

AGGIORNAMENTO SETTIMANALE SUI MERCATI



Mercati azionari in positivo su dati macroeconomici forti

Mercati finanziari

I mercati azionari

I mercati azionari chiudono in positivo, l'indice globale sale di poco meno di 1 punto percentuale, in una settimana densa di eventi. Al centro dell'attenzione sono state le novità relative al referendum per l'indipendenza in Catalogna di domenica scorsa che hanno portato volatilità sui mercati spagnoli (azionario e non solo) e tensioni su molti altri periferici: la Spagna e l'Italia sono gli unici due listini a chiudere in negativo. Le evoluzioni sul fronte politico spagnolo sono ancora molto incerte: di certo se l'indipendenza venisse effettivamente dichiarata il governo centrale adotterebbe presumibilmente tutte le misure previste per riportare la Catalogna entro i limiti del tracciato costituzionale. E' plausibile prevedere in ogni caso un aumento della volatilità, data l'incertezza politica che qualunque scenario, anche il più benevolo, si porterebbe dietro.

Area	Mercati azionari			
	Perf YTD		Perf 1W	
	Loc. Curr.	Conv. Euro	Loc. Curr.	Conv. Euro
GAIOALE	16.37%	4.69%	0.82%	1.50%
STATI UNITI	13.87%	2.44%	1.19%	1.87%
AREA EURO	9.51%	9.51%	0.24%	0.24%
GIAPPONE	8.25%	0.78%	1.64%	2.25%
CINA	29.35%	15.59%	3.28%	4.05%
EMERGENTI	27.93%	15.09%	1.98%	2.66%

Fonte: elaborazione interna, dati al 6 ottobre 2017.



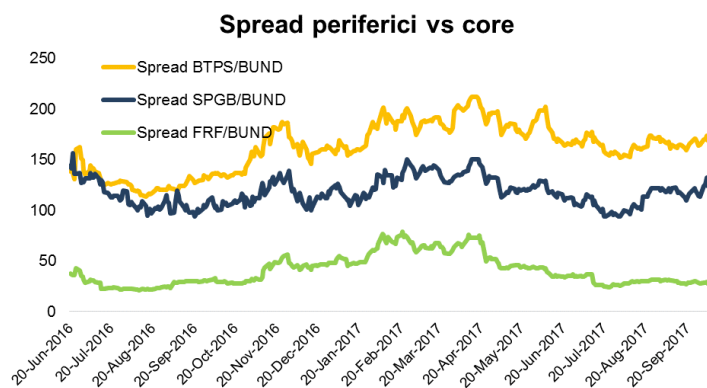
Fonte: elaborazione interna, dati al 6 ottobre 2017.

I dati sulla produzione pubblicati sia in Europa che negli Stati Uniti hanno continuato a sorprendere al rialzo: negli Usa l'indice di fiducia delle imprese (sia manifatturiero che dei servizi) per settembre, in crescita rispetto alla lettura precedente, si è attestato su nuovi massimi. Un percorso analogo si è osservato per i PMI (indici di fiducia delle imprese) dell'area Euro che confermano i massimi. L'attesa maggiore era per il dato mensile sul mercato del lavoro negli Stati Uniti che nonostante il calo degli occupati, imputabile principalmente all'effetto degli uragani, ha visto il tasso di disoccupazione scendere.

I mercati obbligazionari

In settimana continua a salire il rendimento del decennale statunitense che guadagna oltre 10 bps, portando a circa 26 bps il rialzo da inizio mese, in un movimento spiegato in massima parte dal rafforzarsi delle aspettative di una banca centrale meno accomodante, in prospettiva, dopo le dichiarazioni di vari esponenti della Fed (non ultima Janet Yellen) e dalle stringhe di dati macroeconomici che confermano lo scenario di rafforzamento della congiuntura.

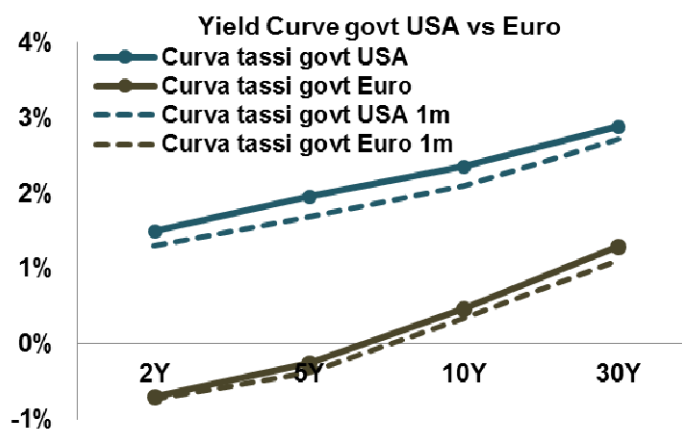
Sul credito, soprattutto *High Yield*, si registra un restringimento degli *spread* dettato soprattutto dal buon flusso di dati macroeconomici e dagli utili societari robusti.



