

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

WEEKLY REPORT

lunedì 15 gennaio 2018

FINANCIAL MARKETS

	PX Last	CHG_PCT_5D	CHG_PCT_1M	CHG_PCT_YTD	CHG_PCT_1YR	Volatility 30d	RSI 14d
Bond Market							
Future US 10 YRS	122,94	-0,47%	-1,2%	-0,9%	-	3%	33
Future UK 10 YRS	123,60	-0,84%	-0,9%	-1,2%	-	6%	40
Future GER 10 YRS	160,38	-0,75%	-1,8%	-0,8%	-	4%	32
Future ITA 10 YRS	136,32	0,10%	-1,6%	0,1%	-	6%	44
Future JAP 10 YRS	150,48	-0,16%	-0,3%	-0,2%	-	1%	38
Equity Market							
MSCI WORLD	2.185	1,33%	4,8%	3,9%	22,2%	5%	89
MSCI USA	2.651	1,56%	4,1%	4,2%	22,4%	6%	83
MSCI EUROPE	135	0,34%	2,6%	2,4%	8,5%	8%	65
MSCI EURO AREA	131	0,37%	2,5%	3,4%	12,5%	9%	63
MSCI ASIA PACIFIC	181	0,90%	6,4%	4,1%	28,9%	8%	81
MSCI EMERGING MARKETS	1.208	0,60%	8,0%	4,3%	34,8%	10%	76
MSCI AMERICA LATINA	2.987	0,60%	10,0%	5,6%	23,2%	16%	71
S&P500	2.786	1,57%	4,1%	4,2%	22,5%	6%	83
NASDAQ COMPOSITE	7.261	1,74%	4,7%	5,2%	30,3%	9%	79
DOW JONES	25.803	2,01%	4,7%	4,4%	29,8%	6%	86
DJ EUROSTOXX50	3.613	0,14%	1,5%	3,1%	8,7%	12%	57
DAX (Germany)	13.245	-0,56%	1,1%	2,5%	13,9%	12%	55
CAC (France)	5.517	0,85%	3,1%	3,8%	12,1%	11%	63
FTSEMIB (Italy)	23.430	2,93%	6,0%	7,2%	20,1%	15%	71
IBEX (Spain)	10.462	0,49%	3,1%	4,2%	10,0%	11%	65
FTSE (United Kingdom)	7.779	0,70%	3,8%	1,2%	6,0%	7%	72
NIKKEI (Japan)	23.654	-0,26%	5,2%	4,2%	23,0%	15%	67
SHANGHAI SHENZEN (China)	4.225	2,08%	6,1%	4,8%	27,3%	13%	70
SENSEX (India)	34.592	1,28%	4,2%	2,4%	28,0%	8%	71
BOVESPA (Brazil)	79.349	0,35%	9,3%	3,9%	24,7%	15%	70
MICEX (Russia)	2.262	2,49%	6,1%	7,8%	3,6%	14%	76
FX Market							
Dollar Index	90,97	-1,06%	-3,3%	-1,4%	-10,2%	6%	27
EURO-\$	1,2202	1,44%	3,9%	1,7%	15,1%	7%	71
EURO-GBP	0,8889	0,27%	0,7%	0,0%	0,9%	5%	53
EURO-YEN	135,50	-0,38%	2,2%	0,0%	10,5%	8%	56
GBP-\$	1,3728	1,16%	3,2%	1,7%	14,1%	7%	71
-\$-YEN	111,06	-1,76%	-1,6%	-1,7%	-3,0%	6%	30
Commodity Market							
CRB Index	196,06	1,35%	6,2%	1,1%	0,8%	10%	70
CRUDE OIL WTI	64,30	4,65%	12,3%	6,5%	22,9%	18%	79
GOLD	1.334,90	0,95%	7,0%	2,5%	12,2%	8%	77
Corporate Bond Market							
Emissioni in USD	OAS*						
Investment Grade	95	-	-	-	-	-	-
High Yield	333	-	-	-	-	-	-
Emissioni in EURO	OAS*						
Investment Grade	82	-	-	-	-	-	-
High Yield	263	-	-	-	-	-	-
*OAS = spread vs tassi governativi di riferimento							
Real Estate Market							
US REIT	272	-2,95%	-6,2%	-5,0%	-1,0%	11%	25
EURO REIT	2.209	-2,13%	0,1%	-1,6%	9,9%	11%	47

Indice

IMF World Economic Outlook Database (October 2017 Edition)	pag. 3
La settimana macroeconomica: dati diffusi	pag. 4
La settimana macroeconomica: commento	pag. 5
Dati ed eventi attesi	pag. 33
La settimana valutaria	pag. 34
La settimana azionaria	pag. 36
La settimana azionaria: Global Markets Price Actions	pag. 37
La settimana azionaria: Global Markets Fundamentals	pag. 38
Movers della settimana	pag. 39
Movers dell' anno	pag. 40
La settimana obbligazionaria	pag. 41
La settimana dei Corporate Bonds/CDS Debito Sovrano	pag. 43
La settimana delle Commodities	pag. 44
La settimana del Real Estate	pag. 48
Pubblicazioni societarie	pag. 49
Global Summary	pag. 50

Fonte dati: Bloomberg, Fondo Monetario Internazionale, EUROSTAT, Il Sole 24 ore.

AVVERTENZE

Questo documento è stato redatto dall'Ufficio Analisi Mercati della Funzione Finanza Proprietaria della Banca Popolare di Bari, che è autorizzata alla prestazione dei servizi di investimento dalla Banca d'Italia. BPBari può avere un interesse riguardo agli emittenti, agli strumenti finanziari o alle operazioni oggetto di studio, ma tale da non essere considerato "un proprio specifico interesse" ai sensi dell'articolo 69 della delibera Consob 11971/99 e successive modificazioni. Quanto contenuto è divulgato a esclusivo scopo informativo: esso non costituisce parte di alcun contratto o impegno con le società oggetto di studio (o con soggetti legati da rapporti di controllo con esse); non fa parte e non può in alcun modo essere considerato come offerta di vendita o di sottoscrizione o di scambio, o come sollecitazione di qualsiasi genere all'acquisto, alla sottoscrizione o allo scambio di strumenti finanziari o in genere all'investimento, né costituisce consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari. Banca Popolare di Bari non è responsabile degli effetti derivanti dall'utilizzo di questo studio. Le informazioni contenute non devono essere intese come una raccomandazione o un invito della Banca a compiere una particolare transazione, o come suggerimento a porre in essere una determinata operazione. Ciascun investitore dovrà formarsi un proprio autonomo convincimento in merito all'opportunità di effettuare investimenti e, a tale scopo, non dovrà basarsi prioritariamente o esclusivamente sullo studio. Le decisioni di investimento sono assunte in piena autonomia dall'investitore e sono da ritenersi di esclusiva e completa responsabilità dello stesso. Ogni opinione espressa può essere soggetta a cambiamenti e modifiche senza preavviso. Tenuto conto che i rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri, Banca Popolare di Bari non fornisce alcuna garanzia di raggiungimento di obiettivi di investimento, né assume alcuna responsabilità per eventuali inesattezze dei dati riportati e/o elaborati nello studio. Il presente documento non può essere rielaborato, riprodotto o diffuso, direttamente o indirettamente, senza specifica autorizzazione di Banca Popolare di Bari.

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA
IMF World Economic Outlook Database (October 2017)

	GDP(Bln \$)	% of Total	GDP % 2018	GDP % 2019	CPI % 2018	CPI % 2019	Unempl. % 2018	Unempl. % 2019
World	75.368	-	3,7%	3,7%	3,3%	3,3%	-	-
Advanced Economies	46.185	61,3%	2,0%	1,8%	1,7%	2,1%	5,4%	5,4%
EM/Dev. Economies	29.183	38,7%	4,9%	5,0%	4,4%	4,1%	-	-
Europe								
Euro	11.923	15,8%	1,9%	1,7%	1,4%	1,7%	8,7%	8,3%
Austria	387	0,5%	1,9%	1,5%	1,8%	2,1%	5,3%	5,2%
Belgium	467	0,6%	1,6%	1,5%	1,5%	1,8%	7,3%	7,2%
Cyprus	20	0,0%	2,6%	2,4%	0,7%	1,1%	10,7%	9,9%
Estonia	23	0,0%	3,7%	3,0%	3,4%	2,5%	9,0%	9,8%
Finland	239	0,3%	2,3%	1,8%	1,2%	1,7%	8,1%	7,8%
France	2.466	3,3%	1,8%	1,9%	1,3%	1,6%	9,0%	8,7%
Germany	3.479	4,6%	1,8%	1,5%	1,5%	2,0%	3,7%	3,7%
Greece	195	0,3%	2,6%	1,9%	1,3%	1,4%	20,7%	19,5%
Ireland	304	0,4%	3,4%	3,0%	1,5%	1,7%	5,9%	5,8%
Italy	1.851	2,5%	1,1%	0,9%	1,2%	1,4%	11,0%	10,6%
Latvia	28	0,0%	3,9%	3,5%	3,0%	2,5%	8,7%	8,4%
Lithuania	43	0,1%	3,5%	3,4%	2,0%	2,1%	6,5%	6,0%
Luxembourg	60	0,1%	3,6%	3,3%	1,3%	1,7%	5,5%	5,3%
Malta	11	0,0%	4,4%	3,8%	1,6%	1,8%	4,5%	4,7%
Netherlands	778	1,0%	2,6%	1,9%	1,4%	1,5%	4,9%	4,8%
Portugal	205	0,3%	2,0%	1,7%	2,0%	2,1%	9,0%	8,5%
Slovak Republic	90	0,1%	3,7%	3,9%	1,4%	1,7%	7,5%	7,4%
Slovenia	45	0,1%	2,5%	2,1%	1,8%	2,0%	6,4%	6,3%
Spain	1.233	1,6%	2,5%	2,0%	1,5%	1,7%	15,6%	15,0%
Czech Republic	195	0,3%	2,6%	2,3%	1,8%	2,0%	3,0%	3,2%
Sweden	511	0,7%	2,4%	2,1%	1,6%	1,7%	6,3%	6,3%
Norway	371	0,5%	1,6%	1,9%	2,0%	2,2%	3,8%	3,7%
Denmark	307	0,4%	1,8%	1,8%	1,4%	1,8%	5,8%	5,8%
Switzerland	669	0,9%	1,3%	1,6%	0,6%	0,9%	3,0%	3,0%
United Kingdom	2.629	3,5%	1,5%	1,6%	2,6%	2,2%	4,4%	4,6%
Emerging Europe								
Turkey	863	1,1%	3,5%	3,5%	9,3%	8,8%	10,7%	10,4%
Poland	469	0,6%	3,3%	3,0%	2,3%	2,5%	4,0%	3,9%
Romania	188	0,2%	4,4%	3,8%	3,3%	3,2%	5,2%	5,7%
Hungary	124	0,2%	3,4%	2,8%	3,2%	3,0%	4,3%	4,3%
North America								
United States	18.624	24,7%	2,3%	1,9%	2,1%	2,6%	4,1%	4,2%
Canada	1.530	2,0%	2,1%	1,7%	1,8%	2,1%	6,3%	6,2%
Mexico	1.046	1,4%	1,9%	2,3%	3,8%	3,1%	3,7%	3,6%
South America								
Brazil	1.799	2,4%	1,5%	2,0%	4,0%	4,1%	11,8%	11,0%
Argentina	545	0,7%	2,5%	2,7%	17,8%	14,2%	7,7%	7,3%
Colombia	282	0,4%	2,8%	3,6%	3,3%	3,0%	9,2%	9,1%
Venezuela	236	0,3%	-6,0%	-2,0%	2349,3%	3474,7%	29,8%	32,8%
Peru	195	0,3%	3,8%	4,0%	2,3%	2,5%	6,7%	6,7%
Chile	247	0,3%	2,5%	2,7%	2,7%	3,0%	6,8%	6,5%
Advanced Asia								
Japan	4.937	6,5%	0,7%	0,8%	0,5%	1,1%	2,9%	2,9%
Australia	1.262	1,7%	2,9%	3,0%	2,2%	2,4%	5,4%	5,2%
Newly Industrial Asian Econ								
Korea	1.411	1,9%	3,0%	3,0%	1,9%	1,9%	3,6%	3,3%
Taiwan	530	0,7%	1,9%	2,0%	1,4%	1,5%	3,8%	3,7%
Hong Kong	321	0,4%	2,7%	2,9%	2,2%	2,4%	2,6%	2,6%
Singapore	297	0,4%	2,6%	2,6%	1,3%	1,6%	2,1%	2,1%
China	11.232	14,9%	6,5%	6,3%	2,4%	2,5%	4,0%	4,0%
India	2.264	3,0%	7,4%	7,8%	4,9%	4,8%	0,0%	0,0%
Asean-5								
Indonesia	932	1,2%	5,3%	5,4%	3,9%	3,7%	5,2%	5,0%
Thailand	407	0,5%	3,3%	3,2%	1,0%	1,6%	0,7%	0,7%
Malaysia	297	0,4%	4,7%	4,9%	2,9%	3,0%	3,2%	3,0%
Philippines	305	0,4%	6,9%	7,0%	3,0%	3,0%	5,5%	5,5%
Vietnam	201	0,3%	6,3%	6,2%	4,0%	4,0%	2,3%	2,3%
Pakistan	279	0,4%	5,2%	6,0%	4,8%	5,0%	6,1%	6,1%
Commonwealth of Independent								
Russia	1.283	1,7%	1,6%	1,5%	3,9%	4,0%	5,5%	5,5%
Ukraine	93	0,1%	2,0%	3,2%	12,8%	10,0%	9,5%	9,3%
Middle East and North Africa								
Saudi Arabia	646	0,9%	1,1%	1,6%	5,0%	2,0%	-	-
Egypt	332	0,4%	4,5%	5,3%	21,3%	13,5%	11,5%	10,3%
Israel	318	0,4%	3,4%	3,0%	0,5%	1,4%	4,5%	4,5%
Sub-Saharan Africa								
South Africa	295	0,4%	1,1%	1,6%	5,3%	5,5%	28,3%	28,5%

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

La settimana macroeconomica: dati diffusi

Paese	Data	Ora	Dato	Periodo	Rif	Precedente	Attuale
USA	8-gen	21:00	Credito al consumo	nov		20,532B r	27,951B
USA	10-gen	14:30	Indice prezzi importazioni	dic	M/M	0,8 r	0,1
USA	10-gen	14:30	Indice prezzi importazioni	dic	Y/Y	3,3 r	3,0
USA	10-gen	14:30	Indice prezzi esportazioni	dic	M/M	0,5	-0,1
USA	10-gen	14:30	Indice prezzi esportazioni	dic	Y/Y	3,1	2,6
USA	11-gen	14:30	Indice prezzi alla produzione	dic	M/M	0,4	-0,1
USA	11-gen	14:30	Indice prezzi alla produzione	dic	Y/Y	3,1	2,6
USA	11-gen	20:00	Deficit pubblico mensile	dic		-27,3B	-23,2B
USA	12-gen	14:30	Prezzi al consumo	dic	M/M	0,4	0,1
USA	12-gen	14:30	Prezzi al consumo	dic	Y/Y	2,2	2,1
USA	12-gen	14:30	Prezzi al consumo "core"	dic	M/M	0,1	0,3
USA	12-gen	14:30	Prezzi al consumo "core"	dic	Y/Y	1,7	1,8
USA	12-gen	14:30	Vendite al dettaglio	dic	M/M	0,9 r	0,4
USA	12-gen	14:30	Vendite al dettaglio "core"	dic	M/M	1,3 r	0,4
EURO	8-gen	11:00	Vendite al dettaglio	nov	M/M	-1,1	1,5
EURO	8-gen	11:00	Vendite al dettaglio	nov	Y/Y	0,2 r	2,8
EURO	8-gen	11:00	Fiducia economica	dic		114,6	116,0
EURO	9-gen	11:00	Tasso di disoccupazione	nov		8,8	8,7
EURO	11-gen	11:00	Produzione industriale	nov	M/M	0,4 r	1,0
EURO	11-gen	11:00	Produzione industriale	nov	Y/Y	3,9 r	3,2
EURO	11-gen	13:30	Minute Bce				
UK	8-gen	09:30	Prezzi delle case (Halifax)	dic	M/M	0,3 r	-0,6
UK	8-gen	09:30	Prezzi delle case (Halifax)	dic	Y/Y	3,9	2,7
UK	10-gen	10:30	Produzione industriale	nov	M/M	0,2 r	0,4
UK	10-gen	10:30	Produzione industriale	nov	Y/Y	4,3 r	2,5
UK	10-gen	10:30	Produzione manifatturiera	nov	M/M	0,3 r	0,4
UK	10-gen	10:30	Produzione manifatturiera	nov	Y/Y	4,7 r	3,5
UK	10-gen	10:30	Produzione edile	nov	M/M	-1,1 r	0,4
UK	10-gen	10:30	Produzione edile	nov	Y/Y	1,3 r	0,4
UK	10-gen	10:30	Bilancia commerciale	nov		-2.270 r	-2.804
JAP	9-gen	01:00	Reddito cash manodopera	nov	Y/Y	0,2 r	0,9
JAP	12-gen	00:50	Bilancia delle partite correnti NSA	nov		2.176,4B	1.347,3B
JAP	12-gen	00:50	Bilancia commerciale NSA	nov		430,2B	181,0B
CHINA	10-gen	02:30	Prezzi alla produzione	dic	Y/Y	5,8	4,9
CHINA	10-gen	02:30	Prezzi al consumo	dic	Y/Y	1,7	1,8
CHINA	12-gen	04:03	Bilancia commerciale in \$	dic		38,98B r	54,69B
CHINA	12-gen	04:03	Importazioni	dic	Y/Y	17,6 r	4,5
CHINA	12-gen	04:03	Esportazioni	dic	Y/Y	11,5 r	10,9
INDIA	12-gen	13:00	Prezzi al consumo	dic	Y/Y	4,88	5,21
INDIA	12-gen	13:00	Produzione industriale	nov	Y/Y	2,2	8,4

Legenda: Y/Y = anno su anno, M/M = mese su mese, Q/Q = trimestre su trimestre, K = migliaia, M = milioni, B = miliardi, r = dato rivisto, P = dato preliminare, F = dato finale

USA

MACRO INDICATORS

GDP		PERSONAL SPENDING & INCOME		LABOR MARKET	
GDP (in Bln \$) at current dollars	19.501	Personal Spending curr.\$ (Bln \$)	13.636	Unemployment Rate % (U3)	4,1%
GDP (in Bln \$) at constant dollars	17.164	m/m%	0,6%	Unemployed (K)	6.576
GDP q/q%Annualized	3,2%	y/y%	4,5%	US Labor Force Participation Rate %	62,7%
GDP y/y%	2,3%	Personal Spending constant\$ (Bln \$)	12.014	Employment-Population-Ratio %	60,1%
GDP % Deflator q/q%Ann.	2,1%	m/m%	0,4%	Persons who currently want a job	5.308
GDP % Deflator y/y%	1,8%	y/y%	2,7%	Part-timers for economic reasons (K)	4.915
Consumer Spending (Bln \$)	11.917	PCE Deflator m/m%	0,2%	US Unemployment Duration 27 Weel	22,9%
Cons.Spending/GDP%	69,4%	PCE Deflator y/y%	1,8%	Underemployment-rate (U6)	8,1%
Consumer Spending q/q%Ann.	2,2%	PCE Deflator-Core m/m%	0,1%	Jobless Claims (K)	261
Gross Fixed Investments (Bln \$)	2.977	PCE Deflator-Core y/y%	1,5%	Continuing Claims (K)	1.867
Gross Fixed Investments/GDP%	17,3%	Personal Income curr.\$ (Bln \$)	16.629	Employed (K)	154.021
Gross Fixed Investments q/q%Ann.	7,3%	m/m%	0,3%	Non-farm payrolls (K)	148
Fixed Investments q/q%Ann.	2,4%	y/y%	3,8%	Manufacturing payrolls (K)	25
Non-residential Construc q/q%Ann.	4,7%	Disposable Income constant\$ (Bln \$)	12.834	Average hourly earnings m/m%	0,3%
Structures q/q%Ann.	-7,0%	m/m%	0,4%	Average hourly earnings y/y%	2,5%
Equipment & Software q/q%Ann.	4,1%	y/y%	1,9%	Federal Minimum Wage in \$ per hou	7,25
Residential Construc q/q%Ann.	-4,7%	Personal Saving (Bln \$)	426	Productivity y/y%	1,5%
Government Spending q/q%Ann.	0,7%	Saving Rate %	2,9%	Unit Labor Costs y/y%	-0,7%
Net Exports (Bln \$)	-598	INDUSTRIAL		HOUSING MARKET	
Exports q/q%Ann.	2,1%	Industrial Production m/m%	0,2%	Housing-starts (K)	1.297
Imports q/q%Ann.	-0,7%	Industrial Production y/y%	3,4%	y/y%	12,1%
Net Exports Contribution GDP%Grow	0,36%	Industrial Capacity Utilization %	77,1%	Building-permits (K)	1.303
Change in Inventories (Bln \$)	38,5	Manufacturing m/m%	0,2%	Existing-home-sales (K)	5.810
Inventories Contribution GDP%Grow	0,79%	Manufacturing y/y%	2,4%	y/y%	3,8%
Corporate Profits (Bln \$)	2.214	Mining m/m%	2,0%	New-home-sales (K)	733
q/q%	4,3%	Utilities m/m%	-1,9%	y/y%	26,6%
y/y%	5,4%	Factory Orders m/m%	1,3%	New Home Inventory (000k)	283
Capex/GDP%	6,1%	Factory Orders y/y%	8,0%	Construction Spending (Bln \$)	1.257
Real GDP Pro-Capita	52.549	Durable Goods Orders m/m%	1,3%	y/y%	2,4%
Nominal GDP Pro-Capita	59.703	Durable Goods Orders Ex-transp m	-0,1%	Construction Spending/GDP%	6,4%
GOVERNMENT DEFICIT & DEBT		Durable Goods Orders y/y%	9,1%	Homebuyer Affordability	160
Fiscal-Balance yearly (Bln \$)	-666	Ism-Manufacturing	59,7	30Y-Mortgage Rate %	4,0%
Fiscal-Balance/GDP%	-3,40%	Book to Bill Ratio (Semiconductors)	1,06	Delinquencies as a % of Tot Loans	4,9%
Fiscal-Balance/GDP% (IMF) 2014	-4,34%	Chicago PMI	67,6	Foreclosures as a % of Tot Loans	1,2%
US Total Public Debt Outstanding (B	20.493	Philadelphia FED	27,9	S&P/CaseShiller Composite-20 y/y%	6,38%
Government-Debt/GDP%	105,1%	Empire Manufacturing NY	18,0	PRICES	
Government-Debt/GDP% (IMF) 201	108,1%	Richmond Manufacturing	20,0	CPI m/m%	0,10%
CURRENT ACCOUNT & TRADE BALANCE		RETAIL SALES & SERVICES		CPI y/y%	2,10%
Current-Account last quarter (Bln \$)	-100,57	Retail Sales m/m%	0,4%	CPI ex-food & energy m/m%	0,30%
Current-Account/GDP%	-2,32%	Retail Sales y/y%	5,4%	CPI ex-food & energy y/y%	1,80%
Current-Account/GDP % (IMF) 2014	-2,39%	Retail Sales ex-auto m/m%	0,4%	PPI Final Demand m/m%	-0,10%
Trade Balance yearly (Bln \$)	-558,2	Retail Sales ex-auto y/y%	6,3%	PPI Final Demand y/y%	2,60%
Trade Balance last month (Bln \$)	-50,5	Ism Non-Manufacturing	55,9	PPI Final Dem. Ex-food-&-ener. y/y%	2,30%
with China monthly (Bln \$)	-35,4	Consumer Confidence (Michigan)	95,9	PPI m/m% (OLD)	-0,30%
with Euro monthly (Bln \$)	-14,7	Consumer Confidence (C.Board)	122,1	PPI y/y% (OLD)	3,30%
with UK monthly (Bln \$)	0,1	LEADING INDICATORS		PPI Intermediate-Goods y/y%	5,10%
with Japan monthly (Bln \$)	-5,8	Leading Index m/m%	0,4%	PPI Crude-Goods y/y%	5,23%
Exports m/m%	2,3%	Leading Index y/y%	5,5%	Prezzi all'import y/y%	3,00%
Exports y/y%	8,3%	Coincident Index m/m%	0,3%	Prezzi all'export y/y%	2,60%
Imports m/m%	2,5%	Lagging Index m/m%	0,1%	Fafoodi Index	169,81
Imports y/y%	8,4%	Coincident/Lagging Ratio	92,8	Fafoodi Index m/m%	-3,31%
INVENTORIES		MONEY SUPPLY		Fafoodi Index y/y%	-0,28%
Business Inventories (Bln \$)	1.895	Money Supply (Bln \$) M2	13.838	FEDERAL-RESERVE	
Business Inventories m/m%	0,4%	Money Supply m/m%	5,3%	FED-Funds-rate %	1,50%
Business Inventories y/y%	3,2%	Money Supply y/y%	4,9%	Discount Rate %	2,00%
Inventory/Sales Ratio	1,33	Consumer credit monthly (Bln \$)	27,951	FED Total Assets (Bln \$)	4.444
Wholesale Inventories m/m%	0,8%	Consumer credit outstanding (Bln \$)	3827,22	FED Treasuries (Bln \$)	2.448
Wholesale Invenories y/y%	4,0%	Home mortgage outstanding (Bln \$)	10009,9	Foreign purchases of \$ Assets (Bln \$)	23,2

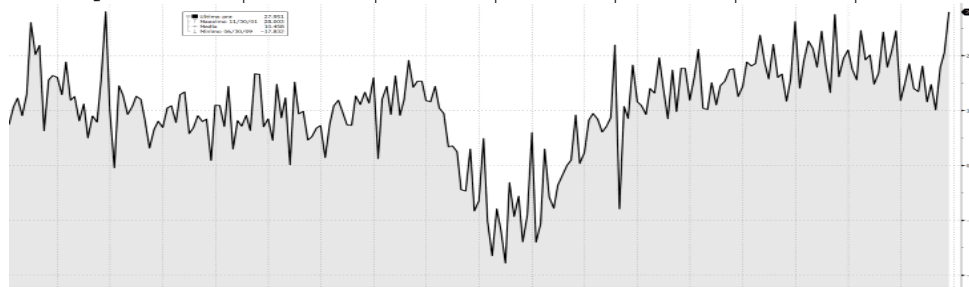
USA: credito al consumo sui massimi di sempre

Il **credito al consumo** nel mese di novembre si è attestato a 3.827,2 Bln \$, sui massimi di sempre, crescendo di altri 27,95 Bln \$, per un +8,8% y/y. Le attese medie del mercato erano per un incremento di 18,0 Bln \$. Trattasi dell'incremento su base mensile più elevato negli ultimi sedici anni. A novembre del 2001 il dato fu pari a +28,00 Bln \$. Il credito di tipo "revolving" è cresciuto di 11,2 Bln \$ attestandosi a 1.022,7 Bln \$ (+13,3% y/y). Il credito di tipo "non revolving" è cresciuto di 16,8 Bln \$ per un totale di 2.804,5 Bln \$ (+7,2% y/y).

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

	Nov.	Oct.	Sept.	3Q	2Q	1Q
	2017	2017	2017	2017	2017	2017
	Seasonally Adjusted					
Total	\$3,827.2	\$3,799.3	\$3,778.7	\$3,778.7	\$3,736.1	\$3,692.9
Dollar change	\$28.0	\$20.5	\$17.8	\$42.6	\$43.2	\$47.7
Annual % chg.	8.8%	6.5%	5.7%	4.6%	4.7%	5.2%
Revolving	\$1,022.7	\$1,011.5	\$1,003.2	\$1,003.2	\$991.9	\$979.9
Dollar change	\$11.2	\$8.3	\$5.7	\$11.3	\$12.0	\$10.3
Annual % chg.	13.3%	9.9%	6.9%	4.6%	4.9%	4.2%
Nonrevolving	\$2,804.5	\$2,787.8	\$2,775.5	\$2,775.5	\$2,744.2	\$2,713.0
Dollar change	\$16.8	\$12.2	\$12.1	\$31.3	\$31.2	\$37.4
Annual % chg.	7.2%	5.3%	5.3%	4.6%	4.6%	5.6%
Total flow	\$335.4	\$246.4	\$213.8	\$170.7	\$172.7	\$190.7
Revolving	\$134.3	\$99.6	\$68.5	\$45.3	\$48.1	\$40.9
Nonrevolving	\$201.1	\$146.8	\$145.4	\$125.3	\$124.6	\$149.7
	Terms of Credit-Commercial Banks					
Credit cards	13.16%	n/a	n/a	13.08%	12.77%	12.54%
Interest	14.99%	n/a	n/a	14.89%	14.00%	13.86%
24-mo. personal	10.57%	n/a	n/a	9.76%	10.13%	10.05%

USA: credito al consumo +28,0 Bln \$ a novembre

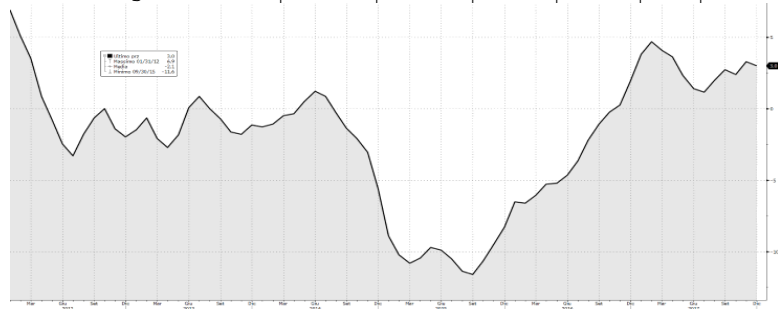


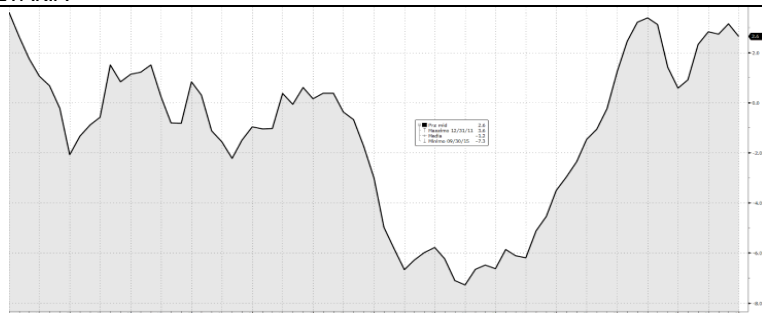
USA: prezzi import/export in decelerazione su base annua

I **prezzi all'import** a dicembre 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 registrato una battuta d'arresto, evidenziando 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.

