



---

## Impressioni di settembre

*28 settembre 2023*

**Antonio Cesarano**

*+39 02 77115.481*

*+39 335 769 7026*

*antonio.cesarano@intermonte.it*

# Usa: i fattori di forza del 2023...parzialmente vengon meno da ottobre

## MARZO 2020

- Moratoria su student loans (totale 1100Mld\$), scaduta ad **agosto 2023**

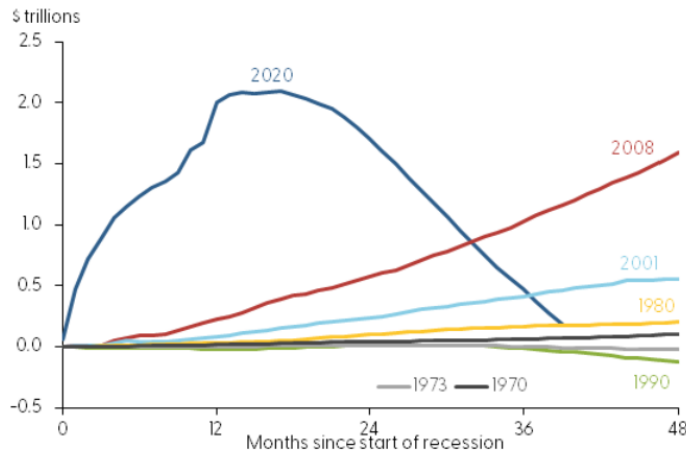
## AGOSTO 2022

- Inflation Reduction Act (IRA) : 783 Mld\$
- Chips Act: 53 Mld \$

## Risparmi in eccesso

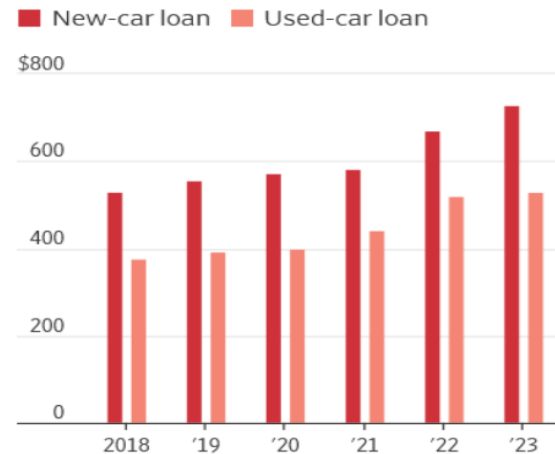
- arrivati a circa 2100Mld\$ nel 2021 ed in esaurimento a **settembre 2023**

Figure 2: Aggregate excess savings following onset of recessions



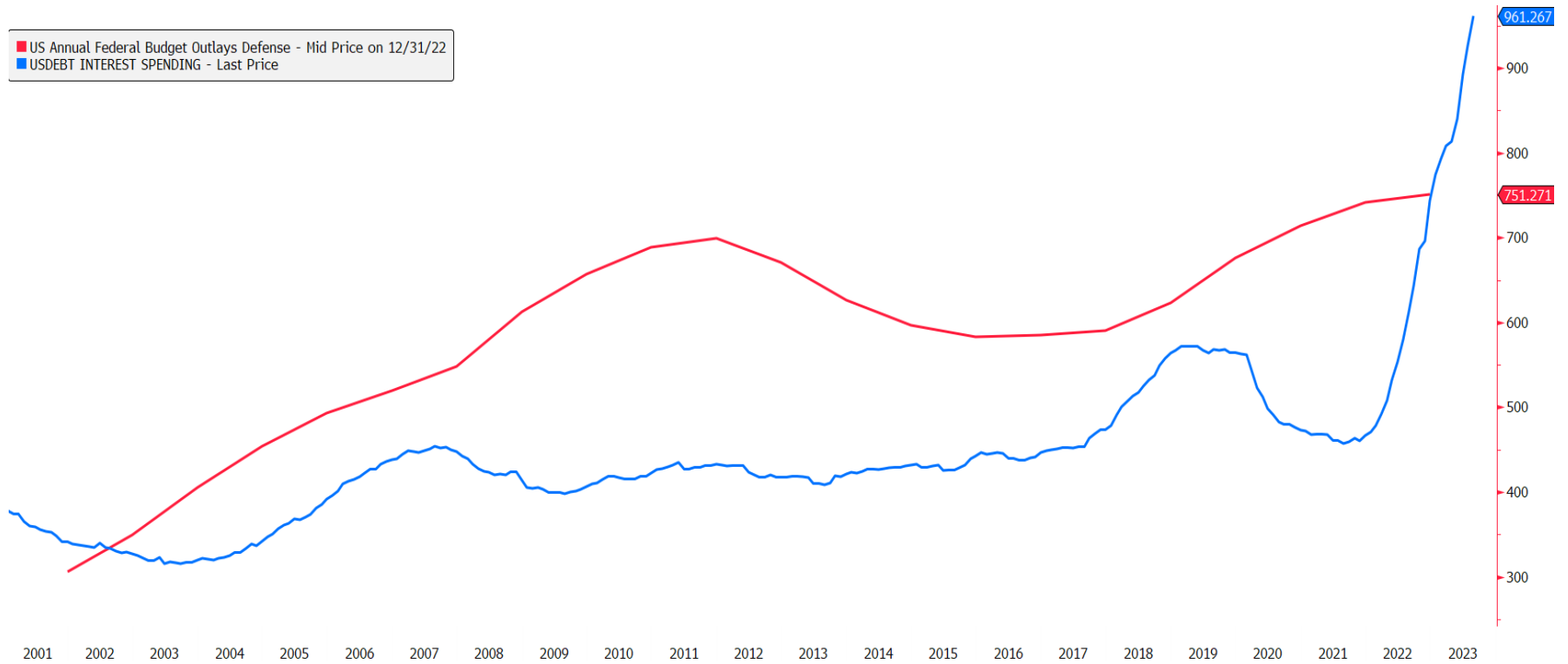
Source: Bureau of Economic Analysis and authors' calculations.

