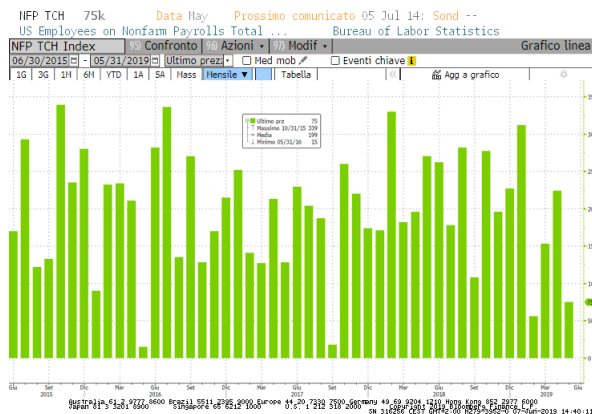




Sotto i riflettori

Nuovi occupati Usa: andamento



Fonte: Bloomberg

L'analisi dei mercati

- La settimana si è chiusa con la pubblicazione dei dati del mercato del lavoro, indicatore rilevante per capire lo stato di salute della maggiore economia mondiale. A maggio sono stati creati 75mila nuovi posti di lavoro, sotto le attese che conferma un rallentamento rispetto ai mesi precedenti. Si tratta del secondo dato sotto le 100mila unità negli ultimi quattro mesi. Anche la crescita dei salari ha disatteso le stime con un dato del +3,1% su base annua (dal +3,2% del mese precedente). Il mercato conferma le tendenze in corso con i rendimenti a lungo che venerdì hanno segnato i nuovi minimi e che incorporano aspettative di possibili mosse delle Banche centrali. Per il Treasury a 2 anni si registra il quinto calo settimanale dei rendimenti con il benchmark che è sceso anche sotto l'1,80%; le probabilità di una riduzione dei tassi di 25bp della Fed nella riunione di luglio è trattata intorno all'80% sulla base delle quotazioni dei future sui fed fund. Negli ultimi giorni c'è stata un'accelerazione al ribasso dei rendimenti sulla introduzione degli Usa di dazi commerciali nei confronti del Messico: i colloqui commerciali tra le parti nel fine settimana hanno portato ad un accordo tra le parti sull'immigrazione clandestina ed hanno spinto il presidente Trump a sospendere a tempo indeterminato gli aumenti su tutte le importazioni messicane (da oggi sarebbero dovuti scattare nella misura del 5% per arrivare al 25% ad ottobre). Nell'Area euro toccati i nuovi minimi per il Bund a 10 anni al -0,26% mentre lo spread del Btp analoga scadenza è in calo intorno ai 260bp. A favorire la pressione sui rendimenti anche il dato della produzione tedesca. Nel Regno Unito Theresa May si è dimessa come leader del partito conservatore. Petrolio e listini azionari in recupero. Eur/Usd sopra 1,13.

Market movers

- Europa: oggi la produzione industriale in Italia e Regno Unito.
- Stati Uniti: oggi nessun dato di rilievo.

Mercati Finanziari

Tassi

- I rendimenti restano sempre compressi verso il basso con il Treasury decennale che è

I temi del giorno

- **Macro: in calo la produzione industriale tedesca; nuovi occupati Usa sotto le attese, +75mila a maggio**
- **Tassi: venerdì nuovi minimi per i rendimenti; quinto calo settimanale per il Treasury a 2 anni, prima escursione sotto l'1,80%**
- **Nel fine settimana l'accordo Usa-Messico ha evitato l'introduzione dei dazi**



sceso venerdì fino al 2,05% sui minimi da 21 mesi; stamattina i rendimenti sono in lieve rialzo dopo la sospensione dell'introduzione dei dazi al Messico. Ancora sui minimi i rendimenti dei titoli di Stato dell'Area euro dopo che le indicazioni del presidente Draghi di giovedì che la Bce manterrà i tassi all'attuale livello fino a metà del 2020. In recupero i titoli di Stato italiani. Lo spread Btp/Bund tratta a 260bp mentre il Bonos/Bund si porta a 80bp. Lo Schatz a 2 anni rende il -0,67%, il Bund decennale il -0,24%; negli Usa il biennale scambia al 1,90%, il decennale al 2,13%.

