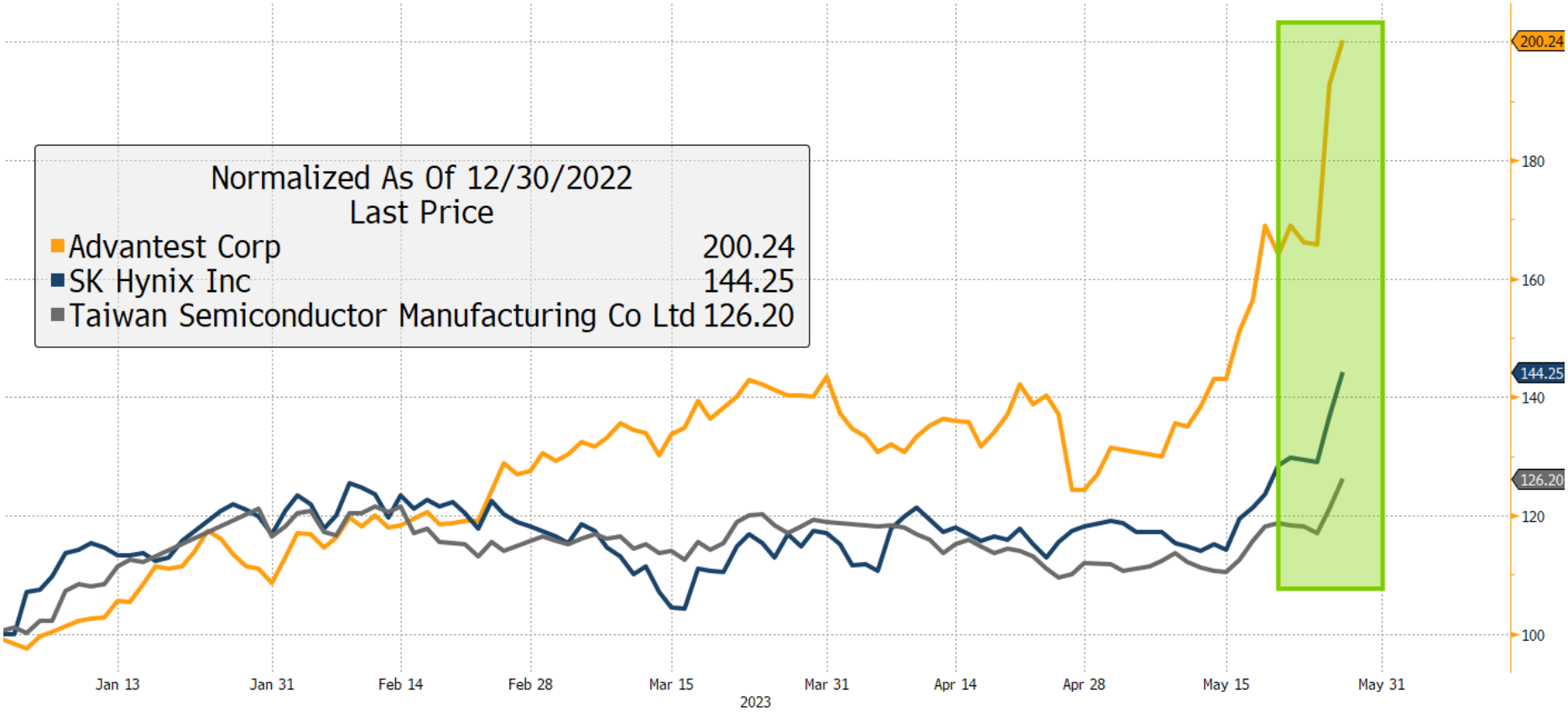
The Week in Charts

I grafici più interessanti della settimana

riassunti per te

Intermonte
Advisory & Gestione

Onda lunga

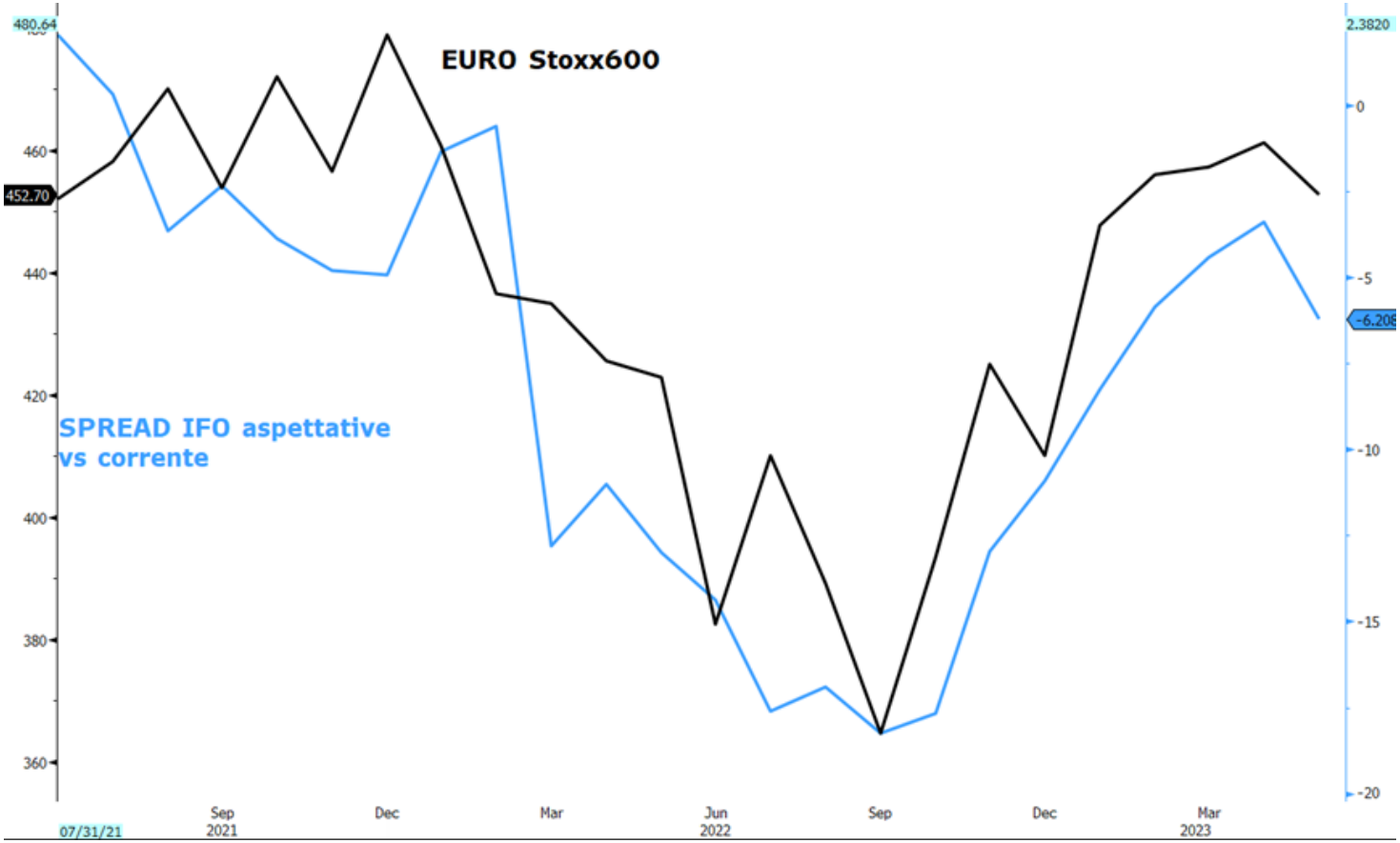


Performance YTD dei principali fornitori di Nvidia, Advantest (arancione), SK Hynix (blu), TSMC (grigio).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

La trimestrale di Nvidia ha stracciato le stime degli analisti grazie alla forte domanda riconducibile al tema AI, che si riflette anche sull'outlook del 2Q visto con ricavi a circa $11 miliardi (+53% rispetto le attese). A trarne beneficio, anche i principali fornitori del colosso statunitense sui mercati asiatici.