	Dec.	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	Dec.
	2017	2017	2017	2017	2017	YOY
All imports	0.1%	0.8%	0.2%	0.8%	0.6%	3.0%
Ex-food/fuels	-0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	1.4%
Ex-petroleum	-0.2%	0.2%	0.0%	0.4%	0.2%	1.3%
Ex-fuels	-0.1%	0.1%	0.0%	0.3%	0.3%	1.4%
Petroleum	2.0%	8.1%	0.5%	6.5%	4.6%	20.6%
Foods, beverages	-0.7%	-1.7%	-0.4%	1.8%	0.2%	0.6%
Industrial supplies	0.7%	4.0%	0.6%	3.2%	2.1%	12.3%
Capital goods	0.0%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.7%
Autos, parts	0.0%	0.1%	-0.2%	0.1%	0.1%	-0.3%
Consumer goods	-0.1%	0.0%	-0.1%	-0.1%	0.1%	0.2%
All exports	-0.1%	0.5%	0.1%	0.8%	0.6%	2.6%
Ex-food/fuels	0.0%	0.2%	0.1%	0.4%	0.3%	1.7%
Ex-agricultural	0.0%	0.6%	-0.1%	0.9%	0.7%	2.7%
Agricultural	-0.4%	-0.8%	2.0%	-0.7%	0.0%	1.8%
Foods, beverages	-0.6%	-1.0%	2.1%	-0.6%	0.1%	2.2%
Industrial supplies	-0.3%	2.0%	-1.0%	2.8%	1.8%	5.8%
Capital goods	0.1%	-0.1%	0.5%	0.0%	0.1%	1.5%
Autos, parts	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.2%	0.6%
Consumer goods x auto	0.2%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.3%	0.5%

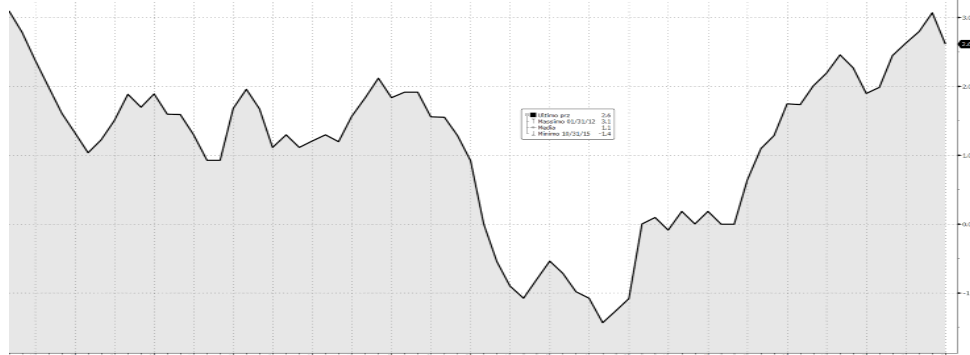
USA: prezzi import +3,0% y/y



FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA
**USA: prezzi export
+2,6% y/y**
**USA: prezzi alla
produzione in calo a
dicembre**


I **prezzi alla produzione** a dicembre si sono contratti dello 0,1% m/m contro una stima di +0,2% m/m, per un ritmo di crescita su base annua ridotti da +3,1% a +2,6% vs estimate +3,0% y/y. Trattasi del peggior risultato degli ultimi quattro mesi. Il PPI legato alla voce "goods", che impatta sul risultato finale per più di un terzo, ha registrato un +0,0% m/m dopo il +1,0% m/m di novembre, quello legato invece alla voce "services", che impatta per i restanti circa due terzi, un -0,2% m/m dopo il +0,2% m/m di novembre.

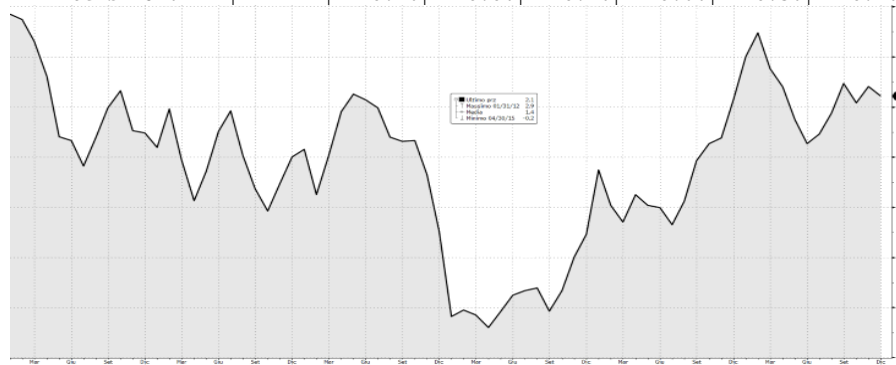
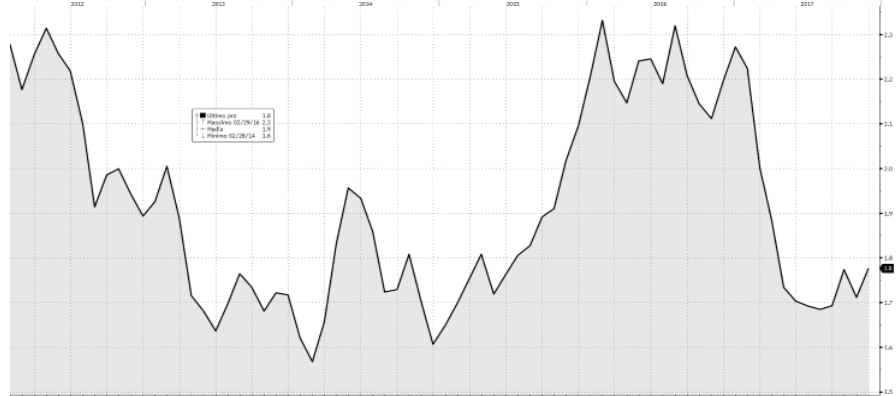
		Dec.	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	July	June
	Weight	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017
-----Final Demand Change-----								
Total Final demand	100.000%	-0.1%	0.4%	0.4%	0.3%	0.4%	0.1%	0.0%
ex food/energy/trade	68.832%	0.1%	0.4%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%
Goods	33.810%	0.0%	1.0%	0.3%	0.6%	0.6%	-0.1%	-0.1%
Food	5.399%	-0.7%	0.3%	0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.3%	0.5%
Energy	5.505%	0.0%	4.6%	0.0%	3.6%	3.3%	-0.2%	-1.0%
ex food/energy	22.906%	0.2%	0.3%	0.3%	0.2%	0.3%	-0.1%	0.1%
Services	64.117%	-0.2%	0.2%	0.5%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%
Trade	20.264%	-0.6%	-0.3%	1.1%	0.1%	0.4%	0.3%	-0.3%
Trans/warehousing	4.986%	-0.4%	0.6%	0.8%	0.9%	0.2%	-0.5%	0.3%
Other	n/a	0.1%	0.4%	0.1%	0.2%	0.0%	0.2%	0.2%
12M chg nsa	100.000%	2.6%	3.1%	2.8%	2.6%	2.4%	2.0%	1.9%
12M ex food/energy/trd	68.832%	2.3%	2.4%	2.3%	2.1%	1.9%	2.0%	2.1%
-----Intermediate Demand Change-----								
Processed Goods	100.000%	0.5%	0.5%	1.0%	0.5%	0.5%	-0.1%	0.1%
Food & Feed	7.905%	-0.1%	0.3%	0.8%	-1.0%	-0.3%	-0.5%	0.8%
Energy goods	16.798%	0.8%	1.7%	1.8%	3.0%	1.2%	0.3%	-0.1%
ex food/energy	75.297%	0.5%	0.3%	0.8%	0.1%	0.4%	-0.2%	0.1%
12M change nsa	100.000%	5.1%	5.3%	5.0%	4.3%	4.1%	3.6%	3.8%
Unprocessed Goods	100.000%	2.1%	3.2%	0.0%	-0.5%	-1.2%	0.7%	0.1%
Food & Feed	39.771%	0.5%	2.7%	0.4%	-2.7%	-4.6%	1.3%	1.0%
Energy materials	35.236%	4.7%	5.5%	2.1%	0.4%	1.3%	-0.5%	-1.5%
Nonfood ex energy	24.993%	1.4%	0.8%	-3.7%	1.4%	1.3%	1.4%	0.6%
12M change nsa	100.000%	5.2%	10.6%	7.7%	7.0%	7.0%	6.0%	5.8%
-----Intermediate Demand for Services-----								
Total	100.000%	-0.1%	0.7%	0.3%	-0.2%	0.4%	-0.1%	0.5%
Trade	17.549%	0.0%	1.0%	0.5%	-0.6%	0.4%	0.0%	0.1%
Trans/Warehousing	13.303%	0.0%	0.5%	0.5%	0.4%	0.2%	-0.1%	0.2%
Other	69.148%	-0.1%	0.6%	0.2%	-0.2%	0.4%	-0.1%	0.6%
12M chg nsa	100.000%	2.9%	3.2%	2.9%	2.7%	2.8%	2.2%	2.8%

USA: PPI +2,6% y/y

**USA: i prezzi al
consumo evidenziano a
dicembre un minor
vigore rialzista**

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 CPI legato alla sotto voce "energy", anche se ha evidenziato nell'ultimo mese il calo più ampio su base congiunturale (-1,2%), continua ad essere quello più inflazionato su base annua (+6,9%).

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

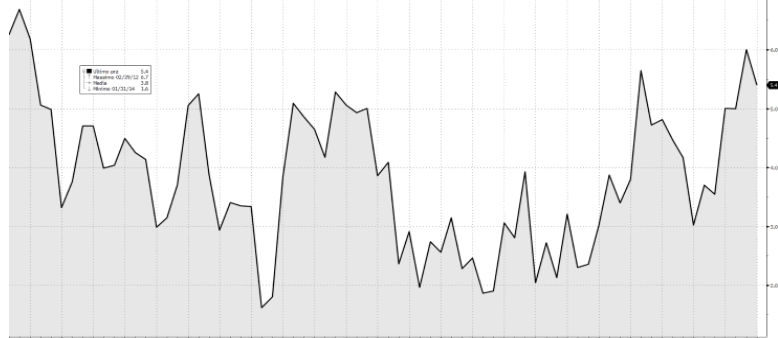
		Dec.	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	July	Dec.
								NSA
	Weight	2017	2017	2017	2017	2017	2017	YOY%
All items	100.0%	0.1%	0.4%	0.1%	0.5%	0.4%	0.1%	2.1%
ex-food/energy	78.94%	0.3%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.1%	1.8%
(3 decimal)	--	0.277%	0.117%	0.225%	0.127%	0.248%	0.114%	n/a
3-mo.								
annualized	--	2.5%	1.9%	2.4%	2.0%	1.9%	1.2%	n/a
ex-food	86.40%	0.1%	0.4%	0.1%	0.6%	0.5%	0.1%	2.2%
ex-energy	92.54%	0.3%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.1%	1.7%
Energy	7.46%	-1.2%	3.9%	-1.0%	6.1%	2.8%	-0.1%	6.9%
Services	63.90%	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%	2.6%
ex-energy	60.29%	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%	0.4%	0.2%	2.6%
Housing	42.81%	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%	0.4%	0.1%	2.9%
OER Residences	24.75%	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%	3.2%
OER Primary	23.62%	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%	3.2%
Fuels & util.	5.00%	0.3%	0.7%	0.4%	0.1%	0.1%	-0.2%	3.5%
Food/beverages	14.55%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%	1.6%
Food	13.60%	0.2%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%	1.6%
Apparel	3.04%	-0.5%	-1.3%	-0.1%	-0.1%	0.1%	0.3%	-1.6%
Transportation	15.59%	-0.2%	1.9%	-0.5%	2.8%	1.4%	-0.1%	3.5%
Medical care	8.50%	0.3%	0.0%	0.3%	-0.1%	0.1%	0.4%	1.8%
Recreation	5.63%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	1.5%
Education, comm.	6.72%	0.1%	0.3%	0.2%	0.1%	-0.1%	-0.1%	-1.7%
Pers. computers	0.26%	-1.0%	-0.5%	0.1%	-0.9%	-0.4%	1.1%	-4.7%
Other good, serv.	3.18%	-0.1%	0.1%	0.5%	0.2%	-0.1%	0.1%	2.0%
Tobacco	0.69%	-0.6%	0.2%	1.6%	0.4%	-0.1%	-0.1%	6.5%
Commodities	36.10%	-0.1%	0.7%	-0.2%	1.1%	0.5%	0.0%	1.3%
ex-food/bev.	21.56%	-0.3%	1.2%	-0.4%	1.8%	0.8%	-0.1%	1.0%
ex-food/energy	18.65%	0.2%	-0.1%	0.1%	-0.2%	-0.1%	-0.1%	-0.7%
		Dec.	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	July	
		2017	2017	2017	2017	2017	2017	
		-----Urban-chained C-CPI-U-----						
All Items YoY%		2.0%	2.1%	1.9%	2.2%	1.8%	1.5%	
All items MoM%		-0.1%	0.0%	-0.1%	0.6%	0.3%	-0.1%	

USA: CPI +2,1% y/y

USA: CPI "core" +1,8% y/y

USA: le vendite al dettaglio crescono per il quarto mese di fila

Le **vendite al dettaglio** a dicembre sono cresciute dello 0,4% m/m vs estimate +0,5% m/m, dopo il +0,9% m/m di novembre. Da quattro mesi di fila il trend è positivo. Su base annua il dato NSA si è attestato a +4,0%, quello SA a +5,4%. Il dato "core", ex-auto, ha registrato un +0,4% m/m vs estimate +0,3% m/m, dopo il +1,3% m/m del mese precedente, per un +5,0% y/y (NSA) e un +6,3% y/y (SA). Le voci "building materials" e "non-store retailers" hanno evidenziato il maggior ritmo di crescita su base mensile (+1,2%) mentre la peggiore performance ha interessato la voce "miscellaneous" (-2,9% m/m). Su base annua il migliore e il peggiore risultato appartiene rispettivamente alla voce "non-store retailers" (+10,3%) e "sporting goods" (-1,6%).

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

	Dec.	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	Dec.	Dec.
	2017	2017	2017	2017	2017	YoY SA	YoY NSA
Retail & food service	0.4%	0.9%	0.7%	2.0%	-0.1%	5.4%	4.0%
(2-decimals)	0.35%	0.85%	0.67%	2.04%	-0.05%	5.45%	4.04%
Ex-autos	0.4%	1.3%	0.5%	1.3%	0.5%	6.3%	5.0%
Ex-autos & gas	0.4%	1.2%	0.5%	0.8%	0.1%	6.0%	4.7%
(2-decimals)	0.42%	1.15%	0.51%	0.83%	0.15%	5.99%	4.65%
Ex-gas	0.4%	0.7%	0.7%	1.7%	-0.3%	5.1%	3.7%
Ex-autos & build mat.	0.3%	1.4%	0.6%	1.2%	0.5%	6.0%	4.9%
Ex-food service	0.3%	0.9%	0.7%	2.3%	-0.1%	5.6%	4.1%
Ex-bld mat, auto dlrs, gas	0.4%	1.2%	0.5%	0.7%	0.1%	5.4%	4.3%
Ex-fd, gas, bdg mat, dlrs(*)	0.3%	1.4%	0.5%	0.8%	0.0%	5.6%	4.4%
(2-decimals)	0.29%	1.39%	0.54%	0.83%	0.03%	5.64%	4.40%
Ex-food service & vehicles	0.3%	1.5%	0.5%	1.2%	0.5%	6.7%	5.1%
	Dec.	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	July	Dec.
MOM%							YoY NSA
Motor vehicles, parts	0.2%	-1.0%	1.4%	4.8%	-2.0%	0.3%	0.0%
Furniture	0.6%	0.5%	2.0%	0.9%	0.5%	-0.5%	7.5%
Electronics	-0.2%	2.4%	1.4%	1.4%	0.7%	-1.6%	5.7%
Building materials	1.2%	0.5%	-0.3%	3.1%	0.4%	1.5%	6.5%
Food, beverages	0.5%	0.4%	0.7%	0.9%	0.4%	0.5%	4.1%
Health, personal care	0.4%	0.4%	1.2%	-0.5%	0.6%	0.0%	1.6%
Gasoline stations	0.03%	3.0%	0.2%	6.0%	3.4%	-0.5%	8.6%
Clothing	-0.3%	0.6%	0.9%	0.5%	-0.4%	0.3%	1.1%
Sporting goods	-1.6%	0.2%	1.3%	1.4%	-0.4%	-0.9%	-1.5%
General merchandise	0.1%	0.3%	0.2%	0.9%	0.4%	0.5%	3.8%
Department stores	-1.1%	0.3%	0.2%	0.0%	0.0%	1.0%	-0.5%
Miscellaneous	-2.9%	3.8%	0.7%	0.7%	-0.3%	2.4%	1.0%
Non-store retailers	1.2%	4.2%	0.1%	1.1%	-0.7%	2.0%	10.3%
Eating, drinking	0.7%	0.5%	0.5%	-0.1%	0.2%	0.1%	3.9%



USA: vendite al dettaglio +5,4% y/y

USA: bilancio federale in risanamento a dicembre

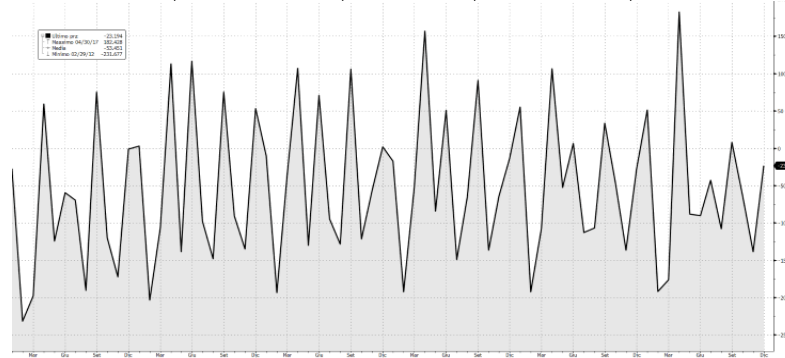
Il Bilancio federale nel mese di dicembre, nel terzo mese del nuovo esercizio fiscale, ha evidenziato un disavanzo di 23,2 miliardi di dollari contro una stima degli analisti di -26,0 miliardi di dollari. Trattasi del miglior dato negli ultimi tre mesi. Nello stesso mese del 2016 il dato era stato pari a -27,5 miliardi di dollari. Il disavanzo, ridimensionatosi di oltre quattro miliardi di dollari rispetto a un anno fa, è frutto di entrate pari a 325,8 miliardi di dollari (+2,1% y/y), a fronte di una spesa complessiva di 349,0 miliardi di dollari (+0,7% y/y). Su base YTD il deficit complessivo ammonta a 225,0 miliardi di dollari, in aumento di oltre quindici miliardi di dollari rispetto allo stesso periodo del 2016, per via di entrate complessive pari a 769,5 miliardi di dollari (+3,9% y/y) e di uscite pari a 994,5 miliardi di dollari (+4,6% y/y). La Fed ha staccato un assegno da 80,2 miliardi di dollari al Tesoro americano per il 2017. La banca centrale ha versato al dipartimento guidato da Steven Mnuchin i profitti realizzati lo scorso anno grazie agli asset in portafoglio acquistati durante la crisi. L'assegno versato dalla Fed per il 2017 è inferiore a quello staccato nel 2016 (91,5 miliardi di dollari), riflettendo il processo di normalizzazione di bilancio avviato.

	Dec.	Dec.	Current	Prior
	2017	2016	FYTD	FYTD

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

Total Balance	-\$23.194	-\$27.516	-\$224.955	-\$209.836
Total receipts	\$325.797	\$319.204	\$769.512	\$740.771
Total spending	\$348.990	\$346.720	\$994.467	\$950.607
-----Means of Financing Surplus/Deficit-----				
Public borrow	\$104.313	\$10.115	-\$139.455	-\$259.268
Operating cash	\$45.777	-\$22.844	\$69.612	\$45.878
Other means	-\$173.283	-\$14.787	-\$155.112	\$3.554
Fed earnings	\$5.076	\$5.908	\$18.111	\$19.450

USA: deficit pubblico mensile pari a 23,2 Bln \$



EURO-ZONE

MACRO INDICATORS

GDP		MEMBER-STATES FISCAL BALANCE/GDP%		MEMBER-STATES INDUSTRIAL-PROD. y/y%	
GDP at Current € (Bln €)	11.063	Germany	0,8%	Germany	5,7%
GDP at current \$ (Bln \$)	13.502	France	-3,4%	France	2,7%
GDP at constant € (Bln €)	10.277	Italy	-2,5%	Italy	2,2%
GDP at constant \$ (Bln \$)	12.543	Spain	-4,5%	Spain	4,6%
GDP q/q%	0,7%	Netherlands	0,4%	Netherlands	-4,7%
GDP y/y%	2,8%	Belgium	-2,5%	Belgium	6,9%
Household Consumption q/q%	0,4%	Austria	-1,6%	Austria	5,1%
Household Consumption y/y%	1,9%	Portugal	-2,0%	Portugal	3,1%
Domestic Demand q/q%	0,1%	Ireland	-0,7%	Greece	1,0%
Domestic Demand y/y%	1,8%	Greece	0,5%	Ireland	-10,1%
Fixed Investment q/q%	-0,3%	MEMBER-STATES GOV'T-DEBT/GDP%		MEMBER-STATES RETAIL SALES y/y%	
Fixed Investment y/y%	2,4%	Germany	66,0%	Germany	3,9%
Government Spending q/q%	0,3%	France	99,3%	France	1,8%
Government Spending y/y%	1,1%	Italy	134,7%	Italy	1,9%
Exports q/q%	1,5%	Spain	99,8%	Spain	2,9%
Exports y/y%	5,6%	Netherlands	58,7%	Netherlands	0,8%
Imports q/q%	0,5%	Belgium	106,6%	Belgium	0,7%
Imports y/y%	4,3%	Austria	81,4%	Austria	1,8%
MEMBER-STATES GDP		Portugal	132,1%	Portugal	5,0%
Germany Nominal-GDP (Bln €)	3.230	Ireland	74,3%	Greece	-1,1%
Germany GDP q/q%	0,8%	Greece	175,0%	Ireland	8,7%
Germany GDP y/y%	2,8%	PRICES		LABOR MARKET	
France Nominal-GDP (Bln €)	2.270	CPI m/m%	0,4%	Unemployment Rate %	8,7%
France GDP q/q%	0,6%	CPI y/y%	1,4%	Labour Costs q/q%	-6,2%
France GDP y/y%	2,3%	CPI-Core y/y%	0,9%	Labour Costs y/y%	1,6%
Italy Nominal-GDP (Bln €)	1.705	CPI-Estimated y/y%	1,4%	MEMBER-STATES UNEMPLOYMENT RATE	
Italy GDP q/q%	0,4%	PPI m/m%	0,6%	Germany	3,6%
Italy GDP y/y%	1,7%	PPI y/y%	2,8%	France	9,2%
Spain Nominal-GDP (Bln €)	1.152	MEMBER-STATES CPI Y/Y%		Italy	11,0%
Spain q/q%	0,8%	Germany	1,6%	Spain	16,7%
Spain y/y%	3,1%	France	1,3%	Netherlands	4,4%
Netherlands Nominal-GDP (Bln €)	724	Italy	1,0%	Belgium	6,7%
Netherlands q/q%	0,4%	Spain	1,3%	Austria	5,4%
Netherlands y/y%	3,2%	Netherlands	1,5%	Portugal	8,2%
Belgium Nominal-GDP (Bln €)	435	Belgium	2,1%	Greece	20,5%
Belgium q/q%	0,3%	Austria	2,4%	Ireland	6,1%
Belgium y/y%	1,7%	Portugal	1,8%	CONFIDENCE	
Austria Nominal-GDP (Bln €)	365	Greece	1,1%	Economic Confidence	116,00
Austria q/q%	0,8%	Ireland	0,5%	ZEW-expectations	17,40
Austria y/y%	3,5%	INDUSTRIAL		IFO (Business Confidence)	117,20
Portugal Nominal-GDP (Bln €)	191	Industrial Production m/m%	1,0%	CURRENT ACCOUNT & TRADE BALANCE	
Portugal q/q%	0,5%	Industrial Production y/y%	3,2%	Trade Balance Monthly (Bln €)	18,92
Portugal y/y%	2,5%	Capacity Utilization %	83,8%	EuroZone Curr Acct Monthly (Bln €)	35,95
Ireland Nominal-GDP (Bln €)	-	Capital Goods Prod. m/m%	3,0%	Current-Account/GDP% (IMF) 20	3,1%
Ireland q/q%	4,2%	Capital Goods Prod. y/y%	6,2%	MONEY SUPPLY & CREDITS	
Ireland y/y%	10,4%	Intermediate Goods Prod. m/m%	1,1%	M1 y/y	9,1%
Greece Nominal-GDP (Bln €)	-	Intermediate Goods Prod. y/y%	4,6%	M2 y/y	5,3%
Greece q/q%	0,3%	Construction Output q/q%	-0,4%	M3 y/y	4,9%
Greece y/y%	1,3%	Construction Output y/y%	2,0%	Private Sector Loans (Bln eur)	10.854.522
GOVERNMENT DEFICIT & DEBT		PMI-Manufacturing	60,60	Private Sector Loans y/y	2,6%
Fiscal-Balance yearly (Bln €)	-166	RETAIL SALES & SERVICES		ECB	
Fiscal-Balance/GDP %	-1,50%	Retail Sales m/m%	1,5%	ECB Main Refinancing Rate %	0,00%
Fiscal-Balance/GDP % (IMF) 2015	-1,30%	Retail Sales y/y%	2,8%	ECB Deposit Facility Rate %	-0,40%
Government-Debt (Bln €)	9.593	EU 27 New Car Reg. last-m (K)	1.217	ECB Total Assets (Bln €)	4.466
Government-Debt/GDP %	88,90%	EU 27 New Car Registration y/y%	5,9%	ECB Excess Liquidity (Bln €)	1.869,5
Government-Debt/GDP % (IMF) 20:	90,88%	Euro-Zone New Car Reg. y/y%	9,6%	MROs (Bln €)	2.955,2
		PMI-Services	56,60	SMP (Bln €)	89,1

EURO: vendite al dettaglio in ripresa a novembre

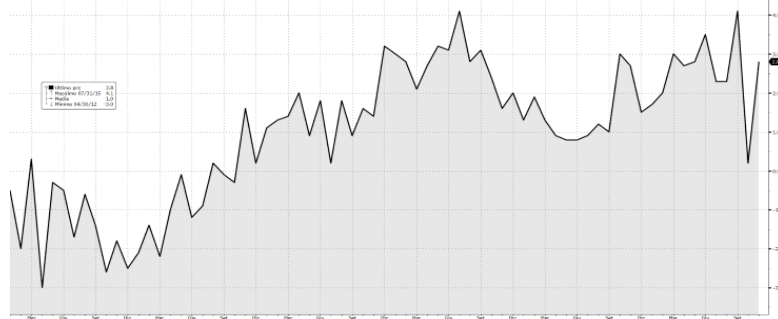
Le vendite al dettaglio nel mese di novembre sono cresciute al ritmo dell'1,5% m/m più di quanto stimato in media dal mercato (+1,3% m/m), cancellando così facendo la negatività del mese precedente (-1,1% m/m). Su base annua il ritmo di crescita è nettamente migliorato, passando da +0,2% a +2,8% contro 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%). In Germania le vendite al dettaglio sono cresciute del 2,3% m/m, dopo il -1,0% m/m di ottobre, per un dato su base annua passato da +0,7% a +3,9%. In Francia l'incremento su base mensile è stato pari a 1,2 punti percentuali dopo il -2,3% m/m del mese precedente, per un +1,8% y/y, in rialzo di otto decimali rispetto al mese di ottobre. In Italia l'ultimo dato a disposizione risale al mese di ottobre ed evidenzia un -0,4% m/m,

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

dopo il +0,2% m/m di settembre, per un -1,4% su base annua, in netto peggioramento rispetto al mese precedente (+2,0% y/y). In Spagna le vendite al dettaglio sono aumentate dell'1,3% m/m, dopo il -0,9% m/m di ottobre, per un dato su base annua passato da -1,0% a +2,9%.

