

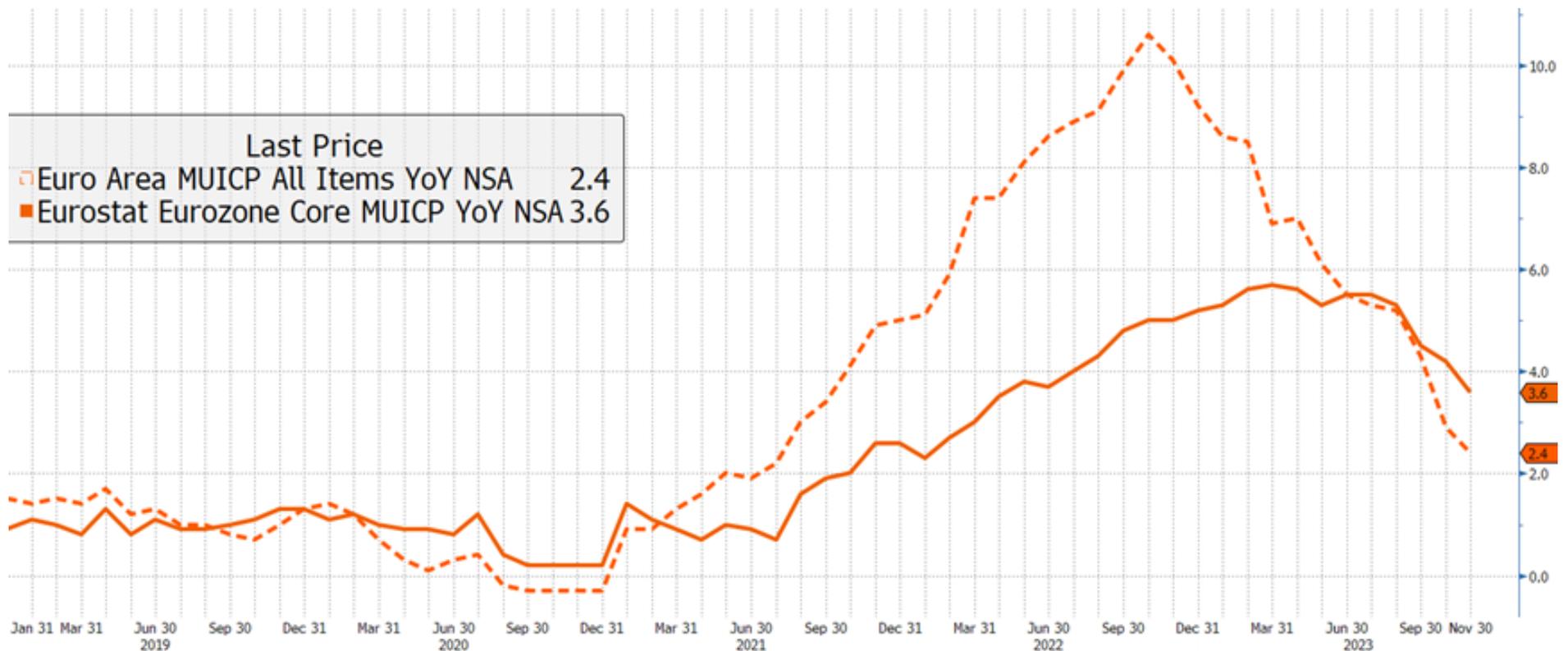
# The Week in Charts

I grafici più interessanti  
della settimana

**riassunti per te**



# Inflazione EU

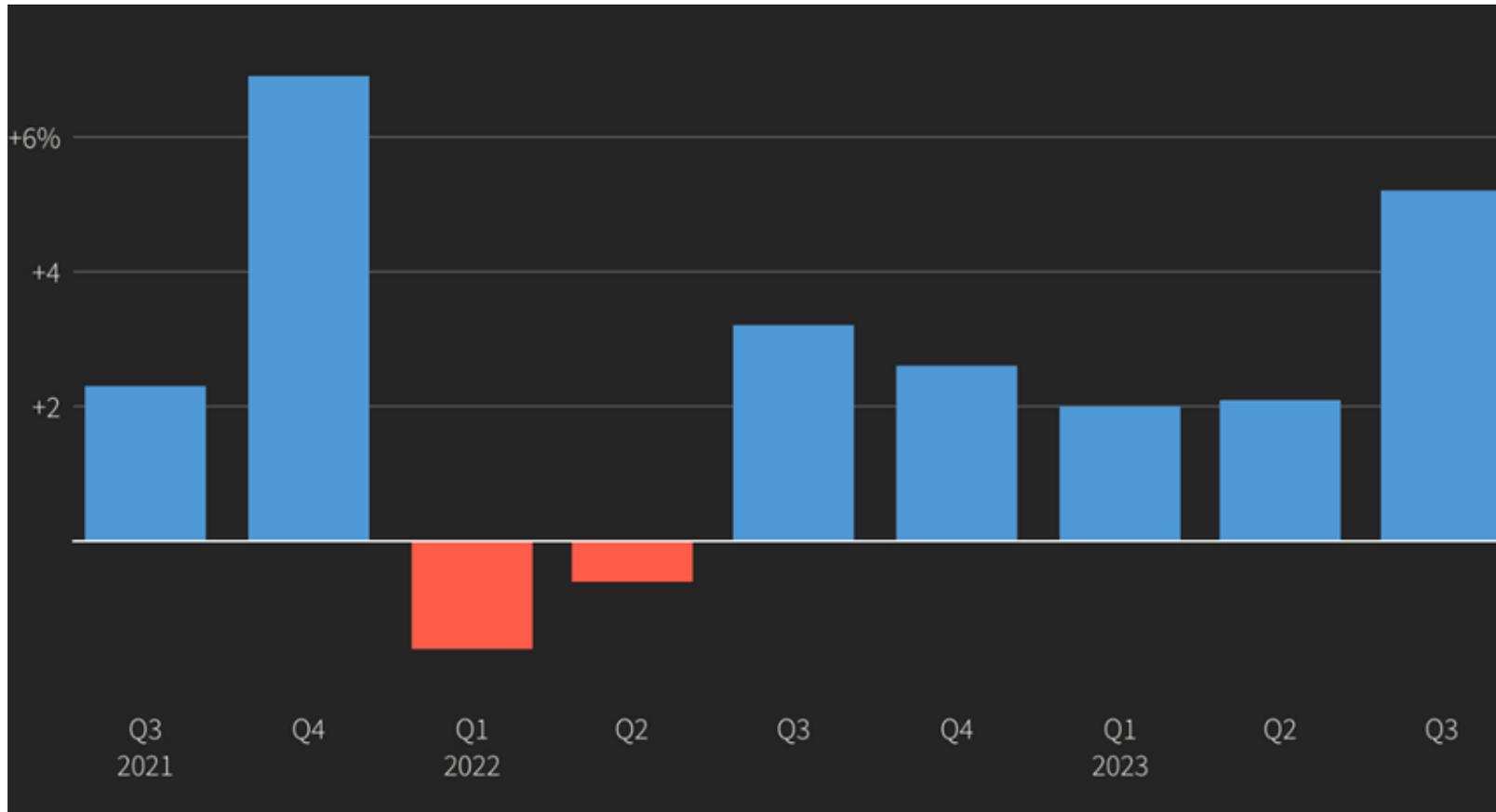


Indice CPI composite zona Euro (linea arancio tratteggiato) e indice CPI core (linea arancio continua)

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

***Calo della componente energetica (-11,5% su ottobre) e moderazione sulla pressione del comparto servizi, ritornati ai livelli pre-covid, portano a una nuova frenata dell'inflazione che sorprende al ribasso al 2.4% (le attese erano per un 2.7%) sul dato principale e al 3,6% (dal precedente 4.2%) sul dato core. Ancora in crescita, seppur in misura inferiore, i prezzi del comparto alimentare.***

# GDP US



Variazione trimestrale del PIL Statunitense, 2021-2023.

