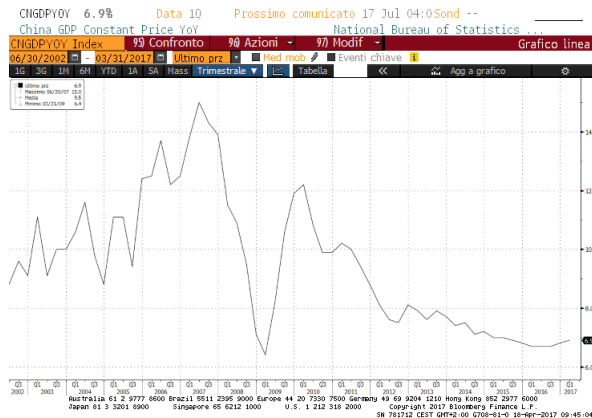




Sotto i riflettori

Cina, Pil a/a: andamento



Fonte: Bloomberg

L'analisi dei mercati

- Oggi riapertura per i principali mercati europei dopo la lunga pausa per le festività pasquali; gli investitori restano cauti e continuano a monitorare gli sviluppi geopolitici sulla Corea del Nord a cui si aggiungono gli esiti della vittoria di misura di Erdogan sulle modifiche costituzionali e le incertezze sulle imminenti elezioni presidenziali francesi. Sul mercato obbligazionario, i rendimenti della parte lunga della curva dei titoli di Stato Usa e tedeschi si confermano sui minimi dallo scorso novembre; il Treasury decennale è sceso sotto il 2,25% mentre il Bund resta sotto lo 0,20%. In Italia il Tesoro ha comunicato che a metà maggio sarà proposta l'undicesima emissione del Btp Italia, titolo indicizzato al tasso di inflazione nazionale, che avrà una durata di otto anni. Sul fronte macro ieri è stato pubblicato il dato del Pil del primo trimestre in Cina: l'economia è cresciuta ad un tasso lievemente superiore alle attese pari al 6,9% su base annua. Oggi saranno pubblicate le nuove stime macro del Fondo monetario internazionale. Ieri chiusura positiva per Wall Street, con lo S&P500 che ha terminato la seduta con un rialzo di circa un punto percentuale. Il cross Eur/Usd tratta questa mattina a 1,0650 punti.

Market movers

- Europa: oggi nessun dato di rilievo.
- Stati Uniti: oggi la produzione industriale, le nuove costruzioni abitative ed i permessi edilizi.

Mercati Finanziari

Tassi

- La cautela degli investitori favorisce in questa fase il comparto obbligazionario con i rendimenti di Bund e Treasury che sono in calo dopo i forti rialzi dei mesi scorsi sulla scia dell'elezione del Presidente Trump. I rendimenti sulla parte lunga scendono da diverse settimane con il Treasury benchmark decennale che si è avvicinato al 2,20%, sui minimi degli ultimi cinque mesi. Riapertura per i mercati europei con lo spread Btp/Bund che scambia a 211bp mentre il Bonos/Bund è poco variato a 151bp. Lo Schatz tedesco



scambia a -0,87%, il Bund a +0,18%; negli Stati Uniti il biennale tratta all'1,20%, il decennale al 2,23%.

- 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 -0,09%, il future dicembre 2019 al +0,00%, il giugno 2020 scambia al +0,10%.

Azionario

- I listini europei riaprono oggi dopo il lungo ponte con le chiusure di venerdì e lunedì: il FtseMib, in linea con l'andamento del mercato, nell'ultima seduta di contrattazioni ha chiuso in ribasso scendendo sotto la soglia dei 20mila punti. Ieri chiusura positiva per Wall Street che ha recuperato il calo di giovedì con un rialzo che ha sfiorato il punto percentuale per tutti e tre gli indici principali. L'indice EuroStoxx50 riparte dalla chiusura di giovedì a 3.448 punti (-0,58%), il Dax da 12.109 punti (-0,38%) ed il FtseMib da 19.773 punti (-1,16%); a Wall Street l'indice Dow Jones ieri ha terminato la seduta a 20.636 punti (+0,90%), lo S&P500 a 2.349 punti (+0,89%) e il Nasdaq Composite a 5.856 punti (+0,89%). Questa mattina la Borsa di Tokio ha terminato la seduta in calo con l'indice Nikkei a 18.418 punti (+0,35%).

