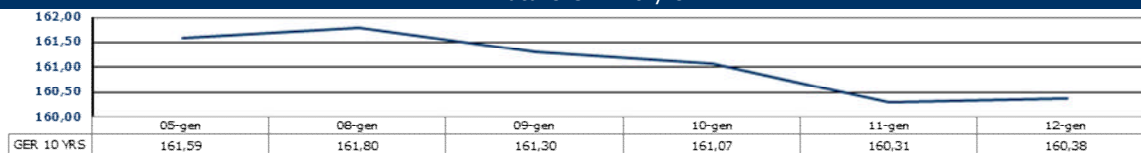


FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

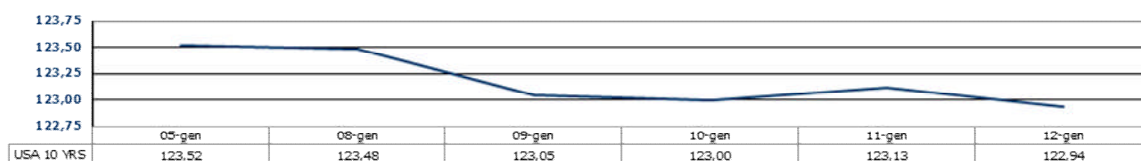
# La settimana obbligazionaria

## BOND MARKET

### Future GER 10 yrs



### Future USA 10 yrs



### FUTURES

	Last	CHG_NET_5D	CHG_NET_1M	CHG_NET_YTD	Modified Duration	Vola 30d	RSI 14d
<b>GERMANY</b>							
2 YRS	111,85	-0,11	-0,26	-0,12	1,95	0%	28
5 YRS	131,05	-0,61	-1,23	-0,47	4,55	2%	29
10 YRS	160,38	-1,21	-3,01	-1,22	8,32	4%	32
30 YRS	162,24	-1,48	-6,30	-1,68	20,40	10%	39
<b>ITALY</b>							
10 YRS	136,32	0,14	-2,16	0,09	7,89	6%	44
<b>U.S.A.</b>							
2 YRS	106,84	-0,06	-0,27	-0,22	1,89	1%	25
5 YRS	115,53	-0,27	-0,79	-0,63	4,38	2%	30
10 YRS	122,94	-0,58	-1,48	-1,11	7,80	3%	33
30 YRS	164,44	-1,25	-3,91	-2,63	13,30	8%	40

### CURVA RENDIMENTI con variazione in bps

	U.S.A.	var. 5d	Germany	var. 5d	France	var. 5d	Italy	var. 5d	Spain	var. 5d	Greece	var. 5d
2 YRS	2,00	4	-0,57	4	-0,42	4	-0,30	3	-0,37	2	1,50	6
5 YRS	2,35	6	-0,12	9	0,10	9	0,69	2	0,38	5	3,23	-2
10 YRS	2,55	7	0,58	14	0,85	5	1,98	-2	1,50	-2	3,90	13
30 YRS	2,85	4	1,32	5	1,77	1	3,11	-11	2,74	-7	-	-

### SPREAD Vs GERMANY in bps

	U.S.A.	var. 5d	Germany	var. 5d	France	var. 5d	Italy	var. 5d	Spain	var. 5d	Greece	var. 5d
2 YRS	257	0	-	-	14	0	27	-1	20	-2	207	2
5 YRS	247	-3	-	-	22	0	81	-6	50	-4	335	-10
10 YRS	197	-7	-	-	27	-9	140	-16	92	-16	332	-1
30 YRS	153	-1	-	-	45	-4	179	-15	141	-11	-	-

