

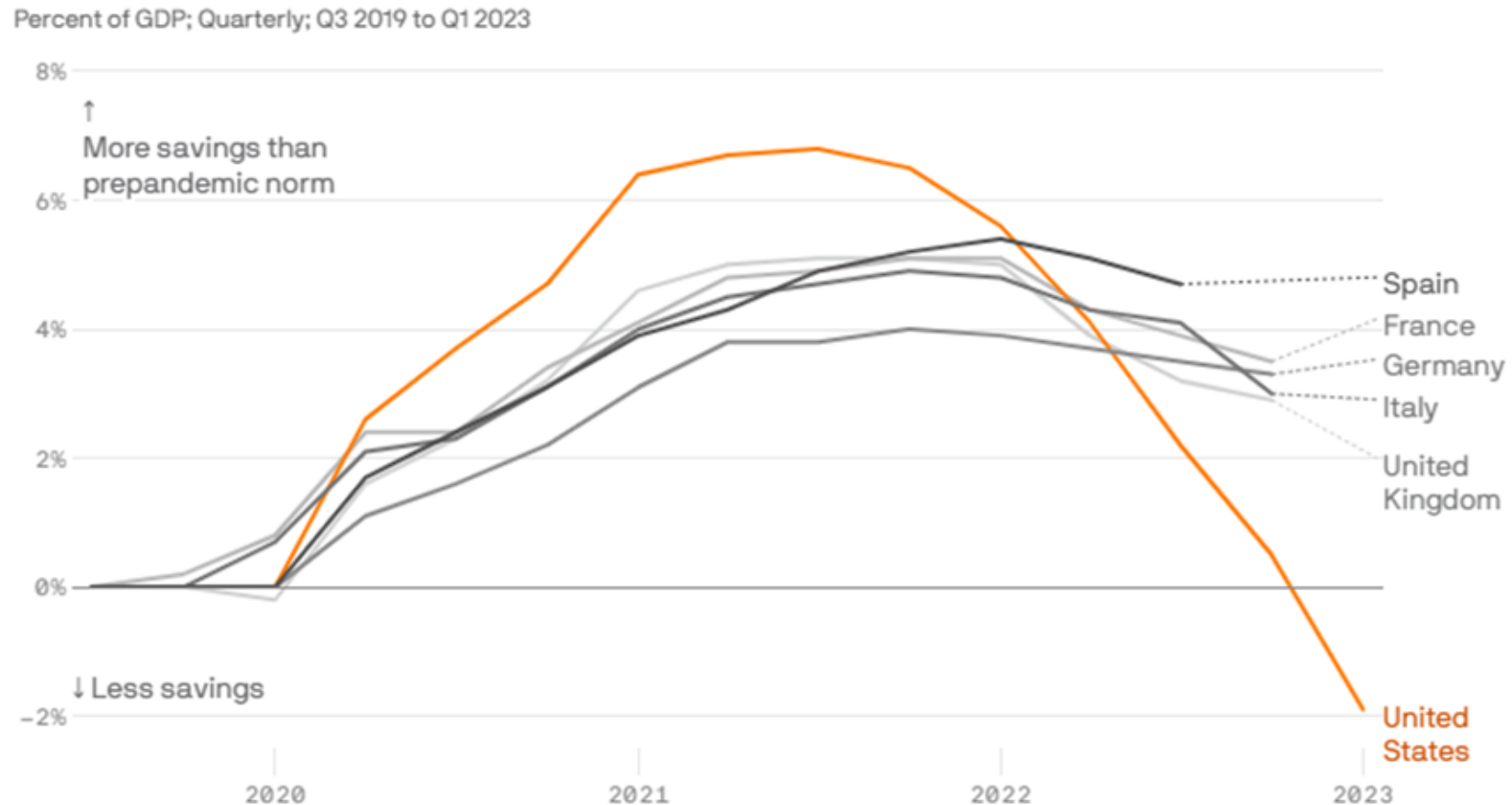
The Week in Charts

I grafici più interessanti
della settimana

riassunti per te



Free-Spending

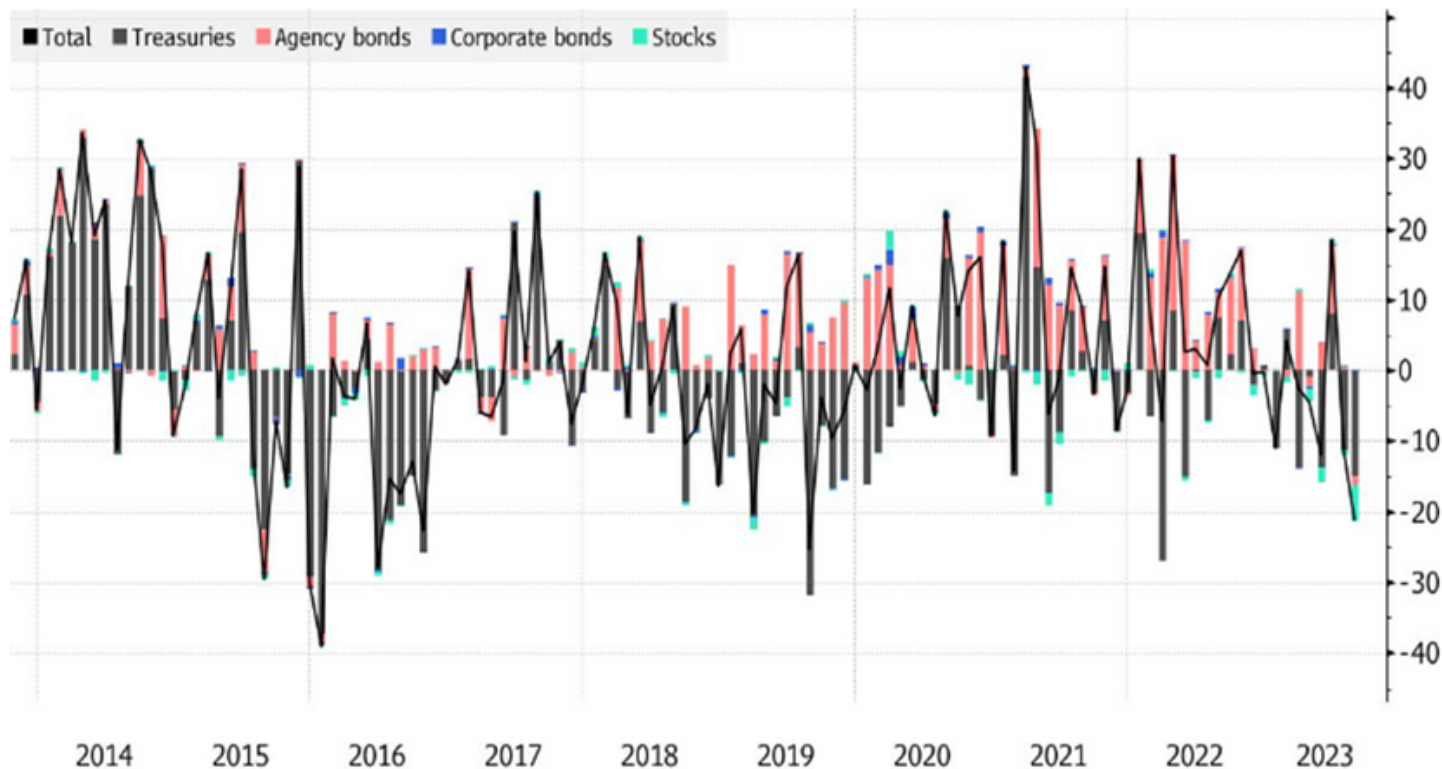


Componente risparmio in percentuale sul GDP tra la fase pre-pandemica ad oggi (3Q19 – 2023) per Stati Uniti, UK, Spagna, Francia, Germania e Italia.

Fonte: FMI

L'eccesso di risparmio accumulato durante il periodo pandemico in US sembra essersi ormai esaurito. Gli Stati Uniti sono il paese, tra quelli presi in considerazione in uno studio del FMI, con il maggior tasso di spesa dei propri risparmi, sostenendo fino ad ora i dati sui consumi.

