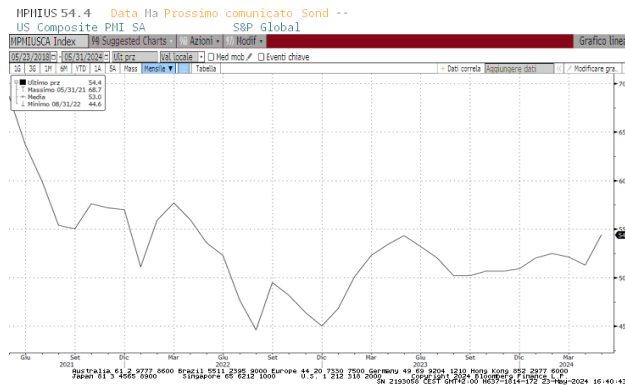


Sotto i riflettori

Stati Uniti, pmi composito: andamento

La fiducia delle imprese statunitensi a maggio è salita sopra le attese con il pmi composito che si è portato a 54,4. Si tratta del livello più elevato da oltre due anni e conferma la resilienza della maggiore economia mondiale e la cautela della Federal Reserve ad iniziare il percorso di riduzione dei tassi.



Fonte: Bloomberg

L'analisi dei mercati

- Il tema tassi resta sempre sul tavolo degli investitori ed anche ieri se ne è avuta conferma. Sono bastati dati superiori alle attese degli indicatori di fiducia delle imprese, soprattutto negli Usa, per raffreddare il mercato sulle attese di un taglio da parte della Fed con conseguente rialzo dei rendimenti lungo tutta la curva dei Treasury Usa. I pmi sono indicatori anticipatori che consentono di valutare l'attuale fase del ciclo economico e le prospettive dei prossimi mesi: i 50 punti rappresentano la soglia che delimita l'espansione dalla contrazione. Nell'Area euro il dato composito è in rialzo e si è portato a 52 punti compatibile con una ripresa economica in crescita dopo trimestri di stagnazione. Negli Stati Uniti il dato (sempre composito) si porta sopra i 54 punti con il pmi dei servizi che si avvicina ai 55 punti: sono valori che non si vedevano da oltre due anni e confermano la resilienza e l'accelerazione dell'attività economica statunitense. Permangono quindi i timori di possibili ripercussioni sull'inflazione (per la forte domanda) con il mercato che ritiene possibile che la Fed manterrà i fed fund ancora ai livelli attuali confermando un orientamento improntato all'attesa. Tassi alti e per un periodo più lungo implicano un rialzo dei rendimenti (il Treasury decennale si è avvicinato al 4,50%) mentre le quotazioni dei future sui fed fund esprimono un primo taglio implicito e scontato pienamente solo a dicembre. Analogamente sui bond europei con rialzi soprattutto sulla parte lunga delle curve. Listini azionari in assestamento mentre a Wall Street il Dow Jones ha chiuso in calo dell'1,5%; continua a sovraperformare il Nasdaq Composite sulla scia delle trimestrali del comparto tecnologico. Eur/Usd a 1,0820.

Market movers

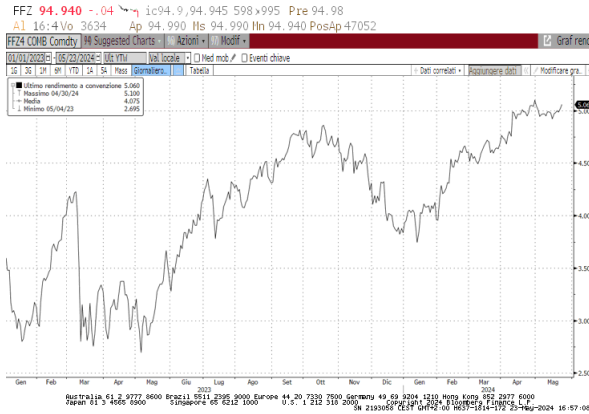
- Europa: oggi il pil in Germania.
- Stati Uniti: oggi gli ordini di beni durevoli.

I temi del giorno

- Macro: pmi in rialzo in Germania e Area euro, deludono in Francia; Stati Uniti, fiducia delle imprese ai massimi dall'aprile 2022**
- Tassi: la resilienza della maggiore economia mondiale spinge al rialzo i rendimenti, Treasury a 10 anni si avvicina al 4,50%; si confermano le difficoltà della Fed nella riduzione dei fed fund**
- Azionario: assestamento sui listini, realizzati a Wall Street bene i tecnologici sulle trimestrali**
- Cambi: Eur/Usd a 1,0820**

Grafici, Macroeconomia & Calendario

Tasso implicito, future fed fund dic. 2024: andamento



Fonte: Bloomberg

Indice Ftse100: andamento



Fonte: Bloomberg

Dati macroeconomici

Area euro

- In generale rialzo i dati preliminari dei pmi di maggio con l'eccezione della Francia con la fiducia delle imprese manifatturiere che è salita a 46,7 (da 45,3), quelle delle imprese dei servizi è scesa a 49,4 (da 51,3). In Germania i dati si attestano rispettivamente a 45,4 (da 42,5) e 53,9 (da 53,2). Nell'Area euro a 47,4 (da 45,7) e 53,3 (da 53,3). Il dato composito dell'Area euro è in rialzo a 52,3 da 51,7. I 50 punti rappresentano la soglia che delimita l'espansione dalla contrazione.

Stati Uniti

- In rialzo superiore alle attese il pmi delle imprese manifatturiere a 50,9 (da 50,0) ed il pmi delle imprese dei servizi a 54,8 (da 51,3).

