

# The Week in Charts

I grafici più interessanti  
della settimana

**riassunti per te**



# Mercato del lavoro USA (1)

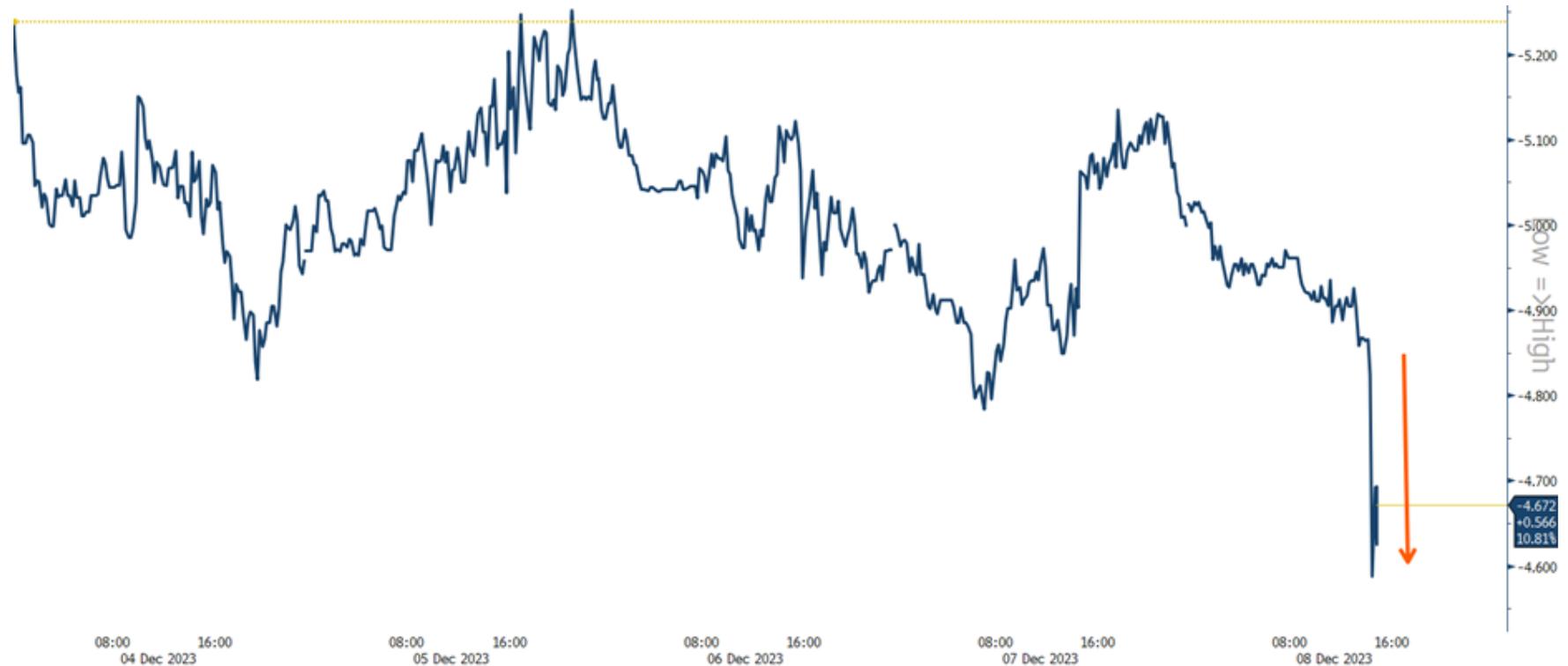


Rapporto tra numero di posizioni aperte e numero di persone disoccupate.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

*Secondo gli ultimi dati riportati dal Bureau of Labor Statistics, il mercato del lavoro nel mese di ottobre ha registrato un calo delle offerte di lavoro, con le posizioni disponibili diminuite a 8.7 milioni (vs 9.4 milioni precedenti). In particolare, il calo di offerte di lavoro si è registrato soprattutto nel settore sanitario e nel leisure/ristorazione. Ora il rapporto posti di lavoro offerti per ogni disoccupato è pari a 1.35 (vs 2.00 nel 2022).*