	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	July
	2017	2017	2017	2017	2017
-Eurozone MOM%					
Total Eurozone	1.5%	-1.1%	0.8%	-0.2%	0.0%
3-month change	0.5%	0.1%	0.5%	0.5%	0.8%
Food, drink, tobacco	1.2%	-1.6%	1.1%	0.0%	-0.5%
Non food products	2.3%	-1.2%	0.5%	0.0%	0.3%
Textiles, clothing & footwear	5.9%	-5.1%	2.0%	0.1%	0.2%
Electrical goods and furniture	n/a	-0.4%	0.4%	-0.3%	0.1%
Computers, books, other	n/a	-1.4%	0.0%	-0.7%	0.8%
Pharmaceutical, medical goods	0.6%	-0.8%	0.5%	0.9%	-0.5%
Mail orders and internet	n/a	-3.8%	1.8%	-1.2%	5.2%
Automotive fuel, special stores	0.3%	-0.2%	-0.4%	-0.7%	-0.5%
-Eurozone YOY%					
Total Eurozone	2.8%	0.2%	4.1%	2.3%	2.3%
Food, drink, tobacco	1.6%	-0.1%	2.5%	1.3%	1.4%
Non food products	4.1%	0.3%	5.7%	3.7%	3.5%
Textiles, clothing & footwear	4.1%	-7.0%	10.5%	2.7%	1.9%
Electrical goods and furniture	n/a	2.1%	5.4%	3.6%	3.9%
Computers, books, other	n/a	0.0%	3.8%	4.1%	4.9%
Pharmaceutical, medical goods	2.4%	1.9%	3.4%	2.8%	1.3%
Mail orders and internet	n/a	4.5%	14.0%	11.0%	12.9%
Automotive fuel, special stores	0.2%	0.2%	0.3%	0.0%	1.1%

EURO: vendite al dettaglio +2,8% y/y



	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	July	June
	2017	2017	2017	2017	2017	2017
-YOY%						
Eurozone	2.8%	0.2%	4.1%	2.3%	2.3%	3.5%
EU28	2.7%	0.7%	3.7%	3.0%	2.2%	3.0%
Belgium	0.7%	-2.6%	1.8%	-1.3%	-1.7%	2.1%
Bulgaria	3.9%	3.8%	2.4%	3.0%	2.4%	2.6%
Czech Republic	n/a	4.0%	7.5%	5.2%	5.0%	6.9%
Denmark	2.3%	-1.3%	2.5%	0.3%	1.8%	0.9%
Germany	3.9%	0.7%	4.9%	2.6%	2.9%	4.6%
Estonia	-1.2%	0.9%	1.3%	1.3%	1.3%	3.4%
Ireland	n/a	6.3%	7.8%	6.5%	7.6%	7.3%
Greece	n/a	-1.1%	-0.8%	0.8%	2.5%	3.7%
Spain	2.9%	-1.0%	2.5%	1.8%	0.7%	2.9%
France	1.8%	1.0%	6.2%	3.6%	3.9%	3.5%
Croatia	5.2%	2.1%	3.7%	6.1%	6.0%	8.1%
Italy	n/a	-1.4%	2.0%	1.1%	0.6%	1.6%
Cyprus	n/a	6.8%	7.8%	7.2%	6.9%	7.7%
Latvia	4.8%	4.5%	4.9%	5.2%	4.6%	3.7%
Lithuania	5.0%	1.9%	2.4%	3.0%	3.3%	3.0%
Luxembourg	n/a	-27.0%	-26.1%	-28.1%	-25.3%	-24.8%
Hungary	6.4%	6.3%	6.1%	4.7%	4.2%	5.7%
Malta	7.0%	6.7%	10.0%	7.0%	2.9%	3.9%
Netherlands	n/a	0.8%	4.4%	2.8%	3.6%	3.6%
Austria	1.8%	-1.9%	1.7%	0.1%	2.3%	3.0%

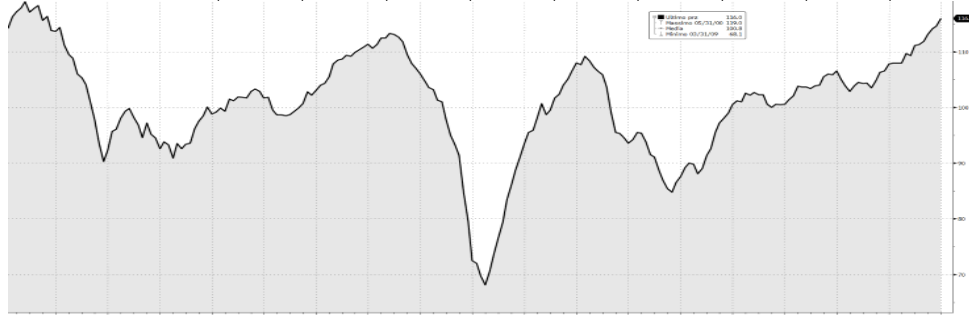
FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

Poland	7.6%	7.1%	6.1%	6.5%	6.8%	5.8%
Portugal	5.0%	1.8%	4.3%	3.0%	4.0%	5.0%
Romania	10.9%	12.6%	14.3%	15.5%	9.6%	7.3%
Slovenia	5.8%	2.5%	8.6%	7.5%	9.6%	9.0%
Slovakia	6.1%	5.7%	5.1%	6.5%	4.9%	7.8%
Finland	3.2%	2.1%	2.9%	2.5%	3.3%	2.4%
Sweden	2.9%	2.4%	2.4%	1.2%	2.4%	1.1%
United Kingdom	0.8%	-0.3%	0.6%	3.5%	-0.5%	0.6%
----- MOM% -----						
Eurozone	1.5%	-1.1%	0.8%	-0.2%	0.0%	0.3%
EU28	1.5%	-0.6%	0.3%	0.4%	0.2%	0.0%
Belgium	1.6%	-0.2%	0.3%	-1.1%	-1.0%	-0.1%
Bulgaria	0.3%	0.6%	0.4%	0.2%	0.5%	-0.7%
Czech Republic	n/a	-1.6%	1.8%	0.4%	-0.9%	0.6%
Denmark	1.6%	-1.3%	1.2%	-0.7%	0.4%	0.6%
Germany	2.3%	-1.0%	0.8%	-0.4%	-0.4%	0.8%
Estonia	-0.2%	-0.1%	0.9%	-0.5%	-1.3%	0.7%
Ireland	n/a	-0.3%	1.1%	0.5%	0.1%	-0.2%
Greece	n/a	0.1%	-0.1%	-2.9%	1.7%	2.4%
Spain	1.3%	-0.9%	0.2%	-0.1%	-0.2%	0.4%
France	1.2%	-2.3%	1.7%	0.3%	0.5%	-0.3%
Croatia	2.2%	-0.7%	-1.9%	0.4%	0.0%	3.3%
Italy	n/a	-0.4%	0.2%	0.0%	0.0%	0.4%
Cyprus	n/a	1.1%	1.4%	0.2%	-0.7%	1.1%
Latvia	1.0%	0.3%	-0.6%	0.5%	1.0%	-0.6%
Lithuania	1.2%	0.7%	-0.6%	0.7%	0.5%	-1.3%
Luxembourg	n/a	-5.3%	0.0%	-2.7%	-1.1%	-1.5%
Hungary	0.7%	0.3%	0.9%	0.7%	-0.3%	0.6%
Malta	0.6%	-0.1%	1.1%	1.3%	0.4%	0.2%
Netherlands	n/a	-0.1%	0.9%	-1.0%	0.5%	0.4%
Austria	1.7%	-1.7%	1.3%	-1.1%	-0.4%	0.9%
Poland	1.6%	0.6%	0.7%	0.0%	0.1%	0.7%
Portugal	3.9%	-2.4%	1.3%	-1.3%	-0.3%	1.7%
Romania	0.7%	0.5%	0.4%	2.1%	3.1%	-0.3%
Slovenia	2.8%	-0.9%	0.6%	-0.8%	1.2%	0.7%
Slovakia	0.7%	0.6%	0.0%	1.1%	-0.8%	0.5%
Finland	1.4%	-0.3%	0.6%	0.0%	0.7%	0.6%
Sweden	1.2%	0.6%	0.7%	-0.3%	0.8%	-0.2%
United Kingdom	1.4%	1.0%	-2.7%	3.4%	0.7%	-1.8%

EURO: la fiducia economica migliora a dicembre oltre le attese

La **fiducia economica** nel mese di dicembre è migliorata oltre le attese, passando da 114,6 a 116,0 punti, sui massimi da ottobre 2000 (116,4 punti). Le stime degli analisti erano per un valore pari a 114,8 punti. La fiducia industriale è salita da 8,1 a 9,1 punti vs estimate 8,4 punti. La fiducia sui servizi si è mossa anch'essa verso l'alto da 16,4 a 18,4 punti vs estimate 16,5 punti. La fiducia al consumo è uscita in linea con il mese precedente e le stime medie del mercato, attestandosi a 0,5 punti. Trattasi del secondo dato consecutivo in territorio positivo dopo una lunghissima serie negativa. La fiducia retail è migliorata, passando da 4,3 a 6,2 punti, così come quella legata al comparto delle costruzioni, da 1,5 a 2,7 punti.

	Dec.	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	July	June	May	April
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017
----- Eurozone -----									
Eco sentiment	116.0	114.6	114.1	113.1	111.9	111.3	111.1	109.3	109.7
Manufacturing	9.1	8.1	8.0	6.7	5.0	4.5	4.5	2.8	2.6
Services	18.4	16.4	16.2	15.4	15.1	14.2	13.3	12.8	14.2
Consumer	0.5	0.0	-1.1	-1.2	-1.5	-1.7	-1.3	-3.3	-3.6
Retail	6.2	4.3	5.5	3.0	1.6	3.9	4.4	2.0	3.1
Construction	2.7	1.5	0.4	-1.7	-3.3	-1.8	-3.5	-5.6	-6.0



EURO: fiducia economica a 116,0 punti

EURO: tasso di disoccupazione in calo a novembre

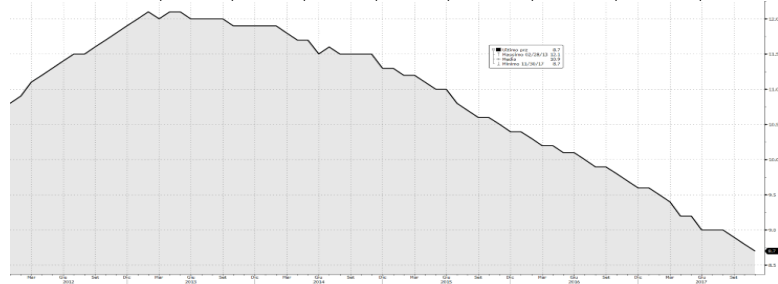
Il **tasso di disoccupazione** nel mese di novembre è sceso di un decimale, attestandosi all'8,7%, in linea con le stime medie del mercato, sui minimi da dicembre 2008 (8,3%). Esattamente un anno fa il tasso di disoccupazione era pari al 9,8%. Il numero dei disoccupati, in calo di 107 mila unità, si 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. Il tasso di disoccupazione maschile è sceso di un decimale, collocandosi all'8,4% (9,5% un anno fa), così come quello femminile pari al 9,1% (10,1% un anno fa). La

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

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 (tasso di disoccupazione pari al 16,7%, invariato rispetto al mese precedente) con un numero di disoccupati pari a 3,814 milioni di unità (+0 mila unità m/m e -431 mila unità y/y), l'Italia (tasso di disoccupazione pari all'11,0%, in calo di un decimale rispetto al mese precedente) con un numero di disoccupati pari a 2,855 milioni di unità (-18 mila unità m/m e -243 mila unità y/y) e la Repubblica di Cipro (tasso di disoccupazione pari all'11,0%, in rialzo di cinque decimali rispetto al mese precedente). In Germania il tasso di disoccupazione è sceso di un decimale, dal 3,7% al 3,6%, il livello più basso nell'UE19, con un numero di disoccupati pari a 1,572 milioni di unità (-13 mila unità m/m e -124 mila unità y/y). In Francia il tasso di disoccupazione è sceso di un decimale al 9,2%, con un numero di disoccupati pari a 2,713 milioni di unità (-42 mila unità m/m e -240 mila unità y/y). Nell'Eurozona il tasso di disoccupazione giovanile (persone con età inferiore ai 25 anni) è sceso di due decimali, attestandosi al 18,2% (20,5% un anno fa). La situazione più critica riguarda in questo caso la Grecia (39,5%), la Spagna (37,9%) e l'Italia (32,7%). Nel nostro Paese questo tasso è migliorato di 1,3 punti percentuali rispetto al mese precedente. Un anno fa era invece pari al 39,9%.

	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017
	Rate				Number of persons (in 1000)			
Eurozone	8.7%	8.8%	8.9%	9.0%	14,263	14,370	14,467	14,598
EU28	7.3%	7.4%	7.5%	7.5%	18,116	18,271	18,389	18,542
Belgium	6.7%	6.8%	7.0%	7.1%	335	343	348	355
Bulgaria	6.2%	6.2%	6.2%	6.3%	210	209	208	211
Czech								
Republic	2.5%	2.7%	2.7%	2.8%	134	144	146	150
Denmark	5.6%	5.6%	5.7%	5.8%	167	168	171	174
Germany	3.6%	3.7%	3.7%	3.7%	1,572	1,585	1,597	1,608
Estonia	n/a	5.1%	5.7%	5.4%	n/a	36	40	37
Ireland	6.1%	6.3%	6.4%	6.4%	138	142	144	144
Greece	n/a	n/a	20.5%	20.7%	n/a	n/a	981	987
Spain	16.7%	16.7%	16.8%	16.8%	3,814	3,814	3,811	3,827
France	9.2%	9.3%	9.4%	9.6%	2,713	2,755	2,796	2,849
Croatia	10.4%	10.5%	10.7%	10.9%	187	189	193	197
Italy	11.0%	11.1%	11.1%	11.1%	2,855	2,873	2,879	2,897
Cyprus	11.0%	10.5%	10.4%	10.5%	47	45	44	45
Latvia	8.1%	8.2%	8.4%	8.7%	79	80	82	85
Lithuania	7.0%	7.1%	7.0%	6.8%	100	103	101	98
Luxembourg	5.5%	5.5%	5.7%	5.7%	16	16	16	17
Hungary	n/a	4.0%	4.1%	4.2%	n/a	183	188	192
Malta	3.6%	3.6%	3.9%	4.0%	7	8	8	8
Netherlands	4.4%	4.5%	4.7%	4.7%	397	404	422	426
Austria	5.4%	5.4%	5.4%	5.5%	245	243	242	245
Poland	4.5%	4.6%	4.7%	4.8%	781	796	809	822
Portugal	8.2%	8.4%	8.5%	8.7%	424	435	440	452
Romania	4.7%	4.9%	4.9%	4.9%	443	451	442	448
Slovenia	6.5%	6.5%	6.7%	6.7%	67	68	69	69
Slovakia	7.5%	7.6%	7.8%	8.0%	207	211	216	219
Finland	8.4%	8.4%	8.5%	8.5%	229	229	230	230
Sweden	6.6%	6.6%	6.6%	6.7%	356	357	359	360
UK	n/a	n/a	4.2%	4.2%	n/a	n/a	1,399	1,394
Iceland	3.0%	3.0%	3.0%	2.9%	6	6	6	6
Norway	n/a	4.0%	4.0%	4.1%	n/a	111	111	114
US	4.1%	4.1%	4.2%	4.4%	6,645	6,509	6,814	7,161

EURO: tasso di disoccupazione pari all'8,7%



	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	Year
	2017	2017	2017	2017	Ago
	Males				
Eurozone	8.4%	8.5%	8.5%	8.6%	9.5%
EU28	7.2%	7.2%	7.3%	7.3%	8.1%
Belgium	7.0%	7.2%	7.4%	7.5%	n/a
Bulgaria	6.5%	6.5%	6.4%	6.5%	7.2%
Czech Republic	2.1%	2.3%	2.3%	2.4%	3.1%
Denmark	5.3%	5.4%	5.4%	5.7%	6.0%
Germany	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.4%

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

	France	-0.5%	1.6%	0.9%	-0.2%	0.9%	-1.2%	
	Croatia	-3.6%	2.7%	1.4%	0.3%	-1.2%	0.7%	
	Italy	n/a	n/a	-1.4%	1.1%	0.1%	1.0%	
	Cyprus	n/a	0.9%	0.0%	-0.8%	2.1%	0.0%	
	Latvia	0.7%	-2.1%	1.3%	1.1%	0.0%	-0.4%	
	Lithuania	2.7%	-0.1%	-0.4%	3.4%	-0.3%	0.5%	
	Luxembourg	3.4%	-4.2%	0.5%	-1.9%	0.5%	2.3%	
	Hungary	-2.1%	1.1%	-0.8%	5.6%	-4.3%	-1.3%	
	Malta	2.8%	-6.6%	-0.2%	6.3%	-1.9%	-2.7%	
	Netherlands	-1.0%	-1.5%	3.4%	-2.2%	-0.7%	1.4%	
	Austria	n/a	0.5%	-0.5%	0.8%	1.3%	0.6%	
	Poland	-0.5%	1.7%	-1.2%	3.1%	-1.0%	0.5%	
	Portugal	0.8%	-1.4%	-5.8%	4.5%	2.3%	-0.1%	
	Romania	0.7%	1.3%	-0.6%	1.5%	-1.2%	-1.6%	
	Slovenia	0.7%	0.2%	2.2%	1.2%	0.7%	-0.7%	
	Slovakia	n/a	1.4%	0.9%	2.5%	-3.1%	-0.5%	
	Finland	0.4%	0.1%	0.3%	-0.2%	0.3%	-0.5%	
	Sweden	1.6%	1.0%	2.1%	-1.7%	-1.0%	0.6%	
	United Kingdom	0.4%	0.2%	0.7%	0.2%	0.4%	0.7%	
	Norway	0.6%	-1.3%	-1.7%	-0.3%	1.0%	0.5%	
				-YOY%				
	Eurozone	3.2%	3.9%	3.4%	3.9%	3.7%	2.9%	
	EU28	3.5%	4.2%	3.7%	4.1%	3.4%	3.2%	
	Belgium	n/a	6.9%	4.6%	4.4%	4.9%	4.7%	
	Bulgaria	1.7%	2.9%	3.4%	4.1%	4.6%	3.3%	
	Czech Republic	8.5%	5.1%	7.6%	5.7%	4.2%	3.0%	
	Denmark	-2.7%	-3.7%	3.3%	1.6%	-4.6%	1.2%	
	Germany	5.7%	2.6%	4.0%	4.7%	4.1%	2.4%	
	Estonia	2.7%	6.0%	4.5%	4.6%	4.6%	12.0%	
	Ireland	-10.1%	14.2%	-1.3%	0.6%	-8.9%	-7.9%	
	Greece	n/a	0.5%	3.4%	6.1%	2.4%	2.3%	
	Spain	4.6%	4.2%	3.6%	2.6%	2.1%	2.9%	
	France	2.7%	5.8%	3.3%	1.3%	3.7%	2.3%	
	Croatia	-1.6%	4.3%	3.1%	3.2%	2.5%	4.2%	
	Italy	n/a	n/a	2.2%	5.8%	4.6%	5.2%	
	Cyprus	n/a	6.8%	7.5%	6.6%	8.5%	5.0%	
	Latvia	3.6%	5.3%	12.9%	12.4%	8.8%	7.8%	
	Lithuania	7.8%	4.4%	8.1%	13.2%	5.3%	8.2%	
	Luxembourg	1.6%	-2.3%	1.5%	3.4%	2.8%	0.7%	
	Hungary	3.4%	7.6%	8.0%	6.9%	0.2%	6.6%	
	Malta	0.3%	-1.4%	6.5%	7.6%	-0.4%	2.3%	
	Netherlands	-4.7%	0.4%	1.7%	-0.5%	4.2%	3.8%	
	Austria	n/a	5.1%	5.4%	6.0%	6.6%	4.7%	
	Poland	6.7%	10.0%	6.7%	8.8%	6.4%	6.9%	
	Portugal	3.1%	4.4%	3.5%	8.6%	5.6%	4.0%	
	Romania	9.3%	9.2%	6.8%	10.1%	7.6%	11.8%	
	Slovenia	9.9%	10.2%	10.0%	8.0%	6.5%	6.7%	
	Slovakia	n/a	5.4%	2.3%	-0.4%	9.2%	3.2%	
	Finland	3.2%	3.0%	3.3%	5.2%	3.5%	3.7%	
	Sweden	7.0%	5.8%	1.5%	6.7%	5.1%	8.3%	
	United Kingdom	2.8%	4.2%	3.1%	2.4%	1.9%	1.5%	
	Norway	-1.4%	-1.9%	12.4%	6.9%	0.5%	5.5%	

La Bce potrebbe considerare un graduale cambiamento nella guidance, il meccanismo con cui orienta le aspettative dei mercati sui tassi d'interesse futuri, se l'economia continuerà ad espandersi e l'inflazione si avvicinerà al 2%. Lo si legge nei **verbali** della riunione di dicembre, secondo cui "il linguaggio relativo a varie dimensioni della posizione di politica monetaria e la forward guidance potrebbero essere rivisti agli inizi del 2018". Nel dettaglio, il consiglio direttivo ha largamente condiviso l'idea che la Bce deve rimanere "paziente", anche se è stato fatto osservare da un componente del consiglio come stia emergendo un gap fra le condizioni economiche favorevoli e una posizione di politica monetaria che rimane in modalità da crisi. D'altra parte, tuttavia, è stato ricordato che "le condizioni economiche e finanziarie favorevoli continuano a dipendere in larga misura dall'accomodamento monetario e che l'outlook sui prezzi a medio termine resta il fattore chiave per determinare la politica monetaria appropriata". Di conseguenza "cambiamenti nella comunicazione sono stati generalmente ritenuti prematuri in questa fase, dato che la prudenza resta opportuna". Nel frattempo il pressing della Germania sulla Bce non tende a sminuire. Secondo Jens Weidmann la Banca centrale europea dovrebbe fissare una data per la fine del QE, invece che lasciarlo con scadenza aperta. Il numero uno della Bundesbank e membro del board dell'Eurotower, nonché uno dei principali candidati alla successione di Draghi al termine del suo mandato di presidente fissato per l'ottobre 2019, ritiene "legittimo" fissare una scadenza al QE affermando che "l'evoluzione dei prezzi corrisponde ad un livello sufficiente al mantenimento della stabilità dell'inflazione, anche perchè la verità è che, anche dopo il termine degli acquisti, la politica monetaria rimarrà molto espansiva". La Bce al momento si è impegnata ad acquistare bond almeno fino al prossimo settembre, ma gli operatori prevedono che gli acquisti proseguiranno oltre quella data. Proprio questo mese Francoforte, come anticipato, inizierà inoltre a dimezzare gli acquisti mensili, portandoli dai precedenti 60 a 30 miliardi di euro. In realtà però l'ultima stima del CPI (+1,4% y/y) e del CPI "core" (+0,9% y/y) di dicembre non sembra confortare a pieno la visione di Weidmann.

EURO: Minute Bce, possibile cambio di rotta se la ripresa spinge

UNITED KINGDOM

MACRO INDICATORS

GDP		PRICES		LABOR MARKET	
GDP at current Gbp (Bln Gbp)	2.021	CPI m/m%	0,3%	Unemployment Rate %	4,30%
GDP at current Gbp (Bln \$)	2.777	CPI y/y%	3,1%	Total Unemployed ILO (K)	1.429
q/q%	0,7%	CPI-core m/m%	0,3%	Total Claimant Counts (K)	818
y/y%	3,4%	CPI-core y/y%	2,7%	New Claimant Counts (K) montl	6
GDP at constant Gbp (Bln Gbp)	1.953	CPI-food m/m %	0,5%	UK Claimant Counts Rate %	2,30%
GDP at current Gbp (Bln \$)	2.684	CPI-food y/y %	4,1%	Payrolls (K) quarterly	-56
q/q%	0,4%	CPI-housing m/m %	0,1%	Total Payrolls (K)	32.080
y/y%	1,7%	CPI-housing y/y %	2,4%	Average Weekly Earnings cum-l	2,3%
GDP Deflator q/q%	0,3%	RPI (Retail Price Index) m/m%	0,2%	Average Weekly Earnings cum-l	2,5%
GDP Deflator y/y%	1,7%	RPI (Retail Price Index) y/y%	3,9%	Average Weekly Earnings ex-bc	2,4%
Consumer-spending q/q%	0,5%	PPI m/m%	0,3%	Average Weekly Earnings ex-bc	2,3%
Consumer-spending y/y%	1,0%	PPI y/y%	3,0%	HOUSING MARKET	
Business-spending q/q%	0,3%	PPI Producing Factors m/m%	-2,0%	Mortgage Approvals (K)	65,1
Business-spending y/y%	2,4%	PPI Producing Factors y/y%	7,3%	Net Lending on Dwelling (Bln Gl	349,9%
Government-spending q/q%	-0,2%	INDUSTRIAL		Avg Housing Prices (Nationwide	211.156
Government-spending y/y%	0,3%	Industrial Production m/m%	0,4%	Housing Prices (Nationwide) m/	0,6%
Exports q/q%	0,8%	Industrial Production y/y%	2,5%	Housing Prices (Nationwide) y/y	2,6%
Exports y/y%	8,3%	Manufacturing Production m/m%	0,4%	Housing Prices (RightMove) m/r	0,7%
Imports q/q%	0,9%	Manufacturing Production y/y%	3,5%	Housing Prices (RightMove) y/y	1,1%
Imports y/y%	1,3%	Mining m/m%	-1,4%	Housing Prices (Halifax/Hbos) n	-0,6%
Nominal GDP Pro-Capita (Gbp)	20.338	Mining y/y%	6,3%	Housing Prices (Halifax/Hbos) y	2,7%
Real GDP Pro-Capita (Gbp)	17.224	Utilities & Gas m/m%	1,9%	Construction-output m/m%	0,4%
GOVERNMENT DEFICIT & DEBT		Utilities & Gas y/y%	2,1%	Construction-output y/y%	0,4%
Fiscal-Balance ex-fin-int. monthly (Bln Gbp)	-8,69	Oil & Gas m/m%	-2,0%	Construction-PMI	52,20
Fiscal-Balance ex-fin-int. yearly (Bln Gbp)	-42,40	Oil & Gas y/y%	6,6%	CONFIDENCE	
Fiscal-Balance/GDP % ex-fin-intervention	-2,1%	Durable Goods m/m%	0,7%	Leading Indicators	111,70
Fiscal-Balance cum-fin-int. monthly (Bln G)	-8,12	Durable Goods y/y%	5,4%	Leading Indicators m/m%	-0,2%
Fiscal-Balance cum-fin-int. yearly (Bln Gbp)	-35,50	Non-Durable Goods m/m%	1,0%	Leading Indicators y/y%	-1,1%
Fiscal-Balance/GDP % cum-fin-int.	-1,8%	Non-Durable Goods y/y%	0,0%	Coincident Index m/m%	0,0%
Fiscal-Balance/GDP % (IMF) 2015	-2,9%	Investment Goods m/m%	-0,3%	Coincident Index y/y%	1,0%
Government-Debt ex-fin-int. (Bln Gbp)	1.734,8	Investment Goods y/y%	8,4%	GGFK UK Consumer Conf.	-13,00
Government-Debt/GDP % ex-fin-int.	84,6%	Intermediate Goods m/m%	0,6%	MONEY SUPPLY & CREDITS	
Government-Debt cum-fin-int. (Bln Gbp)	2.035,0	Intermediate Goods y/y%	2,4%	Notes & Coins Avg Amt Outstan	81,89
Government-Debt/GDP % cum-fin-int.	99,2%	Industrial Capacity Utilization %	84,7%	Money Supply Notes & Coins y/	1,5%
Government-Debt/GDP % (IMF) 2015	89,5%	PMI Manufacturing	56,30	M0 y/y%	7,5%
CURRENT ACCOUNT & TRADE BALANCE		RETAIL SALES & SERVICES		Money Supply M4 (Bln Gbp)	2.366
Current-Account last quarter (Bln Gbp)	-22,78	Retail Sales in volume m/m% sa	1,2%	M4 m/m%	0,1%
Current-Account/GDP% (IMF) 2015	-3,6%	Retail Sales in volume y/y% sa	1,5%	M4 y/y%	3,7%
Trade Balance yearly (Bln Gbp)	-28,27	Retail Sales Implied Deflator y/y ^t	3,0%	Net Lending on Dwel. (Bln Gbp)	3,50
Trade Balance last month (Bln Gbp)	-2,80	Retail Sales in value m/m% sa (€	1,4%	Consumer Credit (Bln Gbp) mor	1,40
Visible Trade Balance last month (Bln Gbp)	-12,23	Retail Sales in value y/y% sa (ex	4,6%	Total Net Lending Bln Gbp montl	4,90
Visible Trade Balance non-EU last month (-4,68	New Car Registrations m/m%	-6,8%	BANK OF ENGLAND	
Exports last month (Bln Gbp)	52,65	New Car Registrations y/y%	-14,4%	UK Base rate	0,5%
Imports last month (Bln Gbp)	55,45	PMI Services	54,20	Asset Purchase Target (Bln Gbp	435
				BOE Tot Assets (Bln Gbp)	405

UK: prezzi delle case in calo a dicembre (fonte Halifax)

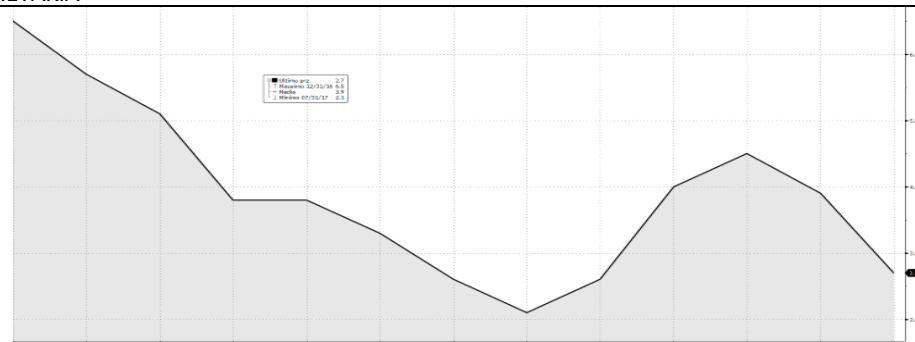
I prezzi delle case nel mese di dicembre, secondo **Halifax**, si sono contratti dello 0,6% m/m vs estimate +0,2% m/m, dopo il +0,3% m/m del mese precedente, per un +2,7% y/y, in ridimensionamento di 1,2 punti percentuali rispetto al mese precedente. Le stime degli analisti erano per un ritmo di crescita ben superiore (+3,3% y/y). Trattasi del peggior dato degli ultimi quattro mesi. Il prezzo medio di una casa è pari a 225,0 mila sterline, poco distante dai massimi di sempre.

	Dec.	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	July	June
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017
All Houses Index*	728.3	732.8	730.4	728.4	722.6	711.8	707.1
Monthly % Change	-0.6%	0.3%	0.3%	0.8%	1.5%	0.7%	-0.9%
Standard Avg Price	225,021	226,408	225,664	225,070	223,271	219,918	218,477
Yearly % Change**	2.7%	3.9%	4.5%	4.0%	2.6%	2.1%	2.6%

UK: prezzi delle case +2,7% y/y

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

UK: la produzione industriale su base annua decelera a novembre



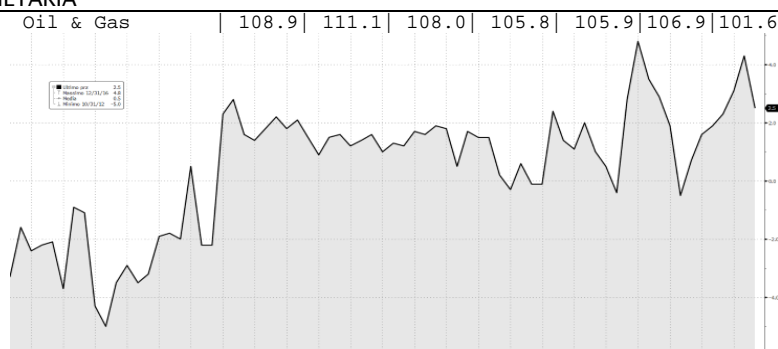
La **produzione industriale** a novembre è cresciuta dello 0,4% m/m, in linea con le attese degli analisti, dopo il +0,2% m/m del mese precedente. Su base annua il dato è passato da +4,3% a +2,5% contro una stima di +1,8% y/y. Il dato, in territorio positivo per il settimo mese di fila, è il peggiore degli ultimi tre mesi. Nello stesso mese la produzione manifatturiera è cresciuta dello 0,4% m/m vs estimate +0,3% m/m, dopo il +0,3% m/m del mese precedente. Su base annua il dato è passato da +4,7% a +3,5% contro un valore stimato pari a +2,8% y/y, in territorio positivo per il ventesimo mese di fila. Il miglior risultato su base mensile ha riguardato il settore "Elec, Gas, Steam & AC" (+3,2% m/m), il peggiore il settore "Oil & Gas" (-2,0% m/m). Su base annua il miglior risultato appartiene al settore "Oil & Gas" (+6,6%) mentre il peggiore, peraltro negativo, a quello "Elec, Gas, Steam & AC" (-4,2%).

