

The Week in Charts

I grafici più interessanti
della settimana

riassunti per te



PMI Eurozona



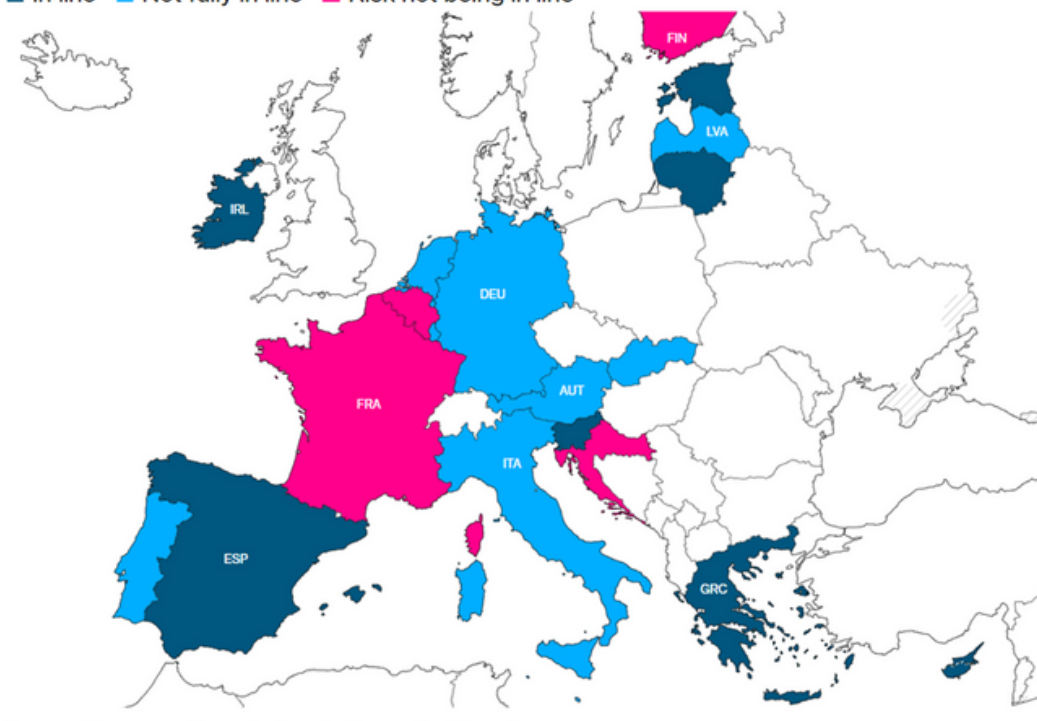
Indice PMI composite (linea blu, asse sx), PIL area euro (barre grigie, asse dx).

Fonte: S&P Global PMI, Eurostat

Gli indici PMI dell'area Euro sono cresciuti oltre le attese (dato composite al 47.1), seppur ancora in area di contrazione. I dati sul comparto servizi mostrano una crescita dei prezzi sia di acquisto che di vendita, mentre il comparto manifatturiero continua ad indicare un calo dell'attività per l'ottavo mese consecutivo. L'economia dell'Eurozona risulta dunque bloccata, con i numeri che si allineano a una nuova contrazione del PIL nel trimestre in corso che significherebbe recessione tecnica.

European Commission 2024 Budget Assessment

■ In line ■ Not fully in line ■ Risk not being in line



Giudizio della Commissione Europea sulle varie manovre finanziarie presentate dai paesi membri dell'UE.

