

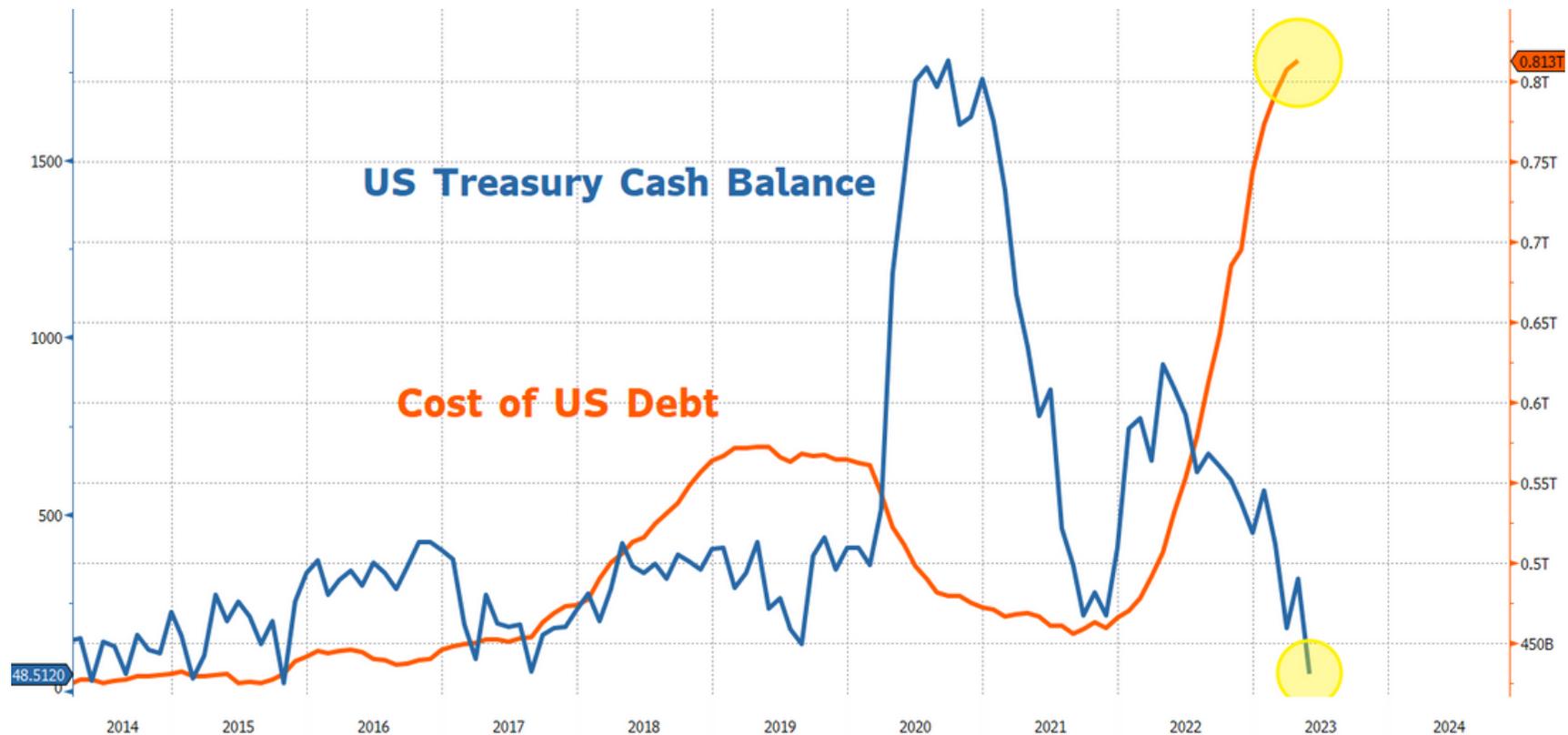
The Week in Charts

I grafici più interessanti
della settimana

riassunti per te



Verso il drenaggio di liquidità - 1



Conto disponibilità del Tesoro USA (blu) e costo del servizio del debito US (arancione).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

Archiviato il passaggio del voto sulla sospensione del tetto al debito, la priorità ora passa alle corpose emissioni necessarie a ripristinare il saldo del conto di tesoreria, ancora più importante visto il costo del servizio del debito USA (circa 810 Mld\$, pari in pratica alla spesa per la Difesa).

