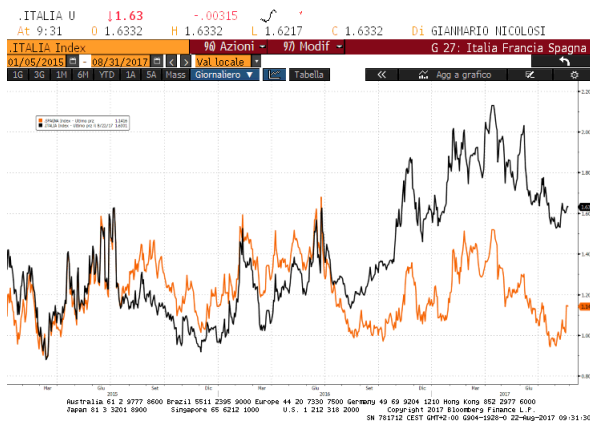




Sotto i riflettori

Spread Btp/Bund e Bonos/Bund a 10 anni: andamento



Fonte: Bloomberg

L'analisi dei mercati

- Giornata praticamente senza storia quella di ieri, con i mercati che, in assenza di spunti particolari, accentrano l'attenzione su quanto potrebbero dire i Presidenti di Fed, Yellen, e Bce, Draghi, all'incontro annuale di Jackson Hole fra i principali Banchieri centrali. Secondo parte degli operatori, Yellen darà indicazioni sui prossimi rialzi dei tassi; speranze più flebili circa la possibilità che Draghi anticipi qualcosa sulla possibile *exit strategy* dal *quantitative easing* della Bce. Oggi sul fronte macro avremo le indicazioni dello Zew tedesco, che secondo il consenso di mercato ad agosto dovrebbe risultare più contenuto rispetto al mese precedente. I listini azionari sono in assestamento prevalentemente al ribasso; i rendimenti sui titoli di Stato benchmark sono stabili e gli spread tra i Paesi periferici e la Germania sono poco variati. Sul mercato delle divise, debole lo yen che perde terreno sia nei confronti del dollaro che dell'euro, mentre quest'ultimo recupera qualcosa contro il biglietto verde e si porta a ridosso di 1,18 punti.

Market movers

- Europa: oggi lo Zew tedesco.
- Stati Uniti: oggi nessun dato di rilievo.

Mercati Finanziari

Tassi

- Il mercato si muove entro range contenuti alla vigilia dell'importante simposio annuale di Jackson Hole fra i principali banchieri centrali: rendimenti mediamente stabili per Bund e Treasury e spread tra Paesi periferici e Germania poco variati con il Btp/Bund che tratta a 163bp, il Bonos/Bund scambia a 114bp. Questa mattina lo Schatz tedesco scambia a -0,71%, il Bund a +0,41%; negli Stati Uniti il biennale tratta all'1,32%, il decennale a 2,20%.
- Sul mercato interbancario all'ultimo fixing la curva Euribor si collocava tra il -0,371% della scadenza ad un mese e il -0,158% di quella ad un anno. Fermi i tassi impliciti dei future Euribor a 3mesi: il giugno 2019 tratta a -0,09%, il future dicembre 2019 a +0,03%, il giugno 2020 scambia al +0,16%.



Azionario

- Sui mercati azionari prevale la prudenza, in attesa di capire le prossime mosse dei banchieri centrali e in assenza di dati macro particolarmente indicativi. Nell'Area euro fra gli indici principali il Dax subisce il calo più significativo, comunque inferiore al punto percentuale; a Wall Street i listini sono praticamente fermi. L'indice EuroStoxx50 ha terminato la seduta a 3.423 punti (-0,65%), il Dax chiude a 12.066 punti (-0,82%), il FtseMib a 21.752 punti (-0,28%); a Wall Street il Dow Jones ha chiuso a 21.703 punti (+0,13%), lo S&P500 a 2.428 punti (+0,12%) ed il Nasdaq Composite a 6.213 punti (-0,05%). Questa mattina il Nikkei chiude la seduta stabile a 19.383 punti (-0,05%).

Materie prime

- In assestamento al ribasso le quotazioni delle materie prime, con l'indice Crb che conclude la seduta a 176 punti. In calo anche i prezzi del petrolio: questa mattina il Wti scambia a 47,80 dollari al barile mentre il Brent scambia a 52,00 dollari.

Mercati Valutari

Euro

- In attesa di sentire eventuali novità sulle future condotte di Fed e Bce in tema di politica monetaria, sul mercato delle divise arretra leggermente lo yen, che perde terreno sia contro il dollaro (a ridosso di 109,50 punti) che contro euro (129 punti). La divisa unica risulta in marginale apprezzamento anche contro il dollaro: questa mattina tratta non lontano da 1,18 a 1,1790 punti.

