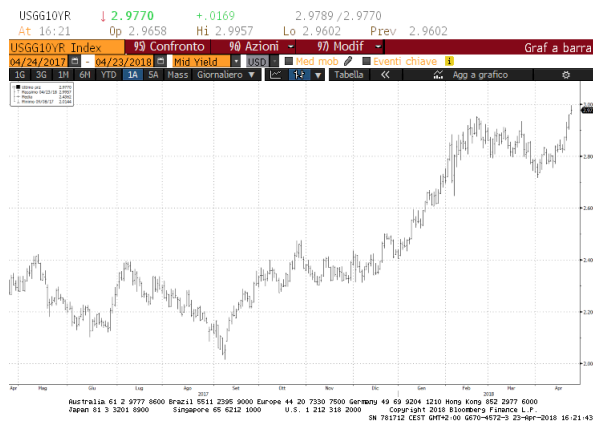




## Sotto i riflettori

### Rendimento del Treasury a 10 anni: andamento



Fonte: Bloomberg

### L'analisi dei mercati

- In attesa delle indicazioni della Bce e della pubblicazione del Pil del primo trimestre degli Stati Uniti il mercato continua a monitorare sul fronte macro gli anticipatori dei Pmi. Nell'Area euro i dati si confermano sopra le attese con la manifattura in calo ed il dato composto stabile a 55,2; il dato si mantiene sopra la soglia dei 50 punti che delimita la contrazione dall'espansione. In Germania l'indagine rileva una caduta degli ordini con l'indice al livello più basso da circa 18 mesi: anche secondo la Bundesbank il tasso di crescita del Pil tedesco nel primo trimestre dell'anno potrebbe essere più basso in maniera sensibile rispetto ai precedenti trimestri. Negli Stati Uniti accelera l'attività manifatturiera segnando il livello più elevato degli ultimi tre anni e mezzo. I rendimenti sono in rialzo con il Treasury decennale Usa che ieri ha sfiorato il 3,0% che rappresentano i massimi dal gennaio 2014: pesano i timori sull'inflazione sulla scia dell'andamento dei prezzi del greggio e delle materie prime che continuano a salire. Stamattina il Wti scambia in prossimità dei 70 dollari ed il Brent sale sopra i 75 dollari al barile. In rialzo il dollaro che scambia sui massimi degli ultimi tre mesi contro il paniere delle valute principali: il cross Eur/Usd scende a 1,22.

### Market movers

- Europa: oggi l'Ifo in Germania.
- Stati Uniti: oggi le vendite di case nuove.

## Mercati Finanziari

### Tassi

- Ancora una giornata di debolezza sul mercato obbligazionario con i rendimenti Usa che segnano nuovi massimi sui rialzi del petrolio e delle aspettative di un altro ritocco dei tassi verso l'alto da parte della Fed entro l'estate. Il rendimento dei Treasury a 10 anni sfiora il 3,0% mentre il biennale rimane al 2,47%. Nell'Area euro in benchmark tedesco decennale si porta sopra lo 0,60%. Sul fronte spread il Btp/Bund è in lieve calo a 116bp ed il Bonos/Bund è stabile a 69bp. Lo Schatz tedesco a 2 anni questa mattina rende il

### I temi del giorno

- **Macro: sopra le attese i Pmi di aprile nell'Area euro, negli Usa la manifattura ai massimi dal 2014; oggi l'Ifo in Germania**
- **Tassi: il rendimento del Treasury a 10 anni sfiora il 3,0%, torna ai livelli di inizio 2014**
- **Cambi: si rafforza il biglietto verde, dollaro sui massimi degli ultimi tre mesi contro il paniere di valute commerciali**



-0,55%, il Bund decennale il +0,62%; negli Stati Uniti il biennale tratta al 2,47%, il decennale al 2,96%.

- Sul mercato interbancario all'ultimo fixing la curva Euribor si collocava tra il -0,372% della scadenza ad un mese e il -0,189% di quella ad un anno. In assestamento i tassi impliciti espressi dai future Euribor a 3mesi: il giugno 2020 tratta a +0,26%, il dicembre 2020 a +0,48%, il giugno 2021 scambia al +0,69%.

#### **Azionario**

- Inizio di settimana che vede prevalere la cautela degli investitori con oscillazioni contenute: gli indici europei terminano la seduta in rialzo frazionale con il FtseMib che è ormai a ridosso dei 24mila punti. A Wall Street indici piatti nel giorno in cui Alphabet (Google) ha annunciato una trimestrale record con utili nel Q1 di 9,4mld di dollari. In rialzo anche il Nikkei che beneficia della debolezza dello yen. L'indice EuroStoxx50 ha chiuso a 3.513 punti (+0,54%), il Dax a 12.572 punti (+0,25%), il FtseMib a 23.982 punti (+0,64%); a Wall Street il Dow Jones ha chiuso a 24.448 punti (-0,06%), lo S&P500 a 2.670 punti (+0,01%) ed il Nasdaq Composite a 7.128 punti (-0,25%). La Borsa di Tokio questa mattina chiude in rialzo con l'indice Nikkei a 22.278 punti (+0,86%).