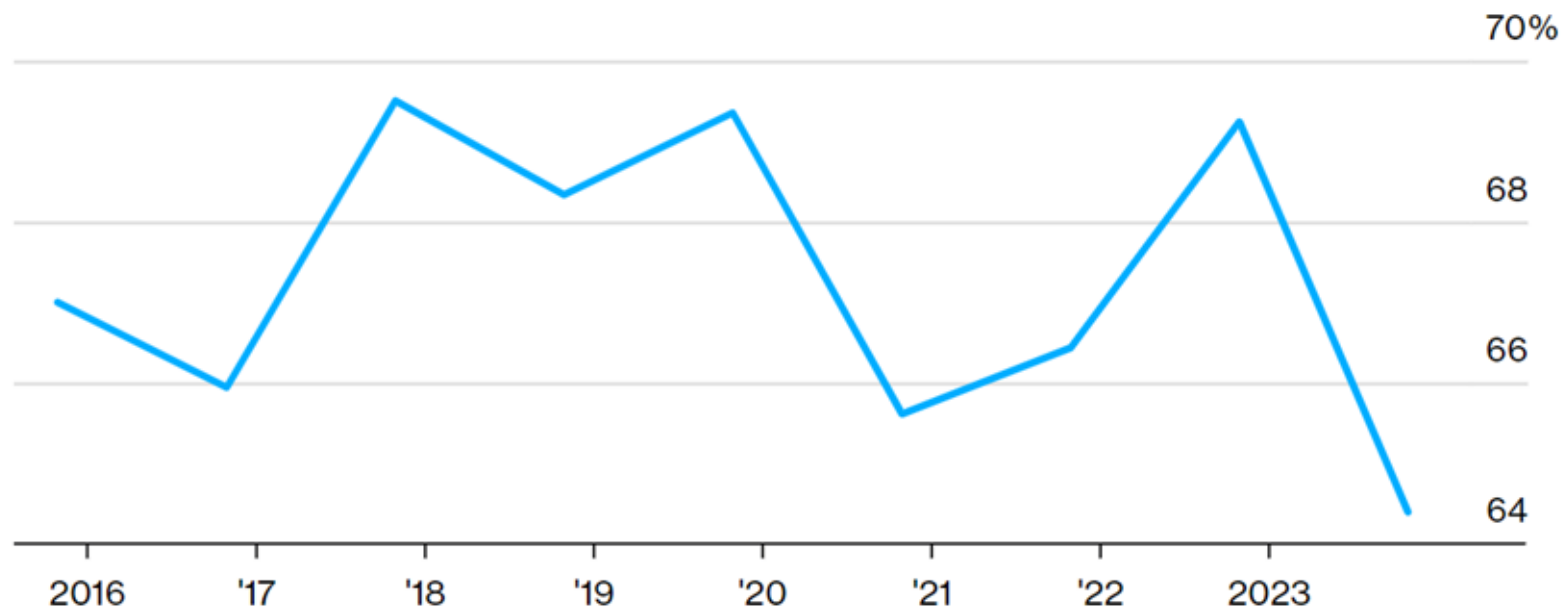
Fonte: Bloomberg

La Commissione Europea ha espresso il suo «benestare con riserva» sulla manovra finanziaria proposta dal governo italiano. A non convincere del tutto è il reale andamento della spesa pubblica, dopo le proiezioni che vedono un incremento dello 0.9% del Pil. Boccia, invece, la Francia, la cui manovra è ritenuta «non in linea», mentre è stata promossa a pieni voti la Spagna.

Spese impreviste

Ability To Pay For An Unexpected \$2,000 Expense

The 65.8% annual reading is a new series' low



Capacità delle famiglie statunitensi a coprire una spesa imprevista di \$2000 dollari.

