

IL QUADRO MACRO

STATI UNITI

Nessuna novità di rilievo per quanto riguarda lo scenario economico: permane una certa distanza tra i livelli di fiducia (elevati) e l'attività economica (stabile), con i primi che recentemente si sono leggermente ridimensionati.

AREA EURO

Il rischio politico è ancora un grosso driver dei mercati europei, permangono favorevoli invece contesto di crescita e inflazione.

PAESI EMERGENTI

La decisione della banca centrale cinese di alzare i tassi relativi ai prestiti di medio termine, insieme alla decelerazione nella spesa governativa, indicano che la fase di supporto da parte delle autorità sta volgendo al termine.

I MERCATI

Fase positiva per gli asset di rischio, con la volatilità in calo e su livelli minimi. Per contro recentemente i tassi di interesse a livello globale sono scesi, in USA per i timori delle politiche protezionistiche di Trump, mentre in Europa per i possibili rischi politici futuri.

Gli spread governativi europei risultano ancora sotto pressione, sempre per via della situazione politica, anche se chiudono il periodo di riferimento più bassi rispetto ai massimi. In rafforzamento il dollaro grazie al supporto offerto dal differenziale

dei tassi. Per i bond governativi europei (bund esclusi) il tono permane negativo dopo le dichiarazioni contro l'Europa della candidata alle presidenziali francesi Marine Le Pen. I timori di nuove tensioni politiche all'interno dell'area euro hanno portato un allargamento dello spread tra i titoli di stato francesi e quelli tedeschi, con conseguente salita degli spread sui periferici (il differenziale tra il BTP e il Bund a 10 anni ha superato i 200 punti base).

AZIONI

EQUITY	14 feb	1W Chg	1 M Chg	YTD Chg
MSCI World	1823.63	1.47%	2.29%	4.13%
S&P 500	2337.58	1.94%	3.07%	4.41%
Stoxx 600	370.20	2.06%	2.15%	2.43%
Eurostoxx50	3308.89	2.26%	0.73%	0.56%
Topix	1539.12	1.52%	1.99%	1.37%
MSCI Asia exJp	559.47	1.23%	4.35%	8.77%
MSCI Emer Mkt	934.08	1.55%	4.38%	8.33%
VIX	10.74	-0.55	-1.13	-3.30
V2X	14.65	-2.27	-1.02	-3.12

OBBLIGAZIONI

BOND	14 feb	07-feb	17-gen	30 dic 16
USA 10Y	2.47	2.39	2.33	2.44
USA 2Y	1.23	1.17	1.15	1.19
GER 10Y	0.37	0.35	0.32	0.21
GER 2Y	-0.80	-0.78	-0.73	-0.77
Spread BTP-Bund	1.87	2.02	1.59	1.61
Euro Govt >1y	226.66	0.00	-0.01	-0.02
US Govt >1y	376.95	0.00	-0.01	0.00
EMBI+	307	322	325	342
Itrax IG	73	76	70	72
Itrax Crossover	294	302	291	289



VALUTE

CURRENCY	14 feb	1W Chg	1 M Chg	YTD Chg
EUR / USD	1.0578	-1.0%	-1.3%	0.6%
EUR / YEN	120.86	0.7%	0.2%	-1.7%
USD / YEN	114.26	1.7%	1.5%	-2.3%

MATERIE PRIME

COMMODITY	14 feb	1W Chg	1 M Chg	YTD Chg
OIL	53.20	2.0%	1.4%	-1.0%
CRB Index	192.3	0.5%	-1.5%	-0.1%
Gold	1228	-0.5%	0.9%	6.6%
Copper	274	4.0%	4.3%	9.2%

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.