	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	July	June	May
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017
Monthly % changes							
Industrial	0.4%	0.2%	0.6%	0.2%	0.4%	0.6%	0.4%
Manufacturing	0.4%	0.3%	0.7%	0.3%	0.4%	0.5%	0.4%
Mining & Quarrying	-1.4%	2.1%	1.5%	-0.3%	-0.3%	4.1%	0.6%
Elec, Gas, Steam & AC	3.2%	-2.7%	0.7%	0.6%	1.4%	-0.8%	-0.1%
Water Supply, Sewerage	-0.8%	1.4%	-1.2%	-0.7%	-0.1%	0.3%	0.8%
Oil & Gas	-2.0%	2.9%	2.0%	-0.1%	-0.9%	5.2%	0.8%
Annual % changes							
Industrial	2.5%	4.3%	3.1%	2.3%	1.9%	1.6%	0.7%
Manufacturing	3.5%	4.7%	3.3%	3.3%	3.4%	2.4%	1.4%
Mining & Quarrying	6.3%	14.5%	2.3%	-2.7%	-5.6%	1.7%	-0.4%
Elec, Gas, Steam & AC	-4.2%	-2.9%	3.3%	0.2%	-1.5%	-3.8%	-3.8%
Water Supply, Sewerage	0.0%	1.6%	1.2%	2.2%	2.4%	3.2%	1.8%
Oil & Gas	6.6%	17.6%	1.5%	-5.1%	-9.1%	0.7%	-1.9%
3 month on 3 month % changes							
Industrial	1.2%	1.2%	1.3%	1.3%	0.8%	-0.1%	-1.1%
Manufacturing	1.4%	1.3%	1.3%	1.1%	0.7%	-0.1%	-1.0%
Mining & Quarrying	2.1%	2.5%	2.9%	3.7%	2.9%	1.1%	0.7%
Elec, Gas, Steam & AC	0.7%	0.8%	1.4%	1.6%	1.0%	-0.2%	-3.3%
Water Supply, Sewerage	-1.0%	-1.0%	-0.5%	-0.2%	-0.3%	-1.0%	0.3%
Oil & Gas	3.0%	3.3%	3.3%	4.2%	3.0%	0.4%	-0.2%
3 month on a year ago % changes							
Industrial	3.3%	3.2%	2.4%	1.9%	1.4%	0.6%	0.7%
Manufacturing	3.9%	3.8%	3.3%	3.0%	2.4%	1.4%	1.5%
Mining & Quarrying	7.5%	4.3%	-2.1%	-2.3%	-1.5%	0.2%	0.0%
Elec, Gas, Steam & AC	-1.4%	0.2%	0.6%	-1.7%	-3.0%	-5.0%	-5.7%
Water Supply, Sewerage	0.9%	1.7%	2.0%	2.6%	2.5%	2.8%	4.0%
Oil & Gas	8.3%	4.0%	-4.4%	-4.7%	-3.6%	-1.3%	-1.5%
Index levels							
Industrial	105.1	104.6	104.4	103.7	103.5	103.1	102.4
Manufacturing	105.3	104.9	104.6	103.8	103.4	103.1	102.6
Mining & Quarrying	104.9	106.4	104.2	102.6	103.0	103.3	99.3
Elec, Gas, Steam & AC	102.6	99.5	102.3	101.6	101.0	99.6	100.4
Water Supply, Sewerage	107.3	108.2	106.7	108.0	108.7	108.9	108.6

UK: produzione industriale +2,5% y/y

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

UK: la produzione edile ritorna a crescere a novembre



La **produzione edile** nel mese di novembre è ritornata a crescere evidenziando un +0,4% m/m contro una stima media degli analisti pari esattamente al doppio (+0,8% m/m). Il risultato su base annua si è notevolmente ridimensionato, passando da +1,3% a +0,4% vs estimate -1,0% y/y. Trattasi del ritmo di crescita più contenuto degli ultimi sette mesi.

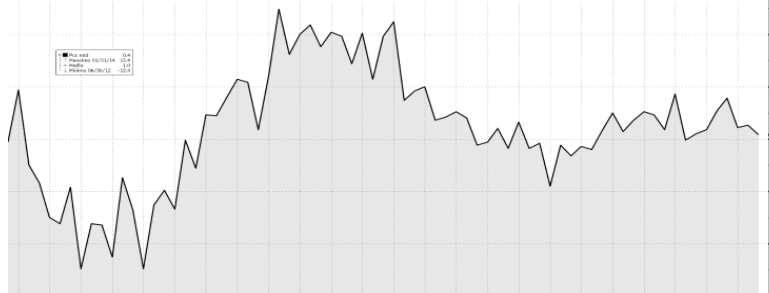
	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	July	June
	2017	2017	2017	2017	2017	2017
	-----Volume of Output YoY-----					
All Work	0.4%	1.3%	3.0%	6.7%	4.9%	7.0%
All New Work	0.0%	1.4%	2.5%	7.1%	3.6%	7.3%
Total New Housing	7.8%	5.5%	7.0%	10.9%	7.9%	10.4%
Public	3.5%	4.1%	13.3%	16.5%	15.3%	9.8%
Private	8.5%	5.7%	5.9%	10.0%	6.7%	10.5%
Infrastructure	-4.1%	5.0%	2.2%	7.1%	3.1%	11.6%
Other New Work*						
Public	-8.9%	-7.0%	-3.8%	-3.4%	-11.6%	-4.6%
Private						
Industrial	-8.4%	2.5%	-1.8%	4.0%	2.4%	1.2%
Private						
Commercial	-2.2%	-2.9%	0.2%	7.0%	5.0%	6.4%
All						
Repair/Maintenance	1.2%	1.2%	3.8%	6.0%	7.2%	6.5%
Total Housing	2.0%	4.5%	2.9%	9.2%	8.6%	10.3%
Public	-3.9%	-4.7%	-2.3%	0.7%	-1.0%	1.1%
Private	4.1%	7.9%	4.8%	12.3%	12.2%	13.9%
Non-Housing R&M	0.2%	-2.4%	4.8%	2.6%	5.7%	2.4%
	-----Volume of Output MoM-----					
All Work	0.4%	-1.1%	-1.9%	1.2%	-0.7%	0.0%
All New Work	0.4%	-1.3%	-2.5%	2.3%	-1.2%	0.1%
Total New Housing	4.0%	-0.3%	-1.6%	2.2%	-0.5%	1.3%
Public	2.9%	-5.9%	-0.3%	0.5%	4.1%	-7.9%
Private	4.1%	0.7%	-1.8%	2.4%	-1.2%	3.1%
Infrastructure	-4.3%	-1.1%	-1.8%	1.3%	-0.8%	0.0%
Other New Work*						
Public	0.7%	-2.8%	-2.4%	5.1%	-3.4%	-2.7%
Private						
Industrial	-9.3%	4.5%	-1.2%	3.1%	-4.2%	11.7%
Private						
Commercial	0.2%	-3.1%	-4.5%	2.1%	-1.1%	-1.8%
All						
Repair/Maintenance	0.5%	-0.9%	-0.7%	-0.9%	0.1%	-0.2%
Total Housing	0.7%	0.4%	-2.4%	0.1%	-0.9%	-0.4%
Public	-1.1%	-0.8%	-0.9%	-1.6%	-3.4%	4.3%
Private	1.3%	0.8%	-3.0%	0.7%	0.0%	-1.9%
Non-Housing R&M	0.3%	-2.3%	1.3%	-2.0%	1.1%	-0.1%
	-----Volume of Output-----					
All Work	12,811	12,756	12,903	13,152	13,000	13,097
All New Work	8,229	8,197	8,304	8,519	8,325	8,425
Total New Housing	3,234	3,110	3,119	3,168	3,101	3,116
Public	451	438	466	467	464	446
Private	2,783	2,672	2,653	2,701	2,637	2,670
Infrastructure	1,479	1,545	1,562	1,590	1,570	1,583
Other New Work*						
Public	831	826	849	870	828	857
Private						
Industrial	348	384	367	372	361	377
Private						
Commercial	2,338	2,332	2,406	2,518	2,466	2,493
All						
Repair/Maintenance	4,582	4,559	4,600	4,633	4,674	4,672
Total Housing	2,448	2,430	2,422	2,482	2,480	2,502
Public	594	600	605	610	620	642

UK: produzione edile +0,4% y/y

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

UK: bilancia commerciale totale in disavanzo anche a novembre

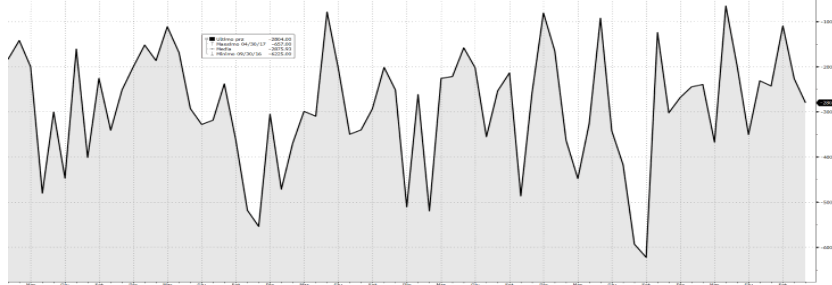
Private	1,854	1,830	1,817	1,872	1,860	1,860
Non-Housing R&M	2,134	2,129	2,178	2,151	2,194	2,170



La **bilancia commerciale totale** (beni & servizi) nel mese di novembre ha evidenziato un disavanzo di 2,80 miliardi di sterline contro un "rosso" di 1,50 miliardi di sterline stimato in media dagli analisti. La bilancia commerciale anglosassone non registra un surplus dal lontano mese di gennaio 1998 (+216 milioni di sterline). Trattasi del peggior risultato degli ultimi cinque mesi. La bilancia "merci" ha evidenziato un "rosso" di 12,23 miliardi di sterline mentre quella legata ai "servizi" un surplus di 9,43 miliardi di sterline.

	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	July	June
	2017	2017	2017	2017	2017	2017
-----Trade in goods by area-----						
Visible						
Balance in Goods						
Non EU28	-4,675	-3,374	-2,993	-3,647	-4,094	-4,700
EU28	-7,556	-8,303	-7,460	-8,040	-7,327	-7,719
Total	-12,231	-11,677	-10,453	-11,687	-11,421	-12,418
Exports of goods						
Non EU28	14,792	14,874	15,046	14,373	14,191	13,884
EU28	14,316	13,950	14,636	14,365	14,230	14,323
Total	29,108	28,824	29,682	28,738	28,421	28,207
Imports of goods						
Non EU28	19,467	18,248	18,039	18,020	18,285	18,584
EU28	21,872	22,253	22,096	22,405	21,557	22,042
Total	41,339	40,501	40,135	40,425	39,842	40,625
-----Trade in goods & services-----						
Total balance	-2,804	-2,270	-1,095	-2,429	-2,313	-3,502
Goods	-12,231	-11,677	-10,453	-11,687	-11,421	-12,418
Services	9,427	9,407	9,358	9,258	9,108	8,916
Trade in goods ex-oil						
Balance	-11,493	-11,127	-10,154	-11,548	-11,364	-12,359
Exports	26,417	26,479	26,996	26,198	25,792	25,643
Imports	37,910	37,606	37,150	37,746	37,156	38,002
Trade in goods ex-oil & erratics						
Balance	-11,068	-10,652	-11,022	-12,074	-10,691	-11,564
Exports	24,638	24,506	24,838	24,307	24,224	23,758
Imports	35,706	35,158	35,860	36,381	34,915	35,322
Balance of Trade in Oil	-738	-550	-299	-139	-57	-59

UK: bilancia commerciale totale in "rosso" di 2,80 miliardi di sterline



JAPAN

MACRO INDICATORS

GDP		PRICES		RETAIL SALES & SERVICES	
GDP at current Yen (Trl Yen)	549,17	CPI m/m%	0,4%	Wholesale & Retail Sales y/y%	4,6%
GDP at current \$ (Bln \$)	4.954	CPI y/y%	0,6%	Retail Sales m/m%	1,9%
GDP q/q%	0,8%	CPI-ex-fresh food m/m%	0,1%	Retail Sales y/y%	2,2%
GDP y/y%	2,2%	CPI-ex-fresh food y/y%	0,9%	Wholesale Sales m/m%	1,6%
GDP at constant Yen (Trl Yen)	534,11	PPI m/m%	0,4%	Wholesale Sales y/y%	5,7%
GDP at constant \$ (Bln \$)	4.818	PPI y/y%	3,5%	National Store Sales y/y%	2,2%
GDP q/q%	0,6%	Export Prices m/m%	1,7%	Tertiary Industry Index	0,3%
GDP q/q% Annualized	2,5%	Export Prices y/y%	6,8%	Overall Household Spend. y/y%	1,7%
GDP y/y%	2,1%	Import Prices m/m%	2,6%	LABOR MARKET	
GDP Fiscal Year y/y%	1,2%	Import Prices y/y%	10,2%	Unemployment Rate %	2,7%
GDP Deflator y/y%	0,1%	PPI-services m/m%	0,1%	Job/Applicant Ratio	1,56
Consumer-spending (Trl Yen)	299,86	PPI-services y/y%	0,8%	Population (Mln)	111,13
q/q%	-0,5%	PPI-goods m/m%	0,4%	Labor Force (Mln)	67,45
Res. Business-spending (Trl Yen)	16,71	PPI-goods y/y%	3,5%	Employed (Mln)	65,58
q/q%	-1,0%	INDUSTRIAL		Unemployed (Mln)	1,85
Non-Res. Business-Spending (Trl Yen)	83,18	Industrial Production m/m%	0,6%	Cash Earnings y/y%	
q/q%	1,1%	Industrial Production q/q%	1,8%	Extraordinary Earnings y/y%	2,6%
Private Inventories (Trl Yen)	0,12	Industrial Production y/y%	3,7%	Real Cash Earnings y/y %	0,1%
Government-spending (Trl Yen)	106,47	Capacity Utilization %	102,0%	CONFIDENCE	
q/q%	0,0%	m/m%	0,2%	Tankan Large Manufacturing	25,0
Govt Business-spending (Trl Yen)	26,90	Industrial Shipments m/m%	-0,4%	Tankan Large Manufacturing Outlo	19,0
q/q%	-2,4%	Industrial Shipments y/y%	2,4%	Tankan Large non-Manufacturing	23,0
Net Exports (Trl Yen)	5,23	Industrial Inventories m/m%	3,2%	Tankan Large non-Manufacturing (20,0
Exports (Trl Yen)	86,79	Industrial Inventories y/y%	2,8%	Tankan Large All Industry Capex	0,1
Imports (Trl Yen)	81,56	Inventories/Shipments Ratio	110,9	Tankan Small Manufacturing	15,0
Net-Profit from abroad (Trl Yen)	17,21	Total Machinery Orders (Bln Yen)	2.451	Tankan Small Manufacturing Outlo	11,0
Receipts from abroad (Trl Yen)	27,99	Core Machinery Orders (Bln Yen)	850,9	Tankan Small non-Manufacturing	9,0
Payments from abroad (Trl Yen)	10,77	m/m%	5,0%	Tankan Small non-Manufacturing (5,0
Gross National Income (Trl Yen)	555,66	y/y%	2,3%	Leading Indicators	72,2
GOVERNMENT DEFICIT & DEBT		Japan Auto production (units)	847.718	Consumer Confidence Household	44,3
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-3,5%	y/y%	0,9%	Coincident Index	57,1
Govt-Expenditures (Trl yen)	98,2	Domestic Auto Sales (units)	262.345	PMI Confidence	49,4
Govt-Revenues (Trl yen)	102,2	y/y%	-1,0%	CONFIDENCE	
Bond Dependncy Rate	35,3%	Auto Exports Sales (units)	438.377	M1 (Trl yen)	734,7
JGBs & Borrowing (Quadrillion yen)	1.080,4	y/y%	3,6%	M1 y/y%	6,8%
Japan Govt Bonds (Trl yen)	950,0	Toyota World Auto prod (units)	785.487	M2 (Trl yen)	991,1
Japan Govt Fin Bills (Trl yen)	77,8	y/y%	-3,0%	M2 y/y%	3,6%
Govt-Debt/GDP %	197%	Nissan World Auto prod (units)	497.839	M3 (Quadrillion yen)	1320,0
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	238%	y/y%	-7,8%	M3 y/y%	3,1%
BANK OF JAPAN		Machinery Tools m/m%	4,6%	Broad Liquidity y/y%	3,5%
Base rate %	0,1%	Machinery Tools y/y%	48,3%	HOUSING MARKET	
Monetary Base (Trl Yen)	480,0	Tokyo condos sales price ('000 Yen)		55.510	
Monetary Base y/y%	11,2%	Land Prices y/y%		0,4%	
BOJ Total Assets (Trl yen)	522,7	Housing Starts y/y%		-0,4%	
BOJ Govt Securities (Trl yen)	442,3	Housing Starts annualized ('000)		951	
FX reserves (Bln \$)	1.264,3	Constr.-Orders (50 Biggest Construc.) \		20,5%	

JAPAN: il reddito cash manodopera cresce per il quarto mese di fila

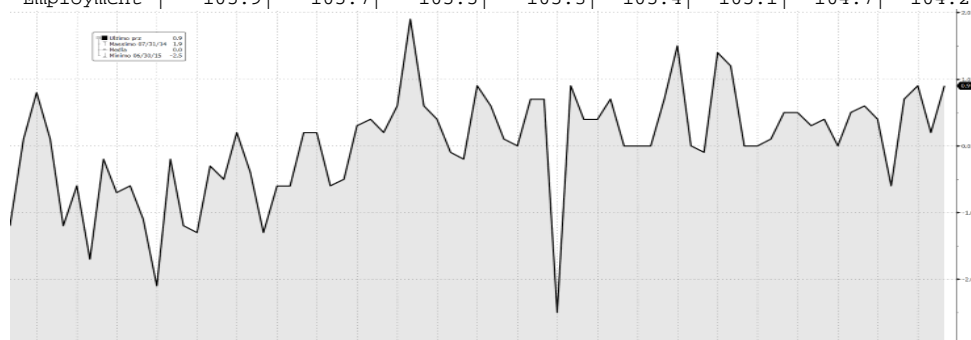
Nel mese di novembre il **reddito cash manodopera** ha registrato un ritmo di crescita pari allo 0,9% y/y. Le stime degli analisti erano per un +0,6% y/y. Il dato, mossosi in territorio positivo per il quarto mese di fila, è il migliore da luglio 2016 (+1,2% y/y).

	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	July	June	May	April
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017
Cash earnings	0.9%	0.2%	0.9%	0.7%	-0.6%	0.4%	0.6%	0.5%
Contracted	0.6%	0.3%	0.7%	0.4%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%
Regular	0.4%	0.3%	0.7%	0.2%	0.5%	0.5%	0.7%	0.4%
Overtime	2.6%	-0.1%	1.2%	1.3%	0.2%	-0.1%	0.3%	-0.2%
Bonus*	7.5%	0.2%	10.6%	5.7%	-3.1%	0.4%	1.3%	3.7%
Real earnings	0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-1.1%	-0.1%	0.0%	0.0%
Hours worked	0.4%	0.8%	0.0%	-0.8%	-0.4%	0.1%	1.0%	-0.7%
Overtime	2.4%	0.7%	1.5%	0.6%	0.6%	0.7%	1.6%	0.6%
Scheduled	0.3%	0.7%	-0.2%	-0.9%	-0.6%	0.0%	1.0%	-0.8%
Employment	2.6%	2.7%	2.7%	2.5%	2.7%	2.6%	2.7%	2.6%

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

-Yen Level-								
Cash earnings	278,173	267,433	267,248	273,886	370,823	433,043	269,968	275,224
Contracted	261,770	261,128	260,933	259,426	261,634	261,765	259,541	264,214
Regular	241,303	241,415	241,957	240,450	242,456	242,744	240,522	243,812
Overtime	20,467	19,713	18,976	18,976	19,178	19,021	19,019	20,402
Bonus*	16,403	6,305	6,315	14,460	109,189	171,278	10,427	11,010
-Index Level-								
All companies:								
Cash earnings	88.7	85.3	85.3	87.4	118.3	138.2	86.1	87.8
Contracted	101.0	100.7	100.7	100.1	100.9	101.0	100.1	101.9
Regular	100.7	100.7	101.0	100.3	101.2	101.3	100.4	101.7
Employment	105.9	105.7	105.5	105.3	105.4	105.1	104.7	104.2

JAPAN: reddito cash manodopera +0,9% y/y



JAPAN: la bilancia delle partite correnti NSA evidenzia a novembre un surplus inferiore al mese precedente e a un anno fa

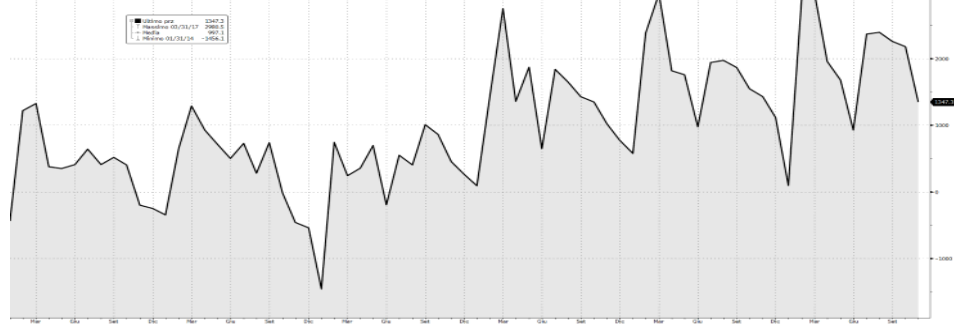
La **Bilancia delle partite correnti NSA** a novembre ha evidenziato un surplus, questa volta di 1.347,3 miliardi di yen, in calo di oltre ottocento miliardi di yen rispetto al mese precedente. Le stime medie del mercato erano per un valore pari a 1.836,1 miliardi di yen. Rispetto allo stesso periodo del 2016 il dato evidenzia un peggioramento del 5,6%. Dall'analisi del dato emerge che gli utili esteri delle aziende nipponiche e gli interessi su investimenti in titoli, quali i titoli governativi statunitensi, di cui Tokyo è uno dei principali possessori stranieri al mondo, sono pari a 1.329,8 miliardi di yen. La bilancia commerciale dei beni e servizi NSA ha un surplus pari a 222,7 miliardi di yen, in calo rispetto al mese precedente (+396,7 miliardi di yen). La **bilancia commerciale dei beni NSA** ha conseguito un surplus di 181,0 miliardi di yen vs estimate +310,6 miliardi di yen, in netto ridimensionamento rispetto al mese precedente (+430,2 miliardi di yen). Il dato è il risultato di esportazioni per 6.768,3 miliardi di yen e di importazioni pari a 6.587,3 miliardi di yen. La bilancia commerciale dei servizi NSA è ritornata positiva dopo due mesi negativi evidenziando un "surplus" di 41,7 miliardi di yen.

	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	July	June	May
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017
-----Seasonally Adjusted-----							
Current account (Y bn)	1,700.5	2,441.5	1,824.9	2,276.7	2,081.6	1,515.5	1,424.6
Monthly % change	-30.4%	33.8%	-19.8%	9.4%	37.4%	6.4%	-22.1%
3-month level change	31.0	507.1	471.8	274.8	-324.5	-217.2	-81.6
Goods and services	416.4	823.7	383.3	585.8	423.7	100.9	94.2
3-month level change	171.0	391.4	281.5	3,487.0	n/a	-117.2	-159.5
Trade balance	507.4	580.8	468.4	633.4	527.8	157.7	268.3
Exports	6,823.5	6,650.6	6,415.1	6,537.7	6,456.4	6,117.4	6,175.8
Imports	6,316.1	6,069.8	5,946.7	5,904.3	5,928.6	5,959.6	5,907.6
Services	-91.0	242.9	-85.1	-47.6	-104.1	-56.9	-174.1
Primary Income	1,498.0	1,789.9	1,648.1	1,911.8	1,845.9	1,597.2	1,481.0
Secondary Income	-213.9	-172.1	-206.5	-221.0	-187.9	-182.7	-150.5
-----Not Seasonally Adjusted-----							
Current account (Y bn)	1,347.3	2,176.4	2,259.3	2,394.1	2,368.0	928.8	1,677.6
Yearly % change	-5.6%	40.7%	21.2%	21.5%	22.1%	-4.9%	-4.6%
Goods and services	222.7	396.7	799.5	352.2	352.1	460.8	-54.6
3-month level change	84.6	263.4	279.3	-42.6	-556.2	-145.1	253.1

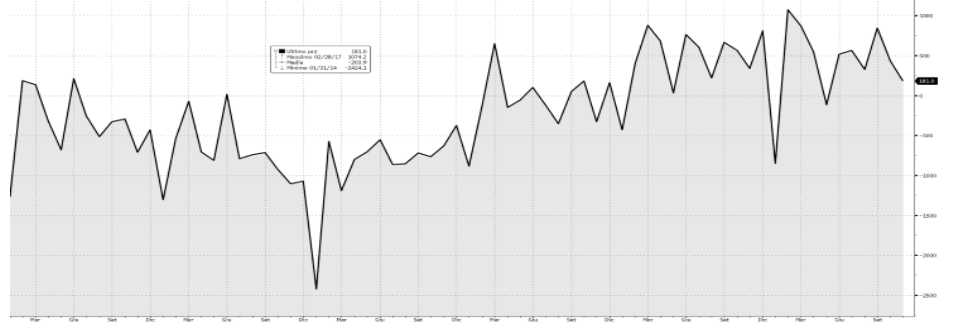
FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

Trade balance	181.0	430.2	845.7	324.0	565.6	516.9	-116.1
Exports	6,768.3	6,573.5	6,721.2	6,173.4	6,374.3	6,377.4	5,715.8
Imports	6,587.3	6,143.3	5,875.5	5,849.4	5,808.7	5,860.5	5,831.9
Services	41.7	-33.4	-46.1	28.1	-213.5	-56.1	61.5
Primary Income	1,329.8	1,940.5	1,668.9	2,239.1	2,169.6	511.2	1,934.7
Secondary Income	-205.2	-160.8	-209.1	-197.1	-153.7	-43.2	-202.4

JAPAN: bilancia partite correnti +1.347,3 Bln yen



JAPAN: bilancia commerciale +181,0 Bln yen



CHINA-INDIA

CHINA

GDP		CURRENT ACCOUNT & TRADE BALANCE		INDUSTRIAL	
GDP at current Yuan (Bln Yuan)	74.359	Current-Account quarterly (Bln \$)	109,8	Industrial Prod. Nom. Monthly (Bln Yu.	793,6
GDP at current \$ (Bln \$)	11.541	Current-Account/GDP %	2,2%	m/m%	0,5%
y/y%	8,0%	Current-Account/GDP % (IMF) 2015	2,7%	Cum.Industrial Prod. Nom.(Bln Yuan)	7.975
Primary Industry (Bln Yuan)	6.367	Trade Balance monthly (Bln \$)	54,7	Industria Production y/y%	6,1%
as a % of Nominal GDP	8,6%	Exports monthly (Bln \$)	231,8	Industria Production y/y% cumulative	6,6%
Secondary Industry (Bln Yuan)	29.624	Exports y/y%	10,9%	Light Industry y/y%	4,3%
as a % of Nominal GDP	39,8%	Imports monthly (Bln \$)	177,1	Heavy Industry y/y%	10,8%
Tertiary Industry (Bln Yuan)	38.422	Imports y/y%	4,5%	State Owned Industry y/y%	6,3%
as a % of Nominal GDP	51,7%	Export to USA monthly (Bln \$)	41.764	Private Enterprise Industry y/y%	5,0%
Guangdong GDP (Bln Yuan)	8.085	Export to EURO monthly (Bln \$)	39.209	Collective Enterprise Industry y/y%	-0,7%
Shandong GDP (Bln Yuan)	6.802	Export to JAPAN monthly (Bln \$)	12.950	Partnership Industry y/y%	-10,6%
Jiangsu GDP (Bln Yuan)	7.739	Export to HK monthly (Bln \$)	36.253	Share Holding Industry y/y%	6,2%
GDP at constant yuan y/y%	6,8%	Export to UK monthly (Bln \$)	5.129	Investment Industry y/y%	6,8%
GDP at constant yuan y/y% cumulati	6,9%	Import from USA monthly (Bln \$)	16.214	Industrial Profits (Bln Yuan)	6.875
GDP Primary Industry y/y% cum.	3,7%	Import from EURO monthly (Bln \$)	30.696	Industrial profits y/y%	21,9%
GDP Secondary Industry y/y% cum.	6,3%	Import from JAPAN monthly (Bln \$)	15.835	Fixed Urban Investment (Bln Yuan)	57.506
GDP Tertiary Industry y/y% cum.	7,8%	Import from UK monthly (Bln \$)	2.154	Fixed Urban Investment y/y% cum.	7,2%
GOVERNMENT DEFICIT & DEBT		PRICES		LABOR MARKET	
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-2,8%	CPI m/m%	0,3%	Urban Unemployment Rate %	4,0%
Budget Balance (Bln Yuan)	-2.361	CPI y/y%	1,8%	Urban unemployed (Mln units)	9,66
Budget Deficit/GDP %	-3,2%	CPI-Urban y/y%	1,9%	Urban Tot employed (Mln units)	182,78
Budget-Rev. yearly (Bln Yuan)	15.227	CPI-Rural y/y%	1,7%	Urban SOE employed (Mln units)	63,12
Budget-exp yearly (Bln Yuan)	17.588	CPI-Non-food y/y%	2,4%	Urban Private employed (Mln units)	114,29
China Debt Issues (Bln Yuan)	692	CPI-Food y/y%	-0,4%	Population (Mln)	1.379,3
China Debt Issues (Bln \$)	107	PPI m/m%	0,8%	Urban Population (Mln)	793,0
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	41,1%	PPI y/y%	4,9%	Rural Population (Mln)	589,7
PBOC		MONEY SUPPLY & CREDITS		CONFIDENCE	
1-year Lending-rate	4,4%	M1 y/y%	11,8%	China Leading Index	100,9
1-year Deposit-rate	1,5%	M2 y/y%	8,2%	Manufacturing-PMI	51,6
Cash-reserve-ratio	17,0%	New Loans monthly (Bln Yuan)	584	Non-Manufacturing-PMI	55,0
PBOC Total Assets (Bln Yuan)	36.293	Tot Social Financing m. (Bln Yuan)	1.140	RETAIL SALES & SERVICES	
FX reserves (Bln \$)	3.140			Retail Sales monthly (Bln Yuan)	3.411
China Gold reserves (Mln ounces)	59			Retail Sales y/y%	10,2%
				Retail Sales cum. (Bln Yuan)	33.153
				Retail Sales y/y% cumulative	10,3%

