

WEEKLY REPORT

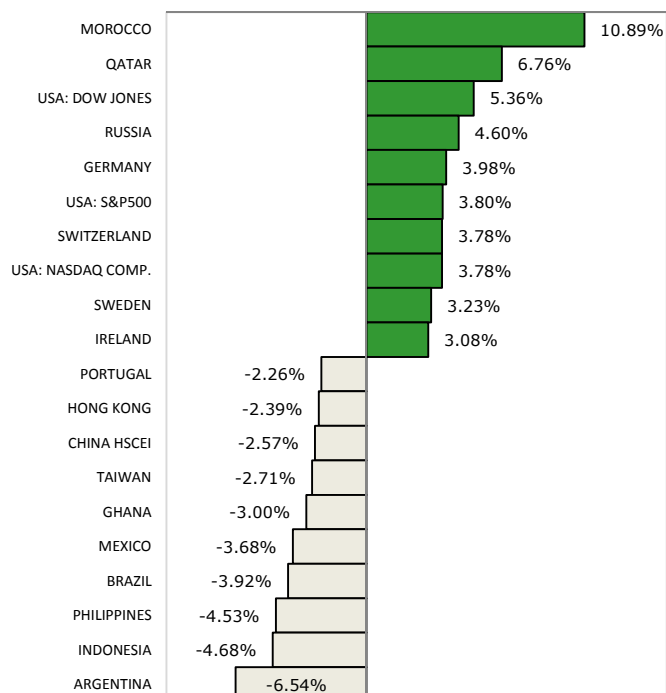
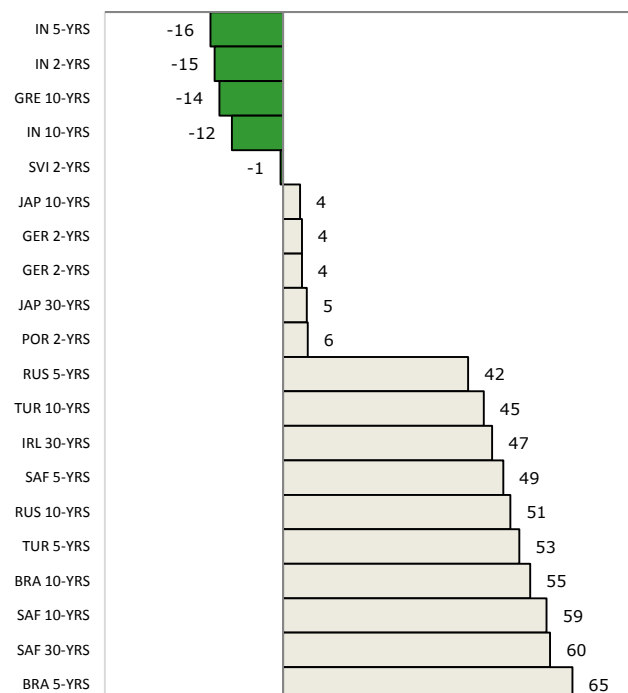
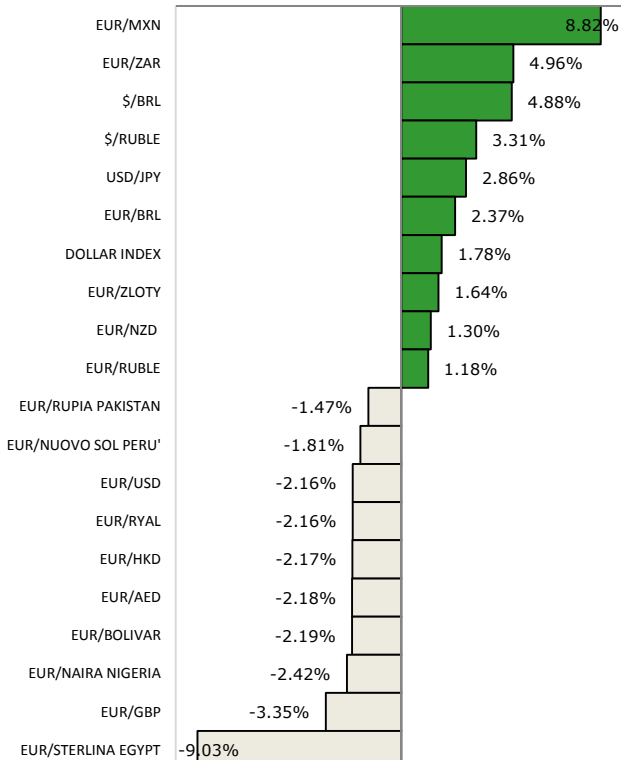
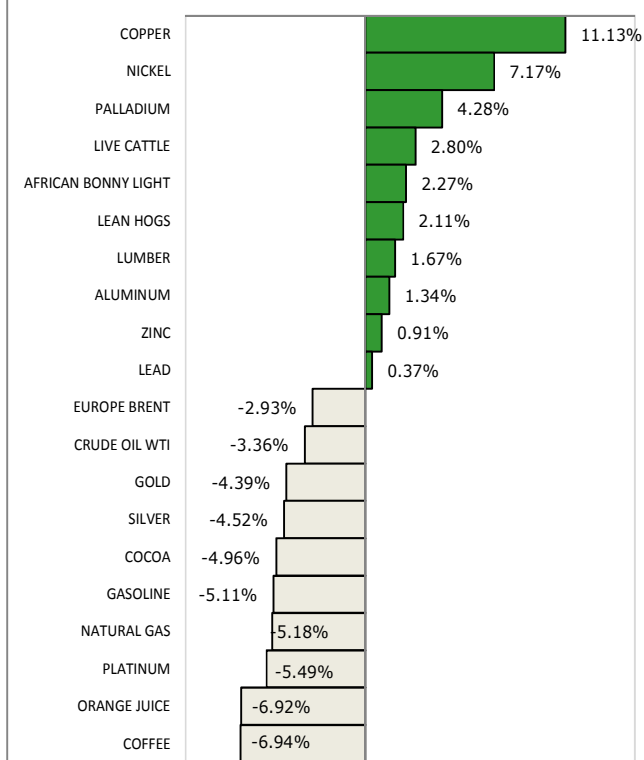
lunedì 14 novembre 2016

Newsflow

- **Dollar Index inverte il trend su base YTD**
- **Il DJ Eurostoxx50 chiude positivo**
- **WS accoglie bene la nomina di Trump**
- **Trump è il 45° presidente degli USA**
- **EC rilascia le Autumn forecasts**
- **Metalli di base in rialzo, petrolio in calo**

FOCUS

WEEKLY	Mon 7	Tue 8	Wed 9	Thu 10	Fri 11		
Bond-Market						Performance	Yield
Schatz 2 Y	112.01	112.00	112.04	111.99	111.97	-0.04%	-0.59%
Bobl 5 Y	131.19	131.11	131.22	130.85	130.70	-0.42%	-0.31%
Bund 10 Y	162.29	161.92	162.01	160.64	160.27	-1.37%	0.35%
Buxl 30 Y	181.38	180.08	180.06	175.72	174.90	-3.88%	1.00%
Btp fut 10 Y	138.17	138.15	137.74	135.94	134.54	-2.37%	2.02%
T-bond fut 2 Y	109.16	109.08	109.02	109.00	108.94	-0.25%	0.97%
T-bond fut 5 Y	120.94	120.71	120.02	119.78	119.51	-1.38%	1.64%
T-bond fut 10 Y	129.84	129.50	128.03	127.56	127.17	-2.36%	2.22%
T-bond fut 30 Y	175.56	174.81	167.22	165.78	163.84	-7.25%	2.99%
						Performance	
Equity-Market						Weekly	Year-to-date
S&P500	2,132	2,140	2,163	2,167	2,164	3.80%	5.90%
Dow Jones	18,260	18,333	18,590	18,808	18,848	5.36%	8.16%
Nasdaq-Composite	4,774	4,805	4,825	4,747	4,752	1.96%	4.59%
Nikkei	17,177	17,171	16,252	17,344	17,375	2.78%	-7.15%
Eurostoxx50	3,009	3,023	3,056	3,047	3,030	2.56%	-7.27%
FTSEMIB (Italia)	16,737	16,817	16,800	16,805	16,812	3.03%	-21.50%
Dax (Germania)	10,457	10,482	10,646	10,630	10,668	3.98%	-0.70%
Cac (Francia)	4,461	4,477	4,543	4,531	4,489	2.55%	-3.19%
FTSE (UK)	6,807	6,843	6,912	6,828	6,730	0.56%	7.82%
SMI (Svizzera)	7,735	7,744	7,898	7,929	7,880	3.78%	-10.63%
Bovespa (Brasile)	64,052	64,158	63,258	61,201	59,184	-1.93%	36.52%
Micex Russia	1,953	1,968	2,012	2,044	2,032	3.53%	15.62%
Shanghai Shenzen Cina	3,357	3,371	3,353	3,391	3,417	1.88%	-3.25%
Sensex India	27,459	27,591	27,253	27,518	26,819	-1.67%	2.69%
FX-Market						Weekly	Year-to-date
Eur-\$	1.1041	1.1026	1.0910	1.0893	1.0855	-2.57%	-0.65%
\$-Jpy	104.46	105.16	105.67	106.83	106.65	3.42%	-11.74%
Commodity-Market						Weekly	Year-to-date
CRB Index	183.50	183.55	183.99	183.33	180.74	-0.97%	2.61%
Crude-Oil Nymex	44.89	44.98	45.27	44.66	43.41	-1.50%	17.25%
Gold	1,279.4	1,274.5	1,273.5	1,266.4	1,224.3	-6.15%	15.32%
Corporate-Market						Weekly	Year-to-date
Itraxx Crossover Euro	326.0	325.2	327.0	336.5	349.5	3.09%	
Real-Estate-Market						Weekly	Year-to-date
Euro-REIT	1,959	1,965	1,953	1,901	1,919	-1.05%	-13.82%
USA-REIT	266.8	268.2	263.6	259.0	260.2	-0.80%	-1.46%

INTRA-MARKET WEEKLY BEST & WORST
EQUITY MARKET

BOND MARKET

FX MARKET

COMMODITY MARKET


Sommario

Global GDP- Population Outlook	4
La settimana macro-economica: dati diffusi	5
La settimana macro-economica: commento	6
La settimana macro-economica: dati attesi	25
La settimana macro-economica: grafici dei dati attesi	26
La settimana valutaria: FX market	27
La settimana azionaria: Global Markets Price Action	29
La settimana azionaria: Global Markets Fundamentals	30
I movers della settimana	31
I movers dell' anno	32
La settimana azionaria: Europa	33
La settimana azionaria: Wall Street	34
La settimana obbligazionaria: EURO	36
La settimana obbligazionaria: USA	36
La settimana obbligazionaria: UK e JAP	37
La settimana obbligazionaria: CINA e INDIA	38
La settimana monetaria	39
La settimana degli Euro-Zone Government-Bonds	40
La settimana del corporate bonds	42
La settimana delle commodities	44
La settimana del Real Estate	50
Pubblicazioni societarie	51
Global Summary	52

Fonte dati: Bloomberg, Il Sole 24 Ore

AVVERTENZE

Questo documento è stato redatto dall'ufficio Analisi Mercati della Funzione Linea Finanza e Wealth Management 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.

GLOBAL GDP-POPULATION OUTLOOK

WORLD GDP & POPULATION									
	GDP (Bln \$)	as a % of total	GDP y/y % Growth	IMF 2016 CPI y/y	IMF 2016 GDP y/y	IMF 2017 GDP y/y	Population (Million)	GDP Pro-Capita (\$)	Unemployment % rate
Main World	67,865	100%	-	2.9%	3.1%	3.4%	7,323	9,267	-
USA	17,947	26.4%	1.5%	1.2%	1.6%	2.2%	324	55,393	4.9%
Euro Area	11,540	17.0%	1.6%	0.3%	1.7%	1.5%	307	37,607	10.0%
Japan	4,123	6.1%	0.9%	-0.2%	0.5%	0.6%	127	32,543	3.0%
Germany	3,356	4.9%	1.8%	0.4%	1.7%	1.4%	81	41,571	6.0%
China	10,866	16.0%	6.7%	2.1%	6.6%	6.2%	1,374	7,911	4.1%
UK	2,849	4.2%	2.3%	0.7%	1.8%	1.1%	64	44,215	2.3%
France	2,422	3.6%	1.1%	0.3%	1.3%	1.3%	67	36,233	8.0%
Italy	1,815	2.7%	0.7%	-0.1%	0.8%	0.9%	62	29,267	11.5%
Canada	1,551	2.3%	1.3%	1.6%	1.2%	1.9%	35	43,846	7.0%
Spain	1,199	1.8%	3.2%	-0.3%	3.1%	2.2%	49	24,691	18.9%
Russia	1,326	2.0%	-0.6%	7.2%	-0.8%	1.1%	142	9,315	5.2%
Brazil	1,775	2.6%	-3.8%	9.0%	-3.3%	0.5%	206	8,623	8.2%
Korea	1,378	2.0%	2.7%	1.0%	2.7%	3.0%	51	27,057	3.7%
India	2,074	3.1%	5.3%	5.5%	7.6%	7.6%	1,267	1,637	4.9%
Mexico	1,144	1.7%	2.0%	2.8%	2.1%	2.3%	123	9,291	4.1%
Australia	1,340	2.0%	3.3%	1.3%	2.9%	2.7%	23	58,259	5.6%
Netherlands	753	1.1%	1.7%	0.1%	1.7%	1.6%	17	44,223	7.2%
Belgium	454	0.7%	1.2%	2.1%	1.4%	1.4%	11	39,797	8.0%
Switzerland	665	1.0%	2.0%	-0.4%	1.0%	1.3%	8	81,274	3.2%
Turkey	718	1.1%	1.5%	8.4%	3.3%	3.0%	80	8,947	10.7%
Sweden	493	0.7%	3.4%	1.1%	3.6%	2.6%	10	49,855	4.2%
Taiwan	355	0.5%	2.1%	1.1%	1.0%	1.7%	23	15,149	4.0%
Saudi Arabia	646	1.0%	3.5%	4.0%	1.2%	2.0%	31	20,994	2.6%
Austria	374	0.6%	1.3%	0.9%	1.4%	1.2%	9	42,936	4.6%
Poland	475	0.7%	3.1%	-0.6%	3.1%	3.4%	39	12,325	8.3%
Norway	388	0.6%	2.5%	3.2%	0.8%	1.2%	5	73,754	2.8%
Indonesia	862	1.3%	5.0%	4.2%	4.9%	5.3%	258	3,337	5.5%
Denmark	295	0.4%	0.8%	0.4%	1.0%	1.4%	6	52,764	3.4%
SouthAfrica	313	0.5%	0.6%	6.4%	0.1%	0.8%	54	5,760	23.2%
Greece	195	0.3%	-1.0%	-0.1%	0.0%	2.0%	11	18,120	23.1%
Ireland	238	0.4%	4.1%	0.3%	4.9%	3.2%	5	48,065	7.7%
Iran	425	0.6%	0.6%	7.4%	4.5%	4.1%			
Finland	230	0.3%	0.4%	0.4%	0.9%	1.1%	5	41,799	7.7%
Portugal	199	0.3%	0.9%	0.7%	1.0%	1.1%	11	18,362	10.5%
Argentina	583	0.9%	-3.4%	-	-1.8%	2.7%	44	13,288	9.3%
Hong Kong	310	0.5%	1.9%	2.5%	1.4%	1.9%	7	43,244	3.4%
Thailand	395	0.6%	3.5%	0.3%	3.2%	3.3%	68	5,796	0.9%
UAE	370	0.5%	3.8%	3.6%	2.3%	2.5%	0	7,309,376	6.3%
Venezuela	510	0.8%	-7.1%	475.8%	-10.0%	-4.5%	31	16,497	7.3%
Malaysia	296	0.4%	4.3%	2.1%	4.3%	4.6%	31	9,571	3.1%
Czech Republic	182	0.3%	3.6%	0.6%	2.5%	2.7%	11	17,054	8.0%
Israel	296	0.4%	2.8%	-0.6%	2.8%	3.0%	8	36,217	4.7%
Colombia	292	0.4%	2.0%	7.6%	2.2%	2.7%	47	6,185	9.3%
Pakistan	270	0.4%	4.7%	2.9%	4.7%	5.0%	202	1,337	5.9%
Singapore	293	0.4%	0.6%	-0.3%	1.7%	2.2%	6	50,629	2.1%
Chile	240	0.4%	1.5%	4.0%	1.7%	2.0%	18	13,610	6.8%
Hungary	121	0.2%	2.6%	0.4%	2.0%	2.5%	10	12,221	4.9%
New Zealand	174	0.3%	3.6%	0.7%	2.8%	2.7%	4	38,828	4.9%
Philippines	292	0.4%	7.0%	2.0%	6.4%	6.7%	103	2,845	5.4%

Fonte: IMF WEO database ottobre 2016, Banca Mondiale.

FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT

LA SETTIMANA MACRO ECONOMICA: DATI DIFFUSI

Paese	Giorno	Ora	Dato	Periodo	Rif	Precedente	Attuale
USA	7-nov	21:00	Credito al consumo	set		26,751B r	19,292B
USA	10-nov	16:00	Insolvenze ipotecarie	Q3		4,66	4,52
USA	10-nov	16:00	MBA Mortgage Foreclosures	Q3		1,64	1,55
USA	10-nov	20:00	Deficit pubblico mensile	ott		-136,6B	-44,2B
EURO	7-nov	11:00	Vendite al dettaglio	set	M/M	-0,2 r	-0,2
EURO	7-nov	11:00	Vendite al dettaglio	set	Y/Y	1,2 r	1,1
EURO	9-nov	11:00	EC Economic Forecasts				
GER	8-nov	08:00	Produzione industriale	set	M/M	3,0 r	-1,8
GER	8-nov	08:00	Produzione industriale	set	Y/Y	2,4 r	1,2
UK	7-nov	09:30	Prezzi delle case (Halifax)	ott	M/M	0,3 r	1,4
UK	7-nov	09:30	Prezzi delle case (Halifax)	ott	Y/Y	5,8	5,2
UK	8-nov	10:30	Produzione industriale	set	M/M	-0,4	-0,4
UK	8-nov	10:30	Produzione industriale	set	Y/Y	0,7	0,3
UK	8-nov	10:30	Produzione manifatturiera	set	M/M	0,2	0,6
UK	8-nov	10:30	Produzione manifatturiera	set	Y/Y	0,5	0,2
UK	9-nov	10:30	Bilancia commerciale in Mln Gbp	set		-3768 r	-5221
UK	11-nov	10:30	Produzione edile	set	M/M	-1,1 r	0,3
UK	11-nov	10:30	Produzione edile	set	Y/Y	0,8 r	0,2
JAP	7-nov	01:00	Reddito cash manodopera	set	Y/Y	0,0 r	0,2
JAP	9-nov	00:50	Bilancia delle partite correnti NSA	set		2000,8B	1821,0B
JAP	9-nov	00:50	Bilancia commerciale NSA	set		243,2B	642,4B
JAP	10-nov	00:50	Massa monetaria M3	ott	Y/Y	3,0 r	3,2
JAP	10-nov	00:50	Ordini di macchinari	set	M/M	-2,2	-3,3
JAP	10-nov	00:50	Ordini di macchinari	set	Y/Y	11,6	4,3
JAP	11-nov	00:50	Prezzi alla produzione	ott	M/M	0,0	-0,1
JAP	11-nov	00:50	Prezzi alla produzione	ott	Y/Y	-3,2	-2,7
CHINA	8-nov	03:40	Bilancia commerciale in \$	ott		41,99B	49,06B
CHINA	8-nov	03:40	Esportazioni	ott	Y/Y	-10,0	-7,3
CHINA	8-nov	03:40	Importazioni	ott	Y/Y	-1,9	-1,4
CHINA	9-nov	02:30	Prezzi alla produzione	ott	Y/Y	0,1	1,2
CHINA	9-nov	02:30	Prezzi al consumo	ott	Y/Y	1,9	2,1
CHINA	11-nov	09:31	Nuovi prestiti in CNY	ott		1220,0B	651,3B
CHINA	11-nov	09:31	Finanziamento complessivo in CNY	ott		1720,9B r	896,3B
CHINA	11-nov	09:31	Attività liquide M2	ott	Y/Y	11,5	11,6
INDIA	11-nov	13:00	Produzione industriale	set	Y/Y	-0,7	0,7

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

LA SETTIMANA MACRO ECONOMICA

USA

MACRO INDICATORS

GDP		PERSONAL SPENDING & INCOME		LABOR MARKET	
GDP (in Bln \$) at current dollars	18,651	Personal Spending curr.\$ (Bln \$)	12,844	Unemployment Rate % (U3)	4.9%
GDP (in Bln \$) at constant dollars	16,702	m/m%	0.5%	Unemployed (K)	7,787
GDP q/q%Annualized	2.9%	y/y%	3.7%	US Labor Force Participation Rate %	62.8%
GDP y/y%	1.5%	Personal Spending constant\$ (Bln \$)	11,557	Employment-Population-Ratio %	59.7%
GDP % Deflator q/q%Ann.	1.5%	m/m%	0.3%	Persons who currently want a job	5,912
GDP % Deflator y/y%	1.3%	y/y%	2.4%	Part-timers for economic reasons (K)	5,889
Consumer Spending (Bln \$)	11,546	PCE Deflator m/m%	0.2%	US Unemployment Duration 27 Week	25.2%
Cons.Spending/GDP%	69.1%	PCE Deflator y/y%	1.2%	Underemployment-rate (U6)	9.5%
Consumer Spending q/q%Ann.	2.1%	PCE Deflator-Core m/m%	0.1%	Jobless Claims (K)	254
Gross Fixed Investments (Bln \$)	2,806	PCE Deflator-Core y/y%	1.7%	Continuing Claims (K)	2,041
Gross Fixed Investments/GDP%	16.8%	Personal Income curr.\$ (Bln \$)	16,090	Employed (K)	151,925
Gross Fixed Investments q/q%Ann.	3.1%	m/m%	0.3%	Non-farm payrolls (K)	161
Fixed Investments q/q%Ann.	-0.6%	y/y%	3.2%	Manufacturing payrolls (K)	-9
Non-residential Construc q/q%Ann.	1.2%	Disposable Income constant\$ (Bln	12,694	Average hourly earnings m/m%	0.4%
Structures q/q%Ann.	5.4%	m/m%	0.3%	Average hourly earnings y/y%	2.8%
Equipment & Software q/q%Ann.	4.1%	y/y%	2.1%	Federal Minimum Wage in \$ per hour	7.25
Residential Construc q/q%Ann.	-6.2%	Personal Saving (Bln \$)	798	Productivity y/y%	0.0%
Government Spending q/q%Ann.	0.5%	Saving Rate %	5.7%	Unit Labor Costs y/y%	2.3%
Net Exports (Bln \$)	-523	INDUSTRIAL		HOUSING MARKET	
Exports q/q%Ann.	10.0%	Industrial Production m/m%	0.1%	Housing-starts (K)	1,047
Imports q/q%Ann.	2.3%	Industrial Production y/y%	-1.0%	y/y%	-15.1%
Net Exports Contribution GDP%Grov	0.83%	Industrial Capacity Utilization %	75.4%	Building-permits (K)	1,225
Change in Inventories (Bln \$)	12.6	Manufacturing m/m%	0.2%	Existing-home-sales (K)	5,470
Inventories Contribution GDP%Grov	0.61%	Manufacturing y/y%	0.0%	y/y%	0.6%
Corporate Profits (Bln \$)	2,021	Mining m/m%	0.4%	New-home-sales (K)	593
q/q%	-0.6%	Utilities m/m%	-1.0%	y/y%	29.8%
y/y%	-4.3%	Factory Orders m/m%	0.3%	New Home Inventory (000k)	235
Capex/GDP%	6.4%	Factory Orders y/y%	0.6%	Construction Spending (Bln \$)	1,150
Real GDP Pro-Capita	51,550	Durable Goods Orders m/m%	-0.3%	y/y%	-0.2%
Nominal GDP Pro-Capita	57,566	Durable Goods Orders Ex-transp m,	0.1%	Construction Spending/GDP%	6.2%
GOVERNMENT DEFICIT & DEBT		Durable Goods Orders y/y%	0.8%	Homebuyer Affordability	168
Fiscal-Balance yearly (Bln \$)	-439	Ism-Manufacturing	51.9	30Y-Mortgage Rate %	3.6%
Fiscal-Balance/GDP%	-3.10%	Book to Bill Ratio (Semiconductors)	1.05	Delinquencies as a % of Tot Loans	4.5%
Fiscal-Balance/GDP% (IMF) 2014	-3.46%	Chicago PMI	50.6	Foreclosures as a % of Tot Loans	1.6%
US Total Public Debt Outstanding (B	19,806	Philadelphia FED	9.7	S&P/CaseShiller Composite-20 y/y%	5.13%
Government-Debt/GDP%	106.1%	Empire Manufacturing NY	-6.8	PRICES	
Government-Debt/GDP% (IMF) 201	105.2%	Richmond Manufacturing	-4.0	CPI m/m%	0.30%
CURRENT ACCOUNT & TRADE BALANCE		RETAIL SALES & SERVICES		CPI y/y%	1.50%
Current-Account last quarter (Bln \$)	-119.89	Retail Sales m/m%	0.6%	CPI ex-food & energy m/m%	0.10%
Current-Account/GDP%	-2.65%	Retail Sales y/y%	2.7%	CPI ex-food & energy y/y%	2.20%
Current-Account/GDP % (IMF) 2014	-2.57%	Retail Sales ex-auto m/m%	0.5%	PPI Final Demand m/m%	0.30%
Trade Balance yearly (Bln \$)	-496.0	Retail Sales ex-auto y/y%	2.7%	PPI Final Demand y/y%	0.70%
Trade Balance last month (Bln \$)	-36.4	Ism Non-Manufacturing	54.8	PPI Final Dem. Ex-food-&-ener. y/y%	1.20%
with China monthly (Bln \$)	-32.5	Consumer Confidence (Michigan)	91.6	PPI m/m% (OLD)	0.80%
with Euro monthly (Bln \$)	-10.2	Consumer Confidence (C.Board)	98.6	PPI y/y% (OLD)	-0.10%
with UK monthly (Bln \$)	0.9	LEADING INDICATORS		PPI Intermediate-Goods y/y%	-1.20%
with Japan monthly (Bln \$)	-4.8	Leading Index m/m%	0.2%	PPI Crude-Goods y/y%	-4.82%
Exports m/m%	0.6%	Leading Index y/y%	1.5%	Prezzi all'import y/y%	-1.10%
Exports y/y%	0.9%	Coincident Index m/m%	0.2%	Prezzi all'export y/y%	-1.50%
Imports m/m%	-1.3%	Lagging Index m/m%	0.2%	Fafoodi Index	172.58
Imports y/y%	-1.3%	Coincident/Lagging Ratio	93.4	Fafoodi Index m/m%	0.70%
INVENTORIES		MONEY SUPPLY		Fafoodi Index y/y%	9.10%
Business Inventories (Bln \$)	1,817	Money Supply (Bln \$) M2	13,183	FEDERAL-RESERVE	
Business Inventories m/m%	0.2%	Money Supply m/m%	7.4%	FED-Funds-rate %	0.50%
Business Inventories y/y%	0.7%	Money Supply y/y%	7.9%	Discount Rate %	1.00%
Inventory/Sales Ratio	1.39	Consumer credit monthly (Bln \$)	19,292	FED Total Assets (Bln \$)	4,453
Wholesale Inventories m/m%	0.1%	Consumer credit outstanding (Bln \$	3706.77	FED Treasuries (Bln \$)	2,464
Wholesale Inventories y/y%	-0.1%	Home mortgage outstanding (Bln \$	9569.8	Foreign purchases of \$ Assets (Bln \$	48.3

USA: il credito al consumo continua a proliferare

Il credito al consumo nel mese di settembre si è attestato a 3.706,8 Bln \$, sui massimi di sempre, crescendo di altri 19,3 Bln \$, per un +6,3% y/y. E' da settembre del 2011 che questo stock va sempre aumentando. Le attese medie del mercato erano per un incremento di 17,5 Bln \$. Il credito di tipo "revolving" è aumentato di 4,2 Bln \$ attestandosi a 978,8 Bln \$ (+5,2% y/y). Il credito di tipo "non revolving" è cresciuto di 15,1 Bln \$ per un totale di 2.728,0 Bln \$ (+6,7% y/y).

	Sept 2016	Aug 2016	July 2016	June 2016	May 2016	April 2016	March 2016
Total	\$3,706.8	\$3,687.5	\$3,660.7	\$3,706.8	\$3,643.1	\$3,585.5	\$3,585.5
Dollar change	\$19.3	\$26.8	\$17.7	\$63.7	\$57.6	\$49.8	\$49.8
Annual % chg.	6.3%	8.8%	5.8%	7.0%	6.4%	5.6%	5.6%
Revolving	\$978.8	\$974.6	\$969.0	\$978.8	\$966.2	\$949.1	\$949.1
Dollar change	\$4.2	\$5.6	\$2.8	\$12.6	\$17.1	\$11.2	\$11.2
Annual % chg.	5.2%	7.0%	3.4%	5.2%	7.2%	4.8%	4.8%
Nonrevolving	\$2,728.0	\$2,712.9	\$2,691.7	\$2,728.0	\$2,676.9	\$2,636.4	\$2,636.4
Dollar change	\$15.1	\$21.1	\$14.9	\$51.1	\$40.5	\$38.5	\$38.5
Annual % chg.	6.7%	9.4%	6.7%	7.6%	6.1%	5.9%	5.9%
Total flow	\$231.5	\$321.0	\$211.8	\$254.8	\$230.3	\$199.1	\$199.1
Revolving	\$50.3	\$67.6	\$33.1	\$50.3	\$68.7	\$44.7	\$44.7
Nonrevolving	\$181.2	\$253.4	\$178.7	\$204.4	\$161.7	\$154.4	\$154.4

FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT

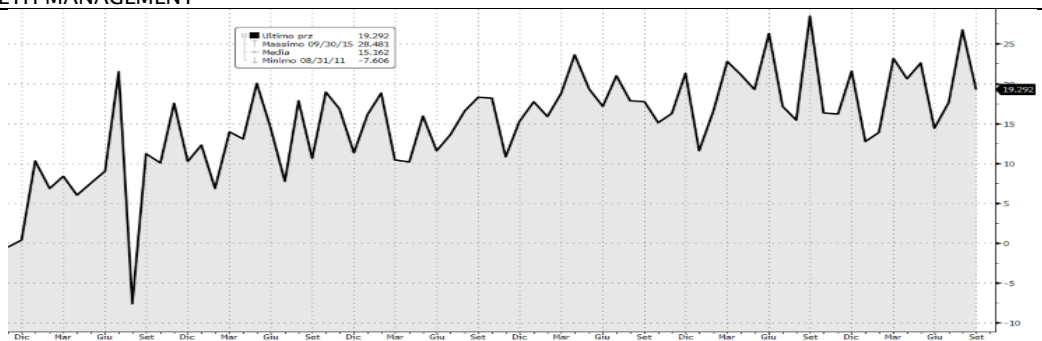
US: il credito al consumo cresce a settembre di altri 19,3 Bln \$

USA: nel Q3'16 le insolvenze ipotecarie rivedono i minimi dal Q2'06

USA: insolvenze ipotecarie pari al 4,52% del totale nel Q3'16

USA: nel Q3'16 i pignoramenti rivedono i minimi dal Q2'07

USA: pignoramenti pari all'1,55% del totale nel Q3'16



Le insolvenze ipotecarie a 30/60/90 giorni nel Q3'16 sono diminuite dal 4,66% al 4,52% del totale, il livello più basso dal Q2'06 (4,39%), tenuto conto che il picco massimo è stato registrato nel Q1'10 (10,06%). Il dato ripiega verso il basso da quattordici trimestri di fila. Le insolvenze ipotecarie dei mutui PRIME sono scese dal 2,68% del Q2'16 al 2,62%, quelle dei mutui SUBPRIME dal 15,09% del Q2'16 al 14,53%.

	3Q 2016	2Q 2016	1Q 2016	4Q 2015	3Q 2015	2Q 2015	1Q 2015	4Q 2014
Delinquencies								
Total, 1-4 units	4.52%	4.66%	4.77%	4.77%	4.99%	5.30%	5.54%	5.68%
30 days	2.33%	2.36%	2.37%	2.35%	2.46%	2.49%	2.56%	2.58%
60 days	0.77%	0.81%	0.83%	0.81%	0.85%	0.90%	0.93%	0.94%
90 days	1.42%	1.50%	1.57%	1.61%	1.69%	1.92%	2.04%	2.16%
Prime	2.62%	2.68%	2.81%	2.83%	2.93%	3.01%	3.18%	3.25%
30 days	1.41%	1.43%	1.45%	1.47%	1.52%	1.48%	1.54%	1.55%
60 days	0.40%	0.42%	0.46%	0.43%	0.44%	0.46%	0.49%	0.49%
90 days	0.81%	0.83%	0.89%	0.93%	0.97%	1.08%	1.15%	1.21%
Subprime	14.53%	15.09%	15.44%	15.64%	16.01%	16.62%	17.60%	18.50%
30 days	6.30%	6.33%	6.48%	6.59%	6.66%	6.87%	7.14%	7.37%
60 days	2.74%	2.81%	2.82%	2.85%	2.97%	3.03%	3.18%	3.24%
90 days	5.50%	5.96%	6.14%	6.21%	6.39%	6.72%	7.28%	7.89%



I pignoramenti nel Q3'16 sono scesi dall'1,64% all'1,55% del totale, ai minimi dal Q2'07 (1,40%). I pignoramenti dei mutui PRIME sono scesi dallo 0,95% allo 0,89%, quelli sui mutui SUBPRIME dal 7,43% al 6,99%.

	3Q 2016	2Q 2016	1Q 2016	4Q 2015	3Q 2015	2Q 2015	1Q 2015	4Q 2014
Inventory at end of quarter								
Total	1.55%	1.64%	1.74%	1.77%	1.88%	2.09%	2.22%	2.27%
Prime	0.89%	0.95%	1.00%	1.01%	1.10%	1.19%	1.32%	1.36%
Subprime	6.99%	7.43%	7.60%	7.76%	8.13%	8.53%	8.96%	9.63%
Fixed rate								
Prime	0.78%	0.83%	0.87%	0.87%	0.95%	1.03%	1.14%	1.18%
Subprime	6.27%	6.67%	6.79%	6.60%	6.84%	7.37%	7.61%	7.89%
FHA	1.66%	1.73%	1.98%	2.19%	2.28%	2.32%	2.28%	2.13%
ARM mortgage								
Prime	1.88%	1.95%	2.06%	2.10%	2.30%	2.50%	2.68%	2.74%
Subprime	8.98%	9.52%	10.61%	10.63%	11.29%	11.70%	12.59%	14.15%
FHA	2.02%	2.07%	2.43%	2.54%	2.55%	2.50%	2.49%	2.41%
FHA mortgage	2.11%	2.15%	2.41%	2.58%	2.65%	2.68%	2.64%	2.52%
VA mortgage	1.10%	1.19%	1.24%	1.34%	1.39%	1.37%	1.41%	1.39%



FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT
**USA: il bilancio federale
nel primo mese del
nuovo anno fiscale
ritorna in deficit**

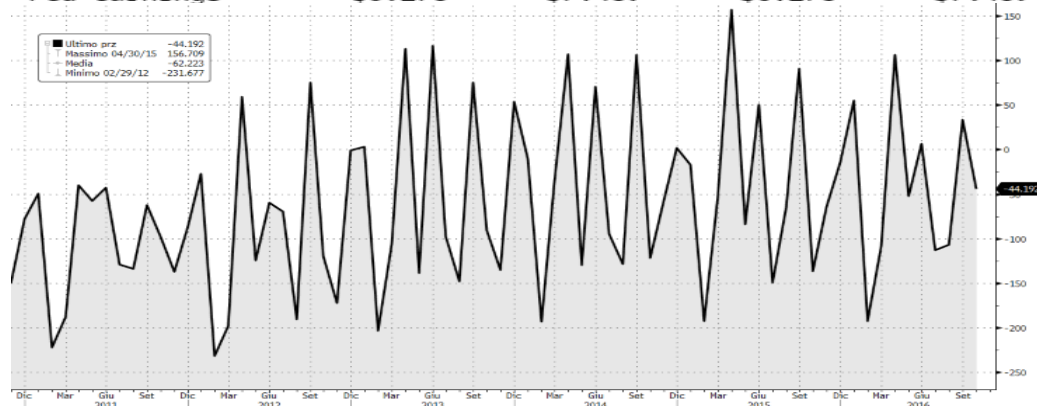
Il bilancio federale a ottobre, nel primo mese del nuovo anno fiscale, ha evidenziato un deficit di 44,2 Bln \$ contro un dato atteso di -70,0 Bln \$, dopo il surplus di 33,4 Bln \$ di settembre. Rispetto a un anno fa, quando il "rosso" era pari a 136,6 Bln \$, l'ultimo dato evidenzia un risanamento del 68%. Nell'ultimo mese a fronte di entrate pari a 221,7 Bln \$ (+5,0% y/y) la spesa complessiva si è attestata a 265,9 Bln \$ (-23,5% y/y). Nell'anno fiscale 2015-2016 il deficit complessivo è stato pari a 587,4 Bln \$, in peggioramento del 33,8% y/y, frutto di entrate pari a 3.266,7 Bln \$, in aumento dello 0,6% y/y, e di uscite pari a 3.854,1 Bln \$, in crescita del 4,5% y/y.

