



Sotto i riflettori

Rendimento del Btp a 10 anni: andamento



Fonte: Bloomberg

L'analisi dei mercati

- La settimana si è chiusa con i listini europei in lieve calo ed i rendimenti dei titoli di Stato poco variati: le stime preliminari dei Pmi indicano che l'attività economica è in assestamento con il Pmi composito di giugno che è risultato in calo a 55,70 da 56,8 del mese precedente. Oggi in agenda la fiducia delle imprese tedesca misurata dall'indice Ifo. I rendimenti sul mercato obbligazionario sono in una fase di consolidamento dopo il forte rialzo di fine 2016 ed il calo dei mesi scorsi: il Treasury decennale continua ad oscillare sui minimi dal novembre scorso al 2,15% mentre il Bund scambia intorno allo 0,25%. In prossimità dei minimi dell'anno i rendimenti del Btp sulle scadenze lunghe con il decennale che oscilla intorno all'1,90% ed il trentennale intorno al 3,0%. Il petrolio è in lieve rialzo con il Brent che si riporta sopra i 45 dollari al barile. Eur/Usd a 1,12.

Market movers

- Europa: oggi l'Ifo tedesco.
- Stati Uniti: oggi gli ordini di beni durevoli.

Mercati Finanziari

Tassi

- Prosegue sul mercato obbligazionario la fase di variazioni contenute e assenza di direzionalità con i rendimenti che restano poco variati; i titoli di Stato italiani confermano il recupero delle settimane scorse, con il rendimento del Btp decennale che resta all'1,90% sui minimi dallo scorso gennaio: anche il trentennale scende al 3,0% in prossimità di minimi degli ultimi sei mesi. Il Btp/Bund questa mattina tratta a 166bp, il Bonos/Bund a 114bp. Questa mattina lo Schatz tedesco scambia a -0,63%, il Bund a +0,25%; negli Stati Uniti il biennale tratta all'1,34%, il decennale a 2,15%.
- Sul mercato interbancario all'ultimo fixing la curva Euribor si collocava tra il -0,374% della scadenza ad un mese e il -0,163% di quella ad un anno, ennesimo record di minimo storico. In assestamento al rialzo i tassi impliciti dei future Euribor a 3 mesi: il contratto con scadenza giugno 2019 tratta a -0,09%, il future dicembre 2019 a -0,00%, il giugno

I temi del giorno

- **Macro Area euro: in assestamento le stime flash dei Pmi di giugno, il dato composito scende a 55,7; oggi l'Ifo tedesco**
- **Tassi: bene i titoli di Stato italiani; decennale all'1,90%, trentennale al 3,0%, minimi degli ultimi sei mesi**
- **Petrolio in lieve recupero, Brent sopra i 45 dollari**



2020 scambia al +0,12%.

Azionario

- L'ottava si è chiusa con i listini europei in lieve calo con il FtseMib che continua ad oscillare intorno ai 21mila punti. Il Dax resta non molto distante dai massimi storici al test dei 13mila punti mentre a Wal Street prosegue la fase di consolidamento del Nasdaq Composite dopo il mercato rialzo dei mesi scorsi che ha spinto il listino tecnologico ai nuovi massimi storici. L'indice EuroStoxx50 ha terminato la seduta a 3.543 punti (-0,34%), il Dax chiude a 12.733 punti (-0,47%) ed il FtseMib a 20.833 punti (-0,46%); a Wall Street il Dow Jones ha chiuso a 21.394 punti (-0,01%), lo S&P500 a 2.438 punti (+0,16%) ed il Nasdaq Composite a 6.265 punti (+0,46%). Questa mattina la Borsa di Tokio ha concluso la seduta poco variata con il Nikkei a 20.153 punti (+0,10%).

Materie prime

- Stabili le quotazioni delle materie prime, con l'indice Crb che conclude la seduta a 167 punti. Si arresta il calo del prezzo del petrolio con il Wti che questa mattina scambia a 43,50 dollari al barile mentre il Brent tratta a 46,10 dollari.

