

IL QUADRO MACRO

STATI UNITI

Ottimo il dato sugli ordinativi dei beni durevoli (+2% rispetto al -0,4% di consenso e dato precedente rivisto ancora in rialzo). Rivisto il dato di GDP del secondo trimestre (+3,7% da 3,2% precedente). Inflazione PCE leggermente al di sotto delle aspettative (+1,2% da 1,3% di consenso). Male invece la fiducia degli imprenditori manifatturieri, esposti al dollaro forte e al rallentamento degli Emergenti.

AREA EURO

Bene l'indice IFO tedesco e i sondaggi PMI a livello aggregato.

PAESI EMERGENTI

I dati dei paesi emergenti evidenziano il proseguimento della fase negativa: decisamente basso il PMI cinese (a indicazione del continuo deterioramento del ciclo economico, al 49,7 in agosto da 50 di luglio), PIL indiano del secondo trimestre al 7% - al di sotto delle attese -, e brusco calo delle esportazioni coreane.

I MERCATI

La fase di violenta correzione dei mercati azionari di questi ultimi giorni è riconducibile in buona parte ai timori di un hard landing cinese con conseguenze sensibili per le prospettive di crescita anche per le altre aree geografiche. Questo, unitamente al calo dei prezzi delle materie prime, comprometterebbe anche il quadro sull'inflazione rinnovando i timori di deflazione a livello globale. In particolare con riguardo alla Cina ciò che sembra turbare gli operatori è la supposta impossibilità per i policymaker di invertire i trend economici e di mercato in atto in quel paese, con la conseguente perdita di fiducia circa le capacità di Pechino di incidere sulla direzione dell'economia.

La nostra view sullo scenario è che il rallentamento cinese sia reale, ma dalla lettura dei dati fino ad ora disponibili nulla sembra far presagire l'hard landing in questo momento prezzato dai mercati. Esagerato, a nostro avviso, anche l'impatto che il rallentamento cinese può avere sui mercati sviluppati, aree sulle quali, con gradazioni diverse, manteniamo una visione costruttiva.

AZIONI

EQUITY	28 ago	1W Chg	1 M Chg	YTD Chg
MSCI World	1658.07	0.43%	-6.09%	-3.02%
S&P 500	1988.87	0.91%	-5.46%	-3.40%
Stoxx 600	363.28	0.55%	-8.35%	6.05%
Eurostoxx50	3286.59	1.21%	-8.72%	4.45%
Topix	1549.80	-1.48%	-6.61%	10.11%
MSCI Asia exJp	494.18	0.04%	-9.85%	-12.34%
MSCI Emer Mkt	820.25	0.97%	-9.03%	-14.23%
VIX	26.05	-1.98	13.93	6.85
V2X	31.03	0.82	11.75	4.85



OBBLIGAZIONI

BOND	28 ago	21-ago	31-lug	31 dic 14
USA 10Y	2.18	2.04	2.18	2.17
USA 2Y	0.72	0.61	0.66	0.66
GER 10Y	0.74	0.56	0.64	0.54
GER 2Y	-0.21	-0.25	-0.23	-0.10
Spread BTP-Bund	1.18	1.30	1.13	1.35
Euribor 3m	-0.03	-0.03	-0.02	0.08
Euro\$ 3m	0.33	0.33	0.31	0.26
EMBI+	422	450	405	387
Itrax IG	72	73	62	63
Itrax Crossover	323	347	284	346

VALUTE

CURRENCY	28 ago	1W Chg	1 M Chg	YTD Chg
EUR / USD	1.1184	-1.6%	1.6%	-7.6%
EUR / YEN	135.75	-1.9%	-0.5%	-6.3%
USD / YEN	121.38	-0.4%	-2.1%	1.3%

MATERIE PRIME

COMMODITY	28 ago	1W Chg	1 M Chg	YTD Chg
OIL	45.22	9.4%	-6.8%	-15.1%
CRB Index	197.1	1.3%	-3.7%	-14.3%
Gold	1135	-2.1%	3.7%	-4.2%
Copper	235	1.2%	-1.3%	-17.0%

AVVERTENZA

Il presente documento è pubblicato da Ersel con finalità di comunicazione e non costituisce un'offerta o una raccomandazione di acquisto o di vendita.

