

## BOND - MONEY MARKET

Future 10 YRS USA/UK																			
123,80									124,40										
123,30									123,90										
122,80									123,40										
09-gen-18	123,05	10-gen-18	123,00	11-gen-18	123,13	12-gen-18	122,94	15-gen-18											
10 YRS USA	123,05	10 YRS UK	124,12																
124,28	123,85	123,60	123,75																
Future 10 YRS GER/ITA																			
162,00									136,60										
161,00									135,80										
160,00									135,00										
09-gen-18	161,30	10-gen-18	161,07	11-gen-18	160,31	12-gen-18	160,38	15-gen-18											
10 YRS GER	161,30	10 YRS ITA	135,54																
135,70	135,43	136,32	136,13																
INDEX																			
Last	CHG_PCT_5D	CHG_PCT_1M	CHG_PCT_YTD	Yield	Mod. Dur.														
US 2YR NOTE (CBT) Mar18	106,83	-0,1%	-0,3%	-0,2%	2,5%	1,89													
US 5YR NOTE (CBT) Mar18	115,52	-0,2%	-0,7%	-0,6%	2,7%	4,38													
US 10YR NOTE (CBT) Mar18	122,98	-0,4%	-1,2%	-0,9%	3,3%	7,80													
US ULTRA BOND CBT Mar18	164,66	-0,6%	-2,6%	-1,8%	2,8%	17,38													
EURO-SCHATZ FUT Mar18	111,88	-0,1%	-0,2%	-0,1%	0,1%	1,95													
EURO-BOBL FUTURE Mar18	131,13	-0,4%	-0,9%	-0,4%	-0,2%	4,55													
EURO-BUND FUTURE Mar18	160,43	-0,5%	-1,9%	-0,8%	0,0%	8,32													
EURO BUXL 30Y BND Mar18	161,92	-0,3%	-3,9%	-1,2%	1,4%	20,39													
LONG GILT FUTURE Mar18	123,75	-0,8%	-1,4%	-1,1%	1,4%	2,13													
JPN 10Y BOND(OSE) Mar18	150,40	0,0%	-0,3%	-0,3%	0,8%	9,40													
ITA 10Y BTP Future Mar18	136,21	0,4%	-1,6%	0,1%	2,1%	7,89													
CURVA RENDIMENTI con variazione in bps																			
USA	var. 1d	UK	var. 1d	JAP	var. 1d	GER	var. 1d	FRA	var. 1d										
2 YRS	2,00	0	0,60	0	-0,13	0	-0,57	-1	-0,42										
5 YRS	2,35	0	0,86	-1	-0,07	0	-0,12	0	0,10										
10 YRS	2,55	0	1,32	-2	0,08	0	0,59	1	0,86										
30 YRS	2,85	0	1,82	-2	0,83	0	1,34	2	1,79										
SPREAD vs GERMANY in bps																			
USA	var. 1d	UK	var. 1d	FRA	var. 1d	ITA	var. 1d	SPA	var. 1d										
2 YRS	257	1	117	1	15	1	27	0	20										
5 YRS	247	0	98	-1	22	0	80	-1	51										
10 YRS	196	-1	74	-2	27	0	142	1	94										
30 YRS	151	-2	48	-4	45	0	183	4	145										
SWAP MARKET																			
USA		EURO		UK		JAPAN													
2 YRS Swap		2,21%		-0,12%		0,86%		0,05%											
5 YRS Swap		2,40%		0,38%		1,16%		0,11%											
10 YRS Swap		2,53%		0,97%		1,40%		0,28%											
30 YRS Swap		2,64%		1,57%		1,54%		0,88%											
INTERBANK MARKET																			
USA		EURO		UK		JAPAN													
3 Months		1,72%		-0,38%		0,52%		-0,03%											
6 Months		1,89%		-0,33%		0,58%		0,02%											
12 Months		2,17%		-0,25%		0,78%		0,11%											
INFLATION SWAP FORWARD 5Y5Y																			
USA		EURO		UK		JAPAN													
2,27%		1,75%		3,49%		0,37%													
Bond Newsflow																			
Nell'Eurozona la Bilancia commerciale NSA a novembre ha evidenziato un surplus di 26,3 Bln € contro i +23,8 Bln € dello stesso mese del 2016. Ai dato finale hanno concorso le esportazioni per un ammontare di 197,5 Bln € (+8% y/y) e le importazioni per un totale di 171,2 Bln € (+7% y/y). Il commercio di beni intraeuropeo, invece, si è attestato a 165,5 Bln € (+7% y/y). Su base YTD il surplus della bilancia commerciale NSA ammonta a 213,1 Bln € contro i +237,7 Bln € dello stesso periodo del 2016, frutto di un export pari a 2.009,7 Bln € (+8% y/y) e di un import pari a 1.796,5 Bln € (+10% y/y). Nei primi undici mesi del 2017 la Germania ha conseguito un surplus NSA di 230,9 Bln € contro i +233,3 Bln € dello stesso periodo del 2016, per un export di 1.181,4 Bln € (+7% y/y) e un import di 950,6 Bln € (+9% y/y). La Francia ha finora accumulato un disavanzo di 76,2 Bln € contro -60,5 Bln € dei primi undici mesi dello scorso anno, per un export di 432,8 Bln € (+5% y/y) e un import di 509,1 Bln € (+8% y/y). Quanto all'Italia il surplus cumulato è pari a 42,2 Bln € contro i +44,0 Bln € dello stesso periodo del 2016, per un export complessivo di 411,3 Bln € (+8% y/y) e un import di 369,1 Bln € (+9% y/y). La bilancia commerciale è negativa anche per la Spagna. Il disavanzo è pari a 24,3 Bln € contro i -15,9 Bln € del 2016, per un export di 260,5 Bln € (+9% y/y) e un import di 284,8 Bln € (+11% y/y). La seduta si è rivelata moderatamente cedente sia per il futuro sul decennale tedesco che per quello italiano. La curva dei rendimenti in Germania si è mossa nel range di 3 bp mentre quella italiana di 7 bp. Lo spread ITA-GER sul 10 anni si è allargato di 1 bp a +142 bp. Negli Stati Uniti il mercato obbligazionario ha osservato un giorno di chiusura per festività nazionale. Il future sul decennale ripartirà da quota 122,94 (livello di chiusura di venerdì 12) con la curva dei rendimenti così inclinata: il 2 anni al 2,00% il 5 anni al 2,35%, il 10 anni al 2,55% e il 30 anni al 2,85%. Nel primo pomeriggio sarà pubblicato il dato di gennaio dell'Empire Manufacturing NY.																			