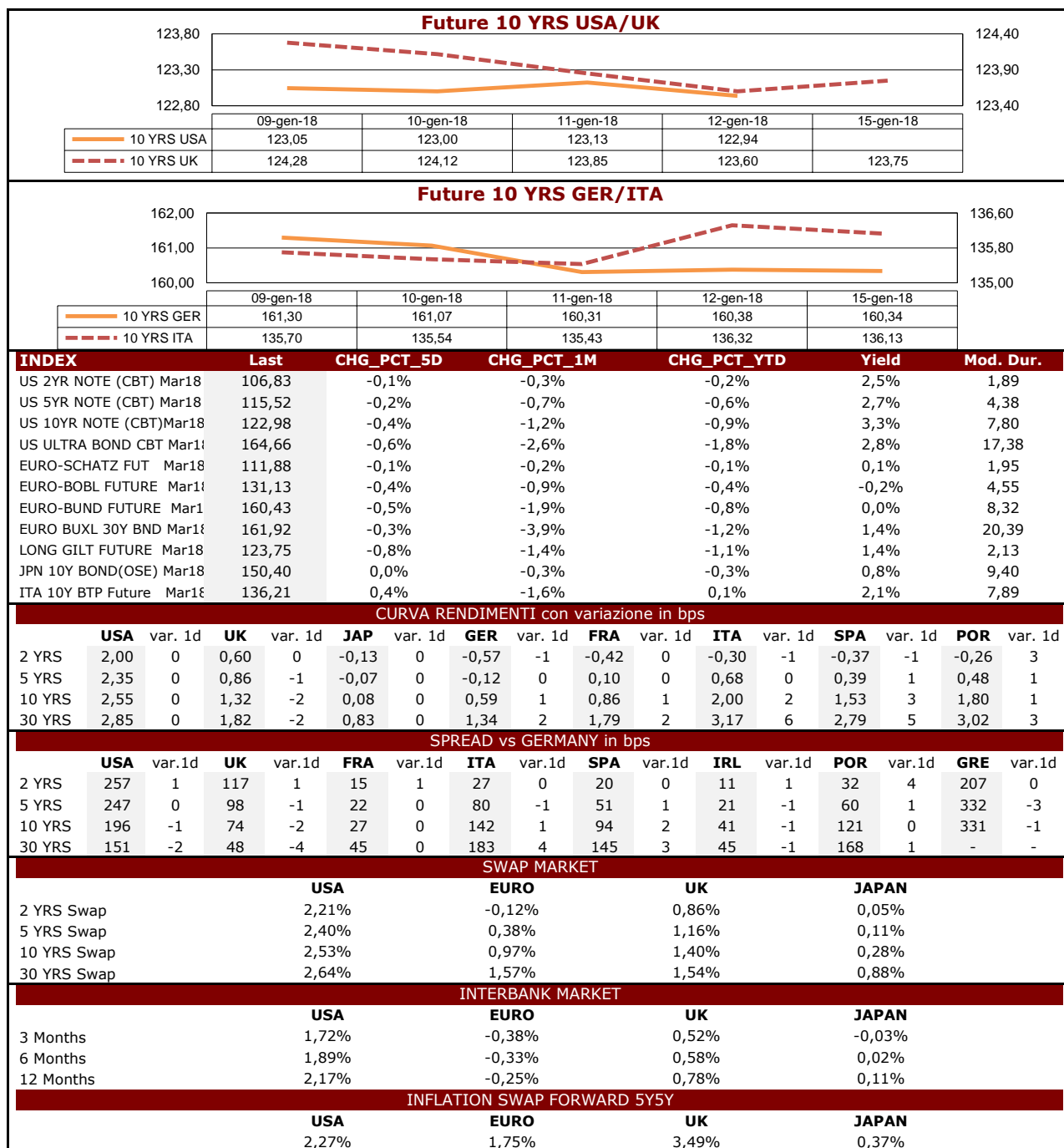


BOND - MONEY MARKET



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. Al 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 future 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.