## Average monthly car payment, second quarter

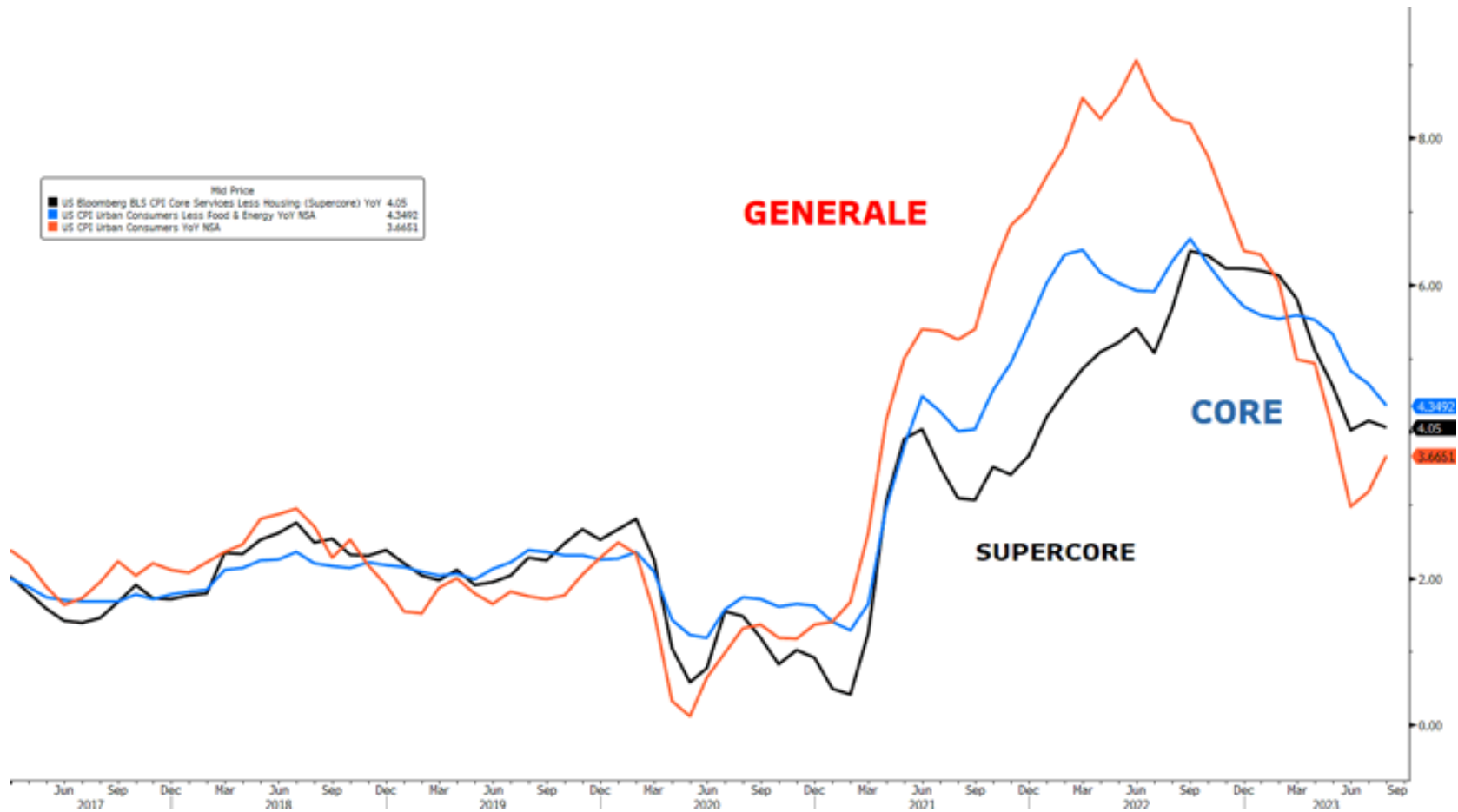


Source: Experian

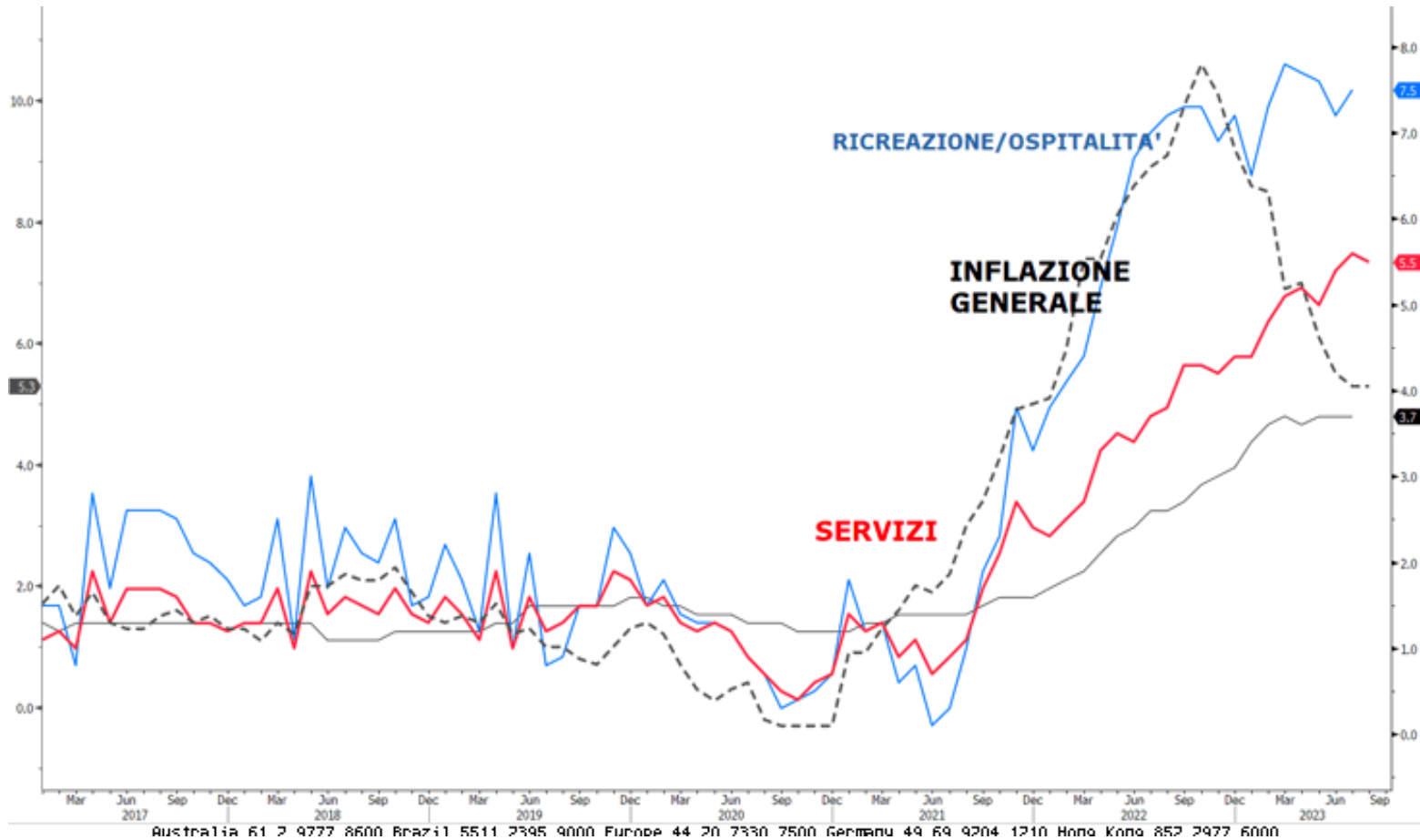
# Usa: il peso del rialzo dei tassi sul costo del debito



