

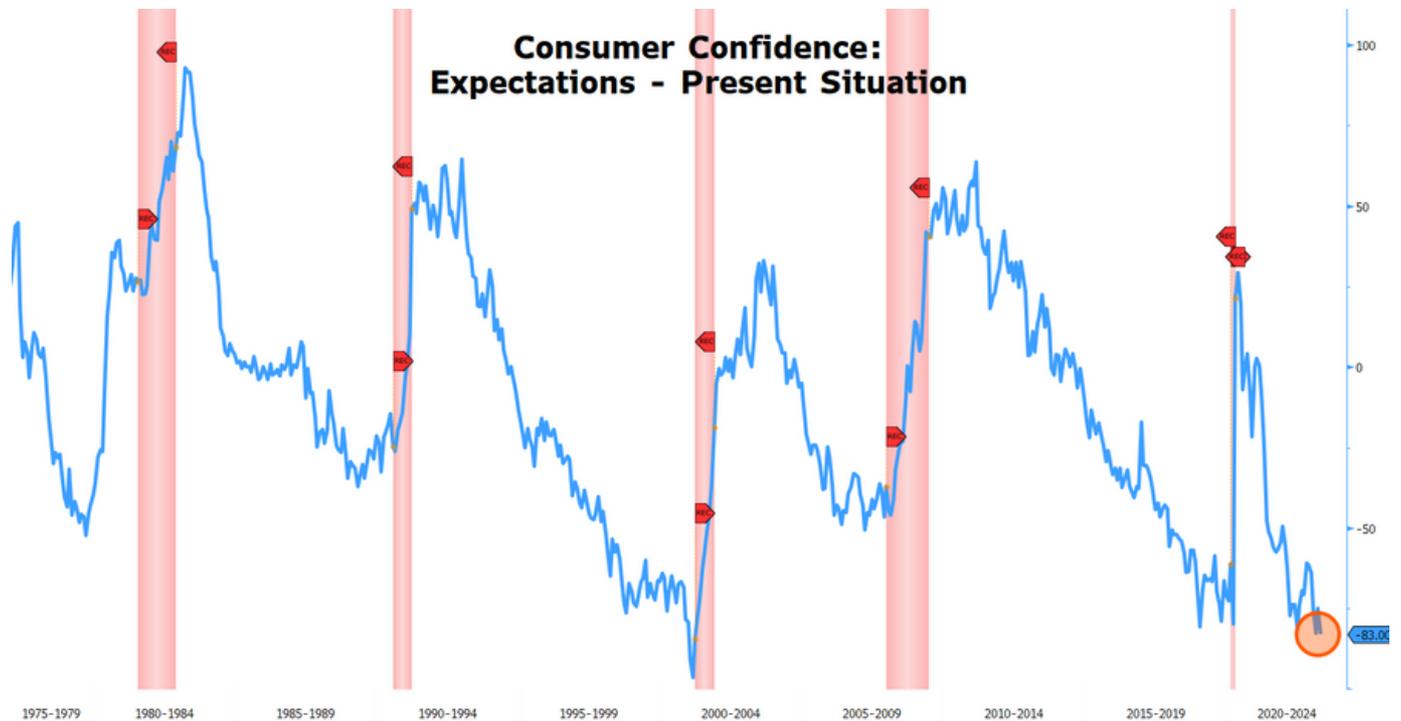
The Week in Charts

I grafici più interessanti della settimana

riassunti per te



Aspettative e realtà

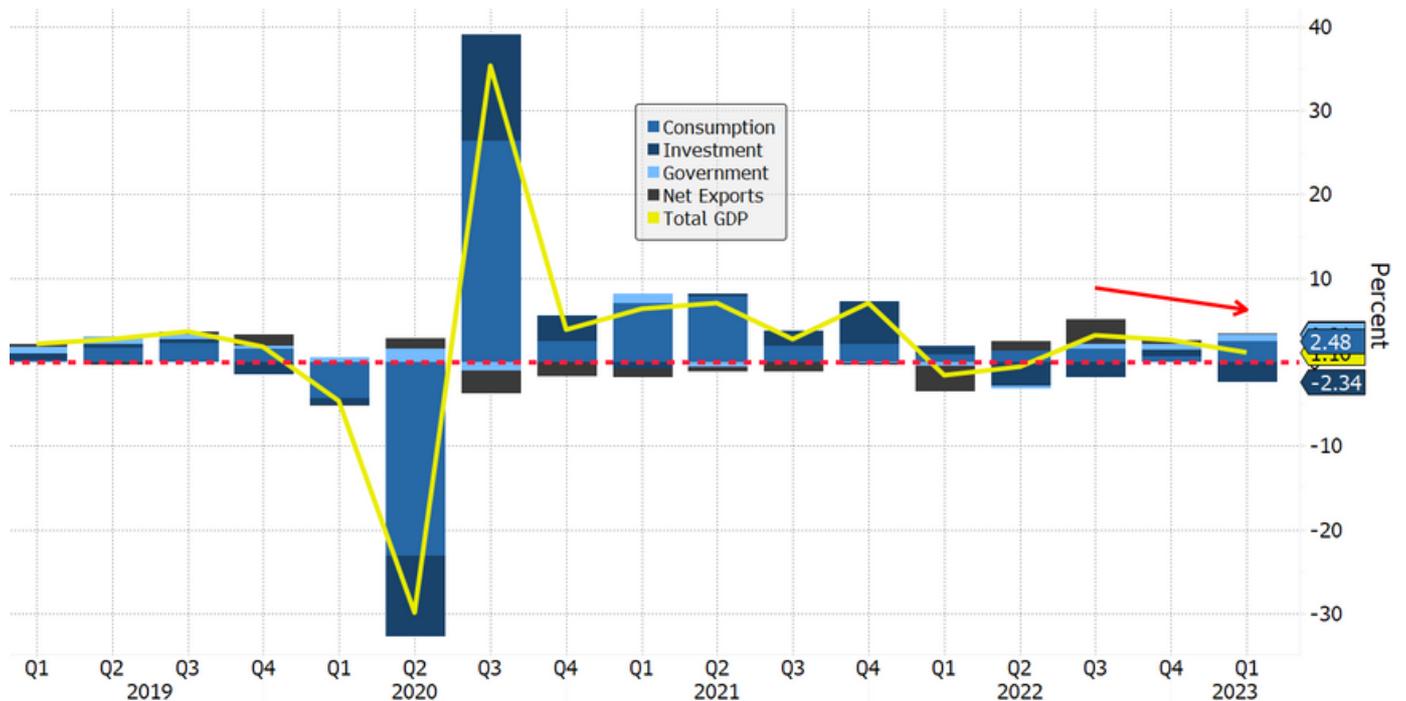


Differenza tra l'Expectations Index ed il Present Situation Index rilevati dalla Consumer Confidence Survey del Conference Board.

Intermonte Advisory, Conference Board, Bloomberg

L'eccessivo pessimismo delle aspettative dei consumatori US in merito al contesto economico e al mercato del lavoro è l'ennesimo indicatore che suggerisce l'arrivo di una recessione nel breve termine.

