

19 Dicembre 2011

# Weekly Economic Outlook

Servizio Market Strategy - MPS Capital Services

Servizio Research & IR - Banca MPS



• **Economia reale:** negli **Usa**, a novembre il Cpi decelera al 3,4% a/a dal 3,5%, e rallentano anche le vendite al dettaglio (0,2% m/m da 0,6%). Le richieste di sussidi di disoccupazione la scorsa settimana si attestano a 366.000 unità, minimo da aprile 2008. A sorpresa a novembre la PI flette su base congiunturale (-0,2%), ma gli indicatori anticipatori di dicembre (Philadelphia Fed e Manifattura dello Stato di New York) continuano a migliorare. In **area Euro** rimane invariata al 3% a/a l'inflazione di novembre. Gli indici PMI servizi e manifattura avanzano leggermente a dicembre, pur rimanendo al di sotto dell'area che segnala contrazione. Frena la produzione ad ottobre (1,3% a/a dal 2,2% a/a). In **Germania**, a dicembre l'indice ZEW migliora leggermente nella componente prospettica (-53,8 punti da -55,2). In **Italia**, sale ad ottobre il debito pubblico, che passa da 1.883 a 1.909 Mld €, mentre la lettura finale conferma un'inflazione al 3,3% a/a a novembre.

• **Tassi di interesse:** negli **Usa** tassi di mercato in forte calo sulla parte a lunga, con lo spread 2-10 in restringimento a 163 pb. Nella riunione di dicembre la Fed ha lasciato invariato il tasso di riferimento, senza fare alcun accenno esplicito ad un possibile nuovo QE. In **area Euro**, i tassi tedeschi scendono su tutte le scadenze, con spread 2-10 in calo a 163 pb. Lo yield sul 2 anni tedesco è sceso sotto quello statunitense per la prima volta dal 2010. Sul **monetario** l'Euribor a 3 mesi fissa in calo all'1,417% dall'1,437% della settimana precedente.

• **Valute:** forte deprezzamento per l'euro nei confronti delle principali controparti: i timori di possibili downgrade di paesi dell'eurozona ed i dubbi sull'implementazione del piano di prestiti bilaterali al FMI hanno spinto il cross €//\$ sotto quota 1,30, nonostante il leggero recupero della moneta unica delle ultime due sedute. Continua il movimento laterale del dollaro nei confronti dello yen.

• **Materie prime:** ancora una settimana negativa per le principali commodity, penalizzate ulteriormente dalla forza del dollaro. Forti vendite sui preziosi, in calo anche gli energetici e gli industriali. Positivi alcuni agricoli tra cui la soia.

• **Borse:** settimana negativa per i listini mondiali, sulle cui performance pesano ancora le incertezze in area Euro; male anche le borse dei paesi emergenti. In Europa i titoli più colpiti sono quelli del settore automotive, dei bancari e i titoli assicurativi.

## Principali indicatori

		19-dic	-1 set.	-1 mese
<b>Tassi</b>			var. ass.	var. ass.
<b>Usa</b>	Fed Funds Target	0,25	0,00	0,00
	Libor 3M	0,56	0,02	0,08
	2Y	0,22	0,00	-0,06
	10Y	1,85	-0,21	-0,16
<b>Area Euro</b>	BCE Refi Rate	1,00	0,00	-0,25
	Euribor 3M	1,42	-0,02	-0,05
	2Y	0,22	-0,10	-0,25
	10Y	1,85	-0,30	-0,12
<b>Valute</b>			var. %	var. %
	Euro/Dollaro	1,30	-2,54%	-3,54%
	Euro/Yen	101,47	-2,33%	-2,43%
	Dollaro/Yen	77,76	0,14%	1,11%
<b>Materie Prime</b>			var. %	var. %
	WTI \$/b	93,53	-5,91%	-3,98%
	Oro \$	1595,60	-6,84%	-7,51%
<b>Borse</b>			var. %	var. %
	S&P 500	1.220	-2,83%	0,33%
	Eurostoxx 50	2.203	-5,97%	-1,52%
	FTSE Mib	14.572	-5,89%	-4,34%
	FTSE It All-Shr Banks	9.399	-6,51%	-2,59%
	Nikkei 225	8.402	-1,58%	0,32%
	MSCI Emerging	904	-3,22%	-3,21%

Fonte: Bloomberg

# Disclaimer



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