



Sotto i riflettori

Rendimento del Btp a 10 anni: andamento



Fonte: Bloomberg

I temi del giorno

- **Macro: a marzo l'inflazione in Francia e Germania si conferma sotto l'1,5% su base annua, oggi la produzione industriale nell'Area euro**
- **Tassi: in calo i rendimenti dei periferici Ue, spread Btp/Bund sotto i 240bp, bene le aste dei titoli di Stato italiani**
- **Azionario: indici poco variati, volatilità ai minimi degli ultimi sei mesi, al via le prime trimestrali a Wall Street**

L'analisi dei mercati

- Dopo i passaggi delle nuove stime di crescita del Fondo monetario internazionale, delle conferme sulle politiche monetarie accomodanti dalla riunione della Bce e dalle minute della Fed, della scadenza del 12 aprile per l'attuazione di Brexit con rinvio al 31 ottobre torna l'appetito per il rischio da parte degli investitori con acquisti sui titoli obbligazionari a maggiore rendimento; ieri bene i periferici Ue e per i titoli di Stato italiani con il rendimento del Btp benchmark a 10 anni che è sceso al 2,35% minimo dal maggio scorso; in restringimento anche lo spread contro la Germania che si porta sotto i 240bp. Positive anche le aste dei Btp a medio e lunga scadenza con il Tesoro che ieri ha collocato tutti i 7,75 miliardi di Btp a 3, 7 (nuovo titolo) e 15 anni. Nonostante le incertezze sul ciclo economico i listini europei chiudono sopra la parità in recupero dai minimi di giornata; Wall Street termina poco variata con il Nasdaq Composite in calo dello 0,21%. Sul fronte macro dopo la conferma del calo dell'inflazione in Germania all'1,4% oggi atteso il dato della produzione industriale nell'Area euro. Petrolio in lieve calo dai massimi mentre sul mercato valutario il cross Eur/Usd scambia a 1,1280.

Market movers

- Europa: oggi la produzione industriale nell'Area euro.
- Stati Uniti: oggi la fiducia dell'Università del Michigan.

Mercati Finanziari

Tassi

- In assestamento i rendimenti sul mercato obbligazionario dopo il calo di mercoledì con il Treasury decennale che resta sotto il 2,50% ed il Bund a 10 anni sotto lo zero. Rendimenti poco variati o in calo nelle aste dei Btp che ha visto il Tesoro collocare tutti i 7,75 miliardi di euro dei titoli a 3 (rendimento all'1,08%), 7 (rendimento al 2,05%) e 15 anni (rendimento al 3,0%). Lo spread Btp/Bund scambia a 239bp ed il Bonos/Bund a 102bp. Lo Schatz a 2 anni rende il -0,58%, il Bund decennale il -0,02%; negli Usa il biennale scambia al 2,35%, il decennale al 2,49%.



- Sul mercato interbancario all'ultimo fixing la curva Euribor si collocava tra il -0,367% della scadenza ad un mese e il -0,112% di quella ad un anno. In margine rialzo i tassi impliciti espressi dai future Euribor a 3 mesi: il contratto giugno 2020 tratta a -0,29%, il dicembre 2020 a -0,23%, il giugno 2021 scambia al -0,15%.

Azionario

- Poco mossi i listini azionari con gli indici europei che terminano la seduta poco sopra la parità mentre a Wall Street in lieve calo il Nasdaq Composite che resta poco sotto gli 8mila punti. L'indice di volatilità Vix scambia sui minimi degli ultimi tre mesi a 13 punti. Al via le prime trimestrali a Wall Street con le società del comparto bancario. L'indice EuroStoxx50 ha terminato la seduta a 3.435 punti (+0,31%), il Dax ha chiuso a 11.935 punti (+0,25%), il FtseMib ha concluso a 21.684 punti (+0,06%); a Wall Street il Dow Jones ha chiuso a 26.143 punti (-0,05%), lo S&P500 a 2.888 punti (+0,00%) ed il Nasdaq Composite a 7.947 punti (-0,21%). La Borsa di Tokio ha chiuso in rialzo con l'indice Nikkei a 21.870 punti (+0,73%).

Materie prime

- In ribasso le quotazioni delle materie prime, con l'indice Crb che conclude la seduta a 187 punti. In calo dai massimi il prezzo del petrolio: questa mattina il Wti tratta a 63,80 dollari mentre il Brent scende a 71,00 dollari al barile.

