

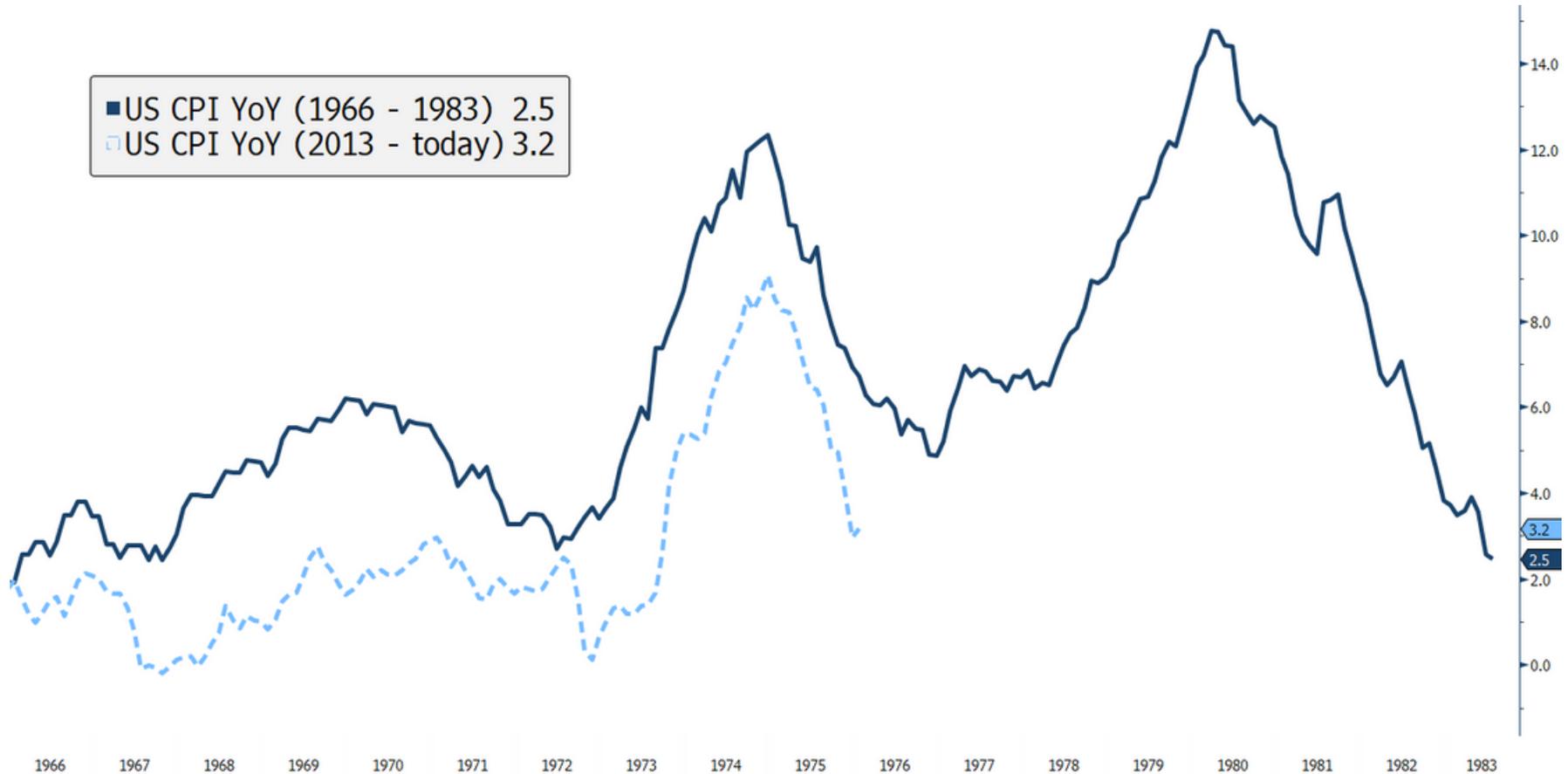
The Week in Charts

I grafici più interessanti
della settimana

riassunti per te



Lo spettro del passato

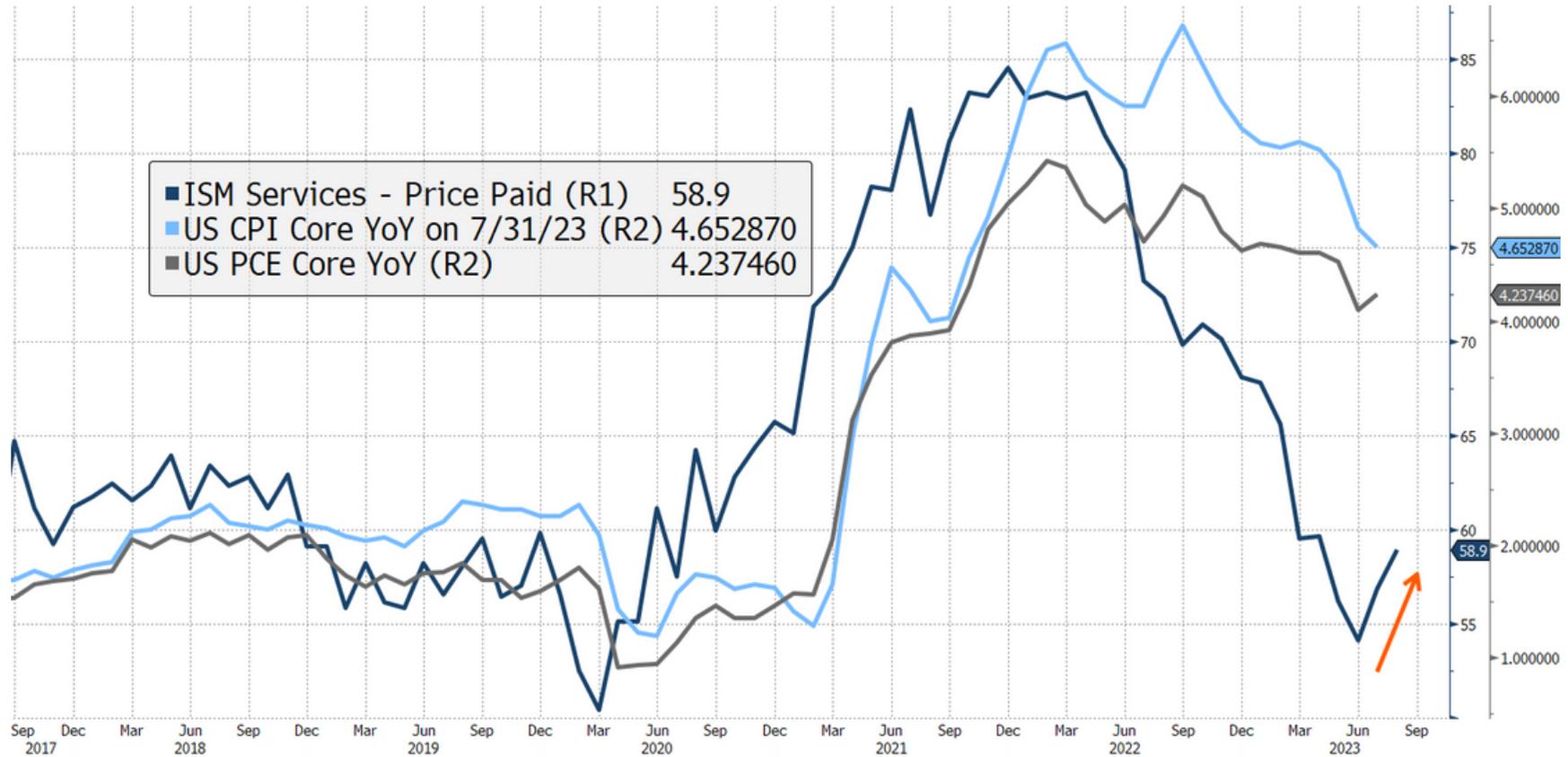


Variazione del CPI statunitense tra il 1966 ed il 1983 (blu) e tra il 2013 ed oggi (azzurro).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

La storia non si ripete, ma spesso fa rima. Le dinamiche inflattive che caratterizzarono il decennio 1970-80 oggi si presentano come uno dei principali rischi per le banche centrali, motivandone l'impostazione più incline ad un approccio «higher for longer».

