

IL QUADRO MACRO

STATI UNITI

I dati macro faticano a tenere il passo dell'ottimismo segnalato dagli indicatori stimati attraverso sondaggi. Nello specifico, l'inflazione risulta leggermente al di sotto del consenso e in ribasso rispetto ai massimi registrati recentemente. Il flusso di notizie è comunque dominato da fattori geopolitici: all'attacco in Siria, per il presunto uso di armi chimiche, è seguita la decisione di schierare la portaerei in Corea del Nord e di utilizzare le più potenti armi convenzionali per bombardare le forze dell'Isis in Afghanistan. Il rapporto del Tesoro americano sulle politiche valutarie dei maggiori partner commerciali mostra un tono conciliatorio verso la Cina, con cui i rapporti risultano marginalmente ammorbiditi a seguito dell'incontro tra Xi Jinping e Trump.

AREA EURO

In Europa continua il buon momento per quanto riguarda le stime macro, come evidenziato dai dati di sentiment, anche se delude la produzione industriale, più debole delle attese.

In sottofondo continua il dibattito relativo alla prosecuzione del QE da parte della BCE e alle relative "exit strategies" in caso di fine del programma entro fine anno.

A tenere banco sono comunque sempre le elezioni francesi che sembrano delinearsi come una gara tra 4 sfidanti in seguito al forte recupero del candidato di estrema sinistra Mélenchon; lo scenario peggiore per i mercati sarebbe proprio quello di un secondo turno tra poli estremi (Le Pen e Mélenchon stesso). Se le attuali percentuali espresse dai sondaggi si rivelassero realistiche ci si potrebbe trovare di fronte a un parlamento spaccato in più di due fazioni.

PAESI EMERGENTI

Continua la fase di risalita dei paesi emergenti per quanto riguarda il lato crescita. Gli indicatori PMI continuano ad essere tonici e ancora in miglioramento. Molto dipenderà da come la Cina gestirà la fase restrittiva già avviata da inizio 2017. Il settore più a rischio sembra quello immobiliare, fortemente legato a finanziamenti e stimolo fiscale. Per il momento la crescita misurata da PIL e produzione industriale per il primo trimestre mostra addirittura un leggero miglioramento e i dati monetari tengono il ritmo.

I MERCATI

Si inizia a notare una certa flessione nel "reflation trade" iniziato l'estate scorsa e proseguito con vigore in seguito all'elezione di Trump: i settori azionari che ne sono stati beneficiari fino a fine 2016 come finanziari e energy mostrano performance peggiori da inizio anno rispetto a settori più difensivi e meno ciclici. La reporting season appena cominciata sarà fondamentale per chiarire lo scenario in questo senso.

I tassi si sono mossi nuovamente al ribasso, causando nuovamente un appiattimento delle curve. Lo spread BTP-Bund, anche a causa della tensione legata alle elezioni francesi, torna sopra quota 200 punti base. Gli spread di credito in generale risultano in leggero allargamento, mentre quelli emergenti sono stabili, contribuendo a far proseguire l'ottima performance di questa asset class. Tra le valute, euro abbastanza stabile rispetto al dollaro, e lo yen mostra ancora una volta il suo potere in fasi di risk-off apprezzandosi nei confronti delle valute principali.

Tra le materie prime si riprende il petrolio e rimane forte l'oro, mentre i metalli industriali risultano in flessione.



AZIONI

EQUITY	13 apr	1W Chg	1 M Chg	YTD Chg
MSCI World	1833.12	-0.73%	-1.66%	4.68%
S&P 500	2328.95	-1.21%	-2.20%	4.03%
Stoxx 600	380.58	-0.05%	0.75%	5.30%
Eurostoxx50	3448.26	-1.18%	0.24%	4.79%
Topix	1468.31	-0.80%	-6.64%	-3.30%
MSCI Asia exJp	585.01	0.00%	0.73%	13.74%
MSCI Emer Mkt	962.85	-0.05%	-0.04%	11.66%
VIX	15.96	3.57	4.75	1.92
V2X	23.39	4.52	11.87	5.62

OBBLIGAZIONI

BOND	13 apr	06-apr	16-mar	30 dic 16
USA 10Y	2.24	2.34	2.54	2.44
USA 2Y	1.21	1.24	1.33	1.19
GER 10Y	0.19	0.26	0.45	0.21
GER 2Y	-0.86	-0.78	-0.79	-0.77
Spread BTP-Bund	2.13	2.01	1.92	1.61
Euro Govt >1y	229.11	0.00	0.02	-0.01
US Govt >1y	382.57	0.01	0.02	0.02
EMBI+	316	311	307	342
Itrax IG	77	74	71	72
Itrax Crossover	295	286	279	289

VALUTE

CURRENCY	13 apr	1W Chg	1 M Chg	YTD Chg
EUR / USD	1.0613	-0.3%	-1.4%	0.9%
EUR / YEN	115.78	-1.8%	-5.1%	-5.8%
USD / YEN	109.09	-1.6%	-3.7%	-6.7%

MATERIE PRIME

COMMODITY	13 apr	1W Chg	1 M Chg	YTD Chg
OIL	53.18	2.9%	9.1%	-1.0%
CRB Index	187.8	0.5%	2.0%	-2.5%
Gold	1288	2.9%	5.0%	11.8%
Copper	257	-3.3%	-3.6%	2.6%

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.