Vendite massicce

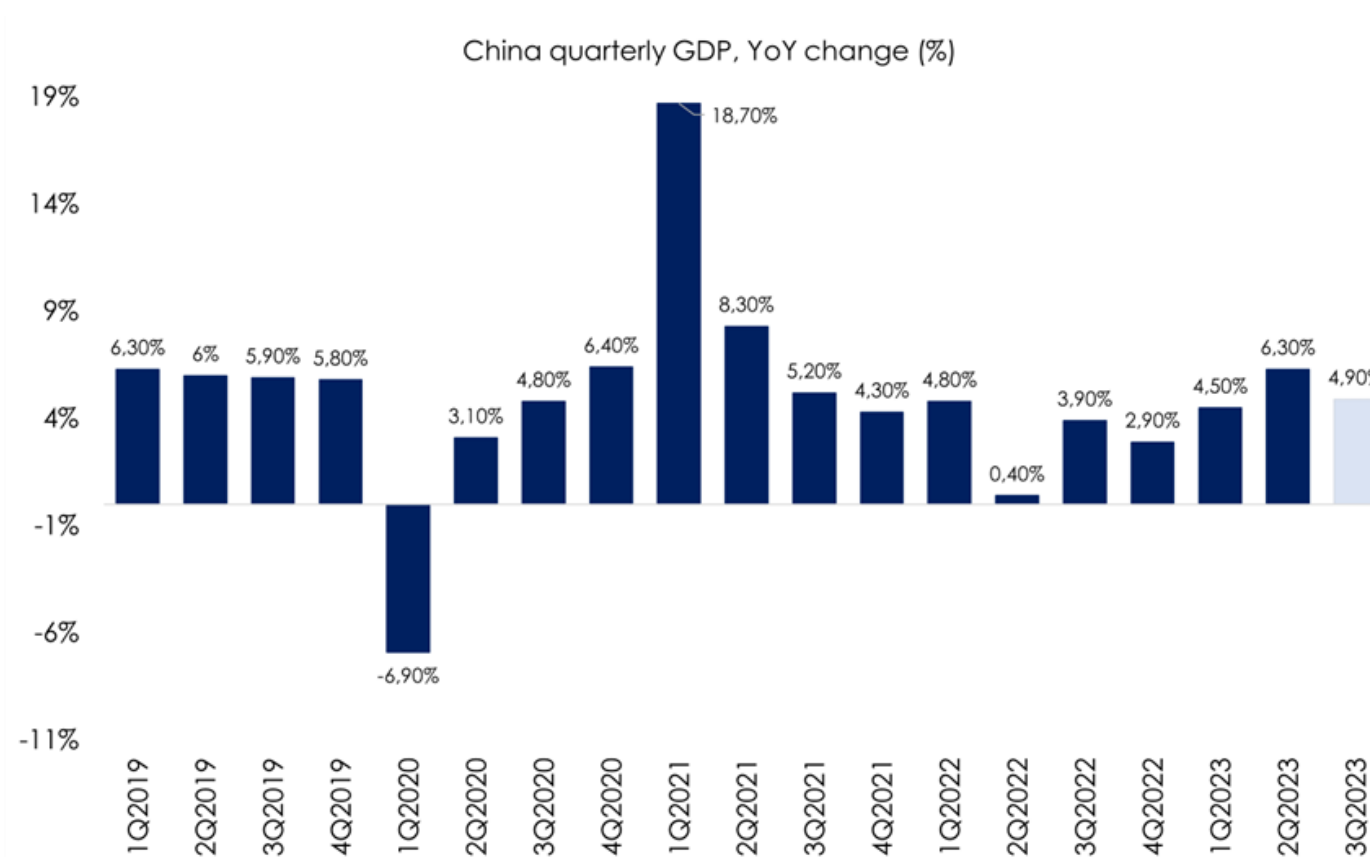


Acquisti/Vendite cinesi di asset americani dal 2014 al 2023, dati in miliardi di dollari.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

Secondo i dati del Dipartimento del Tesoro statunitense, ad agosto la Cina ha ulteriormente ridotto la quota di titoli americani detenuti in portafoglio. La maggior parte delle vendite, pari a \$21 miliardi, ha riguardato Treasury, Agency bond e azioni. La necessità di difesa dello yuan unita ad una situazione geopolitica incerta sono stati i principali movers.

