini di beni durevoli hanno registrato un -0,6% m/m contro il +0,4% m/m atteso ma col dato precedente rivisto da +0,9% m/m a +1,2% m/m, per attestarsi su base annua a +15,0% y/y. I beni durevoli di tipo "non-defense ex-aircraft" hanno registrato un rialzo dello 0,6% m/m e del 15,2% y/y. Complessivamente gli ordini di beni durevoli ammontano a 190,5 Bln \$, distanti dal top di dicembre 2007 il 23%. Il ratio inventory/sales è salito da 1,56 a 1,58 punti, molto più basso del top di 1,83 toccato a gennaio 2009, ma ancora alto rispetto ai livelli pre-crisi di 1,40-1,45 circa. Suddetti valori esprimono che all'interno dell'economia americana vi sono ancora comparti con capacità industriali non troppo utilizzate. I fatturati hanno girato a -0,3% m/m e a +10,3% y/y, mentre le scorte hanno segnato un +0,9% m/m e un +0,4% y/y. Sulla scia del newsflow sopra citato gli investitori hanno finito per premiare il mercato obbligazionario. I rendimenti dei titoli governativi a reddito fisso sono scesi di 1-9 bps. Il 2-anni si è attestato a 0,62% (-2 bps), il 5-anni a 1,70% (-9 bps), il 10-anni a 2,99% (-6 bps) e il 30-anni a 4,07% (-1 bps). Lo spread USA-GER a 2-anni si è mosso lateralmente a -22 bps, quello a 5-anni è ritornato positivo seppur in prossimità della parità. In restringimento lo spread USA-GER a 10-anni (26 bps) e a 30-anni (63 bps).
- Il contratto-future sul decennale tedesco si è attestato a quota 12781 punti, in rialzo di dodici centesimi, confermandosi sempre al di sotto di una trendline ascendente formatasi nell'arco degli ultimi due anni e passante in prossimità dei 128,30 punti. La curva dei rendimenti tedesca ha shiftato verso il basso di 1-3 bps. Il 2-anni si è attestato a 0,85%, il 5-anni a 1,74%, il 10-anni a 2,75% e il 30-anni a 3,44%. Ieri il Tesoro italiano ha collocato 1,5 Bln € di BTP, di cui 1,01 Bln € a 10-anni e 490 Mln € a 30-anni. Il rendimento annuo loro si è attestato al 2,78% (+0,19) per il BTP trentennale ed al 2,55% (-0,17) per quella a 10. L'importo massimo offerto era pari a 1,5 Bln € per entrambe le emissioni. Il BTP a 10-anni ha raccolto richieste complessive per 1,57 Bln €, quello a 30-anni per 798 Mln €. La curva dei rendimenti in Italia si è mossa contrastata. Il 2-anni si è attestato a 1,72% (+87 bps vs GER), il 5-anni a 2,74% (+100 bps vs GER), il 10-anni a 3,98% (+123 bps vs GER).
- Nuovo rialzo dell'Euribor a 3-mesi che rivede i massimi da circa un anno: il tasso che le banche applicano fra loro per i prestiti trimestrali, è salito da 0,893% allo 0,896%, avvicinandosi sempre più al livello massimo delle ultime 52 settimane (0,914%).