



## Sotto i riflettori

### Indice FtseMib: andamento



Fonte: Bloomberg

### I temi del giorno

- **Sui mercati prevale l'incertezza in attesa della Bce e del Pil Usa**
- **Tassi: spread Btp/Bund sopra i 300bp, si guarda alla risposta Ue alla manovra di bilancio italiana; FtseMib sotto i 19mila punti**
- **Listini asiatici in sensibile calo, Eur/Usd scende a 1,1450 punti**

### L'analisi dei mercati

- Inizio di ottava sotto il segno dell'incertezza. In Europa restano le tensioni tra Bruxelles e il governo italiano sulla valutazione del piano di bilancio, con l'esecutivo Ue che già oggi potrebbe chiedere formalmente a Roma modifiche sulla manovra. Al momento i toni restano conciliatori con il ministro dell'Economia che nella lettera alla Commissione ha indicato che, qualora i rapporti deficit/Pil e debito/Pil dovessero salire oltre gli obiettivi annunciati, il governo interverrà adottando tutte le misure necessarie affinché i target siano rigorosamente rispettati. Il rendimento del benchmark decennale italiano oscilla intorno al 3,50% con lo spread Btp/Bund che sale sopra i 300bp. Stamattina in calo il rendimento del Treasury a 10 anni che scende al 3,15% sull'avversione al rischio. I timori sul rallentamento della crescita in Cina, le guerre commerciali ed i rischi geopolitici hanno spinto al ribasso i listini azionari asiatici che segnano sensibili cali compresi tra il 2,0% ed il 3,0%: il Nikkei ha chiuso a 22mila punti con un ritracciamento superiore ai due punti e mezzo percentuali. Torna a scendere la divisa unica dopo il recupero nella mattinata di ieri con il cross Eur/Usd che scende a 1,1450 punti.

### Market movers

- Europa: oggi nessun dato di rilievo.
- Stati Uniti: oggi nessun dato di rilievo.

## Mercati Finanziari

### Tassi

- Tornano a scendere i rendimenti sia negli Usa che nell'Area euro: i realizzi sui listini azionari favoriscono il comparto obbligazionario con il benchmark decennale Usa che scende al 3,15% e lo spread 2-10 anni che resta sotto i 30bp. Nell'Area euro il Bund decennale torna sotto lo 0,45%. Oggi l'annuncio degli importi delle aste di Ctz e Btpei previste venerdì prossimo. Lo spread Btp/Bund è in rialzo a 305bp, il Bonos/Bund scambia a 127bp. Questa mattina lo Schatz a 2 anni rende il -0,60%, il Bund decennale il +0,43%; negli Stati Uniti il biennale scambia al 2,88%, il decennale al 3,15%.
- Sul mercato interbancario all'ultimo fixing la curva Euribor si collocava tra il -0,369%



---

della scadenza ad un mese e il -0,151% di quella ad un anno. In ribasso i tassi impliciti espressi dai future Euribor a 3mesi: il giugno 2020 tratta a +0,06%, il dicembre 2020 a +0,25%, il giugno 2021 scambia al +0,45%.

#### **Azionario**

- Ancora in calo i listini europei che segnano i minimi dell'anno con ribassi a doppia cifra nel 2018: il FtseMib scende sotto i 19mila punti mentre il Dax prova a consolidare intorno agli 11.500 punti. A Wall Street il Dow Jones e lo S&P500 chiudono con un calo di circa mezzo punto percentuale. Forti ribassi sui listini asiatici dal Giappone alla Corea del Sud con cali fino ai tre punti percentuali. L'indice EuroStoxx50 ha terminato a 3.190 punti (-0,65%), il Dax ha chiuso a 11.524 punti (-0,26%), il FtseMib a 18.966 punti (-0,60%); a Wall Street il Dow Jones ha chiuso a 25.317 punti (-0,50%), lo S&P500 a 2.755 punti (-0,43%) ed il Nasdaq Composite a 7.468 punti (+0,26%). Oggi la borsa di Tokyo ha chiuso in forte ribasso con l'indice Nikkei a 22.010 punti (-2,67%).

#### **Materie prime**

- Poco variata le quotazioni delle materie prime, con l'indice Crb che conclude la seduta a 197 punti. In lieve calo il greggio con il Wti che scambia a 69,00 mentre il Brent tratta a 79,30 dollari al barile.

#### **Mercati Valutari**

---

##### **Euro**

- Dura lo spazio di poche ore il recupero tecnico della divisa unica che torna a scendere con il cross Eur/Usd che si riporta sotto 1,15 a 1,1450 punti. L'indice del dollaro Dxy contro le principali valute commerciali sale a 96 punti. Resta la volatilità sul mercato valutario in attesa dei dati macro della crescita Usa e della riunione della Bce. Il cross Eur/Jpy torna sotto i 129 punti.

