

## **IL QUADRO MACRO**

### **STATI UNITI**

Negli Stati Uniti, dal punto di vista macro non si segnalano novità rilevanti, fatta eccezione per l'ennesima lettura dell'inflazione al di sotto delle attese. Sul fronte politico la testimonianza dell'ex direttore del FBI Comey davanti al Senato si è rivelata meno compromettente per Trump di quanto potenzialmente avrebbe potuto essere. Dal punto di vista della politica monetaria la giornata più importante sarà sicuramente quella del 14 giugno con la riunione della FED e la decisione sui tassi: atteso un rialzo, il secondo dell'anno.

### **AREA EURO**

In Gran Bretagna Theresa May e i conservatori escono di fatto indeboliti (318 seggi contro un minimo di 326 per la maggioranza). Questa rinnovata incertezza politica peserà sui negoziati per la Brexit; la sterlina si indebolisce nuovamente. Alla riunione BCE Draghi, nel suo discorso, rivede la forward guidance eliminando il riferimento alla possibilità di tassi più bassi degli attuali; un rialzo non è previsto prima della rimozione dello stimolo monetario. Draghi ha marginalmente migliorato al rialzo le stime di crescita dell'area per il triennio, riducendo contemporaneamente quelle relative all'inflazione, che la BCE vorrebbe invece stabilmente vicino al 2% autosostenuta senza sostegno del Quantitative Easing.

### **PAESI EMERGENTI**

I dati import/export cinesi di maggio segnalano una tenuta migliore delle attese, nonostante i prezzi in discesa delle materie prime, la risalita dei tassi sul credito e il raffreddamento dell'immobiliare. Il dato sull'inflazione cinese di maggio si muove perfettamente in linea con le attese, mentre rallentano i prezzi alla produzione.

### **I MERCATI**

Dopo un inizio anno molto positivo il comparto tecnologico americano ha fatto registrare un momento di pausa. A livello di mercato, alla debolezza della tech hanno fatto da contraltare il settore finanziario e quello energetico. Si riapre così il dibattito tra chi sostiene (Robert Shiller) che si sia formata una nuova bolla sul tecnologico, e chi ritiene che le condizioni siano invece difformi da quelle del duemila. Nel complesso, il mercato azionario americano, nonostante i multipli elevati, gode ancora di buona salute e i tassi dei Treasury sono tornati a livello dello scorso inverno poiché sono venute quasi interamente meno le aspettative relative alla contemporanea crescita dell'economia e dell'inflazione (*reflation trade*) di Trump.

L'indice Eurostoxx600 perde marginalmente quota, mentre si registra un forte recupero delle materie prime e del settore finanziario.

Il mercato azionario italiano è sceso verso un'importante area di supporto prima di un rapido recupero grazie al settore finanziario. Da sottolineare il rilevante apprezzamento dei Governativi italiani e francesi dopo l'importante fine settimana elettorale. Il differenziale di rendimento sui tassi francesi rispetto alla Germania si è riportato verso i minimi dello scorso anno, ben lontano dai livelli toccati in prossimità del primo turno delle presidenziali.



## AZIONI

EQUITY	13 giu	1W Chg	1 M Chg	YTD Chg
<b>MSCI World</b>	1928.74	0.14%	1.18%	10.14%
<b>S&amp;P 500</b>	2440.35	0.45%	1.65%	9.00%
<b>Stoxx 600</b>	388.75	-0.17%	-1.81%	7.56%
<b>Eurostoxx50</b>	3557.87	0.10%	-2.31%	8.12%
<b>Topix</b>	1593.51	-0.18%	0.59%	4.95%
<b>MSCI Asia exJp</b>	624.54	-0.31%	1.76%	21.43%
<b>MSCI Emer Mkt</b>	1009.78	-0.60%	-0.52%	17.11%
<b>VIX</b>	10.42	-0.03	-0.23	-3.62
<b>V2X</b>	13.56	-0.83	0.02	-4.21

## OBBLIGAZIONI

BOND	13 giu	06-giu	16-mag	30 dic 16
<b>USA 10Y</b>	2.21	2.15	2.33	2.44
<b>USA 2Y</b>	1.36	1.29	1.30	1.19
<b>GER 10Y</b>	0.27	0.25	0.44	0.21
<b>GER 2Y</b>	-0.70	-0.73	-0.66	-0.77
<b>Spread BTP-Bund</b>	1.72	2.00	1.80	1.61
<b>Euro Govt &gt;1y</b>	232.23	0.01	0.02	0.00
<b>US Govt &gt;1y</b>	384.20	0.00	0.01	0.02
<b>EMBI+</b>	299	301	297	342
<b>Itrax IG</b>	57	62	62	72
<b>Itrax Crossover</b>	237	249	249	289

## VALUTE

CURRENCY	13 giu	1W Chg	1 M Chg	YTD Chg
<b>EUR / USD</b>	1.1211	-0.6%	1.2%	6.6%
<b>EUR / YEN</b>	123.40	0.0%	-1.6%	0.3%
<b>USD / YEN</b>	110.07	0.6%	-2.7%	-5.9%

## MATERIE PRIME

COMMODITY	13 giu	1W Chg	1 M Chg	YTD Chg
<b>OIL</b>	46.46	-3.6%	-4.5%	-13.5%
<b>CRB Index</b>	175.8	-1.3%	-3.5%	-8.7%
<b>Gold</b>	1267	-2.1%	2.4%	9.9%
<b>Copper</b>	260	1.9%	2.0%	3.6%

## 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.