Fonte: Bloomberg, New York Fed

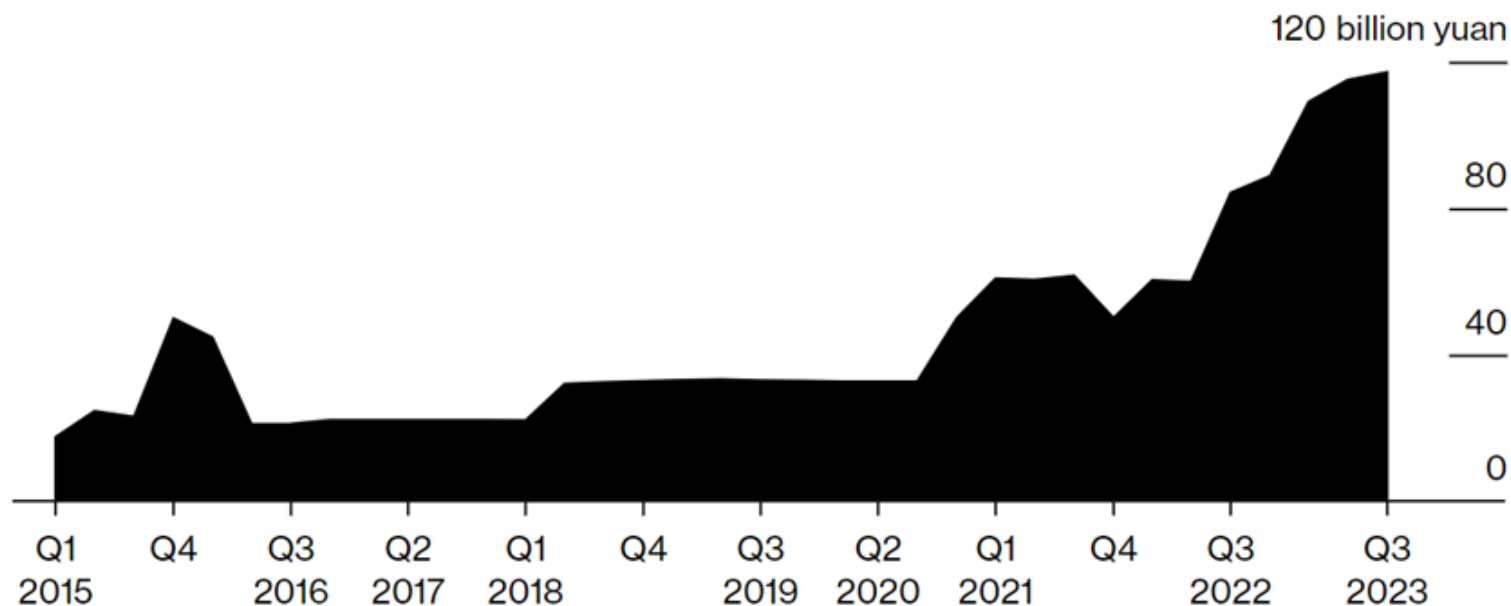
L'ultima indagine sulle aspettative dei consumatori condotta dalla Fed di New York rivela che soltanto il 65,8% delle famiglie intervistate afferma di essere in grado di reperire \$2.000 nel caso si presentasse una necessità improvvisa entro il mese successivo, contro una lettura media del 67.5% nel 2022, registrando il dato più basso degli ultimi 10 anni. La quota di risparmio in eccesso accumulato dalle famiglie si è ormai esaurita.