Fonte: Bureau of Economic Analysis, Bloomberg

*Il PIL statunitense cresce oltre le attese al 5.2% (vs 5%), superiore alle previsioni preliminari già robuste al 4.9%. La revisione al rialzo riflette i miglioramenti degli investimenti delle imprese e della spesa delle amministrazioni locali e statali. Per il momento, l'economia a stelle e strisce sembra al riparo da rischi di recessione.*

# La cura dei tassi

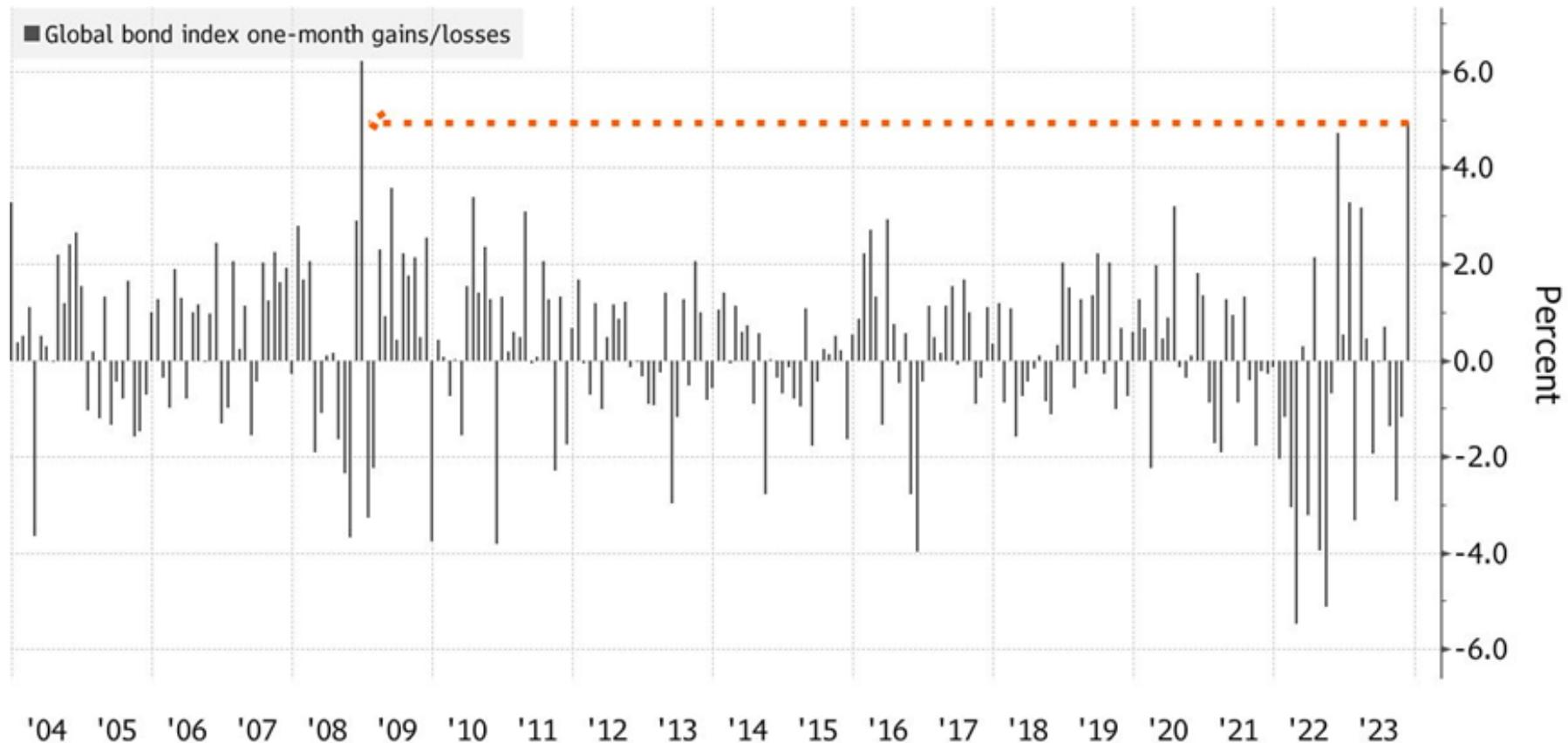


Indice FTSE Italia Mid Cap (linea bianca), Indice FTSE Italia Star (linea blu) e Germania 10y (linea arancio, invertita).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