Spiraglio Positivo

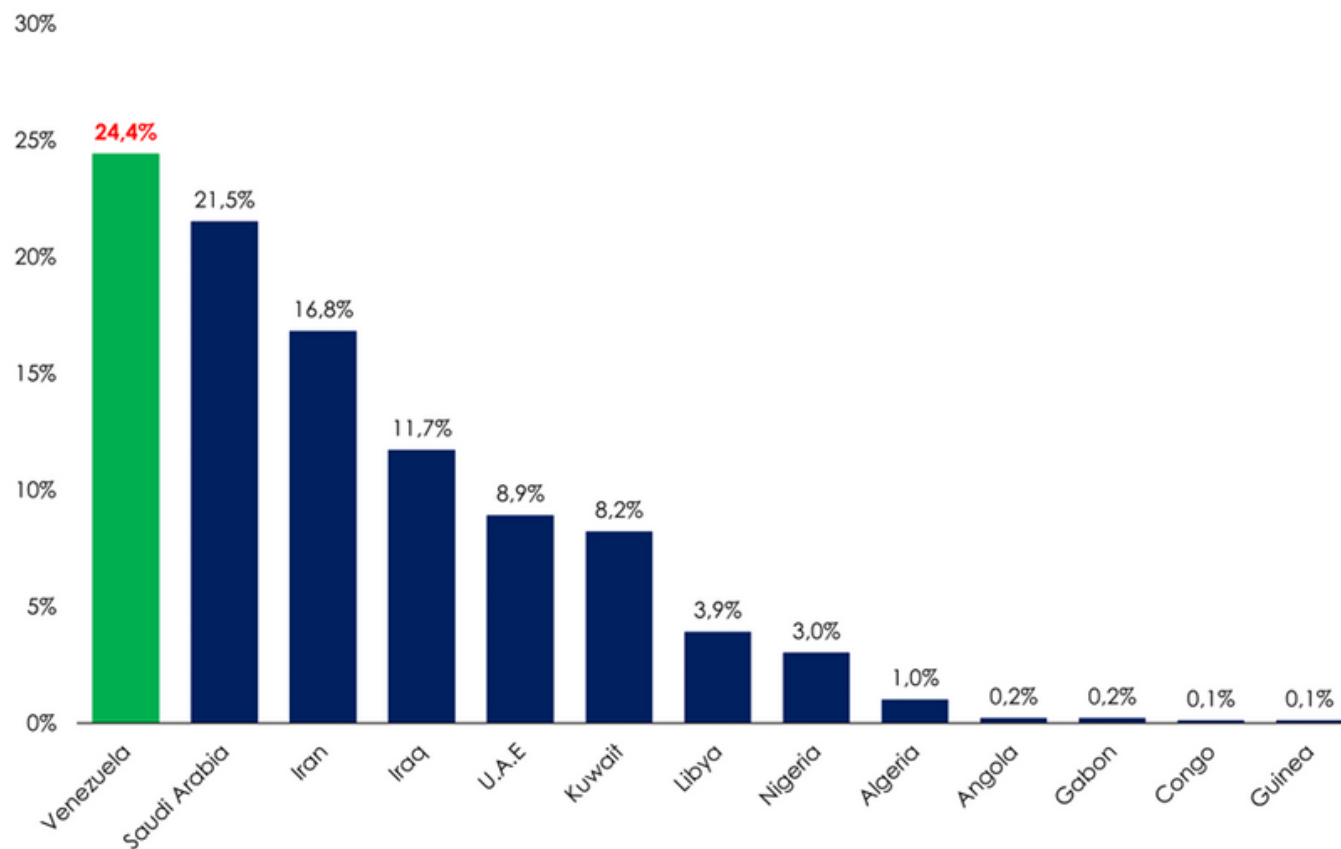


Variazione percentuale del Pil Cinese su base annua.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, China's National Bureau of Statistics

Le misure di stimolo messe in atto dal governo Cinese sembra stiano iniziando a sortire effetti positivi. Infatti, il GDP del Dragone nel 3Q è salito del 4.9% oltre le attese al 4.4%. Vendite al dettaglio ai massimi degli ultimi 4 mesi e tasso di disoccupazione al livello più basso degli ultimi 22 mesi sono stati i principali driver. Tuttavia, rimangono le incertezze legate al settore immobiliare.

Occhi pieni e mani vuote



Risorse di Crude Oil potenzialmente estraibili in termini percentuali.

