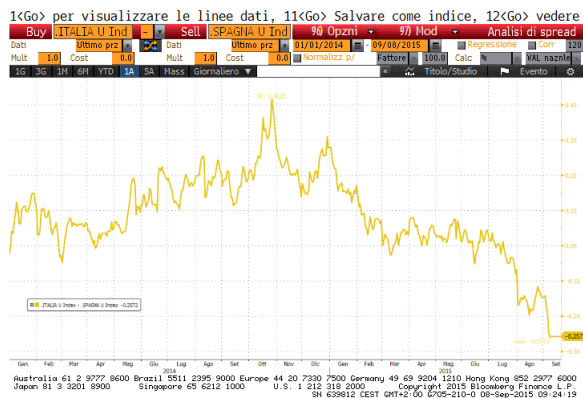


## Sotto i riflettori

### Spread Btp/Bonos a 10 anni: andamento



Fonte: Bloomberg

### L'analisi dei mercati

- Inizio di settimana che vede ancora in primo piano le notizie dalla Cina: i dati della bilancia commerciale mostrano che ad agosto sono in calo oltre le attese le importazioni (-13,8% sull'anno dopo il -8,1% di luglio) mentre le esportazioni hanno registrato una contrazione più contenuta alimentando i timori di un rallentamento per la seconda economia mondiale. Ancora nervosismo sui listini asiatici stamattina con la Borsa cinese che, dopo aver aperto in forte ribasso nel finale, ha chiuso addirittura in territorio positivo con un rialzo del 2,9%. Il Nikkei chiude sui minimi dal febbraio scorso con un ribasso di oltre il 2,50%; sempre in Giappone pubblicato il dato del Pil del secondo trimestre che è risultato in calo dello 0,3% trimestre su trimestre. Sul fronte tassi, nell'Area euro prosegue l'allargamento dello spread tra Btp e Bonos a favore del benchmark italiano: nuovi minimi sulla scadenza decennale a -25bp. Il cross Eur/Usd si avvicina a 1,12 punti.

### Market movers

- Europa: oggi la bilancia dei pagamenti tedesca e la seconda stima del Pil del Q2 dell'Area euro.
- Stati Uniti: oggi nessun dato di rilievo.

## Mercati Finanziari

### Tassi

- Rendimenti in assestamento sul mercato obbligazionario con il rendimento del Btp decennale che resta sotto l'1,90% mentre il Bund di analoga scadenza si porta allo 0,68%. Anche il Treasury a 10 anni resta intorno al 2,15%. Il differenziale Btp/Bund si conferma intorno ai 120bp mentre il Bonos/Bund tratta sopra i 145bp. Lo Schatz tedesco scambia a -0,23%, il decennale sale allo 0,68%; negli Stati Uniti il Treasury biennale oscilla intorno allo 0,70%, il decennale resta sotto il 2,15%.
- Sul mercato interbancario all'ultimo fixing la curva Euribor si collocava tra il -0,104% della scadenza ad un mese e lo 0,158% di quella ad un anno. In lieve rialzo i tassi



---

impliciti espressi dai future Euribor a 3 mesi con la scadenza più lontana: il dicembre 2016 tratta allo 0,01%, il giugno 2017 allo 0,08%, il dicembre 2017 tratta allo 0,16%.

#### **Azionario**

- Inizio di ottava positivo per i listini dell'Area euro, in recupero dopo il forte calo di venerdì scorso. Il Dax si conferma sopra i 10mila punti. Wall Street chiusa per la festività del *Labour Day*. L'indice EuroStoxx50 ha concluso la seduta a 3.198 punti (+0,56%), il Dax ha terminato a 10.108 punti (+0,70%), il FtseMib ha chiuso a 21.622 punti (+0,70%); Wall Street chiusa per festività. Questa mattina Tokio ha terminato la seduta in forte ribasso con il Nikkei che chiude a 17.427 punti (-2,43%).

#### **Materie prime**

- Stabili le quotazioni delle materie prime con l'indice Crb che ha concluso la seduta a 196 punti. In ribasso questa mattina i prezzi del greggio: il Wti tratta a 44,70 dollari, il Brent a 48,25 dollari.

#### **Mercati Valutari**

---

##### **Dollaro**

- La settimana si è aperta con una giornata caratterizzata dalla chiusura dei mercati statunitensi e dall'assenza di dati macro rilevanti. Senza spunti particolari, il cross Eur/Usd si è mosso in un range ristretto compreso tra 1,1120 e 1,1170 punti. Questa mattina, in attesa della seconda stima del Pil dell'Area euro dal quale il mercato non si attende sorprese, il cambio tratta intorno ai livelli massimi di ieri poco sotto 1,1180 punti.

#### **Macroeconomia**

---

##### **Area euro**

- Delude l'andamento della produzione industriale tedesca, che a luglio è salita dello 0,7% congiunturale; rettificato in senso migliorativo, da -1,4% a -0,9%, il dato di giugno. Su base annua, il tasso di variazione è sceso al +0,5% dal +0,9% del mese precedente.



