



Sotto i riflettori

Spread Treasury-Bund a 2 anni: andamento



Fonte: Bloomberg

L'analisi dei mercati

- La settimana si chiude con un clima più disteso sull'allentamento delle tensioni sui dazi commerciali tra Usa e Cina. Si guarda al vertice Cina-Ue di Pechino ed alla possibilità di un comunicato congiunto contro le politiche commerciali di Trump. I rendimenti sono in assestamento sulla parte lunga per Treasury e Bund mentre l'avversione al rischio spinge al restringimento gli spread dei periferici; sulla parte breve le aspettative di una prosecuzione dei rialzi della Fed ha favorito i nuovi massimi decennali del rendimento dei Treasury a 2 anni con contestuale aumento del differenziale contro il benchmark tedesco sopra i 320bp. Primi dati del Pil del secondo trimestre: in Cina nel periodo aprile-giugno la crescita si è attestata al 6,7% su base annua, in lieve calo dal 6,8% del trimestre precedente. Oggi l'aggiornamento del *World Economic Outlook* del Fondo monetario internazionale con le nuove stime di crescita dei principali Paesi; nel documento di aprile il Pil del 2018 dell'Italia fu rivisto al rialzo all'1,5% mentre nei giorni scorsi la Banca d'Italia ha ritoccato leggermente al ribasso le stime per il Pil di quest'anno all'1,3% e dell'1,0% per il 2019. Sui listini azionari bene Wall Street con lo S&P500 che supera quota 2.800. Eur/Usd a 1,1690.

Market movers

- Europa: oggi nessun dato di rilievo.
- Stati Uniti: oggi le vendite al dettaglio e l'indice della manifattura dello Stato di New York.

Mercati Finanziari

Tassi

- Chiusura di ottava con i rendimenti in assestamento in un clima più disteso che ha favorito gli emittenti più rischiosi. Il Treasury decennale scambia sotto il 2,85% ed il Bund analogo scadenza tratta intorno allo 0,35%. Venerdì l'agenzia di rating Dbrs ha mantenuto inalterato il merito di credito dell'Italia a BBB (high) con *outlook* stabile; prosegue la fase favorevole ai periferici Ue con un restringimento dello spread tra Italia e Germania: il Btp decennale questa mattina scambia al 2,55%, il Btp/Bund quota a 220bp

I temi del giorno

- **Macro: Pil della Cina al 6,7% nel secondo trimestre; oggi l'aggiornamento delle stime di crescita del FMI**
- **Tassi: il rendimento del Treasury a 2 anni si avvicina al 2,60%, nuovo massimo decennale; spread contro il Bund supera i 320bp**
- **Azionario: listini in rialzo, S&P500 sopra i 2.800 punti**



ed il Bonos/Bund scende a 91bp. Lo Schatz tedesco a 2 anni rende il -0,63%, il Bund decennale il +0,35%; negli Stati Uniti il biennale scambia al 2,59%, il decennale al 2,84%.

- Sul mercato interbancario all'ultimo fixing la curva Euribor si collocava tra il -0,369% della scadenza ad un mese e il -0,179% di quella ad un anno. Poco variati i tassi impliciti espressi dai future Euribor a 3mesi: il giugno 2020 tratta a +0,03%, il dicembre 2020 a +0,20%, il giugno 2021 scambia al +0,37%.

Azionario

- Ancora indici in recupero nell'ultima seduta della settimana con il Dax che recupera i 12.550 punti mentre il FtseMib è ancora al test della resistenza collocata ai 22mila punti. A Wall Street prosegue il rialzo degli indici con una rotazione a favore di Dow Jones e S&P500 dopo i nuovi record del comparto tecnologico: lo S&P500 chiude sopra quota 2.800 punti a circa +5,0% da inizio anno. Nikkei chiuso per festività. L'indice EuroStoxx50 ha terminato a 3.454 punti (+0,26%), il Dax ha chiuso a 12.540 punti (+0,38%), il FtseMib a 21.892 punti (+0,47%); a Wall Street il Dow Jones ha chiuso a 25.019 punti (+0,38%), lo S&P500 a 2.801 punti (+0,11%) ed il Nasdaq Composite a 7.826 punti (+0,03%).

Materie prime

- Poco variata le quotazioni delle materie prime, con l'indice Crb che conclude la seduta a 193 punti. In ripresa le quotazioni del greggio: questa mattina il Wti scambia a 70,50 dollari al barile ed il Brent a 75,0 dollari.

Mercati Valutari

Euro

- Divisa unica in rialzo ad inizio settimana con il cross Eur/Usd che scambia a 1,1690. Nuovo massimo da circa tre mesi per il cross Eur/Jpy a 131,50.

Macroeconomia

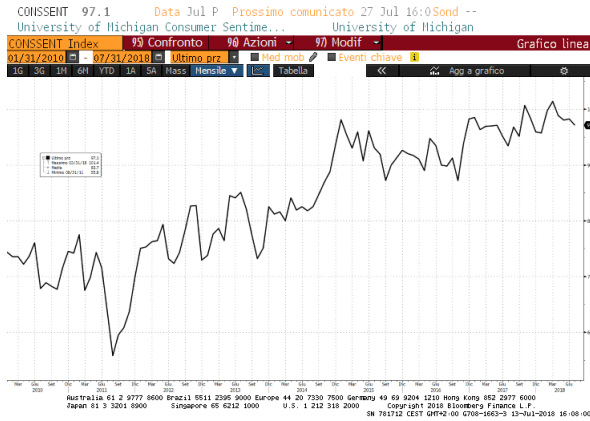
Stati Uniti

- A luglio la prima stima del dato sulla fiducia dei consumatori elaborato dall'Università del Michigan è scesa a 97,1 punti rispetto ai 98,2 certificati per giugno.