Verso il drenaggio di liquidità - 2

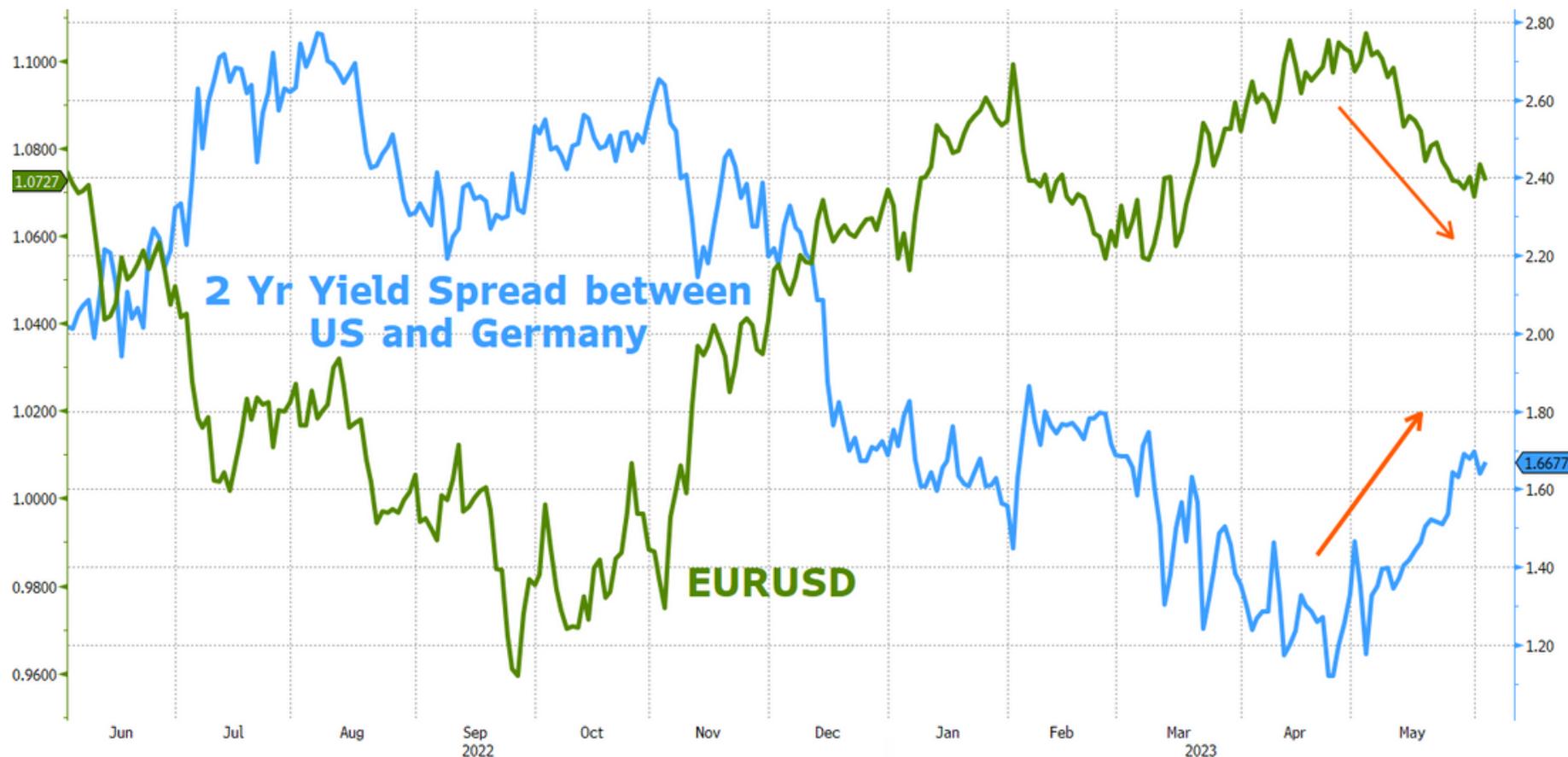


Conto disponibilità del Tesoro USA (invertito, blu chiaro) e indice S&P 500 (blu scuro).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

Già nel 2021 il ripristino di un adeguato livello del conto disponibilità si associò ad un significativo calo dell'azionario, con l'ipotesi ancora viva dell'inflazione "transitoria" e prima del ciclo aggressivo di rialzi della Fed.

