



Sotto i riflettori

Rendimento del Btp a 10 anni: andamento



Fonte: Bloomberg

L'analisi dei mercati

- Oggi il focus è tutto rivolto all'esito della riunione della Bce in cui il presidente Draghi, nella penultima riunione del comitato prima di lasciare la guida a Christine Lagarde, darà l'annuncio delle misure espansive per fronteggiare i rischi di stagnazione economica e di bassa inflazione dell'Area euro. Nei mesi scorsi il presidente Draghi ha preparato il mercato, dal simposio di Sintra alla riunione di luglio, con i rendimenti sul mercato monetario e obbligazionario che hanno segnato i nuovi minimi storici. Le decisioni potranno riguardare il livello dei tassi (scontata pienamente una riduzione del tasso dei depositi), *il tiering* (una misura per mitigare gli effetti dei tassi negativi sui bilanci delle banche), *la forward guidance* ed un nuovo programma di acquisti (quantitative easing). Il tutto nell'imminenza della prima asta del Tltro 3 con scadenza a due anni. Negli ultimi giorni volatilità sui rendimenti con il Bund decennale tedesco che scambia a -0,58% mentre il Btp oscilla intorno all'1,0%. Listini azionari positivi con il Dax che ha chiuso in rialzo per la sesta seduta positiva consecutiva e lo S&P500 si è riportato a quota 3mila. Sul fronte commerciale prosegue il tentativo di trovare una soluzione conciliante per Usa e Cina: ieri il ministero delle finanze cinese ha indicato di aver esentato 16 diversi prodotti di importazione statunitense da dazi supplementari del 25% per un anno in attesa dei nuovi colloqui previsti a Washington ad ottobre. Eur/Usd poco sopra 1,10.

Market movers

- Europa: oggi i prezzi al consumo in Germania e Francia, la produzione industriale nell'Area euro e le decisioni della Bce.
- Stati Uniti: oggi i prezzi al consumo.

Mercati Finanziari

Tassi

- Volatilità sui rendimenti in attesa dei passaggi con la Bce (oggi alle 13:45 l'annuncio sui tassi ed alle 14:30 la conferenza di Draghi) e la Fed (la prossima settimana). Il Treasury usa decennale resta sopra l'1,70% ed il benchmark tedesco torna sotto il -0,55%. Bene anche i titoli di Stato italiani con il Btp decennale che stamattina si riporta sotto l'1,0%.



Lo spread Btp/Bund tratta a 154bp mentre il Bonos/Bund si porta a 82bp. Lo Schatz a 2 anni rende il -0,85%, il Bund decennale il -0,59%; negli Usa il biennale scambia all'1,68%, il decennale all'1,72%.

- Sul mercato interbancario all'ultimo fixing la curva Euribor si collocava tra il -0,453% della scadenza ad un mese e il -0,373% di quella ad un anno. In assestamento i tassi impliciti espressi dai future Euribor a 3 mesi: il contratto giugno 2020 tratta a -0,60%, il dicembre 2020 a -0,63%, il giugno 2021 scambia al -0,61%.

Azionario

- Ancora una seduta al rialzo per i principali listini con il Dax che si avvicina ai 12.500 punti mentre il FtseMib resta sotto i 22.000 punti. A Wall Street lo S&P500 si riporta a quota 3mila e per il Nikkei si registra l'ottava seduta positiva consecutiva. L'indice EuroStoxx50 ha terminato la seduta a 3.516 punti (+0,51%), il Dax ha chiuso a 12.359 punti (+0,74%), il FtseMib ha concluso a 21.891 punti (+0,10%); a Wall Street il Dow Jones ha chiuso a 27.137 punti (+0,85%), lo S&P500 a 3.000 punti (+0,72%) ed il Nasdaq Composite a 8.169 punti (+1,06%). La Borsa di Tokio ha chiuso in rialzo con l'indice Nikkei a 21.759 punti (+0,75%).

Materie prime

- In calo le quotazioni delle materie prime, con l'indice Crb che conclude la seduta a 173 punti. In ribasso il prezzo del petrolio dopo l'Opec ha ridotto le stime della domanda globale per il prossimo anno: il Wti tratta a 55,80 dollari mentre il Brent scende a 60,80 dollari al barile.

Mercati Valutari

Dollaro

- Il mercato attende le decisioni della Bce con il cross Eur/Usd che si avvicina al test di 1,10 con prime escursioni intraday sotto questa soglia. Confermato il ritracciamento dello yen sulla minore avversione al rischio e contro euro resta in area 119 (da 116 di inizio mese). Yuan in recupero sotto 7,09 contro dollaro.