Materie prime

- Stabili le quotazioni delle materie prime, con l'indice Crb che conclude la seduta di ieri a 187 punti. In lieve calo il prezzo del petrolio con il Wti che tratta a 52,70 dollari al barile mentre il Brent scambia a 55,40 dollari.

Mercati Valutari

Dollaro

- Ritraccia il biglietto verde dai recenti massimi dei giorni scorsi con il cross Eur/Usd che si riporta sopra 1,06 e questa mattina scambia a 1,0650 punti. A pesare, oltre alle dichiarazioni di Trump (che non gradisce un dollaro forte), anche il calo dei tassi a lungo termine statunitensi che esprimono le incertezze sull'effettiva dinamica del rialzo dei tassi da parte della Fed. Anche il cross Usd/Jpy è poco sotto i 109 punti, in rialzo dai minimi degli ultimi 5 mesi.

Macroeconomia

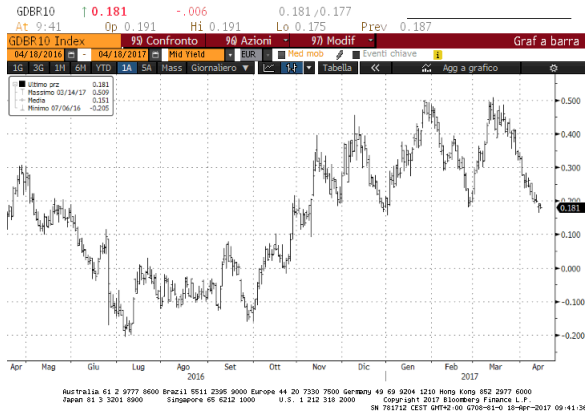
Stati Uniti

- A marzo i prezzi al consumo sono scesi dello 0,3% congiunturale e saliti del 2,4% tendenziale (+2,7% il mese precedente); il tasso "core", che esclude le voci volatili di energia ed alimentari, è sceso dello 0,1% su base mensile e salito del 2,0% su base annua (+2,2% a febbraio).
- In calo e più basse del consenso di mercato a marzo le vendite al dettaglio, che segnano un -0,2% mese su mese; rivisto al ribasso, al -0,3% anche il dato di febbraio. Inferiore al consenso anche il dato delle vendite che esclude i trasporti: +0,1% ed anche in questo caso la revisione del numero del mese precedente è al ribasso: passa al -0,2% dal +0,1%.