Crescita in rallentamento

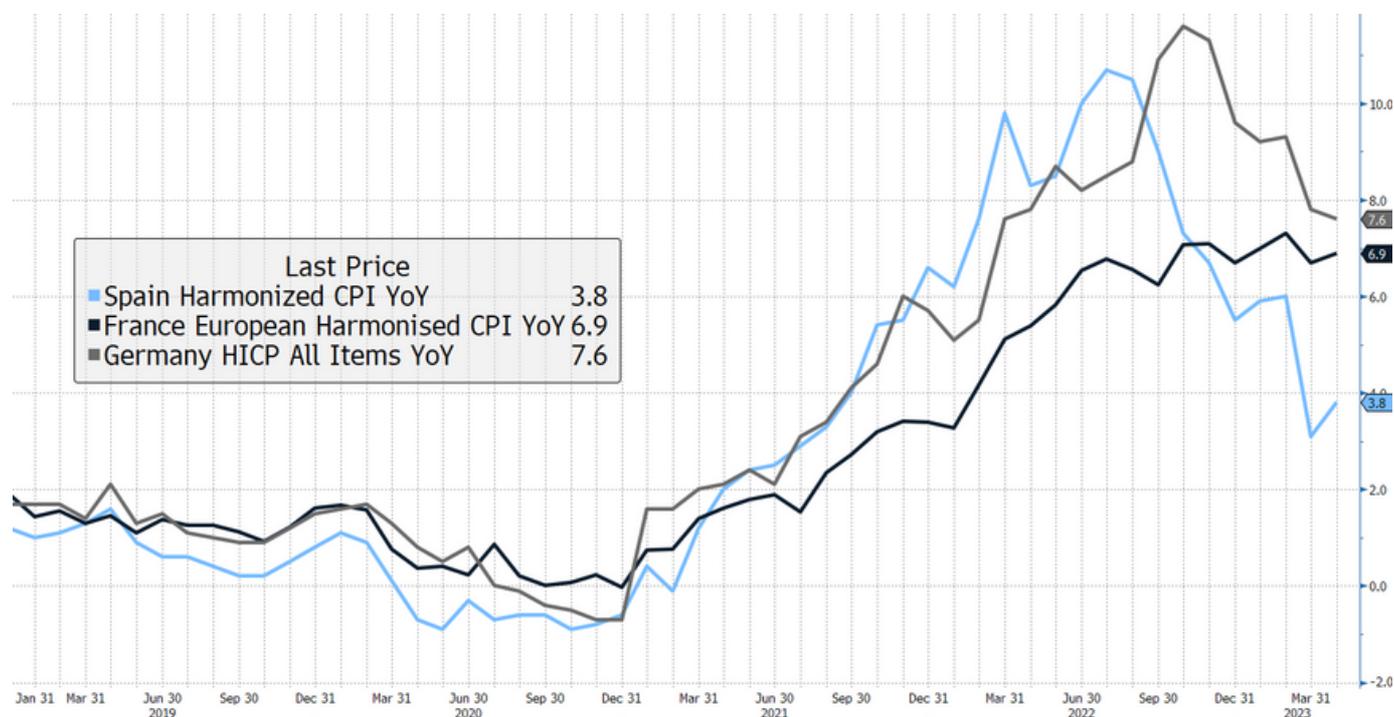


PIL trimestrale statunitense e sottocomponenti, 2019-2023.

Intermonte Advisory, Conference Board, Bloomberg

La prima rilevazione del PIL del 1Q (+1.1% vs attese per +1.9% YoY) segna un sequenziale rallentamento della crescita per il secondo mese di fila. In riduzione gli investimenti privati, mentre rimane robusta la spesa per consumi.

Inflazione EU

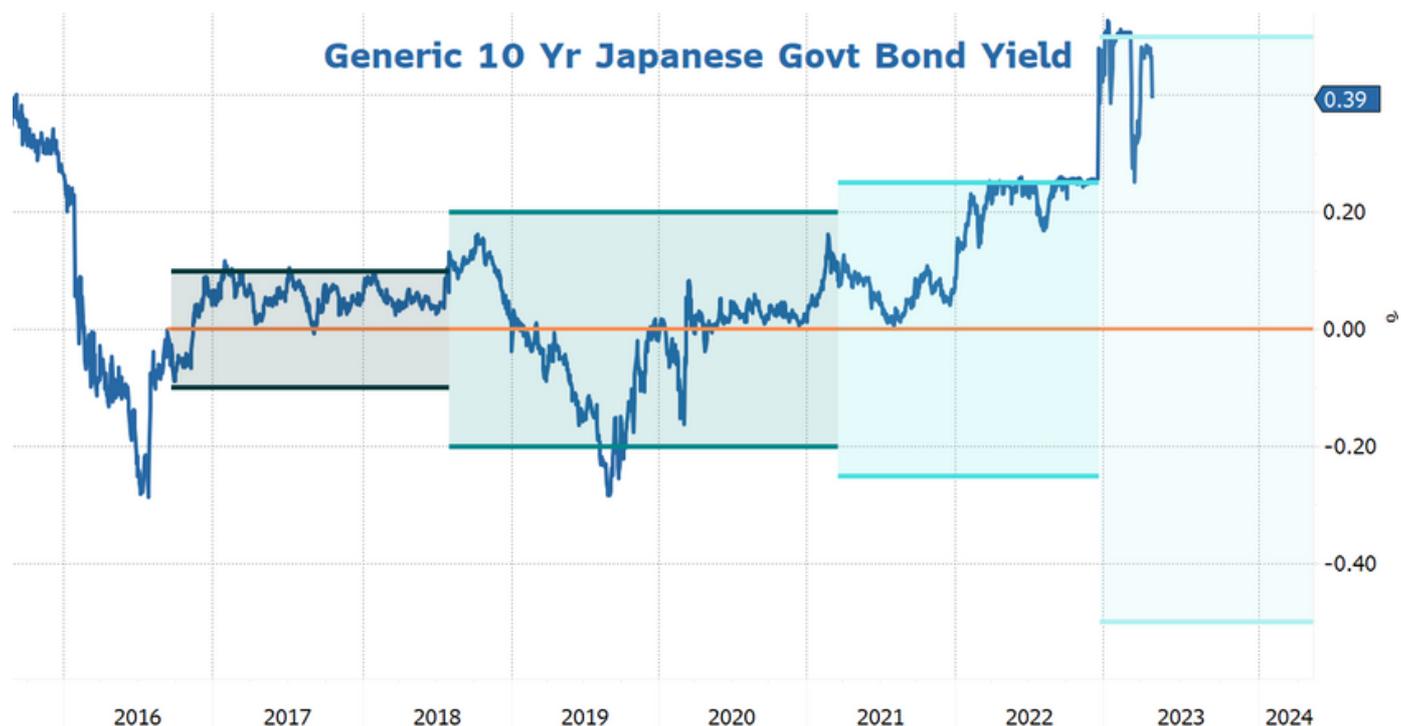


Dati preliminari sull'inflazione di Spagna, Francia e Germania.