*Il mese di novembre si è chiuso con performance record da parte dei mercati su scala globale, complici di un'inversione di rotta dei tassi d'interesse, principale motore del rally, a seguito di dati macro migliori delle attese. In Italia, l'indice FTSE Star, a carattere «growth», ha sovraperformato l'indice principale segnando una performance del +10%, dopo un anno nel complesso negativo proprio a causa dell'elevato livello raggiunto dai tassi.*

# Il rally di novembre

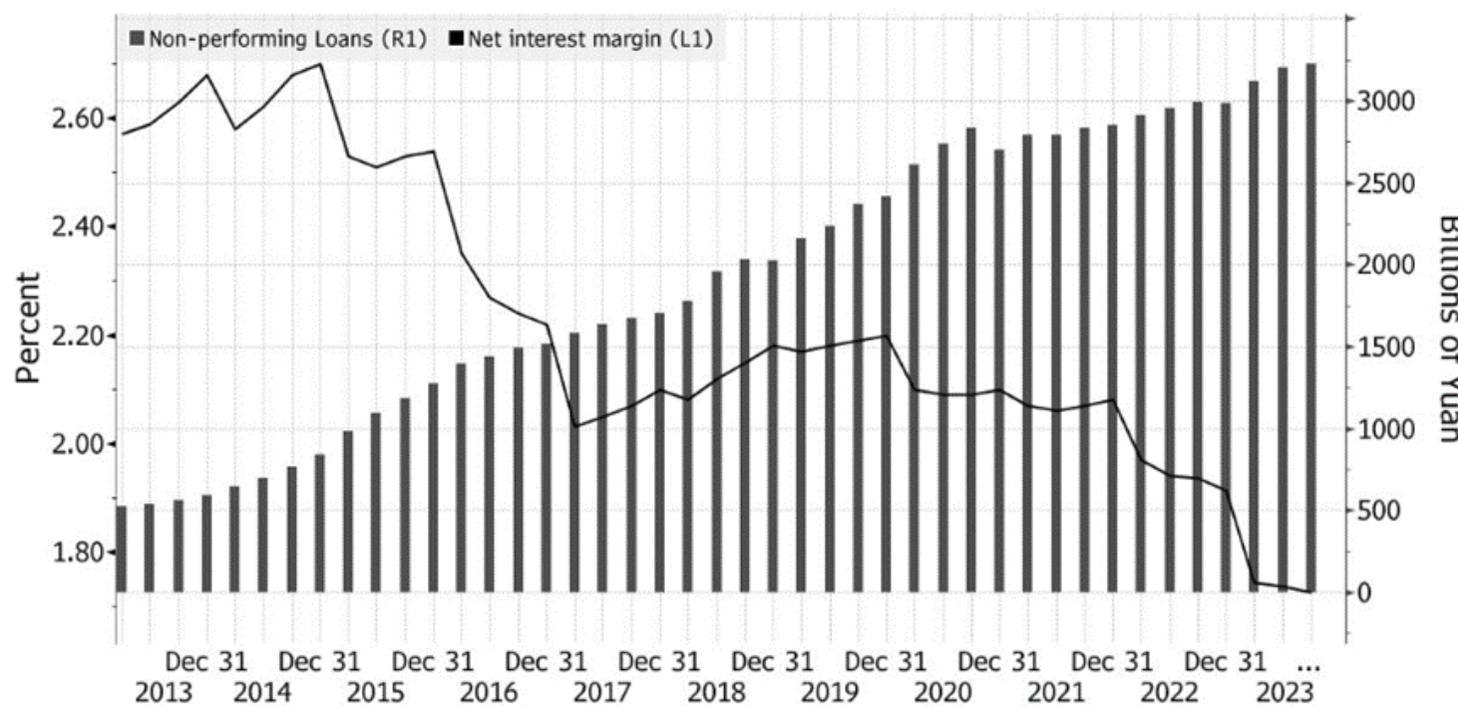


Performance mensile del Global Bond Index, in termini percentuali, dal 2004 ad oggi.

