

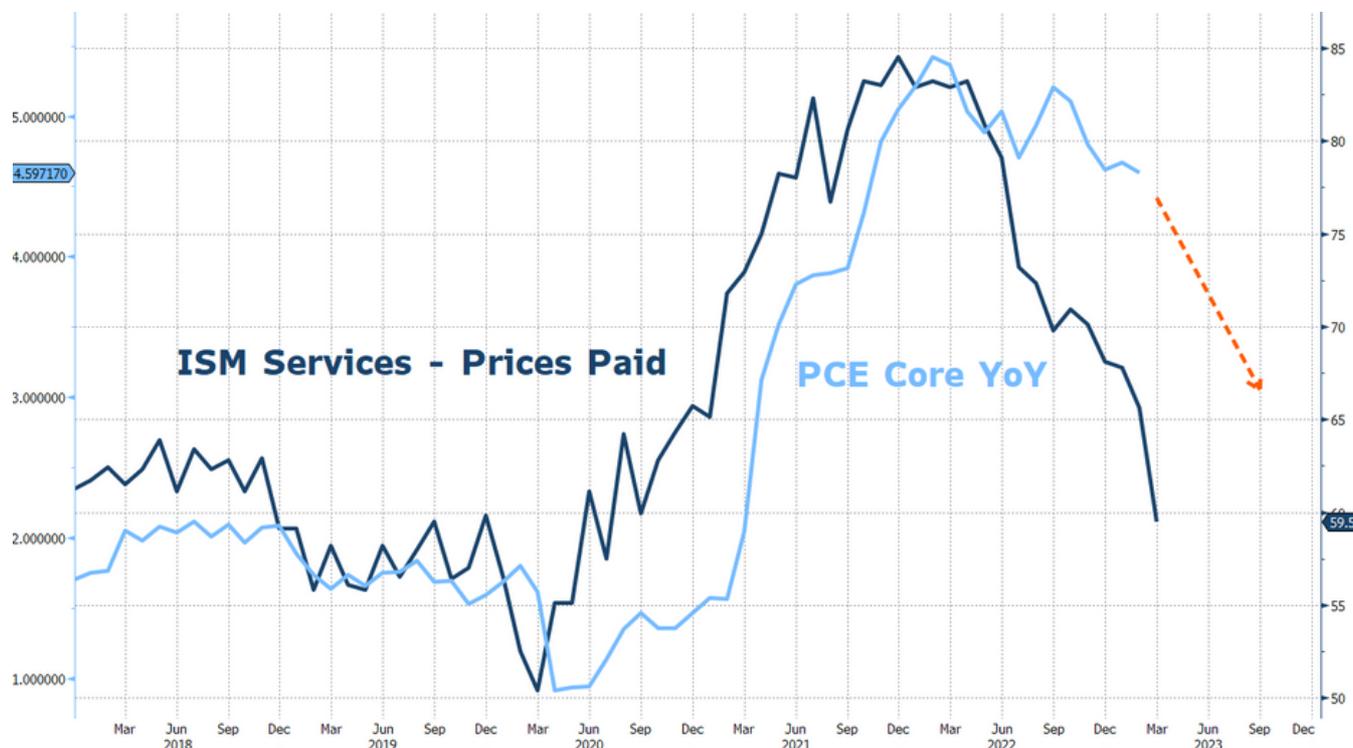
The Week in Charts

I grafici più interessanti della settimana

riassunti per te



Verso la recessione (1)

