

14 Novembre 2011

# Weekly Economic Outlook

Servizio Market Strategy - MPS Capital Services

Servizio Research & IR - Banca MPS



• **Economia reale:** negli **Usa**, la bilancia commerciale migliora leggermente a settembre, con un disavanzo che scende a \$43,1 Mld da 44,9 Mld. Inaspettatamente in calo nella scorsa settimana le nuove richieste di disoccupazione, che si attestano a 390.000 unità contro le 400.000 precedenti, mentre il dato preliminare di novembre sulla fiducia rilevata dall'università del Michigan sale a 64,2 da 60,9. In **area Euro**, risultano in decisa flessione le vendite al dettaglio di settembre (-1,5% a/a). In **Germania**, la lettura finale del CPI di ottobre conferma un'inflazione al 2,5% a/a dal 2,6% di settembre. Migliora la bilancia commerciale a settembre, con un avanzo che si porta a 17,4 Mld € da 11,8 Mld, mentre, sempre nello stesso mese, frena decisamente la produzione industriale, che registra un +5,4% a/a da +8,4% (-2,7% il dato congiunturale). In **Italia**, negativa la produzione industriale di settembre, che arretra del 2,7% a/a dal +4,7% di agosto, principalmente a causa del calo della componente manifatturiera.

• **Tassi di interesse:** negli **Usa** tassi di mercato in leggerissimo rialzo, con lo spread 2-10 che si porta a 183 pb da 181. In **area Euro**, i tassi governativi tedeschi risultano poco mossi sulla parte breve della curva, mentre salgono su quella a lunga, con spread 2-10 intorno ai 149 pb da 142. Sul **monetario** l'Euribor a 3 mesi fissa venerdì all'1,462% dall'1,488% della scorsa settimana.

• **Valute:** l'euro si è mostrato debole nei confronti delle controparti, complice l'acuirsi della crisi del debito, recuperando però parte delle perdite, soprattutto contro \$, nelle ultime due sedute. Lo yen torna a rafforzarsi vs dollaro dopo l'intervento della scorsa settimana del governo nipponico. Da segnalare che la BoE ha mantenuto invariato il tasso di riferimento allo 0,5%;

• **Materie prime:** settimana volatile per le commodity, sulla scia dell'andamento dei listini azionari. Spicca il forte rialzo del comparto energetico (ad eccezione del gas), in ribasso gli agricoli, e gli industriali. L'oro avvicina i 1800 dollari l'oncia.

• **Borse:** dopo un inizio di settimana in rosso, i listini, ad eccezione di quelli asiatici, chiudono in progresso grazie al recupero intervenuto nelle ultime due sedute. Bene i settori utilities, finanziario ed energetico.

## Principali indicatori

|                      |                       | 14-nov  | -1 set.   | -1 mese   |
|----------------------|-----------------------|---------|-----------|-----------|
| <b>Usa</b>           | <b>Tassi</b>          |         | var. ass. | var. ass. |
|                      | Fed Funds Target      | 0,25    | 0,00      | 0,00      |
|                      | Libor 3M              | 0,46    | 0,02      | 0,05      |
|                      | 2Y                    | 0,23    | 0,01      | -0,04     |
|                      | 10Y                   | 2,06    | 0,02      | -0,19     |
| <b>Area Euro</b>     | BCE Refi Rate         | 1,25    | 0,00      | -0,25     |
|                      | Euribor 3M            | 1,46    | -0,03     | -0,11     |
|                      | 2Y                    | 0,40    | 0,00      | -0,26     |
|                      | 10Y                   | 1,89    | 0,06      | -0,31     |
| <b>Valute</b>        |                       |         | var. %    | var. %    |
|                      | Euro/Dollaro          | 1,38    | -0,30%    | -0,95%    |
|                      | Euro/Yen              | 106,10  | -1,65%    | -1,03%    |
| <b>Materie Prime</b> |                       |         | var. %    | var. %    |
|                      | WTI \$/b              | 98,99   | 5,02%     | 14,04%    |
|                      | Oro \$                | 1788,10 | 1,82%     | 6,32%     |
| <b>Borse</b>         |                       |         | var. %    | var. %    |
|                      | S&P 500               | 1.264   | 0,85%     | 3,21%     |
|                      | Eurostoxx 50          | 2.325   | 1,45%     | -1,30%    |
|                      | FTSE Mib              | 15.779  | 2,82%     | -3,14%    |
|                      | FTSE It All-Shr Banks | 10.191  | 7,36%     | -8,78%    |
|                      | Nikkei 225            | 8.514   | -3,26%    | -2,67%    |
| <b>Borse</b>         | MSCI Emerging         | 971     | -1,87%    | 3,81%     |

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