

**I MERCATI**

**AZIONI**

EQUITY	05 dic	1W Chg	1 M Chg	YTD Chg
<b>S&amp;P 500</b>	2077.73	0.49%	2.29%	12.41%
<b>Stoxx 600</b>	350.97	1.07%	4.12%	6.92%
<b>Eurostoxx50</b>	3277.38	0.81%	6.93%	5.42%
<b>Topix</b>	1445.67	2.51%	6.01%	11.01%
<b>MSCI Asia exJp</b>	571.79	-0.90%	1.30%	3.69%
<b>MSCI Emer Mkt</b>	986.91	-1.77%	-0.07%	-1.57%
<b>MSCI Asia ex Jp</b>	474.60	-0.77%	-0.41%	1.37%
<b>MSCI Emer Mkt</b>	986.91	-1.77%	-0.07%	-1.57%
<b>VIX</b>	11.65	-1.68	-2.02	-2.07
<b>V2X</b>	16.33	-1.69	-4.79	-0.92

**OBBLIGAZIONI**

BOND	05 dic	28-nov	07-nov	31 dic 13
<b>USA 10Y</b>	2.32	2.16	2.30	3.03
<b>USA 2Y</b>	0.64	0.47	0.50	0.38
<b>GER 10Y</b>	0.78	0.70	0.82	1.93
<b>GER 2Y</b>	-0.02	-0.03	-0.06	0.21
<b>Euribor 3m</b>	0.08	0.08	0.08	0.29
<b>Euro\$ 3m</b>	0.24	0.23	0.23	0.25
<b>EMBI+</b>	350	348	340	332
<b>Itrax Crossover</b>	318	319	353	287

**VALUE**

CURRENCY	05 dic	1W Chg	1 M Chg	YTD Chg
<b>EUR / USD</b>	1.2295	-1.3%	-1.3%	-10.5%
<b>EUR / YEN</b>	149.32	1.1%	4.6%	3.2%
<b>USD / YEN</b>	121.45	2.4%	6.0%	15.3%

**MATERIE PRIME**

COMMODITY	05 dic	1W Chg	1 M Chg	YTD Chg
<b>OIL</b>	66.09	-0.1%	-15.2%	-32.8%
<b>CRB Index</b>	252.3	-0.8%	-6.2%	-9.9%
<b>Gold</b>	1191	2.0%	1.1%	-1.2%
<b>Silver</b>	16.25	5.1%	2.9%	-16.5%
<b>Copper</b>	293	2.5%	-2.8%	-13.7%
<b>Gas</b>	3.80	-7.1%	-13.8%	-10.3%

I due principali eventi della settimana sono stati i dati americani sul mercato del lavoro e il meeting mensile della BCE. Estremamente positivi i primi, soggetto a maggiori incertezze di interpretazione il discorso di Draghi di giovedì 4, che comunque ha lasciato nei mercati aspettative di azione da parte della BCE nel nuovo anno. Le borse dei paesi sviluppati sono comunque risultate in progresso mentre le obbligazioni, soprattutto i Treasury e per effetto correlazione i Bund a 10 anni, sono risultate in calo. Nuovo minimo da inizio anno del dollaro sempre influenzato dalle diverse aspettative sui cicli della politica monetaria in Europa e negli USA.

..



## I FONDAMENTALI

### USA

Come ogni prima settimana del mese i dati più rilevanti riguardano la fiducia degli imprenditori manifatturieri (ISM) e lo stato di salute del mercato del lavoro. Riguardo al primo punto la fiducia rimane su livelli decisamente elevati, corroborata da un dato sul mercato del lavoro decisamente positivo. Per la prima volta quest'anno il numero di nuovi occupati mensili ha ecceduto le 300mila unità, con un progresso al di sopra delle attese nella dinamica dei salari. In accordo con i sondaggi di fiducia le imprese sembrano sempre più ottimiste e quindi incrementano il ritmo delle assunzioni.

anticipazione circa l'avvio di una qualche forma di QE il prossimo anno. Draghi ha cercato però di mantenere l'aspettativa elevata dicendo che la BCE necessita di tempo per valutare gli effetti delle misure in essere e del ribasso del prezzo del petrolio su crescita ed inflazione dei prossimi anni. Qualora il giudizio dovesse risultare insoddisfacente la banca centrale non farà mancare il suo apporto con nuove misure. Qualora non vi fosse unanimità di giudizio il Presidente è pronto a procedere a maggioranza, superando quindi le riserve della Bundesbank e aprendo una conflittualità esplicita nella gestione della politica monetaria.

### EUROPA

In Europa a tenere banco è stata la BCE con l'ultimo appuntamento per il 2014. Non vi sono stati annunci di acquisto di titoli corporate né di titoli di Stato, non sono state apportate modifiche ai programmi in essere, né vi è stata alcuna chiara

Table 1: Sharp downward revisions to GDP and inflation forecasts

% Year	2014			2015			2016		
	Sep-14	Dec-14	HSBC	Sep-14	Dec-14	HSBC	Sep-14	Dec-14	HSBC
GDP	0.9	0.8	0.7	1.6	1.0	1.0	1.9	1.5	1.3
HICP	0.6	0.5	0.5	1.1	0.7	0.7	1.4	1.3	1.1

Source: ECB, HSBC

### 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.