Recessione Tecnica (1)

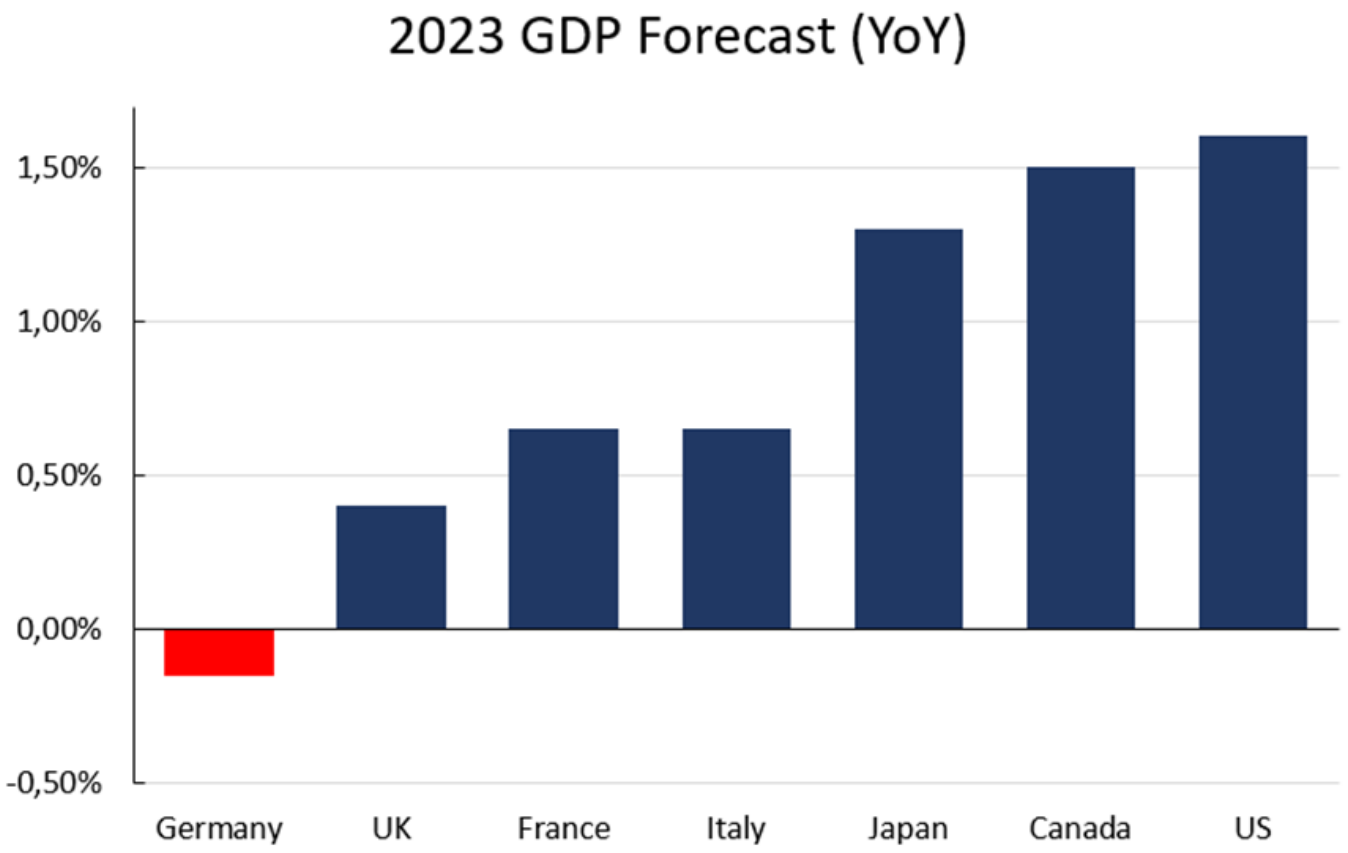


Spread tra indice IFO aspettative e corrente (Blu) e Indice Eurostoxx 600 (Nero).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

Il dato IFO (fiducia degli imprenditori tedeschi) ha registrato un forte calo nella componente prospettica, che solitamente anticipa l'andamento del PIL di 2/3 mesi, attribuibile principalmente al forte calo dei consumi (privati e pubblici) che non hanno controbilanciato il rialzo degli investimenti fissi.

Recessione tecnica (2)