Fonte: Bloomberg

***Il mondo obbligazionario registra il miglior mese dell'ultima decade, a valle di un progressivo raffreddamento del mercato del lavoro USA e di un rientro dell'inflazione. Ad alimentare ulteriormente il rally, le indicazioni più dovish del "falco" Waller, a favore di una pausa per il prossimo meeting Fed.***

# Pressioni in aumento

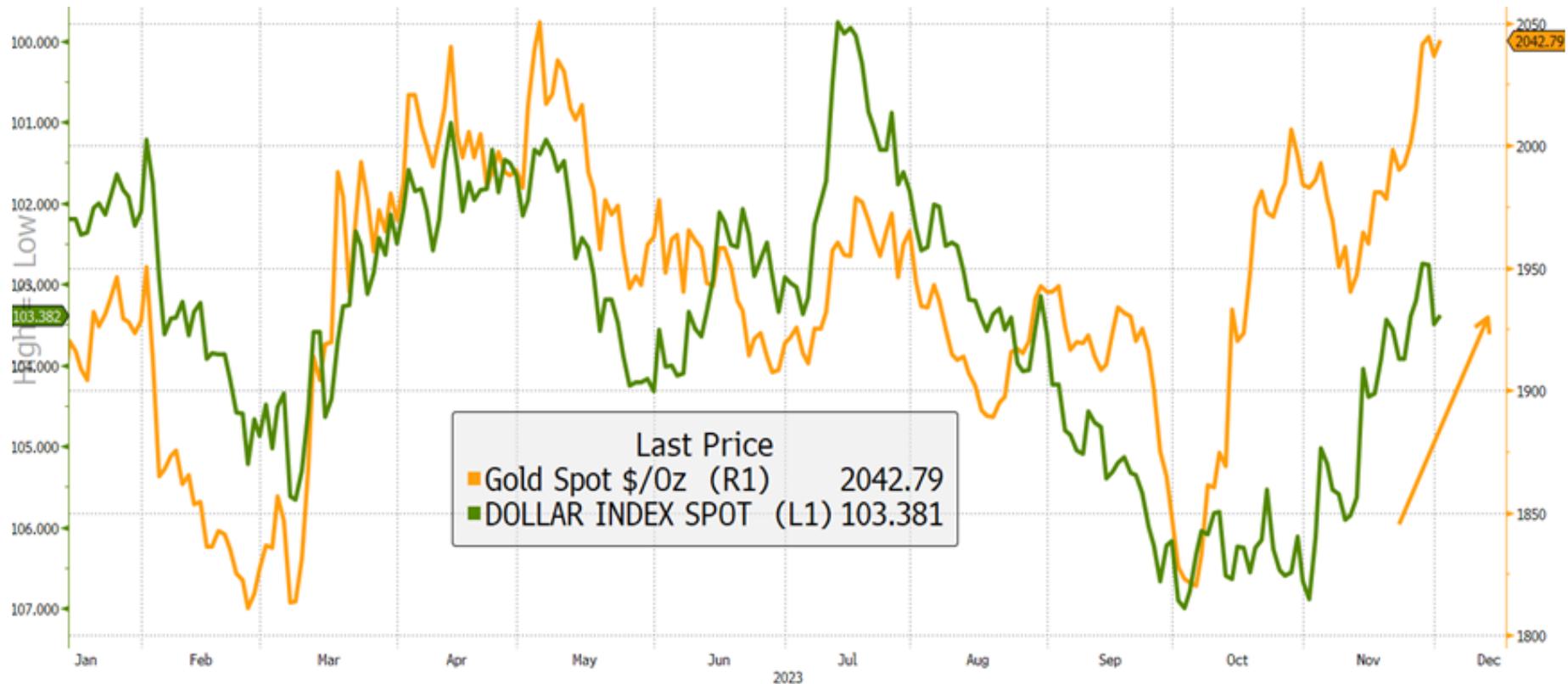


Ammontare di non-performing loans in miliardi di Yuan (barre grigie) e margine d'interesse netto in termini percentuali (linea nera).

