

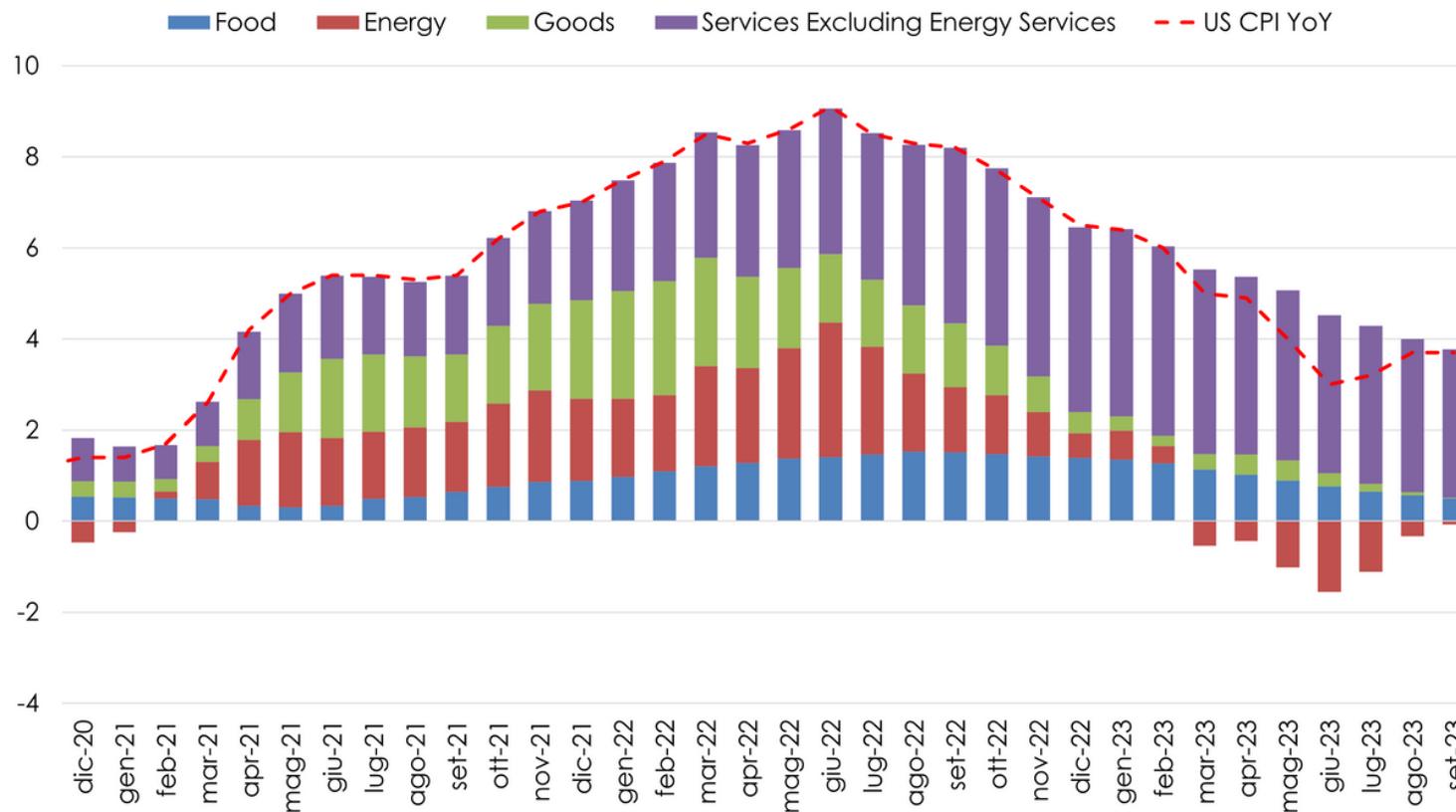
The Week in Charts

I grafici più interessanti
della settimana

riassunti per te



CPI US

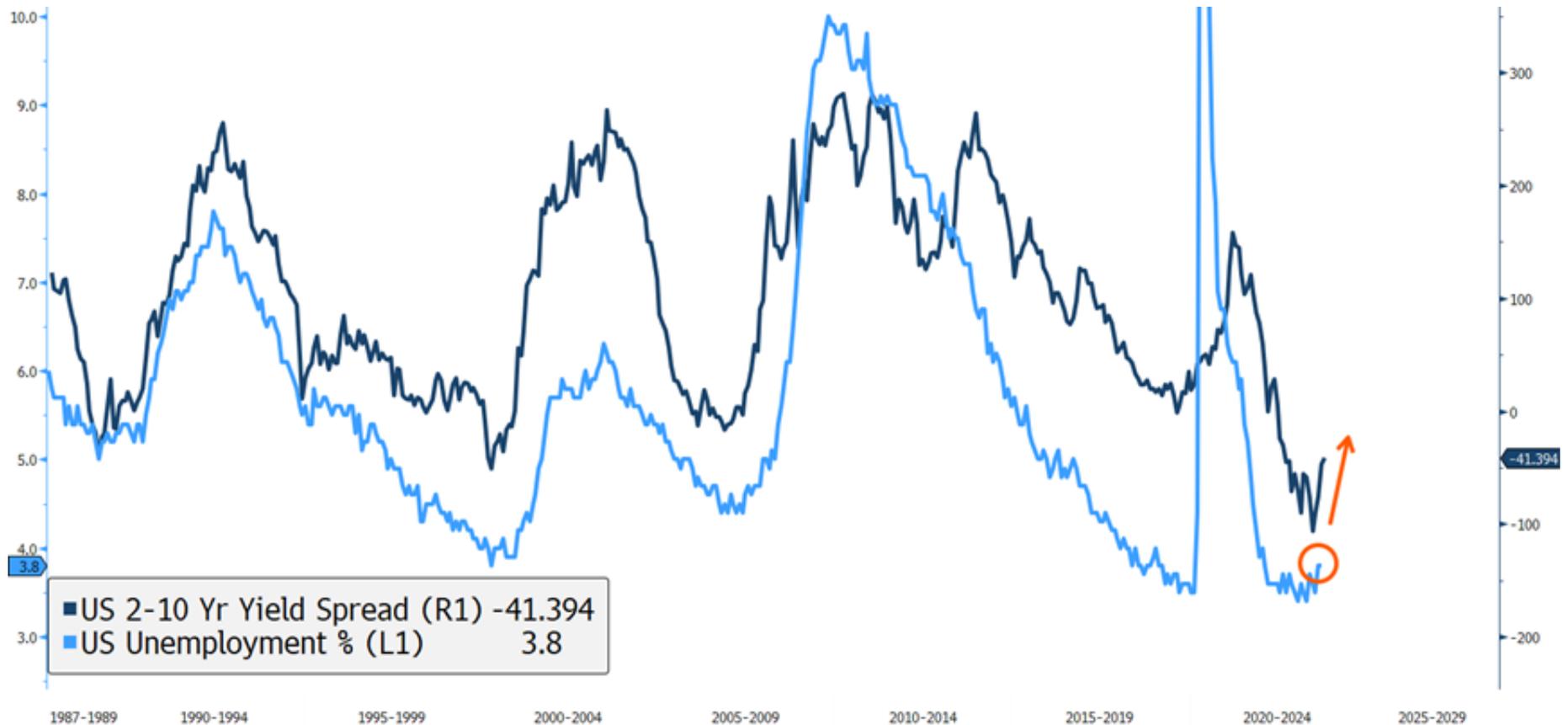


Indice CPI spaccettato nelle sue componenti (Food, Energy, Goods, Services), periodo 2020-2023.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

L'inflazione USA del mese di settembre sorprende leggermente al rialzo sull'indice generale (3.7% vs 3.6% atteso) colpito principalmente dal continuo rialzo della componente energetica (benzina +2,1% e fuel oil 8,5% m/m). Prosegue, invece, il ridimensionamento della parte core e supercore, quest'ultima scesa sotto il 4%.

