

AGGIORNAMENTO SETTIMANALE SUI MERCATI



Mercati poco mossi nella settimana della FED

Mercati finanziari

I mercati azionari

Settimana in cui è stata ancora una volta centrale la politica monetaria con l'incontro del FOMC di martedì/mercoledì, da cui è emersa la volontà di procedere col programma di normalizzazione del proprio bilancio relativamente presto (senza indicazioni specifiche sulle date di attuazione), andando incontro alle aspettative di mercato di un possibile annuncio nel prossimo incontro del 19-20 settembre.

Sia l'indice globale che quello europeo chiudono sostanzialmente invariati. Si segnalano tuttavia, per i listini del vecchio continente, chiusure miste nel confronto tra paesi core e paesi periferici.

Le trimestrali mostrano un'economia per lo più sana con utili in aumento sia per le imprese americane che europee (hanno riportato circa il 50% delle aziende quotate in US e EU). Questi dati positivi supportano il mercato azionario, che continua nella sua stabile e costante crescita con bassa volatilità.

Area	Mercati azionari			
	Perf YTD		Perf 1W	
	Loc. Curr.	Conv. Euro	Loc. Curr.	Conv. Euro
GLOBALE	13,14%	1,63%	0,10%	-0,54%
STATI UNITI	10,42%	-0,81%	-0,02%	-0,66%
AREA EURO	5,39%	5,39%	0,46%	0,46%
GIAPPONE	4,42%	-1,29%	-0,70%	-1,12%
CINA	22,63%	9,37%	1,02%	0,37%
EMERGENTI	23,28%	10,74%	0,26%	-0,38%

Fonte: elaborazione interna, dati al 28 luglio 2017.

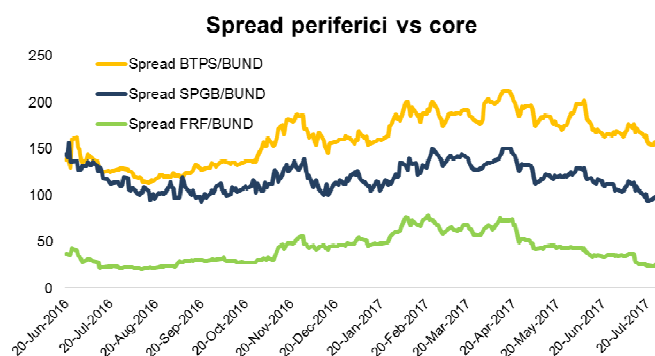


In Europa si segnalano alcuni dati importanti: il PMI dell'area Euro relativo al mese di Luglio, ad inizio settimana, è risultato ancora in lieve calo a causa soprattutto della componente manifatturiera (rimasta stabile quella dei servizi). Viene confermata quindi la correzione dai livelli di massimo della primavera scorsa, ma per contro le componenti più anticipatrici, come ordini e occupazione, rimangono comunque forti. In Germania l'indice di fiducia delle imprese IFO, per il mese di Luglio, ha registrato un nuovo massimo attestandosi a 116.0.

I mercati obbligazionari

I governativi registrano prese di profitto dopo i recenti rialzi, all'inizio della settimana, in attesa della riunione del FOMC, per poi chiudere la settimana con rendimenti sostanzialmente invariati sia negli Stati Uniti che in Europa.

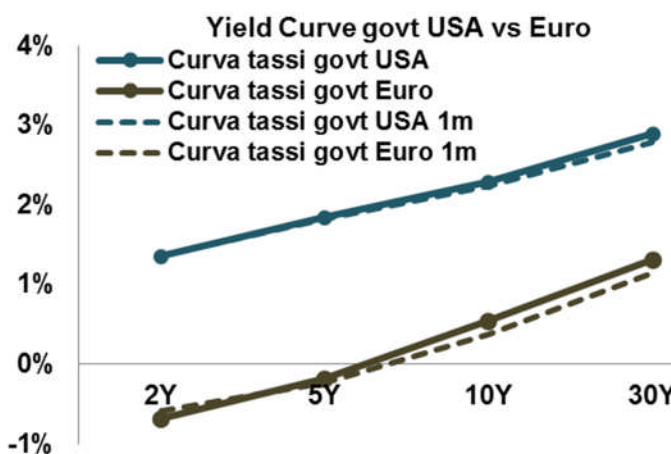
Il mercato del credito ha visto *spread* in restringimento in un contesto economico di crescita piuttosto stabile, durante una settimana che ha visto chiudere sostanzialmente invariati i governativi e di contro una domanda che rimane forte di titoli del credito, specialmente *high yield*.