Intermonte Advisory, Conference Board, Bloomberg

I dati preliminari sull'inflazione di alcuni dei principali paesi europei sono risultati complessivamente al di sotto delle attese, rafforzando l'ipotesi di un rialzo da +25 punti base nella prossima riunione della BCE.

Transizione ordinata

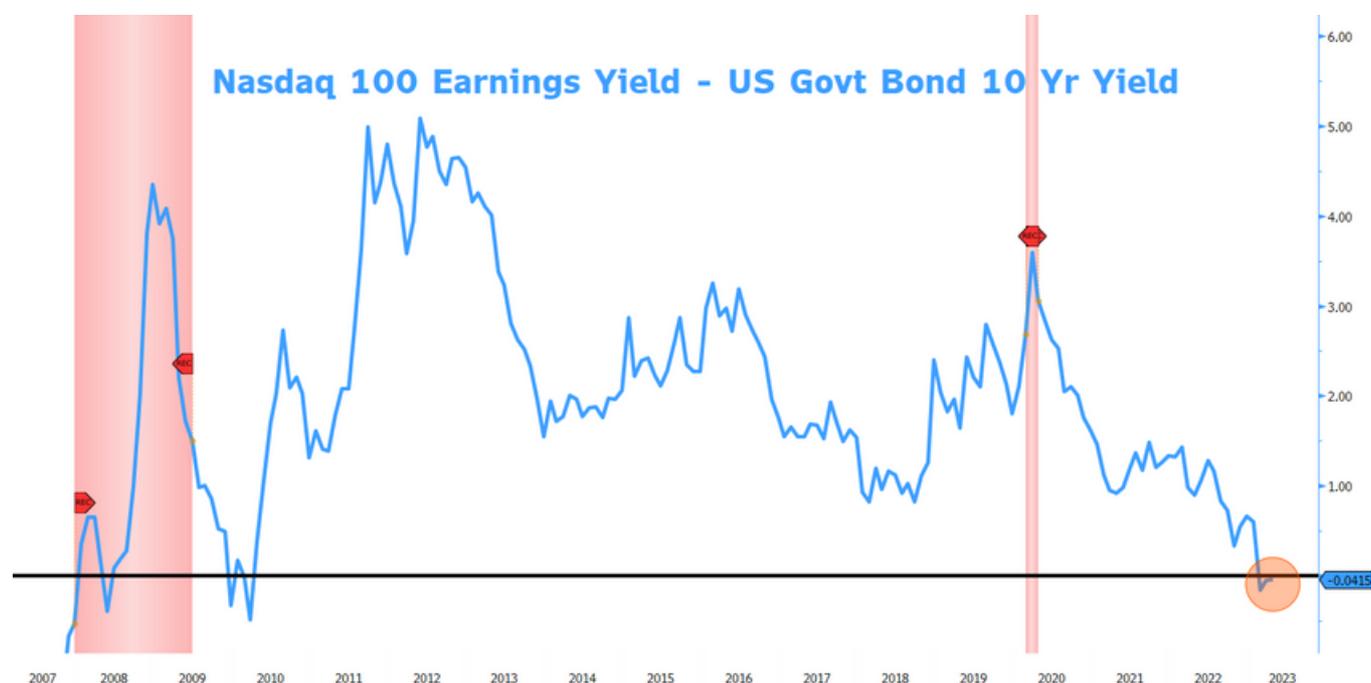


Rendimento del decennale giapponese (blu) e bande di oscillazione fissate dalla BoJ.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

Nessun cambio di rotta immediato per la BoJ nella prima riunione presieduta dal nuovo governatore Ueda, che ha lasciato invariata l'attuale politica di yield curve control. Novità invece per la forward guidance, che elimina il riferimento ad attese di tassi d'interesse invariati o inferiori, aprendo la strada a possibili futuri interventi.