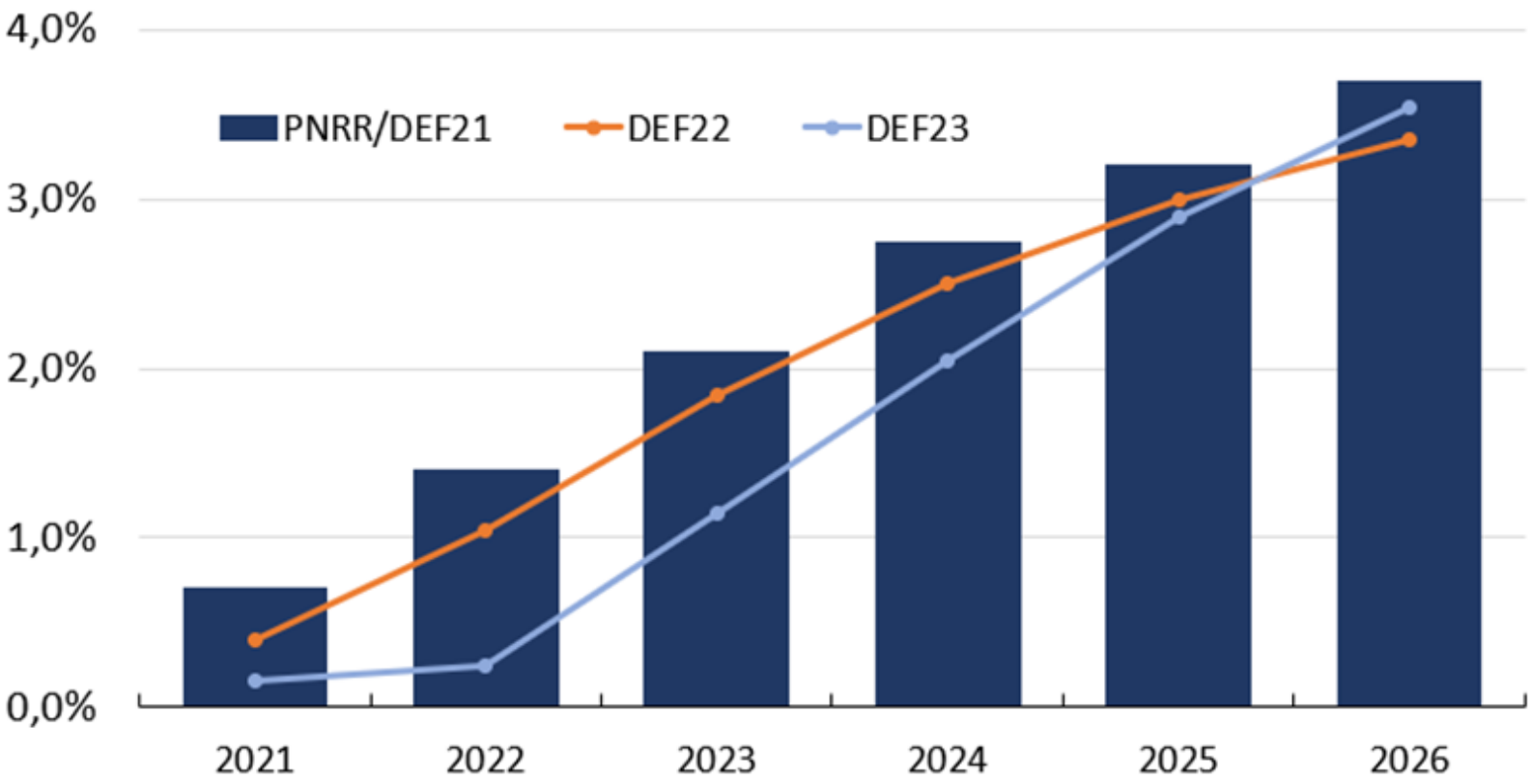


Previsioni sul GDP dei paesi G7 da parte del FMI (Fondo Monetario Internazionale) al 2023.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, IMF.

L'economia tedesca si contrae per il secondo trimestre di fila, a causa soprattutto di una tendenza negativa dei consumi delle famiglie. Tale rallentamento era comunque atteso, come emerge dalle ultime stime del FMI, in cui il Pil della Germania è visto in peggioramento del -0.1% su base annua, l'unico tra i paesi del G7.

Priorità assoluta



Revisione delle valutazioni programmatiche sull'impatto del PNRR, scostamenti percentuali dal baseline PNRR/DEF21 (Blu), DEF 22 (Arancione), DEF 23 (Azzurro).

Fonte: Corte dei Conti, Rapporto di coordinamento sulla finanza pubblica.

L'Italia deve fare affidamento al PNRR per poter crescere da oggi al 2026 ad un ritmo medio annuo dell'1.2%. Senza il PNRR torneremmo alla crescita asfittica che ha caratterizzato gli ultimi decenni (+0.4%).