Leading Indicator

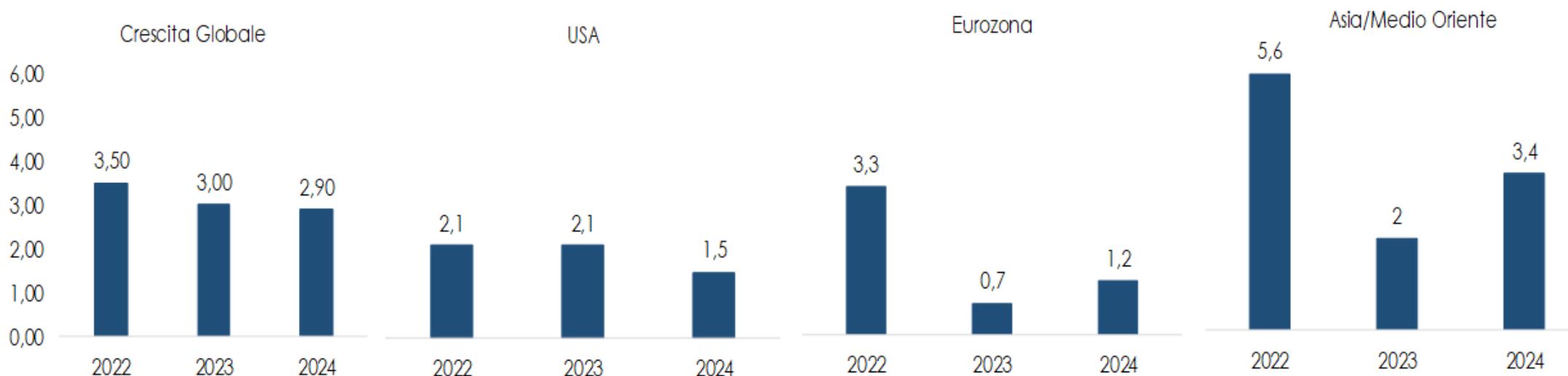


Spread 2-10 Y US (Blu scuro) e tasso di disoccupazione US (Azzurro).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

Dopo i recenti dati in chiaroscuro sul mercato del lavoro USA, l'irripidimento della curva degli ultimi giorni potrebbe preludere ad un aumento del tasso di disoccupazione USA nei prossimi mesi, come evidenziato dalla storica relazione tra le due variabili.