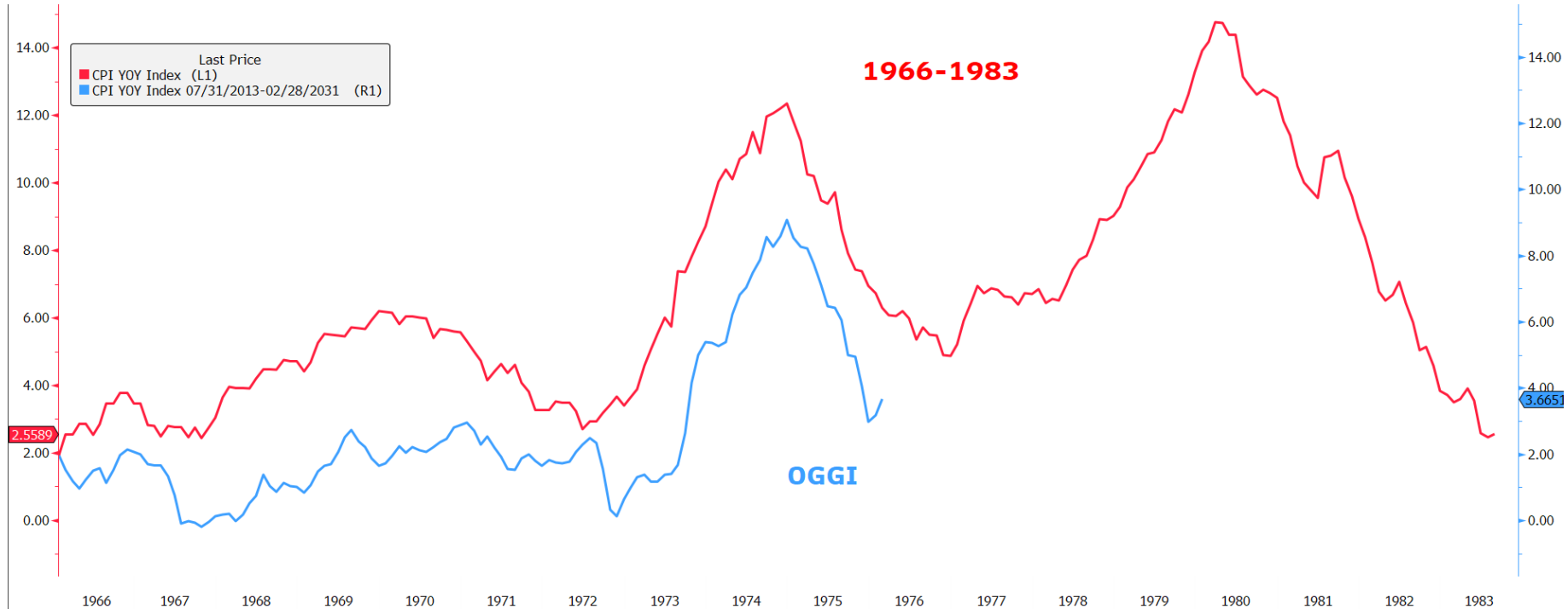
# Inflazione Usa: più esposta ai capricci petrolio /Opec+