INDIA

GDP		PRICES		INDUSTRIAL	
World Bank GDP at current \$ (Bln \$)	2.264	Wholesale Price Index all-com. y/y%	3,6%	Industria Production y/y%	8,4%
GDP y/y%	5,3%	CPI Combined y/y%	5,2%	Manufacturing Production y/y%	0,0%
Agriculture GDP y/y%	3,2%	Fuel Power & Light y/y%	9,2%	Mining Production y/y%	1,1%
Mining GDP y/y%	1,9%	Primary Articles y/y%	3,9%	Basic Goods Production y/y%	3,2%
Manufacturing GDP y/y%	0,1%	CPI Industrial Workers y/y%	4,0%	Intermediate Goods Production y/y%	5,5%
Electricity GDP y/y%	8,7%	CPI Urban non-manual Workers y/y%	9,4%	Consumer Durable Production y/y%	2,5%
Construction GDP y/y%	4,6%	CPI Agriculture Laborers y/y%	3,1%	Non-Durable Production y/y%	23,1%
Trade/Hotel/Transp/Comm GDP y/y%	3,8%	CPI Rural Laborers y/y%	3,1%	Consumer Goods Production y/y%	2,5%
Financial/Business GDP y/y%	9,5%	CURRENT ACCOUNT & TRADE BALANCE		Capital Goods Production y/y%	9,4%
Commercial Services GDP y/y%	9,6%	Current-Account/GDP % (IMF) 2015	-1,1%	Electricity Production y/y%	3,9%
GOVERNMENT DEFICIT & DEBT		Trade Balance monthly (Bln \$)	-13,83	Six Infrastructure Industries y/y%	6,8%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-7,1%	Exports monthly (Bln \$)	26,20	S.I.I. Crude-petroleum y/y%	0,2%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	69,5%	Exports y/y%	30,6%	S.I.I. Refinery y/y%	8,2%
RESERVE BANK OF INDIA		Imports monthly (Bln \$)	40,02	S.I.I. Coal y/y%	-0,2%
Reverse Repo Rate %	5,75%	Imports y/y%	19,6%	S.I.I. Cement y/y%	17,3%
Repo Rate %	6,00%	Oil Imports monthly (Bln \$)	9,55	S.I.I. Steel y/y%	16,7%
Cash-reserve-ratio	4,00%	CONFIDENCE		S.I.I. Electric y/y%	1,9%
RBI Total Asset (Rs-Crores)	801,8	HSBX India PMI-Composite	53,00	LABOR MARKET	
FX reserves (Bln \$)	387,1	HSBX India PMI-Manufacturing	54,70	Unemployment-rate estimate (CIA)	8,0%
India Gold reserves (Bln \$)	20,4	HSBX India PMI-Services	50,90	Population (Mln)	1.282

CHINA: CPI in crescita per il sesto mese di fila

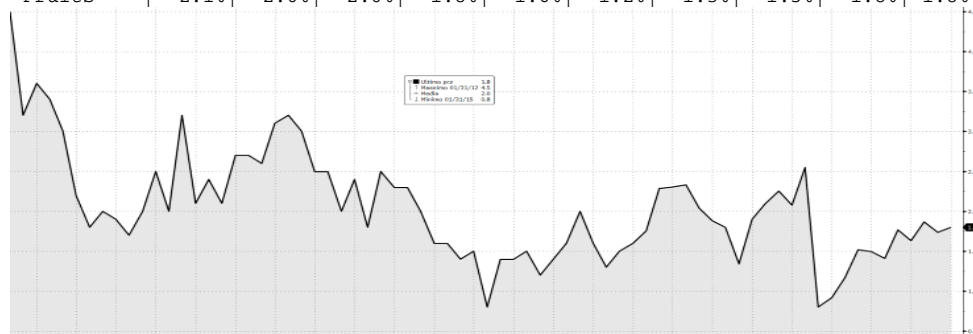
In Cina i **prezzi al consumo** a dicembre sono cresciuti dello 0,3% m/m dopo il +0,0% m/m del mese precedente, confermandosi in territorio positivo per il sesto mese di fila. Il dato su base annua è passato da +1,7% a +1,8%, contro un dato stimato in media dagli analisti pari a +1,9% y/y. I prezzi al consumo nelle aree urbane evidenziano un ritmo di crescita (+1,9% y/y) più sostenuto di quello vigente nelle aree rurali (+1,7% y/y). Il CPI legato alla voce "consumer goods" cresce al ritmo dell'1,1% y/y a fronte del +3,0% y/y messo a segno dal CPI legato alla voce "services". Il CPI "non-food" cresce al ritmo del 2,4% y/y mentre quello "food" continua a muoversi in deflazione (-0,4% y/y).

	Dec.	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	July	June	May	April	YTD
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017
Consumer prices										
YoY%	1.8%	1.7%	1.9%	1.6%	1.8%	1.4%	1.5%	1.5%	1.2%	1.6%
MoM%	0.3%	0.0%	0.1%	0.5%	0.4%	0.1%	-0.2%	-0.1%	0.1%	n/a

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

By Region										
Urban	1.9%	1.8%	1.9%	1.7%	1.9%	1.5%	1.7%	1.7%	1.3%	1.7%
Rural	1.7%	1.5%	1.7%	1.4%	1.5%	1.0%	1.0%	1.1%	0.8%	1.3%
By Nature										
Consumer										
Goods	1.1%	0.9%	1.1%	0.7%	1.0%	0.5%	0.6%	0.7%	0.2%	0.7%
Services	3.0%	3.1%	3.2%	3.3%	3.1%	2.9%	3.0%	2.9%	2.9%	3.0%
By Type										
Non-food	2.4%	2.5%	2.4%	2.4%	2.3%	2.0%	2.2%	2.3%	2.4%	2.3%
Food	-0.4%	-1.1%	-0.4%	-1.4%	-0.2%	-1.1%	-1.2%	-1.6%	-3.5%	-1.4%
Ex. Food & Energy	2.2%	2.3%	2.3%	2.3%	2.2%	2.1%	2.2%	2.1%	2.1%	2.2%
Ex. Vege & Fruits	2.1%	2.0%	2.0%	1.8%	1.6%	1.2%	1.3%	1.5%	1.8%	1.8%

**CHINA: CPI +1,8%
y/y**

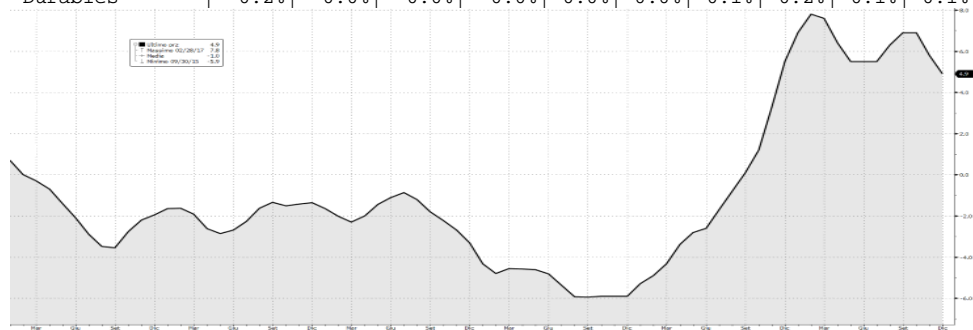


**CHINA: i prezzi alla
produzione
evidenziano a
dicembre un minore
surriscaldamento**

In Cina i **prezzi alla produzione** a dicembre sono cresciuti dello 0,8% m/m, confermandosi in territorio positivo per la sesta volta consecutiva. Il dato su base annua è passato da +5,8% a +4,9%, contro una stima media del mercato pari a +4,8% y/y. Trattasi del ritmo di crescita più contenuto degli ultimi tredici mesi. Tra i "producer goods" (+6,4% y/y) la migliore performance appartiene al "mining" (+9,1% y/y) e tra i "consumer goods" (+0,5% y/y) al "daily-use items" (+1,6% y/y).

	Dec.	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	July	June	May	April	YTD
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017
	Y/y%									
Producer Prices	4.9%	5.8%	6.9%	6.9%	6.3%	5.5%	5.5%	5.5%	6.4%	6.3%
Producer Goods	6.4%	7.5%	9.0%	9.1%	8.3%	7.3%	7.3%	7.3%	8.4%	8.3%
Mining	9.1%	10.8%	14.7%	17.2%	18.2%	15.8%	18.3%	22.7%	28.3%	20.7%
Raw Materials	8.1%	9.7%	11.6%	11.9%	11.0%	9.3%	10.0%	11.1%	13.0%	11.5%
Manufacturing	5.5%	6.3%	7.5%	7.3%	6.4%	5.8%	5.4%	4.6%	5.2%	6.1%
Consumer Goods	0.5%	0.6%	0.8%	0.7%	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%	0.7%	0.7%
Food	0.2%	0.4%	0.6%	0.7%	0.7%	0.4%	0.1%	0.3%	0.5%	0.6%
Clothing	0.6%	0.7%	0.9%	1.2%	1.4%	1.2%	1.3%	1.5%	1.5%	1.2%
Daily-Use Items	1.6%	1.7%	1.9%	1.3%	0.8%	0.6%	1.0%	1.1%	1.4%	1.3%
Consumer Durables	-0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.1%	-0.1%

**CHINA: PPI +4,9%
y/y**



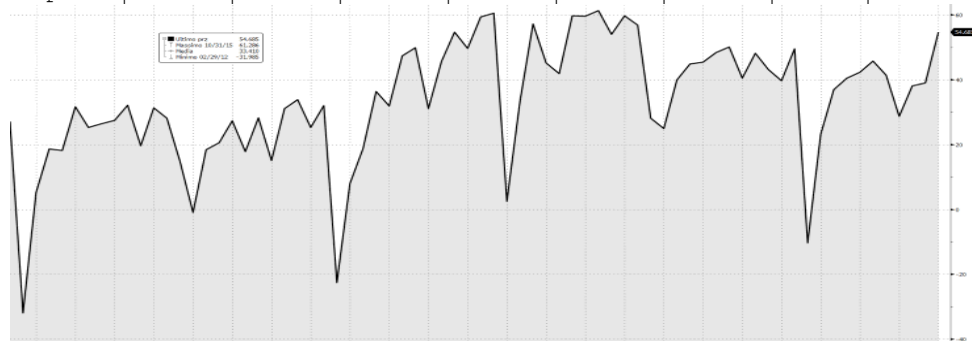
**CHINA: la bilancia
commerciale
evidenzia a dicembre
l'avanzo più alto da
gennaio 2016**

In Cina la **bilancia commerciale** nel mese di dicembre ha evidenziato un surplus di 54,69 Bln \$ vs stimate +37,00 Bln \$, dopo i +38,98 Bln \$ del mese precedente. Trattasi del decimo mese di fila nel segno di un avanzo, nonché del migliore da gennaio 2016. Su base YTD il surplus ammonta a 422,5 Bln \$. Le esportazioni, pari a 231,79 Bln \$, crescono al ritmo del 10,9% y/y vs stimate +10,8% y/y, dopo il +11,5% y/y del mese precedente. Su base YTD le esportazioni, pari a 2.263,5 Bln \$, evidenziano un +7,9% y/y. Le importazioni, pari a 177,10 Bln \$, crescono al ritmo del 4,5% y/y vs stimate +15,1% y/y, dopo il +17,6% y/y del mese precedente. Su base YTD le importazioni, pari a 1.841,0 Bln \$, evidenziano un +15,9% y/y. Le esportazioni della Cina verso gli Stati Uniti rappresentano il 18,0% del totale. Al 2° posto troviamo l'Unione europea (16,3%) e al 3° posto Hong Kong (15,6%). La Cina esporta il 3,1% del totale in Olanda e in Germania, il 2,2% nel Regno Unito, l'1,3% in Francia e in Italia. Le importazioni della Cina dall'Asia sono pari al 13,7% del totale. Al 2° posto troviamo l'Unione europea (13,0%) e al 3° posto la Corea del Sud (9,7%). La Cina importa dalla Germania il 5,2% del totale, dalla Francia l'1,5%, dal Regno Unito l'1,2%, dall'Italia l'1,1% e dall'Olanda lo 0,6%.

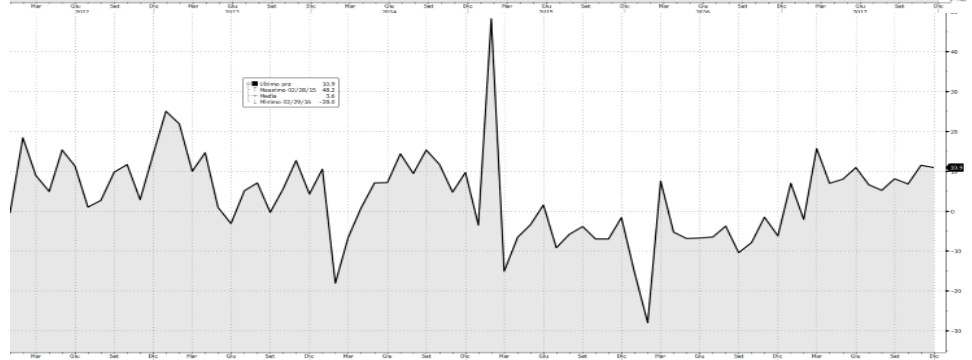
FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

	Dec.	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	July	June	YTD
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017
-----USD Billion-----								
Trade balance	54.69	38.98	37.23	27.96	40.72	45.09	41.35	422.5
Exports	231.79	215.90	187.89	197.94	198.10	192.16	194.84	2,263.5
Imports	177.10	176.93	150.66	169.98	157.38	147.06	153.49	1,841.0
-----Y/y% (In USD Billion)-----								
Exports	10.9%	11.5%	6.3%	7.9%	4.9%	6.4%	10.3%	7.9%
Imports	4.5%	17.6%	17.1%	18.9%	13.4%	11.1%	16.9%	15.9%
-----CNY Billion-----								
Trade balance	362.0	255.4	248.2	189.6	277.9	310.0	284.6	2,871.6
Exports	1,534.2	1,424.5	1,241.3	1,323.8	1,338.8	1,311.6	1,337.3	15,331.8
Imports	1,172.2	1,169.0	993.1	1,134.2	1,060.9	1,001.6	1,052.7	12,460.3
-----Y/y% (In CNY Billion)-----								
Exports	7.4%	9.5%	5.5%	8.9%	6.3%	10.3%	16.3%	10.8%
Imports	0.9%	15.4%	15.8%	19.6%	14.5%	14.8%	22.9%	18.7%

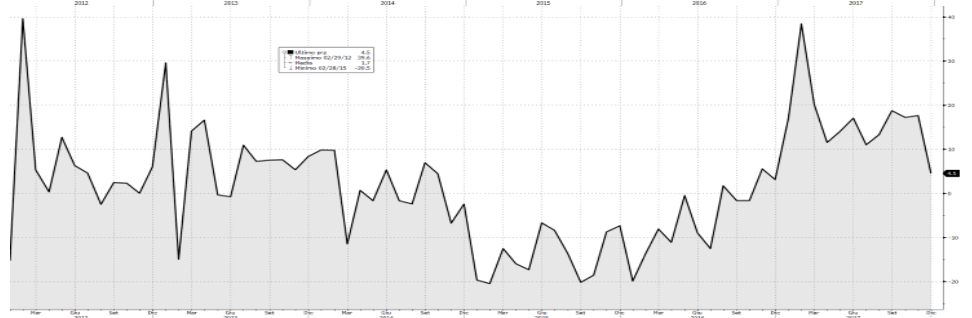
CHINA: bilancia commerciale +54,69 Bln \$



CHINA: export +10,9% y/y



CHINA: import +4,5% y/y



	Dec.	Nov.	Oct.	Sept.	Aug.	July	June	May
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017
-----% of Total Exports-----								
U.S.A.	18.0%	19.4%	20.0%	20.7%	19.7%	19.3%	19.3%	18.4%
Canada	1.3%	1.3%	1.5%	1.5%	1.5%	1.6%	1.4%	1.4%
Hong Kong	15.6%	12.9%	12.2%	12.4%	11.7%	12.1%	12.0%	11.2%
Taiwan	2.0%	1.9%	1.9%	2.1%	1.9%	1.8%	1.9%	1.9%
Japan	5.6%	6.1%	6.2%	6.0%	5.6%	5.8%	5.6%	5.6%
South Korea	4.1%	4.6%	4.4%	4.5%	4.3%	4.2%	4.4%	4.6%
Asean	12.2%	13.3%	12.9%	12.1%	11.7%	11.8%	11.3%	12.7%
Vietnam	3.2%	3.5%	3.4%	3.2%	3.1%	3.1%	3.0%	3.0%
Singapore	2.0%	2.1%	2.1%	2.0%	1.8%	1.9%	1.9%	1.9%

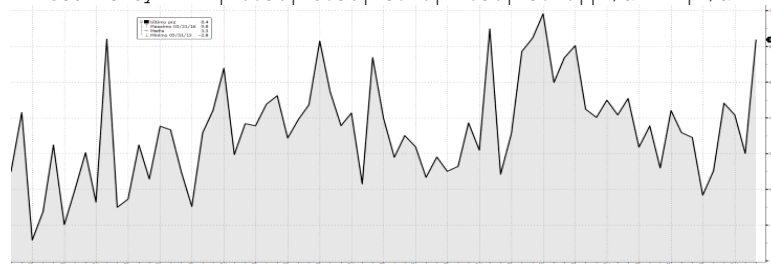
FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

Indonesia	1.6%	1.8%	1.5%	1.4%	1.4%	1.4%	1.1%	1.8%
Philippines	1.2%	1.5%	1.5%	1.3%	1.4%	1.4%	1.3%	1.5%
Malaysia	2.0%	2.0%	1.9%	1.9%	1.6%	1.7%	1.7%	1.9%
Thailand	1.5%	1.7%	1.8%	1.6%	1.7%	1.7%	1.6%	1.8%
European Union	16.3%	15.6%	16.2%	16.1%	17.1%	17.0%	16.9%	16.2%
Germany	3.1%	2.9%	3.1%	3.0%	3.2%	3.2%	3.2%	3.1%
Netherlands	3.1%	3.1%	3.3%	3.0%	2.9%	3.0%	2.8%	2.7%
U.K.	2.2%	2.3%	2.5%	2.7%	2.8%	2.7%	2.7%	2.5%
Italy	1.3%	1.1%	1.2%	1.2%	1.4%	1.3%	1.4%	1.4%
France	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%	1.3%	1.2%	1.3%	1.3%
India	2.8%	2.9%	2.7%	2.9%	3.1%	3.0%	3.1%	3.1%
Russia	1.7%	1.9%	1.9%	1.9%	2.2%	2.0%	2.1%	2.0%
South Africa	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%
Brazil	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	1.4%	1.4%	1.5%	1.3%
Australia	1.8%	2.0%	2.0%	1.8%	1.8%	1.7%	1.7%	1.7%
New Zealand	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
	Dec. 2017	Nov. 2017	Oct. 2017	Sept. 2017	Aug. 2017	July 2017	June 2017	May 2017
	----- % of Total Imports -----							
U.S.A.	9.2%	8.0%	7.4%	7.5%	8.3%	8.2%	8.1%	8.8%
Canada	1.1%	1.0%	1.0%	0.9%	1.0%	1.1%	1.0%	1.2%
Hong Kong	0.4%	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
Taiwan	8.5%	9.1%	9.4%	9.1%	8.8%	8.7%	8.3%	7.8%
Japan	8.9%	8.7%	9.1%	9.3%	9.1%	9.2%	9.5%	8.5%
South Korea	9.7%	10.1%	10.2%	10.1%	9.7%	9.4%	9.1%	9.1%
Asean	13.7%	13.7%	13.7%	13.0%	13.4%	12.2%	12.3%	12.2%
Vietnam	3.7%	3.6%	3.4%	2.9%	2.7%	2.5%	2.5%	2.3%
Singapore	1.8%	2.0%	2.0%	1.7%	2.0%	1.7%	1.8%	1.7%
Indonesia	1.6%	1.7%	1.7%	1.6%	1.4%	1.3%	1.3%	1.5%
Philippines	1.0%	1.0%	1.1%	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%
Malaysia	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	3.3%	2.9%	3.0%	3.0%
Thailand	2.1%	2.1%	2.3%	2.4%	2.4%	2.3%	2.2%	2.3%
European Union	13.0%	13.0%	12.8%	13.4%	14.3%	14.1%	14.3%	13.4%
Germany	5.2%	5.0%	5.3%	5.3%	5.8%	5.5%	5.7%	5.3%
Netherlands	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%	0.7%	0.5%	0.6%	0.6%
U.K.	1.2%	1.2%	1.1%	1.2%	1.1%	1.2%	1.4%	1.2%
Italy	1.1%	1.2%	1.0%	1.1%	1.3%	1.3%	1.2%	1.1%
France	1.5%	1.4%	1.4%	1.6%	1.7%	1.6%	1.6%	1.6%
India	0.9%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	1.0%
Russia	2.3%	2.2%	2.1%	2.2%	1.8%	2.1%	2.2%	2.6%
South Africa	1.2%	1.3%	1.3%	1.2%	1.2%	1.3%	1.4%	1.6%
Brazil	2.6%	2.5%	2.6%	3.3%	3.6%	3.7%	3.8%	4.3%
Australia	4.3%	4.7%	5.3%	5.0%	4.3%	5.0%	5.3%	5.1%
New Zealand	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%

INDIA: la produzione industriale accelera a novembre

In India la **produzione industriale** nel mese di novembre è cresciuta del 2,4% m/m dopo il -0,3% m/m del mese precedente, per un +8,4% su base annua, in netta accelerazione rispetto al mese precedente (+2,2% y/y). Gli analisti stimavano in media un +4,4% y/y. Trattasi del ritmo di crescita più sostenuto da marzo 2016 (+9,8% y/y). A novembre il sotto comparto cresciuto maggiormente è stato il "mining" (+6,4% m/m) mentre quello "electricity" è stato l'unico a segnare il passo, peraltro per la terza volta di fila, registrando un -6,5% m/m. Su base annua invece il maggior ritmo di crescita è legato al "manufacturing" (+10,2%).

	Nov. 2017	Oct. 2017	Sept. 2017	Aug. 2017	July 2017	FYTD 2017-18	YTD% 2016-17
General	8.4%	2.0%	4.1%	4.8%	1.0%	3.2%	5.5%
Mining	1.1%	-0.1%	7.8%	9.3%	4.5%	3.0%	3.5%
Manufacturing	10.2%	2.2%	3.8%	3.8%	-0.1%	3.1%	5.6%
Electricity	3.9%	3.2%	3.4%	8.3%	6.6%	5.2%	6.3%
General	2.4%	-0.3%	0.8%	3.5%	-1.1%	n/a	n/a
Mining	6.4%	6.8%	2.1%	0.2%	-6.2%	n/a	n/a
Manufacturing	2.8%	-1.3%	1.2%	4.0%	-0.8%	n/a	n/a
Electricity	-6.5%	-0.5%	-3.2%	2.3%	3.1%	n/a	n/a

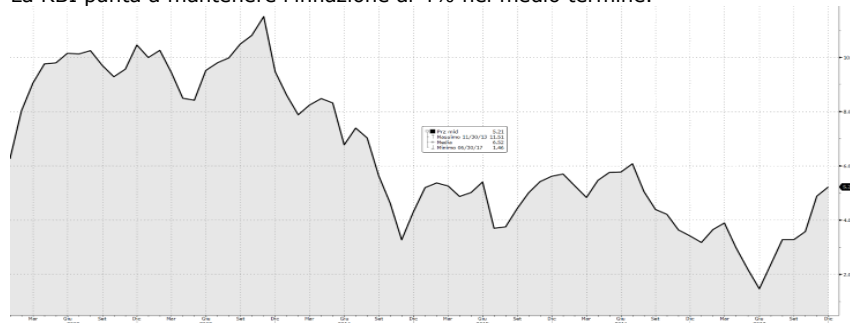

INDIA: produzione industriale +8,4% y/y

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

**INDIA: spike rialzista
dei prezzi al consumo
nel mese di dicembre**

In India i **prezzi al consumo** a dicembre hanno evidenziato un ritmo di crescita pari al 5,21% y/y, il più alto da luglio 2016 (+6,07% y/y). Rispetto al mese precedente (+4,88% y/y) il dato evidenzia un surriscaldamento dei prezzi. Le stime medie del mercato erano per un ritmo di crescita più contenuto (+5,10% y/y). I prezzi di cibo e bevande sono aumentati del 4,85% y/y, guidati da un incremento del 29,13% y/y dei prezzi delle verdure. I prezzi dell'abbigliamento e delle calzature sono aumentati del 4,80% y/y, quelli del carburante e dell'energia elettrica del 7,90% y/y, quelli degli alloggi dell'8,25% y/y. Trattasi di un report pro aumento dei tassi d'interesse anche se la maggior parte degli economisti prevede che la Banca centrale indiana nel prossimo meeting di politica monetaria del 7 febbraio manterrà invariato il costo del denaro in virtù del più basso ritmo di crescita del PIL dal 2014 ad oggi. E' anche vero però che un'impennata dei prezzi del petrolio rischia di alimentare l'inflazione. Anche nei verbali dell'ultimo meeting della RBI traspare un clima di preoccupazione circa l'evoluzione dei prezzi energetici in un contesto in cui persistono incertezze soprattutto sul fronte fiscale e su quello esterno. La RBI punta a mantenere l'inflazione al 4% nel medio termine.

**INDIA: prezzi al
consumo +5,21% y/y**



BRASILE-RUSSIA-AUSTRALIA-CANADA

BRASILE		RUSSIA	
GDP & Production		GDP & Production	
World Bank GDP at current \$ (Bln \$)	1.796	GDP at current \$ (Bln \$)	1.283
GDP y/y%	1,4%	GDP y/y%	1,8%
GDP q/q%	0,2%	GDP q/q%	9,3%
Current-Account/GDP % (IMF) 2015	-3,3%	Current-Account/GDP % (IMF) 2015	5,0%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-10,3%	Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-3,4%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	72,5%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	15,9%
Industrial Production m/m%	0,2%	Industrial Production m/m%	-0,2%
Industrial Production y/y%	4,7%	Industrial Production y/y%	-3,6%
Trade & Retail		Trade & Retail	
Trade Balance Yearly (Bln \$)	67,07	Trade Balance Yearly (Bln \$)	-
Trade Balance Monthly (Bln \$)	5,00	Trade Balance Monthly (Bln \$)	9,83
Exports (Bln \$ monthly)	17,60	Exports (Bln \$ monthly)	31,45
Exports m/m%	-	Exports m/m%	2,4%
Exports y/y%	-	Exports y/y%	27,1%
Imports (Bln \$ monthly)	12,60	Imports (Bln \$ monthly)	21,62
Imports m/m%	-	Imports m/m%	5,2%
Imports y/y%	-	Imports y/y%	18,8%
Retail Sales (Nominal) m/m%	0,7%	Retail Sales (Nominal) m/m%	-1,1%
Retail Sales (Nominal) y/y%	5,9%	Retail Sales (Nominal) y/y%	5,1%
Prices		Prices	
CPI m/m%	0,4%	CPI m/m%	0,4%
CPI y/y%	3,0%	CPI y/y%	2,5%
Labor Market		Labor Market	
Unemployment Rate %	8,2%	Unemployment Rate %	5,1%
Labor-Force employed ('000)	-	Labor-Force employed ('000)	72,30
Labor-Force unemployed ('000)	-	Labor-Force unemployed ('000)	3,90
Population ('000)	207,35	Population ('000)	142,258
Base-rate & Money-Supply		Base-rate & Money-Supply	
Selic Base-Rate	7,00%	Russia Base-Rate (1-week)	7,75%
Money-Supply y/y% M3	10,83%	Money-Supply y/y% M2	10,10%
AUSTRALIA		CANADA	
GDP & Production		GDP & Production	
GDP at current \$ (Bln \$)	1.205	GDP at current \$ (Bln \$)	1.530
GDP y/y%	2,8%	GDP y/y%	3,4%
GDP q/q%	0,6%	GDP q/q%	0,0%
Current-Account/GDP % (IMF) 2015	-4,7%	Current-Account/GDP % (IMF) 2015	-3,4%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-2,9%	Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-1,1%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	37,9%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	91,6%
Industrial Production m/m%	-	Industrial Production m/m%	1,4%
Industrial Production y/y%	-	Industrial Production y/y%	2,7%
Trade & Retail		Trade & Retail	
Trade Balance Yearly (Bln \$)	-	Trade Balance Yearly (Bln \$)	-
Trade Balance Monthly (Bln \$)	-0,628	Trade Balance Monthly (Bln \$)	-2,54
Exports (Bln \$ monthly)	31,85	Exports (Bln \$ monthly)	46,21
Exports m/m%	0,4%	Exports m/m%	3,7%
Exports y/y%	-	Exports y/y%	0,0%
Imports (Bln \$ monthly)	32,48	Imports (Bln \$ monthly)	48,75
Imports m/m%	1,5%	Imports m/m%	5,8%
Imports y/y%	-	Imports y/y%	8,1%
Retail Sales m/m%	1,2%	Retail Sales m/m%	1,5%
Retail Sales y/y%	2,9%	Retail Sales y/y%	6,7%
Prices		Prices	
CPI m/m%	0,6%	CPI m/m%	0,3%
CPI y/y%	1,8%	CPI y/y%	2,1%
Labor Market		Labor Market	
Unemployment Rate %	5,4%	Unemployment Rate %	5,7%
Australia Labor-Force employed ('000)	12.403	Labor-Force employed ('000)	18.648
Australia Labor-Force unemployed ('000)	708	Labor-Force unemployed ('000)	1.130
Population ('000)	24.599	Population ('000)	35,624
Base-rate & Money-Supply		Base-rate & Money-Supply	
RBA Cash-Target Rate %	1,50%	Canada Base-Rate	1,00%
Money-Supply y/y% M3	5,88%	Money-Supply y/y% M3	1,78%

