

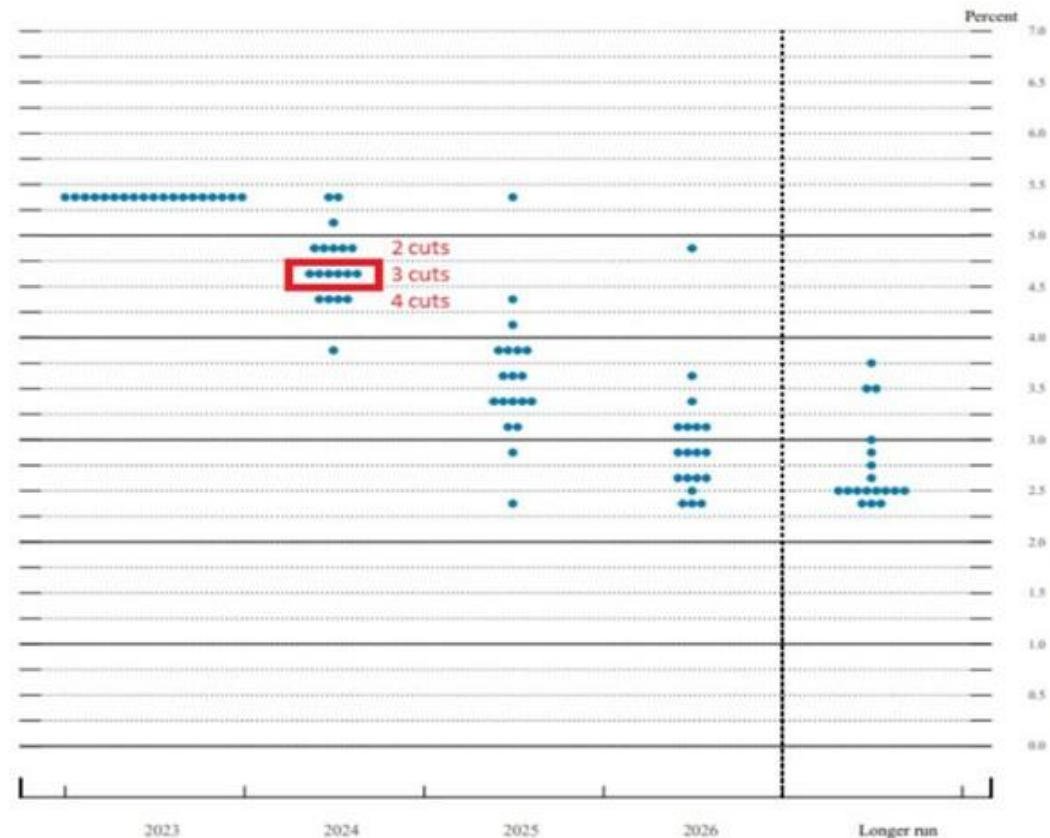
The Week in Charts

I grafici più interessanti
della settimana

riassunti per te



La nuvola dei Dots

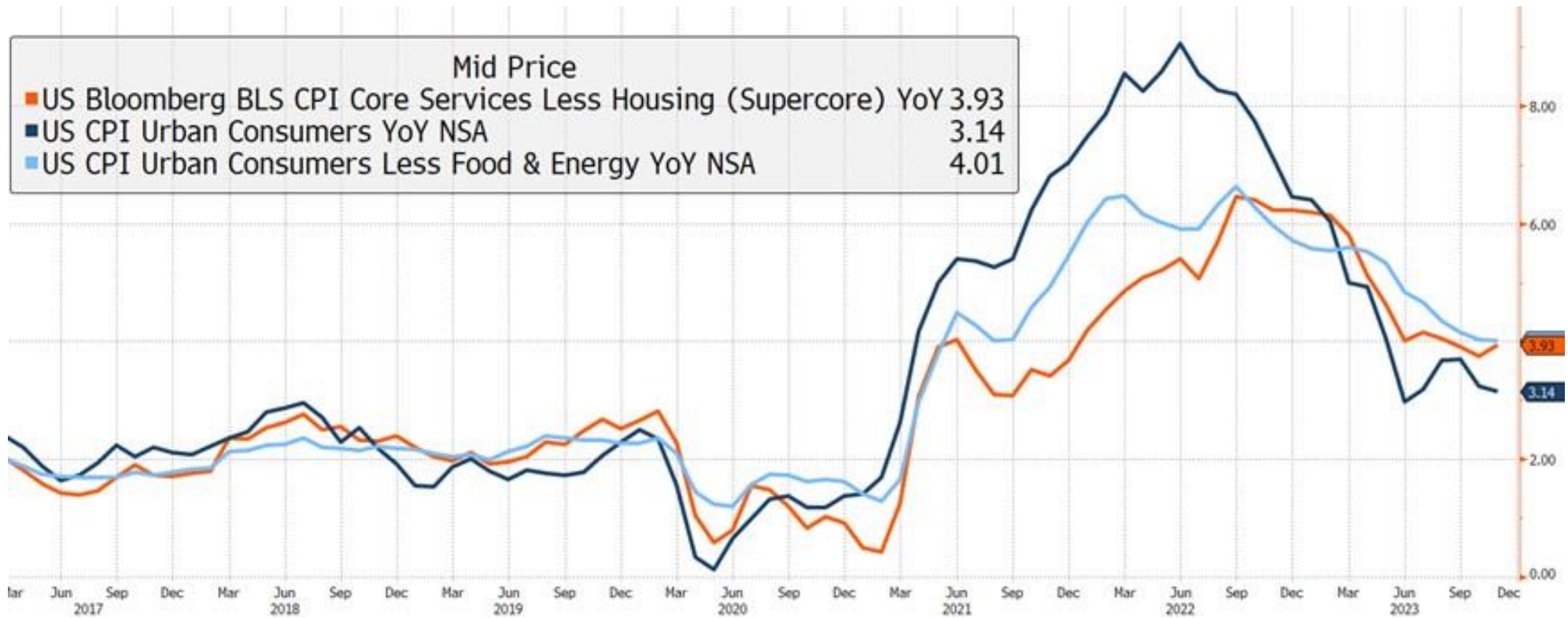


Dot Plot della Fed aggiornato all'ultima riunione del 13 dicembre 2023.

Fonte: Federal Reserve

Rivista al ribasso la nuvola dei dots che prevede ora 75 punti base di tagli nel 2024 (vs 50 precedenti), con una previsione di taglio di ulteriori 100 nel 2025 . La riunione Fed ha infatti sorpreso gran parte delle attese, con un Powell piuttosto “ dovish” e con una riduzione delle stime d' inflazione. Il governatore ha infatti dichiarato che durante la riunione i membri hanno iniziato a discutere sul quando iniziare il ciclo di riduzione dei tassi.

CPI US



Indice CPI US generale (Blu scuro), CPI US Core (Azzurro) e CPI US Supercore (Arancione).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

Il dato sull'inflazione US nel mese di novembre ha leggermente sorpreso a rialzo le attese con un aumento dello 0.1% (vs stime flat), con un aumento su base mensile dell'indice core influenzata dalla componente shelter, dai prezzi delle auto usate e dei servizi medici/ospedalieri. Anche l'indice supercore è risultato in aumento sequenziale.