Risk premium

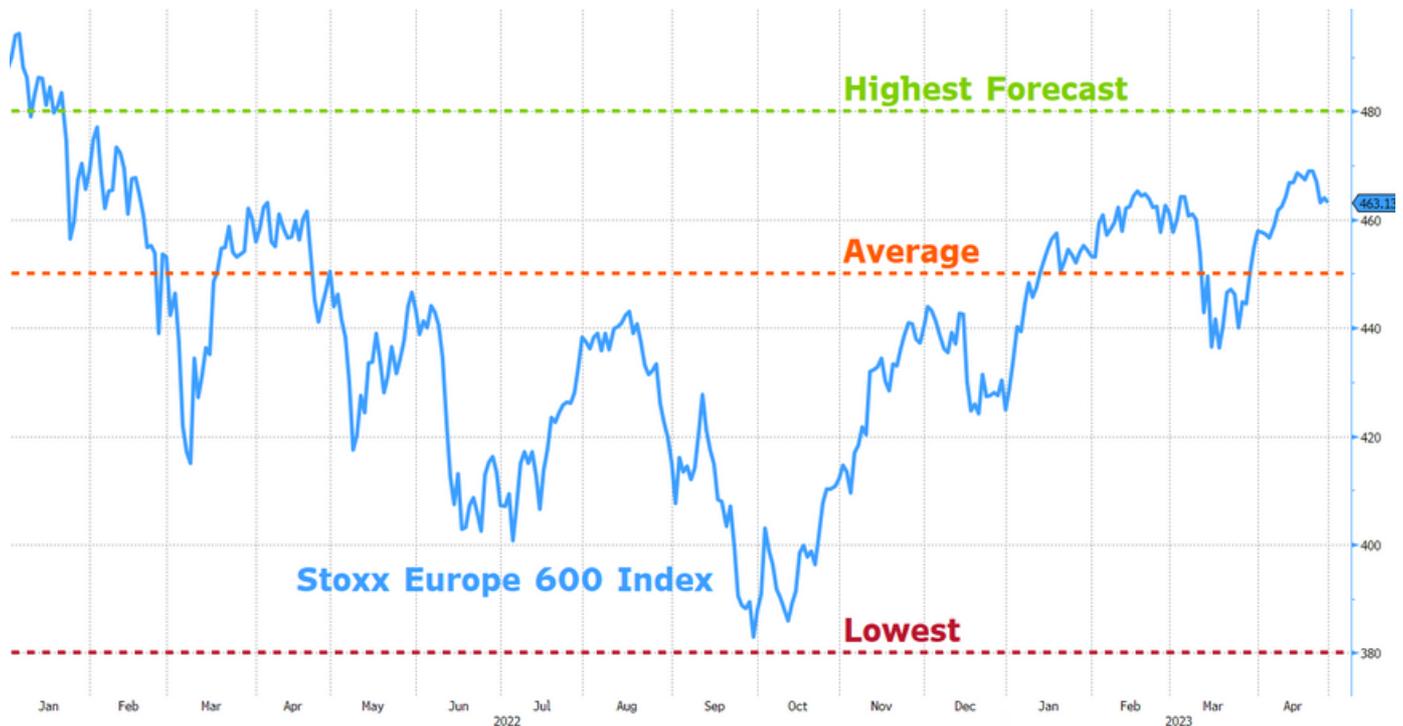


Premio al rischio del Nasdaq 100 calcolato come differenza tra earnings yield dell'indice e rendimento del Treasury decennale.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

Nonostante il premio al rischio del Nasdaq sia ormai pari al rendimento del Treasury, il mercato continua a scommettere sul Tech (Nasdaq +20.3% YTD) e su un allentamento sui tassi della Fed.

Sell in May?

