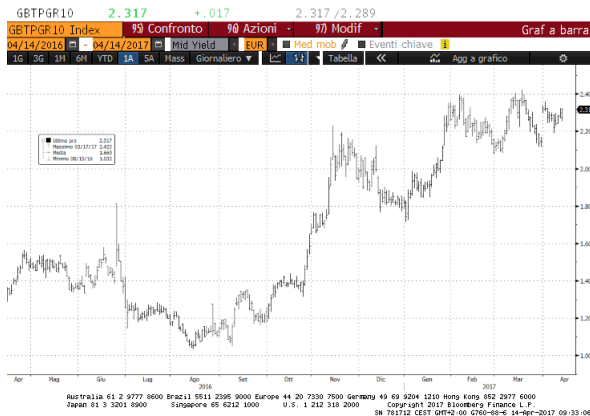




Sotto i riflettori

Rendimento Btp a 10 anni: andamento



Fonte: Bloomberg

L'analisi dei mercati

- Ieri seduta conclusiva dell'ottava che precede la Pasqua: oggi infatti sono chiusi sia i mercati azionari che quelli obbligazionari; chiuso anche l'interbancario. Di fatto, oggi gli scambi riguardano solo le valute. I listini azionari hanno concluso la giornata di ieri in ribasso; sul fronte obbligazionario, conferme per i rendimenti di tutti gli emittenti, in assestamento gli spread tra i Paesi periferici e la Germania con il Btp/Bund fermo poco oltre i 210bp e il Bonos/Bund in allargamento oltre i 150bp. I dati finali pubblicati ieri sull'inflazione in Italia, Francia e Germania a marzo confermano che il trend ascendente si è interrotto: in Francia il tasso è stabile rispetto a febbraio, in Italia e Germania è sceso, nel caso tedesco in modo significativo. Sul mercato delle divise prosegue il rafforzamento dello yen che contro euro si porta poco oltre i 115,50 punti; il cross Eur/Usd tratta questa mattina su valori leggermente più bassi rispetto a ieri, poco oltre 1,06 punti.

Market movers

- Europa: oggi nessun dato di rilievo.
- Stati Uniti: oggi i prezzi al consumo e le vendite al dettaglio.

Mercati Finanziari

Tassi

- Fermi i rendimenti degli emittenti benchmark, alla vigilia della chiusura dei mercati per le festività pasquali; in assestamento gli spread con il differenziale Btp/Bund che ieri ha concluso al seduta a 213bp mentre il Bonos/Bund è salito fino a 152bp. Lo Schatz tedesco scambia a -0,86%, il Bund a +0,19%; negli Stati Uniti il biennale tratta all'1,20%, il decennale al 2,24%.
- Sul mercato interbancario all'ultimo fixing la curva Euribor si collocava tra il -0,372% della scadenza ad un mese e il -0,120% di quella ad un anno. Stabili i tassi impliciti dei future Euribor a 3 mesi: il contratto giugno 2019 tratta a -0,08%, il future dicembre 2019 al +0,00%, il giugno 2020 scambia al +0,11%.

I temi del giorno

- **Macro: inflazione in calo in Italia e soprattutto Germania, stabile in Francia**
- **Listini azionari in ribasso, rendimenti mediamente stabili con il Btp/Bund poco oltre i 210bp; prosegue il recupero dello yen**
- **Oggi mercati azionari ed obbligazionari chiusi; operativi i mercati delle divise**



Azionario

- La settimana si conclude con realizzi generalizzati per tutti gli indici principali; il FtseMib scivola sotto i 20mila punti. A Wall Street avviata la stagione degli utili, con risultati migliori del consenso per JPMorgan e Citigroup. A Tokio la borsa segna la quarta seduta consecutiva di ribasso, e si porta sui minimi dell'anno: la debolezza è dovuta alla forza dello yen L'indice EuroStoxx50 ha concluso la sessione a 3.448 punti (-0,58%), il Dax a 12.109 punti (-0,38%), il FtseMib ha chiuso a 19.773 punti (-1,16%); a Wall Street l'indice Dow Jones ha terminato la seduta a 20.453 punti (-0,67%), lo S&P500 a 2.329 punti (-0,68%) e il Nasdaq Composite a 5.805 punti (-0,53%). Questa mattina la Borsa di Tokio ha terminato la seduta in calo con l'indice Nikkei a 18.335 punti (-0,49%).

Materie prime

- Stabili le quotazioni delle materie prime, con l'indice Crb che conclude la seduta di ieri a 187 punti. In assestamento al rialzo il prezzo del petrolio con il Wti che tratta a 53,20 dollari al barile mentre il Brent scambia a 55,90 dollari.

Mercati Valutari

Yen

- E' la divisa nipponica quella più forte fra le tre principali: il recupero di oggi rispetto a ieri è contenuto ma si somma a quelli delle sedute precedenti. Contro l'euro tratta a 115,65 punti e si trova sui minimi (per l'euro) da metà novembre, contro il dollaro scambia appena sotto i 109 punti. Il cross Eur/Usd ritraccia marginalmente e questa mattina scambia a 1,0620 punti.