Revisione delle stime FMI

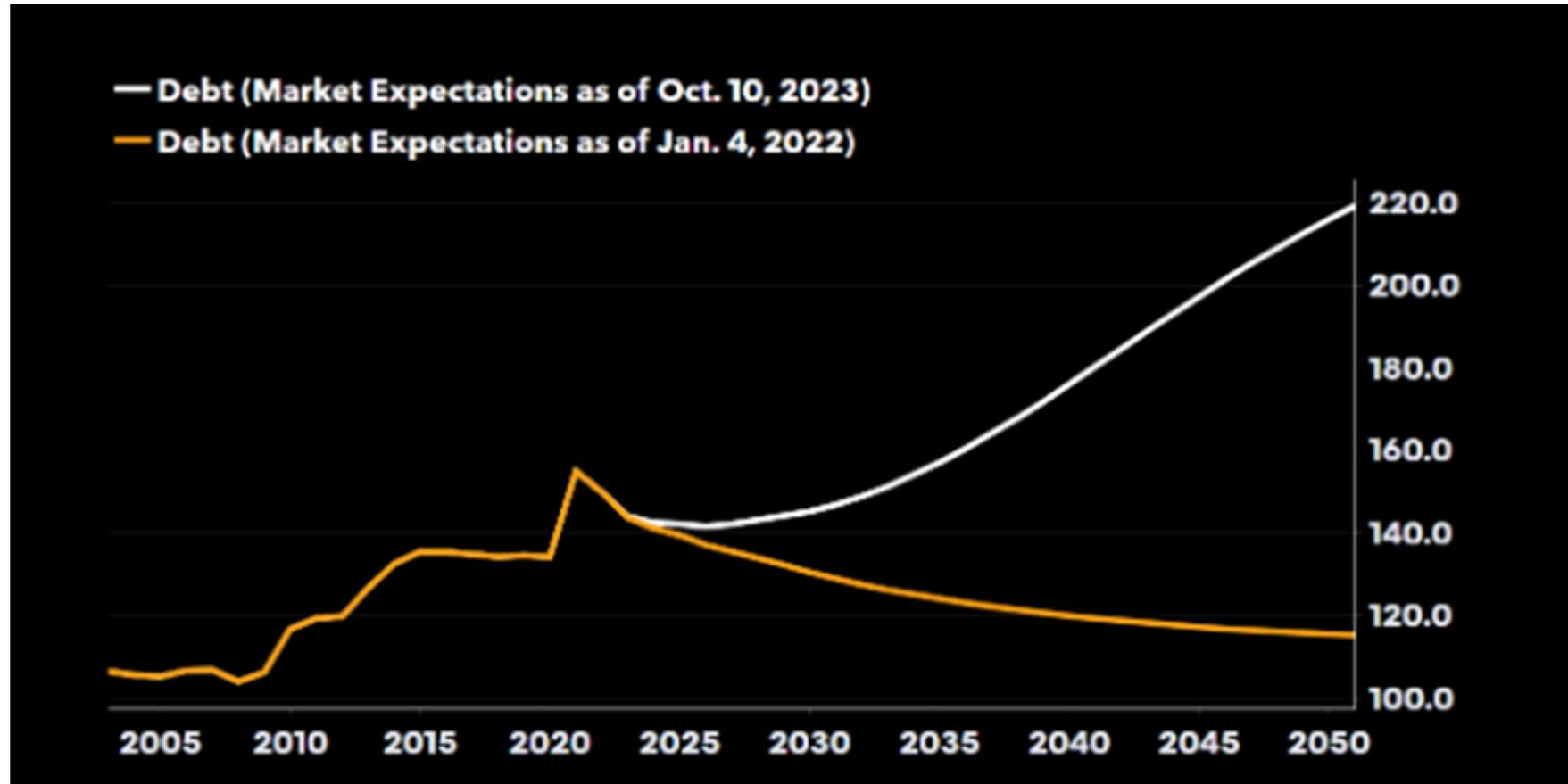


Nuove stime sulla variazione percentuale Pil 2022,2023,2024 per gli Stati Uniti, Eurozone, Asia Pacifica e Globale.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, FMI

Le nuove previsioni sul PIL del Fondo Monetario Internazionale vedono rallentare ancora in particolare l'Eurozona (0.7% quest'anno, 1.2% il prossimo), con la Germania che vede peggiorare le prospettive di recessione (revisione al ribasso del -0.2% rispetto alle stime di luglio). Revisione al rialzo invece per gli USA (+0.3% rispetto a luglio), con l'economia sostenuta dai consumi. L'incognita più pesante, intanto, resta Pechino.