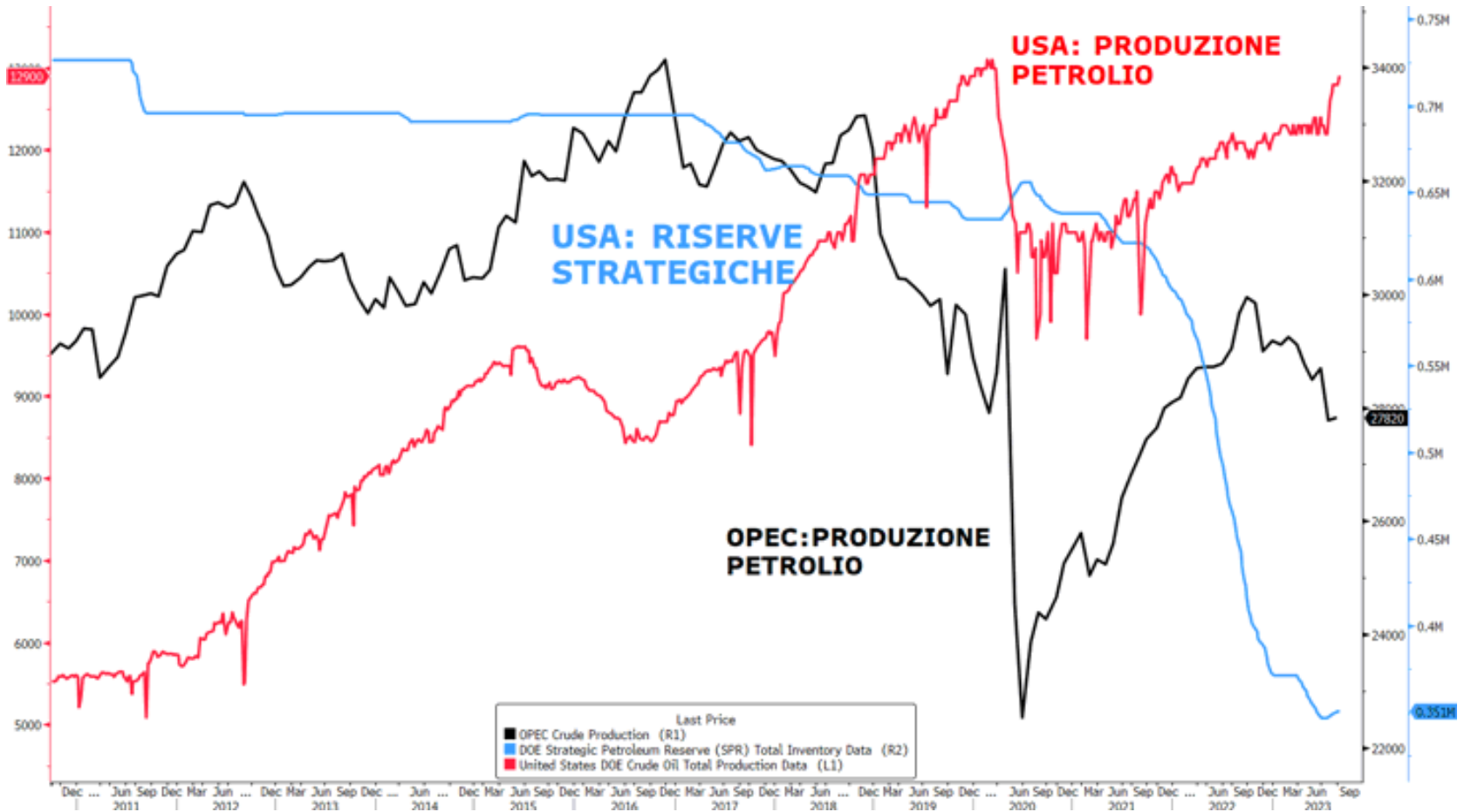
# Inflazione Euro: i servizi/ospitalità rimano contro



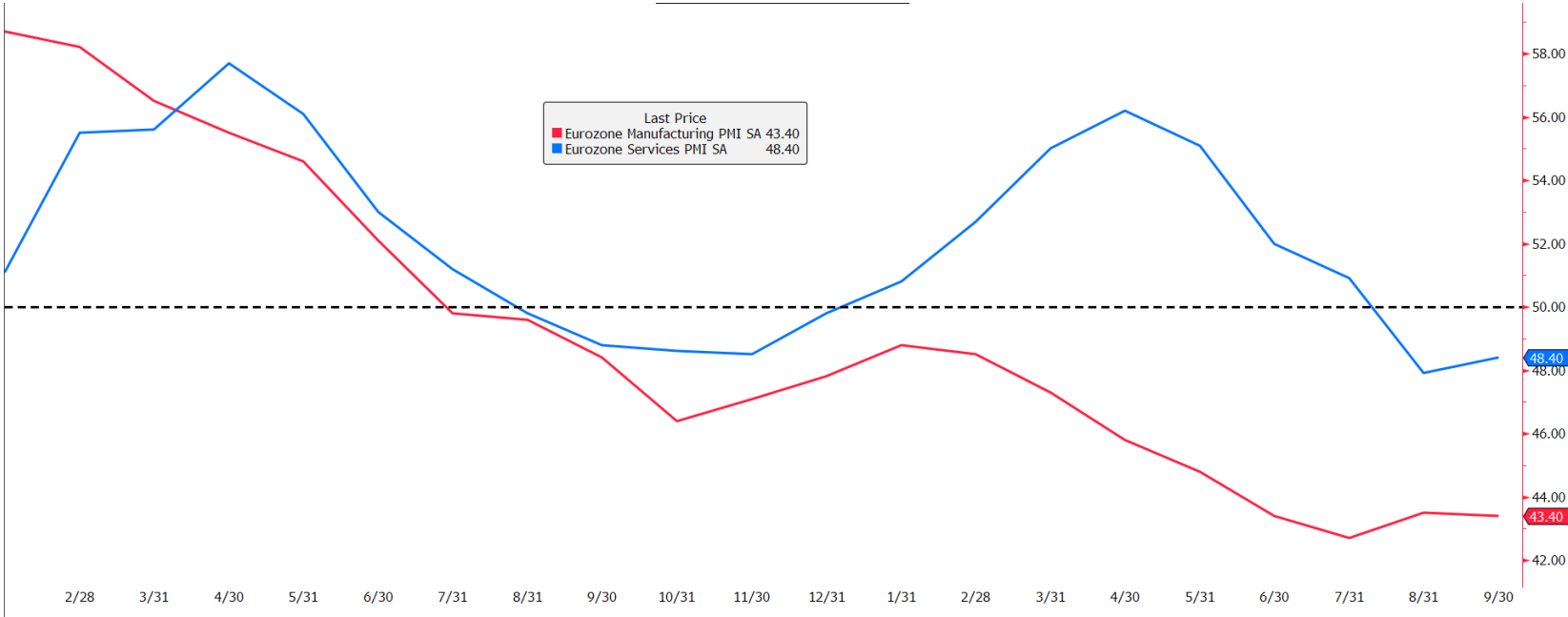
# Inflazione: lo spettro della storia che si ripete