OTHER-COUNTRIES

OTHER-COUNTRIES			
SWITZERLAND		NORWAY	
GDP (Bln \$)-Worldbank	668,85	GDP (Bln \$)-Worldbank	371,08
GDP q/q%	0,6%	GDP q/q%	0,5%
GDP y/y%	1,2%	GDP y/y%	3,2%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2016	-0,1%	Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2016	4,5%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2016	42,8%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2016	33,1%
Current-Account/GDP % (IMF) 2016	9,9%	Current-Account/GDP % (IMF) 2016	5,5%
Industrial Production y/y%	8,6%	Industrial Production y/y%	-1,3%
Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	38,02	Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	21,05
Exports Trail12M y/y%	4,6%	Exports Trail12M y/y%	12,1%
Imports Trail12M y/y%	6,6%	Imports Trail12M y/y%	9,6%
CPI y/y%	0,8%	CPI y/y%	1,6%
Unemployment Rate %	3,0%	Unemployment Rate %	2,4%
Population (Mln)	8,24	Population (Mln)	5,32
SNB 3-Month Libor Target Rate	-0,75%	Norway Deposit Rate	0,50%
SINGAPORE		SOUTH-KOREA	
GDP (Bln \$)-Worldbank	296,98	GDP (Bln \$)-Worldbank	1.411,25
GDP q/q%	2,8%	GDP q/q%	1,5%
GDP y/y%	3,1%	GDP y/y%	3,8%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2016	1,7%	Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2016	1,2%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2016	110,6%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2016	38,0%
Current-Account/GDP % (IMF) 2016	19,6%	Current-Account/GDP % (IMF) 2016	5,6%
Industrial Production y/y%	5,3%	Industrial Production y/y%	-1,6%
Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	47,83	Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	95,77
Exports y/y%	9,6%	Exports y/y%	8,9%
Imports y/y%	10,7%	Imports y/y%	13,0%
CPI y/y%	0,6%	CPI y/y%	1,5%
Unemployment Rate %	2,2%	Unemployment Rate %	3,6%
Population (Mln)	5,89	Population (Mln)	51,18
Singapore Domestic Interbank Rate Ove	0,08%	South Korea Official Bank Rate	1,50%
TURKEY		SOUTH-AFRICA	
GDP (Bln \$)-Worldbank	863,71	GDP (Bln \$)-Worldbank	295,46
GDP q/q%	0,3%	GDP q/q%	0,0%
GDP y/y%	3,1%	GDP y/y%	0,8%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2016	-3,2%	Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2016	-4,5%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2016	27,9%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2016	53,0%
Current-Account/GDP % (IMF) 2016	-4,6%	Current-Account/GDP % (IMF) 2016	-2,9%
Industrial Production y/y%	7,0%	Industrial Production y/y%	2,1%
Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	-73,13	Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	6,50
Exports y/y%	11,2%	Exports y/y%	-
Imports y/y%	21,3%	Imports y/y%	-
CPI y/y%	11,9%	CPI y/y%	4,6%
Unemployment Rate %	10,3%	Unemployment Rate %	27,7%
Population (Mln)	80,85	Population (Mln)	54,84
Turkey Base-Rate %	8,00%	SARB Announce Interest-Rate%	6,75%
MEXICO		INDONESIA	
GDP (Bln \$)-Worldbank	1.046,92	GDP (Bln \$)-Worldbank	932,26
GDP q/q%	-0,3%	GDP q/q%	3,18%
GDP y/y%	1,5%	GDP y/y%	5,1%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2016	-1,4%	Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2016	-2,7%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2016	53,3%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2016	28,7%
Current-Account/GDP % (IMF) 2016	-1,7%	Current-Account/GDP % (IMF) 2016	-1,7%
Industrial Production y/y%	-1,5%	Industrial Production y/y%	7,8%
Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	-10,73	Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	13,07
Exports y/y%	9,2%	Exports y/y%	6,9%
Imports y/y%	8,2%	Imports y/y%	17,8%
CPI y/y%	6,8%	CPI y/y%	3,6%
Unemployment Rate %	3,5%	Unemployment Rate %	5,5%
Population (Mln)	124,58	Population (Mln)	260,58
Bank of Mexico Official Overnight Rate %	7,25%	Bank of Indonesia Reference Interest R	

OTHER-COUNTRIES

SWEDEN		POLAND	
GDP (Bln \$)-Worldbank	514,46	GDP (Bln \$)-Worldbank	471,36
GDP q/q%	0,8%	GDP q/q%	1,2%
GDP y/y%	2,9%	GDP y/y%	4,9%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2016	1,0%	Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2016	-2,7%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2016	38,8%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2016	54,2%
Current-Account/GDP % (IMF) 2016	3,9%	Current-Account/GDP % (IMF) 2016	-1,0%
Industrial Production y/y%	6,5%	Industrial Production y/y%	9,1%
Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	-1,04	Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	2,66
Exports Trail12M y/y%		Exports y/y%	-
Imports Trail12M y/y%		Imports y/y%	-
CPI y/y%	1,7%	CPI y/y%	2,0%
Unemployment Rate %	5,8%	Unemployment Rate %	6,5%
Population (Mln)	9,96	Population (Mln)	38,48
Sweden Repo-Rate	-0,50%	Poland National Bank Reference Rate	1,50%
TAIWAN		THAILAND	
GDP (Bln \$)	355,47	GDP (Bln \$)-Worldbank	407,03
GDP q/q%	4,6%	GDP q/q%	1,0%
GDP y/y%	3,1%	GDP y/y%	4,3%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2016	-1,8%	Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2016	-1,5%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2016	35,3%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2016	40,6%
Current-Account/GDP % (IMF) 2016	13,8%	Current-Account/GDP % (IMF) 2016	10,1%
Industrial Production y/y%	0,9%	Industrial Production y/y%	4,2%
Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	57,92	Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	32,62
Exports y/y%	14,8%	Exports y/y%	12,3%
Imports y/y%	12,2%	Imports y/y%	11,9%
CPI y/y%	1,2%	CPI y/y%	0,8%
Unemployment Rate %	3,7%	Unemployment Rate %	1,1%
Population (Mln)	23,51	Population (Mln)	68,41
Central Bank of China Taiwan Discount f	1,38%	Bank of Thailand Repurchase Market Ra	1,50%
MALAYSIA		HONG-KONG	
GDP (Bln \$)-Worldbank	296,54	GDP (Bln \$)-Worldbank	320,91
GDP q/q%	4,0%	GDP q/q%	0,5%
GDP y/y%	6,2%	GDP y/y%	3,6%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2016	-3,0%	Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2016	2,2%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2016	55,2%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2016	0,1%
Current-Account/GDP % (IMF) 2016	2,4%	Current-Account/GDP % (IMF) 2016	3,0%
Industrial Production y/y%	5,0%	Industrial Production y/y%	0,3%
Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	24,90	Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	-59,80
Exports y/y%	14,4%	Exports y/y%	7,8%
Imports y/y%	15,2%	Imports y/y%	8,6%
CPI y/y%	3,4%	CPI y/y%	1,6%
Unemployment Rate %	3,1%	Unemployment Rate %	3,0%
Population (Mln)	31,38	Population (Mln)	7,19
Malaysia Overnight Policy Rate %	3,00%	Hong-Kong Composite Interest Rate	0,32%
ARGENTINA		NEW-ZEALAND	
GDP (Bln \$)-Worldbank	545,48	GDP (Bln \$)-Worldbank	184,97
GDP q/q%	0,9%	GDP q/q%	0,6%
GDP y/y%	4,2%	GDP y/y%	2,7%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2016	-6,6%	Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2016	0,4%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2016	53,4%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2016	26,5%
Current-Account/GDP % (IMF) 2016	-3,6%	Current-Account/GDP % (IMF) 2016	-3,6%
Industrial Production y/y%	3,5%	Industrial Production y/y%	-
Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	-7,54	Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	-2,50
Exports y/y%	-4,9%	Exports y/y%	19,6%
Imports y/y%	30,2%	Imports y/y%	26,7%
CPI y/y%	26,1%	CPI y/y%	1,9%
Unemployment Rate %	8,3%	Unemployment Rate %	4,6%
Population (Mln)	44,29	Population (Mln)	4,51
Argentina B.Aires Interbank-Offer-Rate	9,38%	New Zealand Official Cash Rate	1,75%

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

Dati attesi

Paese	Data	Ora	Dato	Periodo	Rif	Precedente	Atteso
USA	17-gen	15:15	Produzione industriale	dic	M/M	0,2	0,2
USA	17-gen	15:15	Utilizzazione impianti	dic		77,1	77,2
USA	17-gen	20:00	Fed Beige Book				
EURO	15-gen	11:00	Bilancia commerciale	nov		18,9B	
EURO	17-gen	08:00	EU27 immatricolazioni nuove auto	dic	Y/Y	5,9	
EURO	17-gen	11:00	Produzione edile	nov	Y/Y	2,0	
EURO	17-gen	11:00	Prezzi al consumo	dic F	Y/Y	1,4	
EURO	17-gen	11:00	Prezzi al consumo "core"	dic F	Y/Y	0,9	
UK	16-gen	10:30	Prezzi al consumo	dic	Y/Y	3,1	
UK	16-gen	10:30	Prezzi al consumo "core"	dic	Y/Y	2,7	
UK	16-gen	10:30	Prezzi alla produzione	dic	Y/Y	3,0	
UK	19-gen	10:30	Vendite al dettaglio	dic	Y/Y	1,6	
JAP	16-gen	00:50	Prezzi alla produzione	dic	Y/Y	3,5	
JAP	17-gen	00:50	Ordini di macchinari	nov	Y/Y	2,3	
JAP	18-gen	05:30	Produzione industriale	nov F	Y/Y	3,7	
JAP	18-gen	05:30	Utilizzazione impianti	nov	M/M	0,2	
CHINA	18-gen	03:00	PIL	Q4	Y/Y	6,8	6,7
CHINA	18-gen	03:00	Investimenti attivi urbani fissi YTD	dic	Y/Y	7,2	7,1
CHINA	18-gen	03:00	Vendite al dettaglio	dic	Y/Y	10,2	10,2
CHINA	18-gen	03:00	Produzione industriale	dic	Y/Y	6,1	6,1

Eventi attesi

Paese	Data	Ora	Evento
UK	15-gen	19:15	Discorso di Tenreyro (BoE)
USA	17-gen	21:00	Discorso di Evans (Fed)
USA	17-gen	22:30	Discorso di Mester (Fed)
EURO	17-gen	09:55	Discorso di Nowotny (Bce)
EURO	18-gen	09:15	Discorso di Weidmann (Bundesbank)
EURO	18-gen	15:30	Discorso di Coeure (Bce)

Legenda: Y/Y = anno su anno, M/M = mese su mese, Q/Q = trimestre su trimestre, K = migliaia, M = milioni, B = miliardi, P = dato preliminare, F = dato finale.

La settimana valutaria

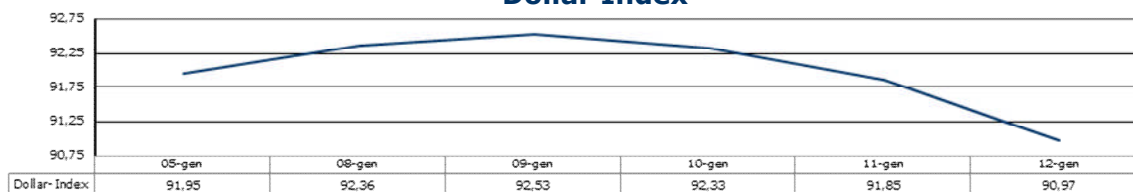
FX MARKET

	Last	%5d	%YTD	High52Week	Low52Week	Vola30d	Rsi 14d	MAV 100d	MAV 200d
Main-FX									
Dollar Index	90,81	-1,67%	-1,4%	102,26	90,62	6%	27	93,18	94,83
Euro-\$	1,2205	1,98%	1,7%	1,2240	1,0494	7%	71	1,1838	1,1570
Gbp-\$	1,3744	1,30%	1,7%	1,3769	1,1986	7%	71	1,3307	1,3101
Euro-Gbp	0,8880	0,67%	0,0%	0,9307	0,8314	5%	53	0,8897	0,8831
\$-Yen	110,86	-2,01%	-1,7%	115,62	107,32	6%	30	112,29	111,72
Eur-Yen	135,30	-0,04%	0,0%	136,64	114,85	8%	56	132,92	129,27
Euro-Chf	1,1803	0,92%	0,8%	1,1820	1,0632	4%	62	1,160	1,130
\$-Chf	0,9671	-1,04%	-0,7%	1,0171	0,9421	6%	35	0,980	0,977
Euro-Chinese Yuan	7,86	1,10%	0,8%	7,99	7,22	5%	61	7,80	7,74
\$-Chinese Yuan	6,443	-0,88%	-1,0%	6,92	6,42	4%	26	6,592	6,706
Commodity-FX									
Euro-\$ Canadese	1,5192	2,16%	0,7%	1,5372	1,3784	7%	59	1,4904	1,4863
Euro-\$ Australiano	1,5366	0,69%	0,0%	1,5771	1,3627	6%	50	1,5235	1,5005
Euro-S.African Rand	15,1139	1,94%	1,7%	17,0683	13,3792	17%	48	15,8250	15,3521
Euro-Mexican Pesos	23,10	0,42%	-2,2%	23,67	19,63	10%	53	22,19	21,39
Exotic-FX									
\$-Indian Rupiah	63,48	-0,04%	-0,6%	68,27	63,25	3%	36	64,49	64,46
Euro-Indian Rupiah	77,49	1,74%	1,2%	77,90	68,01	7%	66	76,33	74,24
Euro-Iceland Krona	125,36	0,17%	0,8%	128,62	109,88	5%	58	124,39	121,17
Euro-Turkish Lira	4,5892	2,31%	0,9%	4,72	3,77	9%	60	4,4035	4,2101
Euro-\$ New Zealand	1,6793	0,68%	-0,7%	1,75	1,45	8%	47	1,6783	1,6268
\$-Russian Ruble	56,32	-1,44%	-2,4%	61,01	55,70	7%	29	58,12	58,19
\$-Brazilian Real	3,2054	-0,75%	-3,3%	3,41	3,04	10%	36	3,22	3,21
\$-Argentine Pesos	18,6860	-1,05%	0,3%	19,19	15,12	19%	61	17,56	16,90

FX MAIN CARRY-TRADING

FX-Crosses	Last	3M Fwd	6M Fwd	12M Fwd	FX-Crosses	Last	3M Fwd	6M Fwd	12M Fwd
\$-Chinese Yuan	6,4430	6,4843	6,5183	6,5805	Euro-S.African Rand	15,1139	15,4062	15,7048	16,3224
Euro-Chinese Yuan	7,86	7,96	8,05	8,24	Euro-Mexican Pesos	23,10	23,61	24,14	25,24
Euro-\$	1,2205	1,2274	1,2351	1,2526	\$-Indian Rupiah	63,48	64,08	64,73	65,99
Euro-Gbp	0,8880	0,8902	0,8926	0,8983	Euro-Indian Rupiah	77,49	78,68	79,97	82,67
Eur-Yen	135,30	135,38	135,46	135,56	Euro-Iceland Krona	125,36	126,66	127,66	130,24
\$-Yen	110,86	110,30	109,68	108,24	Euro-Turkish Lira	4,5892	4,7417	4,9043	5,2565
Gbp-\$	1,3744	1,3788	1,3836	1,3944	Euro-\$ New Zealand	1,6793	1,6906	1,7021	1,7271
Euro-SwissFranc	1,1803	1,1791	1,1778	1,1754	\$-Russian Ruble	56,32	56,99	57,66	58,84
\$-SwissFranc	0,9671	0,9606	0,9536	0,9384	\$-Brazilian Real	3,2054	3,2381	3,2726	3,3429
Euro-\$ Canadese	1,5192	1,5264	1,5347	1,5541	\$-Argentine Pesos	18,6860	19,6411	20,5789	22,3026
Euro-\$ Australiano	1,5366	1,5458	1,5553	1,5764					

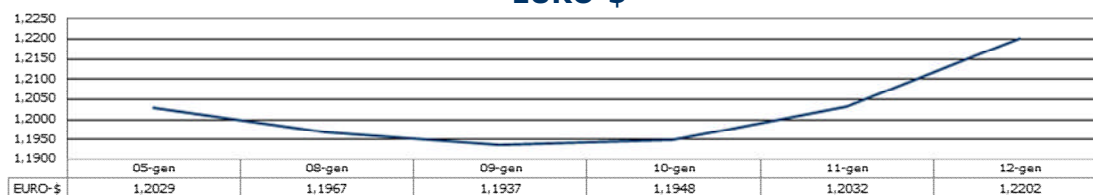
Dollar Index



PREVISIONI FX (Bloomberg Composite)

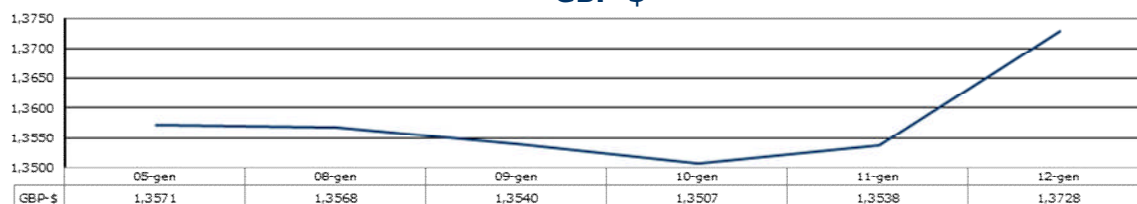
	Last	Q118	Q218	Q318	Q418	Q419	Q420	Q421	Q422
Dollar Index	90,97	92,55	92,00	91,40	90,50	88,15	89,00	90,25	90,00

EURO-\$

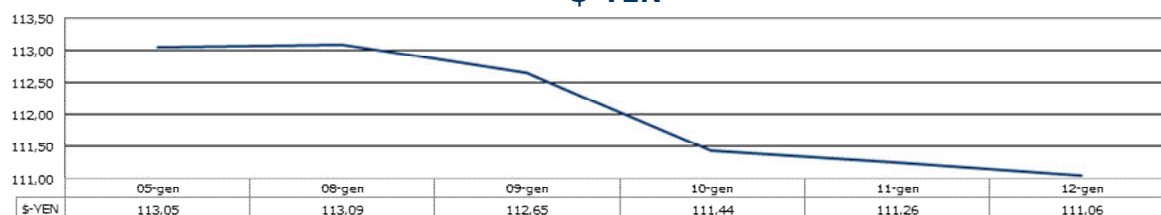


PREVISIONI FX (Bloomberg Composite)

	Last	Q118	Q218	Q318	Q418	Q419	Q420	Q421	Q422
EURO-\$	1,2202	1,1800	1,1900	1,2000	1,2200	1,2500	1,2500	1,2800	1,2300

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA
GBP- $\text{\$}$

PREVISIONI FX (Bloomberg Composite)

	Last	Q118	Q218	Q318	Q418	Q419	Q420	Q421	Q422
GBP- $\text{\$}$	1,3728	1,3300	1,3200	1,3300	1,3500	1,3800	1,3900	1,3900	1,4100

 $\text{\$}$ -YEN

PREVISIONI FX (Bloomberg Composite)

	Last	Q118	Q218	Q318	Q418	Q419	Q420	Q421	Q422
$\text{\$}$ -YEN	111,06	113,00	113,00	113,00	110,00	114,00	110,00	108,00	105,00

USD: La prima metà del primo mese del nuovo anno è stata cedente per il biglietto verde nei confronti delle principali divise estere, così come lo è stato il 2017. Rispetto ai 92,12 punti di fine dicembre 2017 il **Dollar Index** ha perso ulteriormente terreno, collocandosi a **90,97 punti**. Il 2017 per il dollaro statunitense è stato il peggiore anno dal 2003. E il calo, secondo gli analisti, continuerà anche nel 2018, con il dollaro stimato a 90,50 punti nel Q4'18. Quanto alla riforma fiscale di Donald Trump gli effetti dovrebbero essere moderatamente espansivi sul fronte macro nel breve termine, con un aumento ampio e duraturo del deficit e del debito pubblico. L'entità dell'impatto sulla crescita è soggetto a due variabili: la transitorietà delle misure sulle famiglie e l'incertezza riguardo alla reazione delle imprese che potrebbero distribuire, anziché spendere, gli utili aggiuntivi. Nel corso della settimana l'agenzia internazionale di rating Moody's ha affermato che il taglio delle tasse avrà un modesto impatto positivo sull'economia americana e dipenderà da come le aziende e i singoli individui utilizzeranno i fondi risparmiati dalle imposte. La crescita generata difficilmente bilancerà l'impatto negativo del taglio delle tasse sul debito, ha messo in evidenza Moody's, stimando un PIL in rialzo del 2,0%-2,5% nel 2018-2019.

EUR: Da un mese a questa parte il trend della moneta unica contro dollaro si sta rivelando rialzista. La settimana per l'euro-dollaro si è chiusa a quota **1,2202**, in rafforzamento di circa due figure, dopo aver aggiornato a 1,2218 l'area di massimo degli ultimi tre anni. La Bce nel suo ultimo Bollettino economico ha ribadito la sua intenzione di continuare a sostenere la ripresa fino a quando l'inflazione non salirà e non sarà in grado di tenersi sulle sue gambe. Di contro la Fed ha alzato a dicembre i tassi di interesse per la terza volta nel 2017 e dovrebbe fare altrettanto nel 2018. Una divergenza di politiche dettata anche dai differenti statuti delle due banche centrali: da un lato la Bce che ha come obiettivo la stabilità dei prezzi, dall'altro la Fed con il duplice mandato della stabilità dei prezzi e della massima occupazione. Obiettivi che mettono la Fed di fronte a un dilemma: il mercato del lavoro è vicino alla piena occupazione e i prezzi sono ancora fermi al palo (CPI "core" +1,7% y/y a dicembre). La ragione dell'ultimo rialzo dell'euro-dollaro la si può trovare nelle Minute dell'ultima riunione di politica monetaria della Bce, dalle quali si evince un possibile cambio di rotta se l'economia continuerà a crescere.

GBP: Quanto alla sterlina, il passaggio alla fase 2 dei negoziati per la Brexit dovrebbe contribuire a ripristinare una maggiore reattività del cambio ai dati macroeconomici. Se non deluderanno, la divisa britannica dovrebbe essere in grado di lasciarsi definitivamente i minimi alle spalle, a meno di sviluppi negativi sulla Brexit. Anche nella seconda settimana del nuovo anno il **cable** ha continuato ad apprezzarsi, attestandosi nel finale a quota **1,3728**, in allungo di 1,5 figure. Se dieci mesi fa la Brexit sembrava una missione impossibile, a dicembre ha finito per fare ufficialmente un passo in avanti. Nel corso della settimana la premier Theresa May ha escluso in modo categorico la possibilità di indire un secondo referendum, come ipotizzato dall'ex capo dell'Ukip Nigel Farage.

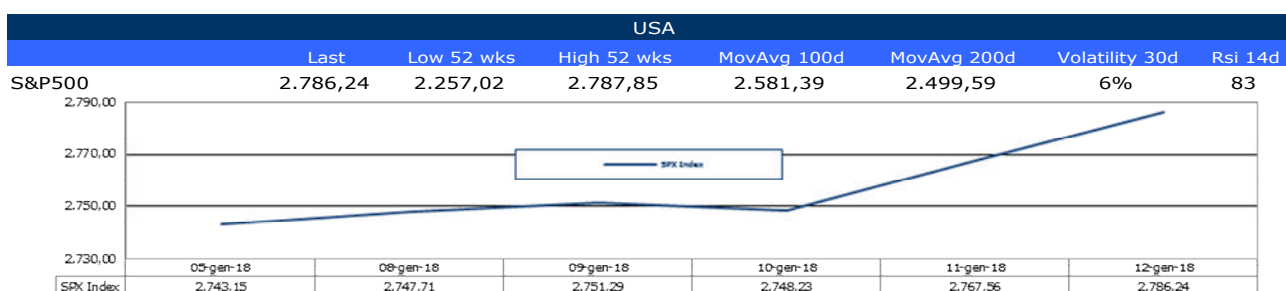
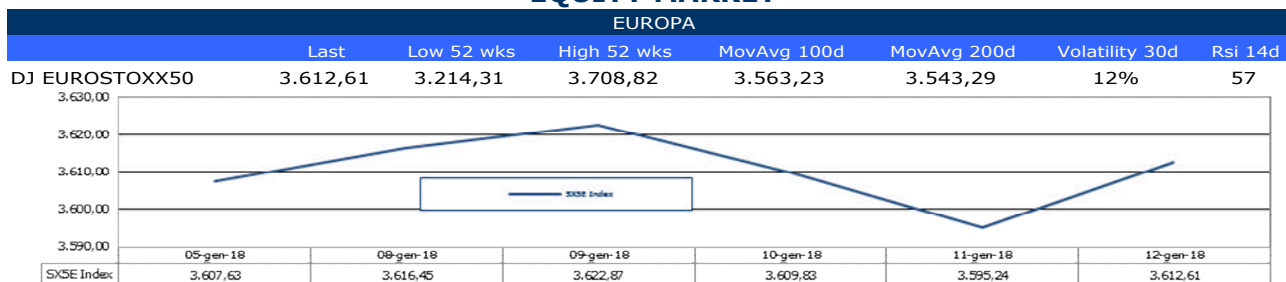
JPY: Settimana positiva per la divisa nipponica contro dollaro, sulla falsa riga di quanto accaduto nel 2017. L'ultimo scambio del **dollaro-yen** è stato a quota **111,06**, in calo di due figure. Trattasi del livello di chiusura su base settimanale più basso dallo scorso metà settembre. La divergente azione di policy della Bank of Japan dovrebbe contribuire a indebolire la divisa nipponica, ma l'ampiezza dei movimenti dipenderà significativamente dalla dinamica dei rendimenti statunitensi a lungo termine. Trattasi di uno sviluppo temporaneo, che non dovrebbe compromettere le prospettive di un indebolimento dello yen nei primi tre trimestri del 2018, così come elaborato da un panel di analisti intervistati da Bloomberg, anche se l'economia giapponese continua a crescere al di sopra del potenziale, sostenuta dalla domanda domestica e internazionale, oltre che da politiche economiche espansive. I rischi per lo scenario sono bilanciati nel 2018 e marginalmente verso il basso per il 2019, quando dovrebbe essere attuato il secondo rialzo dell'imposta sui consumi, compensato però da aumenti di spesa per l'assistenza ai figli. Le previsioni per il 2018-19 sono positive: la crescita dovrebbe essere vicina all'1,5% in entrambi gli anni, grazie all'espansione dei consumi e degli investimenti fissi delle imprese e al contributo positivo del canale estero. L'output gap, già in territorio positivo, dovrebbe aumentare ulteriormente, spingendo verso l'alto prezzi e salari. Per questi ultimi il premier Shinzo Abe di recente ha richiesto alle aziende nazionali un aumento per quest'anno di almeno il 3% in modo da ampliare gli effetti positivi sull'economia della "Abenomics". L'inflazione dovrebbe registrare un modesto rialzo nel 2018, restando però ancora lontana dall'obiettivo del 2%. La politica fiscale dovrebbe garantire un modesto stimolo nel 2018 e rivelarsi moderatamente restrittiva nel 2019. Il 2020 dovrebbe vedere un netto rallentamento della crescita per via del rialzo dell'imposta sui consumi previsto per ottobre 2019. La politica monetaria invece resterà "aggressivamente espansiva" su tutto l'orizzonte previsto, dato l'impegno a fare overshooting sull'inflazione prima di modificare la strategia di stimolo quantitativo e qualitativo con controllo della curva dei rendimenti.

OTHER: In data 11 gennaio l'agenzia internazionale di rating Standard & Poor's ha peggiorato di un livello il giudizio sul debito sovrano del Brasile, portandolo da "BB" a "BB-". L'outlook è stato migliorato da "negative" a "stable".

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

La settimana azionaria

EQUITY MARKET



EURO: Settimana "laterale" per il principale indice azionario europeo. Con l'euro-dollaro in rafforzamento sul mercato valutario a 1,2202 anche grazie all'accordo politico raggiunto in Germania per la Grosse-Koalition e il petrolio in risalita di altri tre dollari circa a 64,30 dollari al barile, l'indice DJ Eurostoxx50 si è attestato nel finale a 3.613 punti, in rialzo dello 0,14%. Tra i Paesi più rappresentativi dell'intera area la Borsa di Milano, in rialzo del 3% circa, è stata la migliore. Bene anche Parigi e Madrid. L'unica a muoversi in controtendenza è stata Francoforte (-0,56%). A livello settoriale la seconda settimana del 2018 è stata particolarmente positiva per i finanziari, le risorse di base, i petroliferi e le auto. Sotto pressione le TLC, le utilities e il real estate. La Bce potrebbe considerare un graduale cambiamento nella guidance, il meccanismo con cui orienta le aspettative dei mercati sui tassi d'interesse futuri, se l'economia continuerà ad espandersi e l'inflazione si avvicinerà al 2%. Lo si legge nei verbali della riunione di dicembre, secondo cui "il linguaggio relativo a varie dimensioni della posizione di politica monetaria e la forward guidance potrebbero essere rivisti agli inizi del 2018". Nel dettaglio, il consiglio direttivo ha largamente condiviso l'idea che la Bce deve rimanere "paziente", anche se è stato fatto osservare da un componente del consiglio come stia emergendo un gap fra le condizioni economiche favorevoli e una posizione di politica monetaria che rimane in modalità da crisi. D'altra parte, tuttavia, è stato ricordato che "le condizioni economiche e finanziarie favorevoli continuano a dipendere in larga misura dall'accomodamento monetario e che l'outlook sui prezzi a medio termine resta il fattore chiave per determinare la politica monetaria appropriata". Di conseguenza "cambiamenti nella comunicazione sono stati generalmente ritenuti prematuri in questa fase, dato che la prudenza resta opportuna". Nel frattempo il pressing della Germania sulla Bce non tende a sminuire. Secondo Jens Weidmann la Banca centrale europea dovrebbe fissare una data per la fine del QE, invece che lasciarlo con scadenza aperta. Il numero uno della Bundesbank e membro del board dell'Eurotower, nonché uno dei principali candidati alla successione di Draghi al termine del suo mandato di presidente fissato per l'ottobre 2019, ritiene "legittimo" fissare una scadenza al QE affermando che "l'evoluzione dei prezzi corrisponde ad un livello sufficiente al mantenimento della stabilità dell'inflazione, anche perché la verità è che, anche dopo il termine degli acquisti, la politica monetaria rimarrà molto espansiva". La Bce al momento si è impegnata ad acquistare bond almeno fino al prossimo settembre, ma gli operatori prevedono che gli acquisti proseguiranno oltre quella data. Proprio questo mese Francoforte, come anticipato, inizierà inoltre a dimezzare gli acquisti mensili, portandoli dai precedenti 60 a 30 miliardi di euro. In realtà però l'ultima stima del CPI (+1,4% y/y) e del CPI "core" (+0,9% y/y) di dicembre non sembra confortare a pieno la visione di Weidmann.