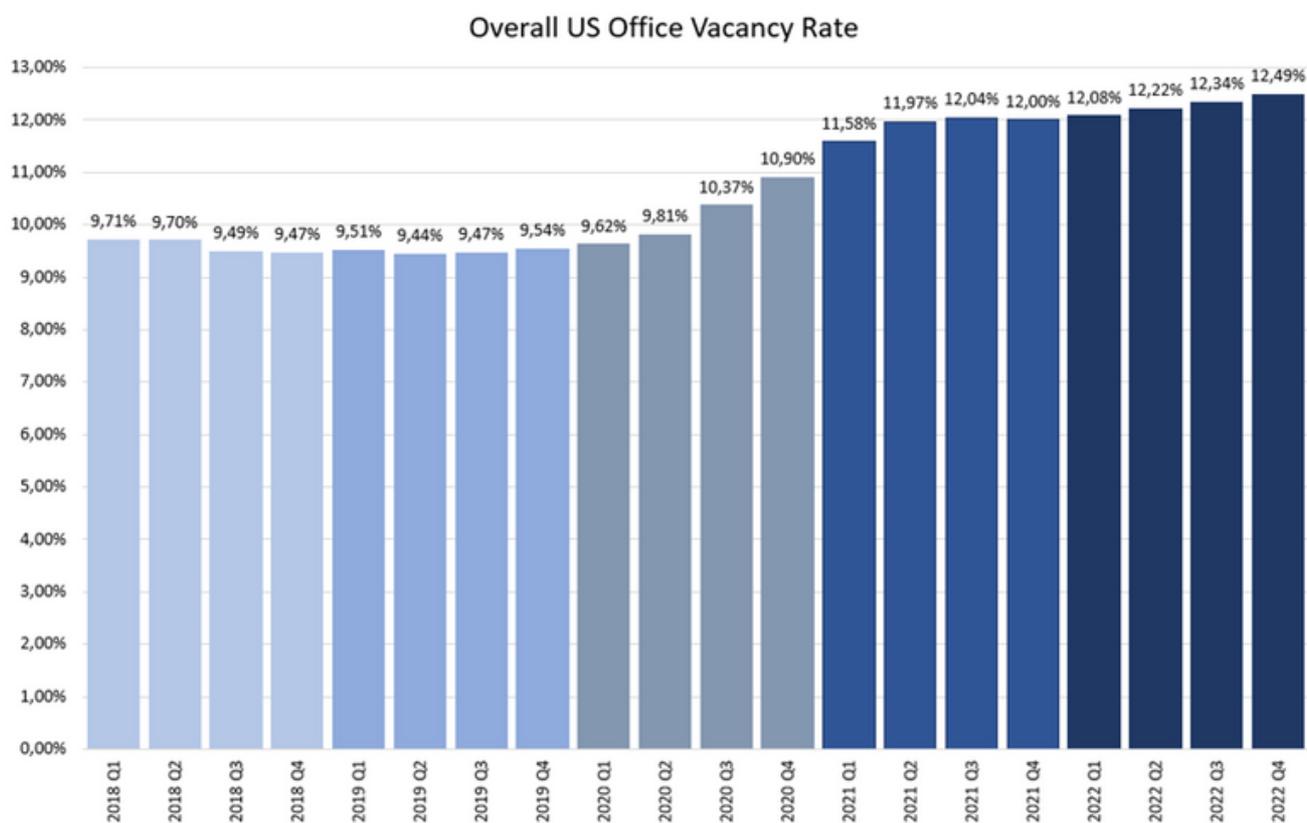


Componente “prezzi pagati” dell’ISM sui Servizi (blu) e PCE core su base annua (azzurro).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

A valle dell’ultima rilevazione dell’ISM Servizi, in contrazione maggiore rispetto alle attese, vale la pena notare come la componente “prezzi pagati” dell’indice ISM servizi mostri un ulteriore calo, precludendo al raffreddamento del PCE Core.

Verso la recessione (2)