Mercati Valutari

Euro

- La divisa unica consolida il recupero di mercoledì con il cross Eur/Usd che resta poco sotto 1,13 a 1,1280 in attesa dei dati della produzione industriale dell'Area euro. In lieve calo la sterlina con il cross Eur/Gbp a 0,8640.

Macroeconomia

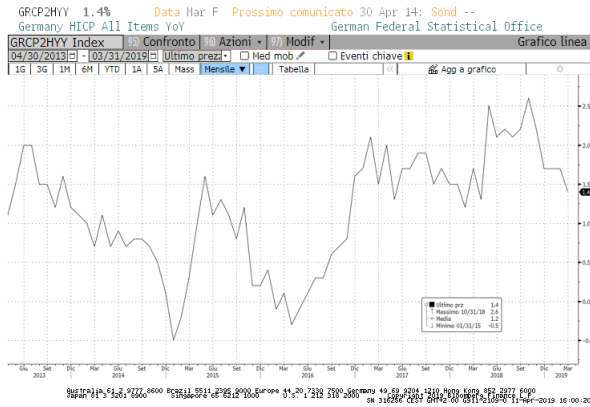
Area euro

- Confermate le stime preliminari per i prezzi al consumo armonizzati in Francia e Germania di marzo: i dati finali si collocano rispettivamente a 1,3% ed a 1,4% su base annua.



Grafici & Calendario

Germania, prezzi al consumo a/a: andamento



Fonte: Bloomberg

Indice della materie prime Crb: andamento



Fonte: Bloomberg

Calendario del 12 aprile

Paese	Ora	Dato	Periodo	Consensus	Precedente
Area euro	11:00	Produzione industriale	feb. % m/m	-0,5	1,4
Area euro	11:00	Produzione industriale	feb. % a/a	-0,9	-1,1
Stati Uniti	16:00	Fiducia dell'Università del Michigan	apr. indice	98,1	98,4

Fonte: Bloomberg



Tabelle & Glossario

Tassi, materie prime e cambi

Euribor			Irs			Valute		
1 settim	-0,378	0,000	1 anno	-0,237	0,000	EurUsd	1,1283	0,0030
1 mese	-0,367	0,000	2 anni	-0,211	0,001	EurJpy	126,2300	0,5700
3 mesi	-0,310	0,000	3 anni	-0,153	0,000	EurGbp	0,8639	0,0018
6 mesi	-0,232	-0,001	4 anni	-0,076	-0,003	EurChf	1,1312	0,0020
12 mesi	-0,112	0,000	5 anni	0,013	-0,004	EurCad	1,5086	0,0025
			6 anni	0,107	-0,005	EurAud	1,5835	0,0040
			7 anni	0,204	-0,005	EurNok	9,6250	0,0188
			8 anni	0,304	-0,006	EurPln	4,2844	0,0019
			9 anni	0,401	-0,006	EurRub	72,8486	0,1443
			10 anni	0,493	-0,007	EurCny	7,5818	0,0099
			15 anni	0,839	-0,008	EurInr	78,1800	0,4622
			20 anni	1,009	-0,008	EurKwd	0,3433	0,0010
			30 anni	1,088	-0,009	EurZar	15,8760	0,1132

Commodity			Spread a 10 anni			Future Euribor		
Wti	63,79	0,21	Btp/Bund	2,408	0,01	dic-19	-0,315	0,000
Brent	70,99	0,16	Btp/Bonos	1,389	0,01	dic-20	-0,230	0,005
Oro	1295,70	2,40	Bonos/Bund	1,022	0,008	dic-21	-0,055	0,000
Argento	14,92	0,05						
Rame	290,75	2,05						
Caffè	92,70	-4,05						

Tassi a 10 anni			Spread a 10 anni			Future Euribor		
Btp	2,391	0,000	Btp/Bund	2,408	0,01	dic-19	-0,315	0,000
Bund	-0,017	-0,008	Btp/Bonos	1,389	0,01	dic-20	-0,230	0,005
Treasury	2,490	-0,007	Bonos/Bund	1,022	0,008	dic-21	-0,055	0,000

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 CRB

- Il Reuters/Jefferies CRB (Commodity Research Bureau) Index è un indice sulle commodity, costituito da contratti a termine sulle materie prime e la sua composizione è la seguente: 33% petrolio; 21% prodotti agricoli alimentari (tranne i cereali); 13% metalli industriali; 13% cereali; 7% metalli preziosi; 7% bestiame; 6% gas naturale.

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



Contatti

Divisione Corporate Banking
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.