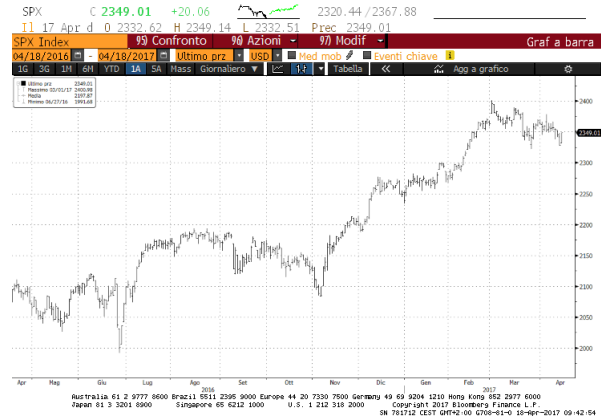
Grafici & Calendario

Rendimento del Bund a 10 anni: andamento



Fonte: Bloomberg

Indice S&P500: andamento



Fonte: Bloomberg

Calendario del 18 aprile

Paese	Ora	Dato	Periodo	Consensus	Precedente
Stati Uniti	14:30	Nuove costruzioni abitative	mar. 1000	1253,0	1288,0
Stati Uniti	14:30	Nuove costruzioni abitative	mar. % m/m	-2,8	3,0
Stati Uniti	14:30	Permessi edilizi	mar. 1000	1250,0	1213,0
Stati Uniti	14:30	Permessi edilizi	mar. % m/m	2,8	-6,2
Stati Uniti	15:15	Produzione industriale	mar. % m/m	0,5	0,0
Stati Uniti	15:15	Utilizzo degli impianti	mar. %	76,2	75,4

Fonte: Bloomberg



Tabelle & Glossario

Tassi, materie prime e cambi

Euribor			Irs			Valute		
1 mese	-0,372	0,002	1 anno	-0,224	-0,001	EurUsd	1,0650	-0,0004
3 mesi	-0,331	0,001	2 anni	-0,161	-0,006	EurJpy	115,9300	0,3100
6 mesi	-0,246	-0,004	3 anni	-0,091	-0,020	EurGbp	0,8458	-0,0007
9 mesi	-0,182	-0,001	4 anni	0,007	-0,007	EurChf	1,0681	-0,0004
12 mesi	-0,120	0,000	5 anni	0,114	0,003	EurCad	1,4200	0,0039
			6 anni	0,229	-0,006	EurAud	1,4114	0,0094
			7 anni	0,347	-0,016	EurNok	9,1144	0,0191
			8 anni	0,463	0,001	EurPln	4,2402	-0,0092
			9 anni	0,574	-0,001	EurRub	59,6092	0,0031
			10 anni	0,679	0,003	EurCny	7,3361	0,0027
			15 anni	1,035	-0,010	EurInr	68,7107	0,0707
			20 anni	1,184	-0,011	EurKwd	0,3247	-0,0001
			30 anni	1,256	-0,012	EurZar	14,1897	0,0135

Commodity			Spread a 10 anni			Future Euribor		
Wti	52,67	0,02	Btp/Bund	2,114	-0,016	dic-18	-0,155	0,000
Brent	55,40	0,04	Btp/Bonos	0,603	-0,008	dic-19	-0,005	-0,005
Oro	1286,10	-5,80	Bonos/Bund	1,511	-0,008	dic-20	0,230	-0,010
Argento	18,40	-0,11						
Rame	256,90	-4,10						
Caffè	143,50	2,25						

Tassi a 10 anni			Spread a 10 anni			Future Euribor		
Btp	2,293	-0,026	Btp/Bund	2,114	-0,016	dic-18	-0,155	0,000
Bund	0,179	-0,008	Btp/Bonos	0,603	-0,008	dic-19	-0,005	-0,005
Treasury	2,234	-0,016	Bonos/Bund	1,511	-0,008	dic-20	0,230	-0,010

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

BTP Italia

- BTP Italia è un titolo di Stato indicizzato all'inflazione italiana pensato soprattutto per le esigenze dei risparmiatori e degli investitori retail. Il titolo fornisce all'investitore una protezione contro l'aumento del livello dei prezzi italiani, con cedole pagate semestralmente, che offrono un tasso reale annuo minimo garantito collegato all'indice ISTAT dei prezzi al consumo per famiglie di operai e impiegati (FOI). La durata è differenziata (prime emissioni quadriennali, poi a 6 anni, ultime emissioni a 8 anni) e, per chi acquista all'emissione e detiene il titolo fino a scadenza è previsto anche un "Premio fedeltà" pari al 4 per mille del capitale sottoscritto. Il taglio minimo sottoscrivibile è di 1.000 euro o multipli. In caso di deflazione, le cedole vengono comunque calcolate sul capitale nominale investito, quindi con una protezione estesa sia alla quota capitale che agli interessi. Il recupero dell'inflazione è immediato perché la rivalutazione del capitale viene corrisposta ogni sei mesi.

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.