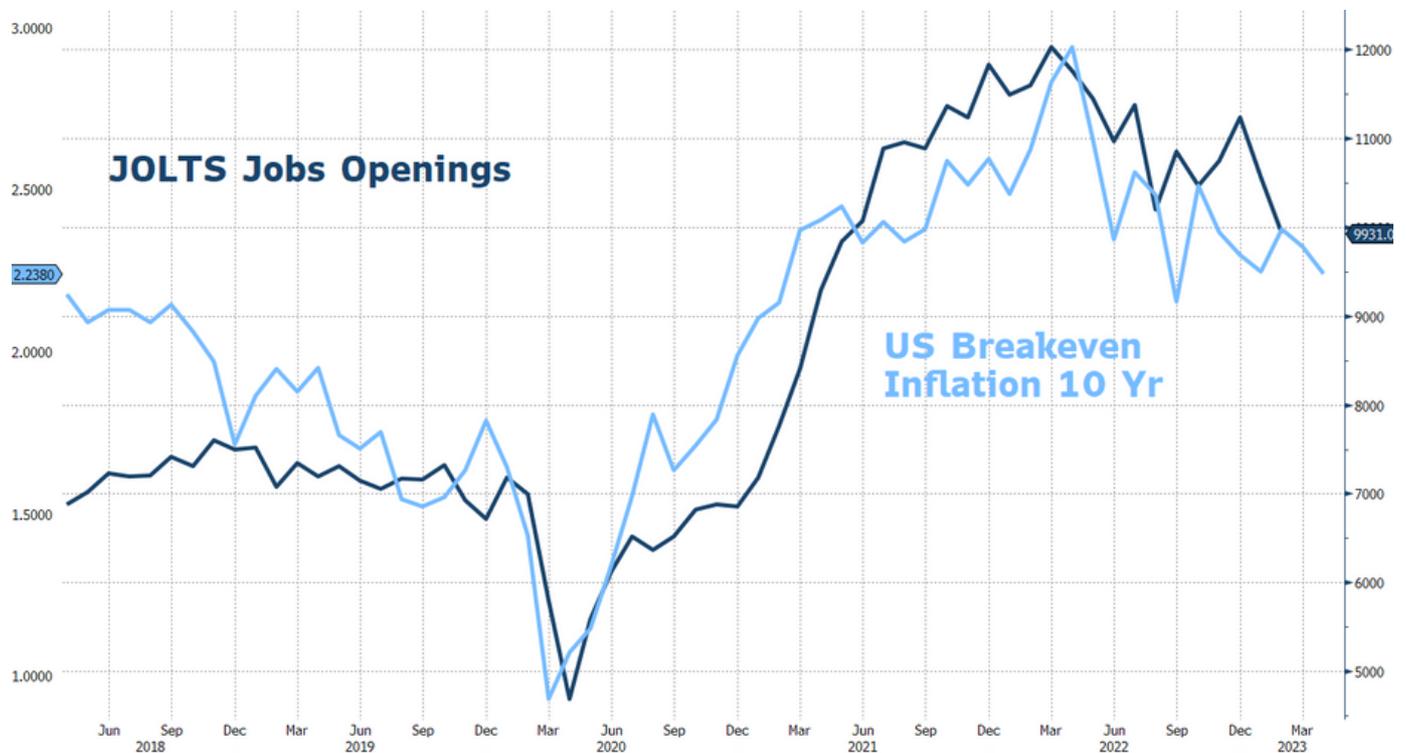


Tasso di spazi commerciali non occupati a partire dal 1Q 2018 al 4Q 2022.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

Segni di stress nel comparto del commercial property: a fronte di tassi di occupazione in progressivo calo, il rialzo dei tassi d'interesse e la crisi bancaria rendono più oneroso il rifinanziamento del debito, accelerando la partenza della recessione.