Indicazioni dall'ISM



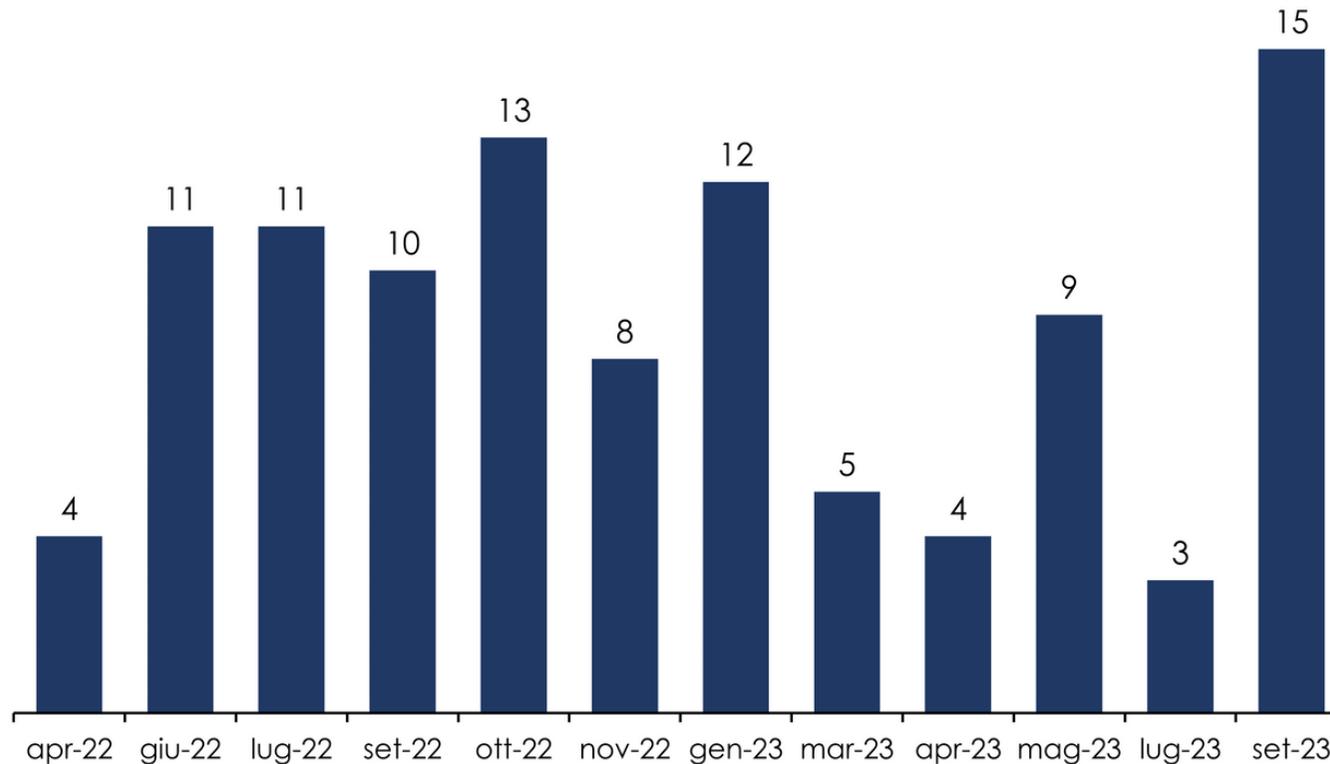
Indice ISM servizi (componente prezzi pagati, blu), indice CPI Core (azzurro) e indice PCE Core (grigio).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

L'indice ISM sui servizi del mese di agosto si attesta a 54.5, sorprendendo al rialzo le attese. In attesa del dato sul CPI US in uscita la prossima settimana, il forte miglioramento, tra tutte, della componente "prezzi pagati" (58.9 punti), segnala come l'inflazione, seppur in rallentamento, potrebbe presentare ancora una certa vischiosità.