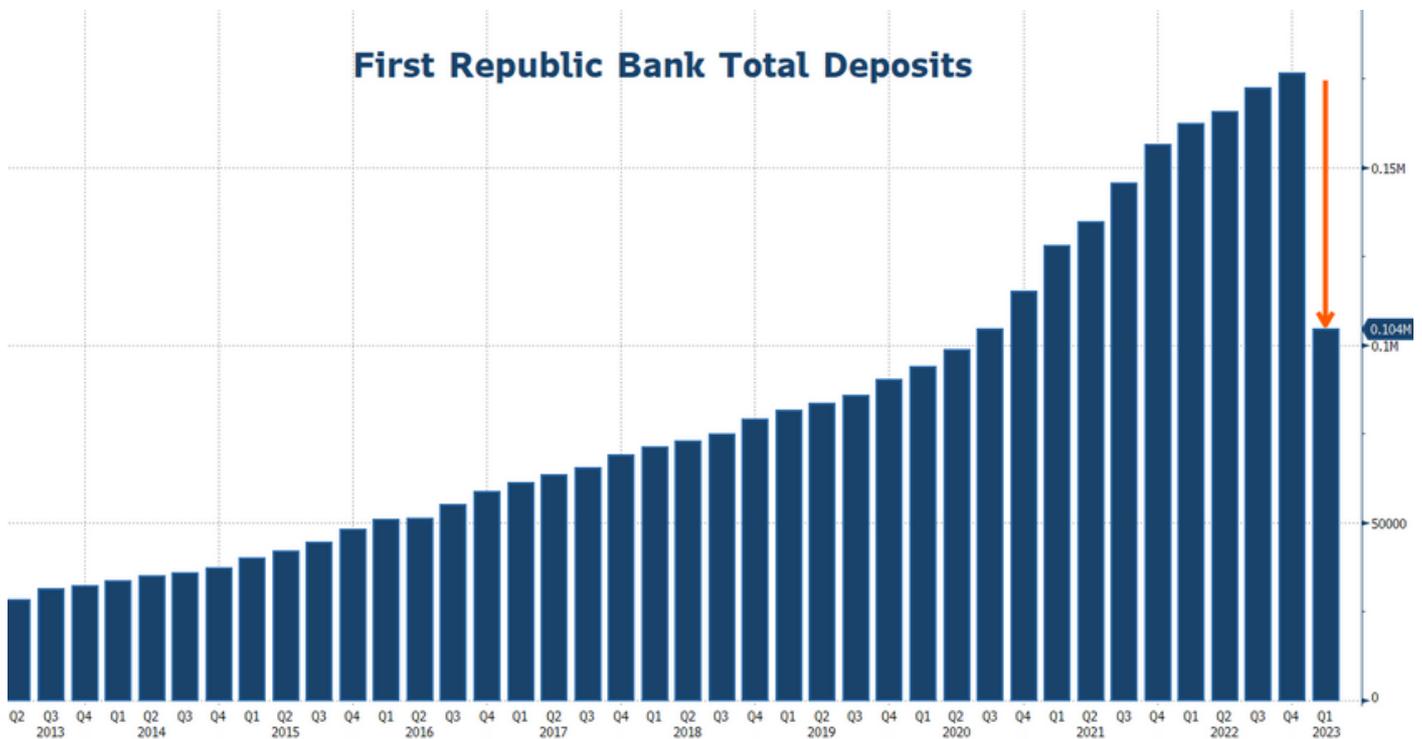


Indice Stoxx Europe 600 (blu) e previsioni per fine anno.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

Sta per iniziare un mese che statisticamente viene considerato come il punto di partenza per una correzione. Il consenso continua a puntare verso l'area dei 450 punti per l'indice. Molto dipenderà dalle parole della BCE il prossimo 4 maggio.

