

## AGGIORNAMENTO SETTIMANALE SUI MERCATI



**Mercati azionari in netto rialzo, nonostante i rischi geopolitici**

### I mercati azionari

I mercati azionari globali chiudono la settimana in netto rialzo, con poca dispersione di rendimenti tra le varie aree, e nonostante il tema sempre più centrale dei rischi geopolitici: ad inizio settimana è arrivato l'annuncio del presidente Trump di voler uscire dall'accordo sul nucleare con l'Iran. La reazione del mercato è stata tutto sommato composta, le ripercussioni maggiori si sono avute infatti sul prezzo del greggio. La mossa era attesa da buona parte degli osservatori e le previsioni sono di un impatto economico, almeno nell'immediato, contenuto.

Mercati azionari				
Area	Perf YTD		Perf 1W	
	Loc.	Curr.	Conv. Euro	Loc. Curr.
<b>GLOBALE</b>	<b>0.82%</b>	<b>1.76%</b>	<b>1.65%</b>	<b>2.09%</b>
<b>STATI UNITI</b>	<b>1.85%</b>	<b>2.80%</b>	<b>2.24%</b>	<b>2.69%</b>
<b>AREA EURO</b>	<b>1.68%</b>	<b>1.68%</b>	<b>0.34%</b>	<b>0.34%</b>
<b>GIAPPONE</b>	<b>-0.03%</b>	<b>3.83%</b>	<b>1.27%</b>	<b>2.17%</b>
<b>CINA</b>	<b>4.02%</b>	<b>4.40%</b>	<b>3.99%</b>	<b>4.36%</b>
<b>EMERGENTI</b>	<b>-0.16%</b>	<b>0.77%</b>	<b>1.79%</b>	<b>2.24%</b>

Fonte: elaborazione interna, dati al 11 maggio 2018.

Il rialzo di oltre il 2% del listino statunitense è stato guidato principalmente dai dati sull'inflazione, per aprile, risultata leggermente inferiore alle attese e alla rilevazione precedente, tanto nel dato complessivo quanto in quello depurato delle componenti più volatili. Ciò ha portato ad un riassetto delle aspettative sull'impostazione della politica monetaria, nel senso di una Fed più accomodante e di minori probabilità di un rialzo nel prossimo incontro di giugno. In Europa i pochi dati macroeconomici pubblicati, da citare in Germania il dato sugli ordini di fabbrica per marzo più deboli delle attese, non sono stati brillanti ma non hanno penalizzato il mercato.

### I mercati obbligazionari

I mercati obbligazionari governativi sono rimasti stabili: l'unico movimento degno di nota è stato quello del decennale inglese, che ha visto il rendimento salire di 2 *basis points*. Il movimento può essere attribuito all'incontro della Banca Centrale inglese, che pur lasciando invariate le leve di politica monetaria (come, del resto, ampiamente atteso) ha ribadito il tono costruttivo sull'economia.

L'obbligazionario a *spread* è salito insieme a tutte le attività rischiose, con un restringimento di 6 *basis points* nel segmento dell'*High Yield* e di 4 *basis points* in quello del debito emergente.

Mercati obbligazionari			
Spread	Livello	YTD	1W
		Var. bps	Var. bps
<b>IG Europa</b>	94	7	0
<b>High Yield Globale</b>	347	-2	-6
<b>EM</b>	277	26	-4
Yield Govt 10Y		YTD	1W
		Var. bps	Var. bps
<b>Regno Unito</b>	1.42	0.23	0.02
<b>Germania</b>	0.54	0.12	0.00
<b>Stati Uniti</b>	2.95	0.54	0.00
<b>Giappone</b>	0.04	0.00	0.00

Fonte: elaborazione interna, dati al 11 maggio 2018.

### Mercati valutarî e petrolio

Per quanto riguarda il mercato valutario non ci sono stati movimenti rilevanti. L'Euro ha continuato ad indebolirsi verso il dollaro, anche se in misura decisamente più contenuta rispetto alle settimane precedenti. Si è indebolito leggermente anche contro sterlina.

Il prezzo del petrolio è balzato al rialzo di oltre 3% sostenuto dalla evoluzione in medio oriente e questo è un tema destinato a perdurare.