- Sul mercato interbancario all'ultimo fixing la curva Euribor si collocava tra il -0,381% della scadenza ad un mese e il -0,175% di quella ad un anno. In calo i tassi impliciti espressi dai future Euribor a 3 mesi: il contratto giugno 2020 tratta a -0,40%, il dicembre 2020 a -0,38%, il giugno 2021 scambia al -0,33%.

Azionario

- L'accordo sul fronte commerciale tra Usa e Messico e la conseguente rinuncia del presidente Trump di imporre dazi sulle importazioni hanno spinto al recupero i listini asiatici. Venerdì positive le chiusure dei listini europei e di Wall Street sulle aspettative di possibili mosse espansive della Banche centrali. Borsa di Francoforte oggi chiusa per festività. L'indice EuroStoxx50 ha terminato la seduta a 3.378 punti (+1,20%), il Dax ha chiuso a 12.045 punti (+0,77%), il FtseMib ha concluso a 20.360 punti (+0,91%); a Wall Street il Dow Jones ha chiuso a 25.983 punti (+1,02%), lo S&P500 a 2.873 punti (+1,05%) ed il Nasdaq Composite a 7.742 punti (+1,66%). La Borsa di Tokio ha chiuso in rialzo con l'indice Nikkei a 21.134 punti (+1,20%).

Materie prime

- In rialzo le quotazioni delle materie prime, con l'indice Crb che conclude la seduta a 174 punti. Il prezzo del petrolio è in recupero sul possibile accordo tra Opec e Russia sull'estensione dei tagli alla produzione: il Wti tratta a 54,20 dollari mentre il Brent sale a 63,40 dollari al barile

Mercati Valutari

Dollaro

- I dati macro del lavoro Usa e le aspettative di possibilità tagli della Fed hanno spinto al rialzo il cross Eur/Usd che è salito sopra 1,13 sui massimi da un oltre due mesi; in attesa di sviluppi sul fronte Brexit la sterlina continua a scambiare intorno a 0,89 contro la divisa unica.

Macroeconomia

Area euro

- Ancora un calo per la produzione industriale tedesca che ad aprile segna un -1,9% su base mensile (+0,5% a marzo). Il dato annuo è in calo dell'1,8% da -0,9% del mese precedente. In Francia la produzione industriale di aprile segna un recupero a +0,4% m/m poco sopra le attese e che segue il calo di marzo dell'1,1%: il dato annuo si attesta a +1,1% da -0,7% del mese precedente.

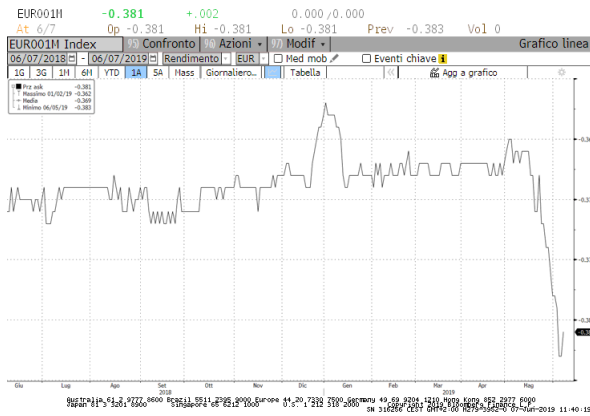
Stati Uniti

- A maggio i nuovi occupati sono cresciuti meno delle attese a 75mila unità con una revisione al ribasso anche per il mese di aprile a 224mila da 263mila. Sotto le attese anche la crescita del salario medio orario che si attese a +0,2% nel mese ed a +3,1% su base annua (da +3,2%). Il tasso di disoccupazione è stabile al 3,6%.