	Oct. 2016	Oct. 2015	Current FYTD	Prior FYTD
=====				
Total Balance	-\$44.192	-\$136.558	-\$44.192	-\$136.558

Total receipts	\$221.692	\$211.046	\$221.692	\$211.046
Total spending	\$265.884	\$347.604	\$265.884	\$347.604

Public borrow	-\$112.656	\$55.989	-\$112.656	\$55.980
Operating cash	\$68.256	-\$175.824	\$68.256	-\$175.824
Other means	\$0.208	-\$16.697	\$0.208	-\$16.714

Fed earnings	\$6.278	\$7.489	\$6.278	\$7.489


**USA: bilancio federale
nel mese di ottobre in
"rosso" di 44,2 Bln \$**

EURO-ZONE

MACRO INDICATORS

GDP		MEMBER-STATES FISCAL BALANCE/GDP%		MEMBER-STATES INDUSTRIAL-PROD. y/y%	
GDP at Current € (Bln €)	10,593	Germany	0.7%	Germany	1.2%
GDP at current \$ (Bln \$)	11,441	France	-3.5%	France	-1.0%
GDP at constant € (Bln €)	10,007	Italy	-2.6%	Italy	1.8%
GDP at constant \$ (Bln \$)	10,807	Spain	-5.1%	Spain	0.3%
GDP q/q%	0.3%	Netherlands	-1.9%	Netherlands	5.2%
GDP y/y%	1.6%	Belgium	-2.5%	Belgium	1.1%
Household Consumption q/q%	0.2%	Austria	-1.0%	Austria	2.8%
Household Consumption y/y%	1.6%	Portugal	-4.4%	Portugal	1.6%
Domestic Demand q/q%	1.7%	Ireland	-1.9%	Greece	0.1%
Domestic Demand y/y%	2.5%	Greece	-7.5%	Ireland	-0.9%
Fixed Investment q/q%	1.1%	MEMBER-STATES GOVT-DEBT/GDP%		MEMBER-STATES RETAIL SALES y/y%	
Fixed Investment y/y%	3.7%	Germany	70.1%	Germany	-0.4%
Government Spending q/q%	0.2%	France	98.2%	France	1.8%
Government Spending y/y%	1.8%	Italy	135.5%	Italy	-0.4%
Exports q/q%	1.2%	Spain	100.5%	Spain	3.3%
Exports y/y%	2.4%	Netherlands	63.7%	Netherlands	-0.1%
Imports q/q%	1.1%	Belgium	109.7%	Belgium	-3.2%
Imports y/y%	3.6%	Austria	86.7%	Austria	0.9%
MEMBER-STATES GDP		Portugal	131.7%	Portugal	2.6%
Germany Nominal-GDP (Bln €)	3,081	Ireland	77.8%	Greece	-2.6%
Germany GDP q/q%	0.4%	Greece	179.2%	Ireland	3.0%
Germany GDP y/y%	1.7%	PRICES		LABOR MARKET	
France Nominal-GDP (Bln €)	2,205	CPI m/m%	0.3%	Unemployment Rate %	10.0%
France GDP q/q%	0.2%	CPI y/y%	0.5%	Labour Costs q/q%	10.3%
France GDP y/y%	1.1%	CPI-Core y/y%	0.8%	Labour Costs y/y%	1.0%
Italy Nominal-GDP (Bln €)	1,659	CPI-Estimated y/y%	0.5%	MEMBER-STATES UNEMPLOYMENT RATE	
Italy GDP q/q%	0.0%	PPI m/m%	0.1%	Germany	4.1%
Italy GDP y/y%	0.7%	PPI y/y%	-1.5%	France	10.2%
Spain Nominal-GDP (Bln €)	1,096	MEMBER-STATES CPI Y/Y%		Italy	11.7%
Spain q/q%	0.8%	Germany	0.5%	Spain	19.3%
Spain y/y%	3.4%	France	0.5%	Netherlands	5.7%
Netherlands Nominal-GDP (Bln €)	686	Italy	0.1%	Belgium	8.0%
Netherlands q/q%	0.6%	Spain	0.0%	Austria	6.3%
Netherlands y/y%	1.7%	Netherlands	-0.1%	Portugal	10.8%
Belgium Nominal-GDP (Bln €)	416	Belgium	1.8%	Greece	23.4%
Belgium q/q%	0.5%	Austria	1.1%	Ireland	7.7%
Belgium y/y%	1.2%	Portugal	0.7%	CONFIDENCE	
Austria Nominal-GDP (Bln €)	345	Greece	-0.1%	Economic Confidence	106.30
Austria q/q%	0.5%	Ireland	-0.3%	ZEW-expectations	6.20
Austria y/y%	1.7%	INDUSTRIAL		IFO (Business Confidence)	110.50
Portugal Nominal-GDP (Bln €)	137	Industrial Production m/m%	1.6%	CURRENT ACCOUNT & TRADE BALANCE	
Portugal q/q%	0.3%	Industrial Production y/y%	1.8%	Trade Balance Monthly (Bln €)	18.35
Portugal y/y%	0.9%	Capacity Utilization %	82.3%	EuroZone Curr Acct Monthly (Bln €)	23.58
Ireland Nominal-GDP (Bln €)	-	Capital Goods Prod. m/m%	3.5%	Current-Account/GDP% (IMF) 20	3.2%
Ireland q/q%	0.6%	Capital Goods Prod. y/y%	2.6%	MONEY SUPPLY & CREDITS	
Ireland y/y%	4.3%	Intermediate Goods Prod. m/m%	1.4%	M1 y/y	8.5%
Greece Nominal-GDP (Bln €)	-	Intermediate Goods Prod. y/y%	2.0%	M2 y/y	5.0%
Greece q/q%	0.2%	Construction Output q/q%	-0.9%	M3 y/y	5.0%
Greece y/y%	-0.9%	Construction Output y/y%	0.9%	Private Sector Loans (Bln eur)	10,621,795
GOVERNMENT DEFICIT & DEBT		PMI-Manufacturing	53.50	Private Sector Loans y/y	1.8%
Fiscal-Balance yearly (Bln €)	-215	RETAIL SALES & SERVICES		ECB	
Fiscal-Balance/GDP %	-2.10%	Retail Sales m/m%	-0.2%	ECB Main Refinancing Rate %	0.00%
Fiscal-Balance/GDP % (IMF) 2015	-2.26%	Retail Sales y/y%	1.1%	ECB Deposit Facility Rate %	-0.40%
Government-Debt (Bln €)	9,449	EU 27 New Car Reg. last-m (K)	1,455	ECB Total Assets (Bln €)	3,518
Government-Debt/GDP %	90.40%	EU 27 New Car Registration y/y%	7.2%	ECB Excess Liquidity (Bln €)	1,146.0
Government-Debt/GDP % (IMF) 201	93.53%	Euro-Zone New Car Reg. y/y%	9.4%	MROs (Bln €)	43,456.0
		PMI-Services	52.80	SMP (Bln €)	102.0

EURO: le vendite al dettaglio per il secondo mese di fila registrano un passo falso

Le vendite al dettaglio nel mese di settembre hanno registrato per la seconda volta consecutiva una battuta d'arresto, questa volta dello 0,2% m/m vs stimate -0,3% m/m per un dato su base annua passato da +1,2% a +1,1%, sui minimi da settembre 2014. Le stime medie del mercato erano per un +1,2% y/y. Le vendite al dettaglio si muovono in territorio positivo da trentacinque mesi di fila. L'ultimo dato negativo risale difatti a ottobre 2013 (-0,4% y/y). Nel mese di settembre a fare meglio di tutti è stata la sotto-voce "mail orders and internet" (+1,6% m/m). Il peggiore risultato è legato invece alla sotto-voce "textiles, clothing & footwear" (-1,8% m/m). Anche su base annua la migliore performance riguarda la sotto-voce "mail orders and internet" (+4,9%) e la peggiore la sotto-voce "textiles, clothing & footwear" (-0,2%). Nell'Ue-19 il miglior risultato su base annua appartiene al Lussemburgo (+15,2%) mentre il peggiore è legato al Belgio (-3,2%). In Germania le vendite al

FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT

dettaglio sono cadute dell'1,4% m/m dopo il -0,3% m/m di agosto per un ritmo di crescita su base annua passato da +1,0% a -0,4%. In Francia le vendite al dettaglio sono cresciute dello 0,5% m/m dopo il +0,3% m/m di agosto per un +1,8% y/y (ex +1,2% y/y). In Italia l'ultimo dato a disposizione risale al mese di agosto ed evidenzia un -0,2% m/m dopo il +0,1% m/m di luglio per un -0,4% y/y, in calo di sette decimali rispetto al mese precedente. In Spagna le vendite al dettaglio sono aumentate dello 0,2% m/m dopo il -0,3% m/m di agosto per un ritmo di crescita su base annua confermata per il secondo mese di fila a +3,3%.

	Sept. 2016	Aug. 2016	July 2016	June 2016	May 2016
=====					
----- Eurozone MOM% -----					
Total Eurozone	-0.2%	-0.2%	0.3%	0.1%	0.4%
3-month change	0.3%	0.5%	0.5%	0.3%	0.1%
Food, drink, tobacco	0.6%	-0.4%	0.9%	-0.1%	0.7%
Non food products	-1.0%	0.1%	-0.4%	0.8%	-0.3%
Textiles, clothing & footwear	n/a	-1.8%	0.8%	1.4%	0.2%
Electrical goods and furniture	n/a	-0.8%	-0.4%	1.0%	-1.3%
Computers, books, other	n/a	-0.6%	0.5%	0.4%	-0.4%
Pharmaceutical, medical goods	n/a	0.3%	0.7%	0.1%	0.3%
Mail orders and internet	n/a	1.6%	-4.3%	3.6%	-5.1%
Automotive fuel, special stores	-0.3%	0.4%	1.9%	-3.1%	1.2%
----- Eurozone YOY% -----					
Total Eurozone	1.1%	1.2%	2.0%	1.9%	1.8%
Food, drink, tobacco	1.8%	0.4%	1.5%	1.0%	0.9%
Non food products	0.4%	2.0%	2.3%	3.1%	2.3%
Textiles, clothing & footwear	n/a	-0.2%	1.2%	1.3%	-1.2%
Electrical goods and furniture	n/a	1.4%	2.5%	3.4%	1.9%
Computers, books, other	n/a	1.2%	2.9%	1.9%	1.3%
Pharmaceutical, medical goods	n/a	2.4%	2.5%	2.5%	3.2%
Mail orders and internet	n/a	4.9%	3.5%	9.7%	4.7%
Automotive fuel, special stores	1.5%	1.7%	2.8%	0.3%	3.8%



EURO: vendite al dettaglio in crescita dell'1,1% y/y a settembre, sui minimi degli ultimi due anni

	Sept. 2016	Aug. 2016	July 2016	June 2016	May 2016	April 2016
=====						
----- YOY% -----						
Eurozone	1.1%	1.2%	2.0%	1.9%	1.8%	1.6%
EU28	2.2%	2.6%	3.0%	2.6%	2.9%	2.7%

Belgium	-3.2%	-3.4%	-3.6%	-3.8%	-1.9%	-2.8%
Bulgaria	1.9%	5.3%	2.2%	5.4%	4.0%	5.4%
Czech Republic	n/a	5.6%	5.0%	6.3%	4.4%	6.3%
Denmark	1.0%	-0.9%	-0.7%	1.2%	3.5%	1.7%
Germany	-0.4%	1.0%	1.5%	1.7%	1.4%	0.8%
Estonia	4.8%	3.0%	2.9%	3.1%	5.4%	5.0%
Ireland	n/a	4.7%	3.1%	4.4%	6.4%	3.1%
Greece	n/a	-2.6%	9.5%	-3.6%	-6.3%	-2.0%
Spain	3.3%	3.3%	5.7%	5.7%	2.1%	0.3%
France	1.8%	1.2%	1.9%	2.1%	2.7%	3.0%
Croatia	n/a	1.7%	1.5%	0.0%	2.2%	2.6%
Italy	n/a	-0.4%	0.3%	1.1%	1.0%	-0.1%
Cyprus	n/a	0.2%	2.1%	5.8%	0.7%	9.1%
Latvia	0.5%	1.1%	1.7%	1.5%	3.5%	2.0%
Lithuania	7.6%	6.7%	6.1%	6.5%	6.2%	6.5%
Luxembourg	15.2%	18.0%	11.9%	14.3%	13.8%	17.3%
Hungary	5.1%	4.4%	4.0%	5.6%	5.7%	6.7%
Malta	2.3%	1.6%	-2.7%	-0.6%	-1.2%	-2.4%
Netherlands	n/a	-0.1%	2.3%	0.0%	2.4%	-1.1%
Austria	0.9%	1.7%	0.4%	0.2%	2.1%	0.9%
Poland	8.6%	10.8%	7.1%	6.3%	6.7%	6.0%
Portugal	2.6%	2.7%	3.7%	3.6%	0.1%	3.2%
Romania	9.7%	11.8%	13.6%	16.0%	13.8%	20.4%
Slovenia	-0.1%	2.5%	-3.2%	1.9%	0.3%	1.8%
Slovakia	1.5%	1.9%	-0.6%	2.6%	4.0%	3.7%
Finland	3.1%	0.9%	0.9%	1.1%	1.9%	0.0%
Sweden	0.5%	2.1%	1.0%	3.4%	5.2%	1.7%
United Kingdom	4.3%	6.6%	6.1%	3.7%	5.9%	5.0%
----- MOM% -----						
Eurozone	-0.2%	-0.2%	0.3%	0.1%	0.4%	0.2%
EU28	-0.2%	-0.1%	0.6%	-0.1%	0.6%	0.6%

Belgium	-0.8%	-0.7%	-0.2%	0.1%	0.7%	0.9%
Bulgaria	-0.2%	-0.3%	1.3%	-0.9%	1.1%	-0.7%
Czech Republic	n/a	-0.1%	-0.2%	1.3%	-0.4%	1.1%
Denmark	0.7%	-0.1%	-0.6%	0.9%	-1.0%	2.2%
Germany	-1.4%	-0.3%	0.5%	0.0%	0.7%	-0.1%
Estonia	1.5%	-0.6%	1.3%	-1.1%	1.0%	1.9%
Ireland	n/a	1.5%	-0.4%	-1.3%	1.3%	0.4%
Greece	n/a	-4.4%	4.7%	0.9%	-1.6%	-0.7%
Spain	0.2%	-0.3%	0.3%	1.1%	-4.0%	0.3%
France	0.5%	0.3%	-0.3%	-0.3%	0.0%	0.6%
Croatia	n/a	0.1%	1.0%	-1.0%	-0.2%	0.6%
Italy	n/a	-0.2%	0.1%	-0.2%	0.4%	0.1%
Cyprus	n/a	-0.9%	-0.8%	1.7%	-2.8%	0.8%
Latvia	-0.8%	0.0%	0.8%	-0.7%	0.8%	0.5%
Lithuania	0.2%	0.8%	0.7%	0.6%	0.6%	1.2%
Luxembourg	0.3%	3.1%	0.7%	1.5%	0.3%	2.0%
Hungary	0.6%	0.3%	-0.2%	0.4%	0.1%	0.9%
Malta	0.2%	0.8%	-0.4%	0.3%	0.8%	-0.8%
Netherlands	n/a	-1.2%	-0.9%	-0.8%	2.2%	-0.6%
Austria	0.3%	0.4%	0.0%	-0.3%	0.3%	0.8%
Poland	0.7%	-0.6%	0.7%	-0.5%	0.3%	3.2%
Portugal	-2.1%	-0.4%	1.2%	-3.6%	-0.7%	1.5%
Romania	0.1%	0.2%	-0.4%	1.6%	-0.7%	1.1%
Slovenia	-1.7%	0.1%	0.9%	0.6%	-0.3%	1.0%
Slovakia	0.1%	1.0%	-1.1%	-0.1%	0.4%	0.4%
Finland	1.1%	-0.2%	-0.1%	-0.6%	1.6%	-0.9%
Sweden	-0.5%	0.4%	-0.8%	-1.2%	2.7%	0.4%
United Kingdom	0.0%	0.1%	1.8%	-0.8%	1.2%	1.1%

GER: nel mese di

La produzione industriale in Germania, secondo i dati del ministero dell'Industria, è scesa a

FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT

**settembre la
produzione industriale
accusa una battuta
d'arresto**

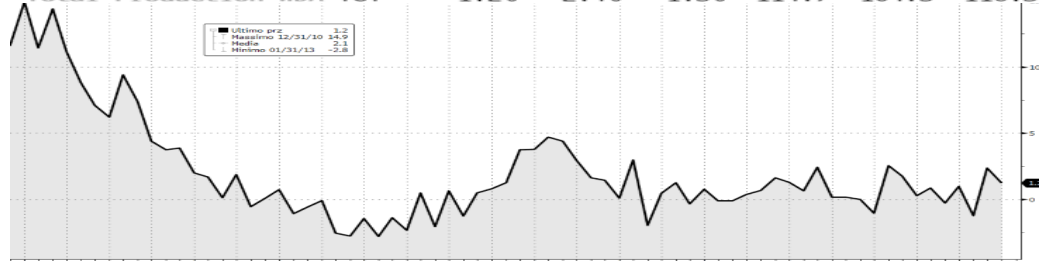
**GER: produzione
industriale in rialzo
dell'1,2% y/y**

**EURO: la Commissione
europea rilascia le
previsioni economiche
d'autunno**

**EURO: nel 2017 PIL e
inflazione in
rallentamento, mercato
del lavoro in
miglioramento**

settembre dell'1,8% m/m vs estimate -0,5% m/m, dopo il +3,0% m/m di agosto. Su base annua il ritmo di crescita si è dimezzato passando da +2,4% a +1,2% vs estimate +2,0% y/y. La flessione ha riguardato tutti i settori: energia (-3,1%), beni di investimento (-2,4%), manifattura (-1,7%), beni di consumo (-1,9%) e costruzioni (-1,5%).

	Sept. 2016 MoM	Aug. 2016 MoM	July 2016 MoM	Sept. 2016 Index	Aug. 2016 Index	July 2016 Index
Industrial production	-1.8%	3.0%	-1.5%	109.2	111.2	108.0
Manufacturing, mining	-1.7%	3.7%	-2.4%	111.6	113.5	109.4
Intermediate goods	-0.5%	2.1%	-0.8%	107.1	107.6	105.4
Capital goods	-2.4%	5.5%	-4.0%	119.6	122.6	116.2
Consumer goods	-1.9%	2.4%	-1.9%	102.9	104.9	102.4
Energy	-3.1%	0.9%	2.7%	95.4	98.5	97.6
Construction	-1.5%	-0.1%	1.4%	105.3	106.9	107.0
Total Production WDA YoY	1.2%	2.4%	-1.3%	114.7	104.5	110.3



La Commissione europea prima di rilasciare le previsioni economiche d'autunno ha discusso del risultato delle presidenziali americane, delle relazioni con la Turchia e delle regole per gli strumenti di difesa commerciale. La crescita nell'Eurozona sarà quest'anno dell'1,7% y/y contro il +1,6% y/y stimato nella scorsa primavera ma nel 2017 rallenterà il passo a +1,5% y/y contro il +1,8% y/y della precedente stima per poi nuovamente accelerare nel 2018 a +1,7% y/y. La Germania dovrebbe crescere quest'anno dell'1,9%, nel 2017 dell'1,5% e nel 2018 dell'1,7%. Il PIL della Francia dovrebbe crescere gradualmente registrando nel 2016 un +1,3% y/y, nel 2017 un +1,4% y/y e nel 2018 un +1,7% y/y. La Spagna dopo un +3,2% y/y previsto per quest'anno è attesa in rallentamento a +2,3% nel 2017 e a +2,1% nel 2018. L'Italia dovrebbe presentare dei ritmi di crescita più contenuti se paragonati a quelli degli altri Paesi più rappresentativi dell'area euro: il PIL dovrebbe comunque mettere a segno un lento ma costante progresso evidenziando nel 2016 +0,7% y/y, nel 2017 +0,9% y/y e nel 2018 +1,0% y/y. Sull'economia italiana esistono rischi al ribasso a causa dell'incertezza politica, in particolare per il referendum costituzionale del 4 dicembre, di un ulteriore rallentamento della domanda esterna e del lento aggiustamento del settore bancario. Nell'Eurozona il tasso di crescita dell'inflazione nel 2016 è stato rivisto al rialzo di un decimale rispetto alla precedente stima a +0,3% y/y, per poi attestarsi nel 2017 (in linea con le previsioni di primavera) e nel 2018 a +1,4% y/y. L'inflazione è prevista in surriscaldamento in Germania (da +0,4% y/y del 2016 a +1,5% y/y nel biennio 2017-2018), in Francia (da +0,3% y/y del 2016 a +1,3% y/y del 2017 e a +1,4% y/y del 2018), in Italia (da +0,0% y/y del 2016 a +1,2% y/y del 2017 e a +1,4% y/y del 2018 grazie alla ripresa dei prezzi dell'energia) e in Spagna (da -0,4% y/y del 2016 a +1,6% y/y del 2017 e a +1,5% y/y del 2018). Nei prossimi due anni a fronte di un'inflazione in crescita, si dovrebbe assistere invece a un mercato del lavoro in sensibile miglioramento con il tasso di disoccupazione in costante riduzione dal 10,1% di quest'anno al 9,7% nel 2017 e al 9,2% nel 2018. Nel triennio 2016-2018 il tasso di disoccupazione in Germania dovrebbe ridursi di due decimali dal 4,4% al 4,2%, in Francia di quattro decimali dal 10,0% al 9,6%, in Italia di due decimali dall'11,5% all'11,3% (il phasing out degli incentivi per i nuovi assunti condurrà a un rallentamento della crescita dell'occupazione) e in Spagna addirittura di 2,8 punti percentuali passando dal 19,7% al 16,5%. Anche i dati della finanza pubblica sono attesi nell'Eurozona in miglioramento da qui al 2018. Il rapporto debito pubblico/PIL dovrebbe difatti ridursi dal 91,6% del 2016 al 90,6% nel 2017 e al 89,4% nel 2018. Dopo la Grecia (181,6% nel 2016, 179,1% nel 2017 e 172,4% nel 2018) la situazione peggiore riguarderebbe l'Italia (133,0% nel 2016, 133,1% nel 2017 e nel 2018) e il Portogallo (130,3% nel 2016, 129,5% nel 2017 e 127,8% nel 2018). In Spagna il dato è atteso al 100,0% nel 2018, in rialzo dal 99,5% del 2016 passando per il 99,9% del 2017, in Francia al 97,1%, anch'esso in rialzo dal 96,4% nel 2016 e dal 96,8% nel 2017, e in Germania al 63,1%, progressivamente in calo dal 68,1% del 2016 e dal 65,7% del 2017. Il rapporto deficit pubblico/PIL nell'Eurozona dal -1,8% del 2016 dovrebbe migliorare di tre decimali nei successivi due anni attestandosi a -1,5%. Nell'Ue-19 solo in due Paesi (Germania e Lussemburgo) è previsto un triennio in surplus. In Italia il ratio deficit/PIL è stimato nel range -2,4% (2016-2017) / -2,5% (2018), in Spagna tra il -3,2% del 2018 e il -4,6% del 2016, in Francia tra il -2,9% del 2017 e il -3,3% del 2016.

	2018	2017	2016	2015
GDP	1.7%	1.5%	1.7%	2.0%
Private consumption	1.5%	1.4%	1.7%	1.8%
Public consumption	1.3%	1.3%	1.9%	1.4%
Total investment	3.5%	3.1%	3.3%	3.2%
Employment	1.0%	1.0%	1.4%	1.1%
Unemployment rate	9.2%	9.7%	10.1%	10.9%
Inflation	1.4%	1.4%	0.3%	0.0%
Government balance (% GDP)	-1.5%	-1.5%	-1.8%	-2.1%
Current account balance (% GDP)	3.3%	3.5%	3.7%	3.3%

UNITED KINGDOM

MACRO INDICATORS

GDP		PRICES		ABOR MARKET	
GDP at current Gbp (Bln Gbp)	1,430	CPI m/m%	0.2%	Unemployment Rate %	4.90%
GDP at current Gbp (Bln \$)	1,793	CPI y/y%	1.0%	Total Unemployed ILO (K)	1,656
q/q%	1.5%	CPI-core m/m%	0.3%	Total Claimant Counts (K)	776
y/y%	3.1%	CPI-core y/y%	1.5%	New Claimant Counts (K) month	1
GDP at constant Gbp (Bln Gbp)	1,861	CPI-food m/m %	-0.1%	UK Claimant Counts Rate %	2.30%
GDP at current Gbp (Bln \$)	2,333	CPI-food y/y %	-2.3%	Payrolls (K) quarterly	106
q/q%	0.5%	CPI-housing m/m %	0.1%	Total Payrolls (K)	31,811
y/y%	2.3%	CPI-housing y/y %	0.2%	Average Weekly Earnings cum-l	2.0%
GDP Deflator q/q%	0.8%	RPI (Retail Price Index) m/m%	0.2%	Average Weekly Earnings cum-l	2.3%
GDP Deflator y/y%	1.0%	RPI (Retail Price Index) y/y%	2.0%	Average Weekly Earnings ex-bo	2.4%
Consumer-spending q/q%	0.9%	PPI m/m%	0.2%	Average Weekly Earnings ex-bo	2.3%
Consumer-spending y/y%	3.0%	PPI y/y%	1.2%	HOUSING MARKET	
Business-spending q/q%	1.6%	PPI Producing Factors m/m%	-2.0%	Mortgage Approvals (K)	62.9
Business-spending y/y%	1.0%	PPI Producing Factors y/y%	7.2%	Net Lending on Dwelling (Bln G)	324.8%
Government-spending q/q%	0.0%	INDUSTRIAL		Avg Housing Prices (Nationwide)	205,904
Government-spending y/y%	1.1%	Industrial Production m/m%	-0.4%	Housing Prices (Nationwide) m/	0.0%
Exports q/q%	-1.0%	Industrial Production y/y%	0.3%	Housing Prices (Nationwide) y/y	4.6%
Exports y/y%	3.1%	Manufacturing Production m/m%	0.6%	Housing Prices (RightMove) m/r	-1.1%
Imports q/q%	1.3%	Manufacturing Production y/y%	0.2%	Housing Prices (RightMove) y/y'	4.5%
Imports y/y%	4.7%	Mining m/m%	-3.8%	Housing Prices (Halifax/Hbos) r	1.4%
Nominal GDP Pro-Capita (Gbp)	20,338	Mining y/y%	1.2%	Housing Prices (Halifax/Hbos) y	5.2%
Real GDP Pro-Capita (Gbp)	17,224	Utilities & Gas m/m%	1.9%	Construction-output m/m%	0.3%
GOVERNMENT DEFICIT & DEBT		Utilities & Gas y/y%	2.1%	Construction-output y/y%	0.2%
Fiscal-Balance ex-fin-int. monthly (Bln Gbp)	-10.61	Oil & Gas m/m%	-4.6%	Construction-PMI	52.60
Fiscal-Balance ex-fin-int. yearly (Bln Gbp)	-73.76	Oil & Gas y/y%	1.9%	CONFIDENCE	
Fiscal-Balance/GDP % ex-fin-intervention	-5.2%	Durable Goods m/m%	-0.2%	Leading Indicators	113.20
Fiscal-Balance cum-fin-int. monthly (Bln G)	-10.12	Durable Goods y/y%	2.8%	Leading Indicators m/m%	0.0%
Fiscal-Balance cum-fin-int. yearly (Bln Gbp)	-67.82	Non-Durable Goods m/m%	0.6%	Leading Indicators y/y%	0.7%
Fiscal-Balance/GDP % cum-fin-int.	-4.7%	Non-Durable Goods y/y%	-1.2%	Coincident Index m/m%	0.0%
Fiscal-Balance/GDP % (IMF) 2015	-4.2%	Investment Goods m/m%	0.5%	Coincident Index y/y%	2.4%
Government-Debt ex-fin-int. (Bln Gbp)	1,627.2	Investment Goods y/y%	1.3%	GGFK UK Consumer Conf.	-3.00
Government-Debt/GDP % ex-fin-int.	83.3%	Intermediate Goods m/m%	0.6%	MONEY SUPPLY & CREDITS	
Government-Debt cum-fin-int. (Bln Gbp)	1,916.0	Intermediate Goods y/y%	-0.4%	Notes & Coins Avg Amt Outstan	80.04
Government-Debt/GDP % cum-fin-int.	98.1%	Industrial Capacity Utilization %	80.5%	Money Supply Notes & Coins y/'	8.9%
Government-Debt/GDP % (IMF) 2015	89.0%	PMI Manufacturing	54.30	M0 y/y%	7.5%
CURRENT ACCOUNT & TRADE BALANCE		RETAIL SALES & SERVICES		Money Supply M4 (Bln Gbp)	2,225
Current-Account last quarter (Bln Gbp)	-28.68	Retail Sales in volume m/m% sa	0.0%	M4 m/m%	-0.4%
Current-Account/GDP% (IMF) 2015	-5.4%	Retail Sales in volume y/y% sa	4.0%	M4 y/y%	6.2%
Trade Balance yearly (Bln Gbp)	-42.10	Retail Sales Implied Deflator y/y'	-1.4%	Net Lending on Dwel. (Bln Gbp)	3.25
Trade Balance last month (Bln Gbp)	-5.22	Retail Sales in value m/m% sa (€	0.1%	Consumer Credit (Bln Gbp) mor	1.41
Visible Trade Balance last month (Bln Gbp)	-12.70	Retail Sales in value y/y% sa (ex	2.5%	Total Net Lending Bln Gbp month	4.65
Visible Trade Balance non-EU last month (l	-3.97	New Car Registrations m/m%	-61.6%	BANK OF ENGLAND	
Exports last month (Bln Gbp)	45.41	New Car Registrations y/y%	1.4%	UK Base rate	0.3%
Imports last month (Bln Gbp)	50.63	PMI Services	54.50	Asset Purchase Target (Bln Gbp	435
				BOE Tot Assets (Bln Gbp)	405

UK: i prezzi delle case aggiornano il loro massimo storico nel mese di ottobre (Halifax)

I prezzi delle case nel mese di ottobre, secondo Halifax, sono cresciuti dell'1,4% m/m vs estimate +0,2% m/m dopo il +0,3% m/m di settembre, per un +5,2% y/y vs estimate +4,9% y/y, in ripiegamento di sei decimali rispetto al mese precedente. Trattasi del ritmo di crescita più contenuto da quando è stata introdotta la serie statistica. Per il 13esimo mese di fila il prezzo medio di una casa si muove sopra la soglia delle 200 mila sterline, essendo pari a 217,4 mila sterline, peraltro sui massimi storici.



UK: prezzi delle case in rialzo del 5,2% y/y

FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT

UK: il prezzo medio di una casa si attesta a 217,4 mila sterline nel mese di ottobre

UK: produzione industriale in calo per il secondo mese di fila

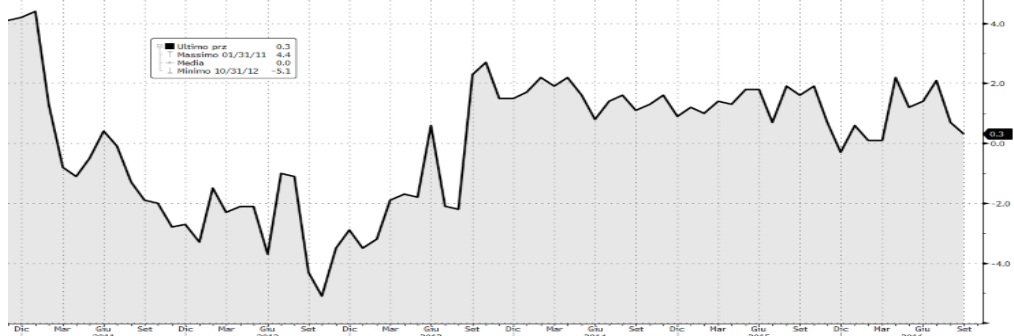


La produzione industriale a settembre è caduta dello 0,4% m/m vs estimate 0,0% m/m, nella stessa misura del mese precedente. Il dato su base annua, in territorio positivo per il nono mese di fila, è peggiorato di quattro decimali rispetto al mese di agosto segnando un +0,3% vs estimate +0,8% y/y. Trattasi del ritmo di crescita più contenuto negli ultimi sei mesi. Il migliore sotto-comparto è quello del "water supply, sewerage" (+5,4% y/y). L'unico invece a muoversi in territorio negativo è quello "elec, gas, steam & AC" (-4,0% y/y). L'indice della produzione industriale si è attestato a 103,8 punti, in calo di quattro decimali rispetto al mese precedente. La produzione manifatturiera nello stesso mese è cresciuta dello 0,6% m/m vs estimate +0,4% m/m, dopo il +0,2% m/m di agosto. Il dato su base annua, positivo per il sesto mese di fila, si è ridimensionato di tre decimali passando da +0,5% a +0,2% vs estimate -0,1% y/y. L'indice della produzione manifatturiera si è attestato a quota 103,5 punti, in rialzo di sei decimali rispetto al mese precedente.

	Sept. 2016	Aug. 2016	July 2016	June 2016	May 2016	April 2016	March 2016
=====							
	Monthly % changes						
Industrial	-0.4%	-0.4%	0.1%	0.0%	-0.7%	2.3%	0.5%
Manufacturing	0.6%	0.2%	-0.9%	-0.2%	-0.7%	2.3%	0.1%
Mining & Quarrying	-3.8%	-2.9%	6.8%	1.6%	-0.5%	1.3%	0.0%
Elec, Gas, Steam & AC	-1.9%	-0.6%	-2.0%	-0.5%	-2.8%	4.3%	3.6%
Water Supply, Sewerage	-1.1%	-1.2%	0.0%	0.2%	1.5%	0.5%	1.0%
Oil & Gas	-4.5%	-3.5%	8.2%	1.8%	-0.9%	1.0%	0.3%

	Annual % changes						
Industrial	0.3%	0.7%	2.1%	1.4%	1.2%	2.2%	0.1%
Manufacturing	0.2%	0.5%	0.8%	0.6%	1.1%	1.1%	-1.7%
Mining & Quarrying	1.2%	0.2%	9.4%	2.4%	-2.2%	2.9%	6.1%
Elec, Gas, Steam & AC	-4.0%	-0.8%	0.6%	2.5%	2.7%	8.0%	0.6%
Water Supply, Sewerage	5.4%	5.4%	3.9%	4.8%	6.5%	4.7%	6.6%
Oil & Gas	2.0%	0.7%	13.2%	3.9%	-2.0%	5.0%	11.1%

	Index levels						
Industrial	103.8	104.2	104.6	104.5	104.5	105.2	102.9
Manufacturing	103.5	102.9	102.6	103.5	103.8	104.4	102.0
Mining & Quarrying	112.6	117.1	120.6	112.9	111.2	111.8	110.3
Elec, Gas, Steam & AC	92.2	94.0	94.6	96.5	97.0	99.8	95.7
Water Supply, Sewerage	108.7	109.9	111.2	111.2	111.0	109.3	108.7
Oil & Gas	115.3	120.8	125.2	115.7	113.6	114.7	113.6



UK: produzione industriale +0,3% y/y



UK: produzione manifatturiera +0,2% y/y

FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT

UK: la bilancia commerciale totale evidenzia un "rosso" superiore alle attese

La bilancia commerciale totale (beni & servizi) nel mese di settembre ha evidenziato un deficit di 5,221 miliardi di sterline contro un "rosso" di 3,950 miliardi di sterline stimato in media dagli analisti. Nel mese precedente il deficit era stato pari a 3,768 miliardi di sterline. La bilancia commerciale anglosassone non registra un surplus dal lontano mese di gennaio 1998 (+216 milioni di sterline). La bilancia "merci" ha evidenziato un "rosso" di 12,698 miliardi di sterline mentre quella legata ai "servizi" un surplus di 7,477 miliardi di sterline.