Mercati Valutari

Dollaro

- Marginali variazioni sul mercato valutario rispetto agli ultimi giorni con il cross Eur/Usd che oscilla intorno a 1,12 intorno ai valori medi delle ultime cinque settimane. Ritraccia lievemente lo yen che sale a 111,60 contro dollaro confermando il rialzo del cross dai minimi di 109 della scorsa settimana

Macroeconomia

Area euro

- In assestamento i primi dati preliminari dei Pmi nell'Area euro di giugno; in Germania l'attività manifatturiera si conferma forte con il Pmi in lieve calo a 59,3 da 59,5 mentre il dato composito è in calo sotto le attese a 56,1 da 57,4. In Francia in rialzo il Pmi manifatturiero a 55 (da 53,8) mentre è in calo l'attività dei servizi (a 55,3 da 57,2).
- Nell'Area euro ancora in rialzo il Pmi della manifattura a 57,3 (da 57) mentre il dato composito è in calo a 55,7 (da 56,8) sulla scia del calo del Pmi dei servizi (a 54,7 da 56,3).



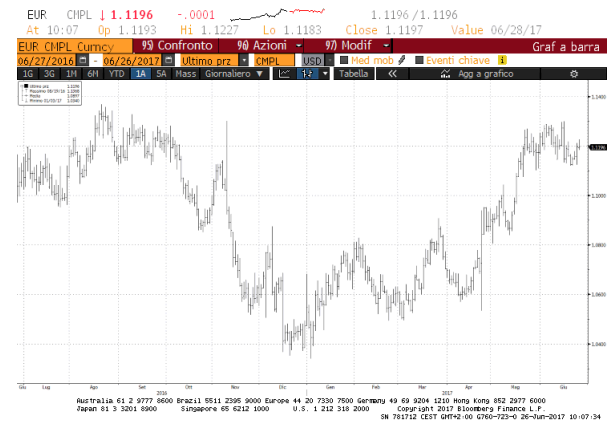
Grafici & Calendario

Indice S&P500: andamento



Fonte: Bloomberg

Cambio Eur/Usd: andamento



Fonte: Bloomberg

Calendario del 26 giugno

Paese	Ora	Dato	Periodo	Consensus	Precedente
Germania	10:00	Ifo - Clima commerciale	giu. indice	114,5	114,6
Germania	10:00	Ifo - Aspettative	giu. indice	106,4	106,5
Germania	10:00	Ifo - Stime correnti	giu. indice	123,2	123,2
Stati Uniti	14:30	Ordini beni durevoli	mag. % m/m	-0,6	-0,8
Stati Uniti	14:30	Ordini beni durevoli senza trasporti	mag. % m/m	0,4	-0,5
Stati Uniti	14:30	Attività nazionale Fed di Chicago	mag. indice	0,2	0,5

Fonte: Bloomberg



Tabelle & Glossario

Tassi, materie prime e cambi

Euribor			Irs			Valute		
1 mese	-0,374	-0,002	1 anno	-0,253	-0,001	EurUsd	1,1196	-0,0001
3 mesi	-0,331	-0,001	2 anni	-0,181	0,001	EurJpy	124,9100	0,2900
6 mesi	-0,273	-0,001	3 anni	-0,087	-0,001	EurGbp	0,8782	-0,0023
9 mesi	-0,202	-0,001	4 anni	0,021	-0,001	EurChf	1,0857	0,0003
12 mesi	-0,163	-0,002	5 anni	0,139	-0,001	EurCad	1,4834	-0,0014
			6 anni	0,258	-0,002	EurAud	1,4768	-0,0011
Commodity			7 anni	0,381	0,000	EurNok	9,4550	-0,0075
Wti	43,53	0,52	8 anni	0,498	-0,004	EurPln	4,2170	-0,0062
Brent	46,10	0,56	9 anni	0,616	-0,003	EurRub	66,0002	-0,5726
Oro	1254,80	-1,60	10 anni	0,724	0,004	EurCny	7,6569	-0,0013
Argento	16,72	0,01	15 anni	1,112	-0,003	EurInr	72,2010	0,0050
Rame	265,20	1,75	20 anni	1,284	-0,006	EurKwd	0,3400	0,0001
Caffè	123,00	6,50	30 anni	1,375	-0,006	EurZar	14,4136	-0,0510
Tassi a 10 anni			Spread a 10 anni			Future Euribor		
Btp	1,906	-0,009	Btp/Bund	1,659	-0,002	dic-18	-0,185	0,001
Bund	0,247	-0,007	Btp/Bonos	0,514	-0,020	dic-19	0,010	-0,005
Treasury	2,149	0,009	Bonos/Bund	1,145	0,018	dic-20	0,255	-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

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

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.