Una parola che vale più di cento

Beige Book Instances of "Recession"

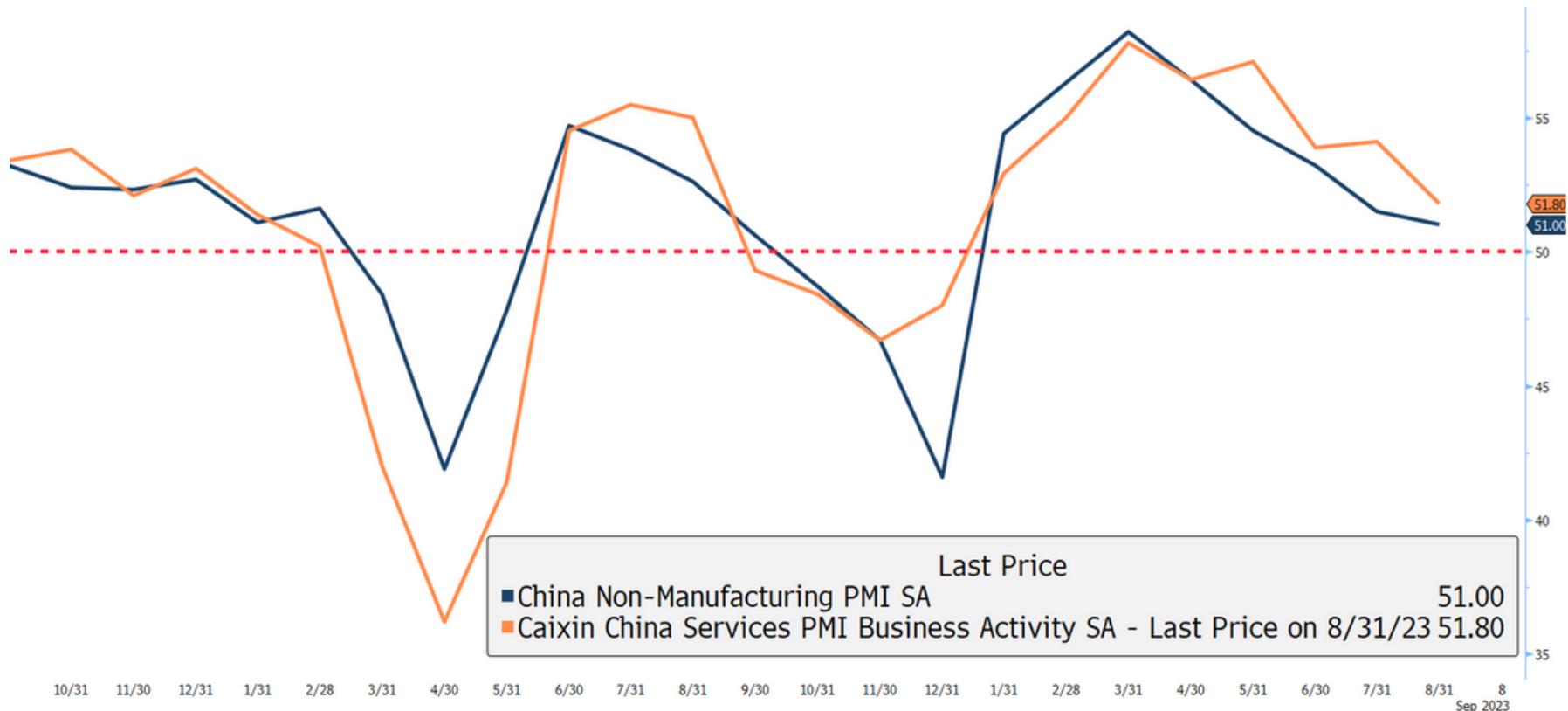


Menzioni del termine "recessione" all'interno del bollettino Fed.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Fed.

Il Beige Book, consueto bollettino economico della Fed, conferma il rallentamento dell'economia USA: crescita "modesta" tra luglio e agosto, con spese per il turismo (maggiori del previsto) compensate da spese retail deboli. Il termine "recessione" compare ben 15 volte nel report, emblema della principale preoccupazione della Fed ad oggi.