	Sept. 2016	Aug. 2016	July 2016	June 2016	May 2016	April 2016
----- Trade in goods by area -----						
Visible Balance in Goods						
Non EU28	-3,969	-3,291	-2,113	-4,701	-3,572	-2,987
EU28	-8,729	-7,856	-7,248	-8,219	-7,787	-7,392
Total	-12,698	-11,147	-9,361	-12,920	-11,359	-10,379
Exports of goods						
Non EU28	13,499	13,846	13,315	12,500	12,123	13,772
EU28	12,577	12,442	12,559	11,497	11,639	12,182
Total	26,076	26,288	25,874	23,997	23,762	25,954
Imports of goods						
Non EU28	17,468	17,137	15,428	17,201	15,695	16,759
EU28	21,306	20,298	19,807	19,716	19,426	19,574
Total	38,774	37,435	35,235	36,917	35,121	36,333
Total balance	-5,221	-3,768	-2,058	-5,652	-4,056	-2,983
Goods	-12,698	-11,147	-9,361	-12,920	-11,359	-10,379
Services	7,477	7,379	7,303	7,268	7,303	7,396
Trade in goods ex-oil						
Balance	-11,731	-10,488	-8,865	-11,866	-11,112	-9,876
Exports	24,481	24,669	24,078	22,655	22,374	24,486
Imports	36,212	35,157	32,943	34,521	33,486	34,362
Trade in goods ex-oil & erratics						
Balance	-11,774	-11,231	-9,630	-10,466	-10,289	-10,335
Exports	22,044	21,453	21,218	20,864	20,523	21,774
Imports	33,818	32,684	30,848	31,330	30,812	32,109

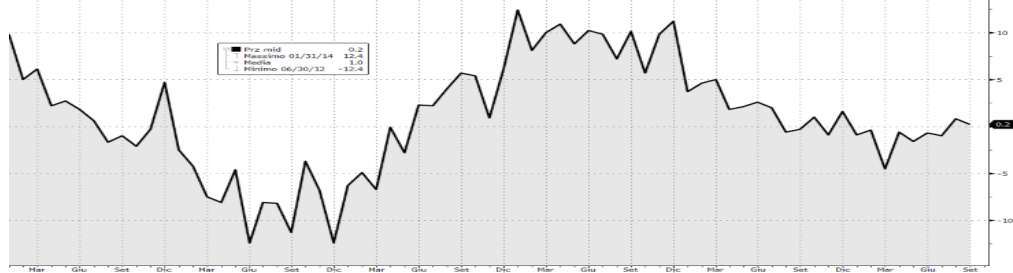


UK: il deficit della bilancia commerciale totale si attesta a 5,221 miliardi di sterline

UK: la produzione edile a settembre cresce più delle attese

La produzione edile a settembre è cresciuta dello 0,3% m/m vs estimate 0,0% m/m, dopo il -1,1% m/m registrato nel mese precedente. Il dato su base annua, pur confermandosi per il secondo mese di fila in territorio positivo, è peggiorato passando da +0,8% a +0,2% vs estimate -0,4% y/y.

	Sept. 2016	Aug. 2016	July 2016	June 2016	May 2016	April 2016
----- Volume of Output YoY -----						
All Work	0.2%	0.8%	-0.8%	-0.7%	0.3%	1.7%
All New Work	3.4%	2.0%	0.7%	-0.8%	0.3%	1.1%
Total New Housing	8.9%	9.3%	8.0%	5.0%	2.4%	3.9%
Public	-0.4%	-1.3%	-7.4%	-12.8%	-15.0%	-27.3%
Private	10.5%	11.0%	10.8%	8.6%	5.8%	10.9%
Infrastructure	-5.4%	-9.4%	-8.2%	-8.3%	-8.2%	-11.7%
Other New Work*						
Public	2.5%	4.3%	2.5%	-3.1%	4.2%	5.9%
Private Industrial	-9.3%	-11.5%	-15.8%	-5.3%	-2.7%	-1.9%
Private Commercial	7.0%	4.4%	2.3%	-0.1%	3.6%	7.3%
All Repair/Maintenance	-5.3%	-1.2%	-3.5%	-0.6%	0.4%	2.8%
Total Housing	-7.2%	-3.6%	-3.4%	-3.2%	-1.2%	1.9%
Public	-14.2%	-10.2%	-0.6%	-8.4%	-6.5%	-0.1%
Private	-4.1%	-2.6%	-0.8%	-0.9%	1.3%	2.7%
Non-Housing R&M	-3.3%	1.4%	-3.5%	2.3%	2.1%	3.7%
----- Volume of Output MoM -----						
All Work	0.3%	-1.1%	0.7%	-1.0%	-1.6%	2.8%
All New Work	1.2%	-1.0%	1.9%	-1.2%	-1.4%	2.2%
Total New Housing	0.7%	-0.9%	1.4%	-0.3%	-2.4%	0.0%
Public	5.5%	-3.8%	-0.3%	0.9%	3.9%	-8.4%
Private	0.0%	-0.4%	1.7%	-0.5%	-3.3%	1.3%
Infrastructure	3.0%	-4.6%	5.5%	-3.4%	0.8%	-1.3%
Other New Work*						
Public	0.1%	-0.6%	4.0%	-3.3%	-1.1%	10.5%
Private Industrial	4.5%	-2.3%	0.6%	-0.5%	-4.1%	7.7%
Private Commercial	0.6%	1.6%	-0.8%	-0.1%	-1.6%	3.6%
All Repair/Maintenance	-1.4%	-1.2%	-1.4%	-0.5%	-1.9%	4.1%
Total Housing	-1.5%	-1.5%	-0.9%	-0.3%	-1.9%	0.8%
Public	0.1%	-4.1%	-2.4%	-1.4%	-3.0%	0.2%
Private	-2.1%	-0.5%	-0.2%	0.1%	-1.4%	1.0%
Non-Housing R&M	-1.2%	-0.9%	-1.9%	-0.6%	-2.0%	7.8%



UK: produzione edile +0,2% y/y

JAPAN

MACRO INDICATORS

GDP		PRICES		RETAIL SALES & SERVICES	
GDP at current Yen (Trl Yen)	505.52	CPI m/m%	0.2%	Wholesale & Retail Sales y/y%	-4.7%
GDP at current \$ (Bln \$)	4,700	CPI y/y%	-0.5%	Retail Sales m/m%	0.3%
GDP q/q%	0.2%	CPI-ex-fresh food m/m%	0.0%	Retail Sales y/y%	-1.7%
GDP y/y%	0.8%	CPI-ex-fresh food y/y%	-0.5%	Wholesale Sales m/m%	-1.4%
GDP at constant Yen (Trl Yen)	534.54	PPI m/m%	-0.1%	Wholesale Sales y/y%	-6.0%
GDP at constant \$ (Bln \$)	4,970	PPI y/y%	-2.7%	National Store Sales y/y%	-5.0%
GDP q/q%	0.5%	Export Prices m/m%	1.1%	Tertiary Industry Index	-0.1%
GDP q/q% Annualized	2.2%	Export Prices y/y%	-9.8%	Overall Household Spend. y/y%	-2.1%
GDP y/y%	0.9%	Import Prices m/m%	2.4%	LABOR MARKET	
GDP Fiscal Year y/y%	0.9%	Import Prices y/y%	-14.4%	Unemployment Rate %	3.0%
GDP Deflator y/y%	-0.1%	PPI-services m/m%	0.0%	Job/Applicant Ratio	1.38
Consumer-spending (Trl Yen)	292.45	PPI-services y/y%	0.3%	Population (Mln)	110.80
q/q%	0.1%	PPI-goods m/m%	-0.1%	Labor Force (Mln)	66.5
Res. Business-spending (Trl Yen)	14.71	PPI-goods y/y%	-2.7%	Employed (Mln)	64.49
q/q%	2.3%	INDUSTRIAL		Unemployed (Mln)	2.02
Non-Res. Business-Spending (Trl Yen)	70.09	Industrial Production m/m%	0.6%	Cash Earnings y/y%	
q/q%	0.0%	Industrial Production q/q%	1.8%	Extraordinary Earnings y/y%	-1.3%
Private Inventories (Trl Yen)	1.63	Industrial Production y/y%	1.5%	Real Cash Earnings y/y %	0.9%
Government-spending (Trl Yen)	101.81	Capacity Utilization %	96.7%	CONFIDENCE	
q/q%	0.4%	m/m%	-2.0%	Tankan Large Manufacturing	6.0
Govt Business-spending (Trl Yen)	23.42	Industrial Shipments m/m%	1.1%	Tankan Large Manufacturing Outlo	6.0
q/q%	-0.7%	Industrial Shipments y/y%	0.7%	Tankan Large non-Manufacturing	18.0
Net Exports (Trl Yen)	-4.87	Industrial Inventories m/m%	-0.4%	Tankan Large non-Manufacturing (16.0
Exports (Trl Yen)	89.34	Industrial Inventories y/y%	-2.0%	Tankan Large All Industry Capex	0.1
Imports (Trl Yen)	94.21	Inventories/Shipments Ratio	114.9	Tankan Small Manufacturing	-3.0
Net-Profit from abroad (Trl Yen)	22.92	Total Machinery Orders (Bln Yen)	2,081	Tankan Small Manufacturing Outlo	-5.0
Receipts from abroad (Trl Yen)	33.69	Core Machinery Orders (Bln Yen)	843.7	Tankan Small non-Manufacturing	1.0
Payments from abroad (Trl Yen)	10.77	m/m%	-3.3%	Tankan Small non-Manufacturing (-2.0
Gross National Income (Trl Yen)	522.20	y/y%	4.3%	Leading Indicators	66.7
GOVERNMENT DEFICIT & DEBT		Japan Auto production (units)	840,891	Consumer Confidence Household	42.0
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-5.2%	y/y%	1.4%	Coincident Index	75.0
Govt-Expenditures (Trl yen)	31.7	Domestic Auto Sales (units)	242,869	PMI Confidence	48.3
Govt-Revenues (Trl yen)	102.2	y/y%	0.8%	CONFIDENCE	
Bond Dependncy Rate	35.6%	Auto Exports Sales (units)	435,028	M1 (Trl yen)	673
JGBs & Borrowing (Quadrillion yen)	1,062.6	y/y%	3.8%	M1 y/y%	8.4%
Japan Govt Bonds (Trl yen)	926.1	Toyota World Auto prod (units)	809,567	M2 (Trl yen)	945.1
Japan Govt Fin Bills (Trl yen)	82.7	y/y%	-2.1%	M2 y/y%	3.7%
Govt-Debt/GDP %	210%	Nissan World Auto prod (units)	485,154	M3 (Quadrillion yen)	1267.0
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	248%	y/y%	11.2%	M3 y/y%	3.2%
BANK OF JAPAN		Machinery Tools m/m%	4.9%	Broad Liquidity y/y%	1.9%
Base rate %	0.1%	Machinery Tools y/y%	-8.9%	HOUSING MARKET	
Monetary Base (Trl Yen)	417.6	HOUSING MARKET		Tokyo condos sales price ('000 Yen)	55,780
Monetary Base y/y%	22.1%	HOUSING MARKET		Land Prices y/y%	0.1%
BOJ Total Assets (Trl yen)	465.2	HOUSING MARKET		Housing Starts y/y%	10.0%
BOJ Govt Securities (Trl yen)	405.3	HOUSING MARKET		Housing Starts annualized ('000)	984
FX reserves (Bln \$)	1,242.8	HOUSING MARKET		Constr.-Orders (50 Biggest Construc.)	16.3%

JAPAN: reddito cash manodopera in linea con le stime medie del mercato a settembre

Il reddito cash manodopera a settembre è uscito in linea con le attese evidenziando un rialzo dello 0,2% y/y dopo il dato di agosto rivisto in meglio da -0,1% a 0,0% y/y. Così facendo il dato si è confermato positivo per il quarto mese di fila. I real earnings sono cresciuti dello 0,9% y/y, in accelerazione di tre decimali rispetto al mese precedente, confermandosi in territorio positivo per il nono mese di fila.

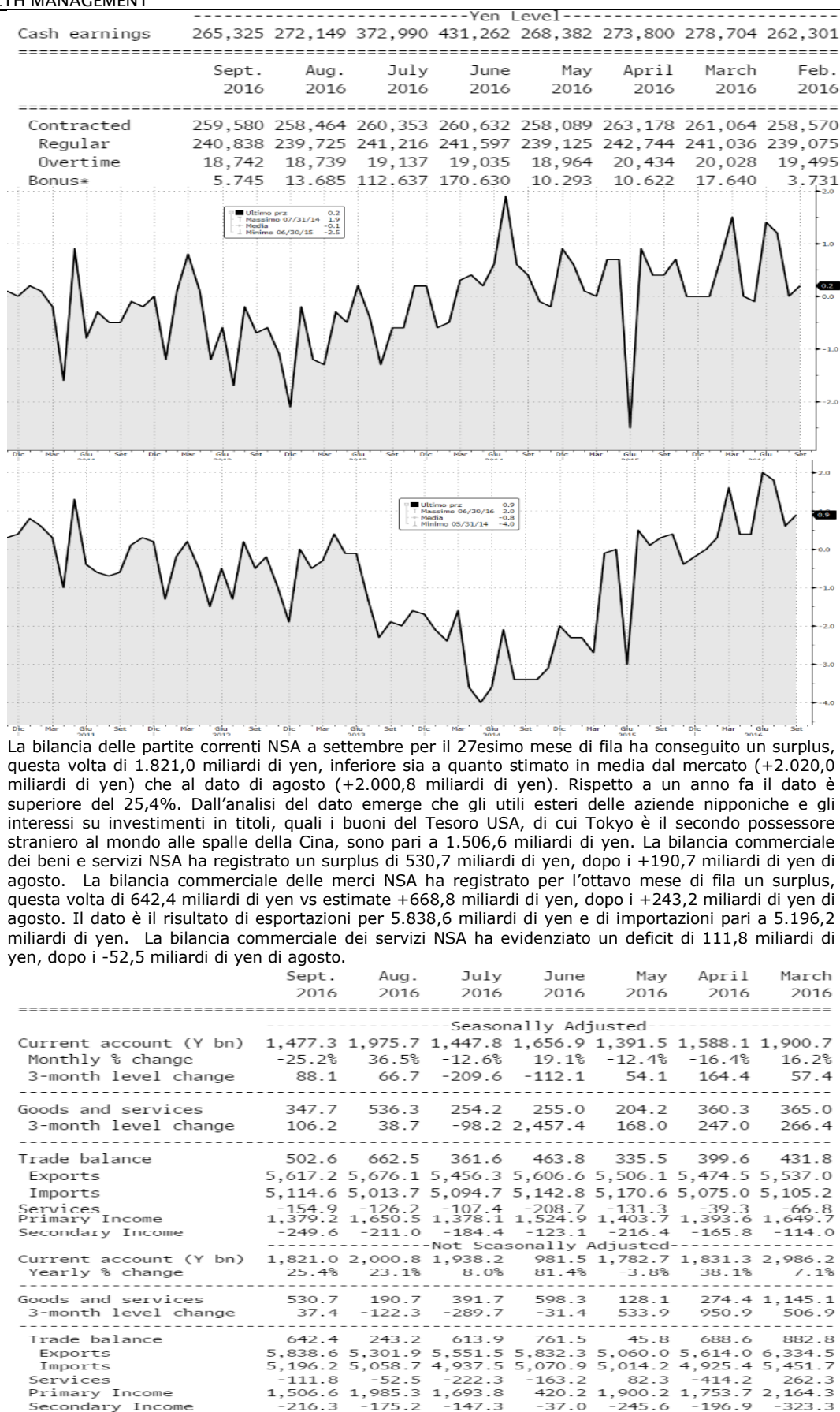
	Sept. 2016	Aug. 2016	July 2016	June 2016	May 2016	April 2016	March 2016	Feb. 2016
-----Percent Change vs. Year Ago-----								
Cash earnings	0.2%	0.0%	1.2%	1.4%	-0.1%	0.0%	1.5%	0.7%
Contracted	0.3%	0.1%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.7%	0.6%
Regular	0.4%	0.3%	0.3%	0.0%	-0.2%	0.0%	0.6%	0.6%
Overtime	-1.3%	-1.9%	-1.8%	-0.1%	0.5%	1.1%	1.3%	0.1%
Bonus*	-2.9%	-0.5%	3.7%	3.6%	1.5%	-1.7%	15.4%	20.5%
Real earnings	0.9%	0.6%	1.8%	2.0%	0.4%	0.4%	1.6%	0.3%
Hours worked	0.7%	-0.8%	-2.5%	-0.3%	-0.8%	-1.5%	0.7%	0.4%
Overtime	-0.9%	-2.0%	-1.9%	-1.0%	-1.8%	-0.9%	-1.8%	-1.9%
Scheduled	0.8%	-0.7%	-2.5%	-0.2%	-0.7%	-1.5%	0.9%	0.7%
Manufacturing	-1.8%	-2.6%	-0.6%	-1.3%	-2.8%	-1.8%	-3.0%	-2.4%
Employment	2.2%	2.2%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%	1.9%
Full-time	2.0%	2.1%	1.9%	1.6%	1.5%	1.5%	1.9%	1.9%
Part-time	2.2%	2.6%	2.4%	2.8%	3.1%	3.3%	2.8%	2.3%
Manufacturing	0.3%	0.2%	0.3%	0.5%	0.4%	0.5%	0.5%	0.5%
-----Percent Change vs. Prior Month-----								
Manufacturing:								
Hours	1.6%	0.4%	-1.2%	1.8%	-2.3%	-1.5%	2.9%	-0.2%
Overtime	1.4%	-1.5%	0.2%	2.9%	-1.9%	1.0%	-0.4%	-2.3%
Employment	0.1%	-0.2%	0.0%	0.2%	0.0%	0.2%	-0.1%	-0.1%
All hours	1.5%	1.0%	-2.1%	2.7%	-2.1%	-2.4%	1.3%	0.5%
Overtime	1.9%	-0.8%	-0.9%	1.4%	-0.9%	0.7%	-0.2%	-1.0%
Employment	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.1%	0.0%

FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT

**JAPAN: reddito cash
manodopera +0,2%
y/y**

**JAPAN: real earnings
in rialzo dello 0,9%
y/y**

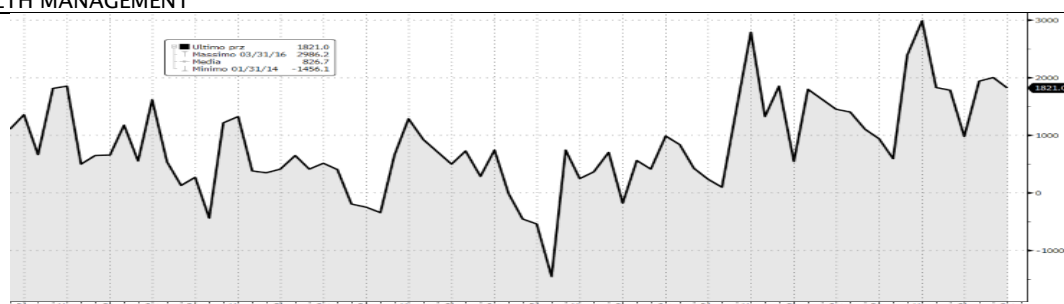
**JAPAN: la bilancia
delle partite correnti si
conferma in surplus
per il 27esimo mese di
fila**



FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT

JAPAN: il surplus della bilancia delle partite correnti si attesta a 1.821,0 miliardi di yen

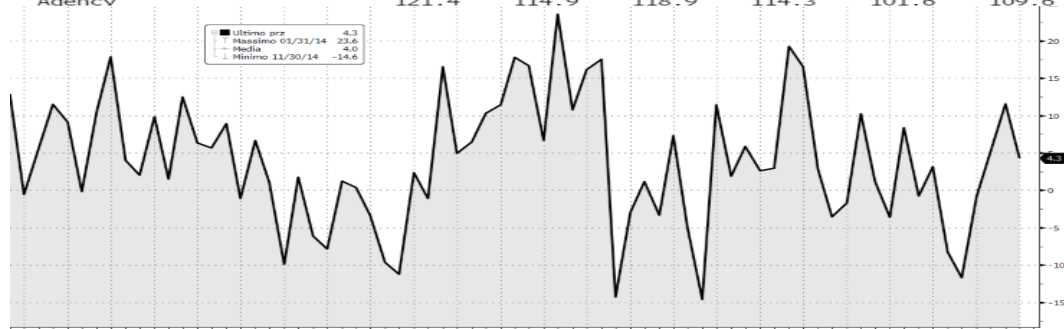
JAPAN: ordini dei macchinari in caduta per il secondo mese di fila



Gli ordini dei macchinari del settore privato nel mese di settembre sono caduti del 3,3% m/m vs estimate -1,5% m/m, dopo il -2,2% m/m di agosto, attestandosi a 872,5 miliardi di yen. Su base annua il dato, confermato per il terzo mese di fila in territorio positivo, è passato da +11,6% a +4,3% vs estimate +4,1% y/y. Si ricorda che il dato "core", e cioè al netto di settori come quello delle utilities, è tenuto in grande considerazione dal governo nipponico al fine di monitorare gli investimenti aziendali che costituiscono una quota importante della composizione del PIL.

	Sept. 2016	Aug. 2016	July 2016	June 2016	May 2016	April 2016
-----Month-on-Month Percent Change-----						
Total orders	0.9%	-4.0%	-2.8%	10.1%	-11.5%	-12.8%
Private	-0.7%	-0.5%	-1.2%	6.9%	-1.8%	-20.2%
Ex-ships, utils (core)	-3.3%	-2.2%	4.9%	8.3%	-1.4%	-11.0%
3-month % change	7.3%	5.6%	-0.5%	-9.2%	-4.6%	-0.5%
3-month annualized	32.4%	24.2%	-2.1%	-32.1%	-17.2%	-2.0%
-----Year-on-Year Percent Change-----						
Manufacturers	-5.0%	-4.0%	0.3%	17.7%	-6.4%	-13.3%
Non-manufacturers*	-0.9%	-1.9%	8.6%	2.1%	-0.3%	-3.9%
Public	-10.3%	-15.7%	22.0%	12.3%	-7.6%	-35.7%
Foreign	1.4%	6.8%	-11.7%	10.8%	-14.8%	-6.9%
Agency	-5.6%	-3.3%	4.1%	12.5%	-7.3%	-3.9%
Total orders	-9.3%	-4.0%	-12.8%	-9.1%	-13.0%	-7.1%
Private	0.9%	2.1%	-0.3%	-3.2%	-7.9%	-7.9%
Ex-ships, utils (core)	4.3%	11.6%	5.2%	-0.9%	-11.7%	-8.2%
Manufacturers	-1.5%	2.0%	-1.4%	-3.8%	-21.5%	-14.8%
Non-manufacturers*	7.8%	19.6%	11.3%	1.8%	-2.5%	-3.0%
Public	-25.2%	9.2%	33.6%	-8.4%	-11.5%	-21.0%
Foreign	-16.7%	-13.9%	-32.9%	-16.8%	-20.8%	-2.0%
Agency	-7.6%	5.7%	17.4%	6.9%	8.9%	3.5%
Total orders	2,080.8	2,061.9	2,148.9	2,209.8	2,006.4	2,267.2
Private	972.1	978.8	983.8	995.4	931.0	947.8
Ex-ships, utils (core)	843.7	872.5	891.9	849.8	785.0	796.3
Manufacturers	335.5	353.1	367.7	366.6	311.5	332.9
Non-manufacturers*	510.3	514.9	525.1	483.8	473.8	475.0
Public	220.6	246.0	291.9	239.3	213.1	230.7
Foreign	785.0	773.8	724.8	820.5	740.7	869.3
Agency	121.4	114.9	118.9	114.3	101.6	109.6

JAPAN: ordini dei macchinari in aumento del 4,3% y/y



JAPAN: gli aggregati monetari nel mese di ottobre accelerano ulteriormente

L'aggregato monetario M3 nel mese di ottobre ha evidenziato un ritmo di crescita del 3,2% y/y vs estimate +3,1% y/y, in aumento di due decimali rispetto al mese precedente. Trattasi del ritmo di crescita più sostenuto da agosto 2015. L'aggregato monetario M2 cresce al ritmo del 3,7% y/y vs estimate +3,6% y/y, in accelerazione di due decimali rispetto al mese di settembre. L'aggregato monetario M1 cresce invece al ritmo dell'8,4% y/y, in rialzo di quattro decimali rispetto al mese precedente.

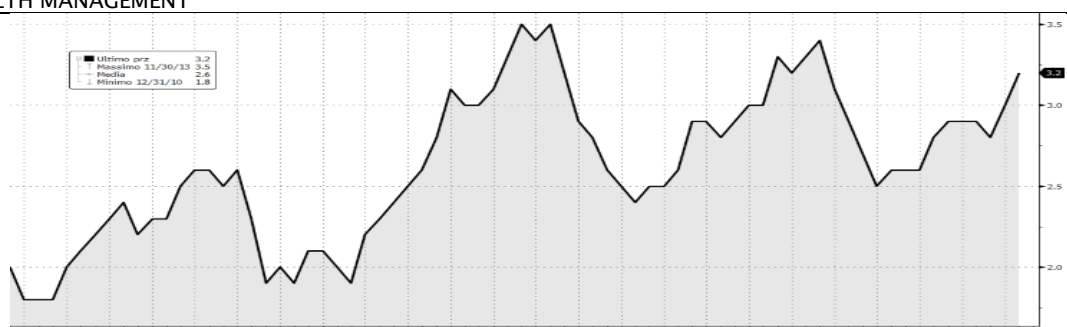
	Oct. 2016	Sept. 2016	Aug. 2016	July 2016	June 2016	May 2016	April 2016
-----Year-on-Year Percent Change-----							
M2	3.7%	3.5%	3.3%	3.4%	3.5%	3.4%	3.4%
SAAR	4.9%	4.5%	2.5%	3.1%	2.2%	6.4%	5.9%
M3	3.2%	3.0%	2.8%	2.9%	2.9%	2.9%	2.8%
SAAR	3.7%	3.6%	2.2%	2.9%	2.3%	5.2%	5.0%
M1	8.4%	8.0%	7.7%	7.7%	7.2%	7.0%	6.9%
Currency in circulation	5.0%	5.2%	5.6%	5.9%	6.1%	6.4%	6.8%
Deposit money	8.9%	8.5%	8.0%	7.9%	7.4%	7.1%	6.9%
Quasi money	-1.2%	-1.2%	-1.2%	-1.0%	-0.8%	-0.6%	-0.6%
CD's	-17.0%	-14.6%	-15.4%	-14.7%	-12.1%	-14.1%	-14.4%
L	1.9%	1.8%	1.5%	1.7%	1.9%	2.2%	2.6%
SAAR	4.2%	4.2%	2.5%	1.0%	0.7%	-0.4%	-1.1%

FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT

JAPAN: M3 in crescita del 3,2% y/y nel mese di ottobre

JAPAN: il PPI si conferma in deflazione per il 19esimo mese di fila

JAPAN: PPI -2,7% y/y nel mese di ottobre



I prezzi alla produzione nel mese di ottobre sono scesi dello 0,1% m/m vs estimate 0,0% m/m, dopo il 0,0% m/m di settembre. Su base annua il dato è leggermente migliorato pur confermandosi in deflazione per il 19esimo mese di fila, passando da -3,2% a -2,7% vs estimate -2,6% y/y. Trattasi del ritmo di decrescita più contenuto da giugno 2015. Il sotto-comparto industriale più deflazionato è quello del "non ferrous metals", i cui prezzi alla produzione evidenziano un calo dell'11,5% su base annua.

	Oct. 2016	Sept. 2016	Aug. 2016	July 2016	June 2016	May 2016	April 2016
Producer prices	-0.1%	0.0%	-0.3%	0.0%	-0.1%	0.1%	-0.4%
Export prices	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.4%
Import prices	1.1%	0.6%	-0.5%	1.4%	1.6%	0.3%	0.5%
Producer prices	-2.7%	-3.2%	-3.6%	-4.0%	-4.3%	-4.4%	-4.3%
Export prices	-0.7%	-1.5%	-2.7%	-3.6%	-4.5%	-4.5%	-4.3%
Import prices	-4.7%	-6.9%	-9.8%	-10.9%	-13.1%	-13.5%	-14.3%



	Oct. 2016	Sept. 2016	Aug. 2016	July 2016	June 2016	May 2016	April 2016
All commodities	-2.7%	-3.2%	-3.6%	-4.0%	-4.3%	-4.4%	-4.3%
Manufacturing	-2.3%	-2.9%	-3.2%	-3.4%	-3.7%	-3.8%	-3.5%
Processed food	-0.6%	-0.4%	-0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%
Textiles	-0.6%	-0.7%	-0.8%	-0.7%	-0.9%	-0.6%	-0.4%
Lumber, wood	0.7%	0.6%	0.9%	1.1%	1.9%	1.4%	0.6%
Pulp, paper	-1.0%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.6%	-0.6%	-0.3%
Chemicals	-6.1%	-7.5%	-8.1%	-8.6%	-8.8%	-8.5%	-8.3%
Petroleum, coal	-7.3%	-13.3%	-15.1%	-19.4%	-20.9%	-23.0%	-21.5%
Plastic products	-2.4%	-2.3%	-2.2%	-2.5%	-2.4%	-2.4%	-2.4%
Ceramic, stone, clay	-1.0%	-0.6%	-0.7%	-0.6%	-0.5%	0.0%	-0.7%
Iron & Steel	-3.3%	-5.8%	-6.3%	-6.5%	-7.0%	-7.2%	-7.3%
Nonferrous metals	-11.5%	-12.4%	-12.9%	-14.4%	-17.5%	-17.3%	-15.0%
Metal products	-0.4%	-0.5%	-0.7%	-0.4%	-0.3%	-0.5%	-0.4%
General machinery	-1.0%	-0.7%	-0.1%	0.7%	0.6%	0.5%	0.8%
Production machinery	-0.3%	0.5%	0.4%	0.9%	-0.3%	0.8%	-0.1%
Electronic components, devices	-1.8%	-2.4%	-2.4%	-2.6%	-2.9%	-2.6%	-2.9%
Electrical machinery	-2.1%	-2.1%	-2.5%	-2.2%	-2.0%	-2.3%	-2.0%
Information, communication equip.	-0.7%	-0.4%	-0.9%	-0.1%	-0.1%	-0.8%	-0.8%
Transportation equip.	-0.9%	-0.8%	-0.8%	-0.7%	-0.6%	-0.4%	-0.3%
Other mfg. Industries	-0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.6%	0.7%	0.6%
Agriculture	1.2%	1.4%	-0.6%	1.0%	3.6%	3.9%	2.0%
Minerals	-3.9%	-3.7%	-3.9%	-3.6%	-3.9%	-4.1%	-4.5%
Utilities	-10.8%	-10.3%	-11.5%	-12.2%	-14.5%	-16.0%	-16.1%
Scrap, waste	9.7%	1.3%	-13.0%	-17.8%	-20.0%	-8.1%	-10.3%

CHINA-INDIA

CHINA

GDP		CURRENT ACCOUNT & TRADE BALANCE		INDUSTRIAL	
GDP at current Yuan (Bln Yuan)	68,551	Current-Account quarterly (Bln \$)	174.7	Industrial Prod. Nom. Monthly (Bln Yu	793.6
GDP at current \$ (Bln \$)	10,032	Current-Account/GDP %	2.1%	m/m%	0.5%
y/y%	6.4%	Current-Account/GDP % (IMF) 2015	2.7%	Cum.Industrial Prod. Nom.(Bln Yuan)	7,975
Primary Industry (Bln Yuan)	60,871	Trade Balance monthly (Bln \$)	49.1	Industria Production y/y%	6.1%
as a % of Nominal GDP	88.8%	Exports monthly (Bln \$)	178.2	Industria Production y/y% cumulative	6.0%
Secondary Industry (Bln Yuan)	280,560	Exports y/y%	-7.3%	Light Industry y/y%	4.3%
as a % of Nominal GDP	409.3%	Imports monthly (Bln \$)	129.1	Heavy Industry y/y%	10.8%
Tertiary Industry (Bln Yuan)	344,075	Imports y/y%	-1.4%	State Owned Industry y/y%	3.2%
as a % of Nominal GDP	501.9%	Export to USA monthly (Bln \$)	34,931	Private Enterprise Industry y/y%	6.4%
Guangdong GDP (Bln Yuan)	7,281	Export to EURO monthly (Bln \$)	33,471	Collective Enterprise Industry y/y%	-3.8%
Shandong GDP (Bln Yuan)	6,300	Export to JAPAN monthly (Bln \$)	11,075	Partnership Industry y/y%	1.6%
Jiangsu GDP (Bln Yuan)	7,012	Export to HK monthly (Bln \$)	24,305	Share Holding Industry y/y%	6.8%
GDP at constant yuan y/y%	6.7%	Export to UK monthly (Bln \$)	4,456	Investment Industry y/y%	4.8%
GDP at constant yuan y/y% cumulat	6.7%	Import from USA monthly (Bln \$)	10,678	Industrial Profits (Bln Yuan)	4,638
GDP Primary Industry y/y% cum.	3.5%	Import from EURO monthly (Bln \$)	24,338	Industrial profits y/y%	8.4%
GDP Secondary Industry y/y% cum.	6.1%	Import from JAPAN monthly (Bln \$)	12,084	Fixed Urban Investment (Bln Yuan)	48,443
GDP Tertiary Industry y/y% cum.	7.6%	Import from UK monthly (Bln \$)	1,222	Fixed Urban Investment y/y% cum.	8.3%
GOVERNMENT DEFICIT & DEBT		Import from HK monthly (Bln \$)	526	LABOR MARKET	
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-2.7%	PRICES		Urban Unemployment Rate %	4.1%
Budget Balance (Bln Yuan)	-2,355	CPI m/m%	-0.1%	Urban unemployed (Mln units)	9.52
Budget Deficit/GDP %	-3.4%	CPI y/y%	2.1%	Urban Tot employed (Mln units)	182.78
Budget-Rev. yearly (Bln Yuan)	14,037	CPI-Urban y/y%	2.2%	Urban SOE employed (Mln units)	63.12
Budgdet-exp yearly (Bln Yuan)	15,179	CPI-Rural y/y%	1.8%	Urban Private employed (Mln units)	114.29
China Debt Issues (Bln Yuan)	692	CPI-Non-food y/y%	1.7%	Population (Mln)	1,373.5
China Debt Issues (Bln \$)	101	CPI-Food y/y%	3.7%	Urban Population (Mln)	771.2
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	43.9%	PPI m/m%	0.7%	Rural Population (Mln)	603.5
PBOC		PPI y/y%	1.2%	CONFIDENCE	
1-year Lending-rate	4.4%	Purchasing Price y/y%	0.9%	China Leading Index	99.1
1-year Deposit-rate	1.5%	Purchasing Price Fuels Power y/y%	1.8%	Manufacturing-PMI	51.2
Cash-reserve-ratio	17.0%	Wholesale Price y/y%	-1.3%	Non-Manufacturing-PMI	54.0
PBOC Total Assets (Bln Yuan)	33,495	MONEY SUPPLY & CREDITS		RETAIL SALES & SERVICES	
FX reserves (Bln \$)	3,121	M1 y/y%	23.9%	Retail Sales monthly (Bln Yuan)	3,112
China Gold reserves (Mln ounces)	59	M2 y/y%	11.6%	Retail Sales y/y%	10.0%
		New Loans monthly (Bln Yuan)	651	Retail Sales cum. (Bln Yuan)	26,960
		Tot Social Financing m. (Bln Yuan)	896	Retail Sales y/y% cumulative	10.3%

INDIA

GDP		PRICES		INDUSTRIAL	
World Bank GDP at current \$ (Bln \$)	2,074	Wholesale Price Index all-com. y/y%	3.6%	Industria Production y/y%	0.7%
GDP y/y%	5.3%	CPI Combined y/y%	4.3%	Manufacturing Production y/y%	0.9%
Agriculture GDP y/y%	3.2%	Fuel Power & Light y/y%	5.6%	Mining Production y/y%	-3.1%
Mining GDP y/y%	1.9%	Primary Articles y/y%	4.8%	Basic Goods Production y/y%	4.0%
Manufacturing GDP y/y%	0.1%	CPI Industrial Workers y/y%	4.1%	Intermediate Goods Production y/y%	2.2%
Electricity GDP y/y%	8.7%	CPI Urban non-manual Workers y/y%	9.4%	Consumer Durable Production y/y%	14.0%
Construction GDP y/y%	4.6%	CPI Agriculture Laborers y/y%	4.1%	Non-Durable Production y/y%	0.1%
Trade/Hotel/Transp/Comm GDP y/y%	3.8%	CPI Rural Laborers y/y%	4.0%	Consumer Goods Production y/y%	6.0%
Financial/Business GDP y/y%	9.5%	CURRENT ACCOUNT & TRADE BALANCE		Capital Goods Production y/y%	-21.6%
Commercial Services GDP y/y%	9.6%	Current-Account/GDP % (IMF) 2015	-1.3%	Electricity Production y/y%	2.4%
GOVERNMENT DEFICIT & DEBT		Trade Balance monthly (Bln \$)	-8.34	Six Infrastructure Industries y/y%	5.0%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-7.2%	Exports monthly (Bln \$)	22.88	S.I.I. Crude-petroleum y/y%	-4.1%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	67.2%	Exports y/y%	4.6%	S.I.I. Refinery y/y%	9.3%
RESERVE BANK OF INDIA		Imports monthly (Bln \$)	31.22	S.I.I. Coal y/y%	-5.8%
Reverse Repo Rate %	5.75%	Imports y/y%	-2.5%	S.I.I. Cement y/y%	5.5%
Repo Rate %	6.25%	Oil Imports monthly (Bln \$)	6.89	S.I.I. Steel y/y%	16.4%
Cash-reserve-ratio	4.00%	CONFIDENCE		S.I.I. Electric y/y%	2.2%
RBI Total Asset (Rs-Crores)	801.8	HSBX India PMI-Composite	55.40	LABOR MARKET	
FX reserves (Bln \$)	343.9	HSBX India PMI-Manufacturing	54.40	Unemployment-rate estimate (CIA)	7.1%
India Gold reserves (Bln \$)	20.5	HSBX India PMI-Services	54.50	Population (Mln)	1,267

CHINA: la bilancia comm.le nel mese di ottobre evidenzia un surplus inferiore alle stime degli analisti

La bilancia commerciale cinese nel mese di ottobre ha evidenziato un surplus di 49,06 Bln \$ vs estimate +51,70 Bln \$, sette miliardi di dollari in più rispetto a settembre (+41,99 Bln \$). Su base YTD la bilancia commerciale evidenzia un surplus di 441,6 Bln \$. Le esportazioni, pari a 178,18 Bln \$, sono cadute del 7,3% y/y vs estimate -6,0% y/y, dopo il -10,0% y/y del mese precedente. Il dato si è confermato negativo per il settimo mese di fila. Su base YTD le esportazioni ammontano a 1.711,6 Bln \$, in calo del 7,7% y/y. Le importazioni, pari a 129,12 Bln \$, sono cadute dell'1,4% y/y vs estimate -

FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT

1,0% y/y, dopo il -1,9% y/y del mese precedente. Il dato sconta una contrazione dei consumi domestici, oltre che i bassi prezzi di petrolio e altre materie prime. Su base YTD le importazioni ammontano a 1.269,9 Bln \$, in calo del 7,5% y/y. Le esportazioni cinesi verso gli USA sono pari al 19,6 del totale. Al 2° posto troviamo l'Unione europea (15,4%) e al 3° posto Hong Kong (13,6%). La Cina esporta il 3,1% del totale in Germania, il 2,8% in Olanda, il 2,5% nel Regno Unito, l'1,1% in Italia e l'1,0% in Francia. Le importazioni cinesi dall'Asia sono pari al 13,3% del totale. Al 2° posto troviamo l'Unione europea (11,9%) e al 3° posto la Corea del Sud (10,2%). La Cina importa dalla Germania il 5,1% del totale, dalla Francia l'1,1%, dall'Italia l'1,0%, dal Regno Unito lo 0,9% e dall'Olanda lo 0,5%.

