



## Sotto i riflettori

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



Fonte: Bloomberg

### L'analisi dei mercati

- Fase interlocutoria sui mercati finanziari che, dopo le turbolenze dei listini azionari di inizio mese ed i successivi parziali recuperi, sono in consolidamento: i listini europei chiudono con rialzi superiori al mezzo punto percentuale mentre a Wall Street alla riapertura dopo la festività del Presidents' Day e dopo sei sedute consecutive di rialzo il Dow Jones ha chiuso con un calo intorno al punto percentuale. In attesa delle riunioni delle Banche centrali (Bce e Fed) previste nelle prossime settimane, l'attenzione degli investitori è rivolta ai dati macro: oggi in agenda le prime stime dei Pmi di febbraio in Germania, Francia, Area euro e Stati Uniti. Sul fronte obbligazionario i rendimenti dei Treasury decennali scambiano poco sotto il 2,90% non molto distanti dai massimi toccati la scorsa settimana. Nell'Area euro, sono in allargamento gli spread in un movimento che favorisce il Bund tedesco (il decennale si avvicina allo 0,70%) e penalizza i Paesi periferici; lo spread Btp/ Bund è salito a 135bp. Biglietto verde ancora in recupero con il cross Eur/Usd che scambia a 1,2320 punti. Oggi in agenda la pubblicazione delle minute della riunione del Fomc del 31 gennaio.

### Market movers

- Europa: oggi i Pmi di manifattura e servizi in Francia, Germania ed Area euro.
- Stati Uniti: oggi le vendite delle case esistenti, i Pmi di manifattura e servizi e la pubblicazione delle minute della Fed relative al Fomc del 31 gennaio scorso.

## Mercati Finanziari

### Tassi

- Poche novità per i titoli di Stato Usa con i rendimenti che segnano i nuovi massimi sulle scadenze brevi (il biennale sale in area 2,25%) mentre sulla parte lunga oscillano intorno al 2,90% in un movimento di appiattimento della curva in attesa della pubblicazione in serata delle minute della Fed della riunione di fine gennaio. Lo spread 2-10 anni è in calo intorno ai 60bp dopo aver segnato gli 80bp nei giorni scorsi. Nell'Area euro in allargamento gli spread con il Btp/Bund che scambia a 135bp, il Bonos/Bund a 81bp. Lo Schatz tedesco a 2 anni questa mattina rende il -0,52%, il Bund decennale il +0,71%;



negli Stati Uniti il biennale tratta al 2,26% (massimo da quasi dieci anni), il decennale al 2,89%.

- Sul mercato interbancario all'ultimo fixing la curva Euribor si collocava tra il -0,370% della scadenza ad un mese e il -0,193% di quella ad un anno. In ribasso i tassi impliciti dei future Euribor a 3mesi: il giugno 2020 tratta a +0,40%, il dicembre 2020 a +0,63%, il giugno 2021 scambia al +0,84%.

#### **Azionario**

- In assestamento i listini azionari dopo i rialzi della scorsa settimana con gli indici europei che recuperano i cali di lunedì e il Dax che si riporta a 12.500 punti. A Wall Street il Dow Jones chiude con un ribasso di un punto percentuale sotto i 25mila punti mentre l'indice Nasdaq Composite termina intorno alla parità. L'indice EuroStoxx50 ha terminato la seduta a 3.435 punti (+0,80%), il Dax ha concluso a 12.487 punti (+0,83%), il FtseMib a 22.673 punti (+0,46%); a Wall Street il Dow Jones ha chiuso a 24.964 punti (-1,01%), lo S&P500 a 2.716 punti (-0,58%) ed il Nasdaq Composite a 7.234 punti (-0,07%). La Borsa di Tokio chiude in lieve rialzo con l'indice Nikkei a 21.970 punti (+0,21%).

#### **Materie prime**

- Stabili le quotazioni delle materie prime, con l'indice Crb che conclude la seduta a 193 punti. Poco variati i prezzi del greggio con il Wti che scambia a 61,10 dollari al barile ed il Brent a 64,70 dollari.

#### **Mercati Valutari**

##### **Dollaro**

- Prosegue il recupero del biglietto verde dopo che nei giorni scorsi ha segnato i minimi pluriennali sia contro la divisa unica (sopra 1,25) che contro il paniere delle principali valute commerciali. Il rialzo dei tassi a breve dei Treasury e le aspettative di politiche restrittive della Fed favoriscono il dollaro con il cross Eur/Usd che scende a 1,2320 punti. Analogo andamento del cross Usd/Jpy che sale a 107,50 punti.

#### **Macroeconomia**

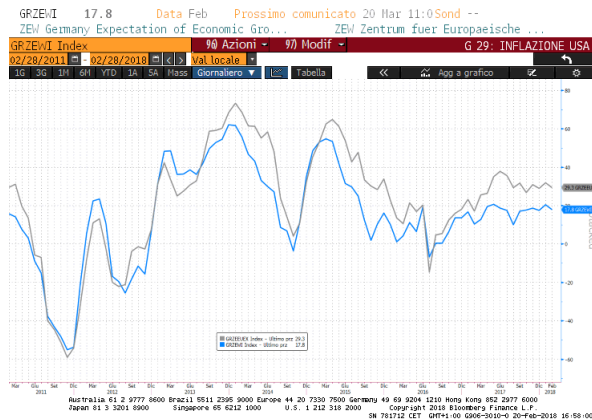
##### **Area euro**

- A febbraio gli indici Zew di Germania ed Area euro si riducono leggermente. Lo Zew sulla situazione corrente in Germania si è fermato a 92,3 punti rispetto i 95,2 di gennaio, quello sulle aspettative a 17,8 dai 20,4 del mese precedente. Nell'Area euro, a rilevazione dello Zew relativo alle aspettative evidenzia un calo a 29,3 punti dai 31,8 di gennaio.