# Mercato del lavoro USA(2)

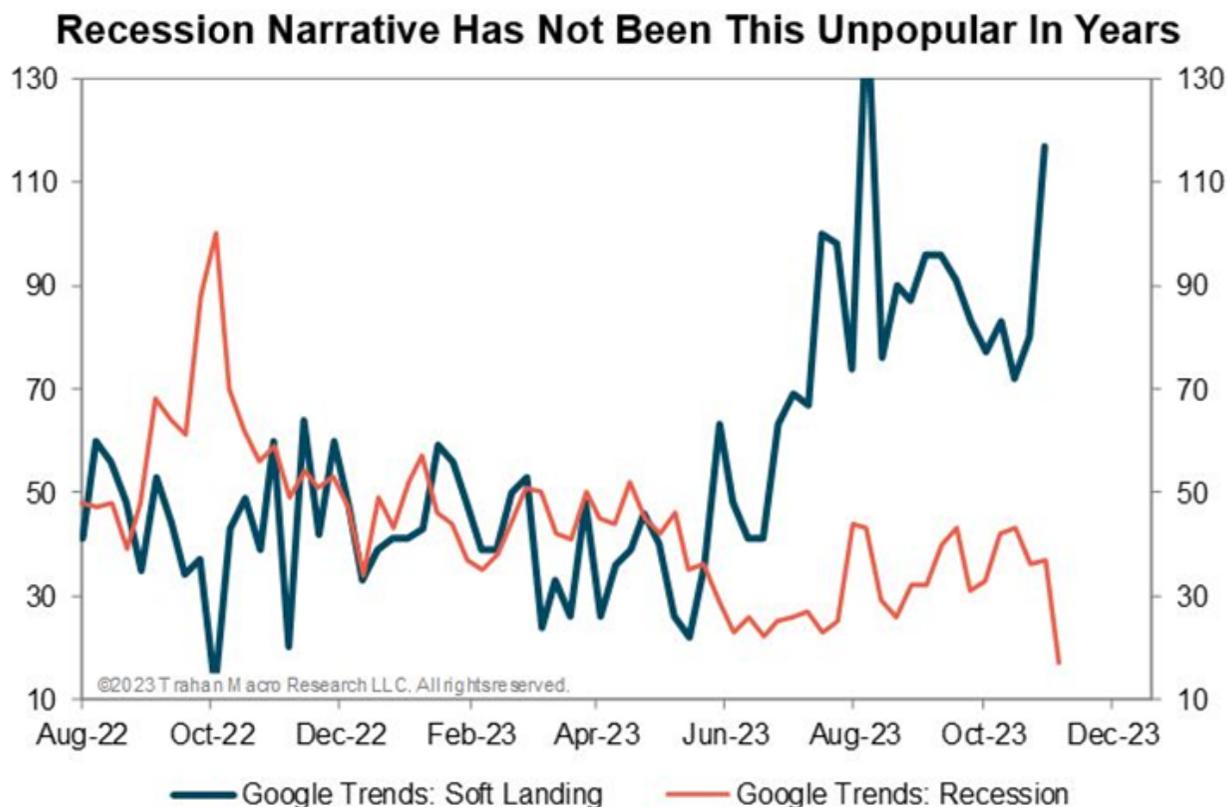


Numero di tagli della Fed ai tassi prezzato entro dicembre 2024 nei cinque giorni antecedenti all'uscita dei dati sull'occupazione statunitense.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

*Il dato sulle buste paga non agricole si è rivelato più forte delle attese, con una tenuta dei comparti governativo, sanitario e leisure. Le aspettative di mercato hanno tuttavia subito solo un lieve ridimensionamento, con un passaggio da cinque a quattro tagli ai tassi da parte della Fed prezzati per il 2024.*