Influenza retail

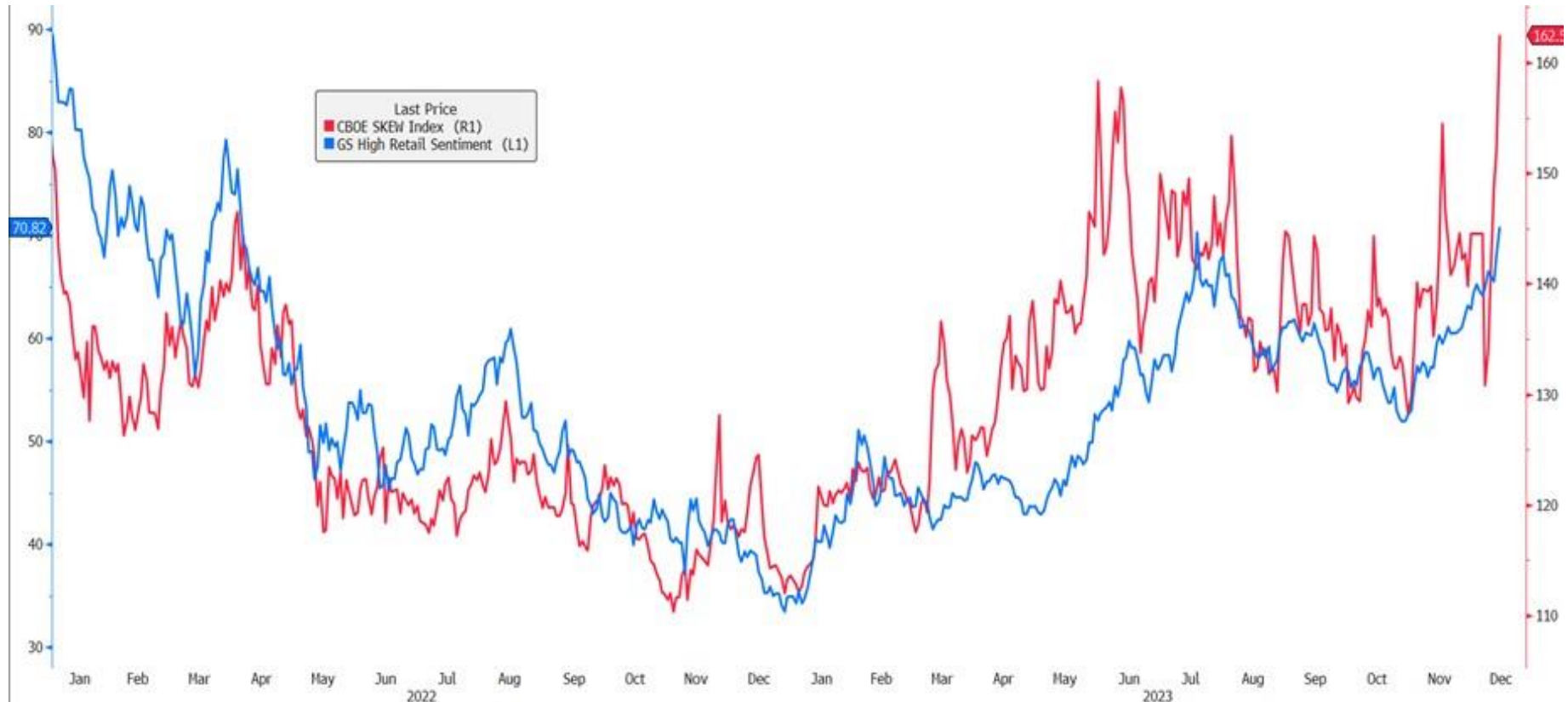


Figura 1- Indice Skew (linea rossa) e Sentiment degli investitori retail (linea blu).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

Diverse indicazioni (tra cui rialzo Skew ai massimi dal 2021 , e il ritorno delle performance di titoli molto citati su “ wallstreetbets”) supportano il fatto che il mercato azionario usa è prevalentemente in mano alla componente retail nelle ultime due settimane dell' anno, in assenza di buyback per il blackout period.