Cina, tra alti e bassi

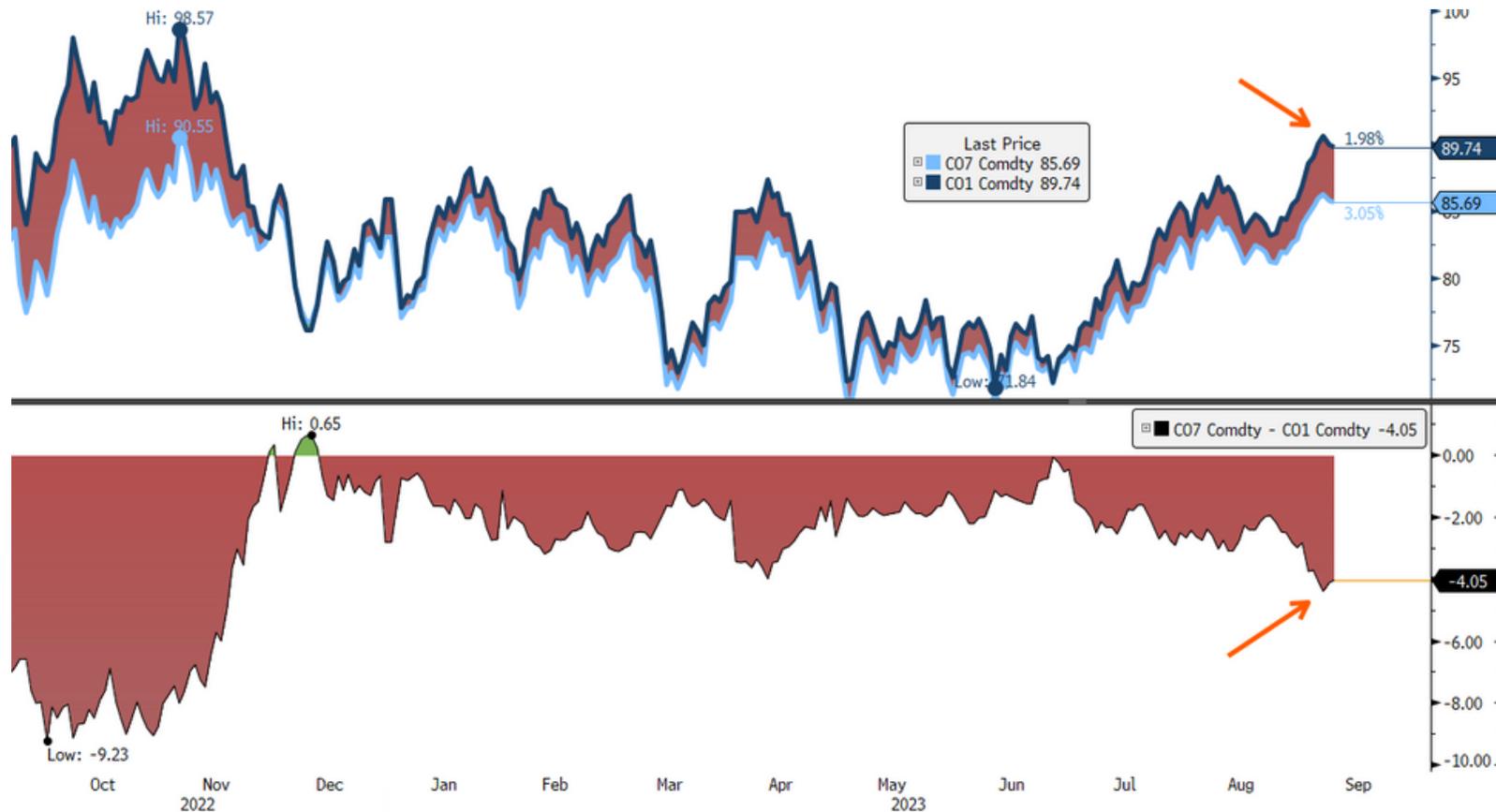


PMI servizi (blu) e PMI servizi Caixin (arancione) cinesi.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

Continuano gli sforzi delle autorità cinesi per sostenere l'economia, dopo PMI servizi (calcolato da Caixin) che calano più delle attese, gettando nuove ombre sulla forza della ripresa economica. Tra gli investimenti previsti dalle autorità, un nuovo fondo statale da \$40 miliardi per rilanciare l'industria dei semiconduttori.