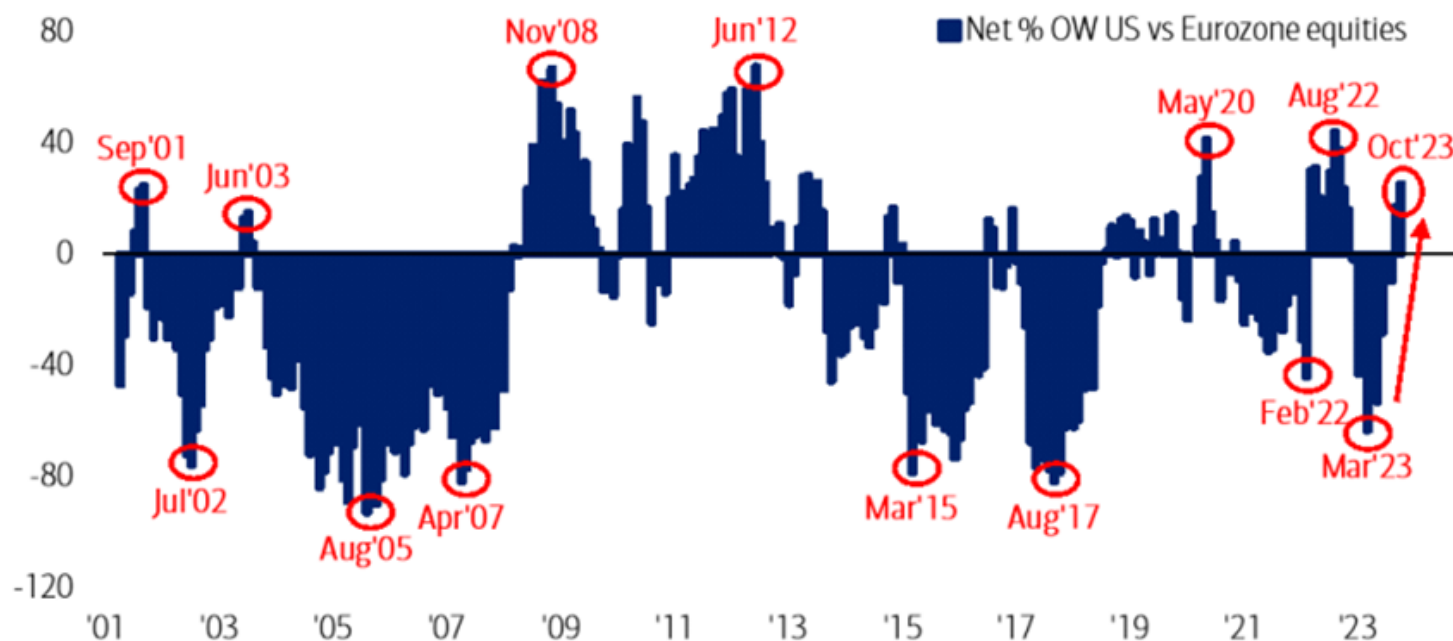
Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, OPEC

Il Venezuela è ad oggi la nazione con le maggiori riserve di petrolio al mondo, la cui produzione è bloccata però da molti anni a causa delle sanzioni statunitensi. Oggi, alla luce della crisi geopolitica, gli Stati Uniti, a corto anche di riserve strategiche, stanno cambiando idea ed hanno annunciato un parziale allentamento delle sanzioni. Da capire l'effettiva capacità produttiva del Paese dopo decenni di inattività e mancati investimenti.

Rotazione geografica

Chart 23: FMS investors rotated out of Eurozone equities into US

Net % overweight US equities - Net % overweight Eurozone equities



Percentuale netta di sovrappeso/sottopeso dell'esposizione all'azionario US rispetto all'azionario Europeo.