Verso il drenaggio di liquidità – 3

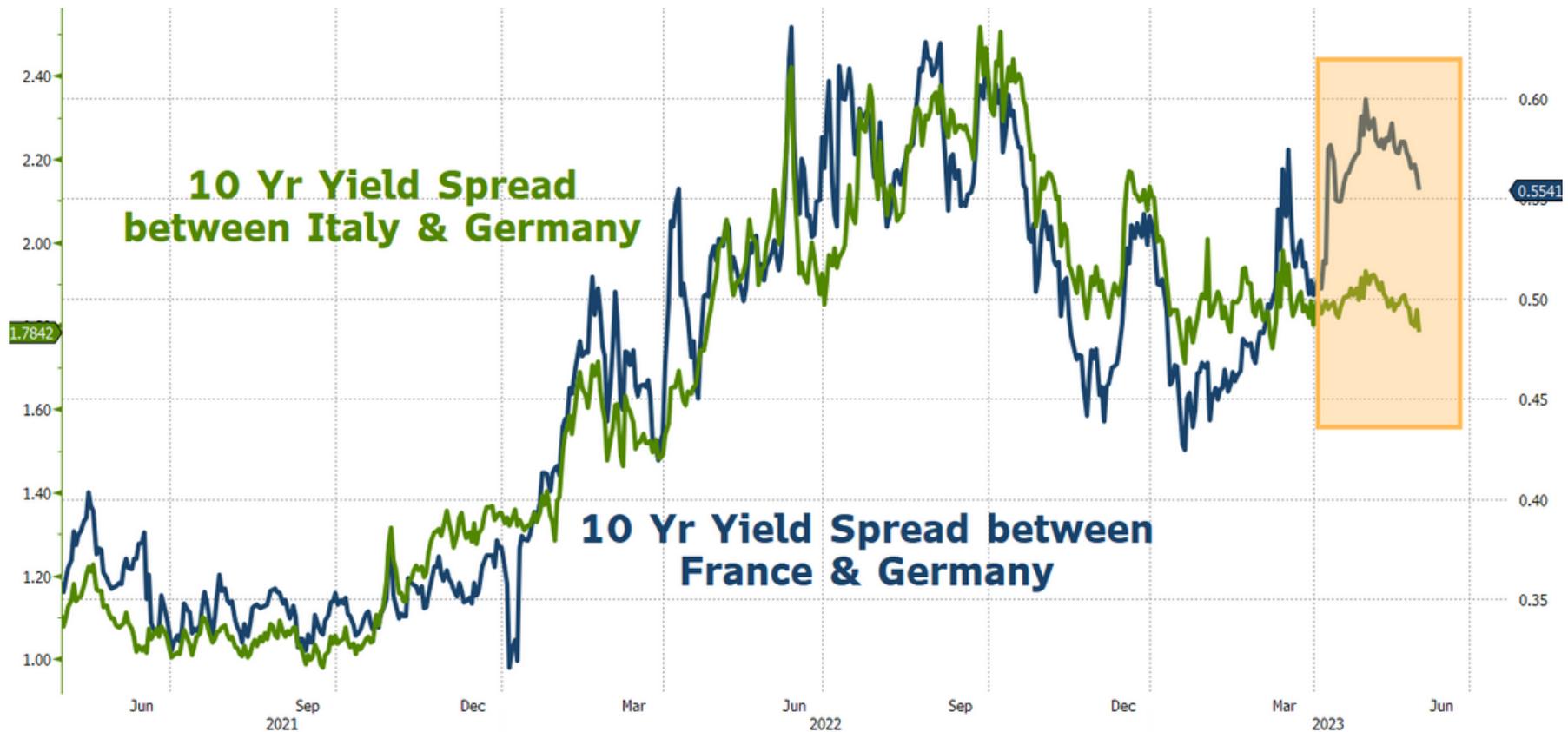


Spread tra il rendimento di un titolo biennale statunitense rispetto ad uno tedesco (blu) e tasso di cambio EURUSD (verde).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

L'attesa di un elevato ammontare di titoli a breve scadenza in emissione negli US si sta manifestando in un allargamento dello spread sui titoli a 2 anni USA e tedeschi, e quindi nel recente apprezzamento del dollaro.

Sotto esame



Spread tra il rendimento dei decennali francese (blu) e italiano (verde) rispetto a quello tedesco.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

Dopo il downgrade di Fitch, l'esame del rating della Francia passa sotto la lente di S&P. In settimana, già le parole del governatore della banca centrale francese Villeroy avevano ammonito il governo, auspicando la via della stabilizzazione della spesa pubblica.