# PETROLIO: in pieno ingorgo



# Area Euro PMI





## Lagarde vs Powell

---

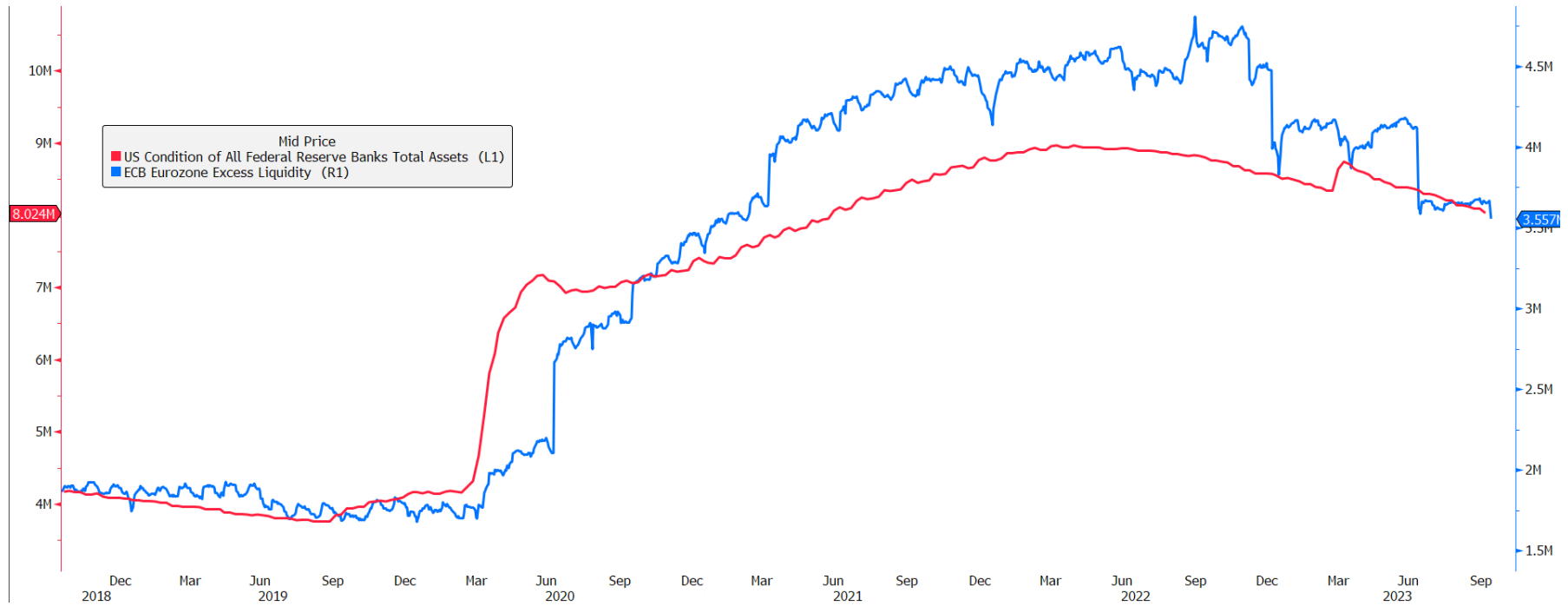


*Sulla base della nostra attuale valutazione, riteniamo che i tassi di interesse di riferimento della BCE abbiano raggiunto livelli che, mantenuti per un periodo sufficientemente lungo, daranno un contributo sostanziale al tempestivo ritorno dell'inflazione al nostro obiettivo*



- *Siamo pronti ad aumentare ulteriormente i tassi, se opportuno, e intendiamo mantenere la politica monetaria a un livello restrittivo finché non saremo sicuri che l'inflazione si stia muovendo in modo sostenibile verso il nostro obiettivo*

