

21 Novembre 2011

Weekly Economic Outlook

Servizio Market Strategy - MPS Capital Services

Servizio Research & IR - Banca MPS





• **Economia reale:** negli **Usa**, cresce oltre le attese la produzione industriale ad ottobre, +0,7% m/m. Nello stesso mese il CPI rallenta al 3,5% a/a dal 3,9%, con il CPI core che invece sale al 2,1% a/a dal 2%, e le vendite al dettaglio depurate delle componenti più volatili avanzano (+0,6% m/m per quelle ex auto). La scorsa settimana le nuove richieste di sussidi si attestano a 388.000 unità (scendendo ai minimi da aprile), e cresce più delle attese il leading indicator di ottobre, +0,9% m/m. Deludente invece il Philadelphia Fed di novembre. In **area Euro**, il dato preliminare sul Pil del III trimestre conferma il rallentamento in atto (+1,4% a/a da +1,6%) e frena la PI wda a settembre (+2,2% a/a dal +6%); l'inflazione ad ottobre rimane stabile al 3% a/a. In **Germania**, il Pil (preliminare) decelera nel III trimestre, attestandosi al 2,5% a/a dal +3% (stag.) precedente e lo Zew prospettico a novembre continua ad arretrare, scendendo a -55,2 punti da -48,3. In **Italia**, negativi gli ordini industriali a settembre (-3,6% a/a da +7,8%), ed in frenata il fatturato (+1,9% a/a da +11,6%). Il CPI (NIC + tabacco) di ottobre si conferma al 3,4% a/a, con una crescita congiunturale dello 0,6%.

• **Tassi di interesse:** negli **Usa** tassi di mercato in rialzo sul breve e in calo sulla parte lunga della curva, con restringimento dello spread a 173 pb. In **area Euro**, i tassi governativi tedeschi salgono lungo tutta la curva, con spread 2-10 a 150pb. Sul **monetario** l'Euribor a 3 mesi rimane poco mosso (1,465% venerdì scorso dall'1,462% della settimana precedente).

• **Valute:** si deprezza l'euro nei confronti delle principali controparti. Dopo il cambio di scenario politico in Grecia, Italia e Spagna, non si placano i timori per la crisi del debito, ed il cross eur/usd si riporta intorno quota 1,35. Leggero deprezzamento del dollaro sullo yen.

• **Materie prime:** volatili le materie prime, che scontano il clima di generale sfiducia degli operatori, preoccupati per un possibile calo della domanda. Negativi i preziosi (soprattutto l'argento) e gli energetici, con il Wti che dopo aver superato i 100 \$ al barile ritraccia. Deboli agricoli e metalli industriali.

• **Borse:** settimana negativa per le borse mondiali, in un contesto di elevata incertezza. In Europa i settori più penalizzati risultano l'auto, l'immobiliare ed il comparto bancario.

Principali indicatori

		21-nov	-1 set.	-1 mese
Tassi			var. ass.	var. ass.
Usa	Fed Funds Target	0,25	0,00	0,00
	Libor 3M	0,49	0,03	0,07
	2Y	0,28	0,05	0,01
	10Y	2,01	-0,05	-0,21
Area Euro	BCE Refi Rate	1,25	0,00	-0,25
	Euribor 3M	1,47	0,00	-0,12
	2Y	0,46	0,06	-0,20
	10Y	1,96	0,08	-0,14
Valute			var. %	var. %
	Euro/Dollaro	1,35	-1,64%	-2,67%
	Euro/Yen	104,00	-1,98%	-1,86%
	Dollaro/Yen	76,91	-0,38%	0,81%
Materie Prime			var. %	var. %
	WTI \$/b	97,41	-1,60%	11,45%
	Oro \$	1725,10	-3,52%	5,50%
Borse			var. %	var. %
	S&P 500	1.216	-3,81%	-1,83%
	Eurostoxx 50	2.237	-3,79%	-4,31%
	FTSE Mib	15.233	-3,46%	-5,48%
	FTSE It All-Shr Banks	9.649	-5,32%	-10,94%
	Nikkei 225	8.375	-1,64%	-3,50%
	MSCI Emerging	934	-3,82%	1,52%

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