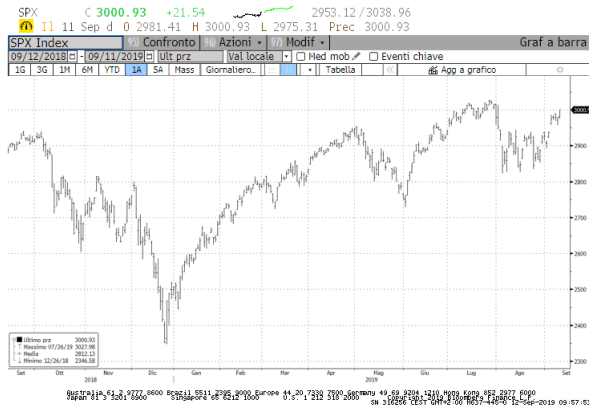
Macroeconomia

Nessun dato di rilievo



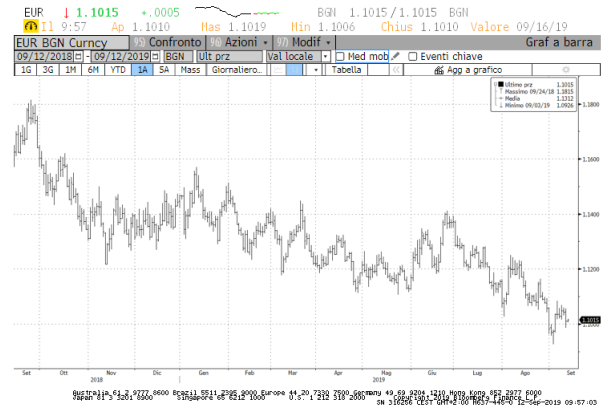
Grafici & Calendario

Indice S&P500: andamento



Fonte: Bloomberg

Tasso di cambio Eur/Usd: andamento



Fonte: Bloomberg

Calendario del 12 settembre

Paese	Ora	Dato	Periodo	Consensus	Precedente
Germania	8:00	Prezzi al consumo indice Ue	ago. % m/m	-0,1	-0,1
Germania	8:00	Prezzi al consumo indice Ue	ago. % a/a	1,0	1,0
Francia	8:45	Prezzi al consumo indice Ue	ago. % m/m	0,5	0,5
Francia	8:45	Prezzi al consumo indice Ue	ago. % a/a	1,2	1,2
Italia	10:00	Tasso di disoccupazione	Q2 %	10,0	10,4
Area euro	11:00	Produzione industriale	lug. % m/m	-0,1	-1,6
Area euro	11:00	Produzione industriale	lug. % a/a	-1,3	-2,6
Area euro	13:45	Bce annuncio tasso repo		0,00	0,00
Area euro	13:45	Bce annuncio tasso deposito		0,25	0,25
Area euro	13:45	Bce annuncio tasso prestito		-0,50	-0,40
Stati Uniti	14:30	Nuove richieste sussidi alla disoccupazione	set. 7 1000	215,0	217,0
Stati Uniti	14:30	Richieste continue	ago. 31 1000	1675,0	1662,0
Stati Uniti	14:30	Prezzi al consumo	ago. % m/m	0,1	0,3
Stati Uniti	14:30	Prezzi al consumo	ago. % a/a	1,8	1,8
Stati Uniti	14:30	Prezzi al consumo "core"	ago. % m/m	0,2	0,3
Stati Uniti	14:30	Prezzi al consumo "core"	ago. % a/a	2,3	2,2

Fonte: Bloomberg



Tabelle & Glossario

Tassi, materie prime e cambi

Euribor			Irs			Valute		
1 settim	-0,412	-0,005	1 anno	-0,473	-0,003	EurUsd	1,1016	0,0006
1 mese	-0,453	0,002	2 anni	-0,513	-0,006	EurJpy	118,9100	0,1900
3 mesi	-0,430	0,005	3 anni	-0,516	-0,010	EurGbp	0,8935	0,0005
6 mesi	-0,408	0,006	4 anni	-0,498	-0,014	EurChf	1,0930	-0,0001
12 mesi	-0,373	-0,003	5 anni	-0,465	-0,019	EurCad	1,4529	0,0002
			6 anni	-0,416	-0,022	EurAud	1,6002	-0,0042
Commodity			7 anni	-0,358	-0,024	EurNok	9,8583	-0,0025
Wti	55,87	0,12	8 anni	-0,294	-0,027	EurPln	4,3383	-0,0012
Brent	60,87	0,06	9 anni	-0,227	-0,029	EurRub	71,8696	-0,2605
Oro	1510,10	6,90	10 anni	-0,163	-0,030	EurCny	7,8064	-0,0172
Argento	18,27	0,10	15 anni	0,099	-0,033	EurInr	78,5090	-0,3829
Rame	266,35	4,90	20 anni	0,227	-0,037	EurKwd	0,3350	0,0002
Caffè	103,40	1,80	30 anni	0,275	-0,036	EurZar	16,1044	-0,0565
Tassi a 10 anni			Spread a 10 anni			Future Euribor		
Btp	0,951	-0,023	Btp/Bund	1,539	-0,007	dic-19	-0,540	0,000
Bund	-0,588	-0,016	Btp/Bonos	0,723	-0,002	dic-20	-0,625	-0,005
Treasury	1,720	-0,019	Bonos/Bund	0,816	-0,005	dic-21	-0,595	0,000

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

Forward guidance (linee guida prospettiche)

- E' l'indicazione da parte di una Banca centrale di come saranno presumibilmente modificati i tassi in futuro. Questa modalità di comunicazione ai mercati delle proprie scelte future in tema di politica monetaria è utilizzata per prima dalla Federal Reserve; è stata introdotta dalla Banca centrale europea a luglio del 2013 ed analoga decisione è stata presa dalla Banca d'Inghilterra ad agosto del 2013.

Documento completato alle ore 9:30. 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.