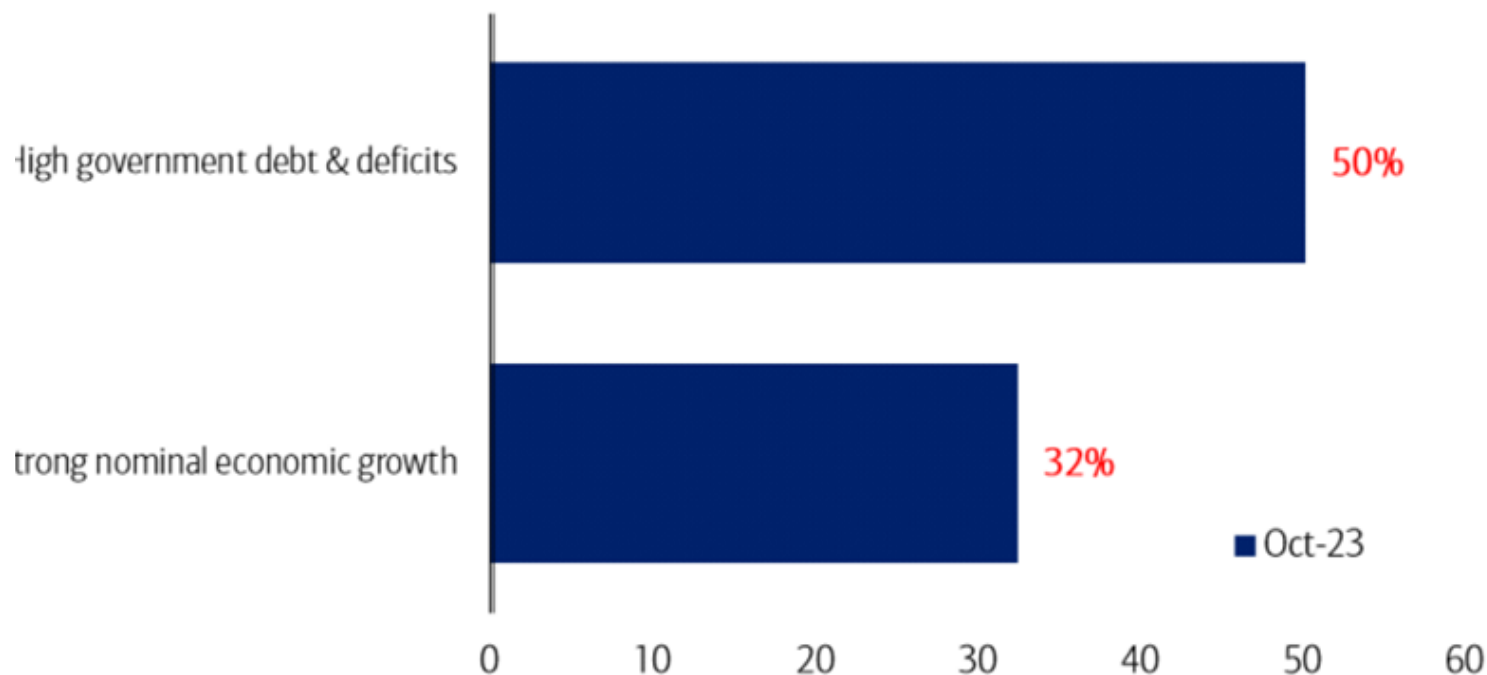
Fonte: BofA global fund manager survey

Prosegue la fase di rotazione geografica da parte degli investitori a favore dell'azionario americano, come emerge nell'ultima survey di BofA. I gestori preferiscono puntare sull'economia "ancora resiliente" americana (come dichiarato da Powell nel suo ultimo speech), rimanendo molto cauti sull'equity Europeo, alimentati anche dai nuovi timori geopolitici, oltre che dall'ormai consolidato rallentamento economico che sta colpendo gran parte del Vecchio Continente.

Conti pubblici e inflazione

Chart 15: Big debt & deficits causing the rise in yields

What do you think is causing the rise in government bond yields?



Percentuale di rispondenti al sondaggio riferente a quale sia la principale causa di rialzo dei rendimenti dei bond governativi.

Fonte: BofA global fund manager survey

L'attenzione degli operatori US è focalizzata sempre più sull'evoluzione|deterioramento dei conti pubblici. Tuttavia, osservando l'aumento recente delle aspettative d'inflazione (riflesse dalle breakeven inflation USA a 10 anni), emerge come l'inflazione strutturalmente più alta torni una preoccupazione, sullo sfondo di un contesto geopolitico meno favorevole per gli input energetici.