# La storia non si ripete ma fa rima

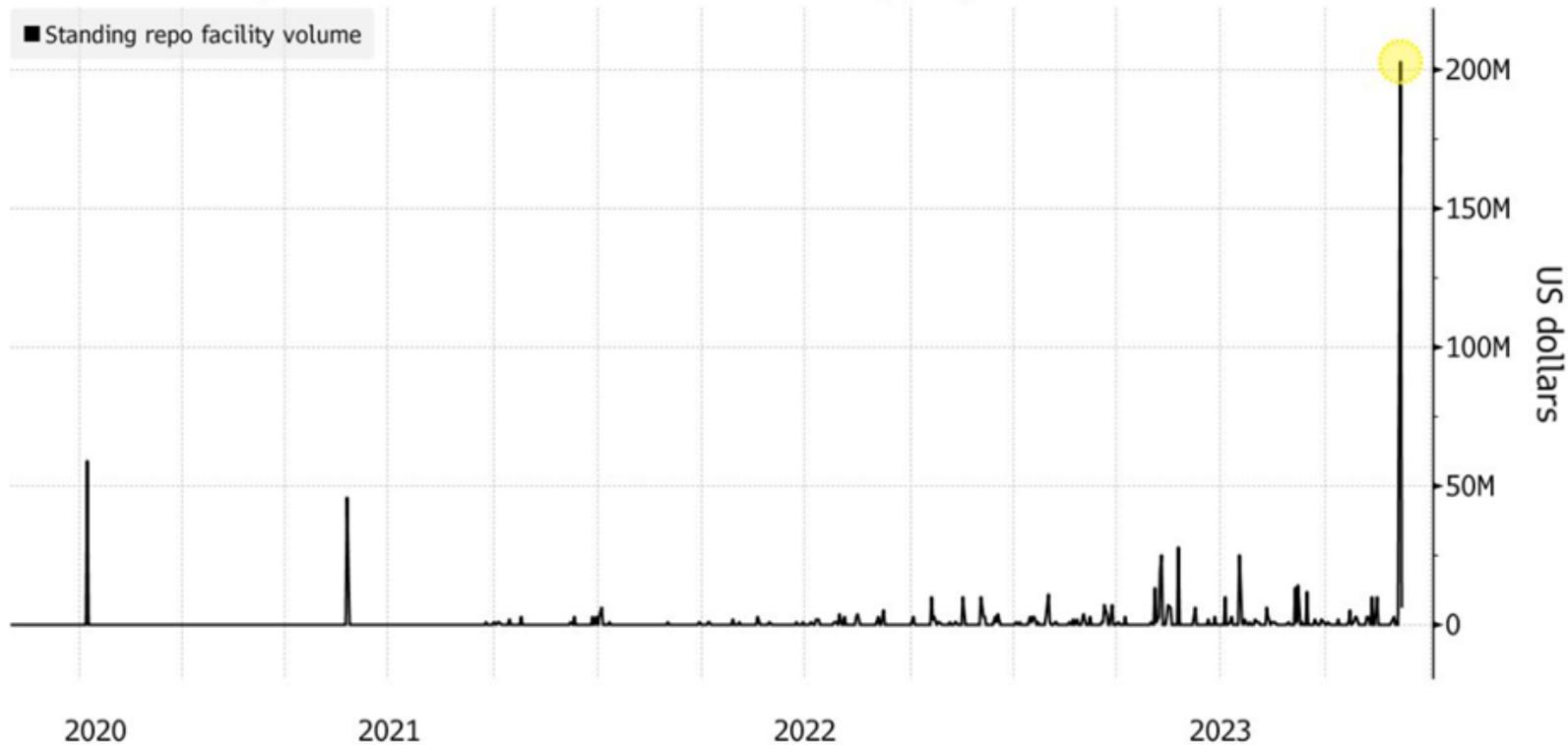


Analisi su Google Trends per le ricerche del termine “Soft Landing” e “Recession”.

Fonte: Francois Trahan Macro Research

*Così come accaduto in passato con la bolla delle Dot-Com e durante il periodo della Grande Crisi Finanziaria, al termine di un periodo di forte inasprimento delle Banche Centrali, segue un periodo di forte ottimismo degli operatori. Il grafico sopra mostra la divergenza tra il trend di ricerche Google per il termine “soft landing” schizzato a metà novembre e il termine “recession” che nello stesso periodo si avvicina allo zero.*