	Oct. 2016	Sept. 2016	Aug. 2016	July 2016	June 2016	May 2016	April 2016	YTD 2016
USD Billion								
Trade balance	49.06	41.99	52.05	52.31	48.11	49.98	45.56	441.6
Exports	178.18	184.50	190.59	184.70	180.40	181.06	172.76	1,711.6
Imports	129.12	142.52	138.54	132.40	132.30	131.08	127.20	1,269.9
YoY% (In USD Billion)								
Exports	-7.3%	-10.0%	-2.8%	-4.4%	-4.8%	-4.1%	-1.8%	-7.7%
Imports	-1.4%	-1.9%	1.5%	-12.5%	-8.4%	-0.4%	-10.9%	-7.5%
Billion Yuan								
Trade balance	325.3	278.4	346.0	342.8	311.2	324.8	298.0	2,880.0
Exports	1,190.0	1,223.1	1,271.0	1,215.8	1,174.5	1,171.9	1,125.5	11,220.0
Imports	860.6	944.8	925.0	873.0	863.3	847.1	827.5	8,340.0
YoY% (In Billion Yuan)								
Exports	-3.2%	-5.6%	5.9%	2.9%	1.3%	1.2%	4.1%	-2.0%
Imports	3.2%	2.2%	10.8%	-5.7%	-2.3%	5.1%	-5.7%	-1.8%

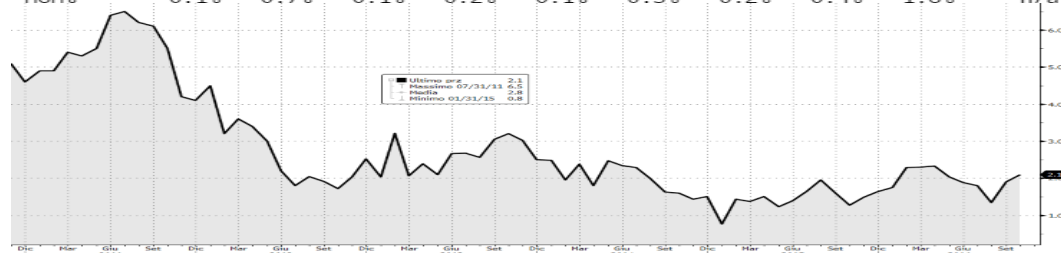


CHINA: il surplus della bilancia commerciale nel mese di ottobre si attesta a 49,06 Bln \$

CHINA: il CPI su base annua evidenzia nel mese di ottobre un'accelerazione

Nel mese di ottobre i prezzi al consumo in Cina sono caduti dello 0,1% m/m, dopo il +0,7% m/m di settembre, per un +2,1% su base annua, in accelerazione di due decimali rispetto al mese precedente vs estimate +2,1% y/y. Trattasi del dato più alto negli ultimi sei mesi. Il CPI legato al "food" cresce al ritmo del 3,7% y/y (ex +3,2% y/y) mentre quello legato al "non-food" segna un +1,7% y/y (ex +1,6% y/y).

	Oct. 2016	Sept. 2016	Aug. 2016	July 2016	June 2016	May 2016	April 2016	March 2016	Feb. 2016	YTD 2016
YoY%	2.1%	1.9%	1.3%	1.8%	1.9%	2.0%	2.3%	2.3%	2.3%	2.0%
MoM%	-0.1%	0.7%	0.1%	0.2%	-0.1%	-0.5%	-0.2%	-0.4%	1.6%	n/a

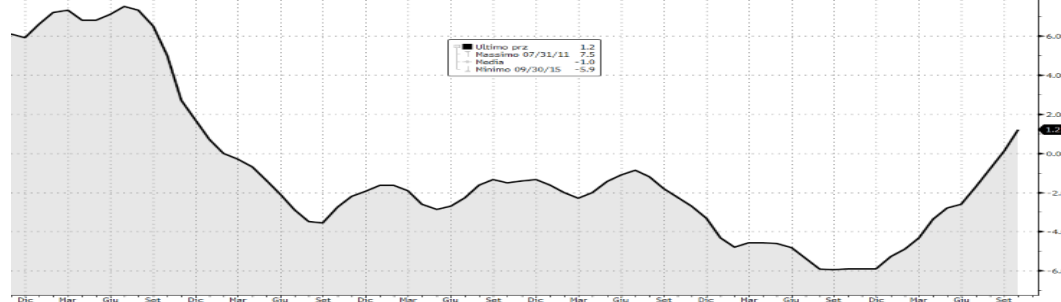


CHINA: CPI +2,1% y/y

CHINA: anche il PPI su base annua accelera ad ottobre

Nel mese di ottobre i prezzi alla produzione in Cina per la seconda volta consecutiva si sono mossi in territorio positivo, passando da +0,1% a +1,2% y/y vs estimate +0,9% y/y, sui massimi da dicembre 2011. Tra i "producer goods" (+1,6% y/y) il miglior dato appartiene al sotto-comparto del "mining" (+7,9% y/y) e tra i "consumer goods" (+0,1% y/y) al sotto-comparto del "clothing" (+0,9% y/y). In territorio negativo si muovono i prezzi alla produzione del sotto-comparto "consumer durables" (-1,2% y/y).

	Oct. 2016	Sept. 2016	Aug. 2016	July 2016	June 2016	May 2016	April 2016	March 2016	YTD 2016
Producer prices	1.2%	0.1%	-0.8%	-1.7%	-2.6%	-2.8%	-3.4%	-4.3%	-2.5%
Purchasing prices	0.9%	-0.6%	-1.7%	-2.6%	-3.4%	-3.8%	-4.4%	-5.2%	-3.3%

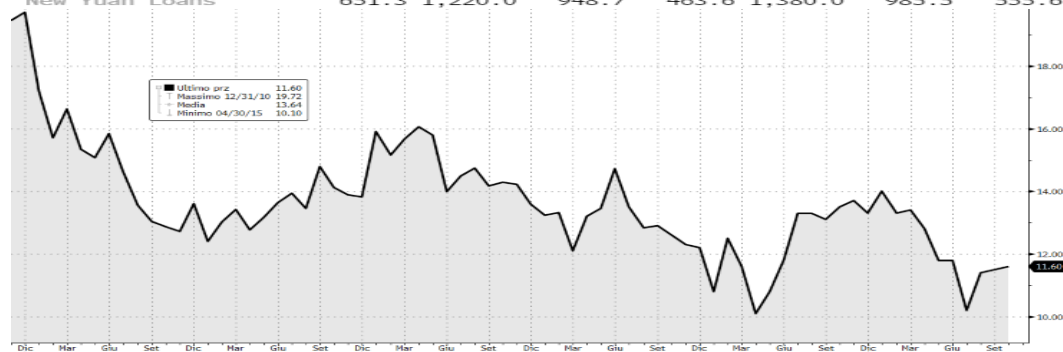


CHINA: PPI +1,2% y/y

FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT
CHINA: l'attività di erogazione del credito decelera nel mese di ottobre

I nuovi prestiti nel mese di ottobre hanno decelerato passando da 1.220,0 a 651,3 Bln yuans vs estimate 672,0 Bln yuans. Il Total-Social-Financing, cioè quel parametro che esprime l'andamento del credito, comprendendo sia quello erogato per il tramite dei canali tradizionali che per il tramite dei canali di shadow-banking, ha anch'esso decelerato passando da 1.720,9 a 896,3 Bln yuans vs estimate 1.000,0 Bln yuans. L'aggregato monetario M2 evidenzia un ritmo di crescita dell'11,6% su base annua vs estimate +11,4% y/y, in aumento di un decimale rispetto al mese precedente. L'aggregato monetario M1 nello stesso mese è cresciuto del 23,9% y/y vs estimate +23,5% y/y, in calo di otto decimali rispetto al dato di settembre.

	Oct. 2016	Sept. 2016	Aug. 2016	July 2016	June 2016	May 2016	April 2016
----- YoY% -----							
M2	11.6%	11.5%	11.4%	10.2%	11.8%	11.8%	12.8%
M1	23.9%	24.7%	25.3%	25.4%	24.6%	23.7%	22.9%
M0	7.2%	6.6%	7.4%	7.2%	7.2%	6.3%	6.0%
Deposits	11.5%	10.9%	10.5%	9.5%	10.7%	11.3%	12.6%
Yuan Deposits	11.5%	11.1%	10.8%	9.5%	10.9%	11.5%	12.9%
Foreign Currency	4.8%	2.0%	-3.0%	0.8%	-3.7%	-0.7%	-1.5%
Loans	12.3%	12.0%	11.6%	11.6%	13.0%	13.0%	13.1%
Yuan Loans	13.1%	13.0%	13.0%	12.9%	14.3%	14.4%	14.4%
Foreign Currency	-7.7%	-9.0%	-13.4%	-16.8%	-14.8%	-15.2%	-13.2%
----- Trillion Yuan -----							
M2	151.75	151.64	151.10	149.16	149.05	146.17	144.52
M1	46.54	45.43	45.45	44.29	44.36	42.43	41.35
M0	6.42	6.51	6.35	6.33	6.28	6.28	6.44
Deposits	154.35	152.96	152.85	151.04	150.59	148.11	146.26
Yuan Deposits	149.74	148.52	148.52	146.75	146.24	143.78	141.95
Foreign Currency(*)	0.68	0.67	0.65	0.65	0.66	0.66	0.67
Loans	110.18	109.49	108.32	107.14	106.69	105.23	104.27
Yuan Loans	104.77	104.11	102.90	101.95	101.49	100.10	99.12
Foreign Currency(*)	0.80	0.80	0.81	0.78	0.79	0.78	0.80
----- Billion Yuan -----							
New Yuan Loans	651.3	1,220.0	948.7	463.6	1,380.0	985.5	555.6

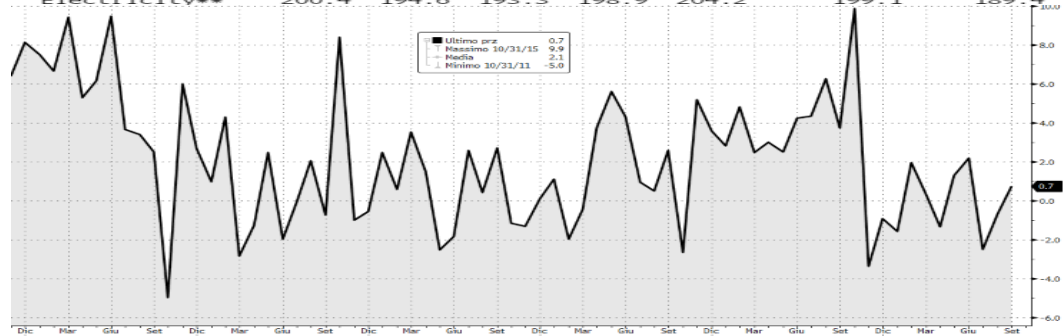


CHINA: M2+11,6% y/y

INDIA: la produzione industriale ritorna a crescere su base mensile e annua

La produzione industriale indiana a settembre è cresciuta del 2,3% m/m dopo il -0,3% m/m riscontrato nel mese precedente. Il dato su base annua è ritornato a muoversi in territorio positivo passando da -0,7% a +0,7% vs estimate +0,5% y/y. Nell'ultimo mese i tre principali sotto-comparti si sono mossi tutti verso l'alto, in particolar modo quello "electricity" (+3,0% m/m). Allo stesso appartiene anche la migliore performance su base annua (+2,4%). In territorio negativo si è confermato il sotto-comparto del "mining" (-3,1%). Quello "manufacturing" è passato da -0,2% a +0,9% y/y.

	Sept. 2016	Aug. 2016	July 2016	June 2016	May 2016	2016-17	FYTD 2015-16
----- YoY% -----							
General	0.7%	-0.7%	-2.5%	2.2%	1.3%	-0.1%	4.0%
Mining	-3.1%	-5.8%	0.9%	5.3%	1.7%	0.0%	1.7%
Manufacturing	0.9%	-0.2%	-3.5%	1.0%	0.7%	-0.8%	4.2%
Electricity	2.4%	0.1%	1.6%	8.3%	4.7%	5.1%	4.5%
----- MoM% -----							
General	2.3%	-0.3%	-3.9%	0.7%	3.7%	n/a	n/a
Mining	2.1%	-4.7%	-7.2%	-1.6%	6.0%	n/a	n/a
Manufacturing	2.2%	0.1%	-3.7%	1.4%	3.9%	n/a	n/a
Electricity	3.0%	0.7%	-2.8%	-2.6%	0.6%	n/a	n/a
----- Index Levels -----							
General**	179.5	175.4	176.0	183.2	182.0	178.6	178.7
Mining**	115.6	113.2	118.8	128.0	130.1	121.4	121.4
Manufacturing**	188.6	184.5	184.3	191.4	188.7	186.5	188.0
Electricity**	200.4	194.6	193.3	198.9	204.2	199.1	189.4



INDIA: produzione industriale +0,7% y/y

FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT
BRASILE-RUSSIA-AUSTRALIA-CANADA

BRASILE		RUSSIA	
GDP & Production		GDP & Production	
World Bank GDP at current \$ (Bln \$)	1,775	GDP at current \$ (Bln \$)	1,326
GDP y/y%	-3.8%	GDP y/y%	-0.6%
GDP q/q%	-0.6%	GDP q/q%	7.0%
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	-3.5%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	73.7%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	17.7%
Industrial Production m/m%	0.5%	Industrial Production m/m%	1.8%
Industrial Production y/y%	-4.8%	Industrial Production y/y%	-0.8%
Trade & Retail		Trade & Retail	
Trade Balance Yearly (Bln \$)	45.61	Trade Balance Yearly (Bln \$)	-
Trade Balance Monthly (Bln \$)	2.35	Trade Balance (Bln \$)	7.38
Exports (Bln \$ monthly)	13.72	Exports (Bln \$ monthly)	25.55
Exports m/m%	-	Exports m/m%	9.6%
Exports y/y%	-	Exports y/y%	-3.0%
Imports (Bln \$ monthly)	11.38	Imports (Bln \$ monthly)	18.16
Imports m/m%	-	Imports m/m%	-1.2%
Imports y/y%	-	Imports y/y%	7.9%
Retail Sales (Nominal) m/m%	-1.0%	Retail Sales (Nominal) m/m%	-1.2%
Retail Sales (Nominal) y/y%	-5.9%	Retail Sales (Nominal) y/y%	3.7%
Prices		Prices	
CPI m/m%	0.3%	CPI m/m%	0.4%
CPI y/y%	7.9%	CPI y/y%	6.1%
Labor Market		Labor Market	
Unemployment Rate %	8.2%	Unemployment Rate %	5.2%
Labor-Force employed ('000)	-	Labor-Force employed ('000)	73.10
Labor-Force unemployed ('000)	-	Labor-Force unemployed ('000)	4.00
Population ('000)	205.82	Population ('000)	142.355
Base-rate & Money-Supply		Base-rate & Money-Supply	
Selic Base-Rate	14.00%	Russia Base-Rate (1-week)	10.00%
Money-Supply y/y% M3	12.01%	Money-Supply y/y% M2	0.00%
AUSTRALIA		CANADA	
GDP & Production		GDP & Production	
GDP at current \$ (Bln \$)	1,340	GDP at current \$ (Bln \$)	1,551
GDP y/y%	3.3%	GDP y/y%	1.3%
GDP q/q%	0.5%	GDP q/q%	0.2%
Current-Account/GDP % (IMF) 2015	-4.6%	Current-Account/GDP % (IMF) 2015	-3.3%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-3.0%	Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-1.7%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	36.8%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	91.5%
Industrial Production m/m%	-	Industrial Production m/m%	0.4%
Industrial Production y/y%	-	Industrial Production y/y%	-0.5%
Trade & Retail		Trade & Retail	
Trade Balance Yearly (Bln \$)	-	Trade Balance Yearly (Bln \$)	-
Trade Balance (Bln \$)	-1.227	Trade Balance Monthly (Bln \$)	-4.08
Exports (Bln \$ monthly)	27.25	Exports (Bln \$ monthly)	43.55
Exports m/m%	1.6%	Exports m/m%	0.1%
Exports y/y%	-	Exports y/y%	-1.2%
Imports (Bln \$ monthly)	28.48	Imports (Bln \$ monthly)	47.63
Imports m/m%	-0.8%	Imports m/m%	4.7%
Imports y/y%	-	Imports y/y%	3.3%
Retail Sales m/m%	0.6%	Retail Sales m/m%	-0.1%
Retail Sales y/y%	3.3%	Retail Sales y/y%	1.6%
Prices		Prices	
CPI m/m%	0.7%	CPI m/m%	0.1%
CPI y/y%	1.3%	CPI y/y%	1.3%
Labor Market		Labor Market	
Unemployment Rate %	5.6%	Unemployment Rate %	7.0%
Australia Labor-Force employed ('000)	11,947	Labor-Force employed ('000)	18,161
Australia Labor-Force unemployed ('000)	705	Labor-Force unemployed ('000)	1,365
Population ('000)	24,051	Population ('000)	35.363
Base-rate & Money-Supply		Base-rate & Money-Supply	
RBA Cash-Target Rate %	1.50%	Canada Base-Rate	0.50%
Money-Supply y/y% M3	5.79%	Money-Supply y/y% M3	8.09%

OTHER-COUNTRIES

SWITZERLAND		NORWAY	
GDP (Bln \$)-Worldbank	664.74	GDP (Bln \$)-Worldbank	388.32
GDP q/q%	0.6%	GDP q/q%	1.0%
GDP y/y%	2.0%	GDP y/y%	2.5%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-0.3%	Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	5.5%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	45.7%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	27.9%
Current-Account/GDP % (IMF) 2015	11.4%	Current-Account/GDP % (IMF) 2015	9.0%
Industrial Production y/y%	-1.2%	Industrial Production y/y%	-12.4%
Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	35.92	Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	13.75
Exports Trail12M y/y%	3.8%	Exports Trail12M y/y%	-14.1%
Imports Trail12M y/y%	2.5%	Imports Trail12M y/y%	1.0%
CPI y/y%	-0.2%	CPI y/y%	3.7%
Unemployment Rate %	3.3%	Unemployment Rate %	2.8%
Population (Mln)	8.18	Population (Mln)	5.27
SNB 3-Month Libor Target Rate	-0.75%	Norway Deposit Rate	0.50%
SINGAPORE		SOUTH-KOREA	
GDP (Bln \$)-Worldbank	292.74	GDP (Bln \$)-Worldbank	1,377.87
GDP q/q%	-4.1%	GDP q/q%	0.7%
GDP y/y%	0.6%	GDP y/y%	2.7%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	2.6%	Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	0.3%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	104.8%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	37.9%
Current-Account/GDP % (IMF) 2015	19.8%	Current-Account/GDP % (IMF) 2015	7.7%
Industrial Production y/y%	6.7%	Industrial Production y/y%	-2.0%
Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	46.81	Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	93.57
Exports y/y%	-1.3%	Exports y/y%	-3.2%
Imports y/y%	-6.2%	Imports y/y%	-5.4%
CPI y/y%	-0.2%	CPI y/y%	1.3%
Unemployment Rate %	2.1%	Unemployment Rate %	3.7%
Population (Mln)	5.78	Population (Mln)	50.92
Singapore Domestic Interbank Rate Ove	0.08%	South Korea Official Bank Rate	1.25%
TURKEY		SOUTH-AFRICA	
GDP (Bln \$)-Worldbank	718.22	GDP (Bln \$)-Worldbank	312.80
GDP q/q%	0.3%	GDP q/q%	2.7%
GDP y/y%	3.1%	GDP y/y%	0.6%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-1.0%	Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-3.9%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	32.9%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	49.8%
Current-Account/GDP % (IMF) 2015	-4.5%	Current-Account/GDP % (IMF) 2015	-4.3%
Industrial Production y/y%	-3.1%	Industrial Production y/y%	-0.1%
Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	-55.94	Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	-1.74
Exports y/y%	-5.6%	Exports y/y%	-
Imports y/y%	-0.7%	Imports y/y%	-
CPI y/y%	7.2%	CPI y/y%	6.1%
Unemployment Rate %	10.7%	Unemployment Rate %	26.6%
Population (Mln)	80.28	Population (Mln)	54.30
Turkey Base-Rate %	7.50%	SARB Announce Interest-Rate%	7.00%
MEXICO		INDONESIA	
GDP (Bln \$)-Worldbank	1,144.33	GDP (Bln \$)-Worldbank	861.93
GDP q/q%	1.0%	GDP q/q%	3.20%
GDP y/y%	2.0%	GDP y/y%	5.0%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-4.1%	Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-2.6%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	54.0%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	27.3%
Current-Account/GDP % (IMF) 2015	-2.9%	Current-Account/GDP % (IMF) 2015	-2.1%
Industrial Production y/y%	-1.3%	Industrial Production y/y%	0.5%
Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	-16.25	Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	6.11
Exports y/y%	1.4%	Exports y/y%	-0.6%
Imports y/y%	1.7%	Imports y/y%	-2.3%
CPI y/y%	3.1%	CPI y/y%	3.3%
Unemployment Rate %	3.9%	Unemployment Rate %	5.5%
Population (Mln)	123.17	Population (Mln)	258.32
Bank of Mexico Official Overnight Rate %	4.75%	Bank of Indonesia Reference Interest Rate	6.50%

FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT
OTHER-COUNTRIES

SWEDEN		POLAND	
GDP (Bln \$)-Worldbank	492.62	GDP (Bln \$)-Worldbank	474.78
GDP q/q%	0.5%	GDP q/q%	0.9%
GDP y/y%	3.4%	GDP y/y%	3.1%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	0.0%	Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-2.6%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	43.4%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	51.3%
Current-Account/GDP % (IMF) 2015	5.2%	Current-Account/GDP % (IMF) 2015	-0.2%
Industrial Production y/y%	1.5%	Industrial Production y/y%	3.2%
Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	-0.75	Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	2.90
Exports Trail12M y/y%		Exports y/y%	-
Imports Trail12M y/y%		Imports y/y%	-
CPI y/y%	0.9%	CPI y/y%	-0.2%
Unemployment Rate %	6.1%	Unemployment Rate %	8.3%
Population (Mln)	9.88	Population (Mln)	38.52
Sweden Repo-Rate	-0.50%	Poland National Bank Reference Rate	1.50%
TAIWAN		THAILAND	
GDP (Bln \$)	355.47	GDP (Bln \$)-Worldbank	395.28
GDP q/q%	2.3%	GDP q/q%	0.8%
GDP y/y%	2.1%	GDP y/y%	3.5%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-1.8%	Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	0.3%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	36.5%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	43.1%
Current-Account/GDP % (IMF) 2015	14.6%	Current-Account/GDP % (IMF) 2015	7.8%
Industrial Production y/y%	5.0%	Industrial Production y/y%	0.6%
Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	48.06	Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	36.86
Exports y/y%	9.4%	Exports y/y%	3.5%
Imports y/y%	19.5%	Imports y/y%	1.7%
CPI y/y%	1.7%	CPI y/y%	0.3%
Unemployment Rate %	3.9%	Unemployment Rate %	0.9%
Population (Mln)	23.47	Population (Mln)	68.20
Central Bank of China Taiwan Discount F	1.38%	Bank of Thailand Repurchase Market Rat	1.50%
MALAYSIA		HONG-KONG	
GDP (Bln \$)-Worldbank	296.22	GDP (Bln \$)-Worldbank	309.93
GDP q/q%	3.6%	GDP q/q%	0.6%
GDP y/y%	4.3%	GDP y/y%	1.9%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-3.0%	Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	0.6%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	57.4%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	0.1%
Current-Account/GDP % (IMF) 2015	3.0%	Current-Account/GDP % (IMF) 2015	3.1%
Industrial Production y/y%	3.2%	Industrial Production y/y%	-0.5%
Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	21.31	Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	-53.38
Exports y/y%	-3.0%	Exports y/y%	3.6%
Imports y/y%	-0.1%	Imports y/y%	4.1%
CPI y/y%	1.5%	CPI y/y%	2.7%
Unemployment Rate %	3.1%	Unemployment Rate %	3.4%
Population (Mln)	30.95	Population (Mln)	7.17
Malaysia Overnight Policy Rate %	3.00%	Hong-Kong Composite Interest Rate	0.25%
ARGENTINA		NEW-ZEALAND	
GDP (Bln \$)-Worldbank	583.17	GDP (Bln \$)-Worldbank	173.75
GDP q/q%	-2.1%	GDP q/q%	0.9%
GDP y/y%	-3.4%	GDP y/y%	3.6%
Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-6.6%	Fiscal-balance/GDP % (IMF) 2015	-0.2%
Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	52.1%	Govt-Debt/GDP % (IMF) 2015	30.0%
Current-Account/GDP % (IMF) 2015	-2.5%	Current-Account/GDP % (IMF) 2015	-3.2%
Industrial Production y/y%	-7.3%	Industrial Production y/y%	-
Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	0.36	Trade-Balance Trail12M (Bln \$)	-2.41
Exports y/y%	-2.4%	Exports y/y%	-5.7%
Imports y/y%	-15.2%	Imports y/y%	1.8%
CPI y/y%		CPI y/y%	0.4%
Unemployment Rate %	9.3%	Unemployment Rate %	4.9%
Population (Mln)	43.89	Population (Mln)	4.48
Argentina B.Aires Interbank-Offer-Rate	9.38%	New Zealand Official Cash Rate	1.75%

FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT

La settimana macro-economica: dati attesi

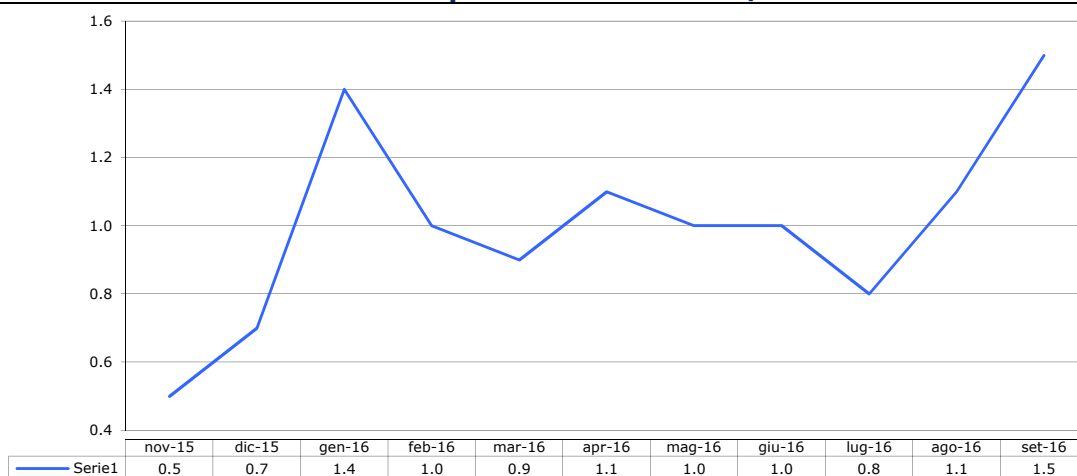
Paese	Giorno	Ora	Dato	Periodo	Rif	Precedente	Atteso
USA	15-nov	14:30	Manifattura Stato di New York	nov		-6,8	-2,0
USA	15-nov	14:30	Indice prezzi importazioni	ott	M/M	0,1	0,3
USA	15-nov	14:30	Indice prezzi importazioni	ott	Y/Y	-1,1	
USA	15-nov	14:30	Vendite al dettaglio	ott	M/M	0,6	0,6
USA	15-nov	14:30	Vendite al dettaglio "core"	ott	M/M	0,5	0,5
USA	15-nov	16:00	Scorte societarie	set	M/M	0,2	0,2
USA	16-nov	14:30	Indice prezzi alla produzione	ott	M/M	0,3	0,3
USA	16-nov	14:30	Indice prezzi alla produzione "core"	ott	M/M	0,2	0,2
USA	16-nov	14:30	Indice prezzi alla produzione	ott	Y/Y	0,7	
USA	16-nov	14:30	Indice prezzi alla produzione "core"	ott	Y/Y	1,2	
USA	16-nov	15:15	Produzione industriale	ott	M/M	0,1	0,2
USA	16-nov	15:15	Utilizzazione impianti	ott		75,4	75,6
USA	17-nov	14:30	Prezzi al consumo	ott	M/M	0,3	0,4
USA	17-nov	14:30	Prezzi al consumo "core"	ott	M/M	0,1	0,2
USA	17-nov	14:30	Prezzi al consumo	ott	Y/Y	1,5	1,6
USA	17-nov	14:30	Prezzi al consumo "core"	ott	Y/Y	2,2	2,2
USA	17-nov	14:30	Permessi edilizi	ott		1.225K	1.190K
USA	17-nov	14:30	Permessi edilizi	ott	M/M	6,3	-2,9
USA	17-nov	14:30	Philadelphia Fed	nov		9,7	8,0
USA	17-nov	14:30	Nuove costruzioni abitative	ott		1.047K	1.164K
USA	17-nov	14:30	Nuove costruzioni abitative	ott	M/M	-9,0	11,2
USA	18-nov	16:00	Super indice economico	ott		0,2	0,1
EURO	14-nov	11:00	Produzione industriale	set	M/M	1,6	
EURO	14-nov	11:00	Produzione industriale	set	Y/Y	1,8	
EURO	15-nov	11:00	PIL	Q3 P	Q/Q	0,3	
EURO	15-nov	11:00	PIL	Q3 P	Y/Y	1,6	
EURO	15-nov	11:00	Bilancia commerciale	set		18,4B	
EURO	17-nov	08:00	EU27 immatricolazioni nuove auto	ott	Y/Y	7,2	
EURO	17-nov	11:00	Prezzi al consumo	ott	M/M	0,4 r	
EURO	17-nov	11:00	Prezzi al consumo	ott F	Y/Y	0,4 r	
EURO	17-nov	11:00	CPI base	ott F	Y/Y	0,8	
EURO	17-nov	11:00	Produzione edile	set	Y/Y	0,9	
EURO	18-nov	10:00	Bilancia delle partite correnti	set		29,7B	
GER	15-nov	11:00	Sondaggio ZEW	nov		6,2	
UK	15-nov	10:30	Prezzi alla produzione	ott	M/M	0,2	
UK	15-nov	10:30	Prezzi alla produzione	ott	Y/Y	1,2	
UK	15-nov	10:30	Prezzi al consumo	ott	M/M	0,2	
UK	15-nov	10:30	Prezzi al consumo	ott	Y/Y	1,0	
UK	15-nov	10:30	CPI base	ott	Y/Y	1,5	
UK	16-nov	10:30	ILO Tasso di disoccupazione 3M	set		4,9	
UK	16-nov	10:30	Salari settimanali medi 3M	set	Y/Y	2,3	
UK	16-nov	10:30	Salari settimanali medi ex bonus 3M	set	Y/Y	2,3	
UK	17-nov	10:30	Vendite al dettaglio	ott	M/M	0,0	
UK	17-nov	10:30	Vendite al dettaglio	ott	Y/Y	4,1	
JAP	14-nov	00:50	PIL	Q3 P	Q/Q	0,2	0,2
JAP	14-nov	05:30	Utilizzazione impianti	set	M/M	2,6	
JAP	14-nov	05:30	Produzione industriale	set F	Y/Y	0,9	
CHINA	14-nov	03:00	Produzione industriale	ott	Y/Y	6,1	6,2
CHINA	14-nov	03:00	Investimenti attivi urbani fissi YTD	ott	Y/Y	8,2	8,2
CHINA	14-nov	03:00	Vendite al dettaglio	ott	Y/Y	10,7	10,7
INDIA	15-nov	07:30	Prezzi all'ingrosso	ott	Y/Y	3,57	3,69
INDIA	15-nov	13:00	Indice prezzi al consumo	ott	Y/Y	4,31	4,12

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.