Fonte: elaborazione interna, dati al 28 luglio 2017.

Mercati obbligazionari				
Spread	Livello	YTD Var. bps	1W Var. bps	
IG Europa	94	-30	-1	
High Yield Globale	366	-70	-6	
EM	310	-35	-2	
Yield Govt 10Y				
	Livello	YTD Var. bps	1W Var. bps	
Regno Unito	1,21	-0,02	0,04	
Germania	0,54	0,34	0,04	
Stati Uniti	2,29	-0,16	0,05	
Giappone	0,07	0,03	0,01	

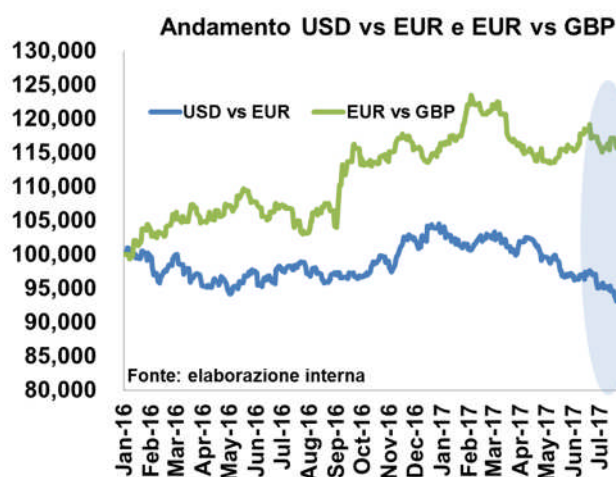
Fonte: elaborazione interna, dati al 28 luglio 2017.



Mercati valutari e petrolio

L'Euro prosegue nel trend di rafforzamento sul dollaro, facendo segnare forti rialzi anche nel cross contro sterlina. A sostegno della cavalcata della moneta unica europea, ci sono i segnali di ripresa economica e una BCE ancora accomodante. Di contro, a far indebolire il dollaro vi è senz'altro la perdita di credibilità del governo Trump e di un'effettiva attuazione della sua politica fiscale espansiva.

Il petrolio Brent ha acquisito valore ogni giorno durante la settimana, facendo registrare un + 9% (l'incremento più ampio da Dicembre), riportando il prezzo a 52\$ per barile per la prima volta da Maggio.



Fonte: elaborazione interna, dati al 28 luglio 2017.

Agenda della settimana

Area	Indicatori economici	Data rilascio	Periodo Rif.	Precedente
Stati Uniti	Markit PMI manifatturiero USA	1-Aug-17	Jul F	53,2
	Markit PMI Servizi USA	3-Aug-17	Jul F	54,2
	Markit PMI Composto USA	3-Aug-17	Jul F	54,2
	ISM Composto non manif	3-Aug-17	Jul	57,4
	Disoccupazione	4-Aug-17	Jul	4,40%
Zona Euro	Tasso di disoccupazione Italia	31-Jul-17	Jun P	11,30%
	Tasso di disoccupazione Eurozona	31-Jul-17	Jun	9,30%
	CPI Armonizzato UE a/a Italia	31-Jul-17	Jul P	1,20%
	PPI a/a Italia	31-Jul-17	Jun	3,10%
	PPI a/a Eurozona	2-Aug-17	Jun	3,30%
	Markit PMI Composto Francia	3-Aug-17	Jul F	55,7
	Markit PMI Composto Eurozona	3-Aug-17	Jul F	55,8
Giappone	Nikkei Giappone PMI Composto	2-Aug-17	Jul	52,9
Cina	Conference Board China June Leading Economic Index	2-Aug-17	Jul	51,1

F - finale
P - preliminare
S - seconda stima

Il presente documento ha natura meramente informativa, non ha contenuto pubblicitario o promozionale, e non contiene raccomandazioni, proposte, consigli ad effettuare operazioni su uno o più strumenti finanziari, né costituisce un'offerta di vendita o di sottoscrizione di strumenti finanziari o una sollecitazione all'investimento in qualsiasi forma. Le informazioni, di cui al presente documento, vengono aggiornate periodicamente e sono acquisite da fonti ritenute attendibili dal mercato, senza che Fideuram Investimenti SGR S.p.A. possa tuttavia garantirne in assoluto la veridicità e la completezza. Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione dello stesso, e non costituiscono in alcun modo un indicatore dei risultati o di qualsiasi altro evento futuro. Fideuram Investimenti SGR S.p.A. si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni ivi riprodotte.