

AGGIORNAMENTO SETTIMANALE SUI MERCATI



Mercati poco variati in una settimana con scarsi flussi di dati

Mercati finanziari

I mercati azionari

La settimana appena trascorsa ha visto l'indice dell'azionario globale chiudere sostanzialmente invariato, in un contesto con pochi dati macroeconomici (piuttosto deboli) e quasi tutti concentrati nella giornata di venerdì. Tra questi si segnala il PMI manifatturiero per gli Stati Uniti che, ad un livello di 53, è risultato in calo rispetto al mese precedente. Il dato è stato deludente sia nella componente dei servizi (a 53 su 53.5 attesi) sia nella componente manifatturiera (a 52.1 su 53 che si aspettava il consenso).

Tra i dati più importanti pubblicati segnaliamo i PMI dell'Area Euro. Il dato complessivo è sceso a giugno, registrando il primo calo da diversi mesi, ad un livello di 55.7, rispetto al 56.8 precedente e alle attese di 56.6. Il dato viene da una lunga serie di letture al rialzo e la correzione, comunque da livelli di massimo, non è da leggere in contraddizione con le dinamiche sottostanti, positive e coerenti con uno scenario di ripresa, come confermato anche dallo spaccato sulle componenti più prospettiche (ordini e occupazione) rimaste invece stabili su livelli sostenuti.

Area	Mercati azionari			
	Perf YTD		Perf 1W	
	Loc. Curr.	Conv. Euro	Loc. Curr.	Conv. Euro
GLOBALE	10.70%	4.27%	0.18%	0.11%
STATI UNITI	8.91%	2.59%	0.21%	0.14%
AREA EURO	7.69%	7.69%	-0.01%	-0.01%
GIAPPONE	5.33%	3.97%	0.95%	0.45%
CINA	16.68%	9.26%	0.17%	0.11%
EMERGENTI	17.33%	10.51%	0.85%	0.78%



Fonte: elaborazione interna, dati al 23 giugno 2017.

I mercati obbligazionari

Anche il mercato dei governativi si è mosso poco in corso di settimana. Il movimento più rilevante (ma comunque molto contenuto) è stato sulla curva tedesca dove il ribasso del rendimento decennale è stato guidato da aspettative di inflazione ancora debole nell'area Euro, soprattutto dopo la flessione del prezzo del petrolio.

Gli spread sul credito High Yield, chiudono in netto allargamento (9 basis points nell'indice globale), influenzati dal nuovo ribasso del prezzo del petrolio. In allargamento anche quelli sugli emergenti.

Mercati obbligazionari

Spread	Livello	YTD Var. bps	1W Var. bps
IG Europa	106	-18	-2
High Yield Globale	389	-47	9
EM	314	-31	7

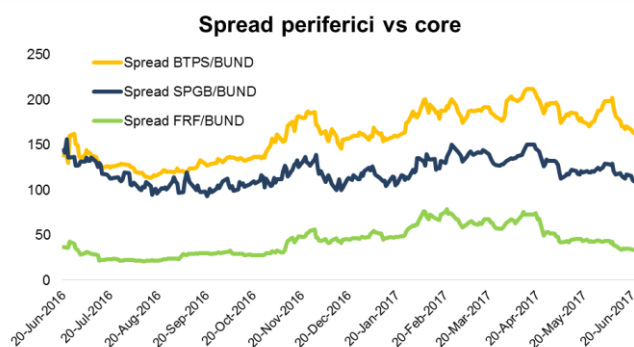
Yield Govt 10Y	Livello	YTD Var. bps	1W Var. bps
Regno Unito	1.03	-0.21	0.01
Germania	0.25	0.05	-0.02
Stati Uniti	2.14	-0.30	-0.01
Giappone	0.05	0.01	0.00

Fonte: elaborazione interna, dati al 23 giugno 2017.