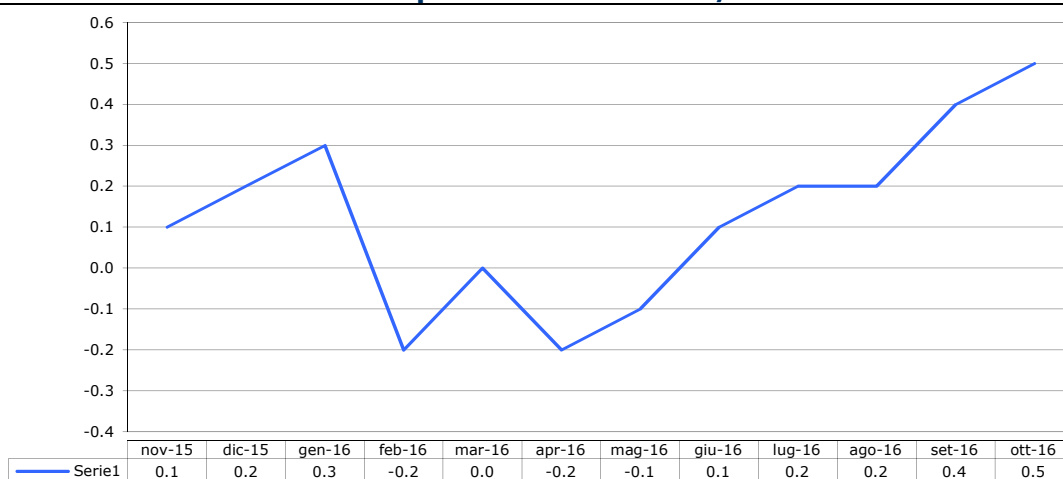
FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT

La settimana macro-economica: dati attesi

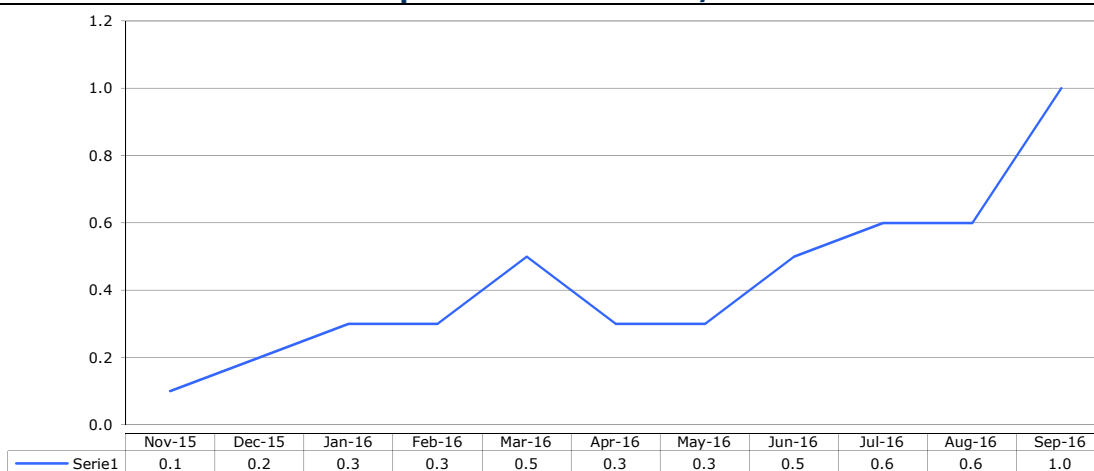
USA: prezzi al consumo Y/Y



EURO: prezzi al consumo Y/Y



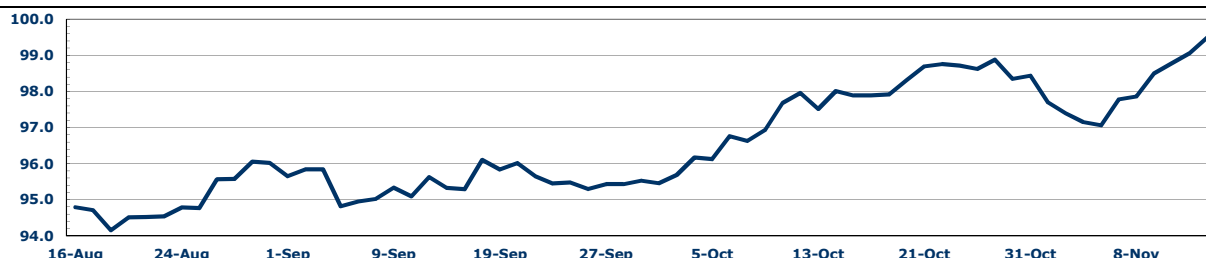
UK: prezzi al consumo Y/Y



La settimana valutaria: FX market

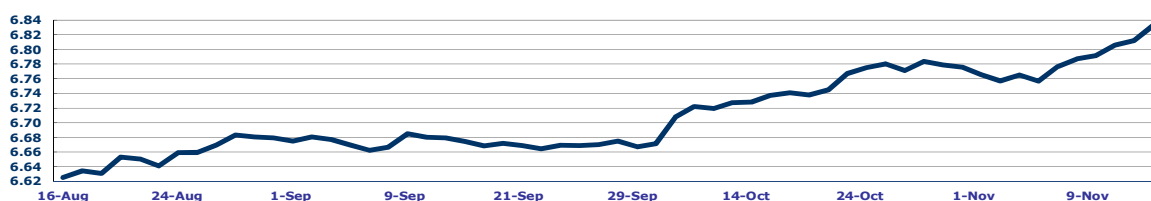
Dollar Index

	PX last	%Weekly	%YTD	High 52week	Low 52week	Vola30d	Rsi 14d	MovAvg 100d	MovAvg200d
Dollar Index	99.50	1.75%	0.9%	100.51	91.92	6.18%	69.6%	96.42	95.83



\$-Chinese Yuan

	Last Price	%Weekly	%YTD	High 52week	Low 52week	Vola30d	Rsi 14d	MovAvg100c	MovAvg200d
\$-China Yuan	6.8329	-0.82%	-4.96%	6.8335	6.3621	2.59%	78.5%	6.6862	6.6062

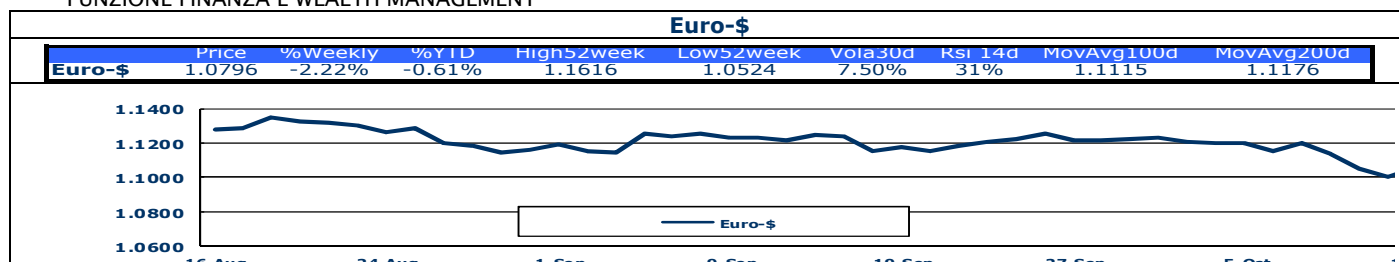


FX MARKET

	Price	%Weekly	%YTD	High52Week	Low52Week	Vola30d	Rsi 14d	MovAvg100	MovAvg200
Main-FX									
Dollar Index	99.50	1.75%	0.88%	100.51	91.92	6.2%	69.6%	96.42	95.83
\$-Chinese Yuan	6.8329	-0.82%	-4.96%	6.83	6.36	2.6%	78.5%	6.686	6.606
Euro-Chinese Yuan	7.38	1.38%	-3.87%	7.64	6.76	6.2%	39.8%	7.44	7.38
Euro-\$	1.0796	-2.22%	-0.61%	1.1616	1.0524	7.5%	31.1%	1.1115	1.1176
Euro-Gbp	0.8623	3.29%	-14.53%	0.9415	0.6983	11.6%	31.3%	0.8621	0.8229
Eur-Yen	116.09	-0.65%	12.53%	134.60	109.57	7.1%	59.8%	114.42	119.05
\$-Yen	107.53	-2.86%	11.80%	123.76	99.02	9.2%	71.2%	102.96	106.52
Gbp-\$	1.2520	1.00%	-15.04%	1.5336	1.1841	11.9%	53.9%	1.2902	1.3622
Euro-SwissFranc	1.0705	0.49%	1.66%	1.1200	1.0624	3.7%	31.7%	1.088	1.092
\$-SwissFranc	0.9916	-1.74%	1.06%	1.0328	0.9444	7.3%	59.5%	0.979	0.977
Commodity-FX									
Euro-\$ Canadese	1.4641	0.77%	2.68%	1.6106	1.4037	9.4%	47.9%	1.4582	1.4642
Euro-\$ Australiano	1.4297	-0.07%	4.33%	1.6253	1.4075	9.8%	43.3%	1.4641	1.4892
Euro-S.African Rand	15.5457	-5.11%	8.20%	19.5887	14.4956	25.4%	56.8%	15.5876	16.3252
Euro-Mexican Pesos	22.52	-8.82%	-16.98%	23.45	17.46	30.1%	65.3%	20.97	20.62
Exotic-FX									
\$-Indian Rupiah	67.25	-0.80%	-1.62%	68.79	65.90	4.7%	63.6%	66.96	67.09
Euro-Indian Rupiah	73.20	1.17%	-1.47%	77.49	70.24	8.5%	44.1%	74.55	74.84
Euro-Iceland Krona	121.79	0.79%	16.09%	144.32	119.66	8.6%	32.1%	129.95	135.14
Euro-Turkish Lira	3.5276	-0.84%	-10.09%	3.69	3.01	10.8%	67.5%	3.3441	3.3024
Euro-\$ New Zealand	1.5223	-1.22%	4.52%	1.73	1.48	8.9%	48.7%	1.5415	1.5941
\$-Russian Ruble	65.85	-3.34%	10.13%	85.96	61.83	12.8%	70.8%	64.14	66.30
\$-Brazilian Real	3.4023	-4.88%	16.42%	4.17	3.10	20.5%	70.0%	3.24	3.45
\$-Argentine Pesos	15.3000	-1.62%	-15.48%	15.95	9.61	7.6%	61.7%	15.00	14.72

FX MAIN CARRY-TRADING

FX-Crosses	Price	3M Fwd	6M Fwd	12M Fwd	FX-Crosses	Price	3M Fwd	6M Fwd	12M Fwd
\$-Chinese Yuan	6.83	6.90	6.95	7.04	Euro-S.African Rand	15.55	15.90	16.25	16.98
Euro-Chinese Yuan	7.38	7.48	7.56	7.72	Euro-Mexican Pesos	22.52	22.92	23.31	24.23
Euro-\$	1.0796	1.0840	1.0885	1.0984	\$-Indian Rupiah	67.25	67.96	68.91	70.56
Euro-Gbp	0.8623	0.8641	0.8661	0.8704	Euro-Indian Rupiah	73.20	74.62	75.78	78.41
Eur-Yen	116.09	116.08	116.07	116.03	Euro-Iceland Krona	121.79	123.86	125.72	128.56
\$-Yen	107.53	107.07	106.62	105.63	Euro-Turkish Lira	3.528	3.615	3.708	3.912
Gbp-\$	1.2520	1.2546	1.2569	1.2620	Euro-\$ New Zealand	1.522	1.534	1.545	1.568
Euro-SwissFranc	1.0705	1.0692	1.0677	1.0649	\$-Russian Ruble	65.85	67.28	68.65	71.32
\$-SwissFranc	0.9916	0.9862	0.9808	0.9694	\$-Brazilian Real	3.402	3.499	3.576	3.725
Euro-\$ Canadese	1.4641	1.4691	1.4739	1.4846	\$-Argentine Pesos	15.300	16.170	16.910	18.234
Euro-\$ Australiano	1.4297	1.4389	1.4477	1.4667					

FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT


FX market Briefing

Il Dollar Index inverte il trend da inizio 2016

Il biglietto verde ha accolto positivamente l'esito delle elezioni presidenziali statunitensi rafforzandosi nei confronti delle principali divise estere. Il **Dollar Index**, dopo aver avviato le contrattazioni a quota 97,35 punti, si è mosso nell'intervallo di prezzo 95,89 - 99,13 per poi attestarsi nel finale a quota **99,06 punti**, in rialzo del 2,06%, pari a due figure, invertendo il trend da inizio 2016, da negativo a positivo (+0,9%). In un grafico su base giornaliera il Dollar Index continua a essere delimitato verso l'alto dall'area di massimo delle ultime 52 settimane (100,51 punti) e verso il basso dalla media mobile a 50-giorni (96,85 punti). La banca centrale si appresta intanto a decidere le prossime mosse. A dicembre dovrà decidere se aumentare i tassi d'interesse per l'unica volta nel 2016 a fronte di un'economia in crescita e un mercato del lavoro in miglioramento. Quest'anno la Fed ha posticipato l'atteso rialzo (ne aveva previsti quattro) per la crescente incertezza fra la Brexit e l'accesa campagna elettorale americana. L'elezione inattesa di Trump ha innescato un'alta volatilità sui mercati. Le chance di una stretta a dicembre sono crollate dal 78% fin sotto il 50% dopo l'elezione di Trump, per poi tornare a salire all'84%. Un aumento dei tassi d'interesse a dicembre resta ragionevole. Trump vorrebbe vedere i tassi d'interesse solo salire, perché tassi in aumento riflettono un'economia non in crisi. Ma le sue posizioni si sono evolute nel corso della campagna elettorale. Se inizialmente si è detto favorevole ai tassi bassi, nelle ultime settimane di rally ha accusato la politica dei tassi pari a zero responsabile di bolle, di distorsione dei mercati e di penalizzare i risparmiatori. Nel frattempo la Commissione europea, in data 9 novembre, prima di rilasciare le previsioni economiche d'autunno ha discusso del risultato delle presidenziali americane, delle relazioni con la Turchia e delle regole per gli strumenti di difesa commerciale. La crescita nell'Eurozona sarà quest'anno dell'1,7% y/y contro il +1,6% y/y stimato nella scorsa primavera ma nel 2017 rallenterà il passo a +1,5% y/y contro il +1,8% y/y della precedente stima per poi nuovamente accelerare nel 2018 a +1,7% y/y. La Germania dovrebbe crescere quest'anno dell'1,9%, nel 2017 dell'1,5% e nel 2018 dell'1,7%. Il PIL della Francia dovrebbe crescere gradualmente registrando nel 2016 un +1,3% y/y, nel 2017 un +1,4% y/y e nel 2018 un +1,7% y/y. La Spagna dopo un +3,2% y/y previsto per quest'anno è attesa in rallentamento a +2,3% nel 2017 e a +2,1% nel 2018. L'Italia dovrebbe presentare dei ritmi di crescita più contenuti se paragonati a quelli degli altri Paesi più rappresentativi dell'area euro: il PIL dovrebbe comunque mettere a segno un lento ma costante progresso evidenziando nel 2016 +0,7% y/y, nel 2017 +0,9% y/y e nel 2018 +1,0% y/y. Sull'economia italiana esistono rischi al ribasso a causa dell'incertezza politica, in particolare per il referendum costituzionale del 4 dicembre, di un ulteriore rallentamento della domanda esterna e del lento aggiustamento del settore bancario. Nell'Eurozona il tasso di crescita dell'inflazione nel 2016 è stato rivisto al rialzo di un decimale rispetto alla precedente stima a +0,3% y/y, per poi attestarsi nel 2017 (in linea con le previsioni di primavera) e nel 2018 a +1,4% y/y. L'inflazione è prevista in surriscaldamento in Germania (da +0,4% y/y del 2016 a +1,5% y/y nel biennio 2017-2018), in Francia (da +0,3% y/y del 2016 a +1,3% y/y del 2017 e a +1,4% y/y del 2018), in Italia (da +0,0% y/y del 2016 a +1,2% y/y del 2017 e a +1,4% y/y del 2018 grazie alla ripresa dei prezzi dell'energia) e in Spagna (da -0,4% y/y del 2016 a +1,6% y/y del 2017 e a +1,5% y/y del 2018). Nei prossimi due anni a fronte di un'inflazione in crescita, si dovrebbe assistere invece a un mercato del lavoro in sensibile miglioramento con il tasso di disoccupazione in costante riduzione dal 10,1% di quest'anno al 9,7% nel 2017 e al 9,2% nel 2018. Nel triennio 2016-2018 il tasso di disoccupazione in Germania dovrebbe ridursi di due decimali dal 4,4% al 4,2%, in Francia di quattro decimali dal 10,0% al 9,6%, in Italia di due decimali dall'11,5% all'11,3% (il phasing out degli incentivi per i nuovi assunti condurrà a un rallentamento della crescita dell'occupazione) e in Spagna addirittura di 2,8 punti percentuali passando dal 19,7% al 16,5%. Anche i dati della finanza pubblica sono attesi nell'Eurozona in miglioramento da qui al 2018. Il rapporto debito pubblico/PIL dovrebbe difatti ridursi dal 91,6% del 2016 al 90,6% nel 2017 e al 89,4% nel 2018. Dopo la Grecia (181,6% nel 2016, 179,1% nel 2017 e 172,4% nel 2018) la situazione peggiore riguarderebbe l'Italia (133,0% nel 2016, 133,1% nel 2017 e nel 2018) e il Portogallo (130,3% nel 2016, 129,5% nel 2017 e 127,8% nel 2018). In Spagna il dato è atteso al 100,0% nel 2018, in rialzo dal 99,5% del 2016 passando per il 99,9% del 2017, in Francia al 97,1%, anch'esso in rialzo dal 96,4% del 2016 e dal 96,8% nel 2017, e in Germania al 63,1%, progressivamente in calo dal 68,1% del 2016 e dal 65,7% del 2017. Il rapporto deficit pubblico/PIL nell'Eurozona dal -1,8% del 2016 dovrebbe migliorare di tre decimali nei successivi due anni attestandosi a -1,5%. Nell'Ue-19 solo in due Paesi (Germania e Lussemburgo) è previsto un triennio in surplus. In Italia il ratio deficit/PIL è stimato nel range -2,4% (2016-2017) / -2,5% (2018), in Spagna tra il -3,2% del 2018 e il -4,6% del 2016, in Francia tra il -2,9% del 2017 e il -3,3% del 2016. Nel frattempo il cambio **euro-dollaro**, dopo aver avviato le contrattazioni a quota 1,1137, si è mosso nell'intervallo di prezzo 1,0830 - 1,1300 (livello massimo dallo scorso 8 settembre) per poi archiviare la settimana a quota **1,0855**, in calo di circa tre figure. In un grafico su base giornaliera le quotazioni, in calo dello 0,6% su base YTD, hanno violato verso il basso la media mobile a 100-giorni (1,1117) e la media mobile a 50-giorni (1,1099). Così facendo nell'area di minimo delle ultime 52 settimane (1,0524) s'identifica il primo livello di supporto. Di contro la sterlina è invece riuscita a recuperare terreno. Il **cable** (sterlina-dollaro) ha archiviato gli scambi a quota **1,2596**, in rialzo di ottanta centesimi, delimitato verso l'alto dalla media mobile a 50-giorni (1,2672) e verso il basso dall'area di minimo delle ultime 52 settimane (1,1841). **L'euro-sterlina** è scivolato verso il basso di circa tre figure attestandosi a quota **0,86246**, non dopo aver violato verso il basso la media mobile a 50-giorni (0,87657) e la media mobile a 100-giorni (0,86179). E' stata una settimana a dir poco volatile per la divisa giapponese nei confronti del dollaro, salito prima vertiginosamente fino a quota 101,20 per poi invertire nettamente il trend, chiudendo gli scambi in netto calo. Il **dollaro-yen** si è attestato difatti nel finale a quota **106,65**, in rialzo di 3,5 figure, sopra la media mobile a 200-giorni (106,56). Quanto **all'euro-yen** l'ultimo scambio è stato a quota **115,76**, in rialzo di circa una figura, delimitato verso l'alto dalla media mobile a 200-giorni (119,11) e verso il basso dalla media mobile a 50-giorni (114,45). La **lira turca** ha continuato a perdere terreno toccando a 3,2929 i minimi contro il dollaro almeno dal febbraio 1981. I mercati appaiono sempre più preoccupati dalla crescente instabilità del Paese. Dal fallito golpe del 15 luglio contro il presidente Erdogan, la valuta della Turchia ha perso molto terreno rispetto al dollaro. La lira turca ha toccato i minimi storici anche nei confronti dell'euro a 3,6918. Il **peso messicano** è letteralmente crollato nei confronti del dollaro a causa della vittoria di Donald Trump nelle elezioni presidenziali americane, raggiungendo il valore più basso dal 1997. La moneta americana ha difatti superato la soglia psicologica dei 20 pesos, fino ad arrivare a un massimo di 21,3897, per poi attestarsi nel finale a quota 20,5754, in rialzo di circa 1,5 figure. L'esito del voto presidenziale negli USA non ha avuto un grande impatto sull'andamento della divisa cinese, entrata a far parte a inizio ottobre del paniere delle valute di riserva del Fmi. L'ultimo scambio del **dollaro-yuan** è stato difatti a 6,8120, in rialzo di cinque centesimi.

L'euro-\$ rivede prima i massimi dall'8 settembre e poi ripiega verso il basso di circa tre figure

Sterlina in recupero e yen in calo

Lira turca in calo

Crolla il peso messicano contro dollaro

La settimana azionaria: Global Markets Price Action

USA & CANADA								
Short Name	px last	5%Day	1%Month	%YTD	Volatility 30d	Rsi 14d	Mov Avg 100d	Mov Avg 200d
USA: S&P500	2,164	3.80	1.48	5.90	10.1	59.4	2,149	2,090
USA: NASDAQ COMP.	5,237	3.78	0.44	4.59	12.7	53.1	5,161	4,958
USA: NASDAQ 100	4,752	1.96	-1.18	3.45	13.1	45.0	4,735	4,550
USA: DOW JONES	18,848	5.36	3.91	8.16	10.1	72.2	18,279	17,829
CANADA	14,555	0.32	-0.20	11.88	9.5	42.5	14,571	14,022
EUROPE								
Short Name	px last	5%Day	1%Month	%YTD	Volatility 30d	Rsi 14d	Mov Avg 100d	Mov Avg 200d
EURO: DJ EUROSTOXX600	324	1.95	-0.58	-6.09	12.6	47.0	322	319
EURO: DJ EUROSTOXX50	3,030	2.56	0.16	-7.27	13.4	50.2	2,985	2,978
UNITED KINGDOM	6,730	0.56	-4.04	7.82	12.8	38.9	6,795	6,460
GERMANY	10,668	3.98	0.83	-0.70	13.9	55.7	10,369	10,097
FRANCE	4,489	2.55	0.41	-3.19	13.4	50.9	4,415	4,385
ITALY	16,812	3.03	1.33	-21.50	17.7	50.7	16,597	17,184
SPAIN	8,639	-1.73	-1.47	-9.48	16.3	37.2	8,662	8,672
GREECE	583	1.51	-1.14	-7.72	14.2	50.5	568	569
PORTUGAL	4,377	-2.26	-5.31	-17.62	15.5	30.1	4,616	4,743
IRELAND	6,216	3.08	5.21	-8.48	16.2	67.6	5,950	6,073
SWITZERLAND	7,880	3.78	-2.59	-10.63	13.2	47.5	8,094	8,015
NETHERLANDS	445	1.11	-1.13	0.81	13.1	43.8	449	441
FINLAND	8,340	2.82	-1.99	-2.97	14.2	45.6	8,368	8,122
RUSSIA	2,040	4.49	3.77	15.85	11.9	62.8	1,965	1,918
TURKEY	74,749	-1.23	-3.62	4.21	16.3	38.6	77,255	77,952
UKRAINE	268	-0.07	9.02	11.36	15.8	83.9	234	233
SLOVENIA	734	-0.82	1.37	5.45	10.1	46.9	723	712
ESTONIA	1,028	1.16	1.03	14.34	6.8	57.8	1,007	983
LATVIA	712	0.21	-1.56	19.76	15.1	50.0	672	649
LITHUANIA	558	0.40	3.17	14.85	6.3	65.2	538	519
CYPRUS	67	0.12	-0.40	-1.58	7.4	52.7	67	67
MALTA	4,557	0.87	2.59	2.85	7.7	62.0	4,477	4,496
ASIA-PACIFIC								
Short Name	Px last	5%Day	1%Month	%YTD	Volatility 30d	Rsi 14d	Mov Avg 100d	Mov Avg 200d
JAPAN	17,673	2.88	4.84	-7.15	28.8	55.3	16,575	16,590
INDIA	26,819	-1.67	-3.09	2.69	14.1	32.9	27,864	26,474
CHINA: CSI 300	3,430	2.19	3.76	-8.06	9.5	66.6	3,269	3,190
CHINA: HSCEI	9,353	-2.65	-2.58	-3.19	20.5	44.0	9,388	8,953
HONG KONG	22,241	-2.46	-4.27	1.49	16.6	40.9	22,572	21,364
KOREA S.	1,974	-1.16	-2.39	0.67	13.6	43.0	2,019	1,989
NEW ZEALAND	6,738	-1.96	-5.54	6.54	16.5	34.3	7,173	6,910
AUSTRALIA	5,346	1.81	-1.62	0.94	15.7	53.3	5,401	5,272
LATIN AMERICA								
Short Name	Px last	5%Day	1%Month	%YTD	Volatility 30d	Rsi 14d	Mov Avg 100d	Mov Avg 200d
BRAZIL	59,184	-3.92	-4.18	36.52	25.8	37.1	58,178	53,274
ARGENTINA	15,660	-6.54	-10.08	34.13	25.9	28.3	16,087	14,405
MEXICO	44,978	-3.68	-5.71	4.66	21.0	32.2	47,191	46,058
MIDDLE EAST & AFRICA								
Short Name	Px last	5%Day	1%Month	%YTD	Volatility 30d	Rsi 14d	Mov Avg 100d	Mov Avg 200d
SOUTH-AFRICA	50,444	0.28	-1.37	-0.49	14.4	43.2	52,116	51,905
EGYPT	954	10.89	26.69	51.24	30.0	90.8	725	681
NIGERIA	26,171	-3.00	-6.07	-8.63	9.5	19.6	27,962	26,747
SAUDI ARABIA	6,618	6.78	16.23	-4.25	18.9	82.2	6,165	6,236
U.A.E.	4,248	-0.94	-2.29	-1.38	11.8	37.3	4,456	4,391

La settimana azionaria: Global Markets Fundamentals

USA & CANADA								
Short Name	P/E	P/Estim	P/BV	P/Sales	P/Cflow	Div%Yield	EPS%Yield	EPSstim%Yield
USA: S&P500	20.21	18.20	2.80	1.92	11.89	2.14	4.95%	5.49%
USA: NASDAQ COMP.	30.31	21.80	3.49	2.37	14.85	1.26	3.30%	4.59%
USA: NASDAQ 100	23.48	18.99	4.20	2.89	13.62	1.25	4.26%	5.27%
USA: DOW JONES	17.97	17.25	3.18	1.87	11.93	2.51	5.56%	5.80%
CANADA	22.05	19.23	1.85	1.69	8.80	2.89	4.54%	5.20%
EUROPE								
Short Name	P/E	P/Estim	P/BV	P/Sales	P/Cflow	Div%Yield	EPS%Yield	EPSstim%Yield
EURO: DJ EUROSTOXX600	20.14	14.92	1.49	0.95	5.01	3.52	4.96%	6.70%
EURO: DJ EUROSTOXX50	19.56	14.43	1.48	1.04	4.12	3.92	5.11%	6.93%
UNITED KINGDOM	50.72	16.50	1.77	1.24	7.27	4.22	1.97%	6.06%
GERMANY	16.53	13.27	1.69	0.82	5.37	2.88	6.05%	7.54%
FRANCE	22.15	14.55	1.37	1.00	5.44	3.74	4.51%	6.87%
ITALY	37.97	17.13	0.88	0.55	3.10	4.12	2.63%	5.84%
SPAIN	19.77	15.15	1.23	1.18	2.60	4.36	5.06%	6.60%
GREECE		14.80	0.49	0.48	0.30	2.46		6.76%
PORTUGAL	108.54	14.69	1.13	0.79	3.50	4.91	0.92%	6.81%
IRELAND	19.19	16.04	1.88	1.32	10.53	1.46	5.21%	6.24%
SWITZERLAND	28.92	17.17	2.35	1.96	21.55	3.68	3.46%	5.82%
NETHERLANDS	26.35	17.48	1.59	1.04	7.46	4.44	3.79%	5.72%
FINLAND	21.42	18.10	1.85	1.22	14.27	4.35	4.67%	5.53%
RUSSIA	8.26	6.94	0.88	1.26	3.79	4.27	12.10%	14.41%
TURKEY	8.53	8.81	1.09	0.90	3.46	3.06	11.72%	11.36%
UKRAINE				0.38	5.64	0.19		
SLOVENIA	11.24	10.47	0.93	0.35	4.18	5.15	8.89%	9.55%
ESTONIA	15.17	13.24	1.40	0.94	7.62	5.64	6.59%	7.55%
LATVIA	22.63		0.67	0.71	4.39	3.75	4.42%	
LITHUANIA	8.11		1.29	0.77	4.95	2.59	12.32%	
CYPRUS	20.84		0.39	0.52	3.16	1.80	4.80%	
MALTA	19.19		1.53	2.68	11.08	2.35	5.21%	
ASIA-PACIFIC								
Short Name	P/E	P/Estim	P/BV	P/Sales	P/Cflow	Div%Yield	EPS%Yield	EPSstim%Yield
JAPAN	23.09	17.75	1.71	0.94	8.27	1.83	4.33%	5.63%
INDIA	20.16	17.78	2.63	2.32	14.72	1.59	4.96%	5.63%
CHINA: CSI 300	15.32	14.40	1.81	1.45	6.45	2.09	6.53%	6.95%
CHINA: HSCEI	7.98	8.28	0.92	0.87	2.98	3.89	12.52%	12.07%
HONG KONG	12.63	12.30	1.14	1.87	3.86	3.67	7.92%	8.13%
KOREA S.	16.63	11.21	0.92	0.53	5.56	1.61	6.01%	8.92%
NEW ZEALAND	17.49	18.79	1.86	1.72	10.91	4.51	5.72%	5.32%
AUSTRALIA	24.15	16.23	1.89	2.02	11.52	4.36	4.14%	6.16%
LATIN AMERICA								
Short Name	P/E	P/Estim	P/BV	P/Sales	P/Cflow	Div%Yield	EPS%Yield	EPSstim%Yield
BRAZIL	185.08	14.87	1.53	1.11	5.28	3.09	0.54%	6.73%
ARGENTINA	#N/A N/A	24.93	0.57	0.18		0.88	#VALORE!	4.01%
MEXICO	21.64	19.94	2.49	1.46	10.04	1.83	4.62%	5.02%
MIDDLE EAST & AFRICA								
Short Name	P/E	P/Estim	P/BV	P/Sales	P/Cflow	Div%Yield	EPS%Yield	EPSstim%Yield
SOUTH-AFRICA	27.32	15.94	1.88	1.39	8.98	2.97	3.66%	6.27%
EGYPT	16.16	12.03	1.76	1.77	28.10	2.01	6.19%	8.31%
NIGERIA	14.34	10.67	1.23	1.16	3.87	4.51	6.97%	9.37%
SAUDI ARABIA	15.71	14.13	1.53	2.55	6.03	3.54	6.36%	7.08%
U.A.E.	10.95	11.11	1.34	3.02	8.23	5.76	9.13%	9.00%

Movers della settimana

Settori

Europa

Migliori

Insurances9.47%

Basic Resources6.56%

Financial Services6.40%

Banks6.21%

Health Care4.12%

Peggiori

Personal & Household-1.67%

Telecoms-2.23%

Real Estate-3.15%

Food & Beverage-3.33%

Utilities-5.13%

USA

Migliori

Financials11.33%

Industrials7.95%

Health Care5.82%

Semiconductors4.28%

Discretionals3.99%

Peggiori

Energy2.31%

Info Tech1.41%

Telecoms-0.10%

Staples-2.13%

Utilities-4.08%

Titoli

Dj Eurostoxx 50

Migliori

DEUTSCHE BANK-RG20.61%

AXA14.23%

SOC GENERALE SA11.83%

INTESA SANPAOLO11.17%

ALLIANZ SE-VINK10.52%

Peggiori

L'OREAL-4.82%

IBERDROLA SA-5.07%

CARREFOUR SA-5.58%

TELEFONICA-5.79%

ENGIE-8.04%

S&P 500

Migliori

NVIDIA CORP30.19%

NAVIENT CORP28.00%

UNITED RENTALS26.39%

AMERIPRISE FINAN26.30%

FREEMPORT-MCMORAN26.15%

Peggiori

ARCHER-DANIELS-11.06%

ALEXION PHARM-11.92%

NEWMONT MINING-16.43%

TENET HEALTHCARE-18.03%

TRIPADVISOR INC-19.85%

DAX Index

Migliori

DEUTSCHE BANK-RG20.61%

COMMERZBANK12.75%

ALLIANZ SE-VINK10.52%

DEUTSCHE BOERSE9.69%

DEUTSCHE LUFT-RG9.16%

Peggiori

E.ON SE-1.20%

CONTINENTAL AG-1.73%

HENKEL AG -PFD-2.48%

BEIERSDORF AG-5.02%

RWE AG-11.58%

Nasdaq 100

Migliori

NVIDIA CORP30.19%

REGENERON PHARM22.96%

STAPLES INC17.80%

VERTEX PHARM16.51%

CELGENE CORP15.48%

Peggiori

MONSTER BEVERAGE-7.00%

CERNER CORP-7.36%

INTUITIVE SURGIC-7.40%

ALEXION PHARM-11.92%

TRIPADVISOR INC-19.85%

Movers dell'anno

Settori

Europa

Migliori

Basic Resources	34.54%
Industrials	4.87%
Personal & Household	3.73%
Oil & Gas	3.41%
Construction & Materials	2.16%

Peggiori

Media	-11.80%
Auto & Parts	-13.63%
Utilities	-13.99%
Telecoms	-16.25%
Banks	-16.52%

USA

Migliori

Semiconductors	26.19%
Energy	14.00%
Industrials	13.63%
Financials	11.72%
Materials	10.21%

Peggiori

Utilities	6.03%
Telecoms	2.80%
Discretionals	1.96%
Staples	-0.12%
Health Care	-2.32%

Titoli

Dj Eurostoxx 50

Migliori

SIEMENS AG-REG	20.33%
SCHNEIDER ELECTR	19.73%
BASF SE	14.37%
KONINKLIJKE PHIL	13.62%
LVMH MOET HENNE	11.80%

Peggiori

ENGIE	-28.21%
GENERALI ASSIC	-30.50%
DEUTSCHE BANK-RG	-34.52%
NOKIA OYJ	-37.96%
UNICREDIT SPA	-55.44%

S&P 500

Migliori

NVIDIA CORP	166.90%
CONSOL ENERGY	127.85%
JOY GLOBAL INC	122.68%
FREEPORT-MCMORAN	105.91%
ONEOK INC	94.32%

Peggiori

ENSCO PLC-CL A	-48.28%
FIRST SOLAR INC	-51.42%
TENET HEALTHCARE	-51.98%
NOBLE CORP PLC	-53.18%
ENDO INTERNATIONAL	-71.28%

DAX Index

Migliori

ADIDAS AG	48.43%
LANXESS AG	35.75%
SIEMENS AG-REG	20.33%
HEIDELBERGCEMENT	15.21%
THYSSENKRUPP AG	15.16%

Peggiori

BAYER AG-REG	-18.91%
E.ON SE	-20.31%
CONTINENTAL AG	-26.79%
COMMERZBANK	-29.50%
DEUTSCHE BANK-RG	-34.52%

Nasdaq 100

Migliori

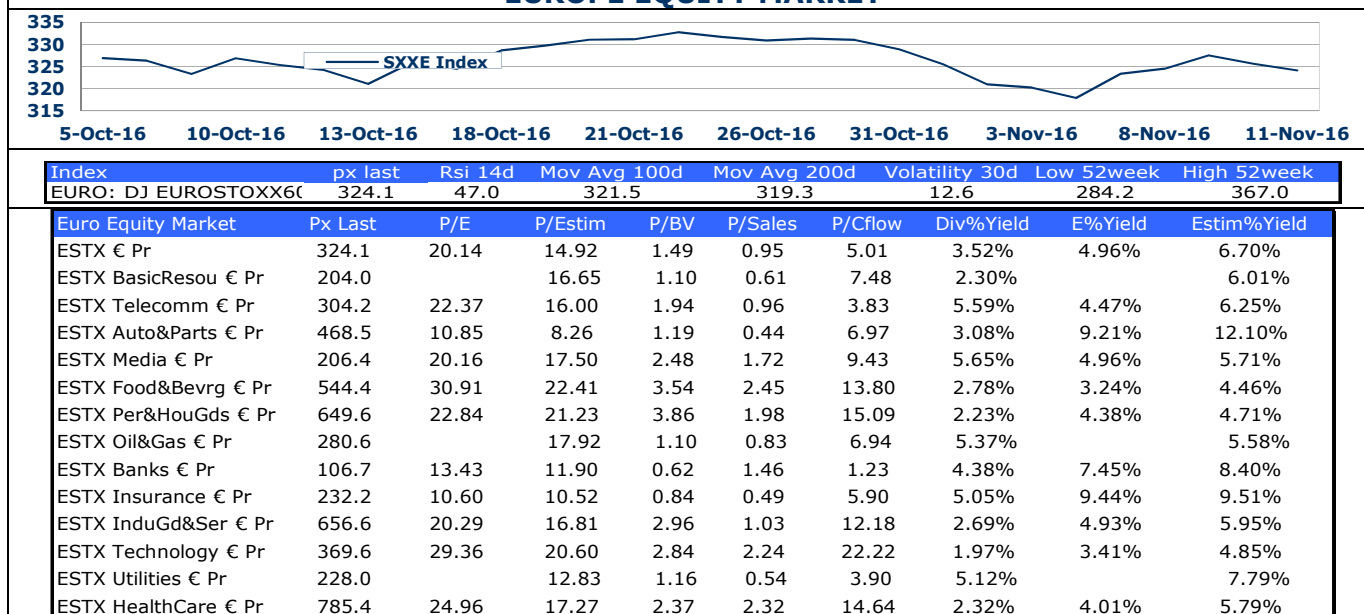
NVIDIA CORP	166.90%
APPLIED MATERIAL	54.37%
SYMANTEC CORP	47.87%
LINEAR TECH CORP	41.77%
CHARTER COMMUN-A	34.54%

Peggiori

ILLUMINA INC	-28.26%
MYLAN NV	-29.85%
STERICYCLE INC	-37.81%
TRIPADVISOR INC	-40.16%
ALEXION PHARM	-40.44%

La settimana azionaria: Europa

EUROPE EQUITY MARKET



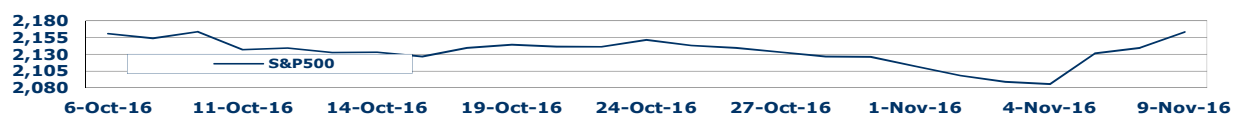
L'indice
SX5E
chiude
l'ottava in
rialzo

Le
previsioni
economiche
d'autunno
della EC...