# Banche centrali: liquidità

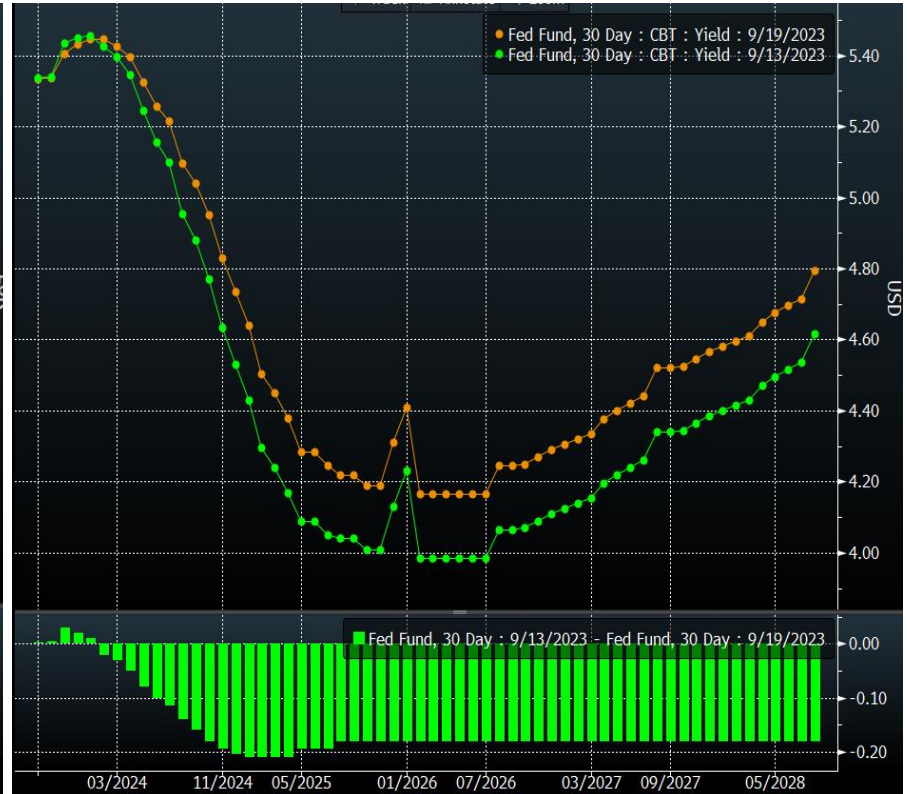


# TASSI EURIBOR 3M vs Fed Funds: tassi fermi a lungo, messaggio ricevuto

## Tassi EURIBOR 3M



## Tassi FED FUNDS



# BORSE: il passaggio del testimone retail vs operatori professionali

**Chart 1: Institutional investors' stock allocation closing gap with individual investors' allocation**

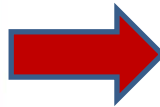
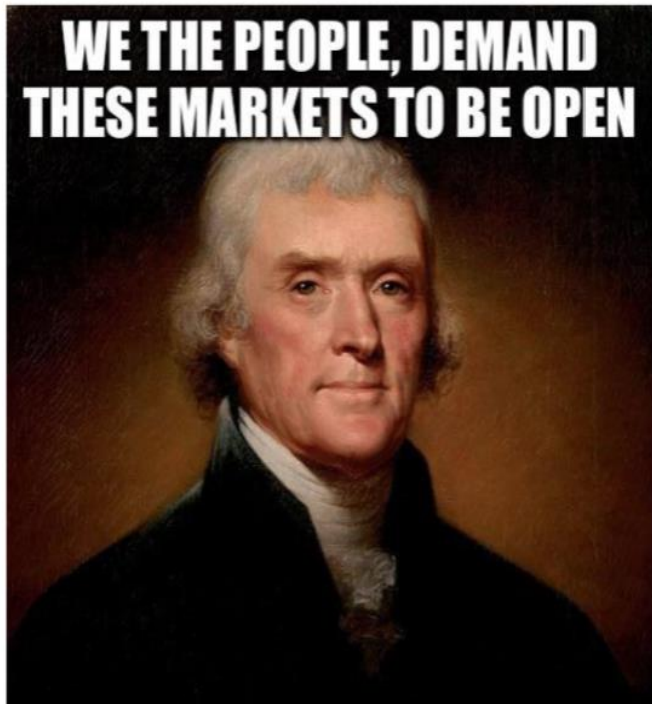
AAll Total Stock Allocation vs Net % of BofA Global FMS Overweight Equities



Source: BofA Global Fund Manager Survey, Bloomberg (AAll = American Association of Individual Investors)

# Retail USA: con i piedi più per terra

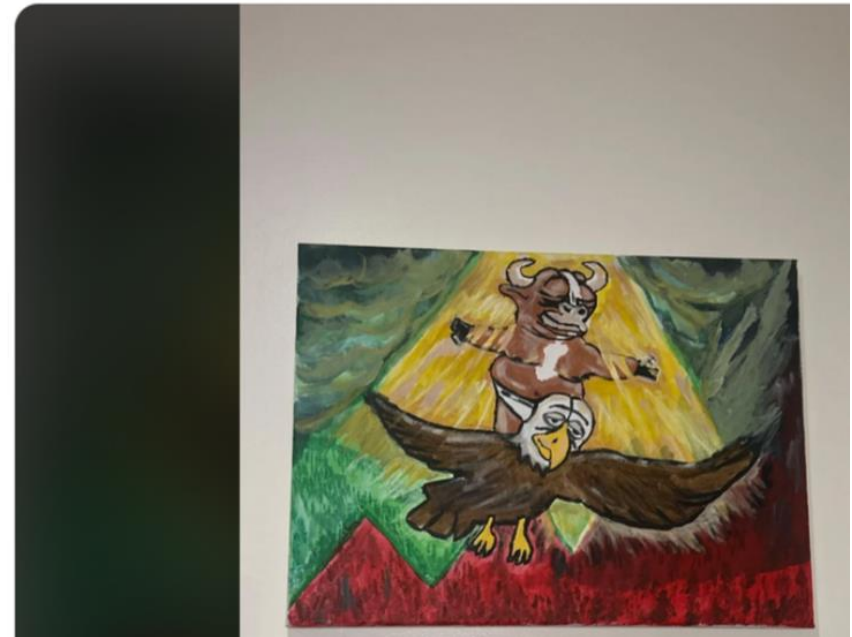
Life, liberty and the pursuit of ODTE Meme



u/Rare\_Spread2790 · 8 h fa

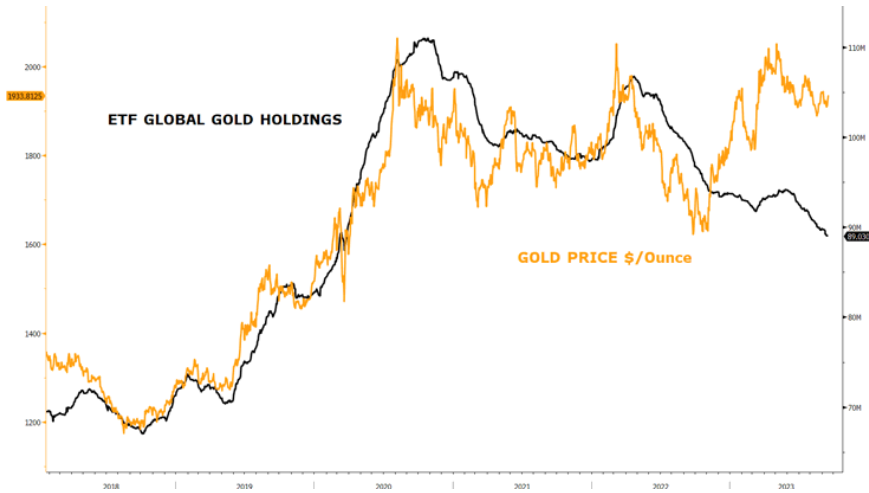
Started painting since I lost all my money from gambling...