Calendario

Paese	Ora	Dato	Periodo	Consensus	Precedente
Germania	8:00	Prodotto interno lordo	Q1 % t/t	0,2	0,2
Germania	8:00	Prodotto interno lordo	Q1 % a/a	-0,2	-0,2
Stati Uniti	14:30	Ordini beni durevoli	apr. % m/m	-0,8	2,6
Stati Uniti	14:30	Ordini beni durevoli	apr. % m/m	0,1	0,2
Stati Uniti	16:00	Fiducia consumatori Univ Michigan	mag. indice	67,7	67,4

Fonte: Bloomberg



Tabelle & Glossario

Tassi, materie prime, cambi e indici azionari

€STR e Euribor			Irs			Valute		
€STR	3,912	0,002	1 anno	3,700	0,008	EurUsd	1,0816	0,0001
1 settim	3,875	-0,018	2 anni	3,403	0,007	EurJpy	169,8300	0,1000
1 mese	3,805	0,008	3 anni	3,197	0,004	EurGbp	0,8521	0,0005
3 mesi	3,801	-0,018	4 anni	3,055	0,000	EurChf	0,9895	0,0006
6 mesi	3,783	-0,001	5 anni	2,961	-0,001	EurCad	1,4855	0,0007
12 mesi	3,702	0,032	6 anni	2,904	-0,003	EurAud	1,6387	0,0016
			7 anni	2,867	-0,004	EurNok	11,5425	-0,0015
			8 anni	2,848	-0,004	EurPln	4,2641	-0,0010
			9 anni	2,837	-0,003	EurRub	97,9353	0,0393
			10 anni	2,833	-0,003	EurCny	7,8366	0,0107
			15 anni	2,833	-0,004	EurInr	89,9213	-0,3974
			20 anni	2,752	0,000	EurKwd	0,3322	0,0002
			30 anni	2,525	-0,005	EurZar	19,9831	-0,0013

Commodity			Spread a 10 anni			Indici azionari		
Wti	76,86	-0,01	Btp/Bund	1,303	0,011	Eurostoxx50	5037,60	0,25
Brent	81,38	0,02	Btp/Bonos	0,544	0,009	Dax	18691,32	0,06
Gas Naturale	35,10	-0,13	Bonos/Bund	0,759	0,002	Cac40	8102,33	0,13
Oro	2359,30	-0,40				Ftse Mib	34467,67	0,02
Argento	30,64	0,18				Dow Jones	39065,26	-1,53

Tassi a 10 anni			Future Euribor, tassi					
Btp	3,890	0,002	dic-24	3,395	0,000	S&P500	5267,84	-0,74
Bund	2,587	-0,009	dic-25	2,885	-0,005	Nasdaq Comp.	16736,04	-0,39
Treasury	4,463	-0,014	dic-26	2,650	-0,005	Nikkei	38646,11	-1,17

Tassi a 2 anni								
Btp	3,571	0,011						
Bund	3,075	-0,004						
Treasury	4,920	-0,015						

Fonte: Bloomberg

Valori alle 8:40, variazioni assolute rispetto alla chiusura del giorno precedente, indici azionari variazioni percentuali; Euribor fixing del giorno precedente; Commodity espresse in Usd, Gas Naturale in euro

Le parole per capire l'economia e la finanza

Sondaggi Pmi (Europa, Stati Uniti) / Ism (Stati Uniti)

- Il Purchasing Managers Index (Pmi, Indice dei Direttori agli Acquisti) e l'indice elaborato dall'Institute for Supply Management (Ism) sono calcolati in base ad interviste alle associazioni dei direttori degli acquisti delle aziende divise per settori (Pmi/Ism della manifattura e Pmi/Ism dei servizi sono gli indici i più seguiti) e coprono vari aspetti degli andamenti aziendali: dalla produzione agli ordini, dall'occupazione ai prezzi pagati e ricevuti, dalle aspettative alle scorte; ognuno di questi genera un "sottoindice" da cui si ricava quello complessivo. Un valore dell'indice pari a 50 punti significa che alle domande (tipo "tra tre/sei mesi la situazione sarà migliorata?") le risposte positive sono tante quante le negative; un numero inferiore a 50 indica che le risposte negative prevalgono sulle positive, quindi un'attesa di contrazione dell'economia; il contrario se l'indice è superiore ai 50 punti quindi un'attesa di espansione.

Documento completato alle ore 9:10; Fonti Bloomberg

Contatti

Divisione Corporate Banking
Ufficio Informativa Finanziaria

BNLInformativaFinanziaria@bnlmail.com

Aut. Trib. Roma n° 317/01 del 11/07/2001

Direttore responsabile: Virgilio Iafrate

Attenzione: Il presente documento è finalizzato a fornire un'informativa a carattere generale sui principali avvenimenti del mercato finanziario. L'informativa è predisposta sulla base di dati diffusi dalle principali fonti di mercato al momento della pubblicazione, suscettibili di variare con estrema rapidità. BNL si limita a riprodurre tali dati senza alterarne il loro contenuto e, pertanto, BNL non è in alcun modo responsabile della veridicità, completezza, aggiornamento e attendibilità dei dati e delle indicazioni riportate nel presente documento. I contenuti del documento e le eventuali strategie suggerite non costituiscono raccomandazione o sollecitazione all'investimento e prescindono da specifiche esigenze finanziarie del singolo investitore e da eventuali interessi, diretti o indiretti, del Gruppo BNL che potrebbero sussistere in relazione agli strumenti finanziari e alle società descritte. Si raccomanda pertanto agli investitori di contattare il proprio intermediario di fiducia per un'accurata valutazione dell'opportunità, adeguatezza, caratteristiche e profili di rischio degli investimenti che intendono effettuare. La riproduzione, anche parziale, del presente documento, è vietata.