Visione futura

Chart 12: 56% of FMS investors see lower bond yields next 12 months

FMS % expecting lower long-term rates

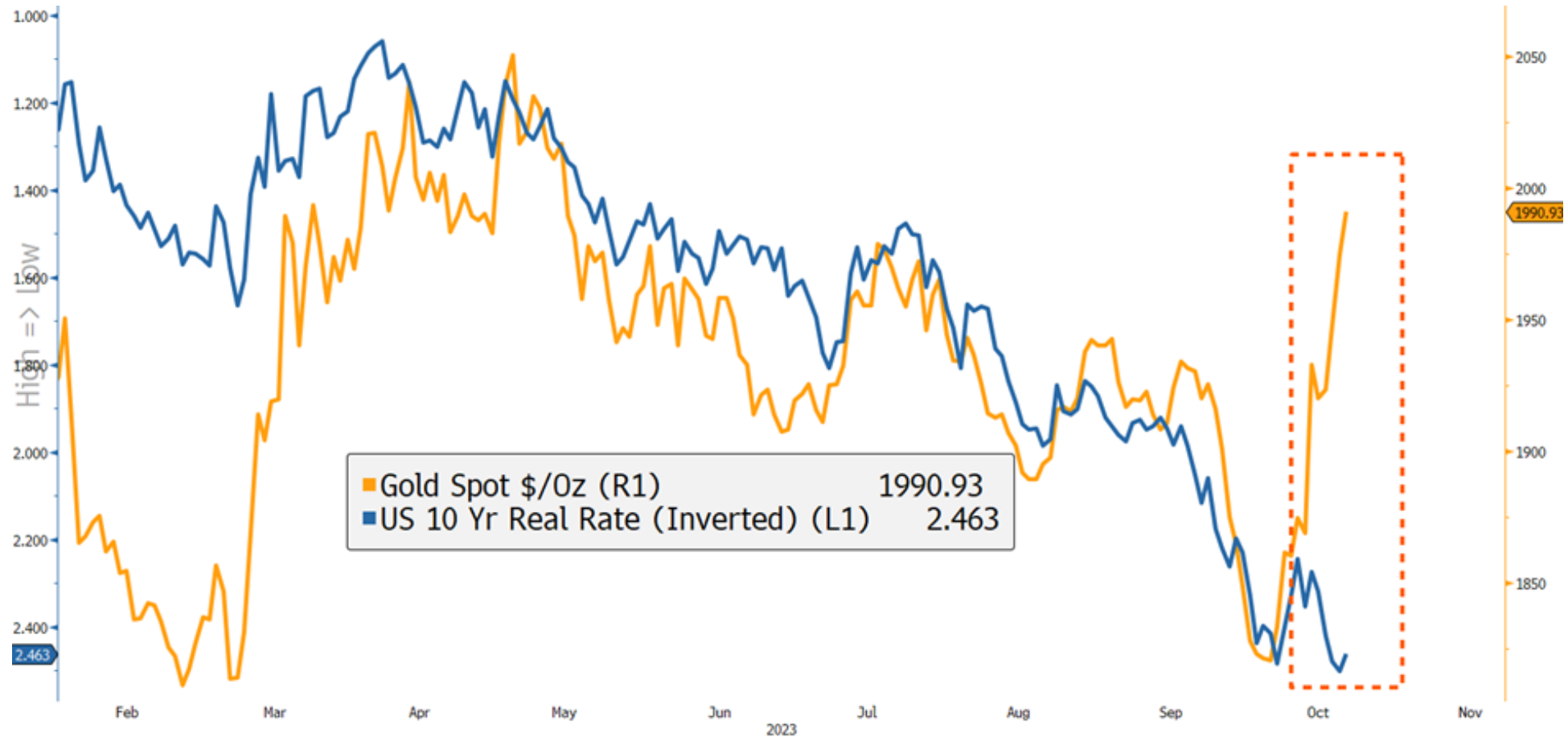


Percentuale netta di rispondenti al sondaggio la quale si aspetta una discesa dei tassi dei titoli long-terms nei prossimi 12 mesi.

Fonte: BofA global fund manager survey

Dal sondaggio BofA si evince che buona parte degli operatori si attende una riduzione dei tassi dei titoli a lungo termine nei prossimi dodici mesi, scongiurando il pericolo di nuovi rialzi in futuro. Nel frattempo, il rendimento del decennale statunitense è in prossimità della soglia psicologica del 5%, da attribuire principalmente ai timori riguardanti l'alto livello di deficit pubblico

De-correlazione



Produzione di petrolio US.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

L'oro torna alla ribalta in chiave di asset-rifugio, spezzando la tradizionale correlazione presentata con i tassi reali. I timori di un allargamento della platea interessata dal conflitto rendono il metallo prezioso il candidato ideale in momenti di incertezza.

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