Nella settimana delle elezioni presidenziali americane che hanno sancito la nomina di Donald Trump a nuovo presidente degli Stati Uniti, l'azionario europeo, notizia per nulla scontata dai mercati finanziari, dopo diverse ore di smarrimento ha finito per muoversi verso l'alto. A una prima reazione emotiva ha finito per prevalere poi l'analisi più razionale del programma economico-politico che Trump porterà avanti e per molti versi anche da parte dei più scettici c'è stata una rivalutazione della nomina. L'indice **DJ Eurostoxx50** ha archiviato gli scambi a quota **3.030 punti**, in rialzo del 2,56%, limando così le perdite su base YTD a poco più di sette punti percentuali. L'impostazione tecnico-grafica è migliorata nettamente considerando il recupero delle tre principali medie mobili. Tra le Borse dei Paesi più rappresentativi dell'area Madrid e Lisbona hanno finito per segnare il passo. A livello settoriale la settimana è stata contrastata. Gli acquisti si sono concentrati soprattutto sui titoli finanziari (assicurazioni e banche) e sulle risorse di base. A pagare maggiormente dazio sono stati invece il real estate, il food & beverage ma soprattutto le utilities. A proposito delle banche, l'esponente del Comitato esecutivo e capo economista della Bce, Peter Praet, ha affermato che il sistema bancario dell'area dell'euro è più forte oggi rispetto all'inizio della crisi ma si trova davanti a difficili sfide in termini di capacità di generare utile e redditività. Il crollo di quest'ultima non è di per sé un problema di cui si deve occupare la politica. Il settore del credito deve adeguarsi a uno scenario di mercato in cambiamento come tutti gli altri settori economici ma le difficoltà delle banche non sono indifferenti alla politica monetaria visto il ruolo che queste svolgono in termini di trasmissione della politica monetaria, più in generale, della performance economica. La resistenza trovata dalle banche può confermarsi in futuro soltanto se è accompagnata da una migliore performance finanziaria. La situazione necessita di un'attenta valutazione e i rischi devono essere seguiti molto da vicino. Uno scenario dominato da tassi d'interesse che resteranno tali per lungo tempo rende necessari altri interventi, in parallelo, per risolvere gli altri nodi che stanno deprimente la redditività delle banche come la soluzione del problema degli NPL, le risposte ai cambiamenti strutturali e chiarezza dal punto di vista normativo. Nel frattempo la Commissione europea, in data 9 novembre, prima di rilasciare le previsioni economiche d'autunno ha discusso del risultato delle presidenziali americane, delle relazioni con la Turchia e delle regole per gli strumenti di difesa commerciale. La crescita nell'Eurozona sarà quest'anno dell'1,7% y/y contro il +1,6% y/y stimato nella scorsa primavera ma nel 2017 rallenterà il passo a +1,5% y/y contro il +1,8% y/y della precedente stima per poi nuovamente accelerare nel 2018 a +1,7% y/y. La Germania dovrebbe crescere quest'anno dell'1,9%, nel 2017 dell'1,5% e nel 2018 dell'1,7%. Il PIL della Francia dovrebbe crescere gradualmente registrando nel 2016 un +1,3% y/y, nel 2017 un +1,4% y/y e nel 2018 un +1,7% y/y. La Spagna dopo un +3,2% y/y previsto per quest'anno è attesa in rallentamento a +2,3% nel 2017 e a +2,1% nel 2018. L'Italia dovrebbe presentare dei ritmi di crescita più contenuti se paragonati a quelli degli altri Paesi più rappresentativi dell'area euro: il PIL dovrebbe comunque mettere a segno un lento ma costante progresso evidenziando nel 2016 +0,7% y/y, nel 2017 +0,9% y/y e nel 2018 +1,0% y/y. Sull'economia italiana esistono rischi al ribasso a causa dell'incertezza politica, in particolare per il referendum costituzionale del 4 dicembre, di un ulteriore rallentamento della domanda esterna e del lento aggiustamento del settore bancario. Nell'Eurozona il tasso di crescita dell'inflazione nel 2016 è stato rivisto al rialzo di un decimale rispetto alla precedente stima a +0,3% y/y, per poi attestarsi nel 2017 (in linea con le previsioni di primavera) e nel 2018 a +1,4% y/y. L'inflazione è prevista in surriscaldamento in Germania (da +0,4% y/y del 2016 a +1,5% y/y nel biennio 2017-2018), in Francia (da +0,3% y/y del 2016 a +1,3% y/y del 2017 e a +1,4% y/y del 2018), in Italia (da +0,0% y/y del 2016 a +1,2% y/y del 2017 e a +1,4% y/y del 2018 grazie alla ripresa dei prezzi dell'energia) e in Spagna (da -0,4% y/y del 2016 a +1,6% y/y del 2017 e a +1,5% y/y del 2018). Nei prossimi due anni a fronte di un'inflazione in crescita, si dovrebbe assistere invece a un mercato del lavoro in sensibile miglioramento con il tasso di disoccupazione in costante riduzione dal 10,1% di quest'anno al 9,7% nel 2017 e al 9,2% nel 2018. Nel triennio 2016-2018 il tasso di disoccupazione in Germania dovrebbe ridursi di due decimali dal 4,4% al 4,2%, in Francia di quattro decimali dal 10,0% al 9,6%, in Italia di due decimali dall'11,5% all'11,3% (il phasing out degli incentivi per i nuovi assunti condurrà a un rallentamento della crescita dell'occupazione) e in Spagna addirittura di 2,8 punti percentuali passando dal 19,7% al 16,5%. Anche i dati della finanza pubblica sono attesi nell'Eurozona in miglioramento da qui al 2018. Il rapporto debito pubblico/PIL dovrebbe difatti ridursi dal 91,6% del 2016 al 90,6% nel 2017 e al 89,4% nel 2018. Dopo la Grecia (181,6% nel 2016, 179,1% nel 2017 e 172,4% nel 2018) la situazione peggiore riguarderebbe l'Italia (133,0% nel 2016, 133,1% nel 2017 e nel 2018) e il Portogallo (130,3% nel 2016, 129,5% nel 2017 e 127,8% nel 2018). In Spagna il dato è atteso al 100,0% nel 2018, in rialzo dal 99,5% del 2016 passando per il 99,9% del 2017, in Francia al 97,1%, anch'esso in rialzo dal 96,4% nel 2016 e dal 96,8% nel 2017, e in Germania al 63,1%, progressivamente in calo dal 68,1% del 2016 e dal 65,7% del 2017. Il rapporto deficit pubblico/PIL nell'Eurozona dal -1,8% del 2016 dovrebbe migliorare di tre decimali nei successivi due anni attestandosi a -1,5%. Nell'Ue-19 solo in due Paesi (Germania e Lussemburgo) è previsto un triennio in surplus. In Italia il ratio deficit/PIL è stimato nel range -2,4% (2016-2017) / -2,5% (2018), in Spagna tra il -3,2% del 2018 e il -4,6% del 2016, in Francia tra il -2,9% del 2017 e il -3,3% del 2016.

La settimana azionaria: Wall Street

USA EQUITY MARKET



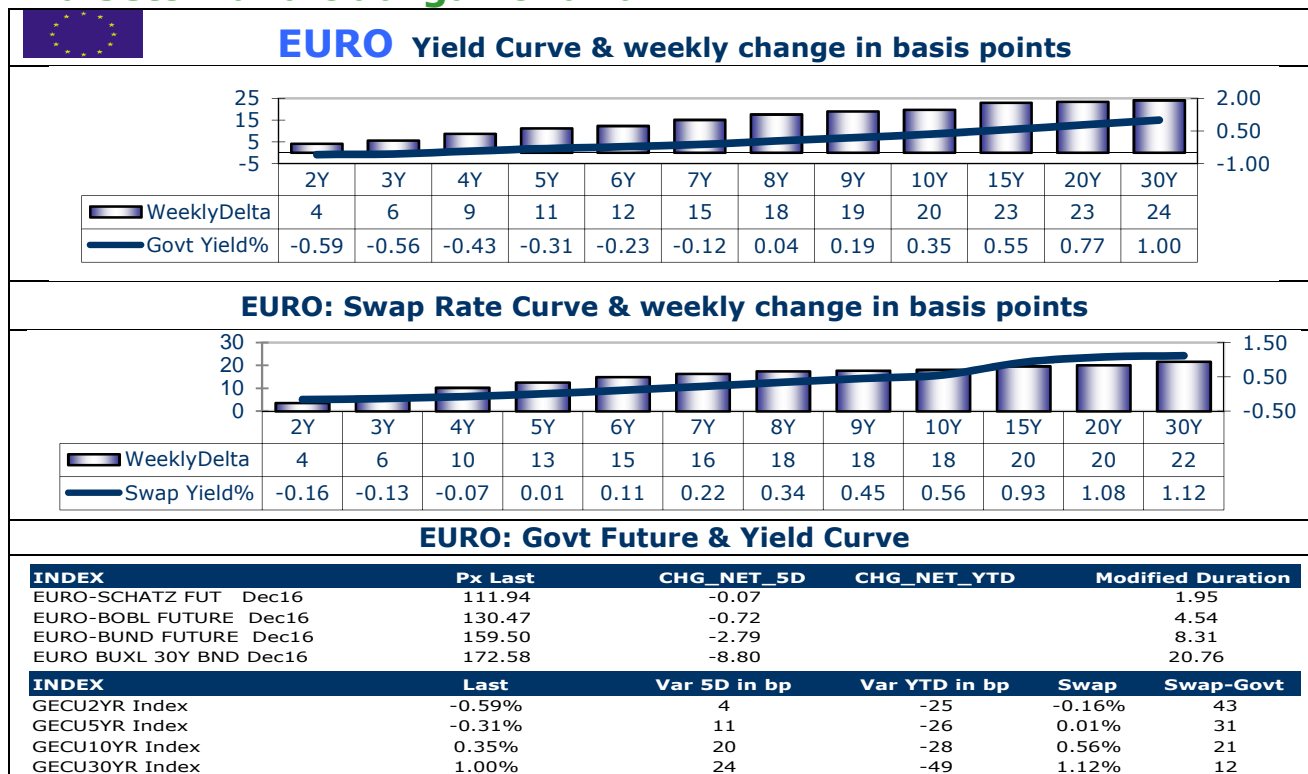
Index	px last	Rsi 14d	Mov Avg 100d	Mov Avg 200d	Volatility 30d	Low 52week	High 52week		
USA: S&P500	2,164.5	59.4	2,148.8	2,089.5	10.1	1,810.1	2,193.8		
USA Equity Market	Px Last	P/E	P/Estim	P/BV	P/Sales	P/Cflow	Div%Yield	E%Yield	Estim%Yield
S&P500	2,164.5	20.21	18.20	2.80	1.92	11.89	2.14%	4.95%	5.49%
S&P500 Materials	301.6	18.97	18.82	3.65	1.75	11.73	2.19%	5.27%	5.31%
S&P500 Telecom	154.1	14.46	12.78	2.61	1.38	6.01	5.09%	6.91%	7.82%
S&P500 Cons Discr	633.2	19.08	18.79	4.51	1.45	11.70	1.59%	5.24%	5.32%
S&P500 Cons Staples	517.8	20.74	19.92	5.07	1.38	14.20	2.76%	4.82%	5.02%
S&P500 Energy	511.2	115.94	133.51	1.93	1.85	13.75	2.81%	0.86%	0.75%
S&P500 Financials	359.4	15.13	14.52	1.23	2.14	9.57	1.77%	6.61%	6.89%
S&P500 Industrials	526.7	18.78	18.28	4.17	1.64	13.16	2.23%	5.32%	5.47%
S&P500 Info Tech	788.7	21.31	17.17	4.31	3.57	13.28	1.58%	4.69%	5.83%
S&P500 Utilities	233.3	16.37	16.27	1.75	1.86	6.48	3.73%	6.11%	6.15%
S&P500 HealthCare	813.9	19.66	15.80	3.48	1.66	13.89	1.71%	5.09%	6.33%

Le elezioni presid.li riservano volatilità a WS

Donald Trump è il 45esimo presidente degli Stati Uniti. Dopo Barack Obama, è lui il nuovo inquilino della Casa Bianca, guida della superpotenza. La notte dello spoglio elettorale è stata particolarmente lunga. Dopo poche macchie blu "democratiche" apparse sui contorni della mappa americana, già dalle prime ore tutto è andato colorandosi del rosso "repubblicano", Stato dopo Stato, un pezzo dopo l'altro. I primi seggi a chiudersi sono stati quelli del Kentucky e Indiana, entrambi considerati "safe" (sicuri) per i repubblicani e dove Trump ha vinto senza sorprese per poi aggiudicarsi subito anche il West Virginia e dare il via al conto alla rovescia. Dopo una partenza in sordina lo staff di Trump, all'inizio abbastanza scoraggiato, in breve tempo ha cambiato umore. Trump ha ripreso terreno e non ha più frenato. La mossa che tradiva insicurezza, fatta a seggi ancora apertissimi, di aver presentato in Nevada un primo ricorso contro il voto, respinto dopo poche ore dal giudice, è diventata inutile. Hillary Clinton ha vinto in Vermont, Delaware, Illinois, Maryland, Massachusetts, New Jersey, Rhode Island, District of Columbia, New Mexico, ma fino allo Stato di New York ha raccolto briciole. Anche i consensi ottenuti in Virginia, California, Oregon, Hawaii, Colorado, Nevada e Maine non sono alla fine bastati, non hanno fatto la differenza. L'avanzata di Trump è diventata un'onda rossa aggiudicandosi a catena Oklahoma, Mississippi e Tennessee, Alabama e South Carolina e poco dopo Arkansas, Nebraska, South e North Dakota, Wyoming e Texas. Il NYT per la prima volta, a metà della notte, ha cambiato le proiezioni dandolo per vincente al 58 per cento. I bookmakers hanno voltato le spalle a Hillary Clinton togliendole la coroncina di cartone che la vedeva come la scommessa più sicura. Le borse asiatiche, in quel momento aperte, sono crollate, il mercato dell'oro ha acquistato valore, Tokyo e Hong Kong sono affondate nel nuovo sogno americano. E Trump ha continuato ad aggiudicarsi Stati: prima il Montana e Missouri, poi Idaho, Utah fino a prendere l'Ohio, la chiave che ogni presidente americano ha sempre tenuto in mano prima di aprire la porta della Casa Bianca. Da sole chiavi ha finito per prendersi l'intero mazzo, con Florida e North Carolina a suo favore, ed è volato via. Al suo quartier generale, quando in Italia non era ancora l'alba, hanno cominciato a prepararsi alla festa. A raccogliere le loro cose insieme ai voti di Utah, Georgia, Iowa, Pennsylvania, Alaska per andare all'Hilton Midtown, dove per il "Victory party", nella ballroom lo aspettavano in migliaia. In bilico sono restati Michigan, New Hampshire e Wisconsin, ma il tycoon è sempre stato avanti nella corsa per la Casa Bianca fino ad aggiudicarsi i 279 grandi elettori (i delegati che formalmente eleggeranno il 19 dicembre prossimo il presidente USA), nove in più dei necessari a conquistare la presidenza, lasciando Hillary a contare i suoi 218. I repubblicani, come previsto, hanno confermato il controllo della *House of Representative*, anche se la maggioranza si è ridotta. Il *Grand Old Party* avrebbe 235 seggi contro i 247 delle precedenti elezioni del 2014; i democratici che ne avevano 185 sarebbero saliti a quota 200. I repubblicani hanno strappato ai democratici la Camera sin dal 2010. Ancora in bilico il Senato, dove sono in ballo 35 seggi su 100. Il nuovo presidente americano ha festeggiato a NY. Per la prima volta in oltre settanta anni, la metropoli ha ospitato per l'*Election Day* il candidato repubblicano e quello democratico, vicini di casa. Ma che dopo una battaglia durata quasi due anni, non sono mai stati più lontani. Ma quali sono state le reazioni internazionali? Preoccupata la prima reazione da Bruxelles: il presidente del Parlamento Ue, Martin Schulz, ha affermato che la relazione transatlantica diventerà più difficile ma facendo un parallelo con le grandi paure suscitate da Ronald Reagan ha anche detto che il sistema degli Stati Uniti è forte abbastanza per reggere un Trump presidente e integrarlo. Più morbidi, invece, sono stati i commenti delle altre autorità comunitarie. Messaggi di congratulazioni sono arrivati anche da Marine Le Pen, la leader del Front National, la formazione di estrema destra francese, e da Nigel Farage, il numero uno del partito antieuropeista e populista britannico Ukip. "Gran Bretagna e Usa rimarranno partner stretti e vicini", ha assicurato anche la premier Theresa May. Da Berlino Angela Merkel si è congratulata con Trump e ha offerto al presidente eletto la "stretta collaborazione" della Germania basata sui valori condivisi dai due Paesi. Anche il segretario generale dell'Onu, Ban Ki-moon, si è congratulato con Trump. E dalla Russia, accusata da più parti di aver tentato addirittura di sabotare il voto americano in favore di Trump, anche Vladimir Putin si è felicitato con il prossimo nuovo presidente, augurandosi che i "rapporti russo-americani possano uscire dalla crisi". Il presidente messicano Enrique Peña Nieto si è detto pronto a lavorare con Trump spiegando che i due Paesi sono "amici" e devono collaborare. Durante tutta la campagna elettorale, Trump ha avuto parole durissime per gli immigrati provenienti dal Messico. La presidenza sudcoreana ha convocato una seduta urgente del Consiglio sulla sicurezza nazionale per discutere il potenziale impatto delle elezioni presidenziali statunitensi. Trump è visto con sospetto da Seul per il suo approccio non convenzionale verso la Corea del Nord, mentre Hillary Clinton avrebbe garantito continuità. E i mercati invece? La notizia li ha spiazzati prima e spaventati poi con gli investitori preoccupati per le ripercussioni sul fronte economico, commerciale e dell'immigrazione. Con il passare delle ore l'allarme è rientrato. La vittoria di Donald Trump alle presidenziali americane è stata rivalutata. A spingere verso l'alto gli indici azionari sono i titoli delle materie prime. Secondo diversi analisti è difficile fare previsioni in quanto nessuno conosce per certo che cosa Trump farà. Le scommesse "relativamente sicure" riguardano le infrastrutture, la spesa per la difesa e una politica commerciale non amichevole. I titoli legati al mercato delle commodity sono rimbalzati su queste aspettative. I titoli minerari hanno registrato dei rialzi a dir poco importanti. Ci sarà una volatilità di breve termine dopo la vittoria di Trump, similmente alla Brexit. Il risultato non sembra essere così cattivo come la gente pensa. Ci saranno tagli di tasse e stimoli fiscali. Questo sarà positivo per i profitti delle aziende e per i titoli azionari. Trump ha promesso di spendere più di 500 Bln \$ per ricostruire le infrastrutture americane e si è impegnato a ridurre la pressione fiscale. Nel frattempo, dopo la vittoria di Trump, le scommesse degli economisti per un rialzo dei tassi a dicembre da parte della Fed sono crollate dal 78% sotto il 50%, per poi salire all'84%. Le politiche economiche di Trump sono inflazionistiche e potrebbero "forzare" la Fed a rialzare i tassi d'interesse a un passo più spedito del precedente. L'indice **S&P500** è salito del 3,80% collocandosi nel finale a **2.164 punti**. Il **Dow Jones** ha guadagnato il 5,36% attestandosi a **18.848 punti**, non dopo aver segnato nuovi massimi record. Il **Nasdaq Composite**, in rialzo del 3,78%, ha registrato un ultimo scambio a **5.237 punti**. A livello settoriale, l'ottava è stata particolarmente positiva per il finanziario (+11,33%), l'industriale (+7,96%) e l'health-care (+5,82%). In territorio negativo le TLC, gli staples e le utilities. Nel frattempo la stagione delle trimestrali negli USA va avanti per la sua strada: 455/500 società appartenenti all'indice S&P500 hanno pubblicato i conti di bilancio evidenziando in media nel Q3'16 un EPS pari a 31,21 \$ vs 29,83 \$ del Q3'15, in crescita del 4,63% y/y. Le stime medie del mercato per il Q3'16 sono per una crescita degli EPS del 2,7% y/y (ex-financial +0,9% y/y; ex-energy +5,9% y/y).

WS accoglie in maniera positiva Trump

La settimana obbligazionaria



Elezioni USA e macro sotto la lente

In un contesto in cui la politica monetaria condotta dalla Bce continuerà a fornire sostegno fino a che l'inflazione non ritornerà verso l'obiettivo di un tasso annuo vicino ma inferiore al 2% nel medio termine e che pertanto i tassi di interesse resteranno bassi per un periodo di tempo prolungato, la rassegna macroeconomica nell'Eurozona, pur non essendo particolarmente ricca di appuntamenti, insieme alle elezioni presidenziali americane ha finito per dettare nel corso della settimana l'operatività e la direzionalità del mercato obbligazionario. Le **vendite al dettaglio** nell'Eurozona nel mese di settembre hanno registrato per la seconda volta consecutiva una battuta d'arresto, questa volta dello 0,2% m/m vs estimate -0,3% m/m per un dato su base annua passato da +1,2% a +1,1%, sui minimi da settembre 2014. Le stime medie del mercato erano per un +1,2% y/y. Le vendite al dettaglio si muovono in territorio positivo da trentacinque mesi di fila. L'ultimo dato negativo risale difatti a ottobre 2013 (-0,4% y/y). Nel mese di settembre a fare meglio di tutti è stata la sotto-voce "mail orders and internet" (+1,6% m/m). Il peggiore risultato è legato invece alla sotto-voce "textiles, clothing & footwear" (-1,8% m/m). Anche su base annua la migliore performance riguarda la sotto-voce "mail orders and internet" (+4,9%) e la peggiore la sotto-voce "textiles, clothing & footwear" (-0,2%). Nell'Ue-19 il miglior risultato su base annua appartiene al Lussemburgo (+15,2%) mentre il peggiore è legato al Belgio (-3,2%). In Germania le vendite al dettaglio sono cadute dell'1,4% m/m dopo il -0,3% m/m di agosto per un ritmo di crescita su base annua passato da +1,0% a -0,4%. In Francia le vendite al dettaglio sono cresciute dello 0,5% m/m dopo il +0,3% m/m di agosto per un +1,8% y/y (ex +1,2% y/y). In Italia l'ultimo dato a disposizione risale al mese di agosto ed evidenzia un -0,2% m/m dopo il +0,1% m/m di luglio per un -0,4% y/y, in calo di sette decimali rispetto al mese precedente. In Spagna le vendite al dettaglio sono aumentate dello 0,2% m/m dopo il -0,3% m/m di agosto per un ritmo di crescita su base annua confermata per il secondo mese di fila a +3,3%. La **produzione industriale** in Germania, secondo i dati del ministero dell'Industria, è scesa a settembre dell'1,8% m/m vs estimate -0,5% m/m, dopo il +3,0% m/m di agosto. Su base annua il ritmo di crescita si è dimezzato passando da +2,4% a +1,2% vs estimate +2,0% y/y. La flessione ha riguardato tutti i settori: energia (-3,1%), beni di investimento (-2,4%), manifattura (-1,7%), beni di consumo (-1,9%) e costruzioni (-1,5%). Nel frattempo la Commissione Europea ha pubblicato le nuove proiezioni economiche d'autunno. La crescita nell'Eurozona sarà quest'anno dell'1,7% y/y contro il +1,6% y/y stimato nella scorsa primavera ma nel 2017 rallenterà il passo a +1,5% y/y contro il +1,8% y/y della precedente stima per poi nuovamente accelerare nel 2018 a +1,7% y/y. Il tasso di crescita dell'inflazione nel 2016 è stato rivisto al rialzo di un decimale rispetto alla precedente stima a +0,3% y/y, per poi attestarsi nel 2017 (in linea con le previsioni di primavera) e nel 2018 a +1,4% y/y. Nei prossimi due anni a fronte di un'inflazione in crescita, si dovrebbe assistere invece a un mercato del lavoro in netto miglioramento con il tasso di disoccupazione in costante riduzione dal 10,1% di quest'anno al 9,7% nel 2017 e al 9,2% nel 2018. Anche i dati della finanza pubblica sono attesi nell'Eurozona in miglioramento da qui al 2018. Il rapporto debito pubblico/PIL dovrebbe difatti ridursi dal 91,6% del 2016 al 90,6% nel 2017 e all'89,4% nel 2018. Dopo la Grecia (181,6% nel 2016, 179,1% nel 2017 e 172,4% nel 2018) la situazione peggiore riguarderebbe l'Italia (133,0% nel 2016, 133,1% nel 2017 e nel 2018) e il Portogallo (130,3% nel 2016, 129,5% nel 2017 e 127,8% nel 2018). Il rapporto deficit pubblico/PIL nell'Eurozona dal -1,8% del 2016 dovrebbe migliorare di tre decimali nei successivi due anni attestandosi a -1,5%. Nell'Ue-19 solo in due Paesi (Germania e Lussemburgo) è previsto un triennio in surplus. Il mercato obbligazionario ha reagito alla rassegna macroeconomica e al newsflow oltreoceano muovendosi verso il basso. In Germania il **BUND** si è mosso nell'intervallo 159,77 - 163,19 punti per poi attestarsi nel finale a quota 160,27 punti, in calo di oltre due figure. La curva dei rendimenti in **Germania** ha registrato un movimento di shifting verso l'alto di 4-22 bp con il 2-anni a -0,60%, il 5-anni a -0,33%, il 10-anni a 0,31% e il 30-anni a 0,95%. In **Italia** l'innalzamento dei rendimenti è stato ancora più ampio, di 9-30 bp con il 2-anni a 0,08%, il 5-anni a 0,86%, il 10-anni a 2,02% e il 30-anni a 3,13%. Il future sul decennale italiano si è mosso tra un minimo di 134,20 e un massimo di 138,52 per poi collocarsi nel finale a quota 134,54, in calo di oltre tre figure. Lo spread ITA-GER sul 10-anni si è allargato di altri nove punti base attestandosi a +171 punti, sui massimi da giugno scorso. Il Tesoro italiano ha collocato nel corso della settimana titoli di Stato per un totale di circa 12,9 miliardi di euro con rendimenti medi annui e Bid-To-Cover ratios in rialzo rispetto alle aste precedenti.

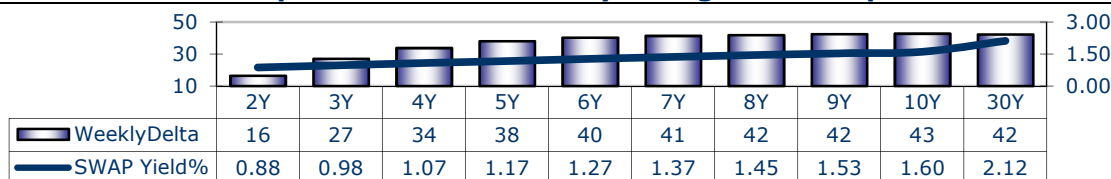
Bond market in calo e rend.ti in rialzo



USA: Yield Curve & weekly change in basis points



USA: Swap Rate Curve & weekly change in basis points



USA: Govt Future & Yield Curve

INDEX	Px Last	CHG_NET_5D	CHG_NET_YTD	Modified Duration
US 2YR NOTE (CBT) Dec16	108.85	-0.31		1.90
US 5YR NOTE (CBT) Dec16	119.16	-1.77		4.41
US 10YR NOTE (CBT) Dec16	126.61	-3.23		7.85
US LONG BOND(CBT) Dec16	154.00	-8.59		13.39

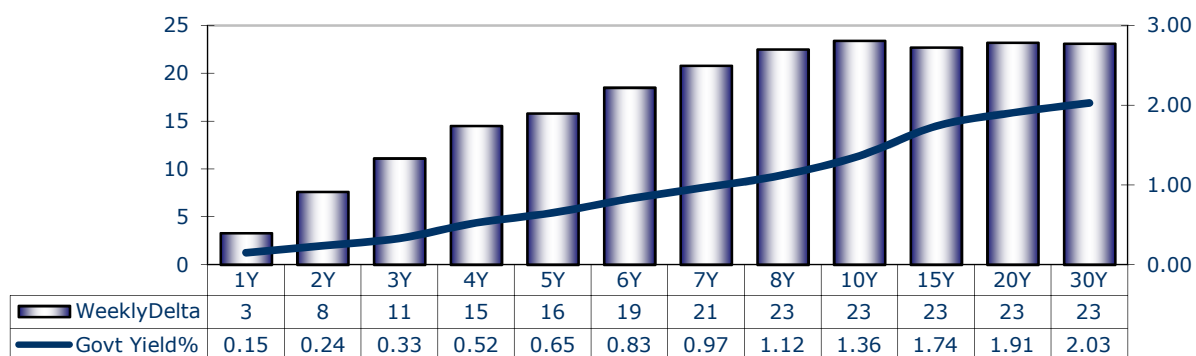
INDEX	Last	Var 5D in bp	Var YTD in bp	Swap	Swap-Govt
USGG2YR Index	0.97%	15	-8	0.88	-10
USGG5YR Index	1.65%	36	-11	1.17	-48
USGG10YR Index	2.23%	40	-4	1.60	-62
USGG30YR Index	3.01%	41	-1	2.12	-89

Rendimenti in netto rialzo con il decennale sui massimi da metà gennaio

Sono saliti ai massimi da metà gennaio scorso i rendimenti dei titoli di Stato decennali statunitensi dopo che la vittoria di Trump alle elezioni presidenziali americane alimenta uno scenario con più inflazione e un'accelerazione nella stretta monetaria da parte della Fed. La curva dei rendimenti ha registrato un movimento di shifting verso l'alto di 13-37 bp con il 2-anni a 0,92%, il 5-anni a 1,56%, il 10-anni a 2,15% e il 30-anni a 2,94%. L'*Inflation Swap Forward 5Y5Y* si è impennato verso l'alto, salendo di altri trentadue centesimi, a quota 2,45%, sui massimi da giugno 2015. Il ciclone Donald Trump si potrebbe abbattere sulla Fed. In attesa di conoscere i dettagli della "Trumpeconomics" e chi sarà il nuovo segretario al Tesoro, con l'amministratore delegato di JP Morgan, Jamie Dimon, nella rosa dei candidati, la banca centrale "lotta" per la sua indipendenza. Se finora la Casa Bianca democratica di Barack Obama l'ha protetta dalle crescenti pressioni del Congresso a caccia di trasparenza, ora la banca centrale statunitense è sola. E gli occhi sono puntati sul suo presidente, Janet Yellen, chiamata a difenderla dopo le aspre critiche ricevute da Trump durante la campagna elettorale, che l'ha accusata di essere "politicizzata". Nonostante le critiche, però, Janet Yellen non appare in bilico. Il tycoon potrebbe sostituirla con un presidente più repubblicano alla fine del suo mandato nel febbraio 2018, pronto quindi ad alzare i tassi in modo più aggressivo. Nei suoi quattro anni alla Casa Bianca, Trump infatti avrà il potere di ridisegnare la Fed, nel cui board ci sono attualmente già due posizioni vacanti. Un'altra si libererà poi poco dopo il suo insediamento, mentre il mandato di Stanley Fischer, il vice presidente della Fed, scadrà alla metà del 2018. La banca centrale si appresta intanto a decidere le prossime mosse. In dicembre dovrà decidere se aumentare i tassi d'interesse per l'unica volta nel 2016 a fronte di un'economia in crescita e un mercato del lavoro in miglioramento. La Fed ha quest'anno posticipato l'atteso rialzo (ne aveva previsti quattro) per la crescente incertezza fra la Brexit e l'accesa campagna elettorale americana. La vittoria di Donald Trump è negativa per i conti pubblici americani, ma non ha implicazioni nel breve termine sul rating degli Stati Uniti. Ad affermarlo è stata l'agenzia internazionale di rating Fitch. Standard & Poor's ha invece confermato il rating sul debito sovrano degli Stati Uniti a "AA+" dopo l'esito delle elezioni presidenziali con la vittoria di Donald Trump e mantenuto l'outlook "stabile". Secondo S&P, la solidità istituzionale di lunga data e il sistema di pesi e contrappesi degli Stati Uniti saranno di supporto all'esecuzione politica nell'amministrazione Trump, nonostante la mancanza di esperienza del presidente eletto in incarichi pubblici che aumenta l'incertezza sulle proposte politiche. L'agenzia inoltre aggiunge che l'elevato livello del debito federale e l'aumentata incertezza sulla sua traiettoria rappresentano un limite per i rating della prima economia mondiale. A proposito di conti pubblici, il **bilancio federale** a ottobre, nel primo mese del nuovo anno fiscale, ha evidenziato un deficit di 44,2 Bln \$ contro un dato atteso di -70,0 Bln \$, dopo il surplus di 33,4 Bln \$ di settembre. Rispetto a un anno fa, quando il "rosso" era pari a 136,6 Bln \$, l'ultimo dato evidenzia un risanamento del 68%. Nell'ultimo mese a fronte di entrate pari a 221,7 Bln \$ (+5,0% y/y) la spesa complessiva si è attestata a 265,9 Bln \$ (-23,5% y/y). Nell'anno fiscale 2015-2016 il deficit complessivo è stato pari a 587,4 Bln \$, in peggioramento del 33,8% y/y, frutto di entrate pari a 3.266,7 Bln \$, in aumento dello 0,6% y/y, e di uscite pari a 3.854,1 Bln \$, in crescita del 4,5% y/y. Il **credito al consumo** nel mese di settembre si è attestato a 3.706,8 Bln \$, sui massimi di sempre, crescendo di altri 19,3 Bln \$, per un +6,3% y/y. E' da settembre del 2011 che questo stock va sempre aumentando. Le attese medie del mercato erano per un incremento di 17,5 Bln \$. Il credito di tipo "revolving" è aumentato di 4,2 Bln \$ attestandosi a 978,8 Bln \$ (+5,2% y/y). Il credito di tipo "non revolving" è cresciuto di 15,1 Bln \$ per un totale di 2.728,0 Bln \$ (+6,7% y/y). Il bond market ha reagito muovendosi verso l'alto con la curva dei rendimenti in calo di 5-9 bp con il 2-anni a 0,78%, il 5-anni a 1,23%, il 10-anni a 1,78% e il 30-anni a 2,56%. Con il prezzo del petrolio in calo di oltre quattro dollari al barile le aspettative di inflazione 5Y5Y si sono ridotte di quattro centesimi attestandosi al 2,13%. Le **insolvenze ipotecarie** a 30/60/90 giorni nel Q3'16 sono diminuite dal 4,66% al 4,52% del totale, il livello più basso dal Q2'06 (4,39%), tenuto conto che il picco massimo è stato registrato nel Q1'10 (10,06%). Il dato ripiega verso il basso da quattordici trimestri di fila. Le insolvenze ipotecarie dei mutui PRIME sono scese dal 2,68% del Q2'16 al 2,62%, quelle dei mutui SUBPRIME dal 15,09% del Q2'16 al 14,53%. I **pignoramenti** nel Q3'16 sono scesi dall'1,64% all'1,55% del totale, ai minimi dal Q2'07 (1,40%). I pignoramenti dei mutui PRIME sono scesi dallo 0,95% allo 0,89%, quelli sui mutui SUBPRIME dal 7,43% al 6,99%.