#### **Macroeconomia**

---

##### **Stati Uniti**

- A settembre l'indice dell'attività nazionale della Fed di Chicago è sceso a 0,17 da 0,27 punti del mese precedente.



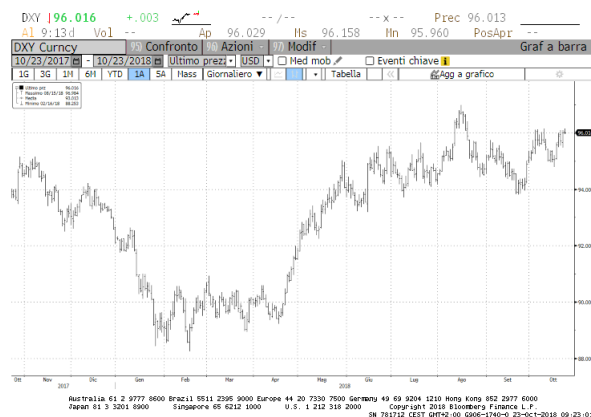
**Grafici & Calendario**

**Rendimento del Treasury a 10 anni: andamento**



Fonte: Bloomberg

**Indice del dollaro Dxy: andamento**



Fonte: Bloomberg

**Calendario del 23 ottobre**

Paese	Ora	Dato	Periodo	Consensus	Precedente
-------	-----	------	---------	-----------	------------

Nessun dato di rilievo

Fonte: Bloomberg



**Tabelle & Glossario**

**Tassi, materie prime e cambi**

Euribor			Irs			Valute		
1 mese	-0,369	0,001	1 anno	-0,242	-0,001	EurUsd	1,1450	-0,0019
3 mesi	-0,317	0,000	2 anni	-0,116	-0,004	EurJpy	128,6700	-0,5900
6 mesi	-0,261	0,001	3 anni	0,050	-0,008	EurGbp	0,8829	-0,0013
9 mesi	-0,200	0,003	4 anni	0,223	-0,016	EurChf	1,1404	-0,0028
12 mesi	-0,151	0,003	5 anni	0,382	-0,016	EurCad	1,4997	-0,0047
			6 anni	0,529	-0,015	EurAud	1,6181	-0,0010
			7 anni	0,660	-0,016	EurNok	9,4887	0,0187
			8 anni	0,782	-0,016	EurPln	4,2974	0,0051
			9 anni	0,890	-0,018	EurRub	74,8145	-0,0228
			10 anni	0,989	-0,019	EurCny	7,9476	-0,0196
			15 anni	1,331	-0,016	EurInr	84,4541	0,0845
			20 anni	1,483	-0,016	EurKwd	0,3475	-0,0006
			30 anni	1,534	-0,013	EurZar	16,4758	0,0276

Commodity			Spread a 10 anni			Future Euribor		
Wti	69,03	-0,33	Btp/Bund	3,053	0,025	dic-19	-0,115	0,000
Brent	79,27	-0,56	Btp/Bonos	1,797	0,012	dic-20	0,250	-0,015
Oro	1234,70	10,10	Bonos/Bund	1,256	0,013	dic-21	0,635	-0,010
Argento	14,71	0,12						
Rame	276,55	-2,00						
Caffè	117,65	-4,45						

Tassi a 10 anni			Spread a 10 anni			Future Euribor		
Btp	3,481	0,002	Btp/Bund	3,053	0,025	dic-19	-0,115	0,000
Bund	0,428	-0,023	Btp/Bonos	1,797	0,012	dic-20	0,250	-0,015
Treasury	3,151	-0,051	Bonos/Bund	1,256	0,013	dic-21	0,635	-0,010

Fonte: Bloomberg/Reuters

Valori alle 9:15, variazioni assolute rispetto alla chiusura del giorno precedente; Euribor fixing del giorno precedente

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

**Indice FTSE MIB**

- Acronimo di Financial Times Stock Exchange Milano Indice di Borsa, rappresenta il maggior indice azionario della Borsa italiana. È un paniere che racchiude le azioni di 40 società italiane (anche se con sede legale all'estero) con maggiore capitalizzazione e flottante, quotate sull'MTA (Mercato Telematico Azionario) di Borsa italiana. Il peso di ogni azione all'interno dell'indice è calcolato in base della capitalizzazione di mercato e viene periodicamente rivisto in modo da aggiornare l'indicatore sull'evoluzione delle vicende societarie. Il FTSE MIB è nato a seguito della fusione tra Gruppo Borsa Italiana e il Gruppo London Stock Exchange che ha creato il London Stock Exchange Group, è operativo dal 1° giugno 2009 e rappresenta all'incirca l'80% della capitalizzazione del mercato italiano.

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.