

The Week in Charts

I grafici più interessanti
della settimana

riassunti per te

[Preview report completo](#)



La FED taglia di 25pb, ma forte indecisione per il futuro

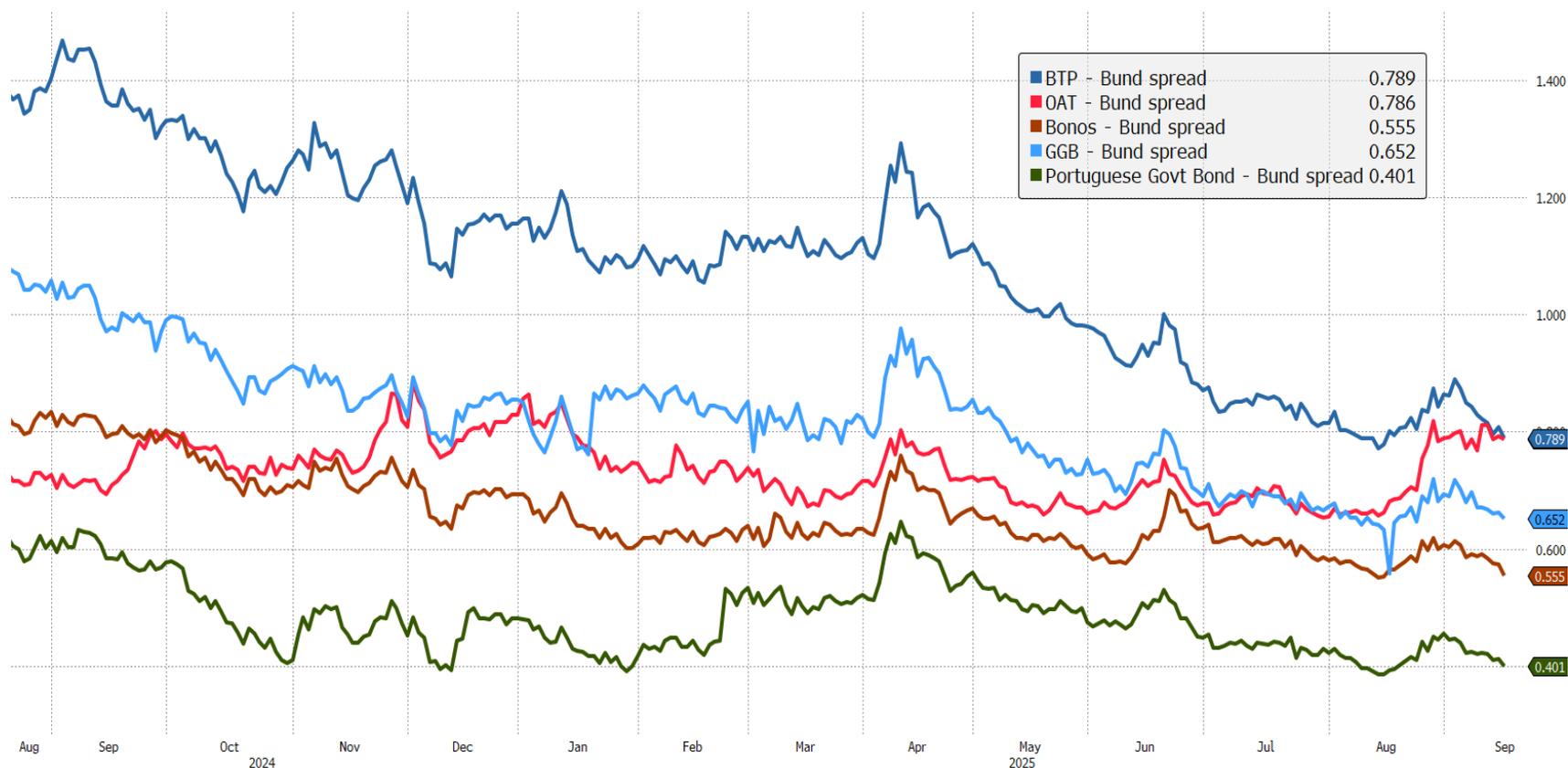


Dot plot di settembre 2025 della Federal Reserve per mostrare le proiezioni individuali dei membri del FOMC (Federal Open Market Committee) riguardo al livello futuro dei tassi d'interesse (Federal Funds Rate).

Fonte: Reuters, The Federal Reserve

La Fed ha tagliato i tassi d'interesse di 25 pb, portandoli dal 4,50% al 4,25%, come ampiamente atteso. La decisione è stata quasi unanime, ad eccezione del nuovo membro Stephen Miran, vicino a Trump, che ha votato per un taglio di 50 pb. La motivazione principale è la debolezza del mercato del lavoro emersa nelle ultime settimane, una preoccupazione che prevale su quella inflazionistica. Powell ha preannunciato un impatto futuro sui prezzi delle merci a causa dei dazi, ma con effetti temporanei. Permane grande incertezza tra i membri del FOMC sulle prossime mosse: la mediana delle stime prevede due ulteriori tagli nel 2025 e uno nel 2026, sebbene il mercato e diversi banchieri puntino a una riduzione di tre tagli complessivi per il prossimo anno.

Promossi e bocciati sui debiti pubblici



Serie storica degli spread decennali da agosto 2024 a settembre 2025: BTP – Bund (in blu scuro), GGB – Bund (in azzurro), OAT – Bund (in rosso), Bonos - Bund (in marrone) e Portuguese Govt Bond – Bund (in verde scuro)

Fonte: Bloomberg, Elaborazione Team Advisory & Gestione di Intermonte

Diverse agenzie di rating si sono espresse (o si esprimeranno) sui debiti sovrani di vari Paesi. Il giudizio più rilevante è stato il downgrade della Francia da AA- ad A+ da parte di Fitch, motivato dall'elevato debito, dal deficit/PIL ben oltre il 3% e dalla fragilità del Governo. Anche S&P e DBRS mantengono outlook negativo, segnalando possibili ulteriori declassamenti. Al contrario, la Spagna è stata promossa da S&P (da A ad A+) e il Portogallo da Fitch (da A- ad A), grazie a una solida crescita del PIL (soprattutto il primo dei due) e a un significativo calo del debito, con il secondo passato dal 134% al 96% del PIL in 5 anni. In attesa del verdetto di Fitch sull'Italia, lo spread BTP-Bund tocca i minimi da 15 anni, a conferma della fiducia degli operatori in un upgrade.

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.