

## Aggiornamento sui mercati

### Sentiment di mercato negativo: prevale un atteggiamento di risk-off tra gli investitori

A cura di: Almerinda Biferi

➤ **Market-movers:**

- Dati macro-economici
- Crollo del prezzo del petrolio
- Situazione politica greca

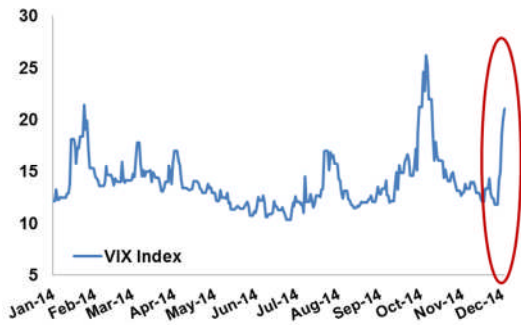
- Nel corso della scorsa settimana **si è osservato un ritorno di volatilità** sui mercati finanziari ed ha prevalso tra gli investitori **un atteggiamento di avversione al rischio**. I listini azionari hanno seguito una tendenza al ribasso, più marcata nell'Area Euro ed Emergenti. Sono stati diversi i fattori che hanno inciso negativamente sull'andamento delle Borse: il proseguimento della ripida **discesa del prezzo delle materie prime**, in particolar modo del prezzo del petrolio, dopo che l'OPEC ha tagliato in settimana le sue previsioni sulla domanda globale di greggio nel 2015; la pubblicazione di **nuovi dati deludenti per Eurozona e Cina**, che hanno alimentato le preoccupazioni in merito ai rischi di deflazione e alle prospettive di crescita economica globale; la decisione delle autorità cinesi di restringere le obbligazioni ammesse come collateral per le operazioni di finanziamento a breve termine. Infine, **i timori per le elezioni anticipate in Grecia**, che potrebbero riaccendere i disordini politici, hanno spinto fortemente al ribasso i titoli greci ed in generale le Borse europee. Gli unici segnali positivi sono arrivati dagli Stati Uniti, dove i dati macro continuano a segnalare il rafforzamento della crescita economica.

Mercati azionari	Pref YTD		Perf 1W	
	Loc. Curr.	Conv. Euro	Loc. Curr.	Conv. Euro
GLOBALE	0.05%	10.75%	-3.77%	-5.03%
STATI UNITI	8.33%	19.92%	-3.52%	-4.78%
AREA EURO	-1.34%	-1.34%	-6.41%	-6.41%
GIAPPONE	6.63%	4.84%	-3.06%	-1.81%
CINA	-0.25%	10.45%	-3.14%	-4.42%
EM	-6.41%	3.60%	-4.80%	-6.04%

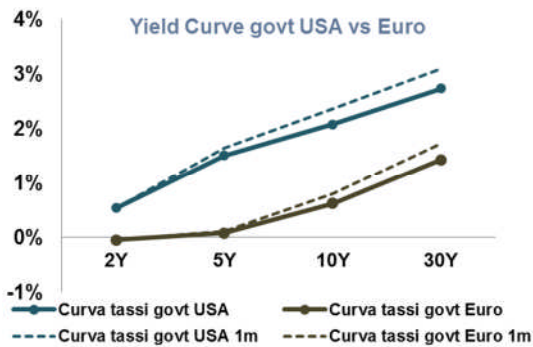
Fonte: elaborazione interna, dati al 12 dicembre 2014.