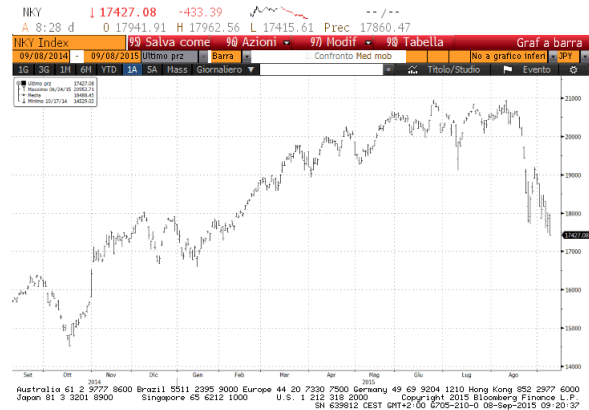
**Grafici & Calendario**

**Petrolio Wti: andamento**



Fonte: Bloomberg

**Indice Nikkei: andamento**



Fonte: Bloomberg

**Calendario dell'8 settembre**

Paese	Ora	Dato	Periodo	Consensus	Precedente
Germania	8:00	Bilancia commerciale	lug. mld €	23,3	24,0
Germania	8:00	Bilancia partite correnti	lug. mld €	21,5	24,4
Germania	8:00	Esportazioni	lug. % m/m	0,5	-1,0
Germania	8:00	Importazioni	lug. % m/m	0,5	-0,5
Area euro	11:00	Prodotto interno lordo dato finale	Q2 % t/t	0,3	0,3
Area euro	11:00	Prodotto interno lordo dato finale	Q2 % a/a	1,2	1,2

Fonte: Bloomberg



**Tabelle & Glossario**

**Tassi, materie prime e cambi**

Euribor			Irs			Valute		
1 mese	-0,104	0,000	1 anno	0,042	0,000	EurUsd	1,1178	0,0009
3 mesi	-0,034	0,000	2 anni	0,080	-0,002	EurJpy	134,0900	0,8000
6 mesi	0,038	0,000	3 anni	0,150	-0,002	EurGbp	0,7284	-0,0024
9 mesi	0,088	0,001	4 anni	0,255	0,001	EurChf	1,0884	-0,0013
12 mesi	0,158	0,000	5 anni	0,377	0,001	EurCad	1,4845	-0,0019
			6 anni	0,512	0,005	EurAud	1,6017	-0,0095
Commodity			7 anni	0,646	0,002	EurNok	9,2784	-0,0175
Wti	44,73	-1,32	8 anni	0,778	0,004	EurPln	4,2306	-0,0037
Brent	48,24	0,61	9 anni	0,897	0,004	EurRub	76,6747	-0,6737
Oro	1120,20	-1,20	10 anni	1,004	0,006	EurCny	7,1135	0,0005
Argento	14,56	0,01	15 anni	1,369	0,011	EurInr	74,3985	-0,3325
Rame	235,95	4,75	20 anni	1,515	0,009	EurKwd	0,3379	0,0004
Caffè	119,15	-0,40	30 anni	1,564	0,012	EurZar	15,5289	-0,0621
Tassi a 10 anni			Spread a 10 anni			Future Euribor		
Btp	1,888	-0,003	Btp/Bund	1,209	-0,008	dic-16	0,010	0,005
Bund	0,679	0,005	Btp/Bonos	-0,257	-0,008	dic-17	0,160	0,005
Treasury	2,146	0,023	Bonos/Bund	1,465	0,000	dic-18	0,435	0,005

Valori alle 9:00, variazioni assolute rispetto alla chiusura del giorno precedente  
Euribor fixing del giorno precedente

Fonte: Bloomberg

**Le parole per capire l'economia e la finanza**

**Bilancia commerciale / partite correnti**

- La bilancia commerciale è uno degli elementi principali della bilancia dei pagamenti. E' un conto in cui viene registrato l'ammontare delle importazioni e delle esportazioni di merci di un Paese in un certo lasso di tempo. Il saldo della bilancia commerciale corrisponde alla differenza tra il valore delle esportazioni e quello delle importazioni. La bilancia commerciale è in attivo quando il valore delle esportazioni è superiore a quello delle importazioni (con conseguente ingresso netto di capitale monetario), passivo quando il valore netto delle importazioni supera quello delle esportazioni; se sono alla pari la bilancia è detta in pareggio. La bilancia delle partite correnti aggiunge alla bilancia commerciale le transazioni dei servizi, dei redditi e dei trasferimenti unilaterali.

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



---

## Contatti

---

Divisione Corporate  
Ufficio Informativa Finanziaria

Virgilio Iafrate : 06 47026136  
Alessandra Mastrota : 06 47026145

[BNLInformativaFinanziaria@bnlmail.com](mailto: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.