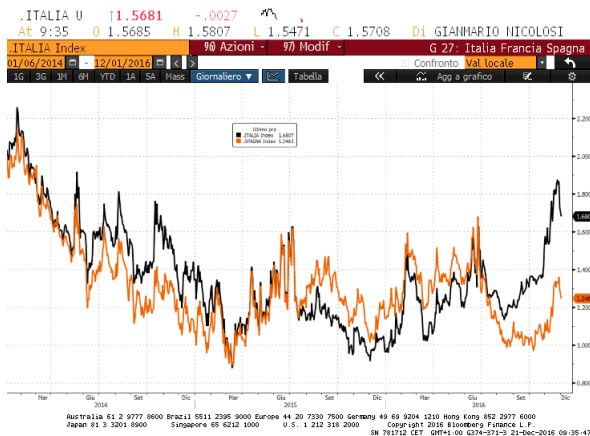




Sotto i riflettori

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



Fonte: Bloomberg

L'analisi dei mercati

- Prosegue la fase di sistemazione dei portafogli in vista delle festività e delle chiusure di fine anno. I rendimenti sono in lieve calo con il Bund decennale che oscilla intorno allo 0,25%; bene i paesi periferici dell'Area euro con lo spread Btp/Bund in calo a 155bp. Resta ampio lo spread tra i titoli di Stato italiani e spagnoli che oscilla intorno ai 50bp, non molto distante dai massimi dal 2012 segnati prima del referendum. Sui listini azionari il FtseMib consolida sopra quota 19mila mentre a Wall Street il Dow Jones è ormai in prossimità dei 20mila punti. Sul mercato dei cambi il dollaro resta sostenuto dalle aspettative di risalita dell'inflazione sulle politiche fiscali più espansive promesse da Trump e dalle conferme del numero uno della Fed Yellen sulle prospettive dei tassi: il dollaro segna i nuovi minimi dal 2003 contro le principali valute commerciali.

Market movers

- Europa: oggi nessun dato di rilievo.
- Stati Uniti: oggi le vendite di case esistenti.

Mercati Finanziari

Tassi

- Ancora sistemazioni di fine anno con i rendimenti in lieve calo sulla parte medio-lunga dell'Area euro e dei Treasury; il benchmark decennale tedesco si riporta allo 0,25% mentre quello statunitense scambia intorno al 2,55%. Bene anche i Paesi periferici con il Btp decennale che è in calo intorno all'1,80%. Sul fronte degli spread, il Btp/Bund scende a 155bp ed il Bonos/Bund a 107bp. Questa mattina lo Schatz tedesco tratta a -0,79%, il Bund a +0,25%; negli Stati Uniti il biennale scambia all'1,22%, il decennale tratta al 2,55%.
- Sul mercato interbancario all'ultimo fixing la curva Euribor si collocava tra il -0,371% della scadenza ad un mese e il -0,081% di quella ad un anno. Stabili i tassi impliciti dei future Euribor a 3 mesi: il contratto dicembre 2018 tratta al -0,17%, il future giugno 2019 al -0,09%, il dicembre 2019 scambia al +0,01%.

I temi del giorno

- **Macro: oggi le vendite di case esistenti negli Usa**
- **Azionario: listini ancora positivi, il FtseMib consolida sopra i 19mila, per il Dow Jones nuovo record in prossimità dei 20mila punti**
- **Cambi: il dollaro rinnova i massimi da 14 anni, ieri Eur/Usd a 1,0360 punti**



Azionario

- Ultime sedute dell'anno con i listini che chiudono in territorio positivo e il FtseMib che si porta sopra i 19mila riducendo ulteriormente le perdite da inizio anno. A Wall Street prosegue la marcia di avvicinamento del Dow Jones ai 20mila punti con l'indice che chiude in rialzo di mezzo punto percentuale. La volatilità resta sui minimi con il Vix che tratta a 11,50 punti. L'indice EuroStoxx50 ha concluso la sessione a 3.279 punti (+0,66%), il Dax a 11.464 punti (+0,33%), il FtseMib ha chiuso a 19.247 punti (+1,47%); a Wall Street l'indice Dow Jones ha terminato la seduta a 19.974 punti (+0,46%), lo S&P500 a 2.270 punti (+0,36%) e il Nasdaq Composite a 5.483 punti (+0,49%). Questa mattina l'indice Nikkei conclude in lieve calo a 19.444 punti (-0,26%).

Materie prime

- Prosegue la fase di consolidamento per le quotazioni delle materie prime, con l'indice Crb che conclude la seduta a 190 punti. In rialzo il prezzo del petrolio con il Wti che tratta a 53,70 dollari al barile mentre il Brent scambia a 55,80 dollari.

Mercati Valutari

Dollaro

- Nuovi massimi da 14 anni ieri per il dollaro contro le principali valute commerciali dopo le indicazioni della Yellen e sulle rinnovate aspettative sulla politica monetaria meno espansiva della Fed. Anche il cross Eur/Usd ha segnato il nuovo minimo dal 2003 a 1,0350. Il cross Usd/Jpy scende sotto i 118 punti.