Il tassello mancante

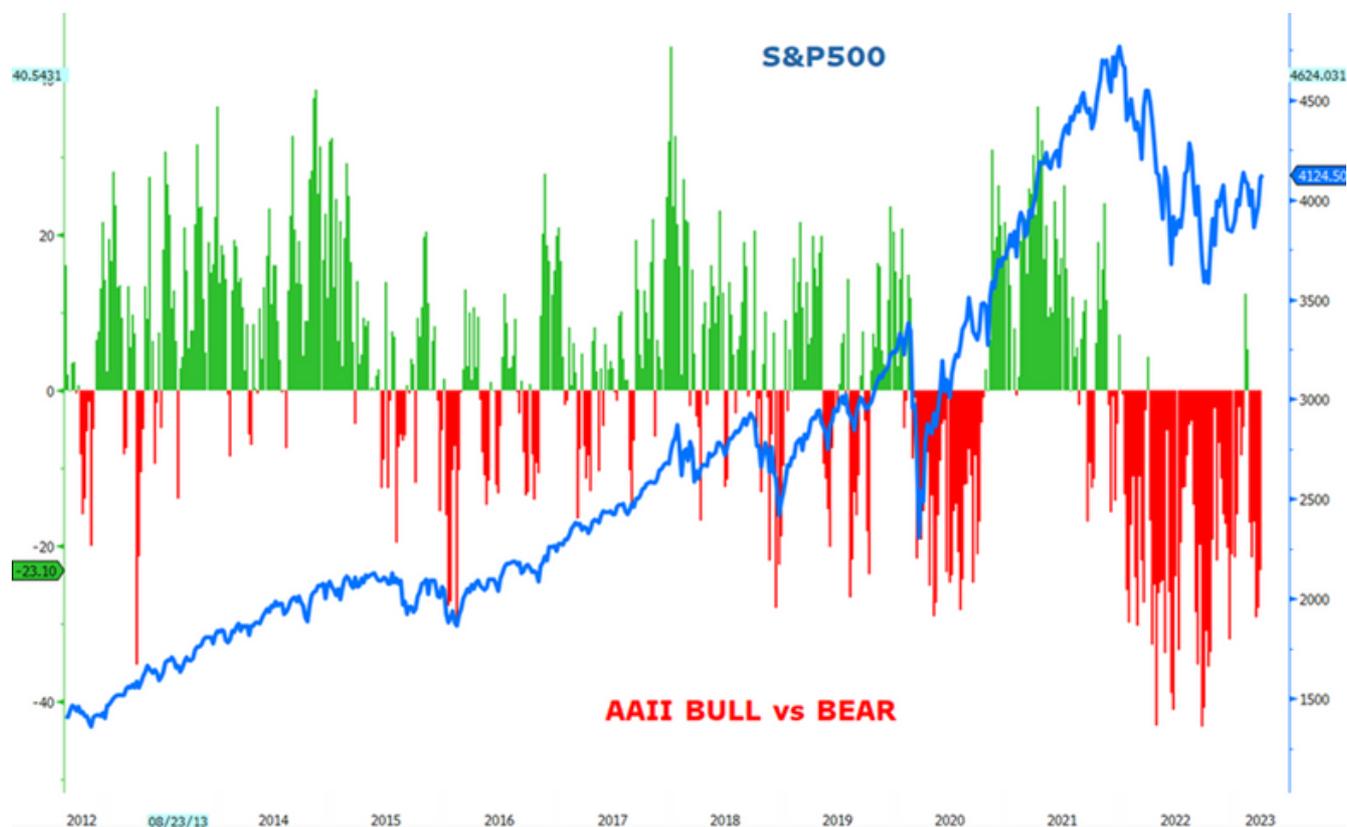


Volumi di offerte di lavoro (JOLTS, Blu) e US Breakeven Inflation 10y (Azzurro).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

Il mercato del lavoro rimane l'ultimo elemento in grado di ridurre significativamente le aspettative d'inflazione (e quindi l'intervento della Fed). L'ultima lettura dei JOLTS ha evidenziato una riduzione oltre le attese delle offerte di lavoro, passate da oltre 11.2 milioni a 9.9.

Eccesso di pessimismo



Indice S&P500 (Blu) e differenza tra indicazioni Bullish e Bearish dell'American Association of Individual Investors (rosso e verde).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

Gli indicatori di sentiment di mercato mostrano un atteggiamento ancora piuttosto negativo. Storicamente l'eccesso di pessimismo ha anticipato un recupero dei mercati.

