

FOCUS FINANZA

La settimana finanziaria

di **Direzione Finanza e Prodotti - Banca Esperia S.p.A.**



Mercati Positivi nella maggior parte dei blocchi continentali

L'America attendeva con una certa ansia le parole del Governatore Yellen a margine dell'incontro del FOMC dal quale è emerso che la Federal Reserve è pronta al primo rialzo dei tassi in un decennio, ma che ha anche indicato che la progressione sarà estremamente graduale. Abbastanza esplicita l'affermazione di Janet Yellen: "Il fatto che abbiamo rimosso dal wording la parola *pazienti*, non vuol dire che siamo di colpo diventati *impazienti*! Inoltre, non è detto che il primo aumento debba essere necessariamente impostato in Giugno, anche se non possiamo escluderlo".

Il comportamento della FED continuerà ad essere *data driven*. Al momento i futures sui FED Funds, che sono un ottimo indicatore, prezzano un livello dei tassi a breve per fine 2015 a quota 0.625%; a Dicembre il livello previsto era 1.125%. La settimana, peraltro, in termini di dati ha prodotto una serie di rilevazioni che sono state impattate, come gli Housing Starts, da condizioni meteo decisamente avverse. Il fatto che, a lato del FOMC, la Federal Reserve abbia rivisto le proprie stime di crescita con il GDP il 2015 che passa a 2.3% 2.7% da 2.6% - 3%, il 2016 a 2.3% 2.7% da 2.5% 3% e il 2017 a 2% - 2.4% da 2.3% -2.5%, permette agli operatori di contare su una fluidità di progressione che in precedenza non era prevista e la reazione dei mercati non si è fatta attendere.

Dal punto di vista societario Oracle ha riportato utili in linea, aumenta il dividendo di 25 cents e prospetta una forte crescita nel cloud computing nel prossimo trimestre. Adobe invece non riesce a guadagnare dalle nuove licenze cloud quanto aveva prospettato. Facebook, reagisce positivamente alla notizia che nella App Messenger verrà inclusa una funzione per i pagamenti online. Ebay accusa una flessione dopo che Piper Jaffrey ha rivisto da neutral ad Underweight la propria raccomandazione, preoccupata dall'impatto che sistemi alternativi di pagamento alternativi a Pay-Pal, come Google Wallet e Apple Pay potrebbero avere sui conti della

Compagnia. Nonostante gli Upgrade al software di gestione della berlina elettrica Model S annunciati da Elon Musk, Tesla perde tre punti percentuali. Nel Retail Guess, +16% ha riportato una trimestrale molto più alta delle aspettative.

S&P +1.13%, Dow +0.36%, Nasdaq +2.09%

In **Giappone** la tenuta dello Yen ha favorito gli esportatori nipponici che continuano a guadagnare quote di mercato all'estero. L'attenzione degli operatori era però focalizzata sulle notizie provenienti dalla **Cina**: uno dei dati fondamentali di questa settimana è rappresentato dal calo dei prezzi delle abitazioni in 66 distretti della Cina: l'indebolimento del real estate suggerisce ulteriori misure di sostegno all'economia da parte del Governo di Pechino. Dopo che il Premier Li si è esposto in merito al target di crescita dell'economia per il 2015, fissato al 7%, è ovvio che ci si attenda il dispiegamento di tutto ciò che è possibile per stimolare l'economia di Pechino. Una delle dinamiche che ha maggiormente influenzato tutti i mercati e, specialmente quelli dell'estremo oriente, è stato il nuovo calo del prezzo del petrolio, che ha visto il Brent di nuovo in area 50 Dollari, con tutte le implicazioni per le Oil Stocks ed il loro peso sugli indici. L'elevatissima volatilità riscontrata nei corsi dei metalli industriali si riverbera sull'indice di Sidney, che, sullo strappo delle materie prime del London Metal Exchange chiude la settimana con un rialzo di quasi 3 punti percentuali.

Nikkei +0.43%, HK -0.3%, Shanghai +7.25%, Sensex -0.52% ASX +2.77%.

I hanno mostrato una dinamica simile a quella della settimana scorsa: la preoccupazione in merito alla crisi greca non riesce a scalfire l'ottimismo generato dall'inizio delle operazioni di Quantitative Easing da parte della ECB.

In termini Macro lo Zew tedesco ha mostrato una buona lettura della situazione Actual 55.1 vs attese per 52, ma un rallentamento delle aspettative a sei mesi, 54.8 vs 59. Un altro dato molto seguito in questo momento in Europa, il CPI Core, che misura la dinamica dell'inflazione lato consumo è cresciuto da 0.6% a 0.7% e potrebbe indicare, anche se è troppo presto per affermarlo, che le misure preposte ad evitare una spirale deflattiva stanno entrando, lentamente, in trazione. I Bonds continuano a perdere terreno, anche a causa del sostenuto flusso di emissioni in arrivo. Dal punto di vista corporate spicca solo la chiusura del deal Holcim/Lafarge, che porterà alla creazione del più grande polo mondiale del cemento.