UK Generic Yield Curve & weekly change in basis points

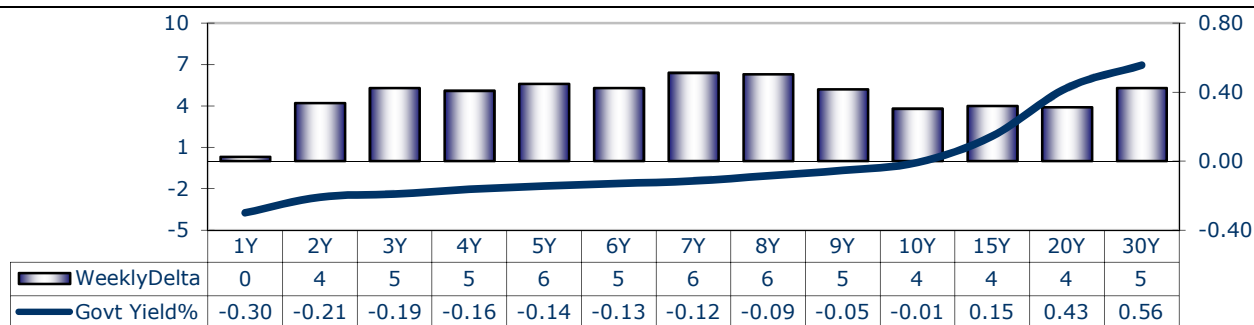


UK: Generic Govt Yield Curve

INDEX	Last	Var 5D in bp	Var 1M in bp	Var YTD in bp
UK Government Bonds 3 Month Ge	0.40%	12	11	-15
UK Government Bonds 6 Month Ge	0.28%	-3	-2	-25
UK Govt Bonds 1 Year Note Gene	0.15%	3	-3	-12
UK Govt Bonds 2 Year Note Gene	0.24%	8	6	-42
UK Govt Bonds 3 Year Note Gene	0.33%	11	13	-55
UK Govt Bonds 5 Year Note Gene	0.65%	16	28	-70
UK Govt Bonds 7 Year Note Gene	0.97%	21	34	-66
UK Govt Bonds 10 Year Note Gen	1.36%	23	39	-60
UK Govt Bonds 30 Year Note Gen	2.03%	23	35	-64

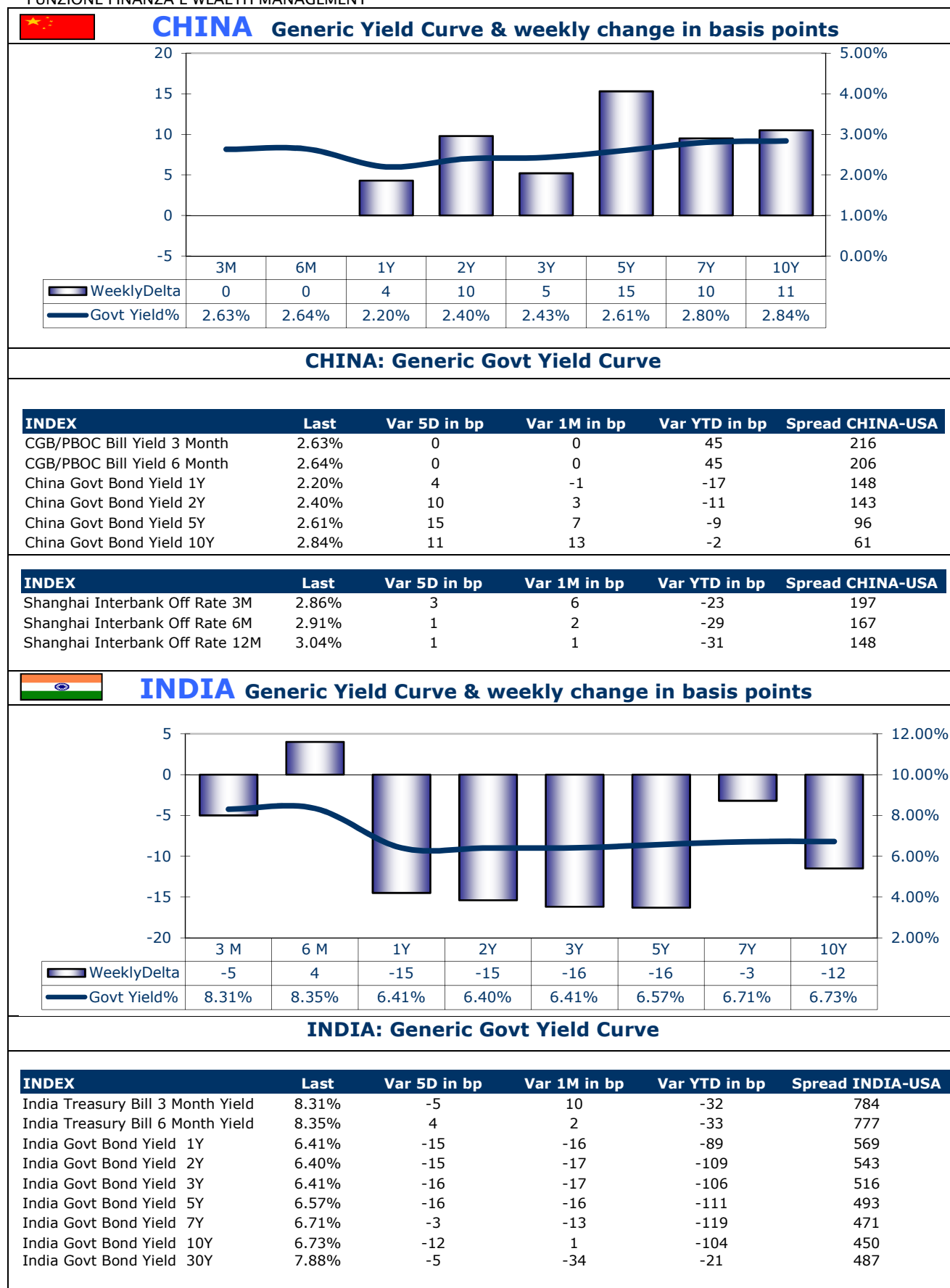


JAPAN Generic Yield Curve & weekly change in basis points



JAPAN: Generic Govt Yield Curve

INDEX	Last	Var 5D in bp	Var 1M in bp	Var YTD in bp
Japan Treasury Discount Bills 3-m	-0.28%	1	4	-24
Japan Treasury Discount Bills 6-m	-0.30%	-1	12	-19
Japan Govt Bond Generic 1 Y	-0.30%	0	3	-25
Japan Govt Bond Generic 2 Y	-0.21%	4	6	-20
Japan Govt Bond Generic 3Y	-0.19%	5	6	-18
Japan Govt Bond Generic 5 Y	-0.14%	6	6	-17
Japan Govt Bond Generic 7 Y	-0.12%	6	8	-18
Japan Govt Bond Generic 10 Y	-0.01%	4	5	-27
Japan Govt Bond Generic 30 Y	0.56%	5	5	-72



La settimana monetaria

MONEY-MARKET

MONEY-MARKET YIELDS

Money-Market RATES

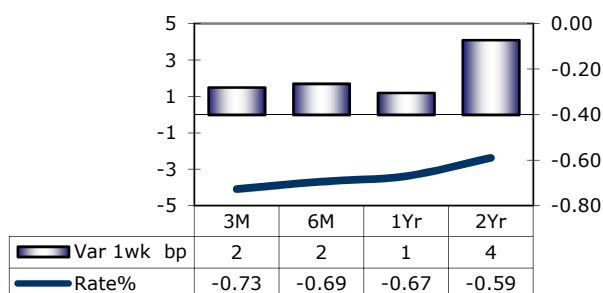
	YIELD %	Var 5D in bp	Var 1M in bp	Var YTD in bp
EURO				
3-months	-0.73%	2	-6	-28
6-months	-0.69%	2	-3	-28
1 Year	-0.67%	1	-6	-29
2 Years	-0.59%	4	7	-25
USA				
3-months	0.47%	6	18	30
6-months	0.58%	6	14	11
1 Year	0.72%	11	6	12
2 Years	0.97%	15	14	-8
UK				
3-months	0.40%	12	11	-15
6-months	0.28%	-3	-2	-25
1 Year	0.15%	3	-3	-12
2 Years	0.24%	8	6	-42
JAPAN				
3-months	-0.28%	1	4	-24
6-months	-0.30%	-1	12	-19
1 Year	-0.30%	0	3	-25
2 Years	-0.21%	4	6	-20

Interbank RATES

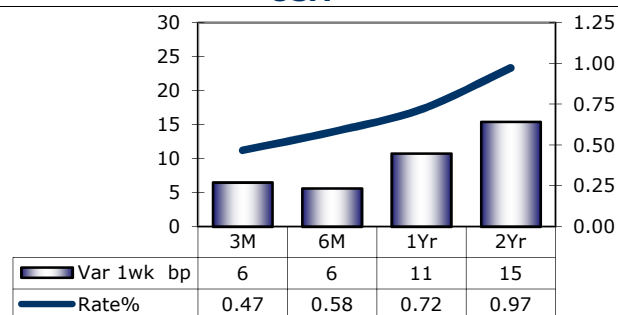
	Name	Px Last	CHG_NET_5D	CHG_NET_1M
EURO				
Euribor 3-Months	-0.31%	0	-1	-18
Euribor 6-Months	-0.21%	0	-1	-17
Euribor 1-Year	-0.07%	0	0	-13
USA				
Libor 3-Months \$	0.91%	2	3	29
Libor 6-Months \$	1.26%	2	0	42
Libor 1-Year \$	1.59%	3	0	41

MONEY-MARKET-CURVES

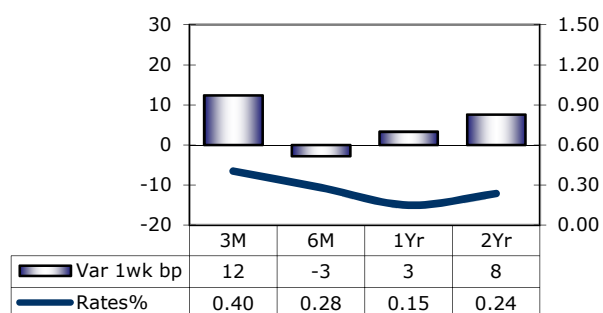
EURO



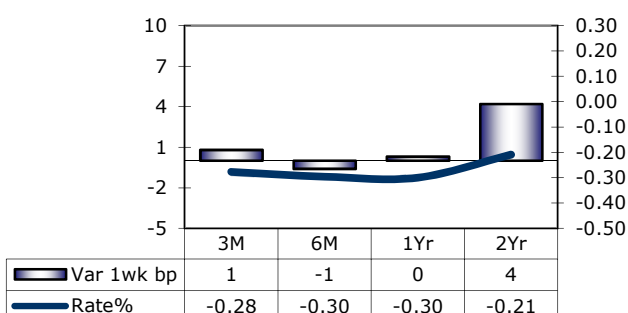
USA



UK



JAPAN



FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT

La settimana degli Euro-Zone Government Bonds

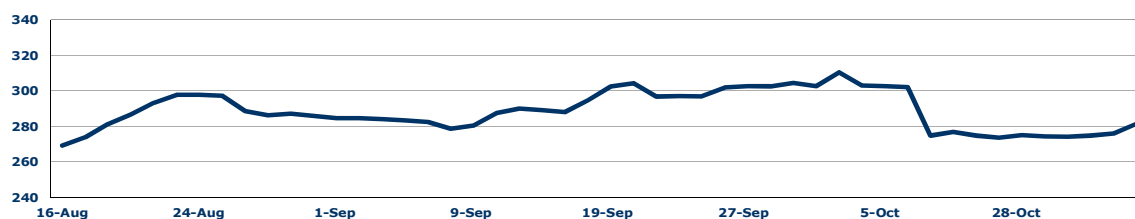
EURO-ZONE GOVERNMENT BOND YIELDS				
COUNTRIES	GOVT YIELD %	Var 5D in bp	Var 1M in bp	Var YTD in bp
GERMANY				
2 Years	-0.59%	4	7	-25
5 Years	-0.31%	11	18	-26
10 Years	0.35%	20	29	-28
30 Years	1.00%	24	32	-49
FRANCE				
2 Years	-0.55%	5	5	-24
5 Years	-0.10%	19	25	-18
10 Years	0.80%	33	46	-19
30 Years	1.62%	39	48	-39
ITALY				
2 Years	0.10%	12	19	13
5 Years	0.91%	27	56	40
10 Years	2.08%	37	70	48
30 Years	3.16%	37	65	47
SPAIN				
2 Years	-0.10%	12	11	-11
5 Years	0.41%	22	28	-27
10 Years	1.53%	29	41	-24
30 Years	2.72%	30	48	-25
NETHERLANDS				
2 Years	-0.59%	3	3	-22
5 Years	-0.16%	16	22	-12
10 Years	0.53%	25	36	-27
30 Years	1.09%	26	35	-50
BELGIUM				
2 Years	-0.56%	4	7	-23
5 Years	-0.10%	22	31	-13
10 Years	0.74%	33	45	-23
30 Years	1.69%	38	46	-33
AUSTRIA				
2 Years	-0.58%	0	0	-28
5 Years	-0.18%	13	20	-14
10 Years	0.62%	27	37	-28
30 Years	1.38%	27	36	-38
GREECE				
2 Years	7.65%	26	11	10
10 Years	7.31%	-12	-107	-98
IRELAND				
2 Years	-0.34%	8	12	-14
5 Years	0.00%	7	4	-21
10 Years	1.04%	39	54	-11
30 Years	1.94%	46	60	-26
PORTUGAL				
2 Years	0.37%	5	9	27
5 Years	2.01%	15	20	95
10 Years	3.52%	29	22	101
30 Years	4.54%	31	29	84
THE SPREAD-MARKET (vs Germany)				
(in basis points)	2 Years	5 Years	10 Years	30 Years
Finland	4	9	21	-
Netherlands	0	14	17	9
Austria	1	13	27	38
France	4	21	45	62
Belgium	3	20	38	70
Italy	69	121	172	217
Ireland	25	31	69	94
Spain	49	71	118	173
Portugal	96	232	317	354
Greece			695	

EURO-ZONE 5Y CREDIT DEFAULT SWAPS

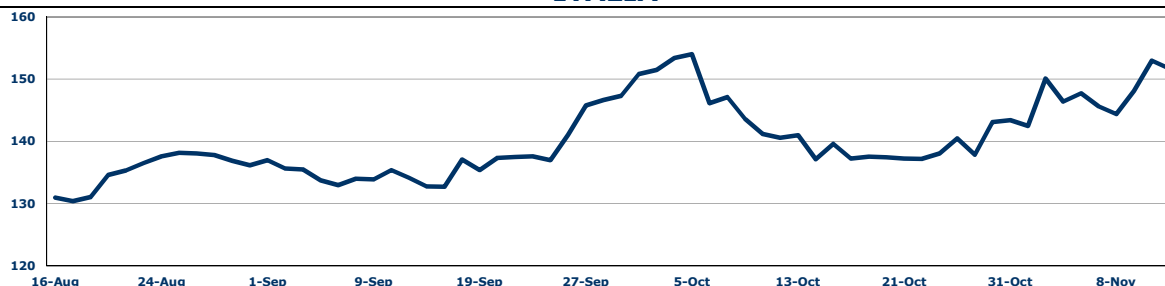
GOVERNMENT BONDS CREDIT DEFAULT SWAPS

COUNTRIES	5 Years Spread	Chg Net 5d	Chg Net Ytd	High 52week	Low 52week
PORTOGALLO	281	7	111	362	129
ITALIA	161	16	64	185	88
SPAGNA	76	5	-14	140	50
FRANCIA	37	6	11	53	21
AUSTRIA	28	2	6	41	19
OLANDA	26	0	10	29	15
GERMANIA	22	2	9	25	12

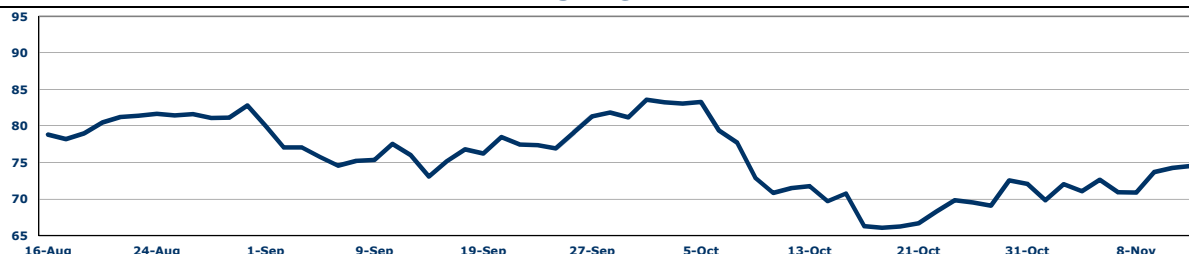
PORTOGALLO



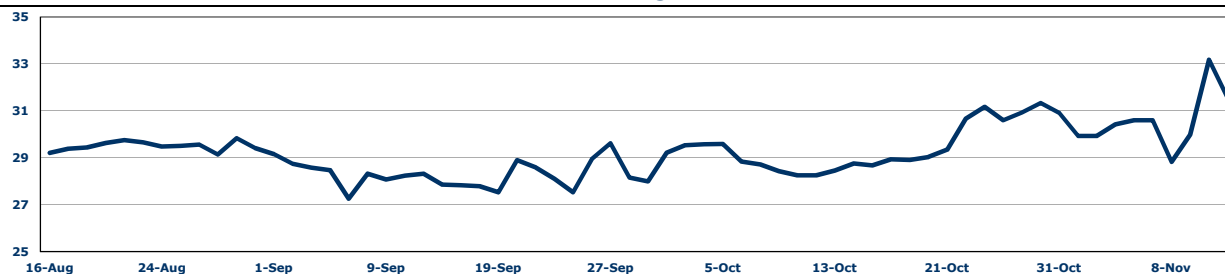
ITALIA



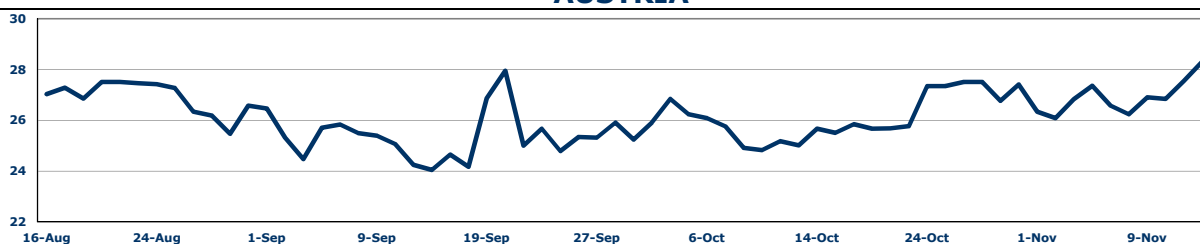
SPAGNA



FRANCIA



AUSTRIA



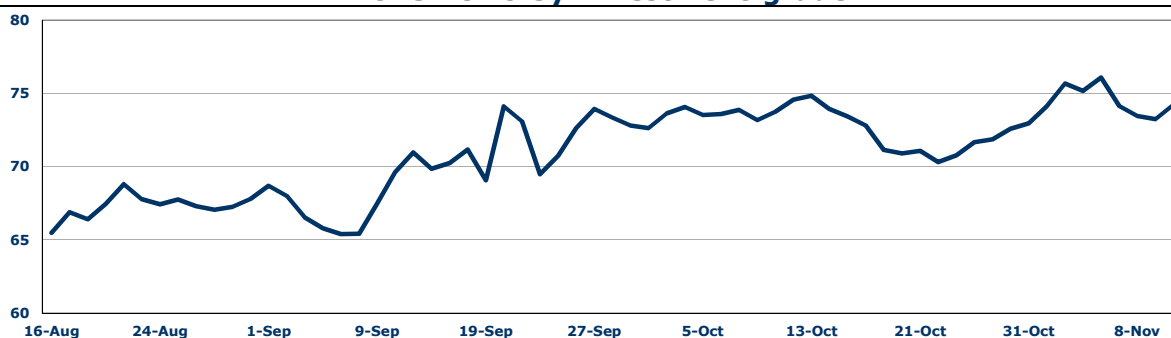
La settimana dei Corporate Bonds

EURO: CORPORATE BOND SPREADS

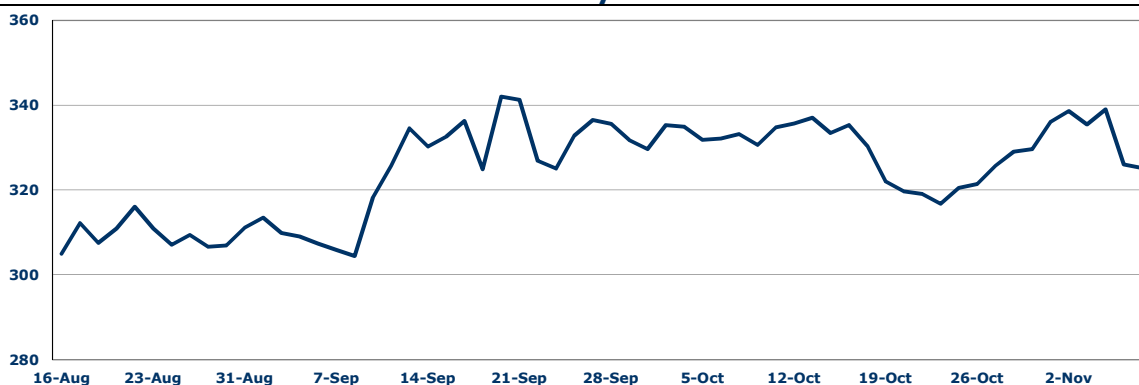
CORPORATE BOND SPREADS

Credit Default Swap	5 Years Spread	Chg Net 5d	Chg Net 1M	Chg Net Ytd
Investment Grade	77	3	3	0
High Vol	59			-39
Crossover	346	20	13	32
Credit Default Swap	5 Years Spread	Chg Net 5d	Chg Net 1M	Chg Net Ytd
Deutsche Bank	223	-9	0	127
Commerzbank	127	1	-2	37
Credit Agricole	67	1	-4	-2
Societe Generale	74	4	2	4
BNP Paribas	76	2	2	5
Unicredit	206	11	28	76
Banca Intesa	158	7	18	67
UBS	64	0	-9	14
Credit Suisse	144	3	2	58
Lloyds	73	-2	-21	24
Barclays	88	-4	-18	27
Royal Bank of Scotland	119	-2	-19	60
Santander	137	11	8	2
BBVA	140	15	12	11
HSBC	67	4	-14	-4
Credit Default Swap	5 Years Spread	Chg Net 5d	Chg Net 1M	Chg Net Ytd
Telecom Italia	240	11	4	75
Telefonica	122	12	8	3
Deutsche Telekom	48	2	0	4
France Telecom	59	2	-2	-10
Siemens	42	1	-2	2
Volkswagen	119	12	8	-35
Enel	96	5	6	6
Rwe	80	2	-2	-39
Eni	90	3	0	2
Repsol YPF	141	5	-7	-120
Bayer	58	1	-9	17

CDS EURO 5y Investment-grade



CDS EURO 5y Crossover

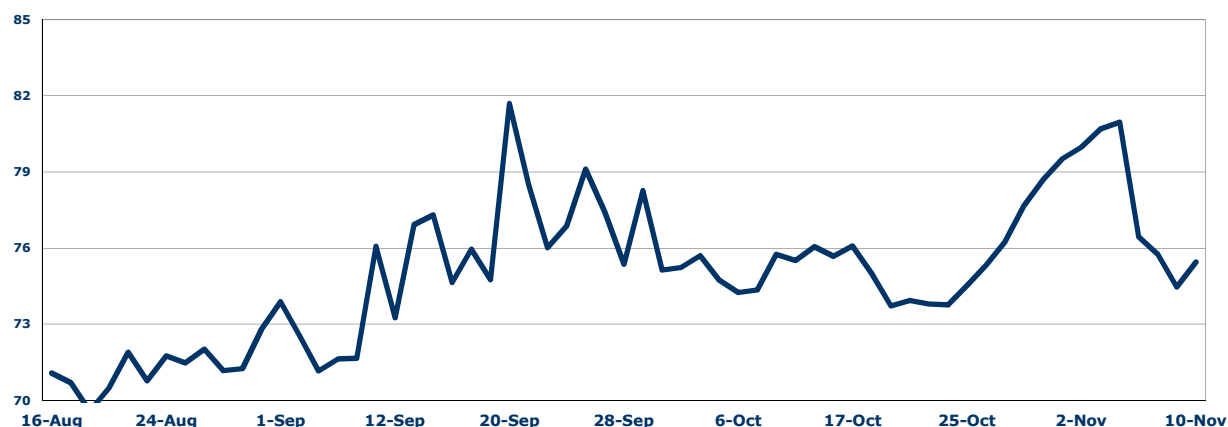


USA: CORPORATE BOND SPREADS

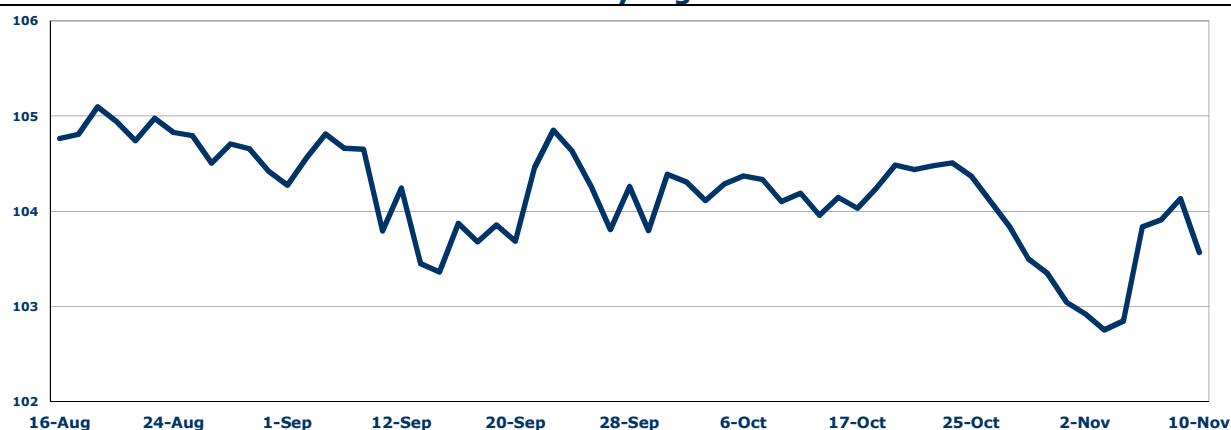
CORPORATE BOND SPREADS

Credit Default Swap	5 Years Spread	Chg Net 5d	Chg Net 1M	Chg Net Ytd
Investment Grade	75	-1	0	-13
High Yield	104	0	-1	2
Credit Default Swap	5 Years Spread	Chg Net 5d	Chg Net 1M	Chg Net Ytd
Merrill Lynch	78	-2	-1	2
Morgan Stanley	82	-8	-10	-2
Goldman Sachs	87	-7	-9	2
Citigroup	74	-6	-7	-8
Bank of America	72	-7	-9	0
JPMorgan	58	-4	-5	-14
Wells Fargo	54	-6	-5	1
Credit Default Swap	5 Years Spread	Chg Net 5d	Chg Net 1M	Chg Net Ytd
Caterpillar	65	-6	0	-23
Boeing	34	-1	-2	15
Wal-Mart Stores	44	-1	0	13
Pfizer	36	-3	4	17
IBM	54	-2	-2	11
McDonald's	35	-1	-7	-3
Walt Disney	28	1	3	12
Alcoa	244	-21	-14	-166
Johnson & Johnson	19	-1	1	1

CDX USA 5y Investment-grade



CDX USA 5y High-Yield



La settimana delle Commodities

	Price	%Weekly	%YTD	High 52week	Low 52week	Vola30d	Rsi 14d	Mov Avg 100d	Mov Avg 200d
CRB	180.74	-0.97%	2.61%	195.88	154.85	10.19	32	185.50	180.67
ex-energy	226.92	-0.37%	7.90%	237.02	201.19	7.06	53	226.11	221.05



ENERGY

	Price	% 5Days	%Ytd	High 52 weeks	Low 52 weeks	Vola30d	Rsi14d	Mov Avg100d	Mov Avg200d
Crude Oil WTI fut.	43.47	-3.2%	17.4%	51.93	26.05	27.38	33	46.12	43.55
Crude Oil WTI 12m	48.70	-0.3%	10.2%	55.02	34.55	20.92	35	50.77	48.37
Heating Oil fut.	140.16	-2.7%	27.3%	162.64	84.87	23.03	32	145.06	136.42
Heating Oil 12m	153.27	-1.3%	13.5%	169.50	106.74	19.25	35	156.59	149.15
Gasoline fut.	130.22	-5.0%	2.8%	166.64	89.75	22.08	27	142.01	141.58
Gasoline 12m	136.45	-2.9%	8.9%	171.02	99.70	18.41	26	152.66	147.31
Natural Gas fut.	2.67	-5.2%	14.2%	3.37	1.61	57.94	40	2.85	2.45
Natural Gas 12m	3.04	-1.5%	5.7%	3.34	2.47	27.96	44	3.08	2.93

CEREALS

	Price	% 5Days	%Ytd	High 52 weeks	Low 52 weeks	Vola30d	Rsi14d	Mov Avg100d	Mov Avg200d
Corn fut.	339.25	-2.0%	-5.4%	439.25	301.00	24.11	43	338.85	359.60
Soybean fut.	976.50	-1.3%	12.1%	1,208.50	844.25	15.58	47	1,007.99	994.29
Wheat fut.	401.75	-2.0%	-14.5%	524.00	359.50	26.99	44	408.41	438.39

INDUSTRIA

	Price	% 5Days	%Ytd	High 52 weeks	Low 52 weeks	Vola30d	Rsi14d	Mov Avg100d	Mov Avg200d
Aluminum fut.	1,744	1.5%	15.8%	1,777	1,434	14.86	63	1,641	1,597
Copper fut.	5,541	11.3%	17.6%	5,901	4,310	20.96	85	4,807	4,779
Nickel fut.	11,165	7.1%	27.0%	11,809	7,706	30.43	63	10,272	9,476

PRECIOUS METALS

	Price	% 5Days	%Ytd	High 52 weeks	Low 52 weeks	Vola30d	Rsi14d	Mov Avg100d	Mov Avg200d
Gold fut.	1,224.70	-4.3%	15.5%	1,377.50	1,046.20	14.85	30	1,312.69	1,278.09
Silver fut.	17.40	-4.2%	26.0%	21.09	13.64	29.06	39	18.97	17.56

SOFT COMMODITY

	Price	% 5Days	%Ytd	High 52 weeks	Low 52 weeks	Vola30d	Rsi14d	Mov Avg100d	Mov Avg200d
Sugar fut.	21.70	-0.1%	42.4%	23.90	12.45	25.79	44	20.98	18.38
Coffee fut.	159.45	-6.9%	25.8%	176.00	111.05	31.52	48	149.14	136.66
Cocoa fut.	2,453.00	-5.0%	-23.6%	3,422.00	2,436.00	26.18	26	2,883.15	2,936.96
Orange Juice fut.	211.95	-6.9%	51.4%	235.00	113.45	34.25	50	192.67	165.98

BESTIAME

	Price	% 5Days	%Ytd	High 52 weeks	Low 52 weeks	Vola30d	Rsi14d	Mov Avg100d	Mov Avg200d
Live Cattle fut.	105.6	2.8%	-22.2%	141.90	94.30	24.99	59	108.09	118.43
Lean Hogs fut.	47.13	2.1%	-21.2%	88.82	40.70	78.17	48	61.04	67.56
Cotton fut.	68.60	0.2%	8.4%	77.80	55.66	19.83	48	69.28	65.09

OTHER

	Price	% 5Days	%Ytd	High 52 weeks	Low 52 weeks	Vola30d	Rsi14d	Mov Avg100d	Mov Avg200d
Europe Brent	44.89	-2.7%	20.4%	53.73	27.10	23.17	32	47.90	45.53
Gasoline retails US	2.17	-1.6%	8.8%	2.38	1.70	3.06	20	2.20	2.23
Rice fut.	9.49	-1.6%	-18.0%	12.32	9.16	24.07	40	9.99	10.39
Tin fut.	21,491	0.4%	47.2%	21,739	13,224	16.58	66	19,076	17,853
Lead fut.	2,097	0.4%	16.7%	2,142	1,558	18.77	58	1,920	1,832
Zinc fut.	2,458	0.9%	53.6%	2,525	1,455	24.40	59	2,274	2,059
Platinum fut.	948.20	-5.3%	6.3%	1,199.50	812.20	21.51	39	1,047.30	1,015.60
Palladium Spot	678.35	4.0%	20.5%	746.95	452.20	26.54	60	667.06	612.71

INDICATORS COMMODITIES

	Price	% 5Days	%Ytd	High 52 weeks	Low 52 weeks	Vola30d	Rsi14d	Mov Avg100d	Mov Avg200d
Spread WTI-Brent	-1.42	-	-	24.83	-27.68	-	-	-	-
Crack Spread 3:2:1	12.62	-7.6%	-11.6%	20.43	10.19	68.91	40	13.68	15.44
Gold/Silver Ratio	70.51	0.1%	-8.0%	83.24	65.73	18.16	50	69.17	73.15
Fafoodi Index	172.58	-	12.5%	172.58	149.34	-	-	-	-

RJ/CRB Index

I movers della settimana

Copper	11.56%
Nickel	7.17%
Live Cattle	2.80%
Lean Hogs	2.11%
Aluminum	1.34%

Cocoa	-4.96%
Gasoline	-5.02%
Natural Gas	-5.18%
Orange Juice	-6.92%
Coffee	-6.94%

I movers del mese

Copper	22.08%
Live Cattle	8.31%
Nickel	7.53%
Orange Juice	5.95%
Coffee	5.74%

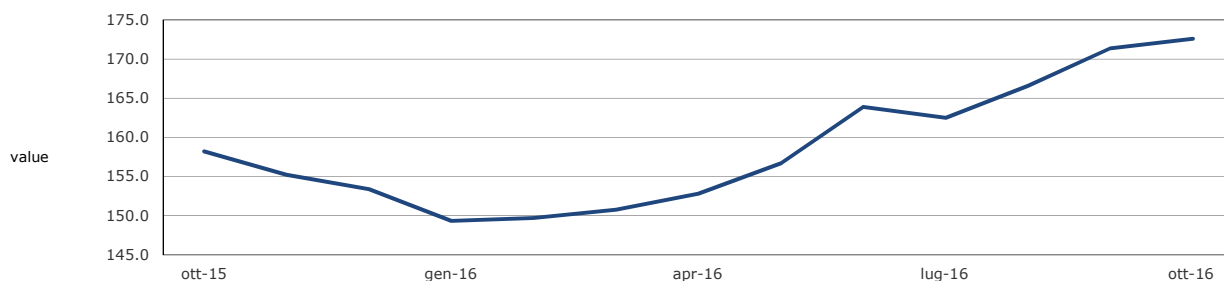
Lean Hogs	-8.41%
NY Harbor Ulsd	-10.57%
Gasoline	-12.81%
Crude Oil	-13.66%
Natural Gas	-18.72%

I movers del 2016

Orange Juice	51.39%
Sugar	42.39%
NY Harbor Ulsd	27.34%
Nickel	27.10%
Silver	26.02%

Corn	-5.44%
Wheat	-14.52%
Lean Hogs	-21.20%
Live Cattle	-22.24%
Cocoa	-23.61%

UN Food and Agriculture World Food Price Index (aggiornamento ottobre'16)



