Morning Call

15 LUGLIO 2025
DAILY

Sotto i riflettori

Bund, spread 10-2 anni: andamento

La pendenza delle curve risente delle pressioni sulla parte lunga con i rendimenti a lunga che restano sui massimi. Pesano le prospettive di aumento dei debiti negli Stati Uniti ed in Europa e la cautela della Federal Reserve

Fonte: Bloomberg

I temi del giorno

- **Macro: oggi lo Zew tedesco, la produzione industriale nell'Area euro e l'inflazione negli Stati Uniti**
- **Proseguono le trattative con Ue e Messico vanno avanti, Bruxelles resta cauta sulle misure di ritorsione**
- **Tassi: Area euro, spread 10-2 anni del Bund sui massimi a 85bp, pesano le prospettive dei debiti**
- **Azionario: oscillazioni contenute, volatilità espressa dal Vix a 17 punti in prossimità dei minimi**

L'analisi dei mercati

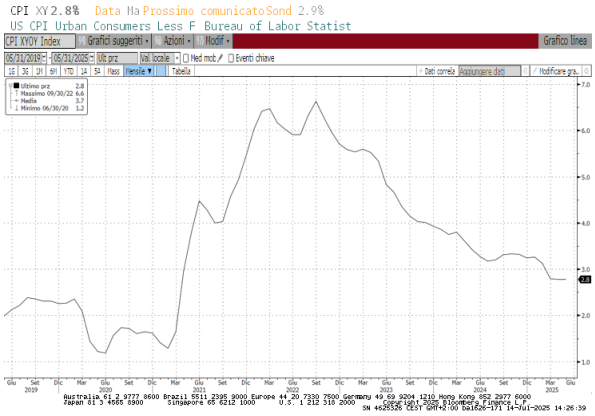
- Inizio di ottava che vede gli investitori monitorare gli sviluppi sul fronte dei dazi dopo l'annuncio del presidente Trump di voler fissare nuove tariffe sulle importazioni al 30% per l'Unione Europea, al 50% per il Brasile ed al 30% per il Messico. L'intensificazione delle misure commerciali verso diversi partner sta mettendo alla prova la resilienza del mercato che al momento resta prudente considerando gli annunci come tattica di contrattazione con attese in prospettiva di dazi più flessibili. Gli indici azionari sono poco sotto i massimi storici segnati la scorsa settimana e la volatilità (espressa dall'indice Vix del listino statunitense) si attesta a 17 punti non molto distante dalla soglia minimi di 15 punti degli ultimi 12 mesi. Ci avviamo ad un mercato estivo con scambi che andranno a ridursi per via della minore operatività ed i timori di un rialzo della volatilità con oscillazioni ampie non si possono escludere soprattutto ad inizio del prossimo mese venissero confermate le tariffe annunciate. Sul fronte macro oggi da monitorare lo Zew in Germania e l'inflazione negli Stati Uniti: importante sarà valutare l'effetto trasmissione dei costi di importazione ai consumatori che insieme ai dati delle vendite al dettaglio consentiranno di valutare la posizione attendista della Fed sui tagli dei tassi di interesse. Sul mercato obbligazionario la pendenza delle curve resta positiva e sui massimi se prendiamo a base il Bund tedesco (lo spread 10-2 anni si porta sopra gli 80bp). Eur/Usd poco sotto 1,17.

Market movers

- Europa: oggi l'indice Zew in Germania e la produzione industriale nell'Area euro.
- Stati Uniti: oggi i prezzi al consumo.