Outflows

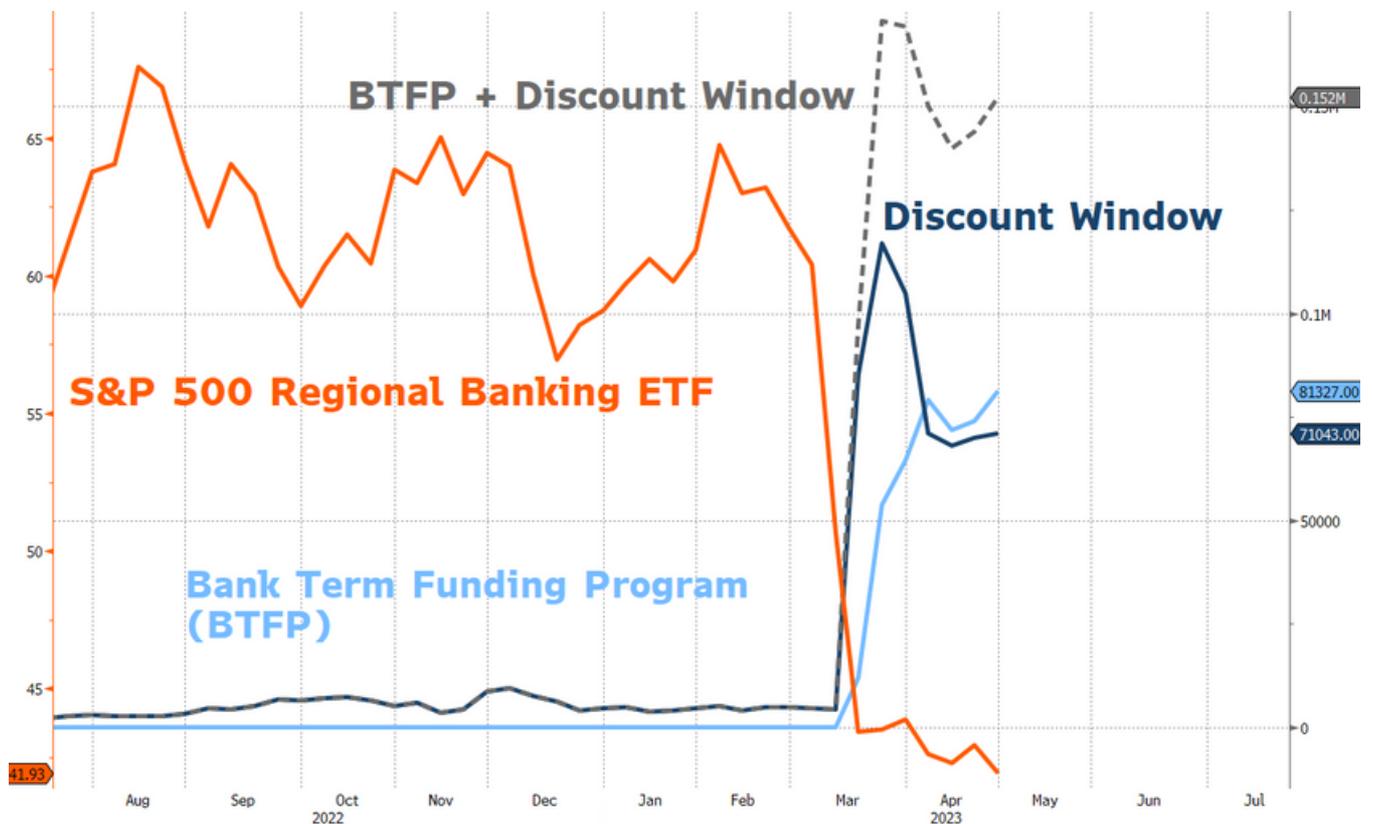


Depositi totali presso First Republic Bank.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Conference Board, Bloomberg

L'incertezza sulle banche US rimane significativa: dalla trimestrale di First Republic emerge un calo dei depositi nettamente peggiore del previsto (-41% vs -22% atteso).

In affanno

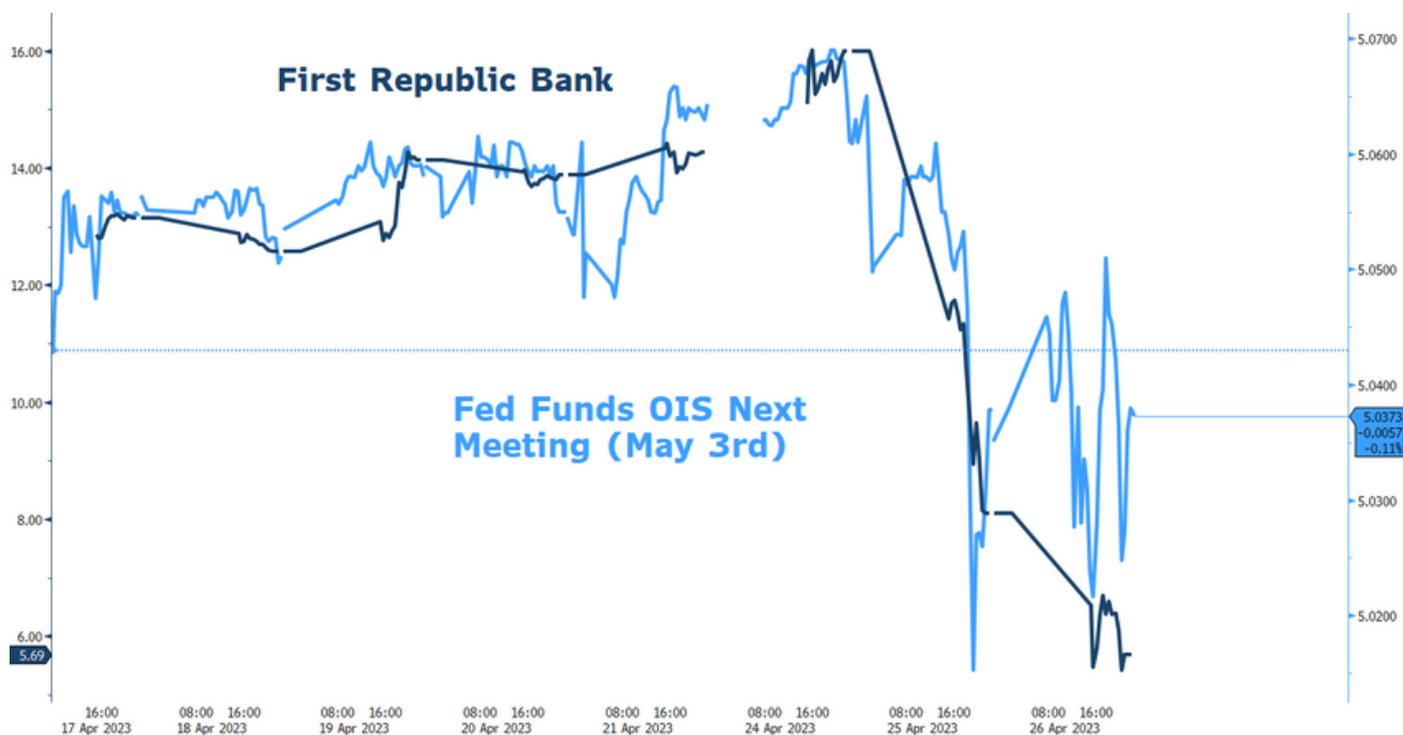


Linee di liquidità della Fed (discount window in blu, BTFP in azzuro e somma delle due in grigio) ed andamento di uno dei principali ETF sulle banche regionali USA (arancione).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

Comincia a risalire il ricorso delle banche alle linee di liquidità della Fed, ennesimo indicatore di una situazione non ancora pienamente risolta.