Cambio Radicale

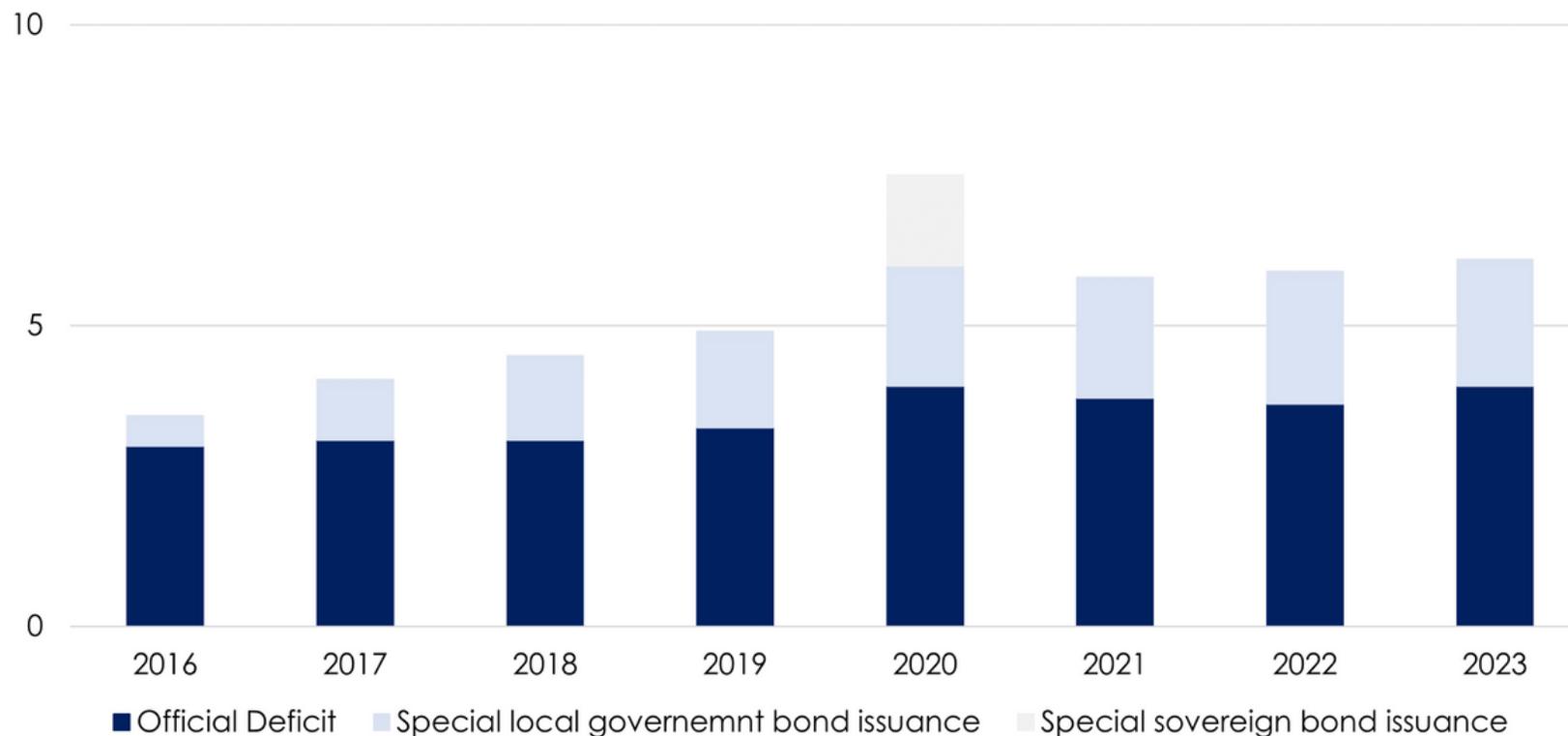


Proiezioni debito fino al 2050 effettuate a gennaio 2022 e ottobre 2023.

Fonte: Bloomberg.

Il rendimento del Btp 10y è passato dal 1.20% del 2022 al 4.70% di oggi. Poiché i titoli di stato italiani verranno rinnovati a tassi di interesse più alti il Debt/Gdp aumenterà di 80 punti entro il 2050, rispetto ad una previsione ad inizio 2022 di una discesa.