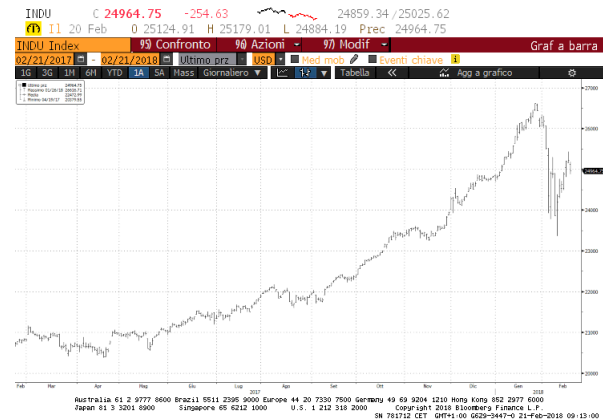
**Grafici & Calendario**

**Indice Zew sulle aspettative in Germania ed Area euro: andamento**



Fonte: Bloomberg

**Indice Dow Jones: andamento**



Fonte: Bloomberg

**Calendario del 21 febbraio**

Paese	Ora	Dato	Periodo	Consensus	Precedente
Francia	9:00	Pmi manifattura	feb. indice	58,1	58,4
Francia	9:00	Pmi servizi	feb. indice	59,0	59,2
Germania	9:30	Pmi manifattura	feb. indice	60,5	61,1
Germania	9:30	Pmi servizi	feb. indice	57,0	57,3
Area euro	10:00	Pmi manifattura	feb. indice	59,2	59,6
Area euro	10:00	Pmi servizi	feb. indice	57,6	58,0
Area euro	10:00	Pmi composito	feb. indice	58,4	58,8
Stati Uniti	15:45	Pmi manifattura	feb. indice	55,5	55,5
Stati Uniti	15:45	Pmi servizi	feb. indice	...	53,3
Stati Uniti	16:00	Vendite case esistenti	gen. 1000	5620,0	5570,0
Stati Uniti	16:00	Vendite case esistenti	gen. % m/m	0,9	-3,6
Stati Uniti	20:00	Minute Fed, Fomc del 31 gennaio			

Fonte: Bloomberg



**Tabelle & Glossario**

**Tassi, materie prime e cambi**

Euribor			Irs			Valute		
1 mese	-0,370	-0,001	1 anno	-0,256	0,001	EurUsd	1,2321	-0,0023
3 mesi	-0,329	0,000	2 anni	-0,121	-0,003	EurJpy	132,6500	0,2300
6 mesi	-0,273	0,001	3 anni	0,083	-0,008	EurGbp	0,8816	0,0000
9 mesi	-0,221	-0,002	4 anni	0,293	-0,006	EurChf	1,1548	-0,0007
12 mesi	-0,193	0,000	5 anni	0,481	-0,008	EurCad	1,5600	0,0014
			6 anni	0,647	-0,010	EurAud	1,5695	0,0063
			7 anni	0,794	-0,010	EurNok	9,6720	-0,0037
			8 anni	0,921	-0,011	EurPln	4,1498	-0,0007
			9 anni	1,033	-0,009	EurRub	69,7655	0,0660
			10 anni	1,134	-0,013	EurCny	7,8107	-0,0218
			15 anni	1,478	-0,011	EurInr	79,8600	-0,2461
			20 anni	1,623	-0,010	EurKwd	0,3694	-0,0007
			30 anni	1,668	-0,009	EurZar	14,4414	-0,0619
Commodity			Spread a 10 anni			Future Euribor		
Wti	61,15	-0,64	Btp/Bund	1,348	0,015	dic-19	0,165	-0,005
Brent	64,73	-0,52	Btp/Bonos	0,538	-0,002	dic-20	0,630	-0,010
Oro	1327,70	-3,50	Bonos/Bund	0,811	0,017	dic-21	1,050	-0,005
Argento	16,43	-0,09						
Rame	319,35	-2,00						
Caffè	119,70	-0,75						
Tassi a 10 anni								
Btp	2,063	-0,006						
Bund	0,715	-0,022						
Treasury	2,891	0,000						

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**

**Indice Zew**

- Lo Zew è un indice di fiducia delle imprese, e trae il nome dal Centre for European Economic Research (in tedesco: Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung). Viene rilasciato con cadenza mensile e riguarda sia le prospettive economiche tedesche che quelle dell'intera Area euro, della Gran Bretagna, del Giappone e degli Stati Uniti. A differenza di altri indici di fiducia, questo non proviene dai giudizi delle imprese ma da un sondaggio condotto presso 350 investitori istituzionali. L'indice è costruito come differenza fra la percentuale di ottimisti e di pessimisti, ed è molto più volatile dell'analogo indice Ifo per la Germania.

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.