

AGGIORNAMENTO SETTIMANALE SUI MERCATI



Inizio d'anno in ripresa per le attività rischiose.

I mercati azionari

Dopo un dicembre di ribassi significativi, il nuovo anno comincia con un tentativo di stabilizzazione sulle attività rischiose, che chiudono la settimana in ripresa. A giustificare la *performance* del periodo per il listino globale, e per quelli delle principali aree, è stato un rialzo concentrato nella giornata di venerdì e sostenuto da due fattori: le attestazioni rassicuranti da parte delle Banche Centrali di USA e CINA e i dati incoraggianti sul mercato del lavoro USA. La variazione degli iscritti al libro paga, ad un ritmo quasi doppio rispetto alle attese, ha confermato lo scenario di una crescita occupazionale ancora robusta nonostante le evidenze recenti di indebolimento dell'attività economica.

| Mercati azionari | | | | |
|--------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| Area | Perf YTD | | Perf 1W | |
| | Loc. | Curr. Conv. Euro | Loc. | Curr. Conv. Euro |
| GAIOALE | 0.94% | 1.35% | 1.60% | 1.91% |
| STATI UNITI | 1.00% | 1.41% | 1.86% | 2.17% |
| AREA EURO | 1.35% | 1.35% | 1.85% | 1.85% |
| GIAPPONE | -2.26% | -0.19% | -2.26% | -0.19% |
| CINA | -0.85% | -0.48% | 0.48% | 0.73% |
| EMERGENTI | -0.07% | 0.33% | 0.24% | 0.55% |

Fonte: elaborazione interna, dati al 4 gennaio 2019.

Sul fronte della politica monetaria, la Banca Centrale Cinese ha annunciato un taglio alle riserve obbligatorie delle banche, nel tentativo di liberare liquidità da destinare alle imprese e stimolare così l'economia. Ciò ha dato sostegno ai mercati in generale e al listino USA, che è in special modo vulnerabile ad ipotesi di rallentamento dell'economia cinese. Riguardo a ciò è emblematica la vicenda del titolo Apple che ha perso quasi il 10% nella sola seduta di giovedì per una revisione al ribasso delle prospettive di vendita motivata in parte dall'andamento del mercato in Cina. Ma la principale spinta al rialzo nella seduta di venerdì, e quindi nella settimana, è venuta dalle parole del governatore della Fed che ha inviato un messaggio apertamente rassicurante sulla prudenza con cui la politica monetaria statunitense procederà in futuro e sul fatto che si terrà pronta a cambiare impostazione in risposta alle mutate condizioni dell'economia.

I mercati obbligazionari

I mercati obbligazionari hanno reagito in maniera coerente con l'andamento delle attività più rischiose, in risposta alle parole del Governatore Powell. Il decennale statunitense, nelle sola seduta di venerdì, ha visto il rendimento balzare di oltre 10 punti base, ridimensionando decisamente il calo su base settimanale.

| Mercati obbligazionari | | | |
|---------------------------|------------|------------|------------|
| Spread | Livello | YTD | 1W |
| | | Var. bps | Var. bps |
| IG Europa | 159 | 5 | 6 |
| High Yield Globale | 524 | -16 | -11 |
| EM | 366 | -10 | -6 |

| Yield Govt 10Y | Livello | YTD | 1W |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|
| | | Var. bps | Var. bps |
| Regno Unito | 1.28 | 0.00 | 0.01 |
| Germania | 0.21 | -0.03 | -0.03 |
| Stati Uniti | 2.67 | -0.02 | -0.05 |
| Giappone | -0.05 | -0.04 | -0.04 |

Fonte: elaborazione interna, dati al 4 gennaio 2019.



L'obbligazionario a *spread* comincia l'anno con un netto restringimento nei segmenti più rischiosi, segnatamente quello dell'*High Yield* e del debito emergente, dopo il deciso allargamento sperimentato lo scorso anno.

Mercati valutari e petrolio

Sul mercato dei cambi le dichiarazioni della Fed hanno avuto un impatto abbastanza contenuto sul Dollaro, che ha chiuso la settimana in vantaggio rispetto all'Euro. La Sterlina guadagna terreno, sia rispetto al dollaro USA che alla valuta unica, in attesa che il Parlamento voti sull'accordo per Brexit.

Il petrolio chiude in netto rialzo, sostenuto tanto dalle notizie commentate sopra quando dall'evidenza che l'OPEC sta effettivamente dando seguito agli impegni di tagliare la produzione, come emerso da alcuni dati pubblicati in settimana.

Principali Indicatori della Settimana

| Agenda della settimana | | | | | |
|--|--|-----------|---------------|--------------|------------|
| Area | Indicatori economici | | Data rilascio | Periodo Rif. | Precedente |
| Stati Uniti  | ISM Indice non manifattura | | 7-Jan-19 | Dec | 60.7 |
| | Ordini di fabbrica | | 8-Jan-19 | Nov | -2.10% |
| | Ordini beni durevoli | | 8-Jan-19 | Nov F | 0.80% |
| | FOMC Meeting Minutes | | 9-Jan-19 | 19-Dec-19 | -- |
| | CPI a/a | | 11-Jan-19 | Dec | 2.20% |
| Zona Euro  | Vendite al dettaglio a/a | GE | 7-Jan-19 | Nov | 5.00% |
| | Ordini di fabbrica m/m | GE | 7-Jan-19 | Nov | 0.30% |
| | Deficit a PIL YTD | IT | 7-Jan-19 | 3Q | 1.90% |
| | Vendite al dettaglio a/a | EC | 7-Jan-19 | Nov | 1.70% |
| | Prod industriale DESTAG m/m | GE | 8-Jan-19 | Nov | -0.50% |
| | Bank of Italy Report on Balance-Sheet Aggregates | IT | 8-Jan-19 | | |
| | Tasso di disoccupazione | EC | 9-Jan-19 | Nov | 0.081 |
| | Vendite al dettaglio a/a | IT | 10-Jan-19 | Nov | 1.50% |
| | Produzione industriale m/m | IT | 11-Jan-19 | Nov | 0.10% |
| | Produzione industriale a/a | UK | 11-Jan-19 | Nov | -0.008 |
| Prod industriale destag m/m | EC | 14-Jan-19 | Nov | 0.20% | |
| Cina  | CPI a/a | | 9-Jan-19 | Dec | 2.20% |
| | PPI a/a | | 9-Jan-19 | Dec | 2.70% |

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: 7 gennaio 2019