**EURO:** I dati macro pubblicati nelle ultime cinque sedute hanno riguardato la crescita e il mercato del lavoro nel mese di novembre. Le vendite al dettaglio sono cresciute al ritmo dell'1,5% m/m più di quanto stimato in media dal mercato (+1,3% m/m), cancellando così facendo la negatività del mese precedente (-1,1% m/m). Su base annua il ritmo di crescita è nettamente migliorato, passando da +0,2% a +2,8% contro un +2,4% y/y atteso dagli analisti, in recupero dai minimi da luglio 2014. Tre sotto-voci non hanno partecipato al rialzo: "mail orders and internet" (-3,8% m/m), "computers, books, other" (-1,4% m/m) e "electrical goods and furniture" (-0,4% m/m). Il miglior risultato appartiene alla sotto voce "textiles, clothing & footwear" (+5,9% m/m). Su base annua la migliore performance riguarda la sotto-voce "mail orders and internet" (+4,5%), la peggiore quella "computers, books, other" (0,0%). Nell'Ue-19 il miglior risultato su base annua appartiene a Malta (+7,0%) mentre il peggiore è legato al Lussemburgo (-27,0%). La produzione industriale ha fatto meglio delle attese, evidenziando un +1,0% m/m per un +3,2% y/y, in decelerazione di sette decimali rispetto ad ottobre, sui minimi degli ultimi cinque mesi. Gli analisti prevedevano invece un +0,8% su base mensile e un +3,1% su base annua. Il risultato su base mensile è frutto di una crescita generalizzata delle principali voci. Su base annua per il terzo mese di fila si è confermata negativa la produzione di "energy" (-3,4%). Il miglior risultato sia su base mensile (+3,0%) che su base annua (+6,2%) appartiene alla voce "capital goods". All'interno dell'Ue-19 la produzione industriale con il ritmo di crescita su base annua più elevato riguarda la Slovenia (+9,9%). Il tasso di disoccupazione è sceso di un decimale, attestandosi all'8,7%, in linea con le stime medie del mercato, sui minimi da dicembre 2008 (8,3%). Esattamente un anno fa il tasso di disoccupazione era pari al 9,8%. Il numero dei disoccupati, in calo di 107 mila unità, si è attestato a 14,263 milioni di persone. Rispetto a un anno fa il numero dei disoccupati è diminuito di 1,561 milioni di unità. La situazione più critica riguarda la Grecia, il cui tasso di disoccupazione è pari al 20,5%, in calo di due decimali, anche se il dato più recente a disposizione risale al mese di settembre. Segue la Spagna (16,7%), l'Italia (11,0%) e la Repubblica di Cipro (11,0%). In Germania il tasso di disoccupazione, sceso di un decimale al 3,6%, continua ad essere il più basso nell'UE19. A tutto ciò il future sul BUND ha reagito in modo ribassista, archiviando gli scambi rispettivamente a 160,38 punti. Lo spread ITA-GER sul 10 anni si è ristretto di 16 bp a +140 bp nonostante nella parte finale del 2017 si siano riaffacciati i timori per il rischio di incertezza politica in vista delle elezioni del 4 marzo. **USA:** A tenere banco è stata la tornata di dati macro legati all'inflazione nel mese di dicembre. I prezzi all'import per il quinto mese di fila sono cresciuti, questa volta dello 0,1% m/m contro un +0,4% m/m stimato in media dagli analisti. Su base annua il dato, confermatosi in territorio positivo per il 14esimo mese di fila, è leggermente peggiorato, passando da +3,3% a +3,0% vs estimate +3,1% y/y. Nello stesso mese i prezzi all'export per la prima volta nell'ultimo semestre hanno accusato un calo dello 0,1% m/m vs estimate +0,3% m/m. Su base annua il dato, confermatosi in territorio positivo per il 13esimo mese di fila, anche in questo caso ha registrato una decelerazione, passando da +3,1% a +2,6%, sui minimi degli ultimi quattro mesi. I prezzi alla produzione si sono contratti dello 0,1% m/m contro una stima di +0,2% m/m, per un ritmo di crescita su base annua ridottosi da +3,1% a +2,6% vs estimate +3,0% y/y. Trattasi del peggior risultato degli ultimi quattro mesi. I prezzi al consumo a dicembre sono cresciuti al ritmo dello 0,1% m/m, in linea con le stime medie del mercato, dopo il +0,4% m/m del mese precedente. Su base annua il dato si è mosso verso il basso di un decimale da +2,2% a +2,1%, in linea con le stime degli analisti. Il CPI "core" (ex food & energy) è cresciuto dello 0,3% m/m contro il +0,2% m/m atteso dal mercato, per un +1,8% y/y vs estimate +1,7% y/y, in rialzo di un decimale rispetto al dato di novembre, sui massimi degli ultimi otto mesi. Il future sul decennale si è mosso verso il basso di oltre mezza figura chiudendo gli scambi a quota 122,94 punti. La curva dei rendimenti si è spostata verso l'alto di 4-7 bp.

