

Aggiornamento sui mercati

Ondata di vendite generalizzata sui mercati finanziari: pesano le incertezze sulle future azioni delle Banche Centrali e il petrolio

A cura di: Almerinda Biferi

- **Market-movers:**
 - Banche Centrali
 - Petrolio
 - Dati macro-economici

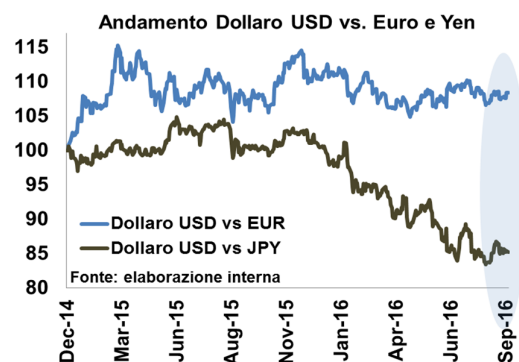
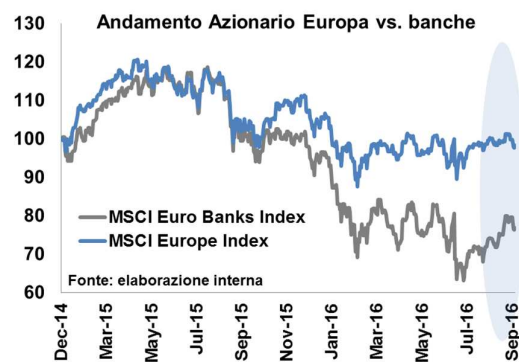
Mercati azionari	Perf YTD		Perf 1W	
	Loc. Curr.	Conv. Euro	Loc. Curr.	Conv. Euro
GLOBALE	2.96%	0.22%	-0.90%	-0.43%
STATI UNITI	4.66%	1.87%	0.53%	1.00%
AREA EURO	-10.17%	-10.17%	-3.86%	-3.86%
GIAPPONE	-13.21%	-0.01%	-2.63%	-1.76%
CINA	6.49%	2.82%	-3.17%	-3.42%
EM	11.50%	8.53%	-2.63%	-2.17%

Fonte: elaborazione interna, dati al 16 Settembre 2016.

Area	Yield Curve Govt Bond per bucket							
	2y	Delta 1W	5y	Delta 1W	10y	Delta 1W	30y	Delta 1W
Germania	-0.66	-0.02	-0.50	-0.02	0.01	0.00	0.64	0.03
USA	0.76	-0.02	1.20	-0.02	1.69	0.02	2.45	0.05
Giappone	-0.27	-0.06	-0.21	-0.05	-0.04	-0.02	0.55	0.04

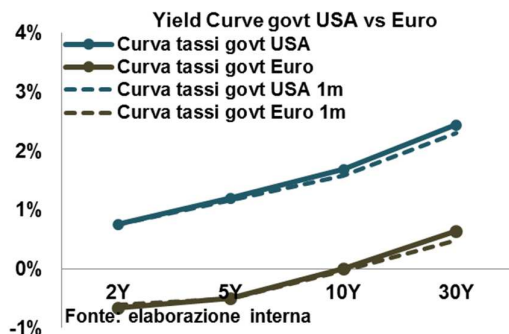
Fonte: elaborazione interna, dati al 16 Settembre 2016.

- Nel corso della scorsa settimana **si è registrata una generalizzata ondata di vendite sui mercati finanziari** che ha generato perdite nelle diverse asset class. Il trend negativo, già visto dopo la riunione della BCE dell'8 settembre, è proseguito per tutta la settimana; a pesare sono state soprattutto le incertezze sull'orientamento delle future azioni delle Banche Centrali, nonché la discesa del petrolio, che ha particolarmente penalizzato le divise dei Paesi produttori. Tra gli investitori c'è preoccupazione per un possibile minore supporto da parte delle Autorità monetarie, che appaiono meno propense a misure aggiuntive di stimolo. È prevalso quindi un atteggiamento di cautela da parte degli operatori, in attesa delle prossime riunioni della Fed e della BoJ del 21 settembre. Con riferimento alla Banca Centrale giapponese, la possibilità che questa decida di portare i tassi ulteriormente in negativo e riduca gli acquisti di titoli di Stato a lungo termine ha pesato sul listino giapponese, oltre al lieve rialzo dello Yen. Lato Fed, invece, i dati negativi pubblicati in settimana su produzione industriale e vendite al dettaglio hanno spostato in avanti le aspettative di un rialzo dei tassi. Nel dettaglio, la produzione industriale è scesa ad



agosto del -0.4% m/m (vs. +0.6% precedente e -0.2% atteso); le vendite al dettaglio sono scese ad agosto del -0.3% m/m (vs. +0.1% e -0.1% stimato). Infine, chiusura fortemente negativa per le Borse europee, sulle quali ha pesato l'andamento negativo del comparto bancario.