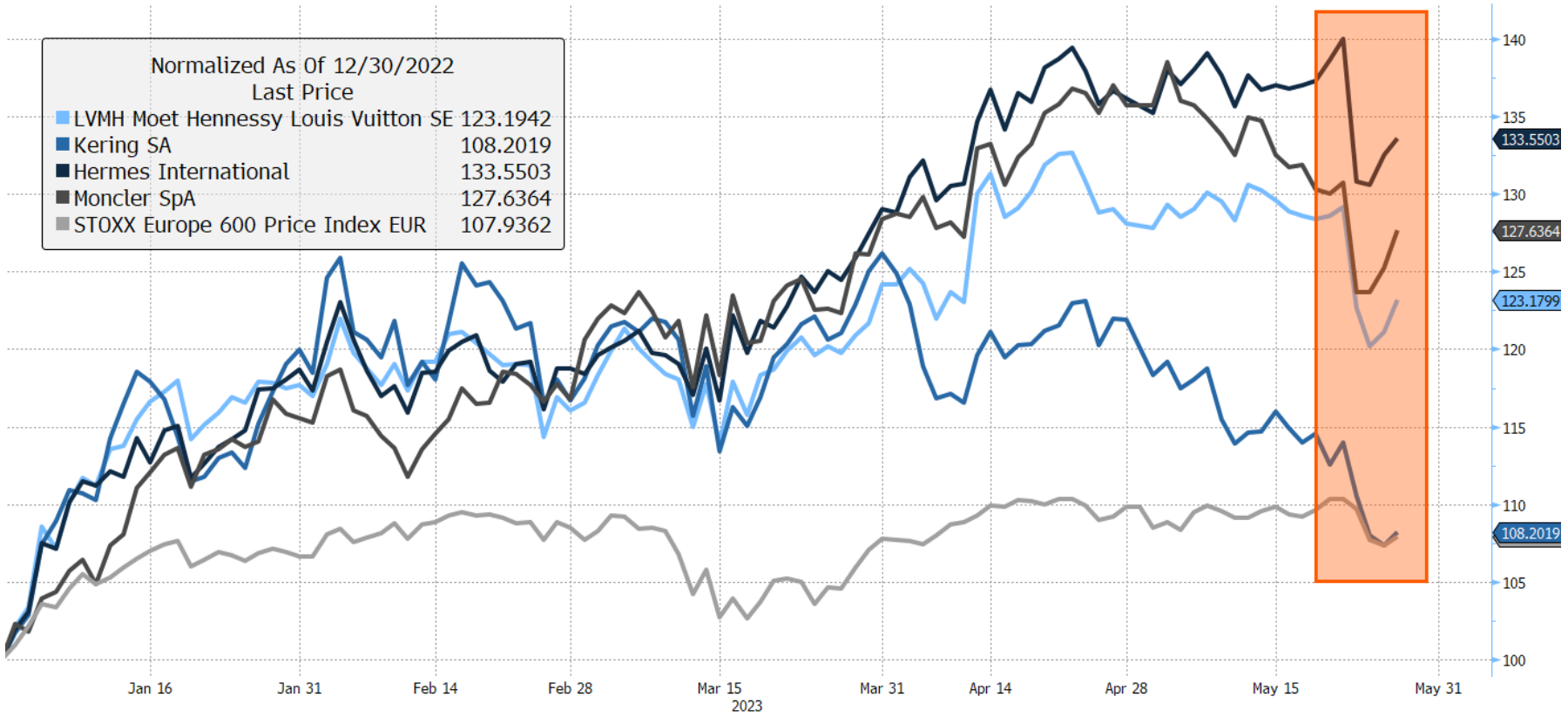
Il tempo stringe

Rendimento T-bill scadenza 8 giugno 2023.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

La persistente fase di stallo e i continui nulla di fatto tra Biden e il leader dei repubblicani McCarthy sul fronte Debt Ceiling ha fatto schizzare il rendimento dei Treasury bill con scadenza imminente (giugno '23) fino a livelli record del 6.95%.