La scacchiera della geopolitica

Global Central Banks' Use of PBOC Swap Lines Keeps Climbing

Foreign countries increasingly tapped currency swap to get yuan

■ Outstanding balance of yuan used by foreign central banks

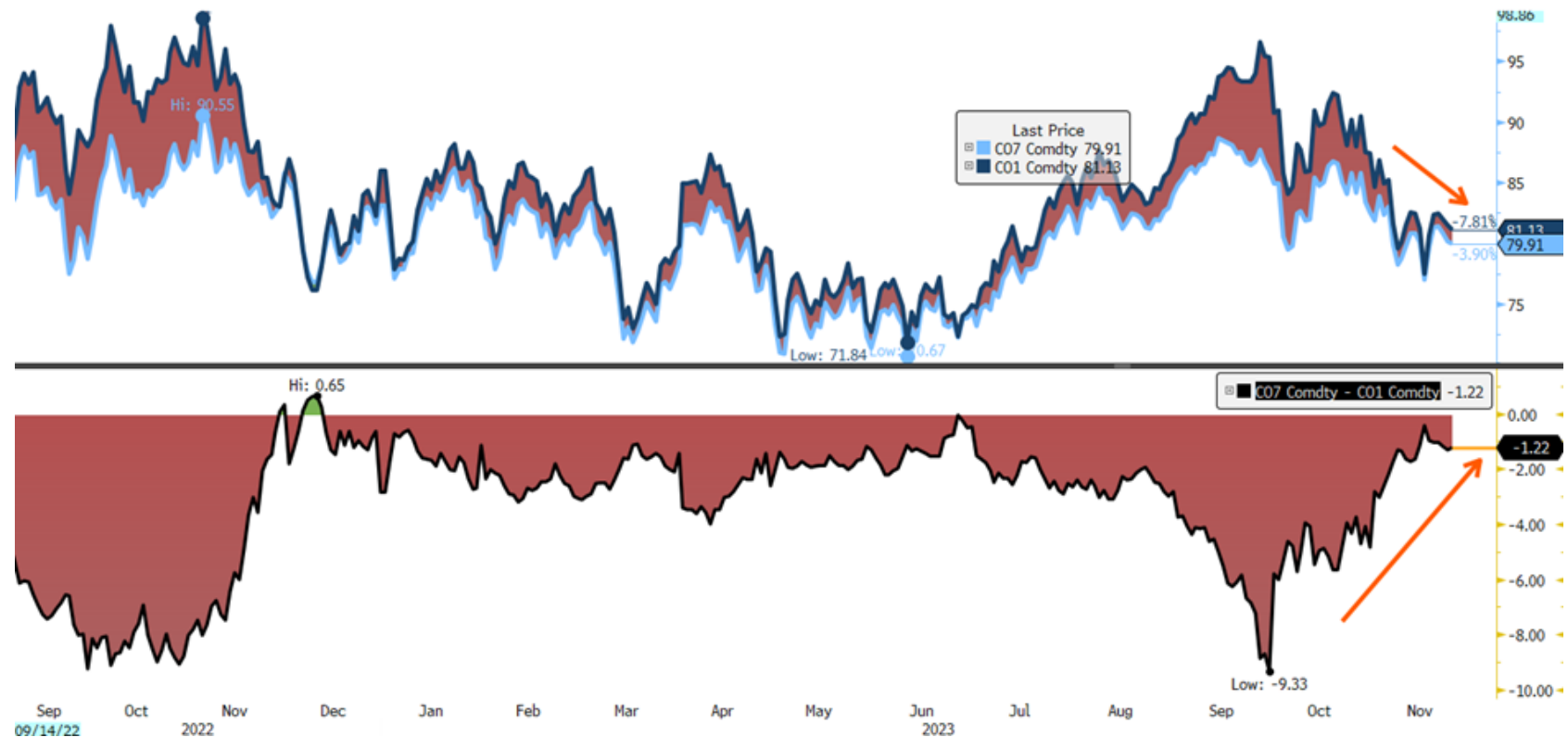


Quantità di yuan utilizzato dalle banche centrali estere.

Fonte: Bloomberg, People's Bank of China

L'internazionalizzazione dello yuan prosegue attraverso una rete mondiale di accordi di swap valutari. L'ultimo accordo siglato con l'Arabia Saudita prevede un orizzonte temporale triennale dal valore di 50 miliardi di yuan, diventando il principale partner commerciale dell'Arabia, sia sul fronte petrolifero che dal punto di vista industriale, bypassando il dollaro.