Macroeconomia

Area euro

- Le rilevazioni finali sull'andamento dei prezzi al consumo calcolati secondo i criteri dell'Unione europea, indicano per marzo un calo del tasso di variazione annua per l'Italia (1,4% da 1,6%) e la Germania (1,5% da 2,2%); stabile all'1,4% quella in Francia.

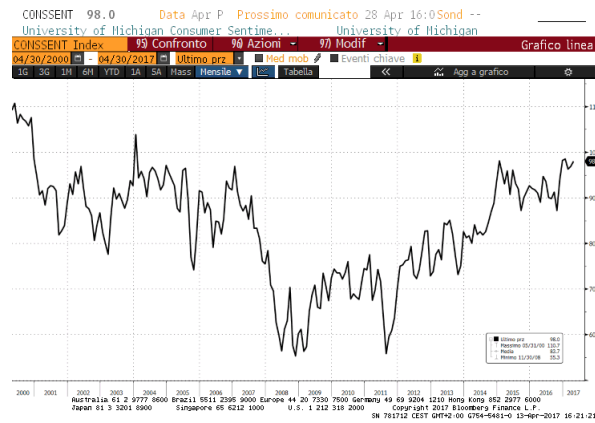
Stati Uniti

- Ad aprile la fiducia dei consumatori calcolata dall'Università del Michigan è aumentata oltre le attese del mercato ed ha raggiunto i 98 punti (96,89 punti a marzo).



Grafici & Calendario

Stati Uniti, Fiducia dei consumatori Università del Michigan: andamento dal 2000



Fonte: Bloomberg

Indice Crb: andamento



Fonte: Bloomberg

Calendario del 14 aprile

Paese	Ora	Dato	Periodo	Consensus	Precedente
Stati Uniti	14:30	Prezzi al consumo	mar. % m/m	0,0	0,1
Stati Uniti	14:30	Prezzi al consumo	mar. % a/a	2,6	2,7
Stati Uniti	14:30	Prezzi al consumo "core"	mar. % m/m	0,2	0,2
Stati Uniti	14:30	Prezzi al consumo "core"	mar. % a/a	2,3	2,2
Stati Uniti	14:30	Vendite al dettaglio	mar. % m/m	0,0	0,1
Stati Uniti	14:30	Vendite al dettaglio senza trasporti	mar. % m/m	0,3	0,2

Fonte: Bloomberg



Tabelle & Glossario

Tassi, materie prime e cambi

Euribor			Irs			Valute		
1 mese	-0,372	0,002	1 anno	-0,223	-0,003	EurUsd	1,0618	-0,0004
3 mesi	-0,331	0,001	2 anni	-0,158	0,000	EurJpy	115,6500	-0,2200
6 mesi	-0,246	-0,004	3 anni	-0,071	0,018	EurGbp	0,8485	-0,0001
9 mesi	-0,182	-0,001	4 anni	0,014	-0,003	EurChf	1,0671	-0,0007
12 mesi	-0,120	0,000	5 anni	0,116	-0,007	EurCad	1,4144	0,0031
			6 anni	0,235	0,007	EurAud	1,4025	0,0017
			7 anni	0,353	0,009	EurNok	9,1063	-0,0048
			8 anni	0,462	0,000	EurPln	4,2409	0,0005
			9 anni	0,575	0,000	EurRub	59,8271	0,0881
			10 anni	0,676	-0,015	EurCny	7,3105	-0,0077
			15 anni	1,045	0,009	EurInr	68,5300	0,0780
			20 anni	1,195	0,001	EurKwd	0,3238	-0,0001
			30 anni	1,258	-0,022	EurZar	14,2946	0,0057
Commodity			Spread a 10 anni			Future Euribor		
Wti	53,18	0,07	Btp/Bund	2,130	0,029	dic-18	-0,150	0,000
Brent	55,89	0,03	Btp/Bonos	0,611	-0,019	dic-19	0,000	-0,015
Oro	1288,50	10,40	Bonos/Bund	1,520	0,047	dic-20	0,245	-0,010
Argento	18,51	0,21						
Rame	257,05	2,55						
Caffè	141,25	0,65						
Tassi a 10 anni								
Btp	2,317	0,017						
Bund	0,187	-0,011						
Treasury	2,237	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 Nikkei

- Il Nikkei è un indice azionario che calcola l'andamento delle 225 maggiori società quotate alla Borsa di Tokyo (Tokyo Stock Exchange). Il listino contiene i titoli a maggiori capitalizzazione ed il paniere viene aggiornato una volta l'anno. La serie storica inizia dal 1950 e l'indice ha toccato il massimo storico il 29 dicembre 1989 a quota 38.957 punti durante la bolla speculativa in Giappone.

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



Contatti

Divisione Corporate Banking
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.