



Sotto i riflettori

Tasso di cambio Usd/Jpy: andamento



Fonte: Bloomberg

I temi del giorno

- **Macro: oggi lo Zew, domani la prima stima del Pil del Q1 in Germania**
- **La Cina ha annunciato dazi su prodotti Usa per 60 miliardi di dollari, nuovo minimo per lo yuan**
- **Flight to quality sui mercati; listini azionari in calo, Wall Street cede il 3,0%, Treasury biennale sotto il 2,20%**

L'analisi dei mercati

- Giornata ancora condizionata dalla disputa commerciale tra Stati Uniti e Cina con Pechino che ha annunciato che il 1° giugno saliranno i dazi fino al 25% sui beni importati dagli Usa per un valore di 60 miliardi di dollari. La decisione segue l'aumento dei dazi dal 10% al 25% su beni cinesi per 200 miliardi di dollari da parte di Washington entrato in vigore dallo scorso venerdì. I timori di un'escalation hanno spinto gli investitori ad un movimento di *flight to quality* con il Treasury a 10 anni che è sceso anche sotto il 2,40% nel corso della giornata mentre il biennale è tornato sui minimi di fine marzo sotto il 2,20%. Ieri il presidente della Fed di Boston Rosengren ha dichiarato che le tensioni commerciali tra Usa e Cina potrebbero indurre ad una risposta da parte della Banca centrale Usa; le probabilità di una riduzione dei tassi Fed a cavallo dell'anno espresse dai future sui fed fund salgono al 75%. Seduta di realzi sui listini azionari con gli indici europei che chiudono con un calo intorno al punto e mezzo percentuale: a Wall Street indici in forte ribasso con il Nasdaq Composite che cede circa il 3,50%. In calo stamattina anche il Nikkei con un -0,60% (settimana seduta consecutiva negativa) con lo yen che è in lieve calo dopo i massimi segnati ieri contro dollaro intorno ai 109 punti. Eur/Usd poco variato a 1,1230.

Market movers

- Europa: oggi i prezzi al consumo e lo Zew in Germania.
- Stati Uniti: oggi nessun dato di rilievo.

Mercati Finanziari

Tassi

- Rendimenti in calo generalizzato per Treasury e Bund con la curva Usa che resta piatta nel tratto 10 anni - 3 mesi; il benchmark Usa biennale scende sotto il 2,20% in prossimità dei minimi di marzo. Nell'Area euro il Bund è sceso fino al -0,05% mentre i periferici Ue sono penalizzati con i differenziali in allargamento. Lo spread Btp/Bund sale a 276bp mentre il Bonos/Bund si porta a 106bp. Lo Schatz a 2 anni rende il -0,63%, il Bund decennale il -0,06%; negli Usa il biennale scambia al 2,19%, il decennale al



2,41%.

- Sul mercato interbancario all'ultimo fixing la curva Euribor si collocava tra il -0,366% della scadenza ad un mese e il -0,118% di quella ad un anno. In lieve calo i tassi impliciti espressi dai future Euribor a 3 mesi: il contratto giugno 2020 tratta a -0,30%, il dicembre 2020 a -0,24%, il giugno 2021 scambia al -0,17%.

Azionario

- L'avversione al rischio ha spinto gli investitori ai rialzi sui listini azionari. In Europa il Dax torna sotto i 12mila punti ed il FtseMib in area 20.500; alcuni indici riducono i rialzi del 2019 ad una cifra come il Ftse100 (Londra) e l'Ibex (Madrid). A Wall Street forte calo per i tre indici con il Dow Jones che cede oltre due punti percentuali avvicinandosi alla soglia dei 25mila punti. Realizzi anche sul comparto tecnologico con il Nasdaq Composite che cede tre punti e mezzo percentuali. Nikkei alla settima seduta negativa consecutiva con l'indice che scende a 21mila punti. L'indice EuroStoxx50 ha terminato la seduta a 3.320 punti (-1,20%), il Dax ha chiuso a 11.876 punti (-1,52%), il FtseMib ha concluso a 20.593 punti (-1,35%); a Wall Street il Dow Jones ha chiuso a 25.325 punti (-2,38%), lo S&P500 a 2.811 punti (-2,41%) ed il Nasdaq Composite a 7.647 punti (-3,41%). La Borsa di Tokio ha chiuso in calo con l'indice Nikkei a 21.067 (-0,59%).

Materie prime

- In calo le quotazioni delle materie prime, con l'indice Crb che conclude la seduta a 177 punti. In ribasso il prezzo del petrolio con il Wti che tratta a 61,10 dollari mentre il Brent resta sopra i 70 dollari a 70,40 dollari al barile.