Aspettando l'OPEC+

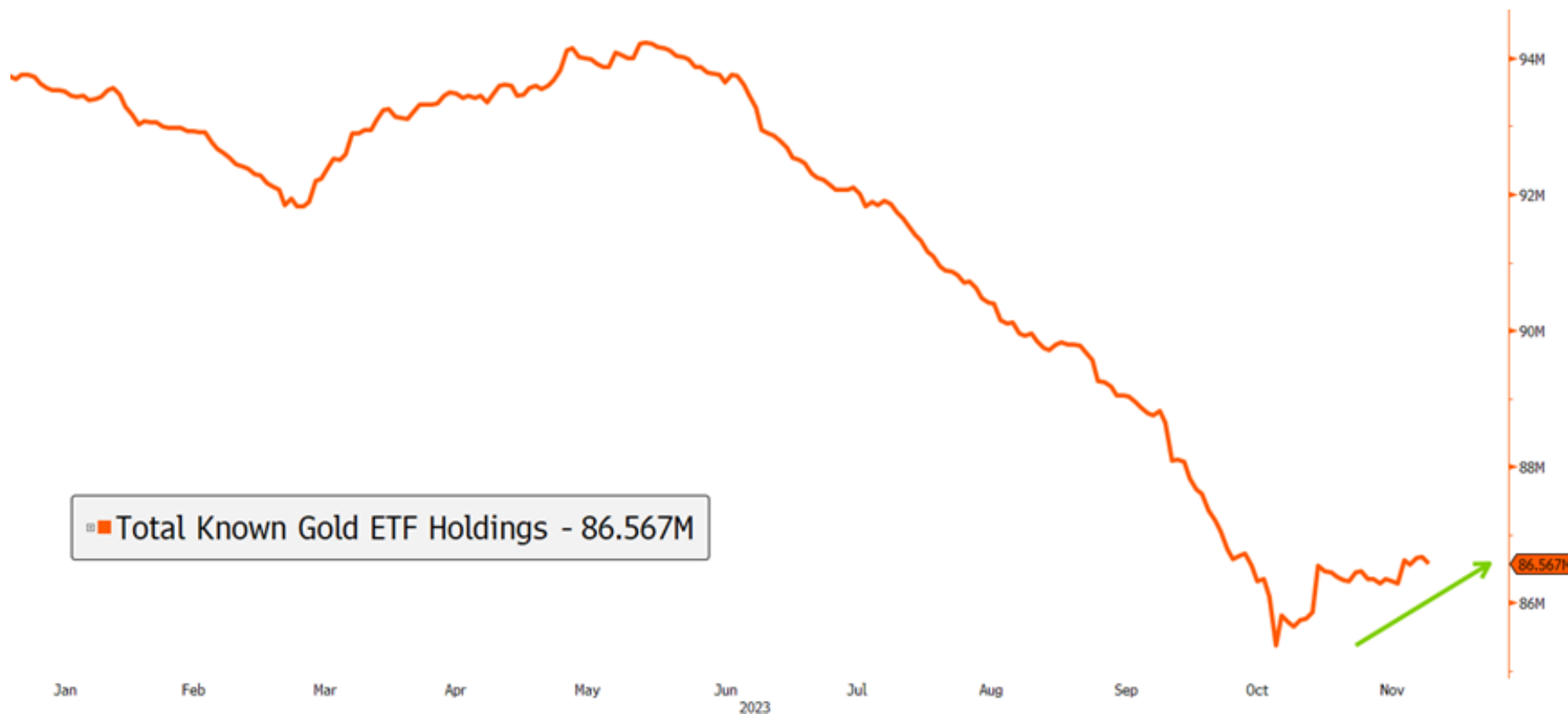


In alto, prezzi del primo (in blu) e settimo (in azzurro) contratto sul barile Brent; in basso, spread tra i due.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

Le spaccature interne all'OPEC+ riducono la probabilità di nuovi tagli in vista della prossima riunione dei paesi produttori. La data del meeting sarebbe stata posticipata al 30 novembre a seguito di divergenze sulle quote produttive di Angola e Nigeria, stando a fonti interne al comitato. Le discussioni interne si aggiungono ad un outlook incerto sulla domanda, tenendo per il momento sotto pressione il prezzo del barile.

Trend invertito



Quantità di oro detenuta dagli ETF globali.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

L'idea di un picco di tassi reali ormai raggiunto spinge gli etf globali a dare i primi timidi segnali di inversione sulla detenzione dell'oro, dopo un prolungato periodo di forte vendite in cui, la detenzione di oro da parte degli etf globali, aveva raggiunto livelli minimi da diversi anni. Altro contributore di rilievo è l'avvicinarsi del capodanno cinese, periodo noto per i forti acquisti del metallo prezioso.