**OTHER COUNTRIES (EUROPA/AMERICA/ASIA-PACIFICO)**

<b>CURVA RENDIMENTI con variazione in bps</b>								
	<b>Portugal</b>	var. 5d	<b>UK</b>	var. 5d	<b>Ireland</b>	var. 5d	<b>Switzerland</b>	var. 5d
2 YRS	-0,29	-16	0,59	9	-0,46	2	-0,80	0
5 YRS	0,47	2	0,86	10	0,09	3	-0,38	10
10 YRS	1,79	-15	1,34	10	1,00	34	0,01	11
30 YRS	2,99	-20	1,84	5	1,77	0	0,53	12
	<b>Sweden</b>	var. 5d	<b>Norway</b>	var. 5d	<b>Turkey</b>	var. 5d	<b>Poland</b>	var. 5d
2 YRS	-0,76	1	0,48	4	12,97	6	1,63	3
5 YRS	-0,02	10	-	-	11,98	7	2,63	11
10 YRS	0,86	10	1,65	11	11,43	-1	3,32	10
30 YRS	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Brazil</b>	var. 5d	<b>Russia</b>	var. 5d	<b>India</b>	var. 5d	<b>China</b>	var. 5d
2 YRS	7,76	7	6,75	7	6,82	25	-	-
5 YRS	9,32	-15	7,00	-3	7,26	11	3,86	-2
10 YRS	9,84	-23	7,52	-3	7,28	-1	3,95	2
30 YRS	-	-	-	-	7,62	0	4,37	0
	<b>Canada</b>	var. 5d	<b>Mexico</b>	var. 5d	<b>Japan</b>	var. 5d	<b>Australia</b>	var. 5d
2 YRS	1,76	-2	7,45	-5	-0,13	-1	2,03	6
5 YRS	1,97	0	7,50	6	-0,08	2	2,37	7
10 YRS	2,17	2	7,59	12	0,08	2	2,75	12
30 YRS	2,37	1	7,88	20	0,84	2	3,43	11
	<b>N. Zealand</b>	var. 5d	<b>Singapore</b>	var. 5d	<b>South Korea</b>	var. 5d	<b>Indonesia</b>	var. 5d
2 YRS	1,96	3	1,45	-10	2,10	4	5,45	1
5 YRS	2,40	6	1,70	3	2,43	9	5,76	2
10 YRS	2,85	8	2,09	5	2,62	10	6,22	7
30 YRS	-	-	2,56	6	2,53	2	7,11	-2
	<b>Thailand</b>	var. 5d	<b>Malaysia</b>	var. 5d	<b>Hong Kong</b>	var. 5d		var. 5d
2 YRS	1,36	-5	3,18	4	1,36	1	-	-
5 YRS	1,79	-3	3,52	2	-	-	-	-
10 YRS	2,30	-4	3,84	-3	2,03	14	-	-
30 YRS	3,00	-4	4,84	0	-	-	-	-
<b>SPREAD Vs GERMANY in bps</b>								
	<b>Portugal</b>	var. 5d	<b>UK</b>	var. 5d	<b>Ireland</b>	var. 5d	<b>Switzerland</b>	var. 5d
2 YRS	28	-20	116	5	10	-2	-23	-3
5 YRS	59	-7	99	2	22	-5	-26	1
10 YRS	121	-29	76	-5	42	20	-57	-3
30 YRS	167	-24	52	1	45	-4	-79	7
	<b>Sweden</b>	var. 5d	<b>Norway</b>	var. 5d	<b>Turkey</b>	var. 5d	<b>Poland</b>	var. 5d
2 YRS	-19	-3	105	0	1.354	2	219	-1
5 YRS	10	1	-	-	1.210	-2	275	2
10 YRS	28	-4	107	-4	1.085	-15	274	-5
30 YRS	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Brazil</b>	var. 5d	<b>Russia</b>	var. 5d	<b>India</b>	var. 5d	<b>China</b>	var. 5d
2 YRS	833	4	732	3	739	21	-	-
5 YRS	944	-24	712	-12	738	3	398	-11
10 YRS	926	-37	694	-17	670	-15	337	-12
30 YRS	-	-	-	-	630	-5	305	-5
	<b>Canada</b>	var. 5d	<b>Mexico</b>	var. 5d	<b>Japan</b>	var. 5d	<b>Australia</b>	var. 5d
2 YRS	233	-5	801	-9	43	-5	260	2
5 YRS	209	-8	762	-2	5	-7	249	-1
10 YRS	159	-12	701	-2	-50	-13	217	-3
30 YRS	105	-4	656	15	-49	-3	211	6
	<b>N. Zealand</b>	var. 5d	<b>Singapore</b>	var. 5d	<b>South Korea</b>	var. 5d	<b>Indonesia</b>	var. 5d
2 YRS	252	-1	202	-13	266	0	602	-3
5 YRS	252	-3	182	-6	255	1	588	-7
10 YRS	227	-6	150	-9	204	-4	563	-7
30 YRS	-	-	123	1	121	-2	579	-7
	<b>Thailand</b>	var. 5d	<b>Malaysia</b>	var. 5d	<b>Hong Kong</b>	var. 5d		var. 5d
2 YRS	192	-8	375	0	193	-	-	-
5 YRS	192	-12	365	-7	-	-	-	-
10 YRS	172	-18	326	-17	145	-1	-	-
30 YRS	168	-9	352	-5	-	-	-	-