Yield Curve Govt Bond per bucket								
Area	2y	Delta 1W	5y	Delta 1W	10y	Delta 1W	30y	Delta 1W
Germania	-0.05	-0.03	0.08	-0.06	0.62	-0.16	1.44	-0.22
USA	0.54	-0.10	1.51	-0.17	2.08	-0.22	2.74	-0.23
Giappone	0.00	0.01	0.07	0.00	0.39	-0.03	1.38	-0.03

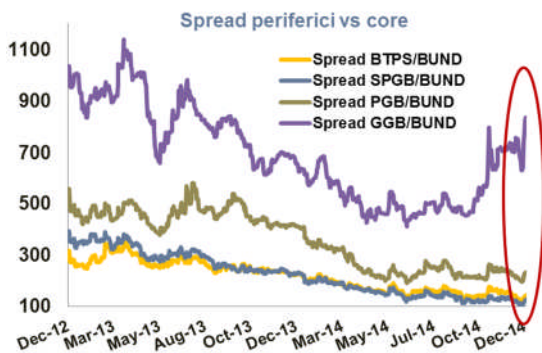
Fonte: elaborazione interna, dati al 12 dicembre 2014.



Fonte: elaborazione interna, dati al 12 dicembre 2014.



Fonte: elaborazione interna, dati al 12 dicembre 2014.



Fonte: elaborazione interna, dati al 12 dicembre 2014.

- **News-flow macro: negli Stati Uniti** le vendite al dettaglio sono aumentate a novembre più delle attese dello 0.7% m/m (vs. 0.5% precedente e 0.4% stimato); positivo anche il dato sulle nuove richieste di sussidi di disoccupazione, scese oltre le attese a 294K (vs. 297K precedente e 297K stimato). **Nell'Area Euro** prosegue il flusso di dati negativi. In Germania le esportazioni sono diminuite ad ottobre del -0.5% m/m (vs. +5.5% precedente), come le importazioni, scese ad ottobre del -3.1% (vs. +5.2% precedente). La produzione industriale per il complesso dell'Area si è attestata ad ottobre allo 0.1% m/m (vs. 0.5% precedente e 0.2% atteso); negativi, in particolare, i dati per la Francia (-0.9%), Italia (-0.1%) e Paesi Bassi (-0.9%). **In Giappone** gli ordini di macchinari sono diminuiti ad ottobre più delle attese del -6.4% m/m (vs. +2.9% precedente e -1.7% stimato). **In Cina** i dati di novembre continuano a segnalare un ulteriore rallentamento dell'economia. Nel dettaglio, la produzione industriale si è attestata a novembre al 7.2% a/a (vs. 7.7% precedente e 7.5% atteso).

- Sui **mercati obbligazionari** si è osservato in settimana una riduzione generalizzata dei rendimenti governativi benchmark US ed Euro. Guardando all'andamento dei tassi ad un mese, entrambe le curve hanno registrato uno spostamento verso il basso sulla parte 5Y-30Y; mentre la parte a breve è rimasta sostanzialmente flat. In settimana, i differenziali di rendimento tra i titoli di stato decennali periferici e Bund tedesco hanno allargato, in modo consistente lo spread Grecia-Germania. Analogamente gli **indici CDS** hanno registrato un aumento su tutti i comparti.

## Tablelle sintetiche indici di mercato

Equity Area	Perf. LC		Perf. EUR	
	YTD	1W	YTD	1W
Globale	0.05%	-3.77%	10.75%	-5.03%
Area Euro	-1.34%	-6.41%	-1.34%	-6.41%
Germania	0.45%	-4.88%	0.45%	-4.88%
Francia	-4.35%	-7.03%	-4.35%	-7.03%
Italia	-1.93%	-7.40%	-1.93%	-7.40%
Spagna	2.30%	-6.93%	2.30%	-6.93%
Londra	-6.64%	-6.56%	-1.96%	-7.04%
Stati Uniti	8.33%	-3.52%	19.92%	-4.78%
Giappone	6.63%	-3.06%	4.84%	-1.81%
Emergenti	-6.41%	-4.80%	3.60%	-6.04%
Cina	-0.25%	-3.14%	10.45%	-4.42%
Brasile	-6.81%	-7.68%	-8.45%	-11.35%

Fonte: elaborazione interna, dati al 12 dicembre 2014.