Meme

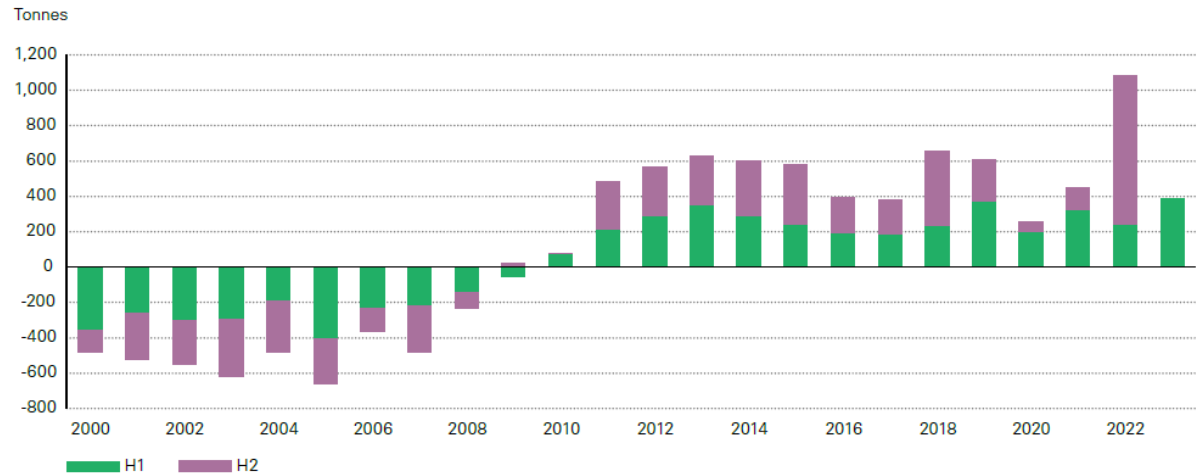


Fonte: <https://www.reddit.com/r/wallstreetbets/>

# ORO: banche centrali globali ancora protagoniste

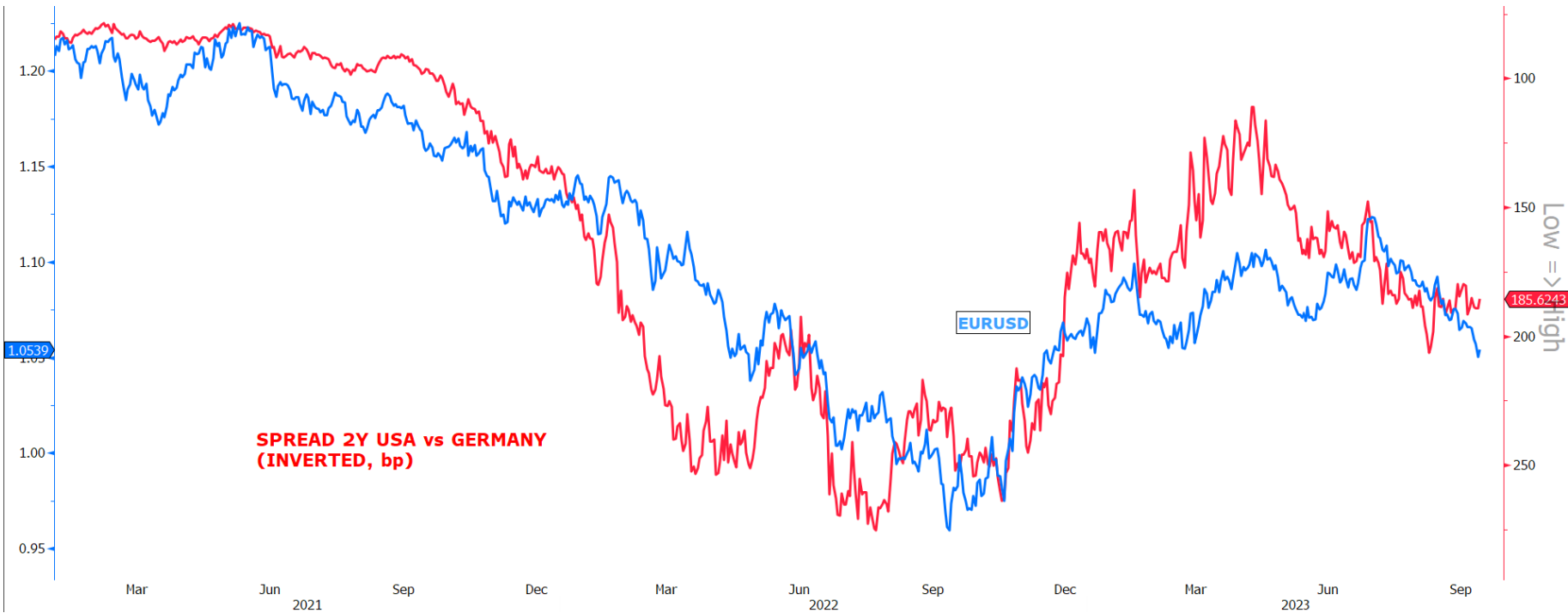


## H1'23 central bank demand is the highest first half total on record\*

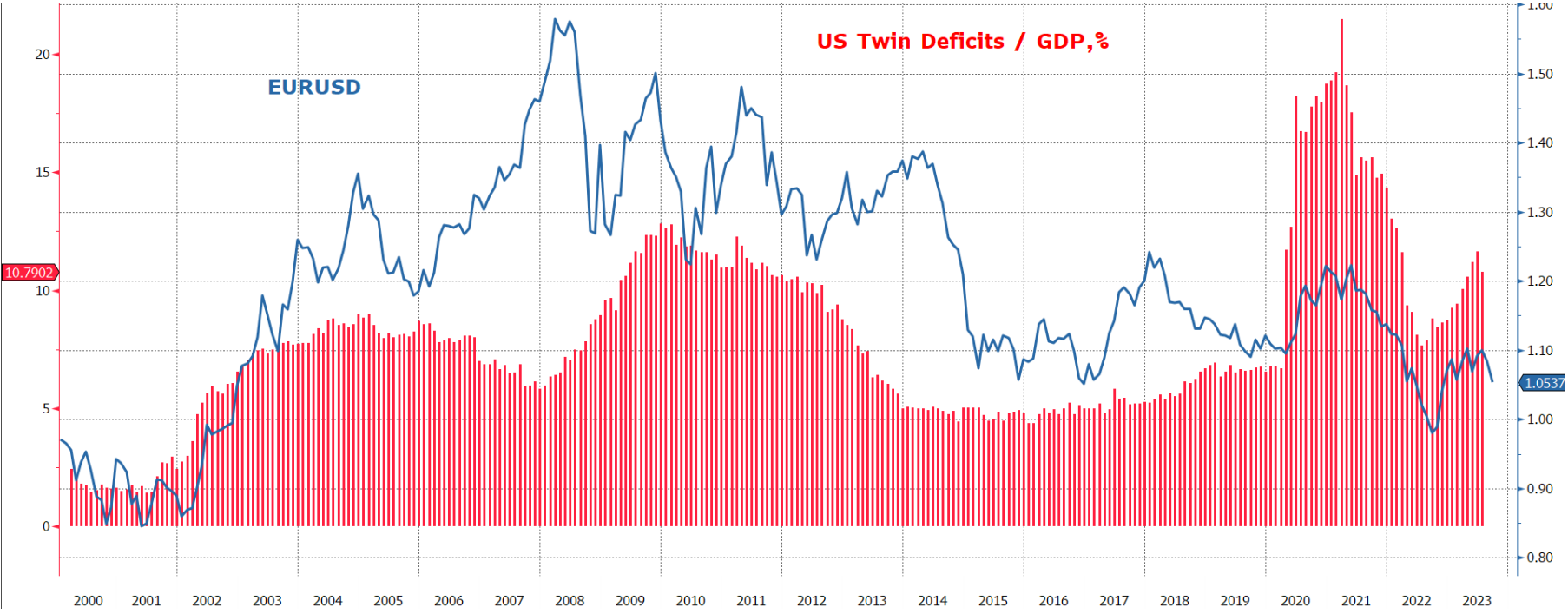


\*Data as of 30 June 2023. Quarterly data available from Q1 2000.  
Source: Metals Focus, Refinitiv GFMS, World Gold Council

# EURUSD vs spread 2 anni



# EURUSD vs deficit gemelli USA





# Calendario elezioni

---

- **15 ottobre 2022**
  - Polonia
- **22 novembre 2022**
  - Olanda
  
- **13 Gennaio 2024**
  - Taiwan: presidenziali
- **Marzo 2024**
  - Russia
- **6/9 giugno 2024**
  - Europa: politiche
- **Settembre 2024**
  - Sassonia, Brandeburgo, Turingia
- **5 novembre 2024**
  - USA: presidenziali + Senato
- **2024**
  - Uk: politiche

# CINA: espansione all'estero

## La prima concessionaria BYD apre a Milano

Inaugurato lo store Milano Duomo di Autotorino interamente dedicato alle BYD. Qui si possono vedere Atto 3, Dolphin e Han



# WEBSIM: sito raccolta notizie/commenti

545 -0.84%    **AMPLIFON** ▼ 27,9800 -0.53%    **AZIMUT** ▼ 20,7200 -1.05%    **BANCA GENERALI** ▼ 33,2700 -0.75%    **BANCA MEDIOLANUM** ▼ 8,1320 -0.64%    **BANCO BPM** ▲ 4,5580 0.07%    **BCA MPS** ▲ 2,3980

Chi siamo    Cosa offriamo

**IS** websim

antonio cesarano



Notizie    Investimenti    Analisi Titoli Avanzata    Formazione    Area Esclusiva - TIE

## IN EVIDENZA



28.09.2023

**Mauro Vicini**

### Focus sui Mercati Finanziari

Borse in sofferenza, i mercati temono la persistenza dell'inflazione

MIB40    EUSTX50    DJI    NDAQ    €/S



## OGGI IN BORSA

28.09.2023 11:15

### Le Borse europee rallentano, proseguono le vendite di bond

Il cross euro dollaro torna sopra 1,05