MSCI +1.05%, EuroStoxx50 +0.81%, FtseMib -0.82%.

Il dollaro continua ad oscillare nell'intorno del livello pari a 1.05 contro Euro e 121 contro Yen, con la volatilità che aumenta nei momenti più vicini ad appuntamenti di rilievo, come il Fomc o gli incontri dell'Eurogruppo.

Settimana standard in termini di appuntamenti

La prossima settimana vedrà negli Stati Uniti la pubblicazione dei dati relativi a Existing Home Sales, New Home Sales, CPI, ordini di beni durevoli, Michigan Confidence e GDP Annualized 4Q.

FINESTRA SUI MERCATI 3/20/2015

AZIONARIO				Performance %								
DEVELOPED				Date	Last	1day	5day	1M	YTD	2014		
MSCI World				USD	3/19/2015	1,751	-0.36%	+1.83%	-0.95%	+2.44%	+2.89%	
DEVELOPED				Date	Last	1day	5day	1M	YTD	2014		
AMERICA	MSCI North Am				USD	3/19/2015	2,143	-0.46%	+1.13%	-1.01%	+1.32%	+0.27%
	S&P500				USD	3/19/2015	2,089	-0.49%	+1.13%	-1.00%	+1.40%	+1.19%
	Dow Jones				USD	3/19/2015	17,959	-0.62%	+0.36%	-1.00%	+0.76%	+7.52%
	Nasdaq 100				USD	3/19/2015	4,427	+0.19%	+2.09%	-0.37%	+4.30%	+13.49%
EUROPA	MSCI Europe				EUR	3/19/2015	136	+0.33%	+1.16%	+4.81%	+16.89%	+4.09%
	DJ EuroStoxx 50				EUR	3/19/2015	3,671	+0.96%	+0.81%	+3.16%	+16.66%	+1.20%
	FTSE 100				GBP	3/19/2015	6,962	+0.23%	+2.94%	+0.68%	+0.33%	-2.71%
	Cac 40				EUR	3/19/2015	5,037	+0.97%	+1.00%	+4.27%	+17.80%	-0.54%
	Dax				EUR	3/19/2015	11,899	-0.20%	+0.83%	+7.64%	+21.33%	+2.65%
	Bux 33				EUR	3/19/2015	11,091	+0.17%	+0.72%	+1.53%	+7.89%	+3.66%
ASIA	MSCI Pacific				USD	3/19/2015	2,478	+0.23%	+1.34%	+1.43%	+7.33%	-4.63%
	Topix 100				JPY	3/20/2015	1,039	+0.20%	+1.11%	+5.23%	+11.29%	+8.08%
	Nikkei				JPY	3/20/2015	19,560	+0.43%	+1.59%	+6.79%	+12.09%	+7.12%
	Hong Kong				HKD	3/20/2015	24,394	-0.30%	+2.40%	-1.76%	+3.34%	+1.20%
	S&P/ASX Australia				AUD	3/20/2015	5,973	+0.47%	+2.77%	+1.68%	+10.43%	+1.10%

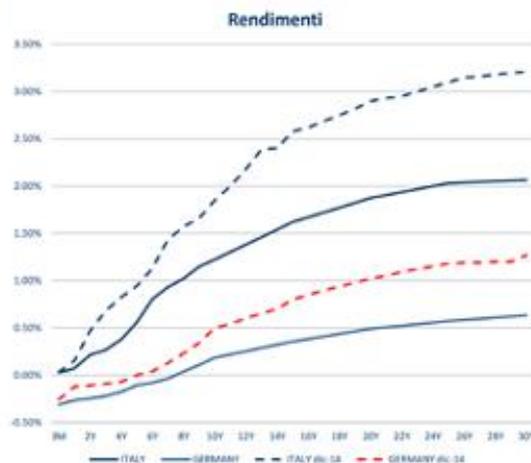
AZIONARIO				Performance %								
EMERGING				Date	Last	1day	5day	1M	YTD	2014		
MSCI Em Mkt				USD	3/19/2015	965	+0.86%	+2.70%	-1.58%	+0.91%	-4.63%	
MSCIEM BRIC				USD	3/19/2015	264	+0.10%	+1.67%	-3.10%	+1.34%	-5.89%	
EMERGING				Date	Last	1day	5day	1M	YTD	2014		
EMERGING	MSCI EM Lat Am				USD	3/19/2015	2,400	-0.70%	-0.54%	-6.63%	-12.00%	-14.70%
	BRASIL BOVESPA				BRL	3/19/2015	30,954	-1.11%	+4.24%	-0.55%	+1.89%	-2.97%
EMERGING	ARG MIBVAL				ARS	3/19/2015	11,349	-1.12%	+0.40%	+18.14%	+29.55%	+39.34%
	MSCI EM Europe				USD	3/19/2015	129	+1.04%	+3.37%	-5.55%	+7.40%	-10.07%
EMERGING	Mircex - Russia				RUB	3/20/2015	1,000	-0.47%	-1.69%	-10.73%	+14.59%	-7.15%
	ISE NATIONAL 100				TRY	3/19/2015	81,922	+2.44%	+6.89%	-4.17%	-4.43%	+26.40%
EMERGING	Prague Stock Exch				CZK	3/19/2015	1,043	+1.13%	+1.86%	+2.65%	+36.12%	-4.20%
	MSCI EM Asia				USD	3/19/2015	479	+1.07%	+2.69%	+0.81%	+4.65%	+2.40%
EMERGING	Shanghai Composite				CNY	3/20/2015	3,017	+0.94%	+7.23%	+11.41%	+11.83%	+32.87%
	BSE SENSEX 30				INR	3/20/2015	26,356	-0.40%	-0.52%	-3.00%	+3.11%	+30.00%
EMERGING	KOSPI				KRW	3/20/2015	2,037	-0.03%	+2.99%	+3.86%	+6.35%	-6.70%