Mercati Valutari

Yuan

- Non si arresta il calo dello yuan che stamattina si porta a ridosso di 6,90 contro dollaro sopra 6,8850. La divisa cinese è in calo da ormai due settimane dai livelli di 6,70 di marzo ed aprile con il cross che è sui massimi del 2019 e non molto distante dai massimi pluriennali a 6,97. Il deprezzamento dello yuan è visto come una delle possibili manovre di ritorsione del governo cinese contro l'innalzamento dei dazi da parte degli Stati Uniti.

Macroeconomia

Nessun dato di rilievo



Grafici & Calendario

Rendimento del Treasury 10 anni: andamento



Fonte: Bloomberg

Indice Nasdaq Composite: andamento



Fonte: Bloomberg

Calendario del 14 maggio

Paese	Ora	Dato	Periodo	Consensus	Precedente
Germania	14:00	Prezzi al consumo indice Ue	apr. % m/m	1,0	1,0
Germania	14:00	Prezzi al consumo indice Ue	apr. % a/a	2,1	2,1
Germania	11:00	Sondaggio Zew (Situazione corrente)	mag. indice	6,3	5,5
Germania	11:00	Sondaggio Zew (Aspettative)	mag. indice	5,0	3,1
Area euro	11:00	Produzione industriale	mar. % m/m	-0,3	-0,2
Area euro	11:00	Produzione industriale	mar. % a/a	-0,8	-0,3

Fonte: Bloomberg



Tabelle & Glossario

Tassi, materie prime e cambi

Euribor			Irs			Valute		
1 settim	-0,379	0,002	1 anno	-0,240	-0,001	EurUsd	1,1235	0,0013
1 mese	-0,366	0,001	2 anni	-0,215	-0,001	EurJpy	123,2700	0,5900
3 mesi	-0,311	-0,002	3 anni	-0,159	0,000	EurGbp	0,8691	0,0031
6 mesi	-0,231	0,000	4 anni	-0,086	0,004	EurChf	1,1317	0,0023
12 mesi	-0,118	0,000	5 anni	-0,001	0,006	EurCad	1,5126	0,0001
			6 anni	0,088	0,007	EurAud	1,6161	0,0000
			7 anni	0,183	0,010	EurNok	9,8204	-0,0179
			8 anni	0,278	0,009	EurPln	4,3062	0,0010
			9 anni	0,373	0,011	EurRub	73,3203	-0,1034
			10 anni	0,461	0,012	EurCny	7,7234	-0,0026
			15 anni	0,799	0,010	EurInr	79,0827	-0,1223
			20 anni	0,968	0,013	EurKwd	0,3419	0,0004
			30 anni	1,043	0,011	EurZar	16,0051	-0,0830

Commodity			Spread a 10 anni			Future Euribor		
Wti	61,09	0,05	Btp/Bund	2,757	-0,012	dic-19	-0,325	-0,005
Brent	70,41	0,18	Btp/Bonos	1,700	-0,008	dic-20	-0,245	0,000
Oro	1298,30	-3,50	Bonos/Bund	1,057	-0,004	dic-21	-0,090	-0,005
Argento	14,80	0,02						
Rame	273,50	1,60						
Caffè	89,60	-1,20						

Tassi a 10 anni			Spread a 10 anni			Future Euribor		
Btp	2,698	-0,001	Btp/Bund	2,757	-0,012	dic-19	-0,325	-0,005
Bund	-0,059	0,011	Btp/Bonos	1,700	-0,008	dic-20	-0,245	0,000
Treasury	2,414	0,012	Bonos/Bund	1,057	-0,004	dic-21	-0,090	-0,005

Fonte: Bloomberg

Valori alle 9:30, variazioni assolute rispetto alla chiusura del giorno precedente; Euribor fixing del giorno precedente

Le parole per capire l'economia e la finanza

Flight/Fly to Quality (lett. Volo/Volare verso la qualità)

Il flight to quality (o fly to quality) è l'azione con cui gli investitori spostano i loro capitali dagli investimenti più rischiosi verso attività finanziarie più sicure, causata in genere da forte incertezza nei mercati finanziari o internazionali. Il flight to quality più comune è quello del travaso di fondi dai mercati azionari a quelli obbligazionari o dagli strumenti d'investimento dei Paesi emergenti a quelli delle economie avanzate. All'interno dello stesso gruppo di attività finanziarie vi sono ulteriori differenze di rischiosità: ad esempio sui mercati obbligazionari un flight to quality può essere quello che sposta i fondi dalle obbligazioni corporate ai titoli di Stato; all'interno di questi ultimi, come è evidente in questa crisi finanziaria, si passa dagli emittenti più deboli (Paesi periferici dell'Area euro) a quelli più solidi (Germania e Stati Uniti). Il movimento opposto, di investimento su attività più rischiose e vendita di quelle meno rischiose, è detto *reverse flight to quality*.

Documento completato alle ore 9:40. Fonti 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.