Fonte: Bloomberg

*La PBoC ha richiesto nuovamente alle banche cinesi una riduzione dei tassi d'interesse sui prestiti, nel tentativo di convogliare credito all'economia. A settembre, il margine d'interesse aggregato del settore si sarebbe attestato all'1.73%, al di sotto della soglia dell'1.80%, ritenuta il minimo necessario per mantenere una profittabilità ragionevole. Nel frattempo continua a crescere l'ammontare di crediti deteriorati per le banche cinesi, ora vicino alla soglia record dei 3.500 miliardi di yuan (ca. 490 miliardi di dollari).*

# Corsa all'oro

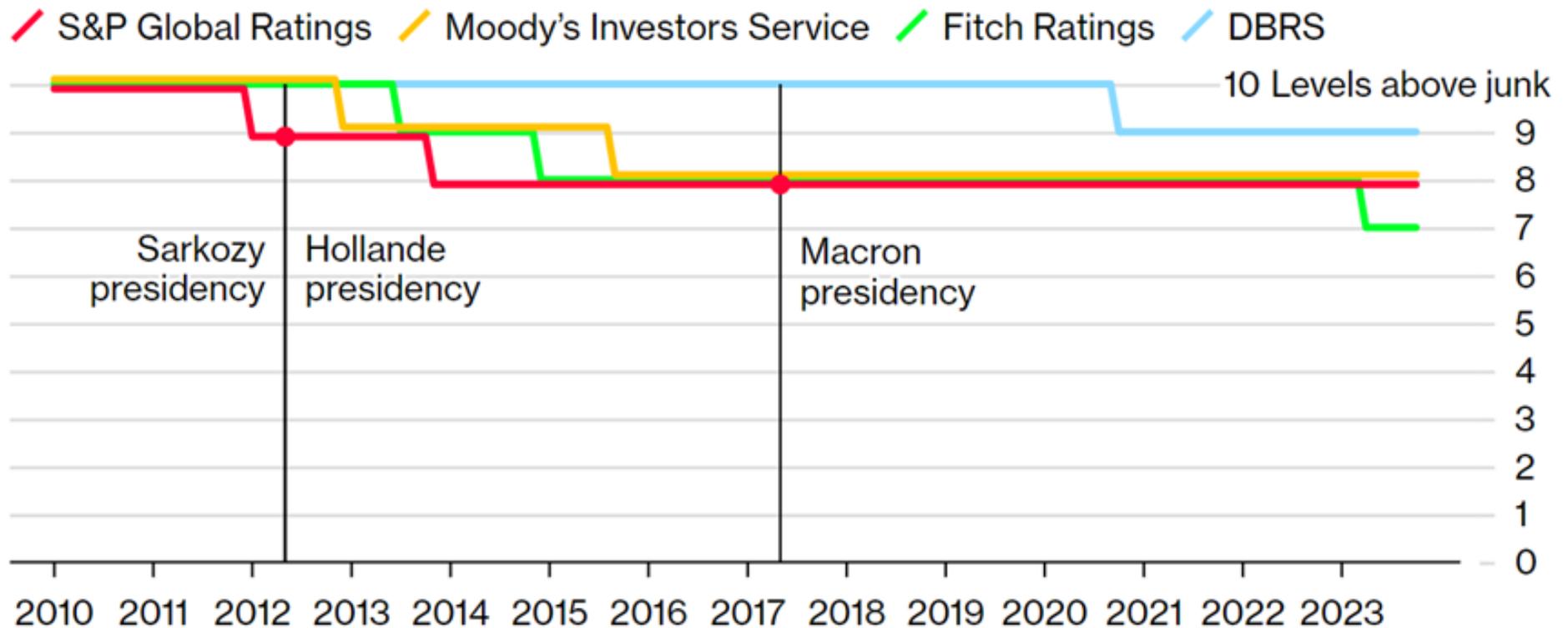


In giallo indice gold Spot \$/oncia e in verde il Dollar Index (asse verticale sx invertito).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

*I dati economici in rallentamento degli Stati Uniti hanno rafforzato le attese secondo cui il dictat "higher for longer" della Fed si interromperà nel primo semestre del 2024. Ne consegue un indebolimento del biglietto verde e tassi reali in calo, a favore dell'oro che ha raggiunto i \$2040 all'oncia, vicino a toccare nuovi massimi assoluti, spinto dagli acquisti delle banche centrali e dai consumatori cinesi.*