Macroeconomia

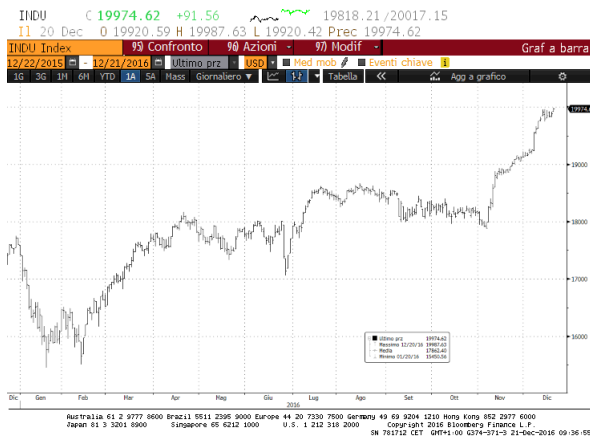
Area euro

- I prezzi alla produzione in Germania sono cresciuti oltre le attese a +0,3% su base mensile dal +0,7% del mese precedente. Su base annua il dato torna in territorio positivo a +0,1% dal -0,4% del mese precedente.



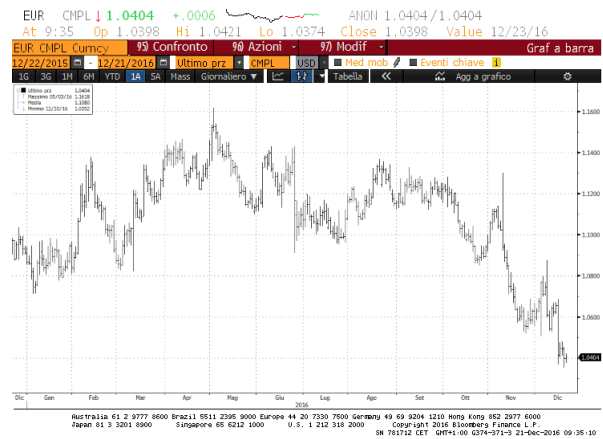
Grafici & Calendario

Indice Dow Jones: andamento



Fonte: Bloomberg

Cambio Eur/Usd: andamento



Fonte: Bloomberg

Calendario del 21 dicembre

Paese	Ora	Dato	Periodo	Consensus	Precedente
Stati Uniti	16:00	Vendite case esistenti	1000	5520,0	5600,0
Stati Uniti	16:00	Vendite case esistenti	% m/m	-1,4	2,0

Fonte: Bloomberg



Tabelle & Glossario

Tassi, materie prime e cambi

Euribor			Irs			Valute		
1 mese	-0,371	0,000	1 anno	-0,201	-0,002	EurUsd	1,0403	0,0005
3 mesi	-0,313	0,000	2 anni	-0,158	-0,002	EurJpy	122,4000	-0,0800
6 mesi	-0,218	-0,002	3 anni	-0,098	-0,008	EurGbp	0,8425	0,0011
9 mesi	-0,138	-0,002	4 anni	-0,006	-0,005	EurChf	1,0696	0,0005
12 mesi	-0,081	0,000	5 anni	0,108	-0,007	EurCad	1,3907	0,0009
			6 anni	0,230	-0,006	EurAud	1,4353	0,0018
			7 anni	0,358	-0,008	EurNok	9,0293	-0,0173
			8 anni	0,482	-0,012	EurPln	4,4071	-0,0055
			9 anni	0,602	-0,011	EurRub	63,5080	-0,3556
			10 anni	0,708	-0,001	EurCny	7,2323	0,0038
			15 anni	1,084	0,007	EurInr	70,6186	-0,0334
			20 anni	1,209	-0,013	EurKwd	0,3186	0,0002
			30 anni	1,264	-0,015	EurZar	14,5482	0,0395

Commodity			Spread a 10 anni			Future Euribor		
Wti	53,70	0,40	Btp/Bund	1,566	-0,012	dic-17	-0,260	0,000
Brent	55,77	0,42	Btp/Bonos	0,493	-0,009	dic-18	-0,175	-0,005
Oro	1136,20	2,60	Bonos/Bund	1,074	-0,002	dic-19	0,015	0,000
Argento	16,13	0,01						
Rame	251,15	0,90						
Caffè	143,85	-0,40						

Tassi a 10 anni			Spread a 10 anni			Future Euribor		
Btp	1,815	-0,030	Btp/Bund	1,566	-0,012	dic-17	-0,260	0,000
Bund	0,250	-0,019	Btp/Bonos	0,493	-0,009	dic-18	-0,175	-0,005
Treasury	2,555	-0,007	Bonos/Bund	1,074	-0,002	dic-19	0,015	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 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, quasi 90 punti, è stato toccato il 24 ottobre 2008, all'apice della crisi finanziaria a seguito del fallimento di Lehman Brothers.

Documento completato alle ore 9:30. Fonti Reuters e Bloomberg



Contatti

Divisione Corporate
Ufficio Informativa Finanziaria

Virgilio Iafrate : 06 47026136
Alessandra Mastrota : 06 47026145

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.