# Stress di liquidità

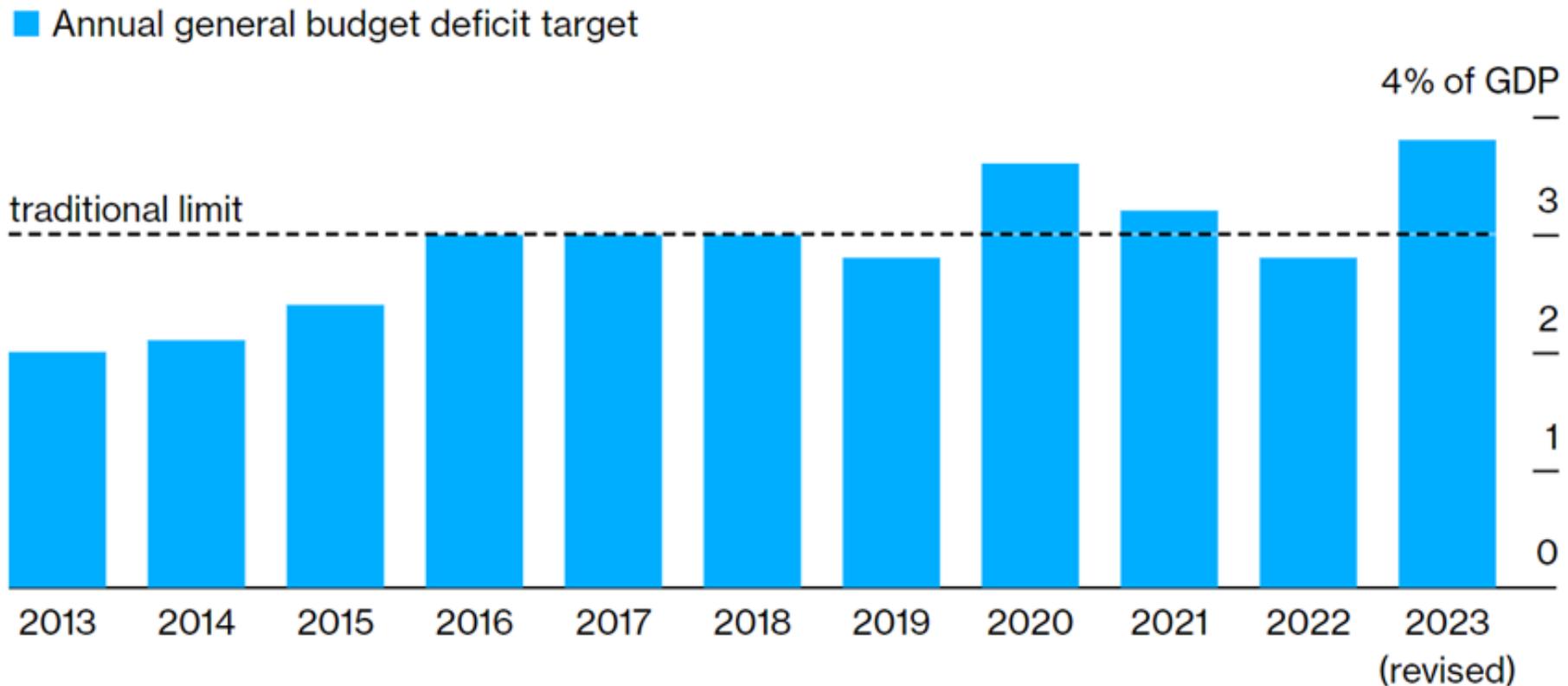


Volumi di utilizzo della Standing Repo Facility (linea Repo speciale della Fed), i milioni di dollari.

Fonte: Bloomberg

*La forte domanda di bond sul mercato secondario (alimentata da molteplici fattori tra cui la fine del mese ma soprattutto il rally dei Treasury) ha causato un aumento anomalo del costo della liquidità sulla linea repo standard della Fed, portando a cascata un utilizzo record (circa \$200 milioni) della Standing Repo Facility, la linea repo speciale istituita per assorbire eventuali stress sul mercato repo. L'anomalo movimento è poi rientrato, suggerendo che sia stata più una coincidenza di fattori che un segnale di allarme più preoccupante.*

# La decisione di Moody's



Obiettivo annuale di deficit di bilancio generale, in termini percentuali sul Pil.

Fonte: Bloomberg

*Moody's ha abbassato il suo outlook sulla Cina da stabile a negativo, lasciando invariato il rating A1. La decisione riflette le difficoltà del settore immobiliare e la mossa di aumentare il deficit di bilancio 2023 al 3.8%, il livello più alto degli ultimi 30 anni, quasi un punto al di sopra del limite del 3% fissato per il rapporto deficit/Pil.*