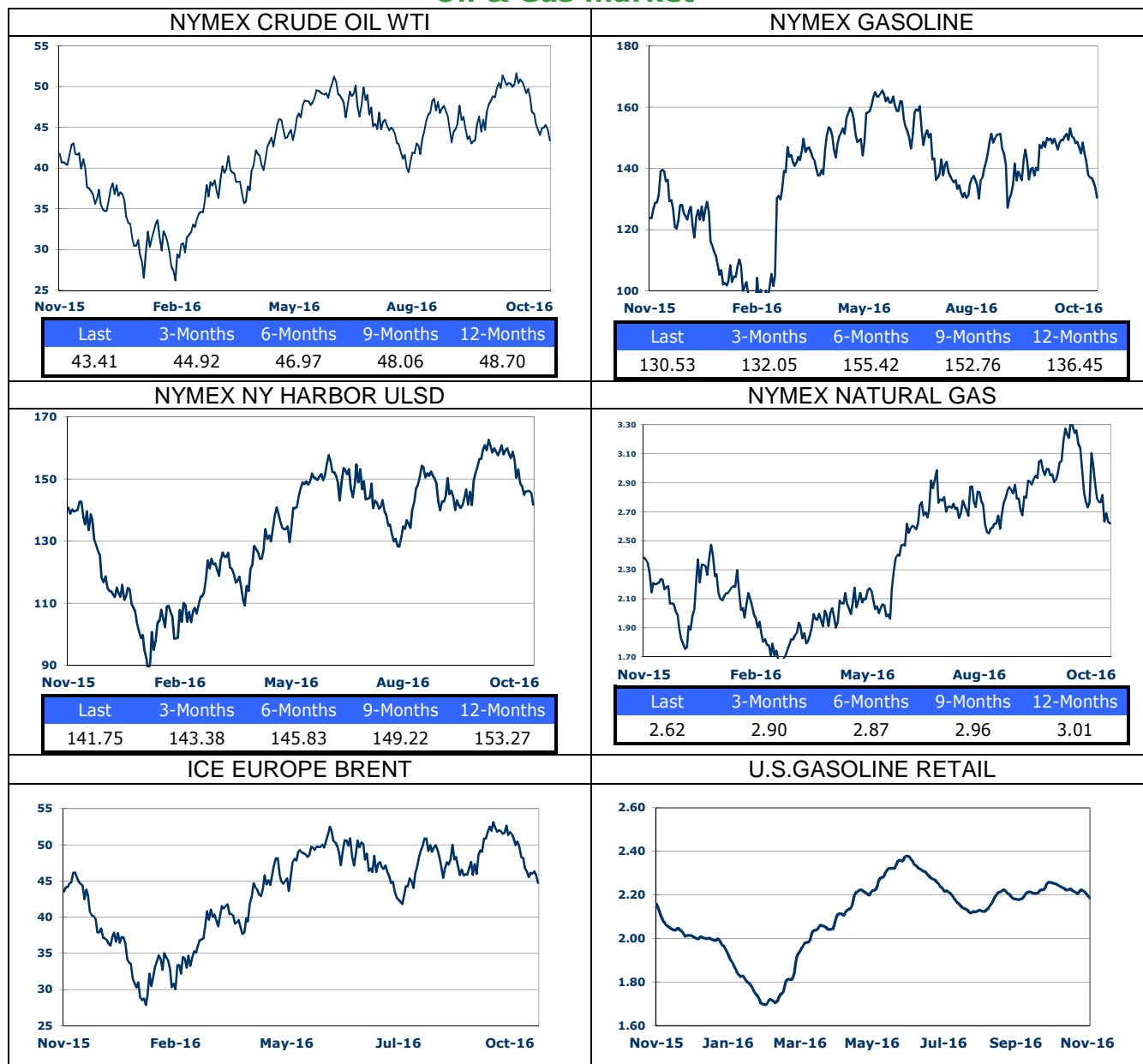
	WEIGHTINGS	LAST	MoM	YoY
FAOFOODI INDEX	100%	172,58	0,7%	9,1%
MEAT	35%	163,38	-1,0%	3,4%
CEREALS	27%	142,30	1,0%	-9,6%
DAIRY	17%	182,80	3,9%	17,4%
OIL & FATS	14%	167,92	-2,4%	17,7%
SUGAR	7%	315,31	3,5%	59,8%

Crude Oil WTI 2011-2016

Periodo							Vzne % y/y						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016		2011	2012	2013	2014	2015	2016
Q1 Mar	94.55	103.00	94.36	98.61	48.57	33.63	Q1 Mar	20%	9%	-8%	5%	-51%	-31%
Q2 Jun	102.40	93.50	94.17	102.99	57.95	45.64	Q2 Jun	31%	-9%	1%	9%	-44%	-21%
Q3 Sep	89.63	92.20	105.80	97.25	46.50	44.94	Q3 Sep	18%	3%	15%	-8%	-52%	-3%
Q4 Dec	93.82	88.23	97.61	73.20	42.16	-	Q4 Dec	10%	-6%	11%	-25%	-42%	-
Anno	95.11	94.15	98.05	92.91	48.76		Anno	19%	-1%	4%	-5%	-48%	

LEGENDA: prezzo medio in \$ al barile

Oil & Gas market



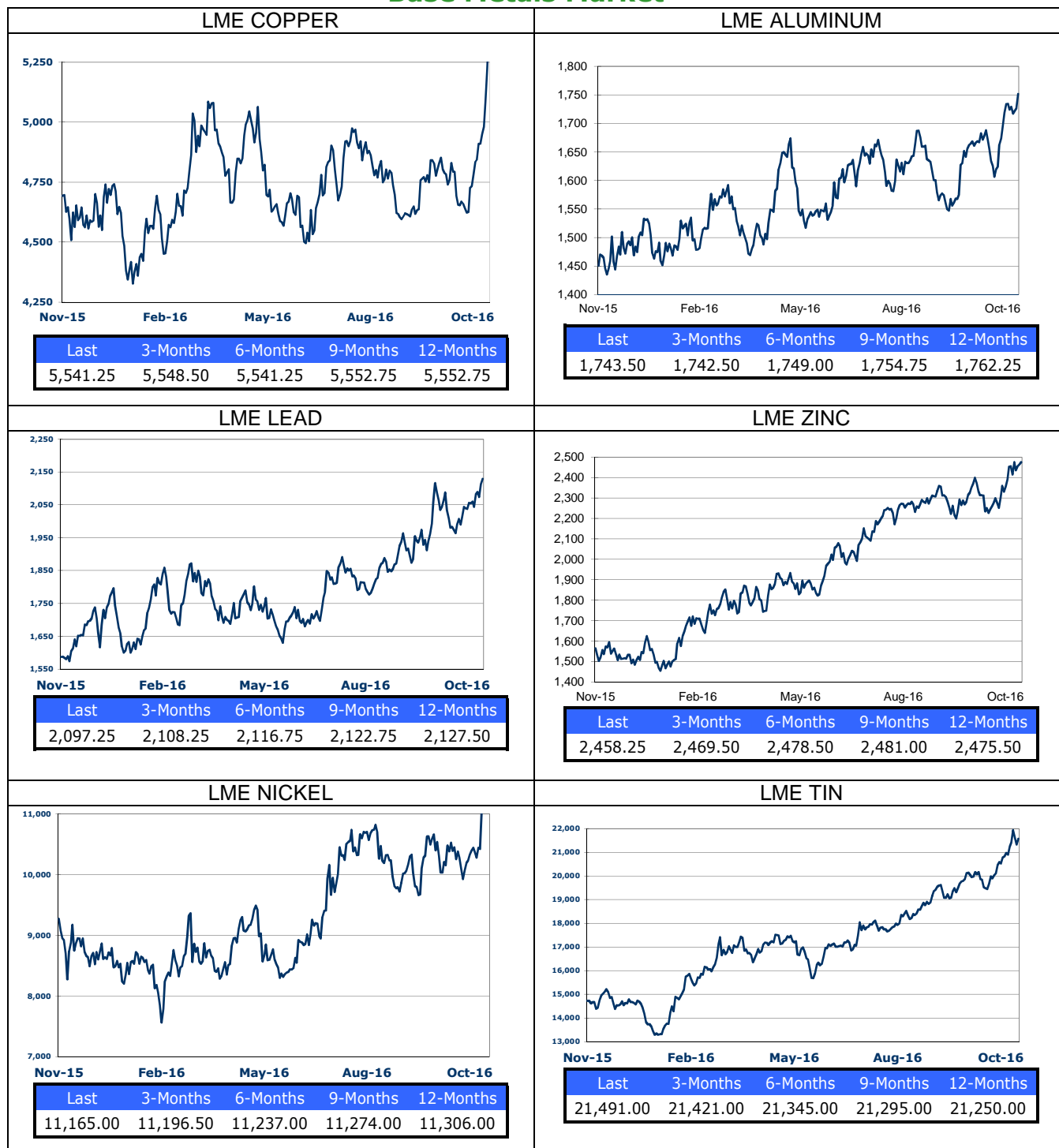
Oil & Gas U.S.A. Inventories (DOE statistics)

INVENTORIES	Px Last	Chg Pct 5d	Chg Pct 1m	Chg Pct 3m	Chg Pct 6m	Chg Pct 1yr
Crude Oil	485,010	0.50	3.39	-1.40	-5.29	6.64
Gasoline	220,963	-1.27	-2.83	-7.23	-8.62	3.62
Distillate	148,602	-1.29	-7.54	-2.97	-5.34	5.31
Refinery Utilization	87.10	2.23	-1.36	-6.65	-2.90	-2.68
Strategic Petroleum	695,951	-	-	-	-	-4.21
Cushing, Oklahoma	58,479	0.05	-6.66	-8.76	-11.79	5.64
Import	7,442	-17.27	-3.48	-14.83	-2.85	0.88
Production	8,692	1.99	2.66	2.74	-1.51	-5.37

DOE Days of Supply

INVENTORIES	Px Last	Chg Pct 5d	Chg Pct 1m	Chg Pct 3m	Chg Pct 6m	Chg Pct 1yr
Crude Oil	31.2	0.00	2.60	-0.30	-8.20	0.00
Gasoline	24.3	-1.20	-0.40	-0.40	-4.70	5.70
Strategic Petroleum	82.0	-	-	-	-	6.49

Base Metals Market



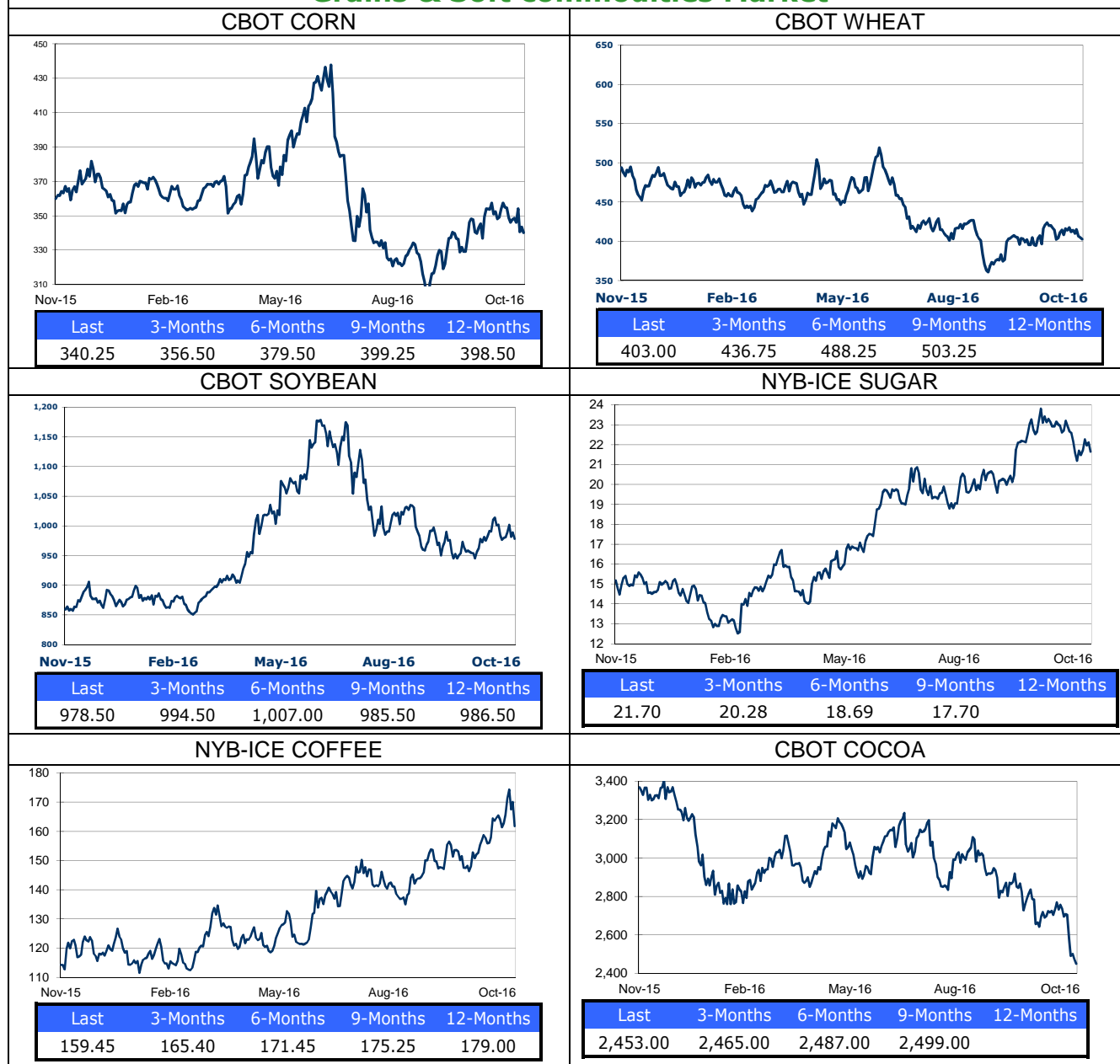
Base Metals Inventories LME

INVENTORIES	Px Last	Chg Pct 5d	Chg Pct 1m	Chg Pct 3m	Chg Pct 6m	Chg Pct 1yr
Copper	270,850	-11.20	-22.47	32.82	67.58	5.69
Aluminum	13,680	0.00	0.00	19.79	-12.08	9.97
Lead	187,500	-0.45	-1.64	-0.09	6.96	36.81
Zinc	446,650	-0.60	-2.30	-2.57	13.77	-20.83
Nickel	138,912	-0.36	-0.92	-3.21	-18.51	-44.08
Tin	3,100	4.91	-8.82	-38.86	-49.68	-42.49

Precious Metals Market



Grains & Soft commodities Market



Commodity Briefing

- Settimana cedente per il mercato delle materie prime. Il **CRB Index** ha difatti archiviato gli scambi a quota **180,74 punti**, in flessione dello 0,97%, per un +2,6% su base YTD ma in calo del 4,6% rispetto a un anno fa. In un grafico su base giornaliera le quotazioni hanno sempre come prima resistenza la media mobile a 100-giorni (185,50 punti) e come primo supporto la media mobile a 200-giorni (180,67 punti). La settimana è stata positiva soprattutto per il comparto legato all'industria e negativa per quello legato all'energia. Il rame (+10,77%) e il caffè (-6,94%) sono stati rispettivamente la migliore e la peggiore commodity della settimana.
- Settimana cedente per il mercato del petrolio. Il primo contratto future in scadenza sul **petrolio WTI**, dopo aver avviato le contrattazioni a quota 44,45 \$, si è mosso nell'intervallo di prezzo 43,03 \$ - 45,95 \$ per poi attestarsi nel finale a quota **43,41 \$ al barile**, in calo di sessantasei centesimi. Le quotazioni, in calo dell'1,8% su base annua, hanno violato verso il basso anche la media mobile a 200-giorni (43,49 \$). La curva dei prezzi futures sul petrolio WTI si è spostata ancor di più verso il basso continuando però a scambiare in "contango" con il 3-mesi a 44,84 \$, il 6-mesi a 46,85 \$ e il 12-mesi a 48,70 \$. In Europa il **Brent** si è attestato nel finale a quota **44,75 \$ al barile**, in calo di oltre ottanta centesimi, per uno spread di prezzo rispetto al WTI pari a 1,34 dollari al barile. Dopo i movimenti successivi all'elezione di Donald Trump il petrolio tornerà a essere condizionato dagli scenari sul vertice OPEC di fine mese. Nel frattempo l'Agenzia internazionale dell'energia ha trasformato il suo bollettino mensile in un implicito appello a tagliare la produzione. Secondo l'OCSE se i paesi dell'OPEC non riusciranno a mettere in pratica gli accordi di Algeri c'è il rischio che i prezzi del greggio subiscano una brusca caduta. L'eccesso di offerta si protrarrà infatti per il terzo anno consecutivo e le scorte petrolifere torneranno ad accumularsi.
- Il consueto report settimanale sulle scorte di petrolio e derivati statunitensi del *Dipartimento dell'Energia USA*, aggiornato al 4 novembre, ha evidenziato quanto segue: +2,432 milioni di barili di petrolio vs estimate +1,620 milioni di barili; -2,841 milioni di barili di benzina vs estimate -1,173 milioni di barili; -1,948 milioni di barili di distillati vs estimate -2,005 milioni di barili. La capacità di utilizzo degli impianti è cresciuta dell'1,90% w/w vs estimate +0,42% w/w attestandosi a 87,10 punti (-2,68% y/y). La produzione di petrolio è aumentata di 170 mila barili attestandosi a 8,692 milioni di barili al giorno (-5,37% y/y), sui massimi dal 15 luglio scorso. Le importazioni di petrolio si sono ridotte di 1,553 milioni di barili per un totale pari a 7,442 milioni di barili al giorno (+0,88% y/y). Le scorte di petrolio a disposizione del popolo americano, escluso quelle strategiche (695,951 milioni di barili), si sono attestate a 485,010 milioni di barili (+6,64% y/y), sui massimi dal 26 agosto scorso. I distillati, pari a 148,602 milioni di barili, evidenziano su base annua un ritmo di crescita leggermente inferiore, essendo pari al 5,31%. Il ritmo di crescita delle scorte di benzina, pari a 220,963 milioni di barili, continua a essere invece il più contenuto (+3,62% y/y).
- Fonte *Baker Hughes*, i pozzi attivi per l'estrazione di petrolio e di gas naturale negli Stati Uniti, nell'ultima settimana utile di rilevazione (11 novembre), sono scesi di 1 unità attestandosi a 568 unità, in calo dello 0,2% w/w. Rispetto a un anno fa (767 unità) il calo è pari al 25,9% y/y. Nel 2016 il numero massimo e minimo dei pozzi attivi è stato registrato rispettivamente in data 1 gennaio (698 unità) e in data 20 maggio (404 unità).
- Il **mercato dell'oro** ha interrotto una mini-serie positiva di quattro settimane archiviando gli scambi a quota **1.224,30 \$/oz**, in calo di ottanta dollari.
- 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 ottobre è cresciuto nella misura dello 0,7% m/m, attestandosi a quota **172,58 punti**, sui massimi da febbraio 2015. Il bilancio su base annua è positivo di oltre nove punti percentuali. Nell'ultimo mese tre delle cinque sotto classi si sono mosse verso l'alto con il maggiore rialzo legato ai prodotti lattiero-caseari (+3,9% m/m), per via dell'aumento del prezzo del formaggio e, in particolare, del burro, a seguito della sostenuta domanda interna nell'Unione europea, dopo un periodo durante il quale le scorte si erano abbassate. Molto bene ha fatto anche il prezzo dello zucchero (+3,5% m/m) a seguito di notizie di circa possibili cali di produzione nella regione Centro meridionale del Brasile e nello Stato del Maharashtra in India. La peggiore performance è legata invece al "oils & fats" (-2,4% m/m), in gran parte dovuta alle quotazioni più deboli dell'olio di palma come conseguenza del ristagno della domanda d'importazioni a livello globale. Anche il prezzo della carne è sceso (-1,0% m/m) in gran parte determinato da una domanda debole di carni suine europee da parte degli importatori cinesi. Su base annua invece il migliore e il peggiore risultato appartengono rispettivamente alla sotto classe "sugar" (+59,8% y/y) e "cereals" (-9,6% y/y). Quest'ultima è l'unica a muoversi in territorio negativo.

Energy Intelligence Group: World Crude Oil Supply & Demand Balance (settembre 2016)

	Px Last	Chg Pct 1m	Chg Pct 3m	Chg Pct 6m	Chg Pct 1yr
WORLD CRUDE OIL DEMAND	97,60	-0,70	0,00	1,50	1,50
WORLD CRUDE OIL SUPPLY	99,20	1,30	2,20	1,60	2,30
OPEC PRODUCTION	33,651	1,29	1,29	2,68	2,83
NON OPEC PRODUCTION	45,344	1,83	3,30	0,18	0,59

All data quoted in mln barrels per day

Energy Intelligence Group: Total OPEC Crude Oil Production Output Data (settembre 2016)

Paesi	Produzione ('000 b/g)	Chg Net 1m	Capacità stimata
ALGERIA	1.043	-7	1.150
ANGOLA	1.795	-10	1.870
ECUADOR	553	7	555
GABON	230	-1	220
INDONESIA	641	-5	740
IRAN	3.707	27	4.000
IRAQ	4.402	-17	4.700
KUWAIT	2.970	-17	3.000
LIBIA	450	160	780
NIGERIA	1.505	332	2.200
QATAR	610	-33	780
SAUDI ARABIA	10.650	20	11.500
U.A.E.	3.186	32	3.150
VENEZUELA	1.910	-60	2.500
OPEC-14	33.651	427	37.145

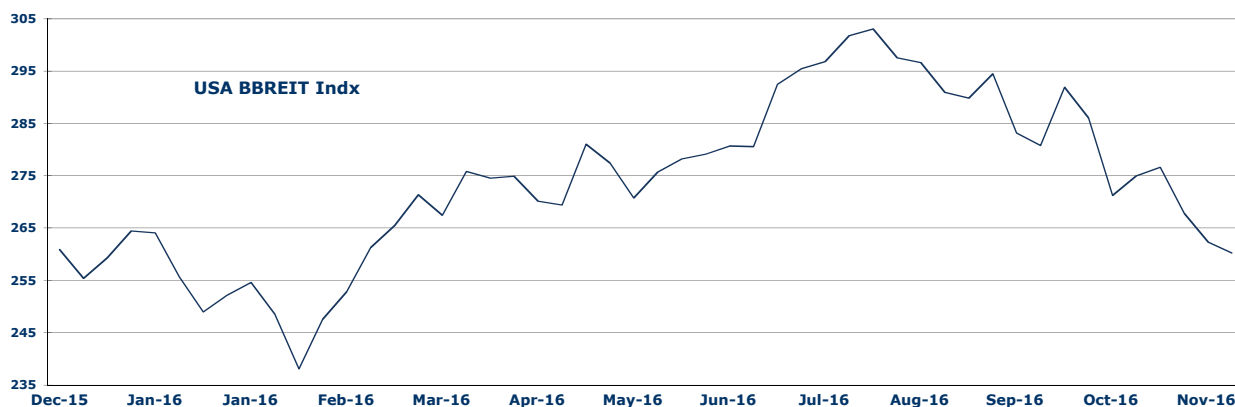
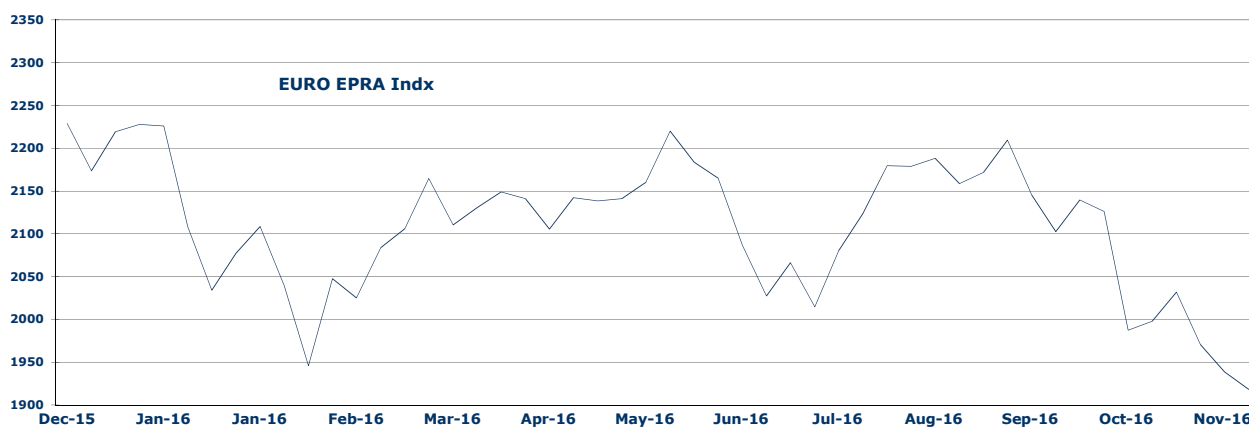
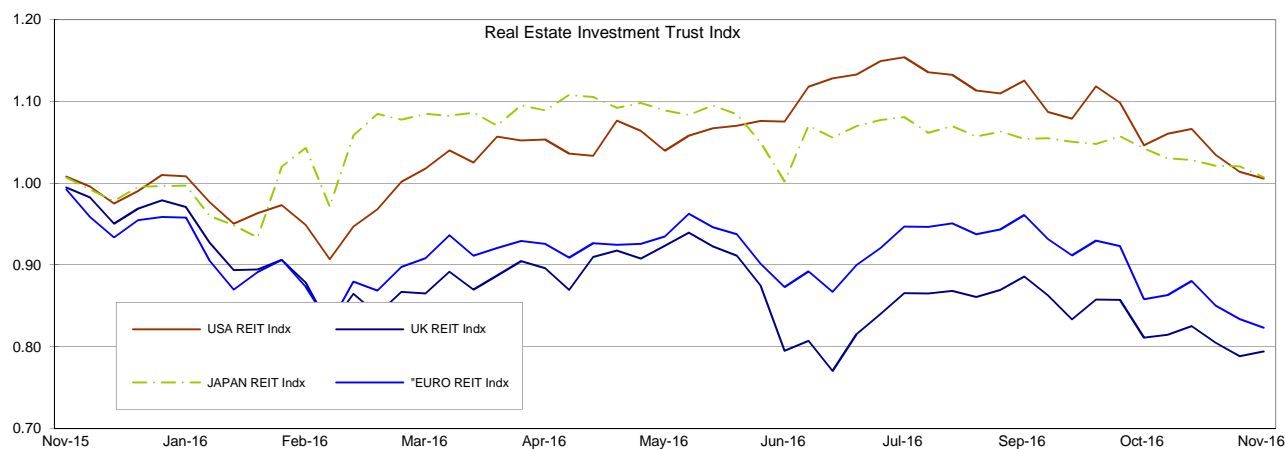
N.B. La capacità stimata è quella ottenibile entro 30 giorni e sostenibile per 90 giorni.

*Il numero include il 50% della produzione della Zona Neutrale.

La settimana del Real Estate

Real Estate Investment Trusts

REAL ESTATE MARKET					
REITS	Currency	Price	%Weekly Change	Ytd %	%Yearly Change
USA					
USA REIT Index	USD	260	-0.8%	-1.5%	3.2%
EUROPE					
EUROPE REIT Index	EUR	1,919	-2.1%	-13.8%	-13.7%
UK					
FTSE 350 Real Estate Index	GBP	485	-0.8%	-17.6%	-17.3%
JAPAN					
TOPIX Real Estate Index	JPY	1,374	6.3%	-12.0%	-16.0%
TSE Real Estate Index	JPY	1,716	-2.8%	-1.8%	-0.3%
HONG KONG					
HANG SENG Property Index	HKD	30,312	-3.5%	1.4%	-0.2%



FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT

Pubblicazioni Societarie

Paese	Data	Società	Settore	EPS (in national currency)	Sales (in national currency)
BRAZIL	14-nov	BR MALLS	Real Estate Mgmt/Service	0,59	1.361
BRAZIL	14-nov	EQUATORIAL E-ORD	Electric-Distribution	3,82	6.508
BRAZIL	14-nov	JBS	Food-Meat Products	0,21	177.239
INDIA	14-nov	TATA MOTORS LTD	Auto-Cars/Light Trucks	46,80	2.967.256
RUSSIA	14-nov	VTB BANK	Commer Banks Non-US	0,00	523.595
USA	15-nov	HOME DEPOT INC	Retail-Building Products	6,33	94.368
USA	15-nov	JD.COM INC-ADR	E-Commerce/Products	-0,48	252.404
RUSSIA	15-nov	ROSNEFT	Oil Comp-Integrated	29,77	4.744.760
RUSSIA	15-nov	SBERBANK	Commer Banks Non-US	21,45	1.732.228
USA	15-nov	VODAFONE GRP-ADR	Cellular Telecom	0,70	53.360
USA	16-nov	CISCO SYSTEMS	Networking Products	2,43	49.853
USA	16-nov	LOWE'S COS INC	Retail-Building Products	4,01	64.808
USA	16-nov	NETAPP INC	Computers-Memory Devices	2,37	5.387
USA	16-nov	TARGET CORP	Retail-Discount	4,94	69.606
USA	17-nov	APPLIED MATERIAL	Semiconductor Equipment	1,77	10.841
USA	17-nov	INTUIT INC	Applications Software	4,35	5.053
USA	17-nov	ROSS STORES INC	Retail-Apparel/Shoe	2,75	12.683
USA	17-nov	WAL-MART STORES	Retail-Discount	4,34	487.145
USA	18-nov	CTRIIP.COM-ADR	E-Commerce/Services	2,04	19.147

FUNZIONE FINANZA E WEALTH MANAGEMENT

GLOBAL SUMMARY										
Country	GDP Y/Y%	CPI Y/Y%	Jobless Rate %	Curr.account /GDP%	Trade Balance /GDP%	Fiscal-Balance /GDP%	Primary Bal. /GDP%	Govt Debt /GDP%	S&P	Outlook
MAIN-COUNTRIES				2015	2015	2015	2015	2015		
USA	1.5%	1.5%	4.9%	-2.6%	-3.0%	-3.8%	-1.8%	104.9%	AA+u	STABLE
EURO	1.6%	0.5%	10.0%	3.3%	2.4%	-2.3%	0.1%	93.5%	-	-
UK	2.3%	1.0%	4.9%	-4.7%	-1.9%	-4.3%	-2.6%	88.9%	AAu	NEG
JAPAN	0.9%	-0.5%	3.0%	3.0%	-0.2%	-5.9%	-5.4%	245.9%	A+u	STABLE
CHINA	6.7%	2.1%	4.1%	3.1%	5.8%	-1.9%	-1.4%	43.2%	AA-	NEG
INDIA	5.0%	3.6%	7.1%	-1.4%	-6.7%	-7.2%	-2.8%	65.3%	BBB-u	STABLE
RUSSIA	-0.6%	6.1%	5.2%	5.0%	14.7%	-5.7%	-5.0%	20.4%	BBB-	STABLE
CANADA	1.3%	1.3%	7.0%	-2.9%	-1.9%	-1.7%	-1.3%	90.4%	AAA	STABLE
AUSTRALIA	3.3%	1.3%	5.6%	-4.0%	-1.5%	-2.4%	-1.4%	36.0%	AAAu	NEG
SWITZERLAND	2.0%	-0.2%	3.2%	7.2%	5.4%	-0.2%	0.2%	46.2%	AAAu	STABLE
NORWAY	2.5%	3.7%	2.8%	7.0%	7.0%	6.0%	3.9%	28.1%	AAA	STABLE
SWEDEN	3.4%	0.8%	4.0%	6.7%	0.3%	-1.4%	-1.6%	43.9%	AAAu	STABLE
POLAND	3.1%	-0.2%	8.3%	-0.5%	0.2%	-2.8%	-1.0%	51.1%	A-	NEG
TURKEY	3.1%	7.2%	10.7%	-4.5%	-9.1%	-0.8%	1.3%	32.1%	BB+u	STABLE
Country	GDP Y/Y%	CPI Y/Y%	Jobless Rate %	Curr.account /GDP%	Trade Balance /GDP%	Fiscal-Balance /GDP%	Primary Bal. /GDP%	Govt Debt /GDP%	S&P	Outlook
EURO-ZONE				2015	2015	2015	2015	2015		
AUSTRIA	1.7%	1.1%	6.3%	1.6%	-0.2%	-2.0%	-0.1%	86.7%	AA+	STABLE
BELGIUM	1.2%	1.8%	8.0%	2.1%	-0.8%	-2.8%	-0.2%	106.8%	AAu	STABLE
CYPRUS	2.7%	-1.2%	12.0%	-4.2%	-	-1.4%	1.3%	106.4%	BB	POS
ESTONIA	0.6%	0.6%	7.6%	0.6%	7.0%	-0.7%	-0.8%	10.8%	AA-	STABLE
FINLAND	0.4%	0.5%	8.6%	-1.1%	-0.2%	-3.2%	-2.9%	61.9%	AA+	STABLE
FRANCE	1.1%	0.5%	10.2%	-0.2%	-2.0%	-3.8%	-1.8%	97.1%	AAu	STABLE
GERMANY	1.7%	0.5%	4.1%	8.5%	8.0%	0.5%	1.7%	70.8%	AAAu	STABLE
GREECE	-0.9%	-0.1%	23.4%	0.7%	-8.5%	-4.2%	-0.5%	197.0%	ccc+	STABLE
IRELAND	4.3%	-0.3%	7.7%	3.2%	-	-2.0%	0.8%	100.6%	A+	STABLE
ITALY	0.7%	0.1%	11.7%	2.0%	2.6%	-2.7%	1.3%	133.1%	BBB-u	STABLE
LATVIA	0.8%	1.0%	7.9%	-1.7%	-9.4%	-1.4%	-0.2%	37.8%	A-	STABLE
LITHUANIA	1.7%	0.9%	7.5%	-2.2%	-6.3%	-1.2%	0.4%	38.8%	A-	STABLE
LUXEMBOURG	4.4%	0.3%	6.3%	5.6%	-11.6%	0.1%	-0.1%	22.8%	AAA	STABLE
MALTA	3.1%	0.9%	4.7%	1.5%	-	-1.7%	1.0%	67.2%	A-	STABLE
NETHERLANDS	1.7%	-0.1%	5.7%	9.6%	7.2%	-2.1%	-0.9%	67.6%	AAAu	STABLE
PORTUGAL	0.9%	0.7%	10.8%	0.7%	-5.6%	-3.1%	1.7%	127.8%	BB+u	STABLE
SLOVAKIA	3.7%	-0.3%	9.4%	0.1%	4.4%	-2.5%	-1.2%	53.3%	A+	STABLE
SLOVENIA	1.9%	7.7%	7.7%	6.7%	2.3%	-3.7%	-0.8%	81.8%	A	STABLE
SPAIN	3.4%	0.0%	19.3%	0.9%	-2.2%	-4.4%	-1.8%	98.6%	BBB+	STABLE
Country	GDP Y/Y%	CPI Y/Y%	Jobless Rate %	Curr.account /GDP%	Trade Balance /GDP%	Fiscal-Balance /GDP%	Primary Bal. /GDP%	Govt Debt /GDP%	S&P	Outlook
ASIA-PACIFIC				2015	2015	2015	2015	2015		
SOUTH-KOREA	2.7%	1.3%	3.7%	7.1%	6.6%	-0.5%	-1.0%	38.2%	AA	STABLE
INDONESIA	5.0%	3.3%	5.5%	-2.2%	0.9%	-2.3%	-1.1%	26.6%	BB+	POS
TAIWAN	2.1%	1.7%	3.9%	12.4%	14.5%	-2.7%	-	38.5%	AA-u	STABLE
HONG-KONG	1.9%	2.7%	3.4%	2.2%	-17.9%	3.5%	1.4%	0.1%	AAA	NEG
SINGAPORE	0.6%	-0.2%	2.1%	20.8%	17.4%	1.2%	-0.3%	98.7%	AAAu	STABLE
MALAYSIA	4.3%	1.5%	3.1%	2.2%	7.4%	-3.5%	-1.8%	55.6%	A	STABLE
PAKISTAN	4.7%	4.2%	5.9%	-0.8%	-8.2%	-5.3%	-0.5%	64.7%	B	STABLE
PHILIPPINES	7.0%	2.3%	5.4%	5.0%	-3.0%	-0.1%	2.3%	35.9%	BBB	STABLE
THAILAND	3.5%	0.3%	0.9%	6.2%	8.9%	-1.2%	-0.5%	43.5%	A-	STABLE
Country	GDP Y/Y%	CPI Y/Y%	Jobless Rate %	Curr.account /GDP%	Trade Balance /GDP%	Fiscal-Balance /GDP%	Primary Bal. /GDP%	Govt Debt /GDP%	S&P	Outlook
LATIN-AMERICA				2015	2015	2015	2015	2015		
BRAZIL	-3.8%	7.9%	8.2%	-4.0%	1.1%	-7.7%	-0.4%	69.9%	BB	NEG
ARGENTINA	1.9%	2.7%	3.4%	-1.8%	0.8%	-4.9%	-2.5%	52.1%	B-	STABLE
MEXICO	0.6%	-0.2%	2.1%	-2.4%	-4.5%	-4.0%	-1.2%	52.0%	A	NEG
CHILE	5.0%	3.3%	5.5%	-0.7%	1.7%	-3.3%	-3.1%	18.1%	AA	STABLE
COLOMBIA	2.7%	1.3%	3.7%	-6.2%	-5.4%	-3.1%	-0.2%	50.9%	BBB+	NEG
Country	GDP Y/Y%	CPI Y/Y%	Jobless Rate %	Curr.account /GDP%	Trade Balance /GDP%	Fiscal-Balance /GDP%	Primary Bal. /GDP%	Govt Debt /GDP%	S&P	Outlook
AFRICA/MIDDLE-EAST				2015	2015	2015	2015	2015		
SOUTH-AFRICA	0.6%	6.1%	26.6%	-4.3%	-1.0%	-4.1%	-0.8%	48.4%	BBB+	NEG
EGYPT	0.8%	13.6%	12.5%	-3.7%	-12.3%	-11.7%	-4.4%	90.0%	B-	STABLE
ISRAEL	4.3%	-0.4%	4.9%	4.6%	-3.1%	-3.7%	-0.3%	67.2%	A+	STABLE
SAUDI ARABIA	1.4%	3.0%	11.5%	-3.5%	-	-21.6%	-22.1%	6.7%	A-u	STABLE