#### **Materie prime**

- In lieve calo le quotazioni delle materie prime, con l'indice Crb che conclude la seduta a 200 punti. Ancora in rialzo le quotazioni del greggio che si portano sui nuovi massimi con il Wti che scambia a 69,20 dollari al barile ed il Brent a 75,10 dollari.

#### **Mercati Valutari**

##### **Dollaro**

- Il rialzo dei rendimenti Usa supporta il biglietto verde che continua a rafforzarsi. L'indice Dxy che esprime l'andamento del dollaro contro le principali valute commerciali si è riportato in area 91 punti sui massimi degli ultimi tre mesi. IL cambio Eur/Usd è scivolato a 1,22 ed anche il cross Usd/JPY ha rinnovato i massimi da oltre due mesi poco sotto 109.

#### **Macroeconomia**

##### **Area euro**

- In Francia il Pmi manifatturiero è in calo a 53,4 dal 53,7 di marzo; meglio delle attese ed in recupero il dato dei servizi a 57,4 (da 56,9) e il dato composto a 55,3 da 55,1.
- Il sondaggio Pmi in Germania ad aprile ha visto risultati superiori alle attese indicando un deterioramento dei nuovi ordini. Il dato composito si attesta a 58,1 dal 58,2 precedente, i servizi si confermano a 54,1 da 53,9 ed il dato composto è salito a 55,3 dopo aver segnato nel mese scorso il minimo da otto mesi.
- Nell'Area euro la manifattura rallenta il ritmo di espansione a 56,0 da 56,6; meglio delle attese e poco variato il dato dei servizi e composto che si collocano a 55,0 (da 54,9) e 55,2 (da 55,2) rispettivamente.

##### **Stati Uniti**

- Nell'Area euro l'attività manifatturiera accelera il ritmo di espansione a 56,5 da 55,6; meglio delle attese anche il dato dei servizi e composto che si attestano a 54,4 (da 54,0) e 54,8 (da 54,2) rispettivamente. Superiori alle attese le vendite di case esistenti che a marzo crescono dell'1,1% a 5,6 mln di unità.



**Grafici & Calendario**

**Pmi composto dell'Area euro: andamento**





**Tabelle & Glossario**

**Tassi, materie prime e cambi**

Euribor			Irs			Valute		
1 mese	-0,372	0,000	1 anno	-0,257	0,002	EurUsd	1,2205	-0,0013
3 mesi	-0,328	0,000	2 anni	-0,132	0,001	EurJpy	132,8600	0,1100
6 mesi	-0,270	0,001	3 anni	0,055	-0,002	EurGbp	0,8759	-0,0003
9 mesi	-0,219	0,001	4 anni	0,248	-0,002	EurChf	1,1935	-0,0015
12 mesi	-0,189	0,000	5 anni	0,420	-0,002	EurCad	1,5675	-0,0013
			6 anni	0,572	-0,004	EurAud	1,6050	-0,0003
			7 anni	0,708	-0,003	EurNok	9,6263	-0,0068
			8 anni	0,827	-0,006	EurPln	4,2008	-0,0035
			9 anni	0,937	-0,008	EurRub	75,2980	-0,2913
			10 anni	1,032	-0,009	EurCny	7,7051	-0,0129
			15 anni	1,365	-0,003	EurInr	81,0605	-0,2265
			20 anni	1,509	-0,003	EurKwd	0,3670	0,0000
			30 anni	1,552	-0,020	EurZar	15,0030	-0,0601

Commodity			Spread a 10 anni			Future Euribor		
Wti	69,23	0,59	Btp/Bund	1,162	0,003	dic-19	0,040	0,000
Brent	75,13	0,42	Btp/Bonos	0,472	-0,008	dic-20	0,480	-0,005
Oro	1328,60	4,60	Bonos/Bund	0,690	0,011	dic-21	0,890	-0,005
Argento	16,75	0,09						
Rame	315,60	2,45						
Caffè	118,95	1,25						

Tassi a 10 anni			Spread a 10 anni			Future Euribor		
Btp	1,780	-0,015	Btp/Bund	1,162	0,003	dic-19	0,040	0,000
Bund	0,618	-0,018	Btp/Bonos	0,472	-0,008	dic-20	0,480	-0,005
Treasury	2,960	-0,013	Bonos/Bund	0,690	0,011	dic-21	0,890	-0,005

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

Fonte: Bloomberg/Reuters

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

**Sondaggio Ifo**

- L'indice Ifo è elaborato dall' IFO Institute for Economic Research, istituzione basata a Monaco di Baviera. L'indice valuta la fiducia delle imprese in Germania: viene costruito sulla base di un'inchiesta condotta presso circa 7mila imprese nei settori manifatturiero, costruzioni, commercio all'ingrosso e al dettaglio.

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



---

## Contatti

---

Divisione Corporate Banking  
Ufficio Informativa Finanziaria

[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.