## Certificati

Scopri i migliori certificati di investimento per diversificare il proprio portafoglio d'investimento

SCOPRI ORA

## LATEST 3

### SMALL & MID CAP



28.09.2023 12:29  
Ufficio Studi Intermonte

**MEDIA FOR EUROPE - Via libera dalla Commissione UE al controllo su Prosieben**

## *Grazie per l'attenzione*

---

© Copyright 2019 by Intermonte SIM – Tutti i diritti sono riservati Riprodurre in tutto o in parte questa pubblicazione via e-mail, xerografia, fax o qualsiasi altro mezzo configura violazione delle leggi nazionali e internazionali sui diritti d'autore. La disciplina in materia dei diritti d'autore prevede gravi sanzioni in caso di violazione. I documenti di Intermonte SIM sono forniti esclusivamente ai suoi clienti. Se Lei non è un cliente di Intermonte SIM e riceve il presente documento via email, fax o copia da una fonte diversa da Intermonte SIM, consideri che sta violando le leggi sui diritti d'autore. Il presente documento non è stato realizzato per la distribuzione indiscriminata. E' vietato diffonderne, distribuirne o copiarne i contenuti senza l'esplicito consenso scritto di Intermonte SIM.

INTERMONTE SIM ha facoltà di intraprendere azioni legali contro chiunque trasmetta, pubblichi, diffonda la presente ricerca senza la sua espressa autorizzazione.

INTERMONTE SIM reputa la propria ricerca sui titoli azionari italiani un prodotto ad alto valore aggiunto e meritevole di essere adeguatamente retribuito. I nostri sales sono disponibili a discutere con voi i termini e le condizioni per la fornitura della ricerca di INTERMONTE.

INTERMONTE SIM è conforme con la direttiva MiFID. Per prendere visione delle nostre policy in merito si rimanda al seguente link MiFID.