Taglio forzato



In alto, i prezzi del primo e del settimo contratto sul barile Brent; in basso la differenza fra i due.

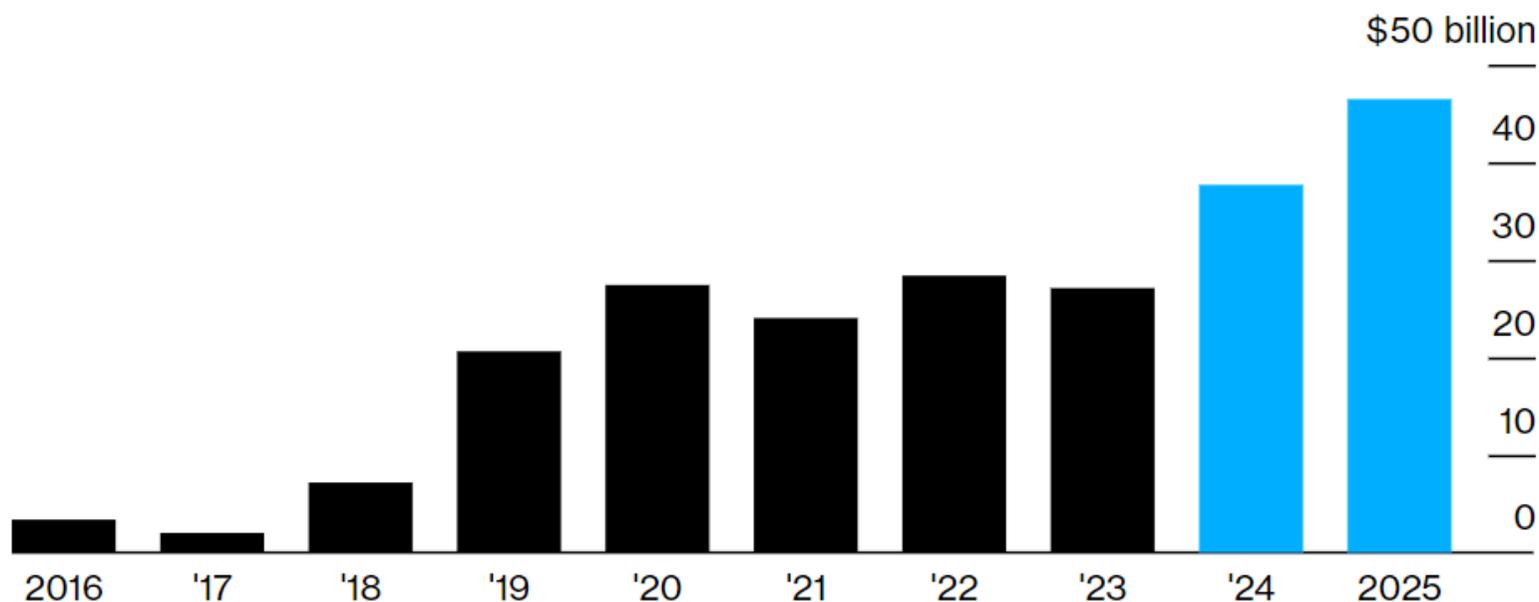
Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

Il taglio alla produzione di petrolio prorogato fino a fine anno da Arabia Saudita e Russia sarà pari a 1.3 milioni di barili/giorno. La notizia, oltre che far schizzare il prezzo del Brent sopra \$90/barile per la prima volta nel 2023, ha alimentato il rialzo dei rendimenti USA, sulla prospettiva di maggiori pressioni inflattive.