Govies vs corporate

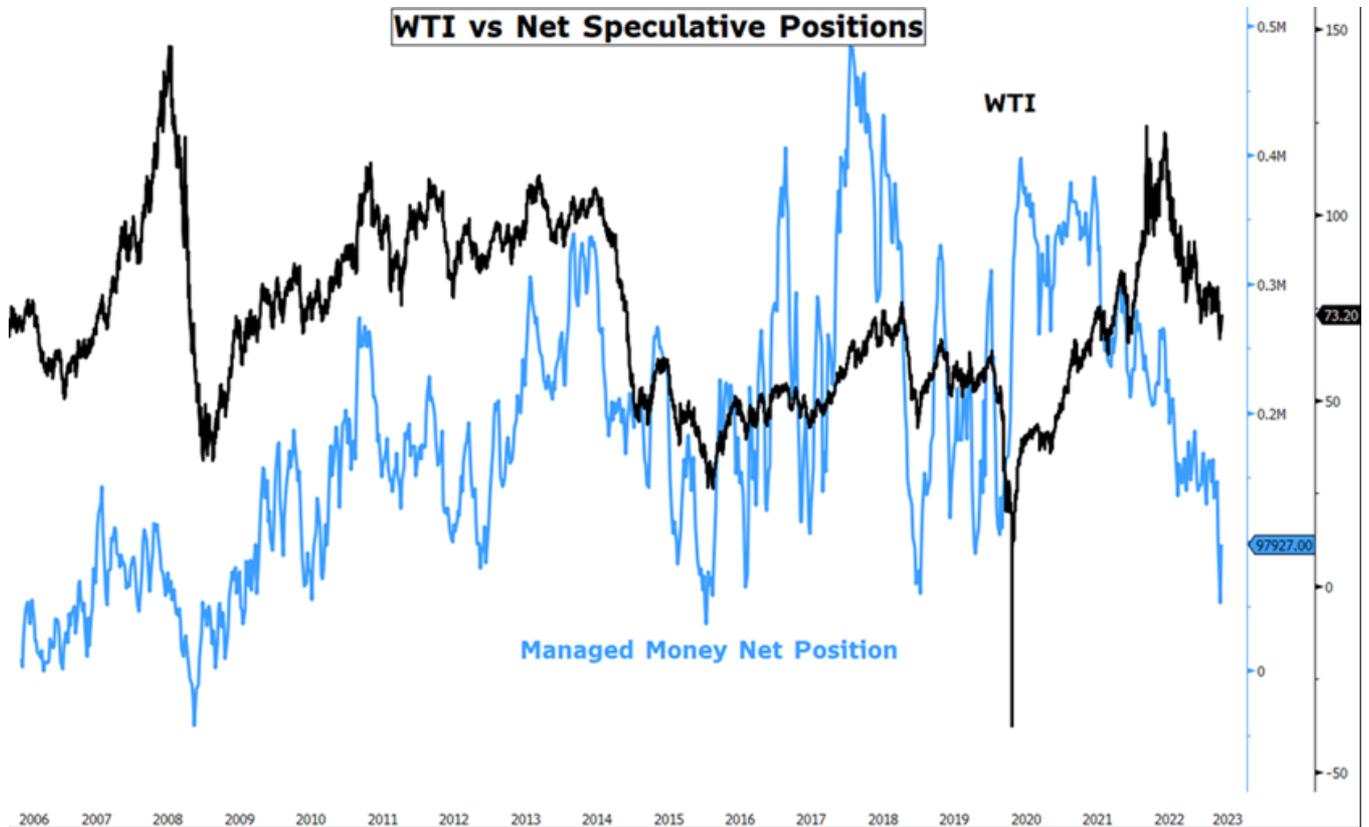


Indice della volatilità sui Treasury US (Azzurro) e Corporate Spread (Blu).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

Il mondo obbligazionario governativo rimane ancora preferibile a quello corporate in questa fase: storicamente, in prossimità di una recessione (e in fasi di tensione sull'obbligazionario) i corporate spread hanno assistito ad un significativo allargamento, che ad oggi non si è ancora verificato.

Timing perfetto



Indice WTI (Nero) e posizioni speculative nette corte (Azzurro).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

L'inatteso annuncio di taglio alla produzione da parte dell'OPEC+ arriva proprio in corrispondenza di posizioni nette corte record.

