

27 Dicembre 2011

Weekly Economic Outlook

Servizio Market Strategy - MPS Capital Services

Servizio Research & IR - Banca MPS



• **Economia reale:** negli Usa, la lettura finale del 3°trimestre restituisce il Pil all'1,8% t/t dal 2% della precedente lettura, a causa di una minore contribuzione dei consumi. Buoni i dati in uscita sul comparto immobiliare, con la costruzione di nuove case a novembre in forte aumento (+9,3% m/m da -2,9%) e la vendita di case esistenti a +4% m/m dall'1,4%. Gli ordini di beni durevoli a novembre balzano del 3,8% m/m rispetto al dato invariato di ottobre; la spesa personale cresce dello 0,1%, allo stesso ritmo di ottobre, mentre la fiducia dei consumatori, secondo l'Università del Michigan, è ai massimi da 6 mesi. In area Euro cala ancora la fiducia dei consumatori a dicembre, -21,2 da -20,4. In Germania, a dicembre l'IFO nella sua componente corrente è invariato rispetto a novembre a 116,7, quello prospettico è in rialzo a 98,4 da 97,3. In Italia, la lettura finale del Pil del 3°trimestre vede un calo dello 0,2% t/t dal precedente +0,3% a causa della contrazione della domanda interna in particolare dei consumi e degli investimenti; solo le esportazioni nette contribuiscono in positivo. In rallentamento il fatturato industriale di ottobre (1,1% a/a da 1,9%), mentre aggravano la caduta i nuovi ordinativi (-4,8% a/a, da -3,6). Ancora in negativo le vendite al dettaglio (sempre ad ottobre) su base annuale, -1,5% da -1,6%. La fiducia dei consumatori è ai minimi da 16 anni.

• **Tassi di interesse:** negli Usa tassi in aumento lungo tutta la curva (soprattutto sulla parte a lunga scadenza); spread 2-10 in rialzo a 174pb. In area Euro, tassi tedeschi in lieve calo sul breve, in rialzo sulla parte a lunga della curva, con lo spread che si allarga a 176pb. Sul monetario l'Euribor a 3 mesi è ancora in ribasso all'1,404% dall'1,417% della settimana precedente.

• **Valute:** l'euro chiude in leggero apprezzamento vs dollaro dopo essere salito fino a quota 1,32 in concomitanza con l'operazione a 3 anni della Bce. Movimento analogo vs yen.

• **Materie prime:** settimana positiva per le materie prime, che beneficiano di un ritorno della propensione al rischio connesso ai buoni dati macro in uscita negli Usa. Acquisti principalmente sugli energetici e sugli agricoli. Contrastati i preziosi.

• **Borse:** listini mondiali in rialzo, nonostante volumi ridotti nella settimana pre-natalizia. In Europa i comparti migliori sono stati il comparto auto, costruzioni e bancari. Ancora un calo per la borsa locale di Shangai, ai minimi da marzo 2009.

Principali indicatori

		27-dic	-1 set.	-1 mese
Tassi			var. ass.	var. ass.
Usa	Fed Funds Target	0,25	0,00	0,00
	Libor 3M	0,58	0,01	0,06
	2Y	0,27	0,05	0,00
	10Y	2,01	0,16	0,05
Area Euro	BCE Refi Rate	1,00	0,00	-0,25
	Euribor 3M	1,40	-0,01	-0,07
	2Y	0,18	-0,03	-0,27
	10Y	1,94	0,09	-0,32
Valute			var. %	var. %
	Euro/Dollaro	1,31	0,22%	-1,24%
	Euro/Yen	101,88	0,40%	-1,00%
	Dollaro/Yen	77,92	0,21%	0,24%
Materie Prime			var. %	var. %
	WTI \$/b	99,53	6,42%	2,85%
	Oro \$	1604,70	0,57%	-4,81%
Borse			var. %	var. %
	S&P 500	1.265	3,74%	9,21%
	Eurostoxx 50	2.299	4,35%	8,87%
	FTSE Mib	15.051	3,29%	7,99%
	FTSE It All-Shr Banks	9.699	3,20%	12,50%
	Nikkei 225	8.441	0,46%	3,44%
	MSCI Emerging	928	2,60%	5,72%

Fonte: Bloomberg



This analysis has been prepared solely for information purposes. This document does not constitute an offer or invitation for the sale or purchase of securities or any assets, business or undertaking described herein and shall not form the basis of any contract. The information set out above should not be relied upon for any purpose. Banca Monte dei Paschi has not independently verified any of the information and does not make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein and it (including any of its respective directors, partners, employees or advisers or any other person) shall not have, to the extent permitted by law, any liability for the information contained herein or any omissions therefrom or for any reliance that any party may seek to place upon such information. Banca Monte dei Paschi undertakes no obligation to provide the recipient with access to any additional information or to update or correct the information. This information may not be excerpted from, summarized, distributed, reproduced or used without the consent of Banca Monte dei Paschi. Neither the receipt of this information by any person, nor any information contained herein constitutes, or shall be relied upon as constituting, the giving of investment advice by Banca Monte dei Paschi to any such person. Under no circumstances should Banca Monte dei Paschi and their shareholders and subsidiaries or any of their employees be directly contacted in connection with this information