## Principali Indicatori della Settimana

Agenda della settimana					
Area	Indicatori economici		Data rilascio	Periodo Rif.	Precedente
Stati Uniti 	Vendite al dettaglio anticipate m/m		15-May-18	Apr	0.60%
	MBA richieste ipoteche		16-May-18	11-May-18	-0.40%
	Nv costruzioni abitative		16-May-18	Apr	1319k
	Produzione industriale m/m		16-May-18	Apr	0.50%
	Nuove richieste disoccupazione		17-May-18	12-May-18	211k
Zona Euro 	CPI a/a	FR	15-May-18	Apr F	1.60%
	PIL destag t/t	EC	15-May-18	1Q P	0.40%
	Pil destag a/a	EC	15-May-18	1Q P	2.50%
	ZEW Sondaggio situazione corrente	GE	15-May-18	May	87.9
	ZEW Sondaggio aspettative	GE	15-May-18	May	-8.2
	CPI a/a	EC	16-May-18	Apr F	1.30%
	CPI Armonizzato UE a/a	IT	16-May-18	Apr F	0.60%
Giappone 	PPI A/A		13-May-18	Apr	2.10%
	PIL destag t/t		15-May-18	1Q P	0.40%
	PIL annualizzato DESTAG t/t		15-May-18	1Q P	1.60%
	Produzione industriale m/m		16-May-18	Mar F	1.20%
	Ordini macchine di base m/m		16-May-18	Mar	2.10%
Cina 	Produzione industriale a/a		14-May-18	Apr	6.00%

**Legenda:** F - finale    P- preliminare    S - seconda stima

## DISCLAIMER

Questo documento è pubblicato da Fideuram Investimenti SGR S.p.A., società iscritta all'albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi dell'articolo 35 del D. Lgs. 58/98, al n. 12 nella Sezione Gestori di OICVM, sottoposta alla direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. e appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari.

Le informazioni, le opinioni e i dati contenuti in questo documento non costituiscono in alcun modo ricerca, raccomandazione, consiglio di investimento, consulenza all'investimento o altra forma di consulenza e sono soggetti a modifiche. I dati, ove non diversamente specificato, non tengono conto del regime fiscale applicabile. Questo documento non costituisce un'offerta di acquisto o vendita o una sollecitazione all'investimento in alcun prodotto finanziario citato e non costituisce un messaggio promozionale o sollecitazione all'investimento rivolto a persone residenti negli USA, in Canada o a soggetti residenti in paesi in cui i prodotti non sono autorizzati o registrati per la distribuzione o in cui Prospetto non è stato depositato presso le competenti autorità locali.

**I RENDIMENTI PASSATI NON SONO INDICATIVI DI POSSIBILI RENDIMENTI FUTURI. NON VI E' GARANZIA DI OTTENERE UGUALI RENDIMENTI PER IL FUTURO.** Il valore dell'investimento o il rendimento possono variare al rialzo o al ribasso. Il capitale investito non è garantito. Un investimento è soggetto al rischio di perdita del capitale investito. Il valore dell'investimento può variare al variare del tasso di cambio tra valute. Le fluttuazioni di valore possono essere ampie nel caso di prodotti esposti ad alta volatilità.

Il presente documento è stato predisposto sulla base di dati elaborati da Fideuram Investimenti SGR e sulla base di informazioni pubblicamente disponibili o di altre fonti di terze parti. Fideuram Investimenti SGR non garantisce l'accuratezza, la completezza e l'affidabilità dei dati e delle informazioni contenuti in questo documento e declina ogni responsabilità al riguardo. I dati e le informazioni contenuti nel presente documento non potranno essere utilizzati dal destinatario per comunicazioni nei confronti di autorità di vigilanza. Il presente documento è privo delle informazioni idonee a determinare, in concreto, la propensione all'investimento e, dunque, non può e non deve costituire la base per assumere alcuna decisione di investimento. Non vi è alcuna garanzia che le proiezioni, prospettive o stime si realizzino effettivamente. Le eventuali opinioni espresse nonché le analisi contenute nel presente documento potrebbero non riflettere quelle di Fideuram Investimenti SGR. Opinioni diverse possono essere formulate sulla base di diversi stili di investimento, obiettivi, punti di vista o filosofie. Fideuram Investimenti SGR declina ogni responsabilità per eventuali investimenti effettuati esclusivamente sulla base del presente messaggio.

Copyright © 2015 Fideuram Investimenti. Tutti i diritti riservati.

Se non diversamente specificato, tutte le informazioni contenute nel presente documento sono aggiornate alla data che appare sulla prima pagina di copertina.

QUESTA PUBBLICAZIONE SI COMPONE DI N.3 PAGINE.

DATA DI PUBBLICAZIONE: 17 Maggio 2018