La riunione della BCE

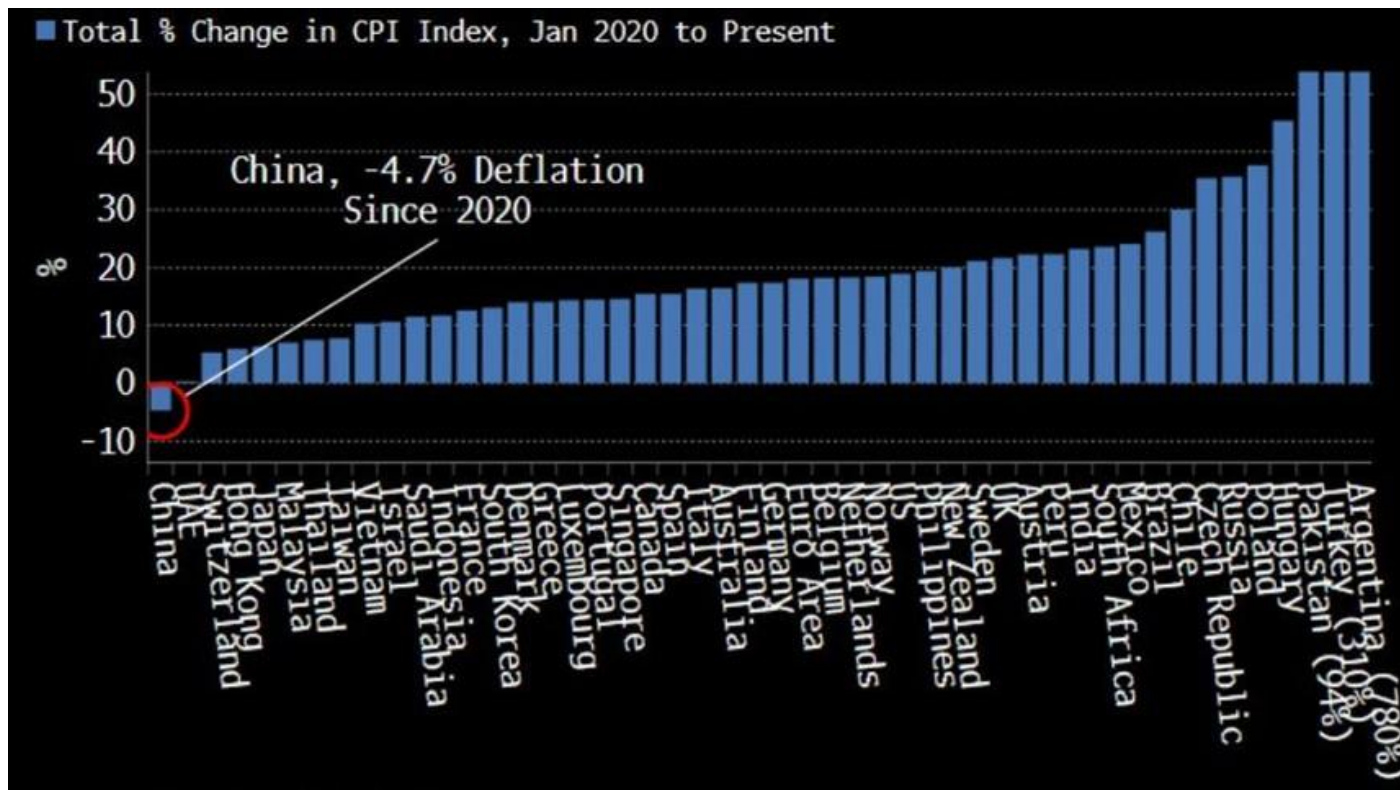
	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025
	new				old		
GDP	0.6%	0.8%	1.5%	1.5%	0.7%	1.0%	1.5%
HICP	5.4%	2.7%	2.1%	1.9%	5.6%	3.2%	2.1%
HICP ex energy and food	5.0%	2.7%	2.3%	2.1%	5.1%	2.9%	2.2%

Vecchie e Nuove stime sul Pil, Inflazione Generale e Inflazione Core da parte della BCE in Area Euro.

Fonte: Bloomberg.

La BCE, nonostante il recente calo dell'inflazione, non ne ha modificato le stime per il 2025 ; contrariamente ha invece rivisto al rialzo le stime dell'inflazione "core" dal 2.2% al 2.3% per lo stesso anno. Motivo in più per ipotizzare un taglio dei tassi non prima del 2 H 24 . Periodo in cui dovrebbe terminare anche il PEPP.