USA: Boom di acquisti sulla Borsa americana e nuovi record per i tre principali indici azionari a stelle e strisce. La migliore performance spetta al Dow Jones (+2,01% a 25.803 punti). Il Nasdaq Composite ha guadagnato l'1,74%, collocandosi nel finale a 7.261 punti. In rialzo dell'1,57% l'indice S&P500, attestatosi a 2.786 punti. Gli acquisti si sono concentrati soprattutto sui titoli industriali, petroliferi e sui consumer discretionali. L'ottava si è rivelata cedente soprattutto per le utilities e le TLC. Parte dei guadagni trova giustificazione nella svalutazione del biglietto verde, che se da un lato rende ancora più competitivi i prodotti "made in USA" agevolando non poco il business statunitense "export oriented" dall'altro permette al Paese di importare meno inflazione. A conferma di quanto appena enunciato c'è l'ultima tornata di dati macroeconomici legati al capitolo "inflazione" con i ritmi di crescita su base annua dei prezzi all'import/export, dei prezzi alla produzione e di quelli al consumo rivelatisi meno sostenuti rispetto al mese precedente. Quanto alla riforma fiscale di Donald Trump gli effetti dovrebbero essere moderatamente espansivi sul fronte macro nel breve termine, con un aumento ampio e duraturo del deficit e del debito pubblico. L'entità dell'impatto sulla crescita è soggetto a due variabili: la transitorietà delle misure sulle famiglie e l'incertezza riguardo alla reazione delle imprese che potrebbero distribuire, anziché spendere, gli utili aggiuntivi. Nel corso della settimana l'agenzia internazionale di rating Moody's ha affermato che il taglio delle tasse avrà un modesto impatto positivo sull'economia americana e dipenderà da come le aziende e i singoli individui utilizzeranno i fondi risparmiati dalle imposte. La crescita generata difficilmente bilancerà l'impatto negativo del taglio delle tasse sul debito, ha messo in evidenza Moody's, stimando un PIL in rialzo del 2,0%-2,5% nel 2018-2019. Relativamente al mondo CORPORATE, con le pubblicazioni dei conti di bilancio di JP Morgan e Wells Fargo la nuova stagione delle trimestrali, avviatisi di recente, è entrata nel vivo. Finora 26 società appartenenti all'indice S&P500 hanno pubblicato i conti di bilancio evidenziando mediamente nel Q4'17 una crescita degli EPS del 14% y/y e dei fatturati del 9% y/y. Trattasi di risultati migliori delle stime medie degli analisti dell'1% circa in termini di crescita degli EPS e dell'1,5% circa in termini di crescita del fatturato. A livello settoriale, la tecnologia presenta il migliore ritmo di crescita sia degli EPS (+95% y/y) che del fatturato (+26% y/y).

Global Markets Price Action

USA									
Indexes	Px last	% 5d	% 1M	% YTD	% 1YR	Mov Avg 100d	Mov Avg 200d	Vol. 30 d	Rsi 14d
S&P500	2.786	1,57	4,1	4,2	22,5	2.581	2.500	6%	83
NASDAQ COMPOSITE	7.261	1,74	4,7	5,2	30,3	6.691	6.427	9%	79
DOW JONES	25.803	2,01	4,7	4,4	29,8	23.382	22.315	6%	86
EUROPE									
Indexes	Px last	% 5d	% 1M	% YTD	% 1YR	Mov Avg 100d	Mov Avg 200d	Vol. 30 d	Rsi 14d
DJ EUROSTOXX600	399	0,37	2,7	3,5	12,5	388	384	11%	62
DJ EUROSTOXX50	3.613	0,14	1,5	3,1	8,7	3.563	3.543	12%	57
GERMANY	13.245	-0,56	1,1	2,5	13,9	12.881	12.668	12%	55
FRANCE	5.517	0,85	3,1	3,8	12,1	5.334	5.277	11%	63
ITALY	23.430	2,93	6,0	7,2	20,1	22.371	21.721	15%	71
SPAIN	10.462	0,49	3,1	4,2	10,0	10.235	10.447	11%	65
UNITED KINGDOM	7.779	0,70	3,8	1,2	6,0	7.462	7.429	7%	72
GREECE	851	2,58	10,9	6,1	30,6	769	776	16%	80
PORTUGAL	5.623	0,14	4,4	4,4	21,8	5.351	5.269	9%	71
IRELAND	7.074	-1,53	2,3	0,5	6,2	6.862	6.861	9%	54
NETHERLANDS	561	0,53	2,3	3,0	15,0	540	531	9%	64
FINLAND	9.774	0,53	3,7	3,2	9,7	9.603	9.591	8%	66
SWEDEN	1.628	1,06	2,1	3,3	7,0	1.614	1.610	12%	57
SWITZERLAND	9.547	-0,11	1,6	1,8	12,9	9.218	9.068	9%	60
ASIA-PACIFIC									
Indexes	Px last	% 5d	% 1M	% YTD	% 1YR	Mov Avg 100d	Mov Avg 200d	Vol. 30 d	Rsi 14d
CHINA CSI 300	4.225	1,56	6,1	4,8	27,3	3.971	3.766	13%	70
CHINA HSCEI	12.430	1,59	9,4	6,2	27,0	11.477	10.980	17%	76
JAPAN	23.715	0,00	5,2	4,2	23,0	21.499	20.563	15%	67
INDIA	34.865	1,49	4,2	2,4	28,0	32.836	31.877	8%	71
HONG KONG	31.291	1,27	8,5	4,6	36,4	28.741	27.192	13%	80
KOREA S.	2.504	-0,38	0,9	1,5	20,6	2.453	2.379	11%	54
AUSTRALIA	6.077	-0,87	1,3	0,2	6,2	5.886	5.834	5%	54
OTHERS									
Indexes	Px last	% 5d	% 1M	% YTD	% 1YR	Mov Avg 100d	Mov Avg 200d	Vol. 30 d	Rsi 14d
BRAZIL	79.349	0,35	9,3	3,9	24,7	74.264	69.352	15%	70
ARGENTINA	32.720	1,64	21,1	8,8	73,3	26.750	24.070	19%	80
MEXICO	49.136	-1,51	2,2	-0,4	6,4	49.360	49.607	12%	54
RUSSIA	2.274	3,01	6,1	7,8	3,6	2.095	2.019	14%	76
SOUTH AFRICA	60.212	0,29	4,9	1,2	14,0	58.060	55.721	10%	61
EUROPE									
Sectors	Px last	% 5d	% 1M	% YTD	% 1YR	Mov Avg 100d	Mov Avg 200d	Vol. 30 d	Rsi 14d
ESTX Auto&Parts € Pr	638,32	2,07	7,6	7,6	19,1	579,25	556,15	15%	74
ESTX Banks € Pr	140,32	4,39	6,3	7,5	15,9	133,46	133,10	17%	72
ESTX Chemicals € Pr	1.145,51	0,11	2,4	3,7	13,6	1.104,10	1.084,93	13%	60
ESTX Food&Bevrg € Pr	610,23	-1,55	-0,4	0,0	9,3	613,36	609,58	10%	46
ESTX FinanServc € Pr	444,99	1,60	4,5	4,9	23,4	420,99	415,12	12%	71
ESTX HealthCare € Pr	846,83	-1,34	0,9	2,0	3,1	866,96	885,74	14%	51
ESTX InduGd&Ser € Pr	857,51	1,08	4,6	4,5	19,8	813,38	796,07	11%	69
ESTX Insurance € Pr	284,96	2,90	3,3	5,5	14,4	271,97	265,41	11%	71
ESTX Media € Pr	231,31	-0,88	-0,1	0,7	4,6	226,96	229,87	10%	49
ESTX Oil&Gas € Pr	329,40	2,16	6,3	6,3	1,0	308,02	305,96	13%	71
ESTX Per&HouGds € Pr	792,46	-2,15	-1,8	-0,5	11,8	823,99	821,34	13%	39
ESTX Retail € Pr	497,88	-0,84	1,1	1,1	3,7	482,54	493,18	11%	55
ESTX Trav&Leisr € Pr	239,44	-0,50	2,2	0,5	14,7	231,99	231,24	13%	52
ESTX Telecomm € Pr	309,79	-2,16	-1,5	-0,3	-9,0	323,91	337,50	12%	40
ESTX Technology € Pr	497,09	-2,00	0,6	2,0	19,9	493,89	481,80	14%	49
ESTX Utilities € Pr	284,52	-2,36	-1,3	0,6	17,8	290,47	282,60	15%	42
ESTX Constr&Mtr € Pr	470,30	-1,33	2,1	2,1	13,1	456,91	451,14	13%	54
ESTX RealEstate € Pr	246,34	-2,56	-0,6	-1,6	11,1	240,14	237,78	15%	45
ESTX BasicResou € Pr	276,78	3,59	10,0	7,2	17,5	242,63	235,50	13%	80
USA									
Sectors	Px last	% 5d	% 1M	% YTD	% 1YR	Mov Avg 100d	Mov Avg 200d	Vol. 30 d	Rsi 14d
S&P 500 MATERIALS INDEX	397,22	0,77	7,2	4,8	24,4	364,98	350,48	11%	77
S&P 500 TELECOM SERV IDX	160,48	-2,11	-2,4	-3,4	-7,1	156,23	157,32	18%	47
S&P 500 CONS DISCRET IDX	836,20	3,12	7,1	6,5	25,1	743,98	729,19	9%	88
S&P 500 CONS STAPLES IDX	584,75	-0,55	-0,6	-0,4	10,5	567,02	568,28	7%	54
S&P 500 ENERGY INDEX	572,02	3,18	12,3	7,2	4,6	504,97	496,65	13%	84
S&P 500 FINANCIALS INDEX	485,49	2,88	4,9	4,6	24,3	439,39	420,16	11%	78
S&P 500 INDUSTRIALS IDX	676,88	3,24	7,5	6,1	23,9	611,39	593,85	9%	89
S&P 500 INFO TECH INDEX	1.162,94	0,88	3,8	5,1	39,4	1.070,35	1.011,97	11%	71
S&P 500 UTILITIES INDEX	255,25	-2,09	-8,8	-4,5	3,6	275,45	271,11	12%	23
S&P 500 HEALTH CARE IDX	1.004,45	1,74	3,6	5,0	22,6	952,37	922,82	10%	74

Global Markets Fundamentals

USA								
Indexes	P/E	P/estim	P/BV	P/Sales	P/Cflow	Div Yield	EPS Yield	EPS estim Yield
S&P500	23,40	18,64	3,43	2,33	15,08	1,82%	4,27%	5,36%
NASDAQ COMPOSITE	40,56	22,87	3,74	2,30		1,06%	2,47%	4,37%
DOW JONES	21,68	18,46	4,05	2,37	17,57	2,03%	4,61%	5,42%
EUROPE								
Indexes	P/E	P/estim	P/BV	P/Sales	P/Cflow	Div Yield	EPS Yield	EPS estim Yield
DJ EUROSTOXX600	20,34	14,97	1,76	1,13	6,29	2,86%	4,92%	6,68%
DJ EUROSTOXX50	18,82	14,41	1,69	1,21	5,84	3,24%	5,31%	6,94%
GERMANY	19,48	13,77	1,90	0,99	8,70	2,47%	5,13%	7,26%
FRANCE	18,96	15,23	1,66	1,18	5,42	2,99%	5,27%	6,57%
ITALY	762,51	13,75	1,26	0,76	3,11	2,85%	0,13%	7,27%
SPAIN	15,76	13,66	1,53	1,40	3,65	3,79%	6,35%	7,32%
UNITED KINGDOM	23,22	14,96	2,01	1,26	12,95	3,98%	4,31%	6,68%
GREECE	29,97	17,94	0,72	0,84	0,44	1,93%	3,34%	5,57%
PORTUGAL	11,02	16,43	1,45	1,00	3,32	3,58%	9,07%	6,09%
IRELAND	26,37	16,48	1,79	1,47	11,25	1,43%	3,79%	6,07%
NETHERLANDS	19,16	16,35	1,99	1,33	18,44	3,28%	5,22%	6,12%
FINLAND	21,54	16,61	2,16	1,36	15,77	3,69%	4,64%	6,02%
SWEDEN	16,80	16,12	2,28	1,85	9,08	3,56%	5,95%	6,20%
SWITZERLAND	25,00	16,78	2,63	2,20	12,03	3,11%	4,00%	5,96%
ASIA-PACIFIC								
Indexes	P/E	P/estim	P/BV	P/Sales	P/Cflow	Div Yield	EPS Yield	EPS estim Yield
CHINA CSI 300	17,32	14,15	2,15	1,65	7,89	1,70%	5,77%	7,07%
CHINA HSCEI	9,71	8,23	1,12	1,03	2,26	3,39%	10,30%	12,15%
JAPAN	20,18	19,53	1,97	1,20	13,04	1,54%	4,95%	5,12%
INDIA	24,80	22,86	3,19	2,91	30,40	1,11%	4,03%	4,37%
HONG KONG	14,57	12,62	1,46	2,27	5,96	3,27%	6,87%	7,92%
KOREA S.	13,02	9,23	2,07	0,64	6,28	0,96%	7,68%	10,84%
AUSTRALIA	18,07	16,49	2,09	2,24	14,28	4,18%	5,54%	6,07%
OTHERS								
Indexes	P/E	P/estim	P/BV	P/Sales	P/Cflow	Div Yield	EPS Yield	EPS estim Yield
BRAZIL	19,67	13,03	1,85	1,45	14,06	2,48%	5,08%	7,67%
ARGENTINA	27,90	12,29	2,31	0,84		0,82%	3,58%	8,14%
MEXICO	19,47	16,64	2,64	1,47	12,48	2,28%	5,14%	6,01%
RUSSIA	7,73	6,68	0,81	0,87	5,56	4,89%	12,94%	14,98%
SOUTH AFRICA	20,45	14,74	2,15	1,88	11,88	2,72%	4,89%	6,78%
EUROPE								
Sectors	P/E	P/estim	P/BV	P/Sales	P/Cflow	Div Yield	EPS Yield	EPS estim Yield
ESTX Auto&Parts € Pr	10,24	8,80	1,45	0,56	8,46	2,59%	9,77%	11,37%
ESTX Banks € Pr	27,01	11,73	0,88	1,98	1,69	3,39%	3,70%	8,52%
ESTX Chemicals € Pr	18,99	17,49	2,65	1,44	11,35	2,49%	5,27%	5,72%
ESTX Food&Bevrg € Pr	29,18	21,34	3,19	2,63	15,68	2,51%	3,43%	4,69%
ESTX FinanServc € Pr	18,86	18,35	1,96	0,64	9,53	2,58%	5,30%	5,45%
ESTX HealthCare € Pr	24,35	16,58	2,43	2,10	12,90	2,41%	4,11%	6,03%
ESTX InduGd&Ser € Pr	22,21	18,74	3,36	1,28	15,60	2,21%	4,50%	5,34%
ESTX Insurance € Pr	13,00	11,13	1,11	0,58	10,24	4,31%	7,69%	8,99%
ESTX Media € Pr	31,16	16,91	2,96	2,04	10,69	3,14%	3,21%	5,91%
ESTX Oil&Gas € Pr	19,69	16,37	1,26	0,90	6,84	4,81%	5,08%	6,11%
ESTX Per&HouGds € Pr	24,32	20,73	4,34	2,38	17,68	1,92%	4,11%	4,82%
ESTX Retail € Pr	25,04	19,62	2,76	0,58	11,44	2,35%	3,99%	5,10%
ESTX Trav&Leisr € Pr	15,70	13,52	1,84	0,77	6,26	1,56%	6,37%	7,39%
ESTX Telecomm € Pr	48,33	13,83	2,00	0,94	4,00	4,03%	2,07%	7,23%
ESTX Technology € Pr	33,31	20,32	3,63	2,79	20,31	1,36%	3,00%	4,92%
ESTX Utilities € Pr	30,23	14,18	1,45	0,68	8,09	4,25%	3,31%	7,05%
ESTX Constr&Mtr € Pr	20,50	16,03	2,05	0,78	10,45	2,50%	4,88%	6,24%
ESTX RealEstate € Pr	7,16	18,06	1,25	8,64	22,33	3,62%	13,97%	5,54%
ESTX BasicResou € Pr	12,93	13,79	1,41	0,81	10,76	1,84%	7,73%	7,25%
USA								
Sectors	P/E	P/estim	P/BV	P/Sales	P/Cflow	Div Yield	EPS Yield	EPS estim Yield
S&P 500 MATERIALS INDEX	24,77	19,15	3,11	2,23	14,52	1,81%	4,04%	5,22%
S&P 500 TELECOM SERV IDX	14,93	12,59	2,60	1,45	6,65	5,21%	6,70%	7,95%
S&P 500 CONS DISCRET IDX	25,18	22,11	5,84	1,85	14,75	1,25%	3,97%	4,52%
S&P 500 CONS STAPLES IDX	22,07	19,85	5,44	1,44	15,74	2,80%	4,53%	5,04%
S&P 500 ENERGY INDEX	44,41	25,64	2,20	1,76	12,51	3,01%	2,25%	3,90%
S&P 500 FINANCIALS INDEX	18,77	14,37	1,62	2,70	15,54	1,53%	5,33%	6,96%
S&P 500 INDUSTRIALS IDX	12,93	13,79	1,41	0,81	10,76	1,84%	7,73%	7,25%
S&P 500 INFO TECH INDEX	25,44	19,29	5,75	4,75	17,20	1,16%	3,93%	5,18%
S&P 500 UTILITIES INDEX	17,90	16,61	1,89	1,98	7,35	3,61%	5,59%	6,02%
S&P 500 HEALTH CARE IDX	21,88	16,91	4,15	1,98	16,63	1,54%	4,57%	5,91%

Movers della settimana

Settori

Europa		USA	
Migliori			
Banks	4,39%	Industrials	3,24%
Basic Resources	3,59%	Energy	3,18%
Insurances	2,90%	Discretionals	3,12%
Oil & Gas	2,16%	Financials	2,88%
Auto & Parts	2,07%	Health Care	1,74%
Peggiori			
Tech	-2,00%	Materials	0,77%
Personal & Household	-2,15%	Semiconductors	-0,27%
Telecoms	-2,16%	Staples	-0,55%
Utilities	-2,36%	Utilities	-2,09%
Real Estate	-2,56%	Telecoms	-2,11%

Titoli

Dj Eurostoxx 50		S&P 500	
Migliori			
INTESA SANPAOLO	7,46%	SEAGATE TECHNOLO	19,38%
AIRBUS SE	5,61%	KOHL'S CORP	17,49%
BNP PARIBAS	5,59%	VIACOM INC-B	16,01%
AXA	5,31%	TARGET CORP	15,40%
ING GROEP NV	5,06%	CARDINAL HEALTH	13,08%
Peggiori			
UNIBAIL-RODAMCO	-3,17%	KELLOGG CO	-6,16%
DEUTSCHE TELEKOM	-3,28%	DIGITAL REALTY	-6,39%
VINCI SA	-3,45%	MICRON TECH	-6,53%
E.ON SE	-3,59%	AMERICAN WATER W	-6,82%
SAP SE	-5,92%	ACUITY BRANDS	-14,36%

DAX Index		Nasdaq 100	
Migliori			
COMMERZBANK	4,82%	SEAGATE TECHNOLO	19,38%
CONTINENTAL AG	2,95%	VIACOM INC-B	16,01%
MUENCHENER RUE-R	2,84%	AMERICAN AIRLINE	11,05%
HEIDELBERGCEMENT	2,49%	DISCOVERY COMM-C	10,63%
LINDE AG	2,39%	DISCOVERY COMM-A	10,59%
Peggiori			
VONOVIA SE	-2,91%	NETEASE INC-ADR	-4,48%
BAYER AG-REG	-3,10%	REGENERON PHARM	-4,71%
DEUTSCHE TELEKOM	-3,28%	INCYTE CORP	-5,79%
E.ON SE	-3,59%	SHIRE PLC-ADR	-5,94%
SAP SE	-5,92%	MICRON TECH	-6,53%

Movers dell'anno

Settori

Europa		USA	
Migliori			
Auto & Parts	7,56%	Energy	7,24%
Banks	7,54%	Discretionals	6,48%
Basic Resources	7,25%	Industrials	6,13%
Oil & Gas	6,32%	Semiconductors	5,51%
Insurances	5,53%	Info Tech	5,13%
Peggiori			
Travel & Leisure	0,49%	Materials	4,82%
Food & Beverage	0,01%	Financials	4,64%
Telecoms	-0,28%	Staples	-0,45%
Personal & Household	-0,54%	Telecoms	-3,37%
Real Estate	-1,56%	Utilities	-4,53%

Titoli

Dj Eurostoxx 50		S&P 500	
Migliori			
INTESA SANPAOLO	9,24%	SEAGATE TECHNOLO	22,51%
AIRBUS SE	8,92%	KOHL'S CORP	17,78%
AXA	8,59%	TARGET CORP	17,70%
ING GROEP NV	8,40%	BAKER HUGHES A	17,57%
BNP PARIBAS	8,37%	ADV MICRO DEVICE	16,93%
Peggiori			
ESSILOR INTL	-2,39%	MID-AMERICA APAR	-9,19%
UNILEVER NV-CVA	-2,64%	HCP INC	-9,36%
UNIBAIL-RODAMCO	-2,67%	ACUITY BRANDS	-9,81%
SAP SE	-2,91%	AMERICAN WATER W	-11,65%
DEUTSCHE BANK-RG	-3,71%	L BRANDS INC	-17,52%

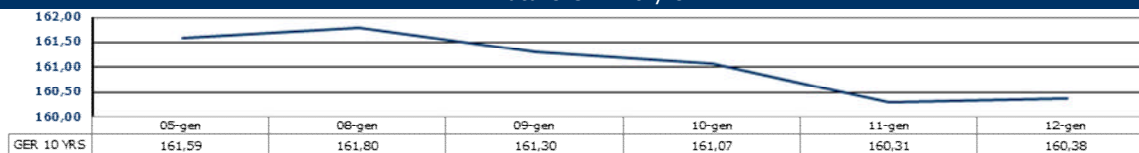
DAX Index		Nasdaq 100	
Migliori			
CONTINENTAL AG	8,46%	SEAGATE TECHNOLO	22,51%
VOLKSWAGEN-PREF	8,03%	ALIGN TECHNOLOGY	16,31%
LINDE AG	6,45%	NETFLIX INC	15,25%
COMMERZBANK	6,12%	NVIDIA CORP	15,24%
INFINEON TECH	5,63%	INTUITIVE SURGIC	14,82%
Peggiori			
VONOVIA SE	-1,59%	WYNN RESORTS LTD	-1,81%
E.ON SE	-1,72%	REGENERON PHARM	-2,39%
DEUTSCHE TELEKOM	-2,26%	NETEASE INC-ADR	-4,71%
SAP SE	-2,91%	SHIRE PLC-ADR	-4,88%
DEUTSCHE BANK-RG	-3,71%	INTEL CORP	-6,33%

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

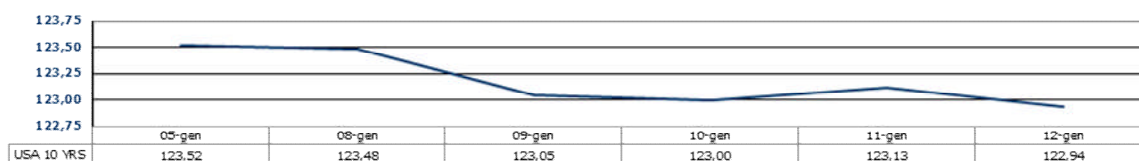
La settimana obbligazionaria

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
GERMANY							
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
ITALY							
10 YRS	136,32	0,14	-2,16	0,09	7,89	6%	44
U.S.A.							
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)

CURVA RENDIMENTI con variazione in bps								
	Portugal	var. 5d	UK	var. 5d	Ireland	var. 5d	Switzerland	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
	Sweden	var. 5d	Norway	var. 5d	Turkey	var. 5d	Poland	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	-	-	-	-	-	-	-	-
	Brazil	var. 5d	Russia	var. 5d	India	var. 5d	China	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
	Canada	var. 5d	Mexico	var. 5d	Japan	var. 5d	Australia	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
	N. Zealand	var. 5d	Singapore	var. 5d	South Korea	var. 5d	Indonesia	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
	Thailand	var. 5d	Malaysia	var. 5d	Hong Kong	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	-	-	-	-
SPREAD Vs GERMANY in bps								
	Portugal	var. 5d	UK	var. 5d	Ireland	var. 5d	Switzerland	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
	Sweden	var. 5d	Norway	var. 5d	Turkey	var. 5d	Poland	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	-	-	-	-	-	-	-	-
	Brazil	var. 5d	Russia	var. 5d	India	var. 5d	China	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
	Canada	var. 5d	Mexico	var. 5d	Japan	var. 5d	Australia	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
	N. Zealand	var. 5d	Singapore	var. 5d	South Korea	var. 5d	Indonesia	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
	Thailand	var. 5d	Malaysia	var. 5d	Hong Kong	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	-	-	-	-

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

La settimana dei Corporate Bonds

Indici Obbligazionari Corporate (fonte BofA Merrill Lynch)

Indici	OAS*	YTM**	Duration (anni)
Emissioni in USD			
<u>Indice Inv. Grade</u>	95	3,4%	7,2
<u>Indice High Yield</u>	333	5,7%	4,0
AAA	51	3,0%	10,4
AA	53	2,9%	6,6
A	74	3,1%	7,2
BBB	122	3,7%	7,3
BB	200	4,4%	4,5
B	340	5,8%	3,6
CCC	782	10,1%	3,0
Emissioni in Euro			
<u>Indice Inv. Grade</u>	82	0,8%	5,3
<u>Indice High Yield</u>	263	2,6%	3,9
AAA	45	0,7%	7,8
AA	52	0,5%	5,4
A	71	0,7%	5,2
BBB	98	1,0%	5,2
BB	195	1,9%	4,1
B	426	4,2%	3,2
CCC	643	6,3%	3,3

* OAS = Spread vs. tassi governativi di riferimento

* YTM = Rendimento medio a scadenza

CDS Debito Sovrano

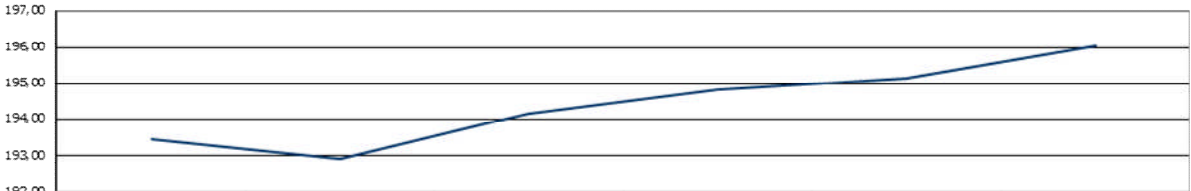
Monitor CDS a 5 anni sui principali emittenti Governativi (fonte Bloomberg)

Main Areas	5 Years Spread	Chg Net 5d	Chg Net Ytd	High 52week	Low 52week
Americhe					
Stati Uniti	27				
Brasile	147	0	-16	277	144
Colombia	94	-4	-13	155	92
Messico	100	1	-8	179	96
EMEA					
Regno Unito	18	0	-2	25	16
Francia	18	-1	-1	73	14
Germania	9	-1	-1	25	8
Italia	111	-9	-9	218	102
Spagna	48	-6	-10	87	45
Portogallo	78	-6	-8	292	72
Austria	14	0	-1	31	11
Olanda	13	0	-2	31	11
Belgio	15	0	0	35	13
Asia/Pacifico					
Giappone	24			25	25
Australia	15	0	-3	28	14
Indonesia	80	0	-6	154	76
Corea del Sud	44	-2	-9	76	41
Cina	48	2	-3	115	43

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

La settimana delle Commodities

	Last	% Weekly	% Ytd	High 52week	Low 52week	Vola30d	Rsi 14d	Mov Avg 100d	Mov Avg 200d
CRB Index	196,06	1,35%	1,1%	196,36	166,48	10%	70	186,26	182,63



CRB Index	05-gan	08-gan	09-gan	10-gan	11-gan	12-gan
CRB Index	193,45	192,92	194,16	194,83	195,16	196,06

ENERGY

	Last	% Ytd	% 1Yr	High 52 weeks	Low 52 weeks	Vola30d	Rsi14d	Mov Avg100d	Mov Avg200d
Crude Oil WTI fut.	64,36	6,5%	22,9%	64,77	42,05	18%	79	54,38	51,15
Heating Oil fut.	208,40	0,4%	26,2%	209,98	135,40	21%	66	187,02	169,97
Gasoline fut.	184,81	2,7%	14,7%	217,05	139,55	26%	65	171,78	165,00
Natural Gas fut.	3,14	6,4%	-8,1%	3,51	2,52	52%	61	2,94	3,00

CEREALS

	Last	% Ytd	% 1Yr	High 52 weeks	Low 52 weeks	Vola30d	Rsi14d	Mov Avg100d	Mov Avg200d
Corn fut.	346,25	-1,3%	-3,3%	394,50	328,50	13%	47	346,02	357,20
Soybean fut.	960,50	0,9%	-6,9%	1.080,00	900,25	10%	37	968,64	960,54
Wheat fut.	420,50	-1,5%	-1,3%	553,50	386,50	24%	47	425,13	437,42

INDUSTRIA

	Last	% Ytd	% 1Yr	High 52 weeks	Low 52 weeks	Vola30d	Rsi14d	Mov Avg100d	Mov Avg200d
Aluminum fut.	2.203	-2,4%	23,2%	2.278	1.783	21%	58	2.112	2.016
Copper fut.	7.075	-2,0%	21,7%	7.281	5.312	18%	56	6.792	6.324
Nickel fut.	12.683	-0,2%	24,0%	12.894	8.700	32%	61	11.618	10.560

PRECIOUS METALS

	Last	% Ytd	% 1Yr	High 52 weeks	Low 52 weeks	Vola30d	Rsi14d	Mov Avg100d	Mov Avg200d
Gold fut.	1.342,30	2,5%	12,2%	1.358,50	1.179,70	8%	77	1.290,36	1.273,27
Silver fut.	17,38	1,3%	3,6%	18,66	15,15	14%	67	16,93	16,92

