



---

## Tra geopolitica, banche centrali, macro e mercati

*Ottobre 2024*

**Antonio Cesarano**

**+39 02 77115.481**

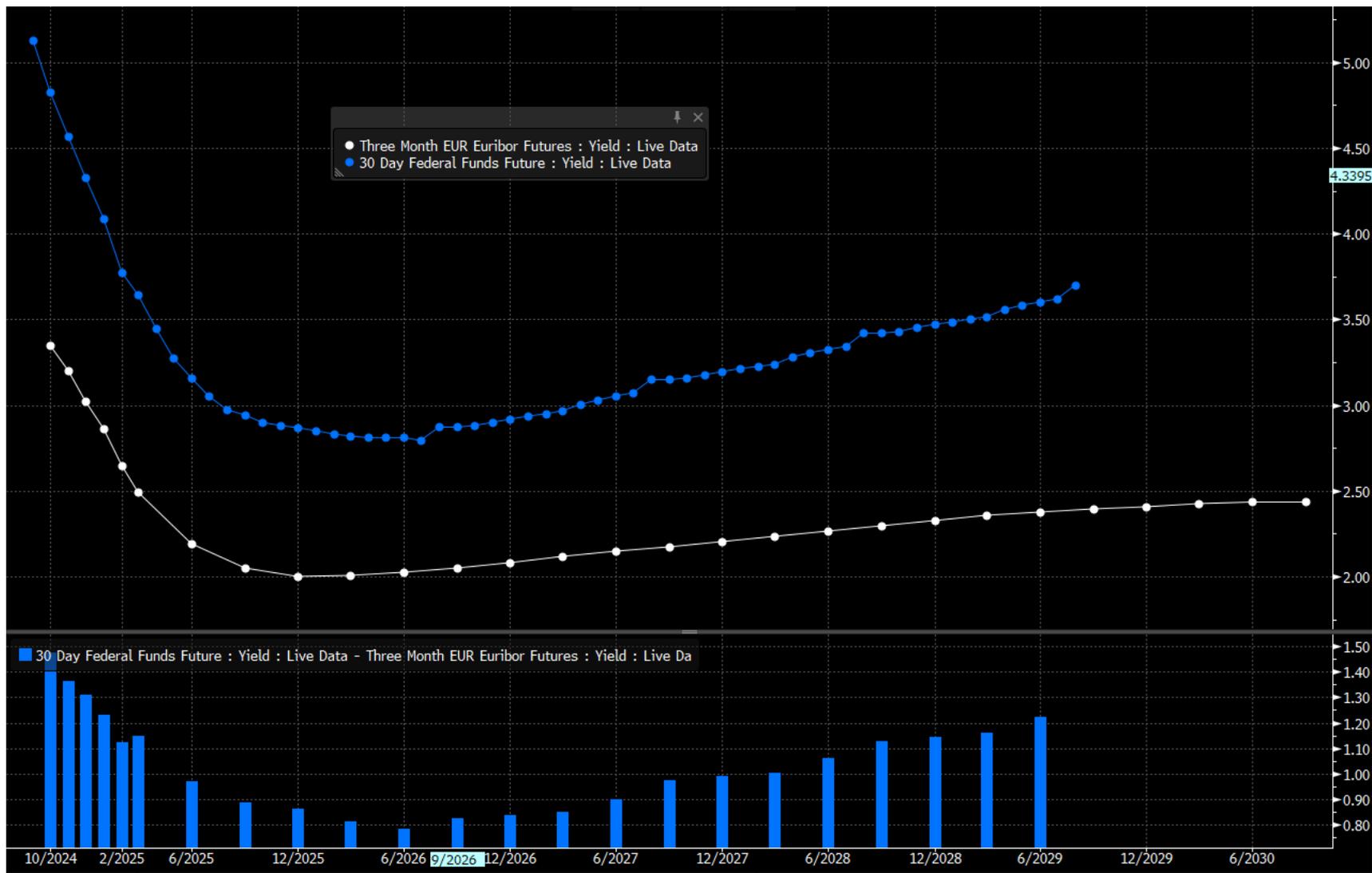
**+39 335 769 7026**

***antonio.cesarano@intermonte.it***

# FED: l'indicatore principe del momento



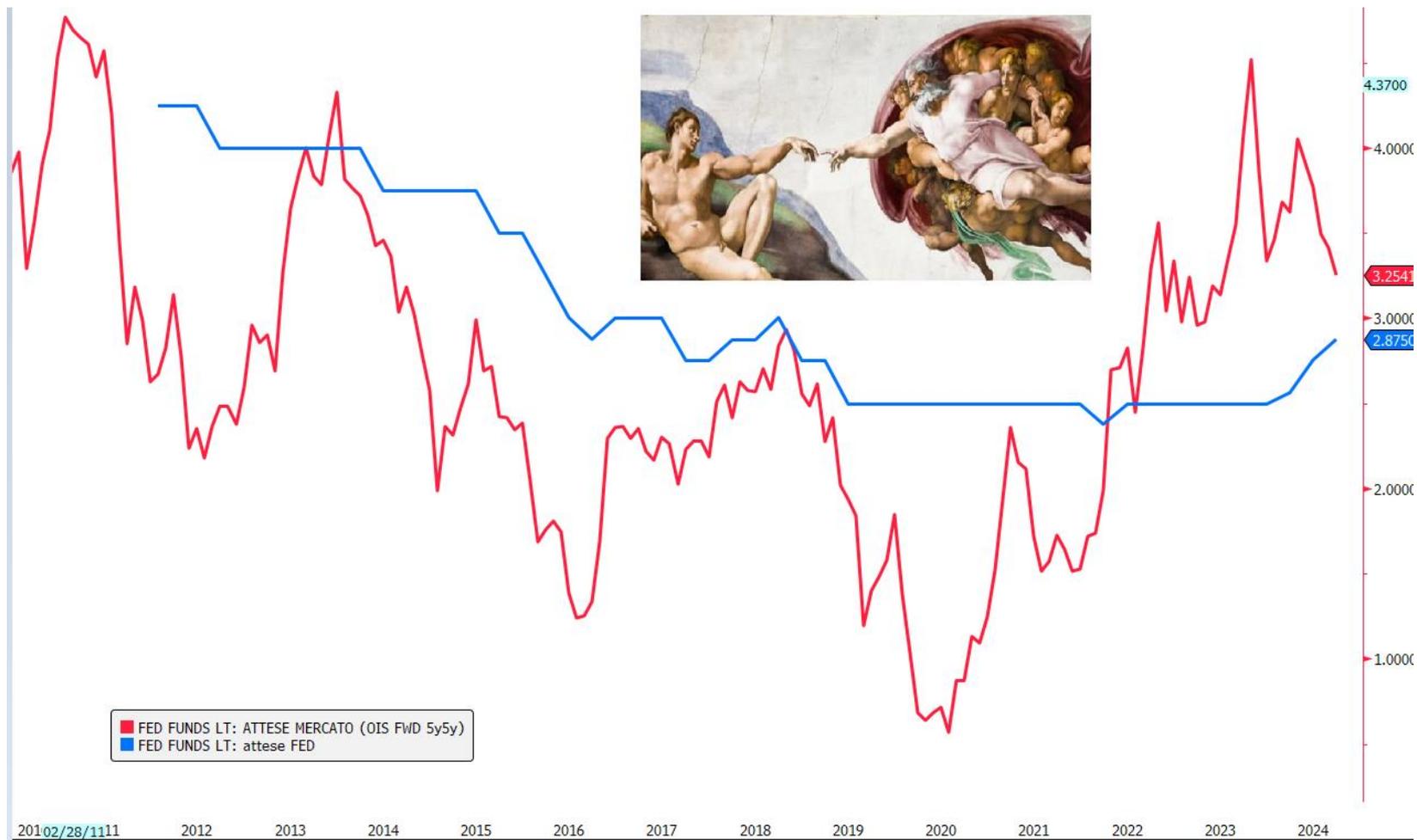
# FED VS BCE: le attese di mercato



# USA: le riserve bancarie



# USA: convergenza mercato vs Fed





## Contents

<b>1. The starting point: a new landscape for Europe</b>	<b>05</b>
Three transformations ahead for Europe	08
Towards a European response	11
Preserving social inclusion	13
<b>2. Closing the innovation gap</b>	<b>17</b>
Europe's productivity challenge	17
Key barriers to innovation in Europe	22
<b>3. A joint decarbonisation and competitiveness plan</b>	<b>33</b>
The root cause of high energy prices	37
The threat to Europe's clean tech sector	40
The challenges of asymmetric decarbonisation	42
A joint plan for decarbonisation and competitiveness	44
<b>4. Increasing security and reducing dependencies</b>	<b>48</b>
Reducing external vulnerabilities	50
Strengthening industrial capacity for defence and space	53
<b>5. Financing investments</b>	<b>57</b>
<b>6. Strengthening governance</b>	<b>61</b>