La voce fuori dal coro

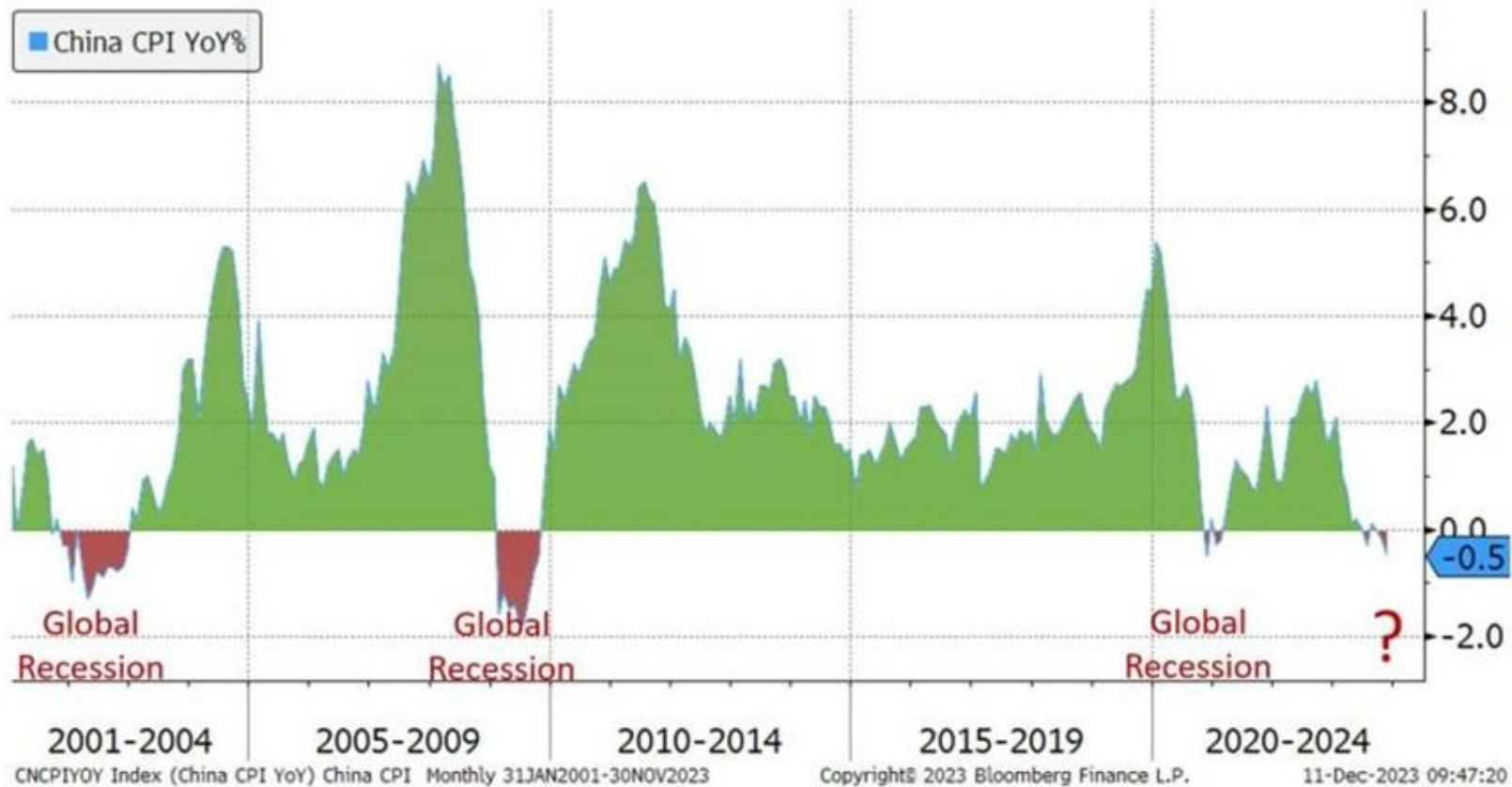


Variazione percentuale dell'indice CPI delle principali nazioni globali, da gennaio 2020 ad oggi.

Fonte: Bloomberg

Continuano a palesarsi le difficoltà della seconda economia mondiale, con il quattordicesimo calo consecutivo del dato sui prezzi alla produzione e con i prezzi al consumo in calo oltre le attese. A pesare, ancora una volta, il comparto alimentare (in particolare i prezzi della carne di maiale, uno dei principali proxy delle dinamiche inflazionistiche cinesi). Intanto la PBoC ha iniettato 800 miliardi di Yuan (\$ 112 miliardi) nel sistema finanziario cinese a sostegno dell'economia.