AT1 alla prova

Banks Face Busy Years of CoCo Bond Call Decisions

■ Amount of AT1 bonds reaching their first call



Source: Bloomberg

Notes: US dollar, euro, sterling-denominated AT1s by European banks; in US dollar terms

Ammontare in \$ di titoli AT1 in potenziale richiamo per ciascun anno dal 2016.

Fonte: Bloomberg.

A valle della volatilità di marzo per le vicende di Credit Suisse, i prossimi due anni saranno un importante banco di prova per gli AT1 degli istituti europei: nel biennio, le finestre di richiamo riguarderanno un controvalore complessivo di 84 miliardi. Le emissioni più recenti confermano ad oggi un buon appetito dei mercati per questi strumenti.

Scioperi e gas



Principali impianti di GNL in Australia.

Fonte: Bloomberg.

Il fallimento delle trattative con i lavoratori di Chevron ha sancito l'inizio degli scioperi in alcuni impianti di GNL in Australia. Gli impianti di Gorgon e Wheatstone, insieme alla piattaforma offshore di Wheatstone, hanno fornito circa il 7% del GNL mondiale lo scorso anno. Sebbene la debole domanda di Asia ed Europa renda limitati gli impatti nel breve termine, un'interruzione prolungata potrebbe avere un effetto significativo sui prezzi, in vista del picco di domanda

DISCLAIMER

Lo scopo del presente documento è quello di fornire informazioni, ma si ricorda che lo stesso non è, e non può essere inteso, come un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari, ovvero ad effettuare una qualsiasi operazione avente ad oggetto tali prodotti o strumenti. Il presente documento è rivolto esclusivamente a Clienti Investitori Istituzionali e/o Professionali e non è destinato alla distribuzione a Clienti Privati/Retail. Qualsiasi scelta di investimento effettuata sulla base del presente documento è sempre personale e a completo rischio dei Clienti. Intermonte SIM non garantisce alcun specifico risultato in merito alle informazioni contenute nel presente documento, e non si assume alcuna responsabilità in ordine all'esito delle operazioni consigliate o ai risultati dalle stesse prodotte. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva competenza del soggetto che riceve i consigli e le raccomandazioni, il quale può decidere o meno, sulla base della propria conoscenza ed esperienza, di darvi esecuzione. Pertanto, nessuna responsabilità potrà insorgere a carico di Intermonte SIM, e/o dell'autore del presente documento, per eventuali perdite, danni o minori guadagni che il soggetto utilizzatore dovesse subire a seguito dell'esecuzione delle operazioni effettuate sulla base delle informazioni e/o delle raccomandazioni contenute nel presente documento. Le stime ed opinioni espresse nel presente documento (che, basandosi su ipotesi, analisi valutative e orizzonti temporali differenti, potrebbero essere anche in contrasto, o parzialmente in contrasto, con le analisi e i risultati della ricerca dell'Ufficio Studi di Intermonte SIM) possono essere soggette a cambiamenti senza preavviso e possono essere discordanti da opinioni espresse in passato ed in futuro sulla base di ipotesi, ricerche ed informazioni che possono modificarsi anche in brevissimi lassi temporali. Il presente documento vi è stato consegnato unicamente per fini informativi e non può essere riprodotto né distribuito, direttamente o indirettamente, a nessun'altra persona ovvero pubblicato, in tutto o in parte, per nessuno scopo, senza specifica autorizzazione di Intermonte SIM. Accettando il presente documento, siete vincolati ad osservare le limitazioni sopra indicate. Per maggiori informazioni in tema MAD e MAR nonché in materia di conflitti di interesse, si rimanda al sito internet www.intermonte.it – sezione AVVERTENZE LEGALI.

The Week in Charts



Richiedi un approfondimento via
mail ai nostri esperti di
Intermonte Advisory&Gestione



Andrea Bencivenni

Portfolio Analyst

andrea.bencivenni@intermonte.it

Diego Toffoli

Responsabile Investimenti

diego.toffoli@intermonte.it

Giuseppe Sarno

Junior Portfolio Analyst

giuseppe.sarno@intermonte.it