Take profit sul lusso

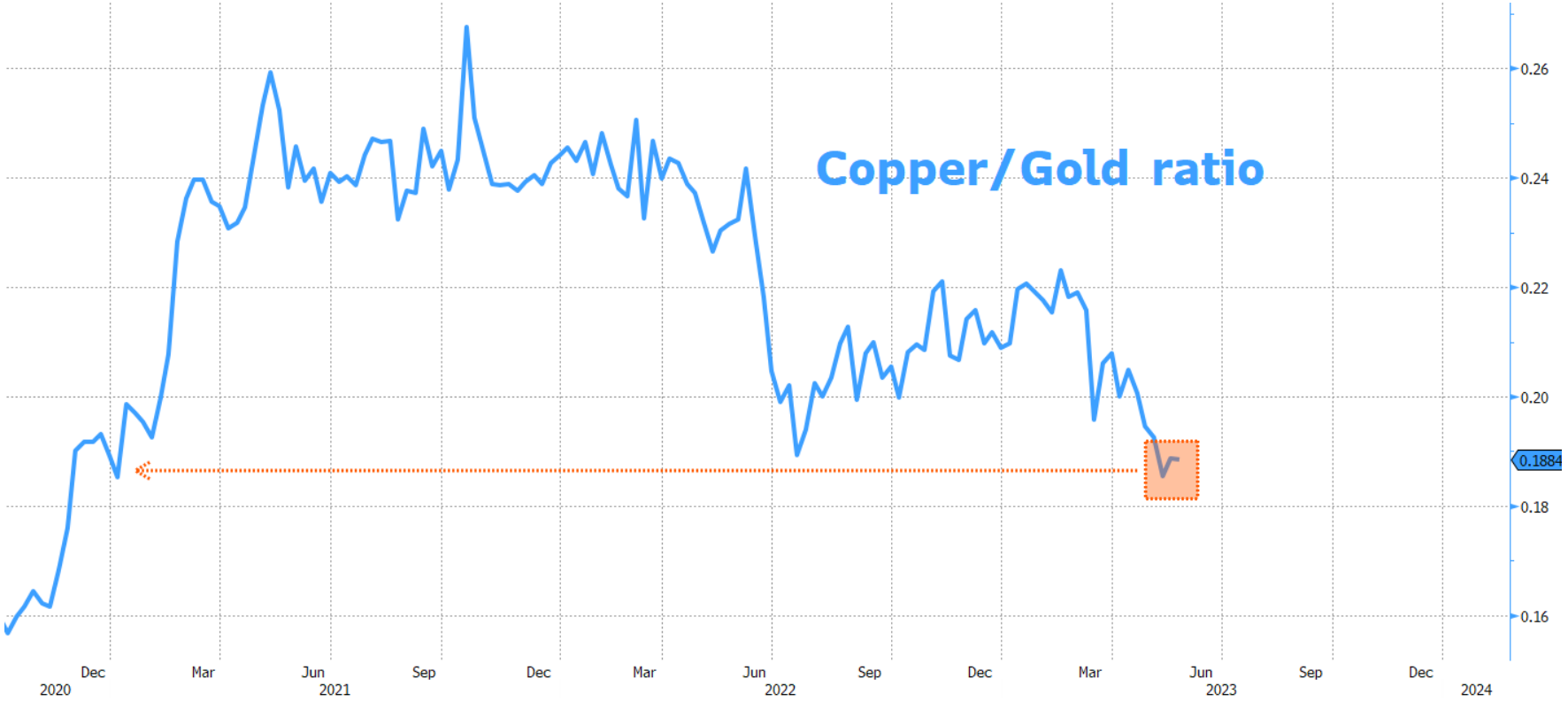


Andamento normalizzato al 31/12/22 per LVMH (azzurro), Kering (blu), Hermes (blu scuro), Moncler (nero). Indice Stoxx 600 (grigio).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

Gli ultimi dati macro sull'economia cinese preoccupano il mercato. La ripartenza tanto sperata ad inizio d'anno non arriva. Il settore del lusso è il più sensibile alla Cina e dopo la performance stellare da inizio d'anno potrebbe vivere una fase di take profit.

Copper-Gold ratio



Rapporto tra future Copper su future Gold.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

Il deterioramento delle prospettive a breve termine a causa di rischi di recessione e di una ripresa cinese che non è ancora all'altezza delle attese può essere visto anche attraverso il copper-gold ratio, storicamente un proxy del sentimento degli investitori sulla futura crescita economica, ormai ai minimi dal periodo post-lockdown.

Gli speculatori sono avvisati

Prezzo del Crude Oil (Periodo 4 – 26 Maggio).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

Il prezzo del petrolio guadagna terreno dopo che i dati mostrano una contrazione delle scorte statunitensi e in scia ad alcune dichiarazioni del ministro dell'energia saudita verso gli speculatori al ribasso, sollevando l'attesa di ulteriori tagli alla produzione dell'OPEC+.