Cina e Lusso

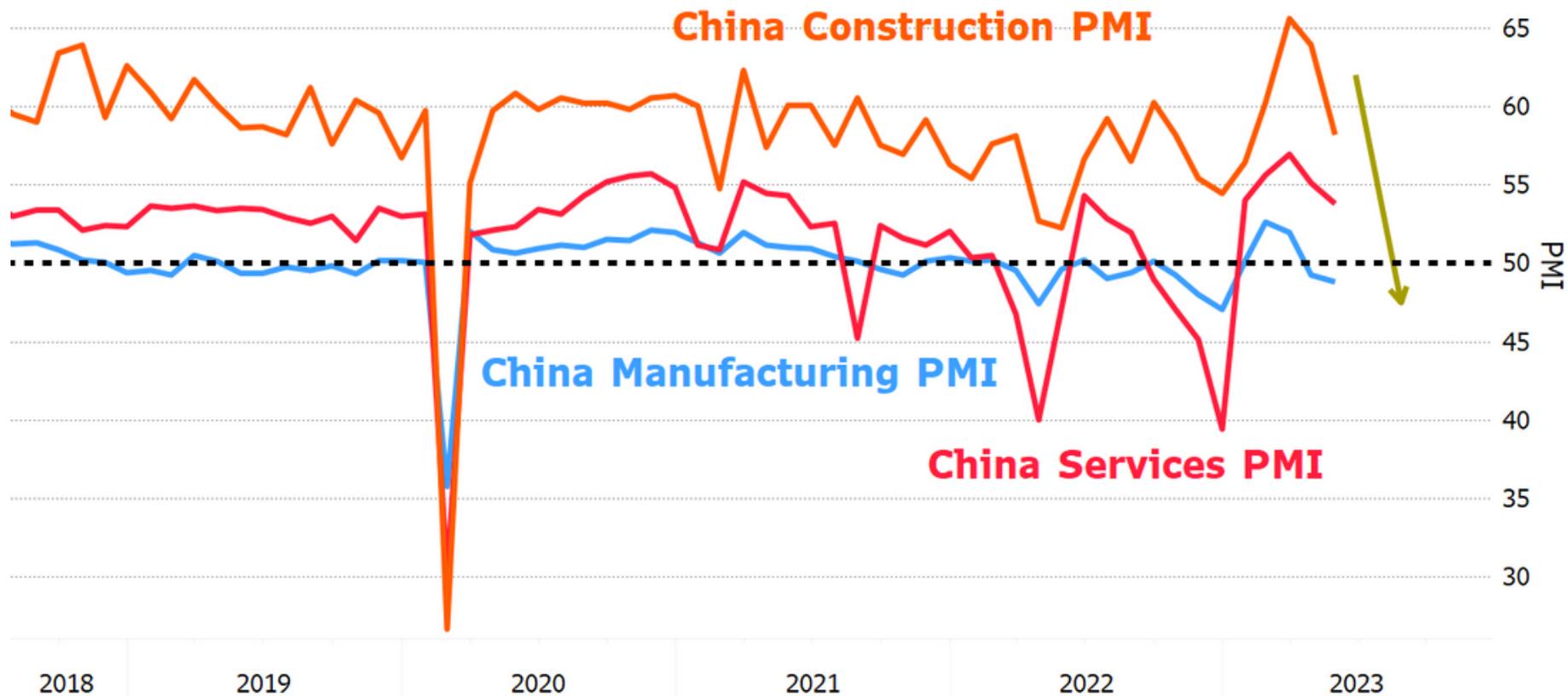


Andamento relativo del CAC 40 rispetto all'indice STOXX Europe 600.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, IMF.

La debolezza recente dei dati macro cinesi si è riflessa in un pessimo mese per l'indice delle large cap francesi, dove i tre grandi nomi del lusso (LVMH, Hermes e Kering) pesano quasi il 20%, unitamente alla stagionalità poco favorevole tipica di maggio.

Long Covid



PMI cinesi manifattura (blu), servizi (rosso) e costruzioni (arancione).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

L'ultima pubblicazione dei PMI cinesi ha mostrato una ripresa ancora incerta per Pechino, con la manifattura ancora in area di contrazione (48.8), sui minimi di dicembre 2022.

In bilico



Barile WTI, primo contratto.

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg.

Il barile WTI scivola ancora sotto la soglia dei 70 \$/barile, trascinato dall'incertezza sulla ripresa cinese e dai timori per l'effetto delle strette monetarie sulle economie occidentali. La palla passa ora all'OPEC+, atteso riunirsi nel weekend.

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