- News-flow macro: negli Stati Uniti** le nuove richieste di sussidi di disoccupazione sono lievemente salite a 260K (vs. 259K precedente e 265K atteso). L'indice PPI (esclusi Alimentari e Energia) è salito ad agosto del +0.1% m/m (vs. -0.3% precedente e +0.1% stimato); l'indice CPI (esclusi Alimentari e Energia) è salito ad agosto del +0.3% m/m (vs. +0.1% precedente e +0.2% atteso); su base annua l'indice è salito del +2.3% (vs. +2.2% precedente e +2.2% stimato). Gli indici dell'Università del Michigan su sentiment ed aspettative economiche si sono attestati a settembre, in base ad una prima lettura, rispettivamente, a 89.8 (vs. 90.6 atteso) e 81.1 (vs. 79.7 stimato). **Nell'Area Euro** l'indice CPI armonizzato UE in Germania è sceso ad agosto del -0.1% m/m, confermando la precedente stima. In Germania lo ZEW su situazione corrente ed aspettative economiche si è attestato a settembre, rispettivamente, a 55.1 (vs. 57.6 precedente e 56 atteso) e 0.5 (vs. 0.5 precedente e 2.5 stimato); nel complesso dell'Area lo ZEW sulle aspettative economiche è salito a settembre a 5.4 (vs. 4.6 precedente). Nell'Area la produzione industriale è scesa a luglio del -1.1% m/m (vs. +0.8% precedente e -1% atteso); l'indice CPI è salito ad agosto del +0.1% m/m (vs. -0.6% precedente e +0.1% stimato). **In Giappone** la produzione industriale è scesa a luglio del -0.4% m/m (vs. +0% precedente); su base annua è scesa del -4.2% (vs. -3.8% precedente). **In Cina** la produzione industriale è stata ad agosto del +6.3% a/a (vs. +6% precedente e +6.2% stimato); le vendite al dettaglio sono salite ad agosto del +10.6% a/a (vs. +10.2% precedente).



- Sui **mercati obbligazionari** si è osservato in settimana un lieve aumento dei tassi sulla parte a lungo termine delle curve benchmark americana e Euro; i tassi a breve si sono invece ridotti. Guardando al movimento dei tassi in un mese, entrambe le curve hanno registrato uno spostamento verso l'alto; fatta eccezione per il tasso a 2Y Euro. I differenziali di rendimento tra governativi decennali periferici e Bund hanno allargato in settimana; con riferimento al Credito, gli indici CDS hanno registrato un aumento.

Il presente documento 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.

Tabelle sintetiche indici di mercato

Equity Area	Perf. LC		Perf. EUR	
	YTD	1W	YTD	1W
Globale	2.96%	-0.90%	0.22%	-0.43%
Area Euro	-10.17%	-3.86%	-10.17%	-3.86%
Germania	-4.35%	-2.81%	-4.35%	-2.81%
Francia	-6.57%	-3.54%	-6.57%	-3.54%
Italia	-24.40%	-5.62%	-24.40%	-5.62%
Spagna	-9.54%	-4.34%	-9.54%	-4.34%
Londra	7.50%	-0.98%	-7.15%	-1.93%
Stati Uniti	4.66%	0.53%	1.87%	1.00%
Giappone	-13.21%	-2.63%	-0.01%	-1.76%
Emergenti	11.50%	-2.63%	8.53%	-2.17%
Cina	6.49%	-3.17%	2.82%	-3.42%
Brasile	31.67%	-1.59%	54.93%	-1.63%

Fonte: elaborazione interna, dati al 16 Settembre 2016.

Tassi di cambio	Livello	Perf. YTD	Perf. 1W
*\$ per €	1.12	2.70%	-0.69%
*£ per €	0.86	16.40%	1.33%
*\$ per £	1.30	-11.77%	-2.00%
*¥ per €	114	-12.66%	-1.08%
*¥ per \$	102	-14.91%	-0.39%

*espressi in termini di valuta incerta per valuta certa (pari all'unità)

Materie Prime	Livello	Perf. YTD	Perf. 1W
Petrolio Brent	429.38	7.37%	-4.52%
ORO \$/OZ	1310.25	23.44%	-1.33%

Fonte: elaborazione interna, dati al 16 Settembre 2016.

Bond Spread	Livello	Var. bps	
		YTD	1W
IG Europa	110	-23	5.0
High Yield Globale	529	-165	20.0
EM	323	-54	17.0

Yield Govt 10Y	Livello	Var. % YTD	Var. % 1W
Regno Unito	0.87	-1.09	0.01
Germania	0.01	-0.62	0.00
Stati Uniti	1.69	-0.58	0.02
Giappone	-0.04	-0.30	-0.02

Fonte: elaborazione interna, dati al 16 Settembre 2016.

Agenda dei principali indicatori macro della prossima settimana

Area	Indicatori economici	Data rilascio	Periodo Rif.	Precedente
Stati Uniti	Nuove costruzioni di case m/m	20-Sep-16	Ago.	2.1%
	Fed FOMC	21-Sep-16		
	Nuove richieste sussidi disoccupazione	22-Sep-16	17 Sett.	260K
	Vendite di case esistenti m/m	22-Sep-16	Ago.	-3.2%
	PMI manifatturiero	23-Sep-16	Sett. P	52.0
Zona Euro	PPI m/m Germania	20-Sep-16	Ago.	0.2%
	PMI manifatturiero Germania	23-Sep-16	Sett. P	53.6
	PMI servizi Germania	23-Sep-16	Sett. P	51.7
	PMI composite Germania	23-Sep-16	Sett. P	53.3
	PMI manifatturiero Eurozona	23-Sep-16	Sett. P	51.7
	PMI servizi Germania	23-Sep-16	Sett. P	52.8
	PMI composite Germania	23-Sep-16	Sett. P	52.9
Giappone	Esportazioni a/a	20-Sep-16	Ago.	-14.0
	Importazioni a/a	20-Sep-16	Ago.	-24.7
	BoJ	21-Sep-16		
	Nikkei PMI manifatturiero	22-Sep-16	Sett. P	49.5
Cina	Conference Board Leading Index	21-Sep-16	Ago.	

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@fideuramsg.it

Il presente documento 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.