Nuove ipotesi sul tavolo

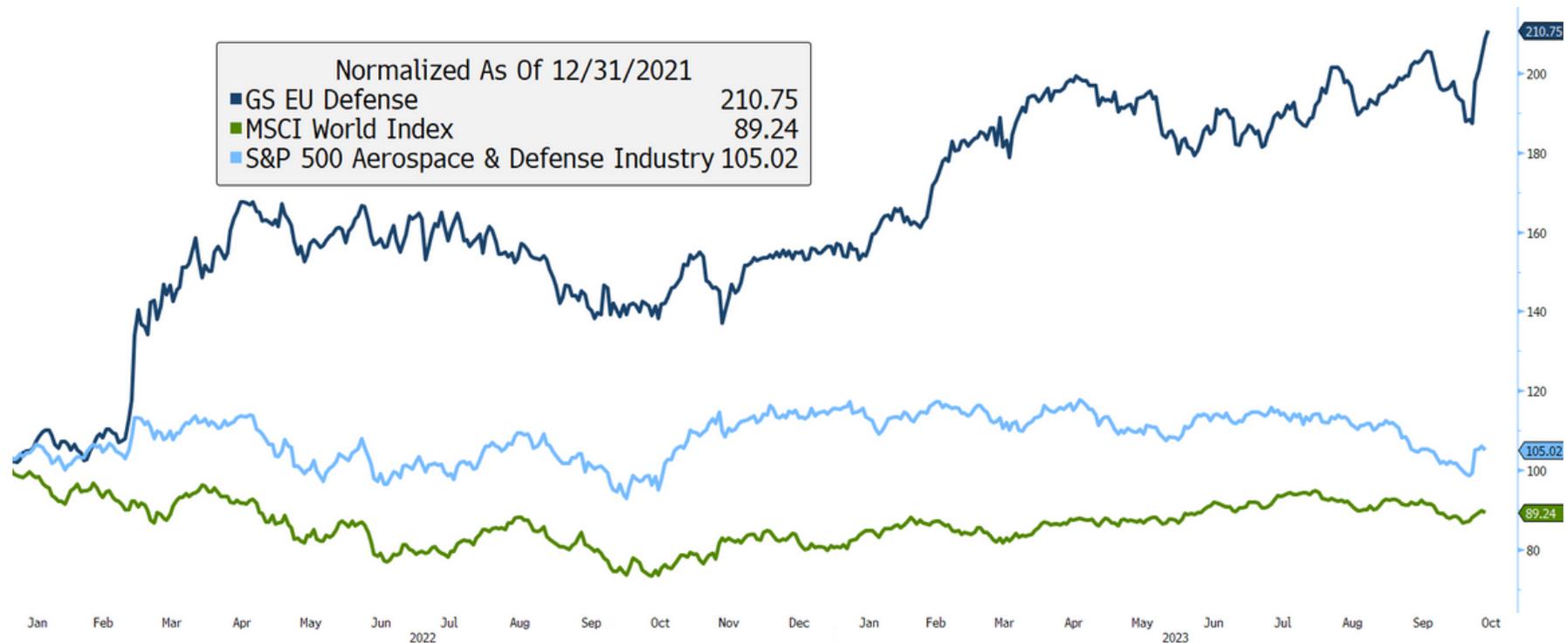


Deficit di bilancio cinese (barre blu scuro), emissioni di obbligazioni governative (barre azzurre), emissioni «speciali» di obbligazioni sovrane (barre grigie), periodo 2016-2023.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg, Ministero delle finanze Cinesi.

Mentre il governo Cinese prepara nuovi stimoli per aiutare l'economia a raggiungere i target di crescita stabiliti (5% al 2023) portando una ventata di ottimismo sui mercati asiatici, la nuova ipotesi sul tavolo è l'aumento del deficit di bilancio portandolo ben al di sopra del tetto fissato, attraverso un'emissione di almeno 1 trilione di Yuan (circa \$137 miliardi).