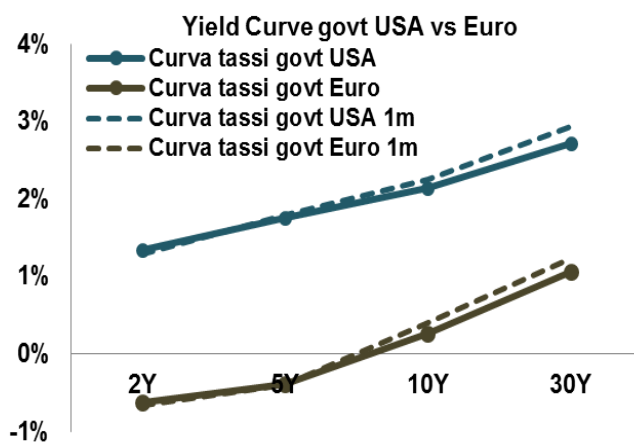
Mercati valutari e petrolio

Poche le variazioni sul mercato dei cambi dove si segnala solo un leggero indebolimento della sterlina contro Euro e contro Dollaro. Nonostante la sorpresa sul dissenso all'interno della Banca Centrale inglese in merito agli indirizzi di politica economica e i più recenti commenti poco accomodanti di alcuni esponenti, rimangono basse le probabilità per una normalizzazione a breve della politica monetaria vista la debolezza di alcuni indicatori economici chiave (fiducia delle imprese, salari reali).

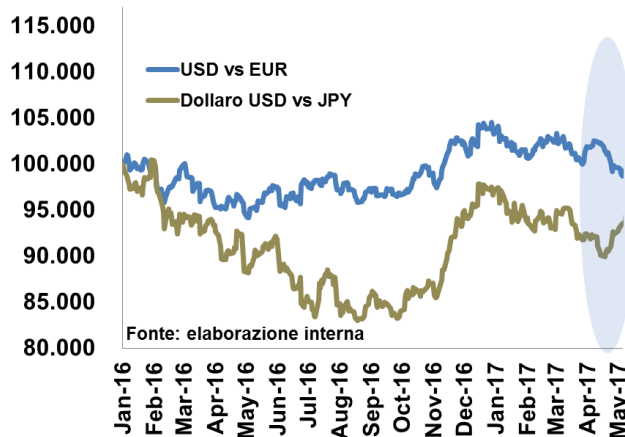
Il prezzo del petrolio chiude in flessione di circa 4 punti percentuali, toccando nuovi minimi, su evidenze che la decisione dell'OPEC di tagliare la produzione per sostenere il mercato non ha prodotto i risultati sperati e con livelli ancora molto alti delle scorte che lasciano prevedere la prosecuzione del trend di debolezza.



Fonte: elaborazione interna, dati al 23 giugno 2017.



Andamento Dollaro USD vs. Euro e Yen



Fonte: elaborazione interna

Agenda della settimana

Area	Indicatori economici	Data rilascio	Periodo Rif.	Precedente
Stati Uniti	PIL Annualizzato t/t	29-Jun-17	1 Q T	1.20%
	Indice prezzi PIL	29-Jun-17	1 Q T	2.20%
	Deflatore PCE a/a	30-Jun-17	May	1.70%
	Direttori d'acquisto Chicago	30-Jun-17	Jun	59.4
	U. of Mich. inflazione 5-10a	30-Jun-17	Jun F	2.60%
	U. of Mich. Sentimento	30-Jun-17	Jun F	94.5
EUROPA	PPI a/a Italia	28-Jun-17	May	4.40%
	CPI Armonizzato UE a/a Italia	28-Jun-17	Jun P	1.60%
	CPI Armonizzato UE a/a Germania	29-Jun-17	Jun P	1.40%
	CPI Armonizzato UE a/a Francia	30-Jun-17	Jun P	0.90%
	CPI base a/a Eurozona	30-Jun-17	Jun A	0.90%
Giappone	PPI Servizi A/A	25-Jun-17	May	0.70%
	CPI nazle a/a	29-Jun-17	May	0.40%
Cina	BoP Current Account Balance	28-Jun-17	1 Q F	\$19.0b
	PMI manifatturiero	29-Jun-17	Jun	51.2

F - finale
P - preliminare
S - seconda stima