Il costo della guerra

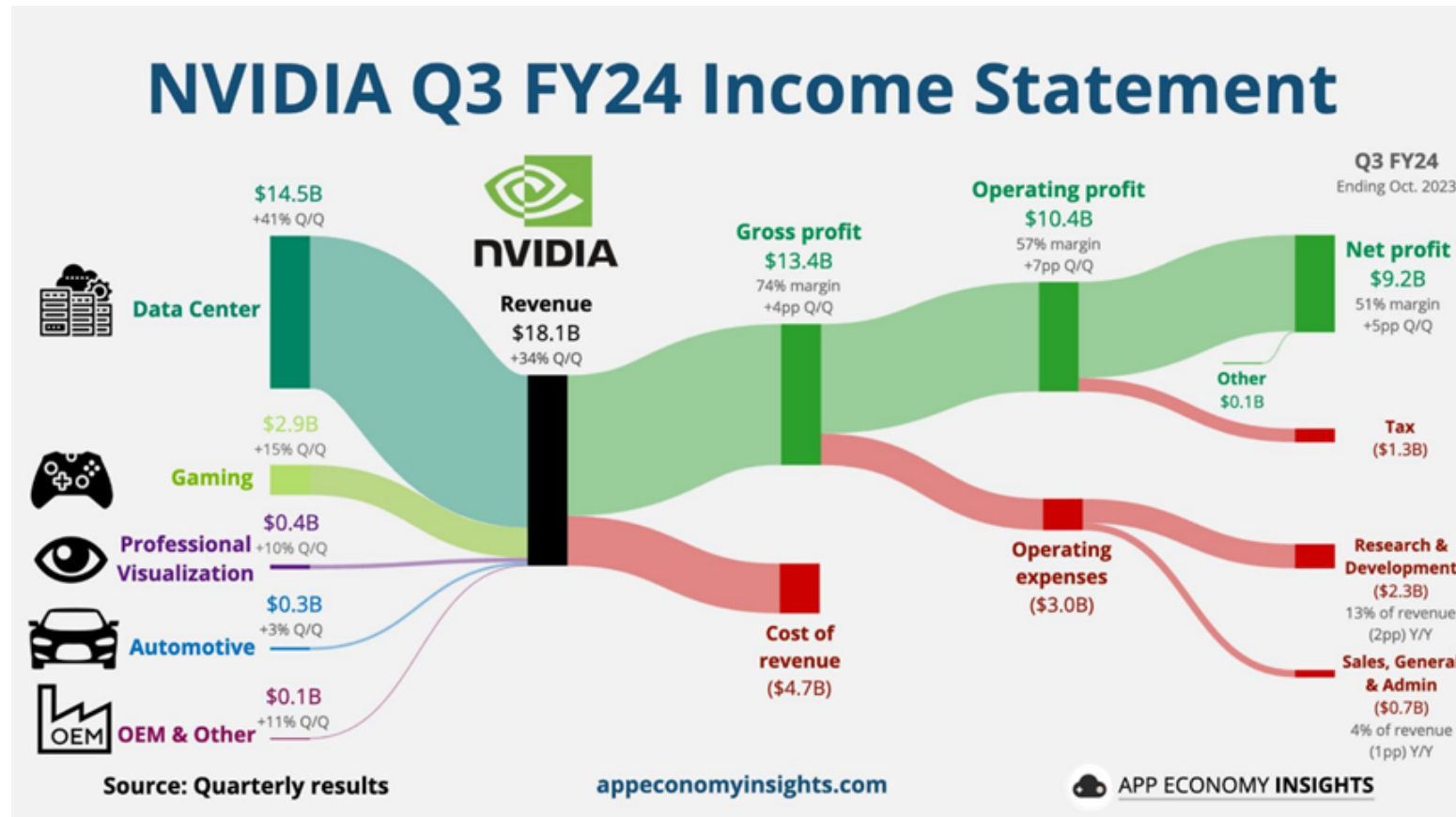


Differenziale di rendimento tra il decennale israeliano e quello statunitense. La linea arancione un livello pari a zero.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

Alcune stime indicano che ogni giorno di guerra per Israele costi circa 270 milioni di dollari, che il paese finanzia anche grazie al mercato obbligazionario domestico, con le aste più recenti che continuano a mostrare una buona tenuta della domanda (anche oltre sei volte l'offerta).

La trimestrale di Nvidia



Dati trimestrali 3Q principali riportati da Nvidia.

Fonte: Nvidia Investor Relations, Economy Insights

Ancora una trimestrale record per Nvidia che nel 3Q ha superato le attese su tutti i livelli, realizzando un utile netto pari a \$9.2mld (+1259% su base annua). A frenare il titolo sul mercato, le dichiarazioni riguardanti il possibile rallentamento causato dalle restrizioni imposte dagli Usa sulla Cina.

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 – sezione AVVERTENZE LEGALI.