Tassi di cambio	Livello	Perf. YTD	Perf. 1W
\$ per €	1.25	-9.32%	1.46%
£ per €	0.83	-4.50%	0.56%
\$ per £	1.57	-5.08%	0.87%
¥ per €	148	2.25%	-0.83%
¥ per \$	119	12.76%	-2.23%

Materie Prime	Livello	Perf. YTD	Perf. 1W
Petrolio Brent	793.19	-43.45%	-10.44%
ORO \$/OZ	1222.50	1.40%	2.51%

Fonte: elaborazione interna, dati al 12 dicembre 2014.

Bond Spread	Livello	Var. bps	
		YTD	1W
IG Europa	98	-19	5.0
High Yield Globale	565	142	66.0
EM	339	97	51.4

Yield Govt 10Y	Livello	Var. % YTD	Var. % 1W
Regno Unito	1.80	-1.22	-0.22
Germania	0.62	-1.30	-0.16
Stati Uniti	2.08	-0.95	-0.22
Giappone	0.39	-0.34	-0.03

Fonte: elaborazione interna, dati al 12 dicembre 2014.

## Agenda dei principali indicatori macro della prossima settimana

Area	Indicatori economici	Periodo	Precedente
Stati Uniti	Produzione industriale m/m	Nov.	-0.10%
	Nuove costruzioni abitative m/m	Nov.	-3%
	PMI manifatturiero	Dic. P	54.8
	CPI m/m	Nov.	0.0%
	CPI a/a	Nov.	1.7%
	FOMC Fed		
	Nuove richieste sussidi di disoccupazione	Dic. 13	294K
Zona Euro	PMI Composite	Dic. P	56.1
	PMI Servizi	Dic. P	56.2
	PMI manifatturiero Germania	Dic. P	49.5
	PMI Servizi Germania	Dic. P	52.1
	PMI Composite Germania	Dic. P	51.7
	PMI Servizi Eurozona	Dic. P	51.1
	PMI Composite Eurozona	Dic. P	51.1
	PMI manifatturiero Eurozona	Dic. P	50.1
	ZEW Sondaggio aspettative Germania	Dic.	11.5
	ZEW Sondaggio aspettative Eurozona	Dic.	11.0
Cina	CPI a/a Eurozona	Nov. F	0.3%
	CPI core a/a	Nov. F	0.7%
	IFO aspettative Germania	Dic.	99.7
Giappone	Finanziamento complessivo mld/RMB	Nov.	662.7
	PMI manifatturiero	Dic. P	50.0
Giappone	Esportazioni a/a	Nov.	9.6
	Importazioni a/a	Nov.	3.1

Documento a cura del team Comunicazione e Supporto Commerciale di Fideuram Investimenti SGR.

Per ogni richiesta di informazioni si prega di contattare il team **Comunicazione e Supporto Commerciale**

e-mail: [FIComunicazione@fideuramsgr.it](mailto:FIComunicazione@fideuramsgr.it)

Il presente documento è uno strumento di supporto ad uso esclusivo dei Private Banker di Banca Fideuram S.p.A. e di Sanpaolo Invest SIM S.p.A. e non può essere consegnato alla clientela. Esso ha natura informativa e non contiene raccomandazioni o proposte ad effettuare operazioni su strumenti finanziari né costituisce o contiene offerte, inviti ad offrire, messaggi promozionali, pubblicitari o sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari rivolti al pubblico. Le informazioni contenute nel presente documento sono acquisite da fonti ritenute attendibili dal mercato, senza che la Società possa, tuttavia, garantirne in assoluto la completezza e la veridicità. La validità del presente documento, considerato il continuo evolversi degli andamenti di mercato, è da intendersi circoscritta alla data di redazione dello stesso. La Società si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni ivi prodotte, nonché di operare scelte di portafoglio differenti rispetto alla view espressa o alle indicazioni prospettiche d'investimento eventualmente fornite nel presente documento.