Non è ancora finita



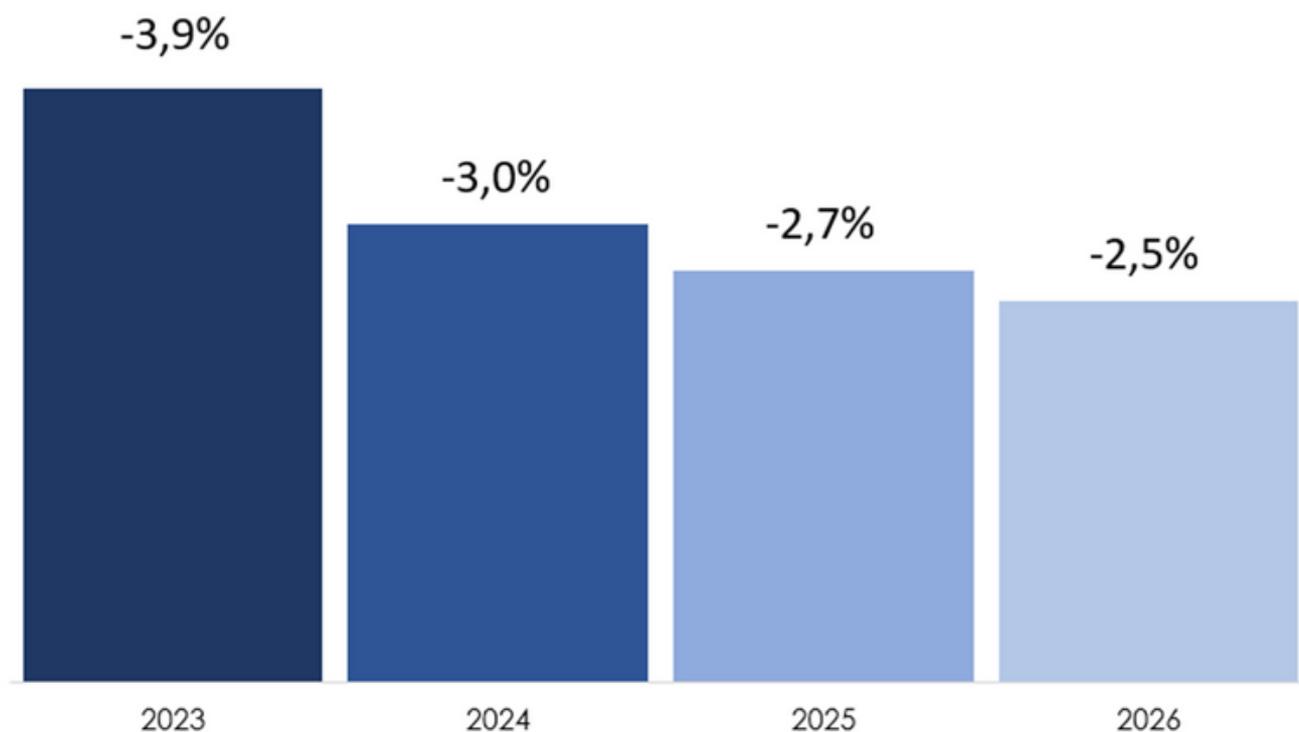
Prezzo intraday di First Republic Bank e OIS sui Fed Funds della prossima riunione del 3 maggio.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

Il deflusso nei depositi registrato da First Republic riporta l'attenzione sulle banche regionali US, riflettendosi direttamente nelle aspettative sulle mosse della Fed nel prossimo meeting del 3 maggio.

BTP vs Bonos

Spanish Budget Balance as Proportion of GDP



Previsioni del deficit/PIL del Ministero delle Finanze spagnolo ad aprile 2023.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

Stando alle stime del Ministero delle Finanze spagnolo, il paese potrebbe raggiungere un rapporto deficit/PIL del 3% già nel 2024, anticipando di un anno rispetto alle previsioni e determinando una maggior preferenza relativa della Spagna tra i paesi periferici.

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**



Diego Toffoli

Responsabile
Investimenti

diego.toffoli@intermonte.it

Andrea Bencivenni

Junior Portfolio
Analyst

andrea.bencivenni@intermonte.it