# La fine di un'era

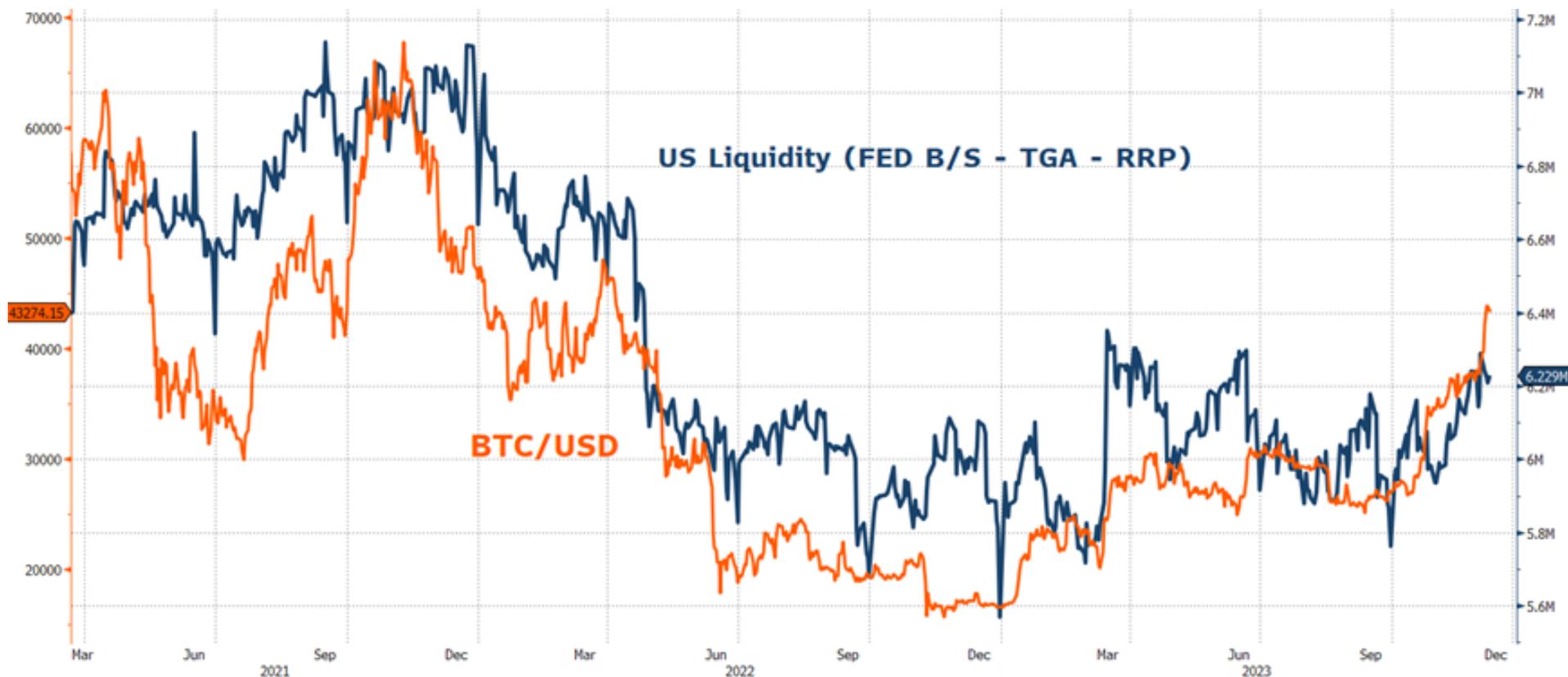


Tasso di cambio yen/dollaro (candele verdi e rosse) e media mobile a 200 giorni.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

***I recenti commenti del governatore della Bank of Japan Ueda suggeriscono l'imminenza della fine dell'era dei tassi negativi per il paese, in preparazione al meeting del prossimo 19 dicembre. Forte l'apprezzamento dello yen, con l'asta di questa settimana sul trentennale giapponese che ha registrato il peggior bid-to-cover dal 2015.***

# Cryptomania



In arancione, prezzo del Bitcoin in dollari (asse sinistro); in blu, una misura della liquidità nel sistema (bilancio Fed, meno conto disponibilità del Tesoro USA, meno reverse repo).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

*Negli ultimi due mesi il Bitcoin ha registrato una delle migliori performance degli ultimi anni, coerentemente con il movimento osservato da altri asset rischiosi, supportato soprattutto dalle aspettative di taglio dei tassi della Fed e di una maggior liquidità nel sistema per il 2024. Per il momento la storica relazione con la liquidità rimane valida.*

# 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.