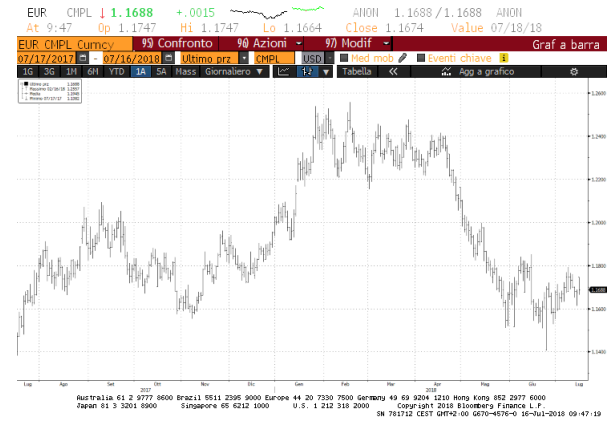
Grafici & Calendario

Stati Uniti, Fiducia dei consumatori dell'Università del Michigan: andamento dal 2010



Fonte: Bloomberg

Eur/Usd: andamento



Fonte: Bloomberg

Calendario del 16 luglio

Paese	Ora	Dato	Periodo	Consensus	Precedente
Stati Uniti	14:30	Manifattura Stato di New York	lug. indice	20,0	25,0
Stati Uniti	14:30	Vendite al dettaglio	giu. % m/m	0,6	0,8
Stati Uniti	14:30	Vendite al dettaglio senza trasporti	giu. % m/m	0,4	0,9
Stati Uniti	14:30	Scorte società	mag. % m/m	0,4	0,3

Fonte: Bloomberg



Tabelle & Glossario

Tassi, materie prime e cambi

Euribor			Irs			Valute		
1 mese	-0,369	0,001	1 anno	-0,257	0,000	EurUsd	1,1688	0,0014
3 mesi	-0,321	0,000	2 anni	-0,168	0,003	EurJpy	131,5200	0,2600
6 mesi	-0,268	0,003	3 anni	-0,026	0,001	EurGbp	0,8834	0,0002
9 mesi	-0,218	-0,002	4 anni	0,122	0,003	EurChf	1,1697	-0,0007
12 mesi	-0,179	0,000	5 anni	0,268	0,004	EurCad	1,5373	0,0003
			6 anni	0,405	0,003	EurAud	1,5742	-0,0014
			7 anni	0,533	0,002	EurNok	9,4763	-0,0150
Commodity			8 anni	0,655	0,003	EurPln	4,3054	-0,0079
Wti	70,52	-0,49	9 anni	0,769	0,002	EurRub	72,7275	-0,2357
Brent	75,05	-0,28	10 anni	0,868	-0,004	EurCny	7,8221	-0,0329
Oro	1242,70	1,50	15 anni	1,227	0,002	EurInr	80,2785	0,3745
Argento	15,83	0,02	20 anni	1,395	0,001	EurKwd	0,3540	0,0001
Rame	276,85	-0,70	30 anni	1,470	-0,002	EurZar	15,4964	-0,0031
Caffè	109,90	-1,65						
Tassi a 10 anni			Spread a 10 anni			Future Euribor		
Btp	2,551	0,006	Btp/Bund	2,200	-0,003	dic-19	-0,120	0,000
Bund	0,351	0,009	Btp/Bonos	1,286	0,002	dic-20	0,205	0,005
Treasury	2,840	0,011	Bonos/Bund	0,914	-0,005	dic-21	0,545	0,005

Fonte: Bloomberg/Reuters

Valori alle 9:10, variazioni assolute rispetto alla chiusura del giorno precedente; Euribor fixing del giorno precedente

Le parole per capire l'economia e la finanza

Indice della manifattura dello Stato di New York

- Si tratta di un indice sull'andamento del settore della manifattura elaborato dalla Fed di New York: misura le condizioni del settore manifatturiero nel distretto di New York. Un livello del dato superiore/inferiore allo 0 indica che la maggior parte delle compagnie riportano miglioramenti/peggioramenti delle condizioni.

Documento completato alle ore 9:30. Fonti Reuters e Bloomberg

Contatti

Divisione Corporate Banking
Ufficio Informativa Finanziaria

BNLInformativaFinanziaria@bnlmail.com

Aut. Trib. Roma n° 317/01 del 11/07/2001

Direttore responsabile: Virgilio Iafrate

Attenzione: Il presente documento è finalizzato a fornire un'informativa a carattere generale sui principali avvenimenti del mercato finanziario. L'informativa è predisposta sulla base di dati diffusi dalle principali fonti di mercato al momento della pubblicazione, suscettibili di variare con estrema rapidità. BNL si limita a riprodurre tali dati senza alterarne il loro contenuto e, pertanto, BNL non è in alcun modo responsabile della veridicità, completezza, aggiornamento e attendibilità dei dati e delle indicazioni riportate nel presente documento. I contenuti del documento e le eventuali strategie suggerite non costituiscono raccomandazione o sollecitazione all'investimento e prescindono da specifiche esigenze finanziarie del singolo investitore e da eventuali interessi, diretti o indiretti, del Gruppo BNL che potrebbero sussistere in relazione agli strumenti finanziari e alle società descritte. Si raccomanda pertanto agli investitori di contattare il proprio intermediario di fiducia per un'accurata valutazione dell'opportunità, adeguatezza, caratteristiche e profili di rischio degli investimenti che intendono effettuare. La riproduzione, anche parziale, del presente documento, è vietata.