SOFT COMMODITY

	Last	% Ytd	% 1Yr	High 52 weeks	Low 52 weeks	Vola30d	Rsi14d	Mov Avg100d	Mov Avg200d
Sugar fut.	14,18	-6,5%	-31,7%	21,49	12,53	25%	38	14,40	14,57
Coffee fut.	122,25	-3,1%	-18,3%	156,95	113,00	25%	44	126,57	129,05
Cocoa fut.	1.914,00	1,2%	-14,2%	2.258,00	1.769,00	29%	48	2.012,37	1.978,55
Orange Juice fut.	136,20	0,1%	-26,2%	192,05	124,95	21%	35	150,63	146,37

BESTIAME

	Last	% Ytd	% 1Yr	High 52 weeks	Low 52 weeks	Vola30d	Rsi14d	Mov Avg100d	Mov Avg200d
Live Cattle fut.	117,4	-4,6%	-0,1%	138,90	104,05	17%	43	114,67	117,72
Lean Hogs fut.	71,58	-0,3%	8,5%	92,82	54,92	27%	61	63,64	70,60
Cotton fut.	81,68	3,9%	12,9%	87,18	66,49	21%	69	71,97	73,17

OTHER

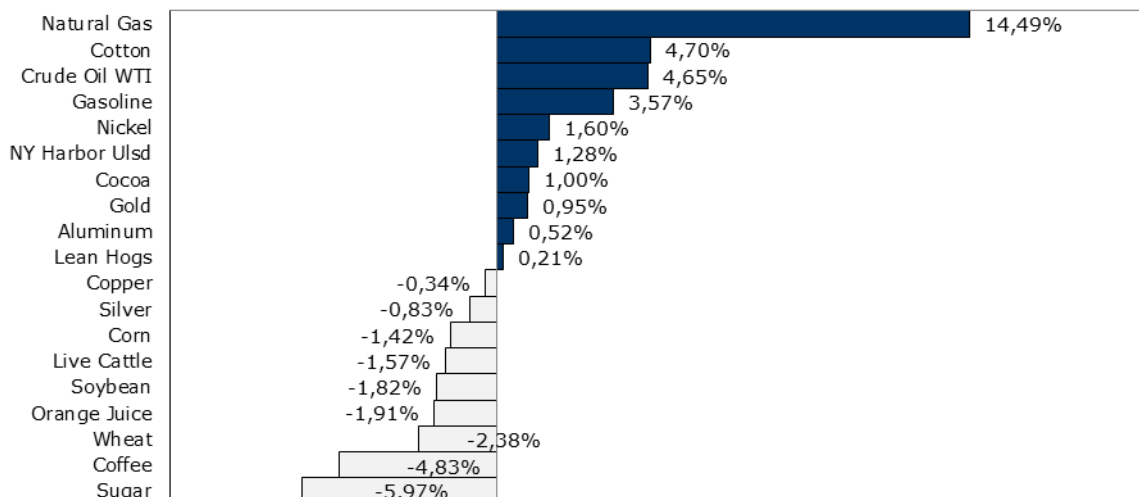
	Last	% Ytd	% 1Yr	High 52 weeks	Low 52 weeks	Vola30d	Rsi14d	Mov Avg100d	Mov Avg200d
Europe Brent	69,82	4,4%	25,9%	70,05	44,35	21%	74	60,43	55,49
Gasoline retails US	2,53	1,6%	7,9%	2,67	2,23	4%	84	2,49	2,45
Rice fut.	11,81	1,1%	20,9%	12,90	9,13	19%	43	12,00	11,53
Tin fut.	20.302	1,0%	-3,6%	21.125	18.735	12%	67	20.096	20.074
Lead fut.	2.539	2,3%	15,7%	2.586	2.037	27%	51	2.465	2.342
Zinc fut.	3.434	3,0%	26,7%	3.435	2.419	17%	69	3.203	2.947
Platinum fut.	991,20	6,1%	1,1%	1.047,80	872,40	16%	76	941,29	941,45
Palladium Spot	1.135,70	6,7%	51,1%	1.140,78	713,14	21%	74	990,27	917,19

INDICATORS COMMODITIES

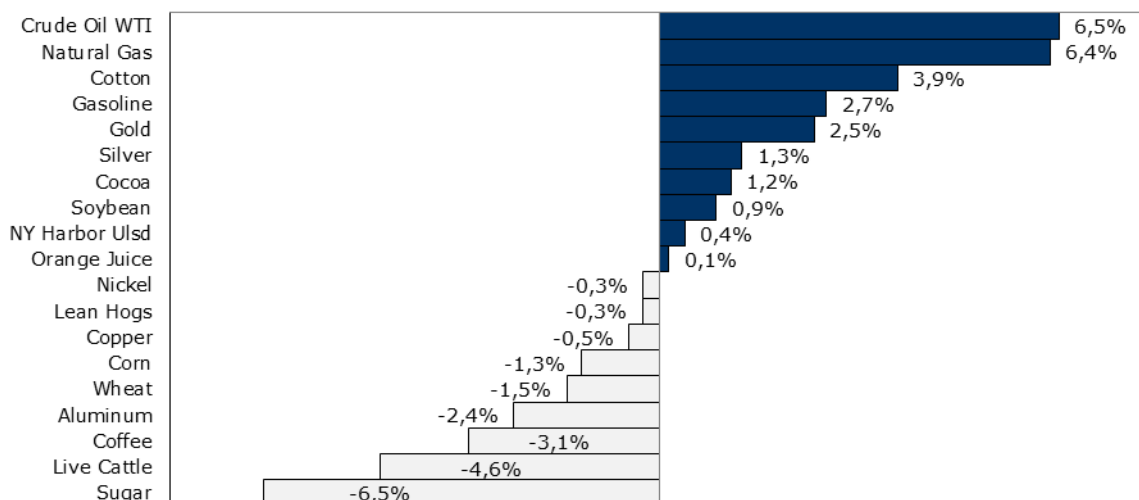
	Last	% Ytd	% 1Yr	High 52 weeks	Low 52 weeks	Vola30d	Rsi14d	Mov Avg100d	Mov Avg200d
Spread WTI-Brent	-5,46	-	-	20,42	-28,00	-	-	-	-
Crack Spread 3:2:1	16,56	-11,7%	4,3%	27,35	10,56	50%	38	19,41	18,50
Gold/Silver Ratio	77,35	0,6%	8,7%	79,31	67,84	8%	55	76,18	75,29
Faofoodi Index	169,81	-	-0,3%	179,05	168,94	-	-	-	-

RJ/CRB Index

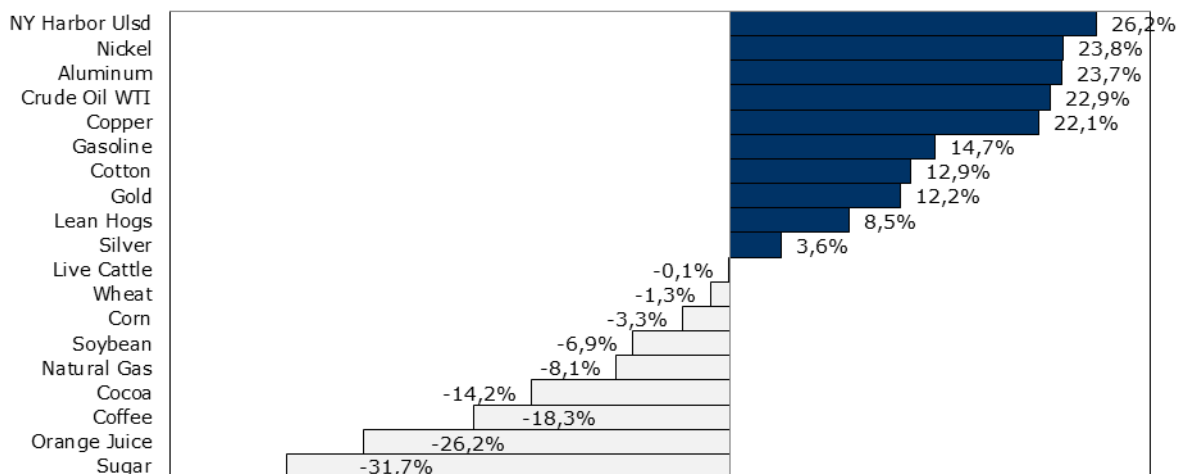
Movers della settimana



Movers da inizio 2018



Movers su base annua



Oil & Gas market

Department of Energy U.S.A: Oil Inventories (in Mln barrels)

INVENTORIES	Last	Chg Pct 5d	Chg Pct 1m	Chg Pct 3m	Chg Pct 6m	Chg Pct 1yr
Crude Oil	419.515	-1,17	-6,38	-9,77	-16,58	-13,16
Gasoline	237.322	1,77	7,44	8,40	0,01	-1,31
Distillate	143.088	3,06	10,54	5,65	-4,88	-15,85
Refinery Utilization	95,30	-1,45	1,60	8,17	1,82	1,82
Strategic Petroleum	695.951	-	-	-	-	-4,21
Cushing, Oklahoma	46.578	-4,89	-16,17	-25,43	-21,73	-30,41
Import	7.658	-3,87	6,33	6,15	-1,08	-15,40
Production	9.492	-2,96	-2,21	-0,72	1,65	6,10

Department of Energy U.S.A: Days of Oil Supply

INVENTORIES	Last	Chg Pct 5d	Chg Pct 1m	Chg Pct 3m	Chg Pct 6m	Chg Pct 1yr
Crude Oil	24,2	-1,60	-8,70	-20,10	-17,70	-16,00
Gasoline	26,1	2,80	7,40	12,50	5,20	-3,70
Strategic Petroleum	82,0	-	-	-	-	6,49

Baker Hughes: U.S.A. Oil & Gas Rotary Rig Count Data

INVENTORIES	Px Last	Chg Net 5d	Chg Pct 5d	Chg Pct 3m	Chg Pct 6m	Chg Pct 1yr
Oil & Gas Rotary Rig	939	15	1,62	0,32	-1,37	57,80
Oil Rotary Rig	752	10	1,35	0,53	-1,44	44,06
Gas Rotary Rig	187	5	2,75	0,00	-1,06	37,50

Energy Intelligence Group: World Crude Oil Supply & Demand Balance (novembre 2017)

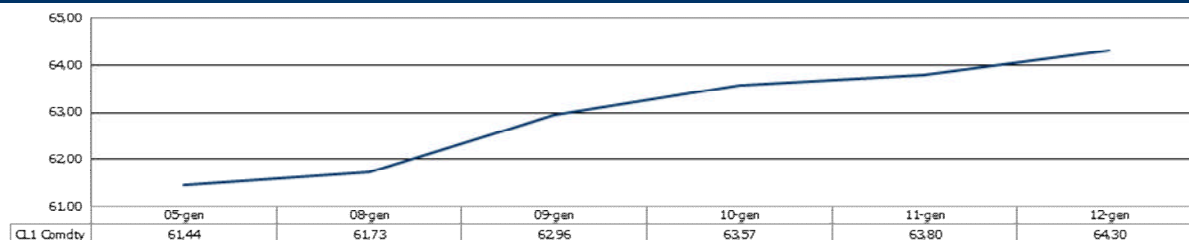
	Last	Chg Pct 1m	Chg Pct 3m	Chg Pct 6m	Chg Pct 1yr
WORLD CRUDE OIL DEMAND	98,60	-0,40	-1,50	0,90	1,50
WORLD CRUDE OIL SUPPLY	99,60	1,30	1,60	2,40	0,10
OPEC CRUDE OIL SUPPLY	32,48	0,51	0,07	1,62	-3,20
NON-OPEC CRUDE OIL SUPPLY	57,80	2,10	2,70	3,00	2,10
NGL & CONDENSATE SUPPLY	7,10	0,00	1,40	2,90	1,40
PROCESSING GAIN SUPPLY	2,20	-4,30	-4,30	-8,30	-8,30

All data quoted in million barrels per day

Energy Intelligence Group: OPEC Crude Oil Supply Data (novembre 2017)

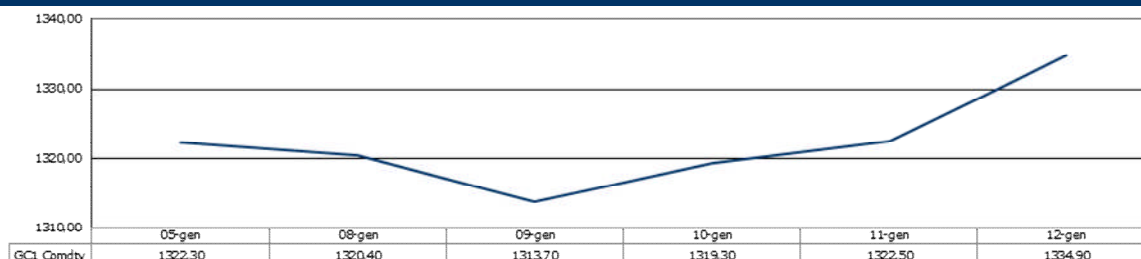
Paesi	Produzione ('000 b/g)	Chg Net 1m	Capacità stimata
ALGERIA	1.002	5	1.150
ANGOLA	1.531	-70	1.870
ECUADOR	521	-5	555
EQUATORIAL GUINEA	96	-26	250
GABON	193	0	220
IRAN	3.822	12	4.000
IRAQ	4.550	201	4.700
KUWAIT	2.705	5	3.000
LIBIA	975	45	780
NIGERIA	1.882	219	2.200
QATAR	615	19	780
SAUDI ARABIA	9.891	-165	11.500
U.A.E.	2.900	-50	3.150
VENEZUELA	1.792	-24	2.500
OPEC-14	32.475	166	36.655

N.B. La capacità stimata è quella ottenibile entro 30 giorni e sostenibile per 90 giorni.

ENERGY
Crude Oil WTI future


	Periodo						Vzne % y/y						
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Q1 Mar	94,36	98,61	48,57	33,63	51,78	-	Q1 Mar	-8%	5%	-51%	-31%	54%	-
Q2 Jun	94,17	102,99	57,95	45,64	48,15	-	Q2 Jun	1%	9%	-44%	-21%	5%	-
Q3 Sep	105,80	97,25	46,50	44,94	48,20	-	Q3 Sep	15%	-8%	-52%	-3%	7%	-
Q4 Dec	97,61	73,20	42,16	49,29	55,30	-	Q4 Dec	11%	-25%	-42%	17%	12%	-
Anno	98,05	92,91	48,76	43,47	50,85	-	Anno	4%	-5%	-48%	-11%	17%	-

LEGENDA: prezzo medio in \$ al barile

PRECIOUS METALS
Gold future


Inversione di rotta per il mercato delle materie prime dopo il calo subito la scorsa settimana. Il **CRB Index** si è attestato nel finale a quota **196,06 punti**, in rialzo dell'1,35%. Da un punto di vista grafico l'indice rappresentativo delle 19 principali materie prime si colloca ampiamente al di sopra delle tre principali medie mobili, con la MAV a 50 giorni (189,92 punti) che rappresenta il primo supporto. Questa settimana il best-performer all'interno del CRB Index è stato il gas naturale (+14,49%), all'ultimo posto si è attestato invece lo zucchero (-5,97%).

Prosegue il rally del petrolio. Il contratto future con scadenza febbraio 2018 sul **petrolio WTI** si è mosso nell'intervallo di prezzo 61,34 \$ - 64,77 \$, per poi collocarsi nel finale a quota **64,30 \$ al barile**, in progresso di quasi 3 dollari (+4,65%). Le quotazioni dell'oro nero sono positive di quasi il 23% rispetto allo stesso periodo del 2017. La curva dei prezzi futures sul petrolio WTI continua a scambiare in "backwardation", con il 3-mesi a 64,06 \$, il 6-mesi a 63,02 \$ e il 12-mesi a 60,52 \$. Bilancio settimanale positivo anche per il **Brent** che, dopo essersi mosso nell'intervallo di prezzo 67,44 \$ - 70,05 \$ al barile, ha archiviato gli scambi a quota **69,87 \$ al barile**, in rialzo di oltre due dollari, per un +3,33% (+26% circa y/y). Fonte l'agenzia di stampa Tass, il ministro dell'Energia russo Aleksandr Novak ha fatto sapere che Mosca "adempie pienamente ai propri doveri nell'ambito dell'accordo Opec-non Opec", avendo ridotto la propria estrazione di petrolio di oltre 300 mila barili al giorno nel mese di dicembre rispetto all'ottobre del 2016, anno al termine del quale è stato siglato l'accordo. Proseguono intanto le tensioni legate alle proteste antigovernative in Iran. Dalla rilevazione settimanale del **Dipartimento dell'Energia USA** sulle scorte di petrolio e derivati statunitensi, aggiornata al 5 gennaio, è emerso quanto segue: -4,948 mln di barili di petrolio vs estimate -3,441 mln di barili; +4,135 mln di barili di benzina vs estimate +3,038 mln di barili; +4,254 mln di barili di distillati vs estimate +2,264 mln di barili. La capacità di utilizzo degli impianti si è ridotta dell'1,40% w/w vs estimate -0,65% w/w, attestandosi a 95,30 punti (+1,82% y/y). La produzione di petrolio è diminuita nell'ultima settimana di 290 mila barili, attestandosi a 9,492 mln di barili al giorno (+6,10% y/y). Le importazioni si sono ridotte di 308 mila barili, attestandosi a 7,658 mln di barili al giorno (-15,40% y/y). Le scorte di petrolio a disposizione del popolo americano, escluso quelle strategiche (696 mln di barili), si sono attestate a 419,5 mln di barili (-13,16% y/y). Le scorte di benzina, pari a 237,3 mln di barili, evidenziano un -1,31% y/y. Le scorte dei distillati, pari a 143,1 mln di barili, presentano un calo del 15,85% y/y. Fonte **Baker Hughes** i pozzi attivi per l'estrazione di petrolio e di gas naturale negli Stati Uniti, nell'ultima settimana di rilevazione (12 gennaio), sono aumentati di 15 unità, passando da 924 a 939. Rispetto a un anno fa (659 unità) il numero dei pozzi attivi è aumentato di 280 unità, pari a +42,5%. Nel corso di un'intervista il Segretario degli Interni americano Ryan Zinke ha affermato che gli Stati Uniti diventeranno "la potenza energetica più forte".

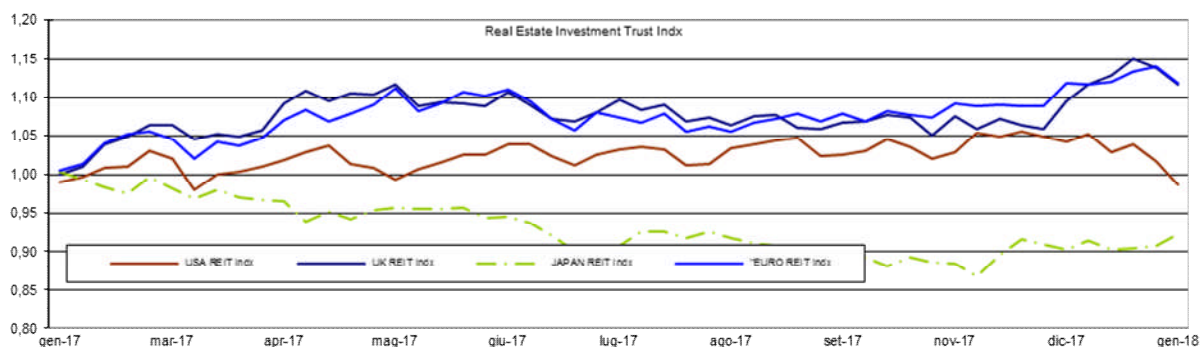
Quinta settimana in territorio positivo per il **mercato dell'oro**. L'ultimo scambio al Comex è avvenuto a **1.334,90 \$/oz**, in rialzo di oltre 12 dollari e mezzo (+0,95%). In un grafico su base giornaliera le quotazioni, in rialzo di circa il 12% rispetto a un anno fa, si collocano abbondantemente sopra le tre principali medie mobili.

Il **FAOFOODI Index**, l'indice che si basa sui prezzi di cinquantacinque prodotti alimentari commercializzati a livello mondiale ed elaborato dalla FAO, l'Agenzia delle Nazioni Unite che si occupa di Alimentazione e Agricoltura, nel mese di dicembre si è ridotto dell'3,3% m/m dopo il -0,5% m/m di novembre, attestandosi a quota 169,81 punti, per un -0,3% su base annua. Nell'ultimo mese alla generale tendenza al ribasso ha contribuito in particolar modo il prezzo dei prodotti lattiero caseari, in calo del 9,7%. Su base annua il ribasso maggiore è quello riportato dal prezzo dello zucchero (-22,3%), mentre l'incremento più ampio, sempre su base annua, è stato quello del prezzo della carne (+9,3%).

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

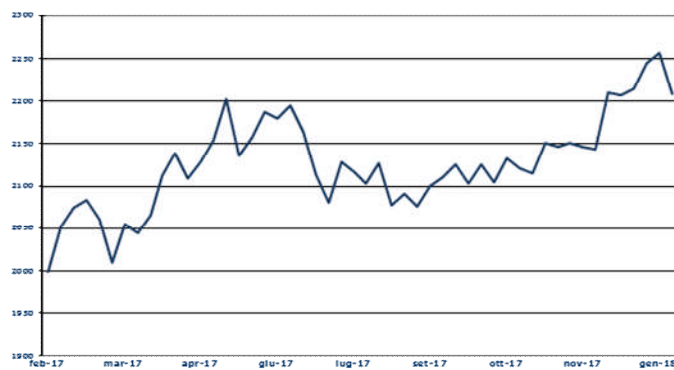
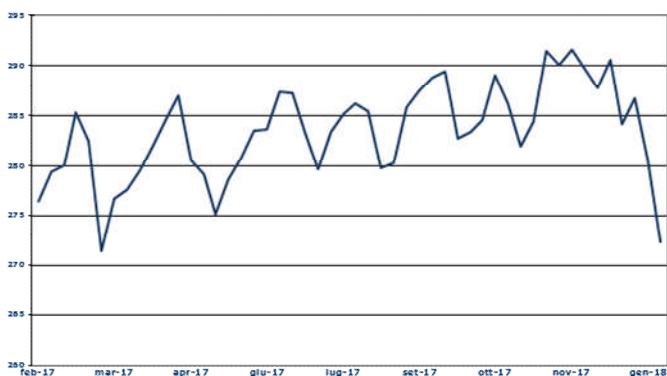
La settimana del Real Estate

REITS	REAL ESTATE MARKET				
	Currency	Last	%Weekly Change	Ytd %	%Yearly Change
USA					
Bloomberg NA Reits	USD	272	-2,9%	-5,0%	-1,0%
EUROPE					
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index	EUR	2.209	-2,1%	-1,6%	9,9%
UK					
FTSE 350 Real Estate Supersector Index	GBP	550	-2,1%	-3,2%	8,6%
JAPAN					
TOPIX Real Estate Index	JPY	1.601	4,7%	9,3%	10,6%
TSE Real Estate Index	JPY	1.713	2,7%	3,0%	-6,8%
HONG KONG					
HANG SENG Property Index	HKD	42.451	-0,8%	5,9%	35,3%



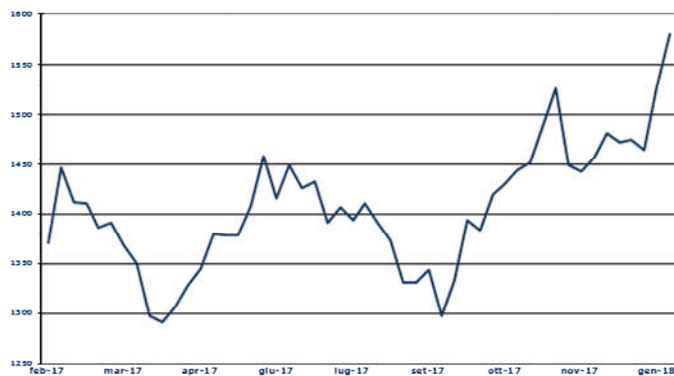
UNITED STATES OF AMERICA

EUROPE



UNITED KINGDOM

JAPAN



FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA

Publicazioni societarie

Paese	Data	Società	Settore	EPS <small>(in national currency)</small>	Sales <small>(in national currency)</small>
USA	16-gen	CITIGROUP INC	Diversified Banking Inst	5,22	71.519
USA	16-gen	CSX CORP	Transport-Rail	2,20	11.430
USA	16-gen	UNITEDHEALTH GRP	Medical-HMO	9,97	200.645
EURO	17-gen	ASML HOLDING NV	Semiconductor Equipment	4,54	8.626
USA	17-gen	BANK OF AMERICA	Diversified Banking Inst	1,78	88.744
USA	17-gen	FASTENAL CO	Distribution/Wholesale	1,93	4.381
USA	17-gen	GOLDMAN SACHS GP	Diversified Banking Inst	19,02	31.969
USA	17-gen	KINDER MORGAN IN	Pipelines	0,64	13.474
USA	17-gen	US BANCORP	Super-Regional Banks-US	3,41	21.943
USA	18-gen	AMERICAN EXPRESS	Finance-Credit Card	5,66	32.246
USA	18-gen	BANK NY MELLON	Fiduciary Banks	3,55	15.821
USA	18-gen	HUNT (JB) TRANS	Transport-Truck	3,61	7.119
USA	18-gen	IBM	Computer Services	13,80	78.641
USA	18-gen	MORGAN STANLEY	Diversified Banking Inst	3,56	37.660
USA	19-gen	SCHLUMBERGER LTD	Oil-Field Services	1,47	30.399

FUNZIONE FINANZA PROPRIETARIA
GLOBAL SUMMARY

Country	GDP Y/Y%	CPI Y/Y%	Jobless Rate %	Fiscal Bal. /GDP%	Govt Debt /GDP%	Primary Bal. /GDP%	Curr.account /GDP%	Moody's	S&P	Fitch
MAIN-AREAS										
Australia	2,8	1,8	5,4	-2,2	41,9	-1,3	-1,6	Aaa	AAA	AAA
Brazil	1,4	2,9	12,0	-9,2	83,4	-2,5	-1,4	Ba2	BB-	BB
Canada	3,4	2,1	5,7	-2,2	89,6	-1,5	-3,4	Aaa	AAA	AAA
China	6,8	1,8	4,0	-3,7	47,6	-2,8	1,4	A1	A+	A+
Euro	2,8	1,4	8,7	-1,3	87,4	0,6	3,1	-	-	-
India	6,3	5,2	8,0	-6,4	68,7	-1,5	-1,4	Baa2	BBB-	BBB-
Japan	2,1	0,6	2,7	-4,1	240,3	-4,0	3,6	A1	A+	A
Russia	1,8	2,5	5,1	-2,1	17,4	-1,6	2,8	Ba1	BB+	BBB-
Switzerland	1,2	0,8	3,3	-0,1	42,8	0,1	9,9	Aaa	AAA	AAA
United Kingdom	1,7	3,1	4,3	-2,8	89,5	-1,1	-3,6	Aa2	AA	AA
United States	2,3	2,1	4,1	-4,3	108,1	-2,2	-2,4	Aaa	AA+	AAA

Country	GDP Y/Y%	CPI Y/Y%	Jobless Rate %	Fiscal Bal. /GDP%	Govt Debt /GDP%	Primary Bal. /GDP%	Curr.account /GDP%	Moody's	S&P	Fitch
EURO-ZONE										
Austria	3,5	2,4	5,4	-0,9	80,2	0,7	2,1	Aa1	AA+	AA+
Belgium	1,7	2,1	6,7	-2,1	104,3	0,4	-0,3	Aa3	AA	AA-
Cyprus	3,9	0,2	11,0	-0,3	105,5	3,3	-3,8	Ba3	BB+	BB
Estonia	4,2	4,5	5,1	0,3	8,7	0,0	1,8	A1	AA-	A+
Finland	3,0	0,9	8,4	-2,1	63,3	-1,4	0,4	Aa1	AA+	AA+
France	2,3	1,3	9,2	-3,2	96,8	-1,4	-1,1	Aa2	AA	AA
Germany	2,8	1,6	3,6	0,6	65,0	1,7	8,1	Aaa	AAA	AAA
Greece	1,3	1,1	20,5	-1,5	180,2	1,7	-0,2	Caa2	B-	B-
Ireland	10,4	0,5	6,1	-0,5	69,3	1,5	3,4	A2	A+	A+
Italy	1,7	1,0	11,0	-2,4	133,0	1,5	2,8	Baa2	BBB	BBB
Latvia	6,2	2,2	8,1	-1,2	35,6	0,4	-0,3	A3	A-	A-
Lithuania	3,4	3,7	7,0	-0,6	37,5	1,4	-1,6	A3	A-	A-
Luxembourg	3,2	2,0	5,5	0,3	18,6	0,2	4,7	Aaa	AAA	AAA
Malta	7,7	1,5	3,6	-0,6	55,9	2,5	8,9	A3	A-	A+
Netherlands	3,2	1,5	4,4	0,0	57,4	1,5	10,0	Aaa	AAA	AAA
Portugal	2,5	1,8	8,2	-1,9	125,7	2,4	0,4	Ba1	BBB-	BBB
Slovak Republic	3,5	2,1	7,5	-1,8	50,9	0,1	0,3	A2	A+	A+
Slovenia	4,9	1,9	6,5	-1,5	75,0	1,3	5,0	Baa1	A+	A-
Spain	3,1	1,3	16,7	-3,3	98,7	-0,7	1,9	Baa2	BBB+	BBB+

Country	GDP Y/Y%	CPI Y/Y%	Jobless Rate %	Fiscal Bal. /GDP%	Govt Debt /GDP%	Primary Bal. /GDP%	Curr.account /GDP%	Moody's	S&P	Fitch
ASIA-PACIFIC										
Hong Kong	3,6	1,6	3,0	2,2	0,1	1,4	3,0	Aa2	AA+	AA+
Indonesia	5,1	3,6	5,5	-2,7	28,7	-1,1	-1,7	Baa3	BBB-	BBB
Korea	3,8	1,5	3,6	1,2	38,0	0,4	5,6	Aa2	AA	AA-
Malaysia	6,2	3,4	3,1	-3,0	55,2	-1,0	2,4	A3	A-	A-
New Zealand	2,7	1,9	4,6	0,4	26,5	0,8	-3,6	Aaa	AA	AA
Pakistan	5,3	4,6	5,9	-5,7	68,0	-1,4	-4,0	B3	B	B
Philippines	6,9	3,3	5,0	-1,0	33,9	0,9	-0,1	Baa2	BBB	BBB
Singapore	3,1	0,6	2,2	1,7	110,6	0,7	19,6	Aaa	AAA	AAA
Taiwan	3,1	1,2	3,7	-1,8	35,3	0,0	13,8	Aa3	AA-	AA-
Thailand	4,3	0,8	1,1	-1,4	40,6	-0,7	10,1	Baa1	BBB+	BBB+

Dati finanza pubblica relativi al 2017 (fonte IMF World Economic Outlook ottobre 2017)