Brutte notizie per la Fed

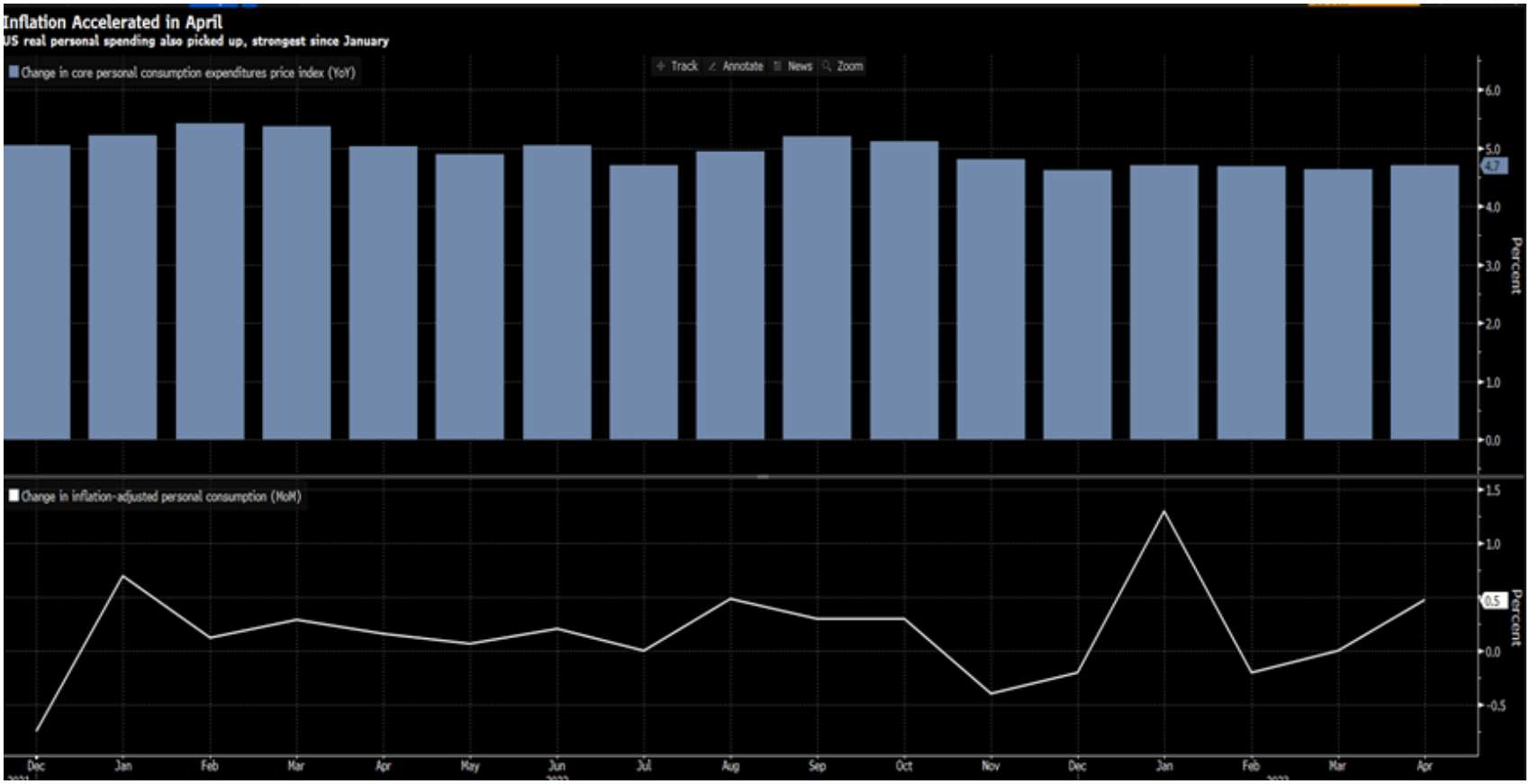


Figura 1 – Variazione dell'indice PCE, periodo 2021- oggi.

Fonte: Bloomberg.

Il dato dell'indice PCE cresce più del previsto in Aprile. Da un anno a questa parte è salito del 4.4%, Il core PCE index è salito dello 0,4% rvs il mese precedente e del 4,75 rispetto ad Aprile 22. Non è una buona notizia per la Fed, intenzionata ad una pausa dei rialzi, in vista della riunione del 13-14 giugno.

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

Intermonte Advisory & Gestione