Fonte: elaborazione interna, dati al 6 ottobre 2017.

Mercati obbligazionari				
Spread	Livello	YTD Var. bps	1W Var. bps	
IG Europa	97	-27	-1	
High Yield Globale	347	-89	-4	
EM	285	-60	-2	
Yield Govt 10Y	Livello	YTD Var. bps	1W Var. bps	
Regno Unito	1.36	0.13	0.01	
Germania	0.46	0.25	0.01	
Stati Uniti	2.36	-0.09	0.11	
Giappone	0.05	0.01	0.03	

Fonte: elaborazione interna, dati al 6 ottobre 2017.

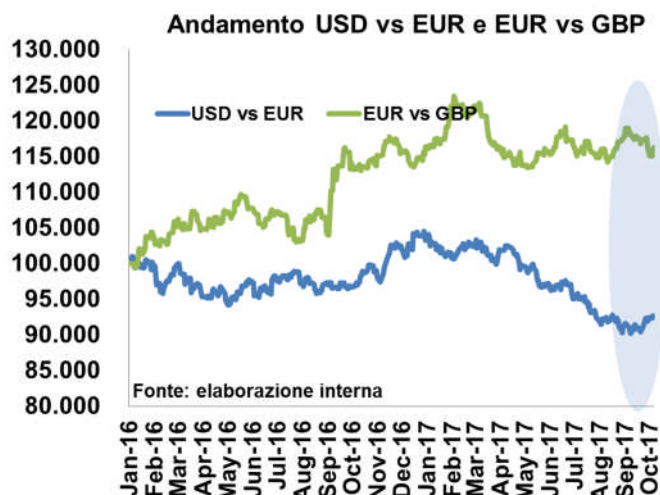


Fonte: elaborazione interna, dati al 6 ottobre 2017.

Mercati valutari e petrolio

Sul mercato dei cambi il movimento più rilevante è stato quello del dollaro, che ha continuato a rafforzarsi contro le principali valute (Euro e Sterlina) su temi analoghi a quelli che hanno spinto al rialzo i rendimenti dei governativi dell'area. Contro sterlina il movimento è stato ampliato dalla debolezza della valuta inglese, finita ulteriormente sotto pressione per i timori che le spaccature all'interno del partito conservatore, possano portare ad ondate di instabilità politica e rendere ancora più incerto il percorso dei negoziati per Brexit.

Il prezzo del petrolio si indebolisce nel corso della settimana anche se nel medio periodo le notizie sul fronte della produzione, comprese le dichiarazioni di più paesi produttori, sono tutte a sostegno del greggio.



Fonte: elaborazione interna, dati al 6 ottobre 2017.

Agenda della settimana

Area	Indicatori economici	Data rilascio	Periodo Rif.	Precedente
Stati Uniti	FOMC Meeting Minutes	11-Oct-17		
	PPI Domanda finale A/A	12-Oct-17	Sep	2.40%
	CPI a/a	13-Oct-17	Sep	1.90%
	U. of Mich. Sentimento	13-Oct-17	Oct P	95.1
	U. of Mich. Condizioni corr	13-Oct-17	Oct P	111.7
	U. of Mich. Aspettative	13-Oct-17	Oct P	84.4
	U. of Mich. inflazione 1a	13-Oct-17	Oct P	2.70%
	U. of Mich. inflazione 5-10a	13-Oct-17	Oct P	2.50%
Zona Euro	CPI armonizzato UE a/a Francia	12-Oct-17	Sep F	1.10%
	CPI arminizzato UE a/a Germania	13-Oct-17	Sep F	1.80%
	CPI Armonizzato UE a/a Italia	13-Oct-17	Sep F	1.30%
Giappone	PPI A/A	11-Oct-17	Sep	2.90%
Cina	Caixin Cina PMI Composto	8-Oct-17	Sep	52.4

F - finale
P - preliminare
S - seconda stima