Grafici & Calendario

Euribor ad 1 mese: andamento



Fonte: Bloomberg

Spread Btp/Bund: andamento



Fonte: Bloomberg

Calendario del 10 giugno

| Paese | Ora | Dato | Periodo | Consensus | Precedente |
|-------------|-------|------------------------|------------|-----------|------------|
| Italia | 10:00 | Produzione industriale | apr. % m/m | 0,2 | -0,9 |
| Italia | 10:00 | Produzione industriale | apr. % a/a | -0,5 | -1,4 |
| Regno Unito | 10:30 | Produzione industriale | apr. % m/m | -0,7 | 0,7 |
| Regno Unito | 10:30 | Produzione industriale | apr. % a/a | 1,0 | 1,3 |

Fonte: Bloomberg



Tabelle & Glossario

Tassi, materie prime e cambi

| Euribor | | | Irs | | | Valute | | |
|----------|--------|-------|---------|--------|--------|--------|----------|---------|
| 1 settim | -0,391 | 0,001 | 1 anno | -0,290 | -0,001 | EurUsd | 1,1300 | -0,0034 |
| 1 mese | -0,381 | 0,002 | 2 anni | -0,303 | 0,000 | EurJpy | 122,7800 | 0,1600 |
| 3 mesi | -0,319 | 0,004 | 3 anni | -0,274 | 0,001 | EurGbp | 0,8892 | -0,0006 |
| 6 mesi | -0,256 | 0,003 | 4 anni | -0,218 | 0,003 | EurChf | 1,1196 | 0,0001 |
| 12 mesi | -0,175 | 0,008 | 5 anni | -0,148 | 0,006 | EurCad | 1,4989 | -0,0046 |
| | | | 6 anni | -0,072 | 0,008 | EurAud | 1,6216 | 0,0026 |
| | | | 7 anni | 0,010 | 0,010 | EurNok | 9,7679 | -0,0101 |
| | | | 8 anni | 0,097 | 0,012 | EurPln | 4,2613 | 0,0023 |
| | | | 9 anni | 0,184 | 0,012 | EurRub | 73,2193 | -0,2032 |
| | | | 10 anni | 0,265 | 0,014 | EurCny | 7,8360 | 0,0022 |
| | | | 15 anni | 0,578 | 0,017 | EurInr | 78,5100 | 0,2210 |
| | | | 20 anni | 0,740 | 0,019 | EurKwd | 0,3434 | -0,0008 |
| | | | 30 anni | 0,818 | 0,019 | EurZar | 16,8501 | -0,0950 |

| Commodity | | | Spread a 10 anni | | | Future Euribor | | |
|-----------|---------|--------|------------------|-------|--------|----------------|--------|-------|
| Wti | 54,22 | 0,23 | Btp/Bund | 2,599 | -0,018 | dic-19 | -0,380 | 0,005 |
| Brent | 63,49 | 0,20 | Btp/Bonos | 1,796 | -0,012 | dic-20 | -0,380 | 0,005 |
| Oro | 1331,70 | -14,40 | Bonos/Bund | 0,803 | -0,006 | dic-21 | -0,260 | 0,005 |
| Argento | 14,76 | -0,27 | | | | | | |
| Rame | 263,60 | 0,85 | | | | | | |
| Caffè | 100,95 | -1,10 | | | | | | |

| Tassi a 10 anni | | | Spread a 10 anni | | | Future Euribor | | |
|-----------------|--------|--------|------------------|-------|--------|----------------|--------|-------|
| Btp | 2,357 | -0,003 | Btp/Bund | 2,599 | -0,018 | dic-19 | -0,380 | 0,005 |
| Bund | -0,242 | 0,015 | Btp/Bonos | 1,796 | -0,012 | dic-20 | -0,380 | 0,005 |
| Treasury | 2,126 | 0,045 | Bonos/Bund | 0,803 | -0,006 | dic-21 | -0,260 | 0,005 |

Fonte: Bloomberg

Valori alle 9:20, variazioni assolute rispetto alla chiusura del giorno precedente; Euribor fixing del giorno precedente

Le parole per capire l'economia e la finanza

Tasso Euribor

- L'Euribor (acronimo di EURo Inter Bank Offered Rate, tasso interbancario di offerta in euro) è un tasso di riferimento, calcolato giornalmente, che indica il tasso di interesse medio delle transazioni finanziarie in Euro tra le principali banche europee effettuate sul mercato interbancario (con controparte altri primari istituti di credito) con scadenza una, due e tre settimane, e da uno a dodici mesi. L'Euribor varia solamente in funzione della durata del prestito e non dipende dall'ammontare del capitale. La nascita dell'Euribor è avvenuta, contestualmente a quella dell'Euro, il 1° gennaio 1999.

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.