

12 Dicembre 2011

# Weekly Economic Outlook

Servizio Market Strategy - MPS Capital Services

Servizio Research & IR - Banca MPS





• **Economia reale:** negli **Usa**, l'ISM non manifatturiero a novembre decelerò a 52 punti da 52,9. In rialzo su base tendenziale gli ordini di fabbrica ad ottobre (+10,8% a/a). Le richieste di sussidi di disoccupazione, si attestano la scorsa settimana a 381.000 unità, sui minimi da giugno 2008. In rialzo più delle attese a dicembre la fiducia rilevata dall'Univ. del Michigan (a 67,7 p. da 64,1). In **area Euro** le vendite al dettaglio ad ottobre si mantengono negative, anche se meno delle attese (-0,4% a/a dallo scorso -1,4%). Decelerazione in atto per la crescita con il Pil che nel III trim registra un valore preliminare dell'1,4% a/a dall'1,7% del trim. precedente. In **Germania**, ad ottobre, salgono gli ordini industriali, +5,4% a/a da 2,2%, e decelerò meno del previsto anche la produzione (+4,1% a/a vs il 3,5% di consensus); nello stesso mese frena l'export (+6,7% a/a da 10,5%), mentre il CPI armonizzato di novembre si conferma al 2,8%. In **Italia**, ancora flessione per la PI (wda) che scende del 4,2 % a/a ad ottobre dal -2,7%.

• **Tassi di interesse:** negli **Usa** tassi di mercato in lieve calo sul breve, con spread 2-10 a 184 pb. In **area Euro**, i tassi tedeschi poco mossi con spread a 183 pb. Sul **monetario** l'Euribor a 3 mesi fissa venerdì scorso l'1,437%, in calo dall'1,469% della settimana precedente. Nella riunione di dicembre, la Bce ha deciso (non all'unanimità) di tagliare il tasso di riferimento di 25pb, portandolo all'1%, introducendo nuove misure straordinarie per garantire liquidità all'interbancario. La BoE invece ha mantenuto invariato il tasso allo 0,5%.

• **Valute:** settimana volatile per l'euro, che dopo aver avvicinato quota 1,35 vs dollaro si riporta nuovamente sotto area 1,3350, in attesa dell'avvio del fiscal compact deciso dal Consiglio europeo e di chiarimenti sul ruolo dell'Efsf/Esm. Deprezzamento per l'euro anche nei confronti dello yen.

• **Materie prime:** l'andamento del dollaro e la bassa propensione al rischio spingono al ribasso le materie prime, che registrano vendite generalizzate con pochissime eccezioni. Continua il forte calo del cacao.

• **Borse:** listini mondiali all'insegna della volatilità in seguito al rincorrersi di notizie pre e post riunione dei capi di Stato a Bruxelles; negativo il Dax, contrastati gli indici Usa, male le borse asiatiche. In Europa bene il settore health care e telefonico, male il tecnologico e il comparto immobiliare.

## Principali indicatori

		12-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	0,54	0,01	0,08
	2Y	0,22	-0,03	-0,01
	10Y	2,06	0,03	0,00
<b>Area Euro</b>	BCE Refi Rate	1,00	-0,25	-0,25
	Euribor 3M	1,44	-0,03	-0,02
	2Y	0,32	0,02	-0,08
	10Y	2,15	0,01	0,26
<b>Valute</b>			var. %	var. %
	Euro/Dollaro	1,34	-0,04%	-2,65%
	Euro/Yen	103,89	-0,52%	-2,08%
	Dollaro/Yen	77,65	-0,44%	0,58%
<b>Materie Prime</b>			var. %	var. %
	WTI \$/b	99,41	-1,54%	0,42%
	Oro \$	1712,80	-1,96%	-4,21%
<b>Borse</b>			var. %	var. %
	S&P 500	1.255	0,88%	-0,69%
	Eurostoxx 50	2.343	0,00%	0,76%
	FTSE Mib	15.484	0,05%	-1,87%
	FTSE It All-Shr Banks	10.053	0,51%	-1,35%
	Nikkei 225	8.536	-1,24%	0,26%
	MSCI Emerging	934	-2,77%	-3,81%

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