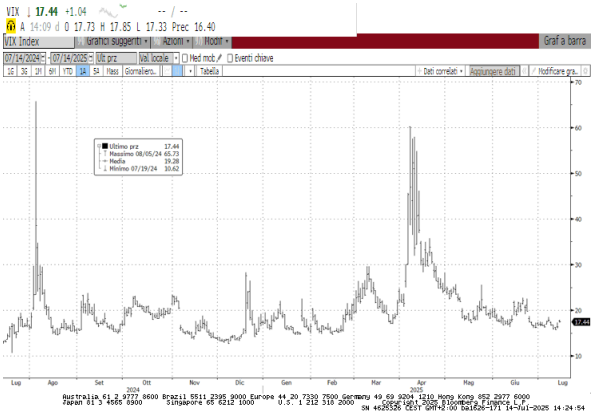
Grafici, Macroeconomia & Calendario

Usa, prezzi al consumo "core" a/a: andamento



Fonte: Bloomberg

Indice di volatilità Vix: andamento



Fonte: Bloomberg

Dati macroeconomici

Nessun dato di rilievo

Calendario

Paese	Ora	Dato	Periodo		Consensus	Precedente
Germania	11:00	Sondaggio Zew (Situazione corrente)	lug.	indice	-66,0	-72,0
Germania	11:00	Sondaggio Zew (Aspettative)	lug.	indice	50,0	47,5
Area euro	11:00	Produzione industriale	mag.	% m/m	1,0	-2,4
Area euro	11:00	Produzione industriale	mag.	% a/a	2,2	0,8
Stati Uniti	14:30	Prezzi al consumo	giu.	% m/m	0,3	0,1
Stati Uniti	14:30	Prezzi al consumo	giu.	% a/a	1,9	1,7
Stati Uniti	14:30	Prezzi al consumo "core"	giu.	% m/m	0,3	0,1
Stati Uniti	14:30	Prezzi al consumo "core"	giu.	% a/a	2,9	2,8

Fonte: Bloomberg

Tabelle & Glossario

Tassi, materie prime, cambi e indici azionari

	€STR e Euribor	
€STR	1,923	0,000
1 settim	1,914	0,017
1 mese	1,874	-0,039
3 mesi	2,041	0,015
6 mesi	2,087	0,015
12 mesi	2,114	0,025

	Commodity	
Wti	66,39	-0,59
Brent	68,69	-0,52
Gas Naturale	34,87	-0,59
Oro	3369,50	10,40
Argento	38,61	-0,14

	Tassi a 10 anni	
Btp	3,563	-0,027
Bund	2,707	-0,021
Treasury	4,419	-0,012

	Tassi a 2 anni	
Btp	2,097	-0,012
Bund	1,895	0,019
Treasury	3,898	-0,002

	Irs	
1 anno	2,021	-0,003
2 anni	2,026	-0,005
3 anni	2,128	-0,008
4 anni	2,229	-0,012
5 anni	2,320	-0,014
6 anni	2,403	-0,017
7 anni	2,481	-0,020
8 anni	2,552	-0,019
9 anni	2,617	-0,020
10 anni	2,673	-0,023
15 anni	2,859	-0,027
20 anni	2,899	-0,027
30 anni	2,857	-0,030

	Spread a 10 anni	
Btp/Bund	0,856	-0,006
Btp/Bonos	0,245	-0,003
Bonos/Bund	0,611	-0,003

	Future Euribor, tassi	
dic-25	1,820	-0,005
dic-26	1,920	-0,015
dic-27	2,255	-0,010

	Valute	
EurUsd	1,1685	0,0021
EurJpy	172,5600	0,2400
EurGbp	0,8692	0,0005
EurChf	0,9297	-0,0011
EurCad	1,6006	0,0021
EurAud	1,7825	0,0003
EurNok	11,8762	0,0357
EurPln	4,2523	-0,0016
EurRub	90,8036	-0,2151
EurCny	8,3829	0,0128
EurInr	100,2950	-0,2400
EurKwd	0,3569	0,0006
EurZar	20,8192	-0,0730

	Indici azionari	
Eurostoxx50	5370,85	-0,23
Dax	24160,64	-0,39
Cac40	7808,17	-0,27
Ftse Mib	40186,35	0,27
Dow Jones	44459,65	0,20
S&P500	6268,56	0,14
Nasdaq Comp.	20640,33	0,27
Nikkei	39678,02	0,55

Fonte: Bloomberg
Valori alle 9:20, variazioni assolute rispetto alla chiusura del giorno precedente, indici azionari variazioni percentuali; Euribor fixing del giorno precedente; Commodity espresse in Usd, Gas Naturale in euro

Le parole per capire l'economia e la finanza

Indice VIX

- L'indice VIX misura la volatilità implicita a breve termine espressa nelle quotazioni delle opzioni call e put negoziate al CBOE (Chicago Board Options Exchange) relative all'indice S&P500, a diversi strike e diverse scadenze a breve. E' anche denominato "indice della paura". Il massimo valore intorno ai 90 punti, è stato toccato il 24 ottobre 2008, all'apice della crisi finanziaria a seguito del fallimento di Lehman Brothers e nel 2020 con la diffusione della pandemia dovuta al Covid 19.

Documento completato alle ore 9:35; Fonti Bloomberg

Contatti

Corporate Banking Area
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.