# Sotto Esame

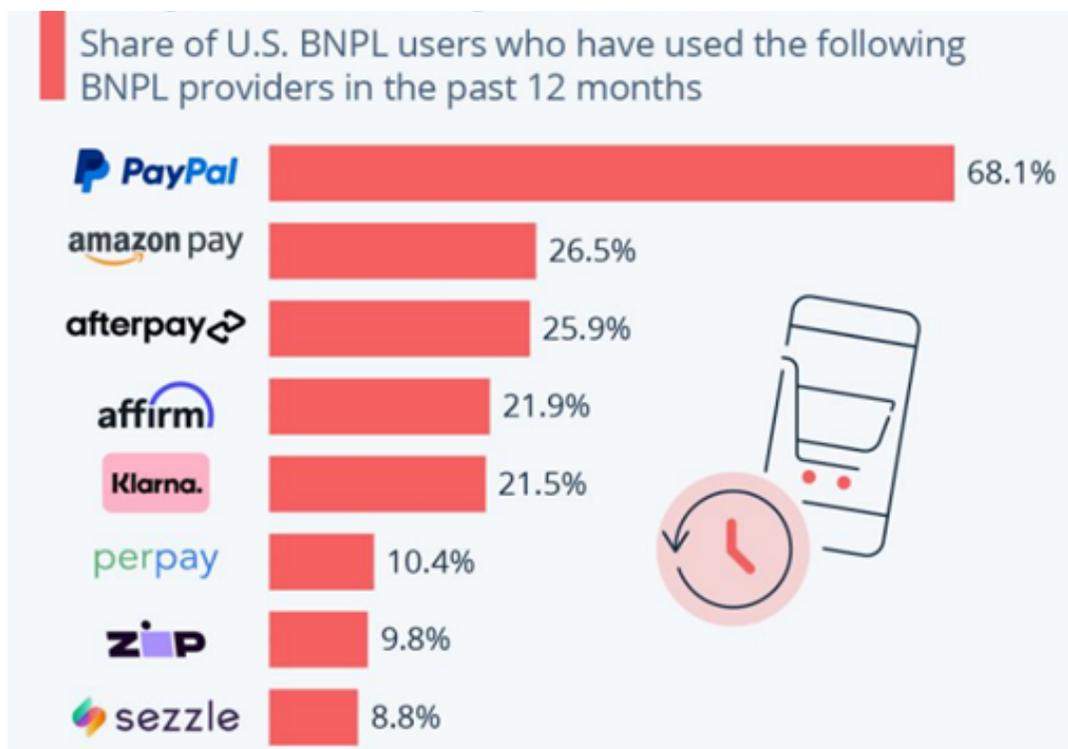


Notch al di sopra del rating di "junk bond" per le principali agenzie di rating.

Fonte: Bloomberg.

*Dopo il taglio di un notch da parte di Fitch ad aprile (ad AA-), la Francia torna sotto esame per la revisione periodica del rating, in un contesto di rallentamento della crescita e di indebitamento pari a circa il 110% del PIL. Lo spread tra un decennale francese ed uno tedesco si attesta attualmente 57 punti base, in costante allargamento negli ultimi tre anni*

# Buy Now Pay Later



Utilizzo dell'opzione buy now pay later su diverse piattaforme di pagamento negli ultimi 12 mesi

Fonte: Statista

*Le indicazioni raccolte durante la settimana del Black Friday prima e del Cyber Monday poi, hanno mostrato un ammontare record di acquisti online pari a circa \$9.8 miliardi (+7.5% rispetto all'anno scorso). La spinta all'online è data dalla facilità di comparazione delle offerte, ma soprattutto dall'opzione di pagamento «buy-now pay-later», sempre più utilizzata dal consumatore e che solitamente non comporta il pagamento di interessi. Meno brillanti, invece, gli acquisti fisici.*

# The Week in Charts



Richiedi un appuntamento 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*

## 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](http://www.intermonte.it) – sezione AVVERTENZE LEGALI.