FINESTRA SUI MERCATI

3/20/2015

CAMBI			Performance %					COMMODITIES			Performance %					
Cambi	Date	Last	1day	5day	1M	YTD	31/12/14 FX		Date	Last	1day	5day	1M	YTD	2014	
EUR Vs USD	3/20/2015	1.067	+0.39%	+1.67%	-2.24%	-11.80%	1.236	Crude Oil WTI	USD	3/20/2015	44	-0.64%	-2.59%	-11.23%	-18.66%	-41.26%
EUR Vs Yen	3/20/2015	128.888	+0.15%	+1.13%	-5.14%	-12.39%	144.836	Gold 1/Oz	USD	3/20/2015	1373	+0.83%	+1.19%	-2.54%	-1.13%	-6.82%
EUR Vs GBP	3/20/2015	0.723	+0.87%	+1.34%	-2.20%	-7.39%	0.777	CRB Commodity	USD	3/20/2015	211	-0.49%	-1.71%	-6.33%	-8.23%	-18.83%
EUR Vs CHF	3/20/2015	1.055	+0.80%	-0.04%	-1.19%	-14.82%	1.282	London Metal	USD	3/19/2015	2.713	+2.32%	-0.25%	+0.76%	-6.90%	-4.18%
EUR Vs CAD	3/20/2015	1.532	-0.23%	+0.79%	-3.43%	-3.96%	1.406	Vin	USD	3/19/2015	14.1	+0.72%	-0.75%	-1.03%	-16.72%	+4.33%

OBBLIGAZIONI - tassi e spread							
Tassi	Date	Last	19-mar-15	16-mar-15	6-feb-15	31-dic-14	31-dic-12
2y germania	EUR	3/20/2015	-0.239	-0.23	-0.23	-0.23	0.21
3y germania	EUR	3/20/2015	0.103	-0.06	-0.09	-0.04	0.92
10y germania	EUR	3/20/2015	0.187	0.19	0.26	0.38	1.93
2y italia	EUR	3/20/2015	0.230	0.231	0.173	0.297	1.237
Spread Vs Germania		47	48	40	50	104	200
3y italia	EUR	3/20/2015	0.509	0.509	0.486	0.739	2.736
Spread Vs Germania		67	69	58	78	181	301
10y italia	EUR	3/20/2015	1.227	1.255	1.149	1.578	4.125
Spread Vs Germania		104	107	89	120	220	318
2y usa	USD	3/20/2015	0.696	0.61	0.66	0.64	0.38
3y usa	USD	3/20/2015	1.439	1.47	1.58	1.48	1.74
10y usa	USD	3/20/2015	1.961	1.97	2.11	1.96	3.03
EURIBOR			19-mar-15	13-mar-15	6-feb-15	31-dic-14	31-dic-12
Eurobor 1 mese	EUR	3/18/2015	0.011	0.25	-0.01	0.06	0.22
Eurobor 3 mesi	EUR	3/18/2015	0.023	0.33	0.03	0.05	0.19
Eurobor 6 mesi	EUR	3/18/2015	-0.096	0.43	-0.10	0.13	0.39
Eurobor 12 mesi	EUR	3/18/2015	0.212	0.60	0.21	0.26	0.34



Il presente articolo è basato su dati e informazioni ricevuti da fonti esterne ritenute accurate ed attendibili sulla base delle informazioni attualmente disponibili, ma delle quali non si può

assicurare la completezza e correttezza. Esso non costituisce in alcun modo un'offerta di stipula di un contratto di investimento, una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsiasi strumento finanziario nè configura attività di consulenza o di ricerca in materia di investimenti. Le opinioni espresse sono attuali esclusivamente alla data indicata nel presente articolo e non hanno necessariamente carattere di indipendenza e obiettività. Conseguentemente, qualunque eventuale utilizzo – da parte di terzi – dei dati, delle informazioni e delle valutazioni contenute nel presente articolo avviene sulla base di una decisione autonomamente assunta e non può dare luogo ad alcuna responsabilità per l'autore.