Bene rifugio

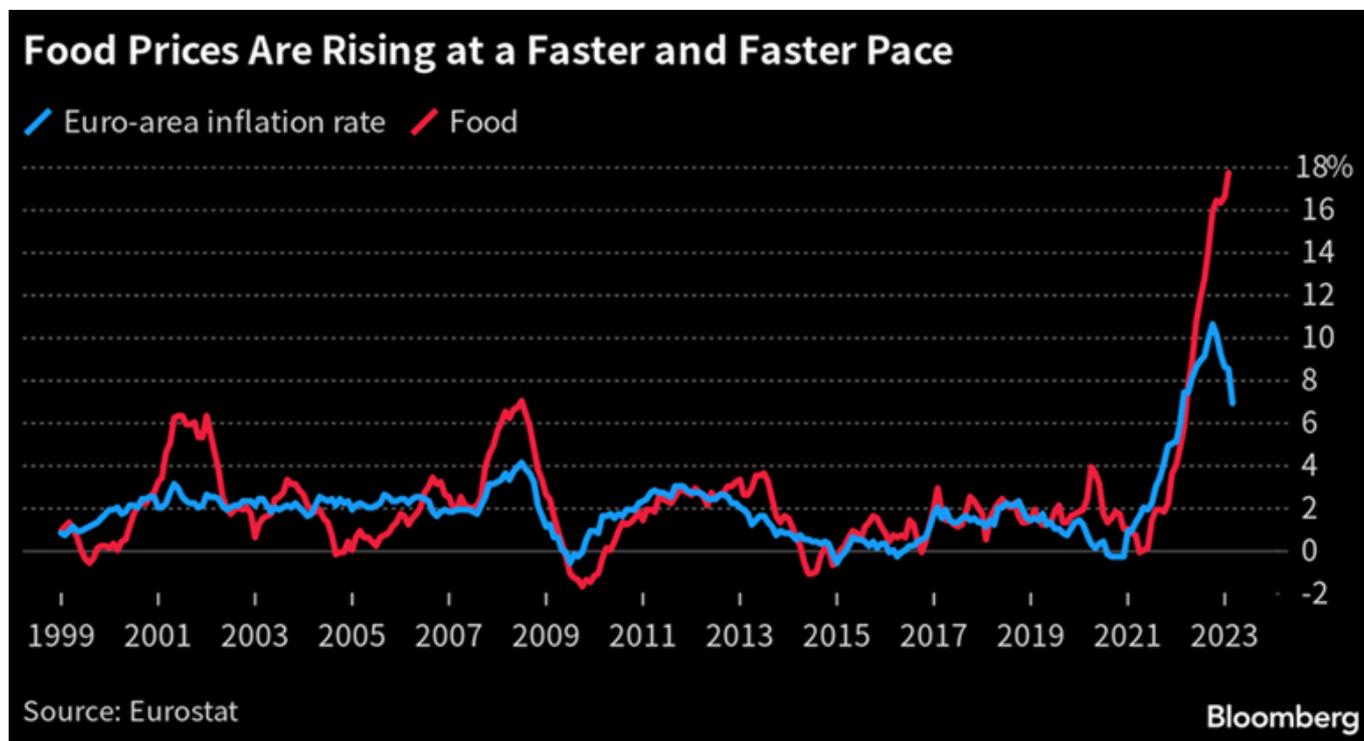


Prezzo dell'oro \$/oncia (Blu), Dollar Index invertito (Verde) e Tassi Reali 10y (Azzurro).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

L'oro supera i 2000\$/oncia. Tra le principali cause: la debolezza del dollaro, l'aumento della liquidità in risposta alle tensioni bancarie, la paura di una recessione alle porte e i tassi reali in discesa.

Il Food si prende la scena



Inflazione Area Euro (Blu) e componente Food (Rosso).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

L'ultimo dato sull'inflazione in Area Euro ha registrato un calo superiore alle attese, attestandosi al 6.9%, guidato dalla dinamica dei prezzi energetici. Tuttavia, le preoccupazioni sono adesso rivolte alla componente Food, che stenta a decelerare.

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