Macroeconomia

Stati Uniti

- A luglio l'indice sull'attività nazionale elaborato dalla Fed di Chicago è scesa più del consenso di mercato fino a -0,01 punti rispetto ai +0,16 della rilevazione di giugno (+0,10 punti l'attesa degli operatori).



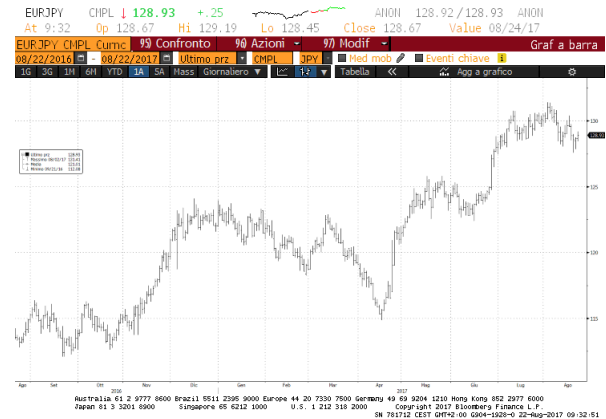
Grafici & Calendario

Indice Nikkei: andamento



Fonte: Bloomberg

Cambio Eur/Jpy: andamento



Fonte: Bloomberg

Calendario del 22 agosto

Paese	Ora	Dato	Periodo	Consensus	Precedente
Germania	11:00	Sondaggio Zew (Situazione corrente)	ago. indice	85,0	86,4
Germania	11:00	Sondaggio Zew (Aspettative)	ago. indice	15,0	17,5
Area euro	11:00	Sondaggio Zew (Aspettative)	ago. indice	...	35,6

Fonte: Bloomberg



Tabelle & Glossario

Tassi, materie prime e cambi

Euribor			Irs			Valute		
1 mese	-0,371	0,000	1 anno	-0,256	0,002	EurUsd	1,1792	-0,0032
3 mesi	-0,329	0,000	2 anni	-0,176	0,004	EurJpy	128,9500	0,2800
6 mesi	-0,271	0,000	3 anni	-0,069	0,009	EurGbp	0,9164	0,0004
9 mesi	-0,211	0,000	4 anni	0,058	0,001	EurChf	1,1377	0,0003
12 mesi	-0,158	0,000	5 anni	0,194	0,011	EurCad	1,4814	-0,0053
			6 anni	0,330	0,012	EurAud	1,4852	-0,0042
			7 anni	0,463	0,013	EurNok	9,3074	-0,0287
Commodity			8 anni	0,593	0,016	EurPln	4,2722	-0,0057
Wti	47,75	0,38	9 anni	0,719	0,020	EurRub	69,5783	-0,2599
Brent	52,04	0,38	10 anni	0,821	0,014	EurCny	7,8488	-0,0254
Oro	1289,50	-7,20	15 anni	1,227	0,014	EurInr	75,6018	-0,1982
Argento	16,92	-0,10	20 anni	1,404	0,014	EurKwd	0,3559	-0,0008
Rame	302,30	2,15	30 anni	1,500	0,014	EurZar	15,5226	-0,0368
Caffè	130,15	-1,55						
Tassi a 10 anni			Spread a 10 anni			Future Euribor		
Btp	2,039	0,005	Btp/Bund	1,632	-0,003	dic-18	-0,195	0,005
Bund	0,406	0,008	Btp/Bonos	0,489	0,003	dic-19	0,030	0,010
Treasury	2,201	0,021	Bonos/Bund	1,143	-0,007	dic-20	0,305	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

Indice Attività Nazionale della Fed di Chicago (CFNAI, Chicago Fed National Activity Index)

- Il Chicago Fed National Activity Index (indice dell'Attività Nazionale della Fed di Chicago) è un indicatore nazionale statunitense composto dalla media ponderata di 85 diversi indicatori economici mensili. E' costruito matematicamente in modo da avere un valore medio pari a zero, che corrisponde alla media storica della crescita statunitense. Non è utilizzabile come leading indicator (indice anticipatore) ma piuttosto come conferma di tendenze già in atto. Un valore inferiore allo zero significa che il trend di crescita economica è sotto la media (non che è negativa); viceversa se il valore è superiore allo zero. Ad oggi il limite al di sotto del quale il trend segnala recessione è stimato a -0,70 punti.

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.