Corsi e ricorsi storici



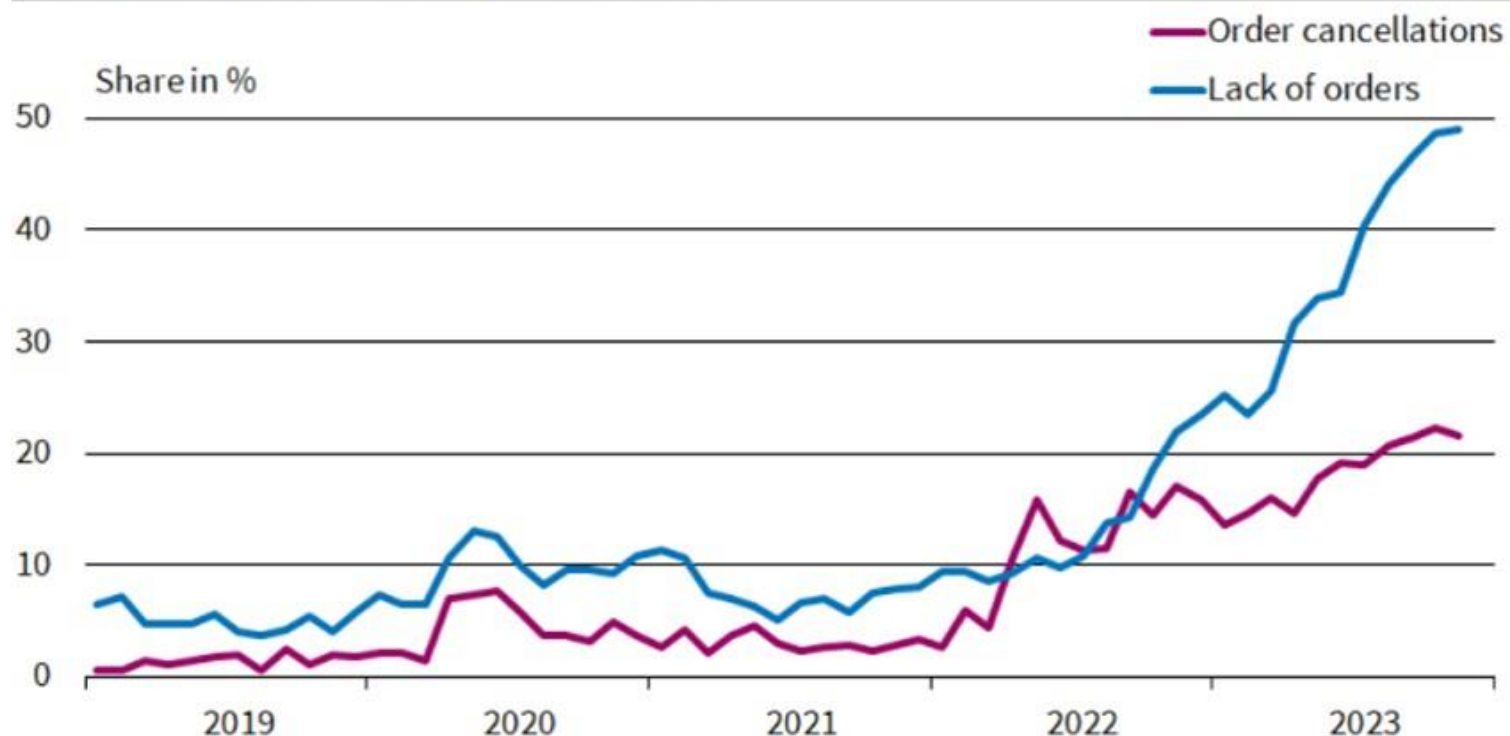
Inflazione/deflazione cinese dal 2001 ad oggi.

Fonte: Bloomberg

Sebbene la dinamica di rientro dei prezzi cinesi (soprattutto alla produzione) aiuti indirettamente le banche centrali occidentali nel loro compito di contrasto dell'inflazione, è bene ricordare l'altra faccia della medaglia: le fasi di deflazione dell'economia cinese sono state storicamente associate a recessioni globali.

Edilizia tedesca in crisi

Restrictions in Residential Construction



Variatione percentuale di cancellazione ordini (linea viola) e indebolimento della domanda di nuovi ordini, in termini di variazione percentuale (linea blu).

Fonte: Ifo Business Survey, Ifo Insitute.

Dall' ultimo sondaggio Ifo emerge che in Germania sempre più aziende lamentano la carenza di ordini nel settore. E' l' ottavo aumento consecutivo per questo specifico indicatore, che mostra che il 49,1% delle imprese del settore rivendicano una forte debolezza (vs 48,7% del mese precedente). L' attuale livello dei tassi e gli alti costi di costruzione rendono gran parte dei progetti non redditizi.

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.