Un nuovo conflitto

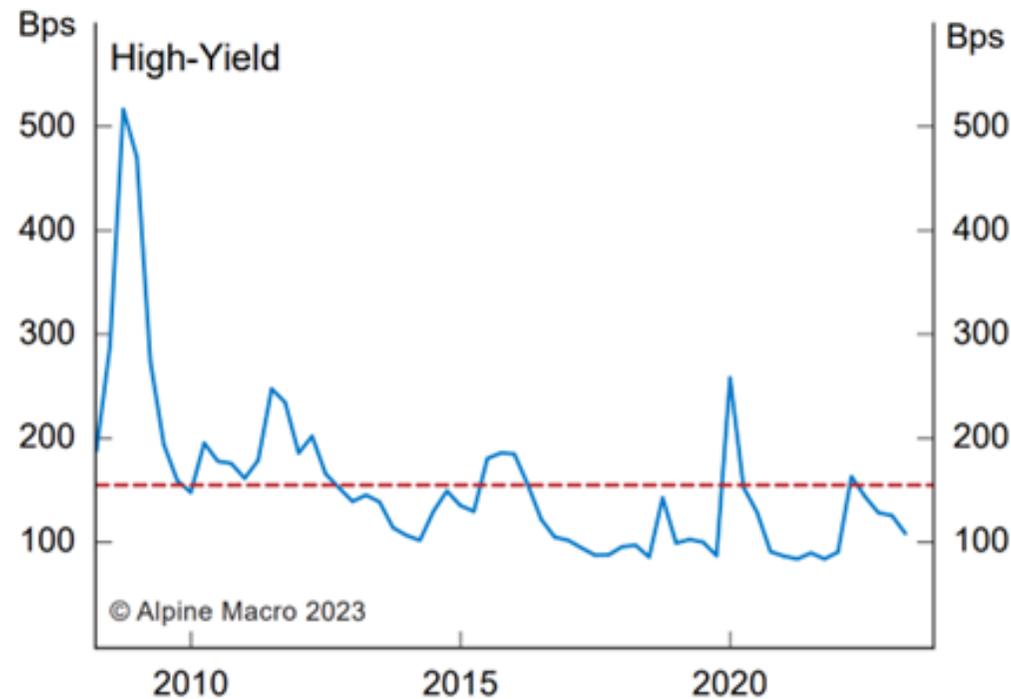


Indice Settoriale sulla difesa Europea (linea Blu), Indice MSCI World (linea Verde) e Indice Settoriale sulla difesa americana (linea Azzurra).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

Le nuove tensioni in Medio Oriente, unite alle continue ostilità tra Russia e Ucraina, continuano a generare situazioni di disordine sui mercati. A rappresentare l'altra faccia della medaglia è il settore della Difesa Europea, che dallo scoppio della guerra in Ucraina ha di gran lunga sovraperformato sia il settore della Difesa Statunitense che l'indice equity globale.

