

The Week in Charts

I grafici più interessanti
della settimana

riassunti per te

[Preview report completo](#)



Il passo più lungo della gamba degli “Hyperscaler”?



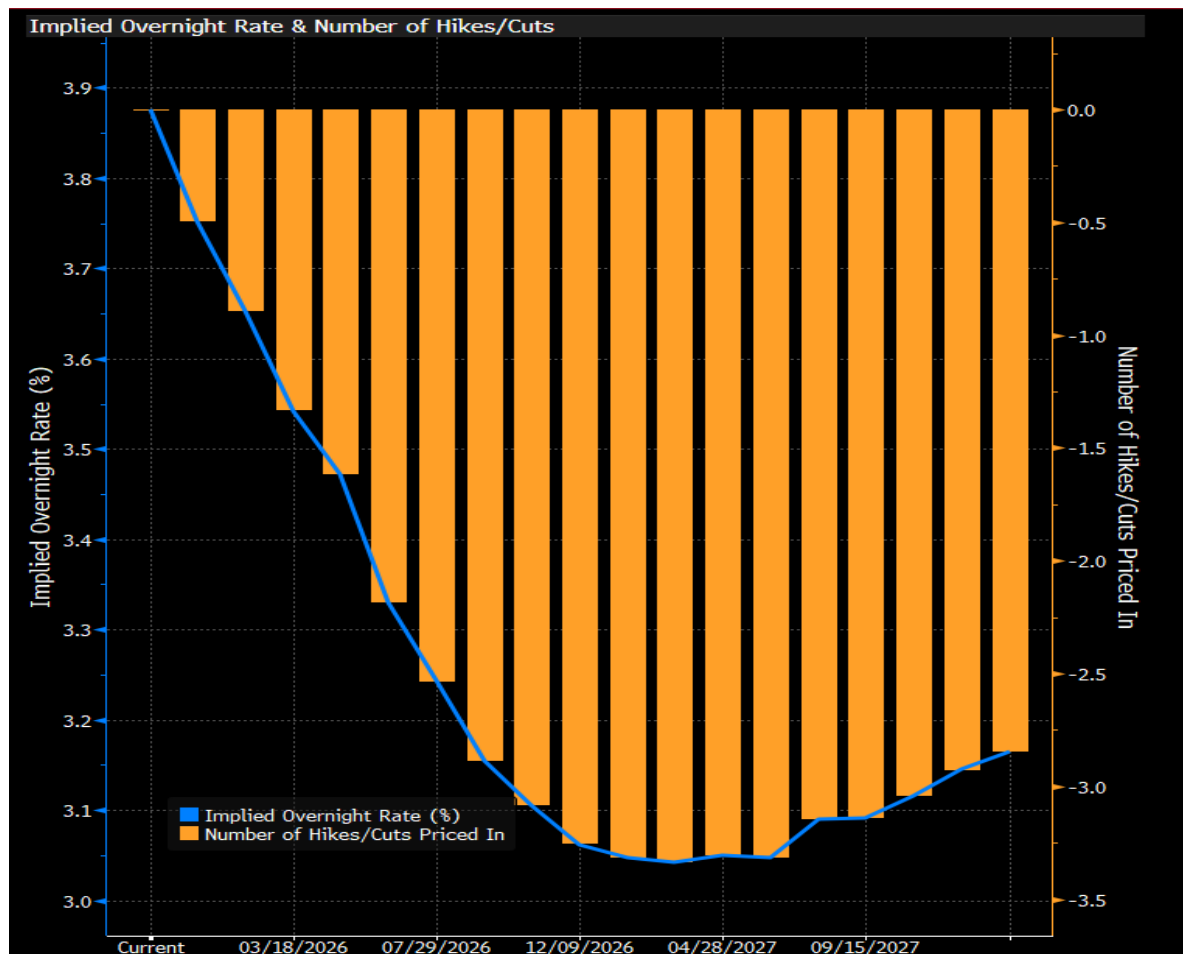
Source: ofA Global Investment Strategy, ICE Data Indices LLC. Weighted-average corporate bond spread for the US hyperscalers (AMZN, GOOGL, META, MSFT, ORCL)

Serie storica della media pesata degli spread obbligazionari delle aziende Hyperscaler USA (AMZN, GOOGL, META, MSFT, ORCL).

Fonte: BofA Global Investment Strategy

Le aziende hyperscaler, ossia i principali fornitori di servizi cloud su scala globale, stanno investendo pesantemente nell'infrastruttura legata all'AI, con proiezioni di spese future ingenti e rilevanti emissioni obbligazionarie. Spiccano, ad esempio, le emissioni da 18 miliardi di dollari di Oracle e da 30 miliardi di Meta, destinati alla costruzione di nuovi data center. La percentuale delle spese in conto capitale (capex) rispetto al flusso di cassa sta aumentando rapidamente: se 10 anni fa era pari al 28%, per il 2026 si stima che raggiungerà l'80%. Le preoccupazioni sulla sostenibilità di tali investimenti si riflettono sugli spread dei rispettivi bond, saliti ai massimi da aprile, poco dopo l'annuncio dei dazi.

Sempre più a rischio il taglio tassi della FED di dicembre



Aspettative del numero di tagli dei tassi d'interesse della FED (barre arancioni) e proiezione del tasso overnight implicito in blu.

Fonte: Bloomberg

Uno degli effetti collaterali del prolungato shutdown è l'assenza di dati macro USA, la cui pubblicazione riprenderà solo gradualmente, rendendo più difficile il processo decisionale della FED, che a dicembre potrebbe temporaneamente interrompere il ciclo di tagli dei tassi. In particolare, i report sul mercato del lavoro e sull'occupazione di ottobre potrebbero non essere mai pubblicati. La probabilità di un taglio è passata dall'essere quasi certa un mese fa a scendere sotto il 50% (vedi la prima colonna arancione del grafico e l'asse delle ordinate a destra).

The Week in Charts



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



Diego Toffoli

Responsabile Investimenti

diego.toffoli@intermonte.it

Andrea Bencivenni

Portfolio Analyst

andrea.bencivenni@intermonte.it

Giuseppe Sarno

Junior Portfolio Analyst

giuseppe.sarno@intermonte.it

Marco Olivi

Junior Portfolio Analyst

marco.olivi@intermonte.it

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.