HY lose-lose

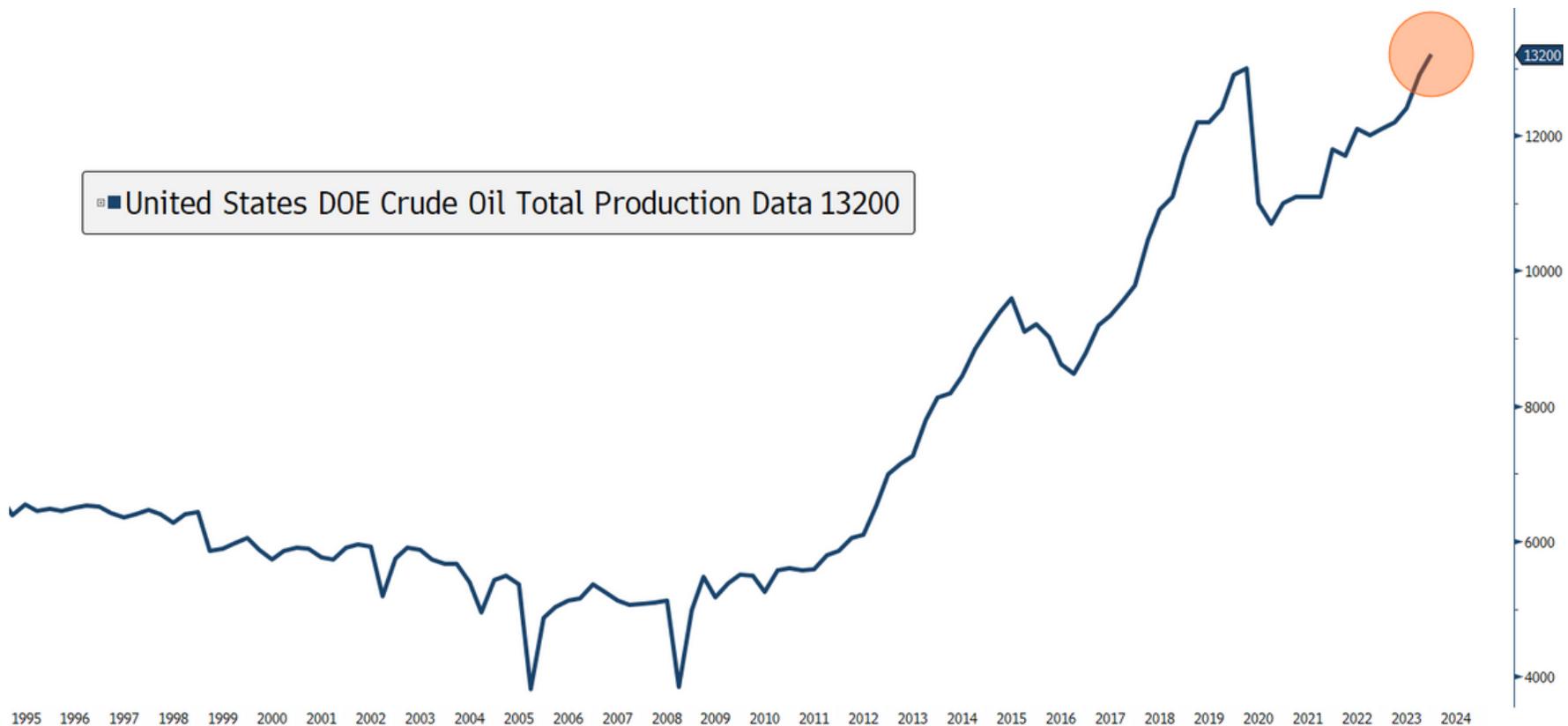


In blu, corporate spread del comparto high yield, normalizzato per il livello di leva (Net Debt/EBITDA) del panel considerato; in rosso, media storica.

Fonte: Alpine Macro

La compensazione per il rischio assunto sul mondo high yield rimane ancora inferiore alla media storica, soprattutto in vista di un possibile rallentamento prospettico. Neanche un atteggiamento più morbido dei banchieri centrali potrebbe aiutare (dato il consenso attuale intorno all'approccio "higher for longer"), che renderebbe implicito un evento di particolare stress dietro alla decisione un allentamento delle condizioni presenti, eventualità comunque penalizzante per il comparto.

Occhio per occhio



Produzione di petrolio US.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

Dai dati settimanali DOE emerge che la produzione di petrolio Usa ha raggiunto un nuovo record storico di 13,2 Mln barili al giorno. Chiaro segnale di come gli Stati Uniti stanno cercando di frenare il rialzo del prezzo del petrolio portando al massimo l'estrazione di quest'ultimo per bilanciare il calo dell'offerta derivante dal binomio Arabia/Russia.

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