## Principali tappe geopolitiche

---

- **2007**: accordo informale del QUAD
- **2011**: Pivot to ASIA
- **Agosto 2020**: accordo di Abramo tra Israele, Bahrain, Emirati Arabi Uniti ed USA
- **2021** (maggio): ritiro Us e truppe Nato dall'Afghanistan
- **2022**: incontro Mohamed Bin Salman con Biden e poi con Xi Jinping
- **2023** (agosto) riunione BRICS a Johannesburg: varo del BRICS allargato (presente Xi Jinping)
- **2023** (settembre) G20 in India: assente Xi Jinping, Narendra Modi presenta l'India con il nome di Bharat



# Dai petrodollari ai petroyuan

---

Luglio 2022

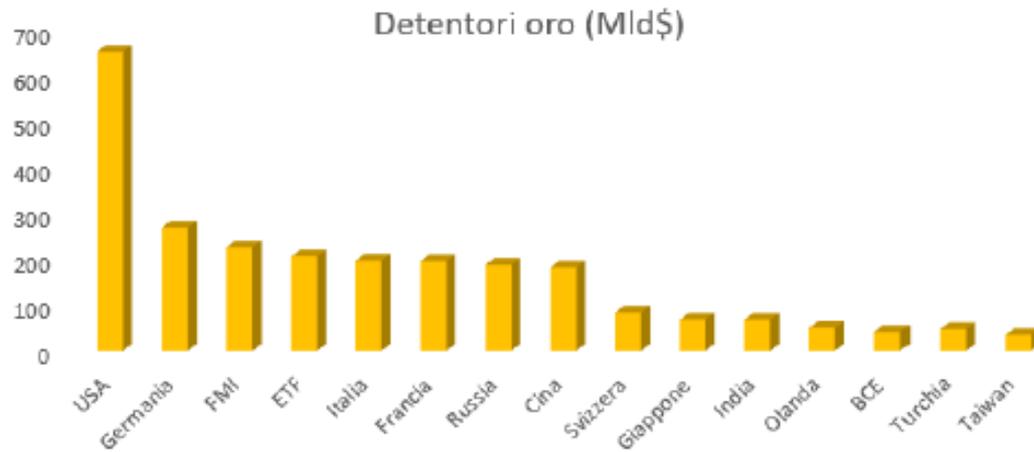


Dicembre 2022

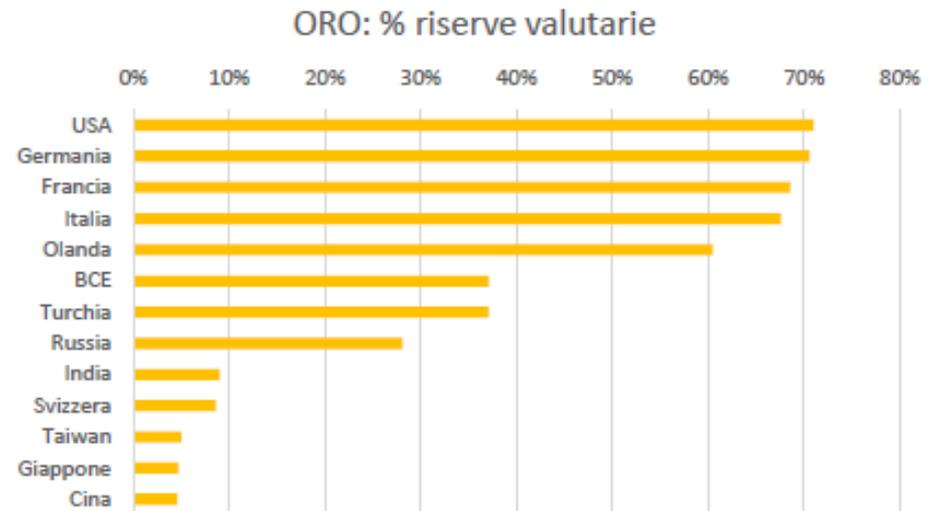




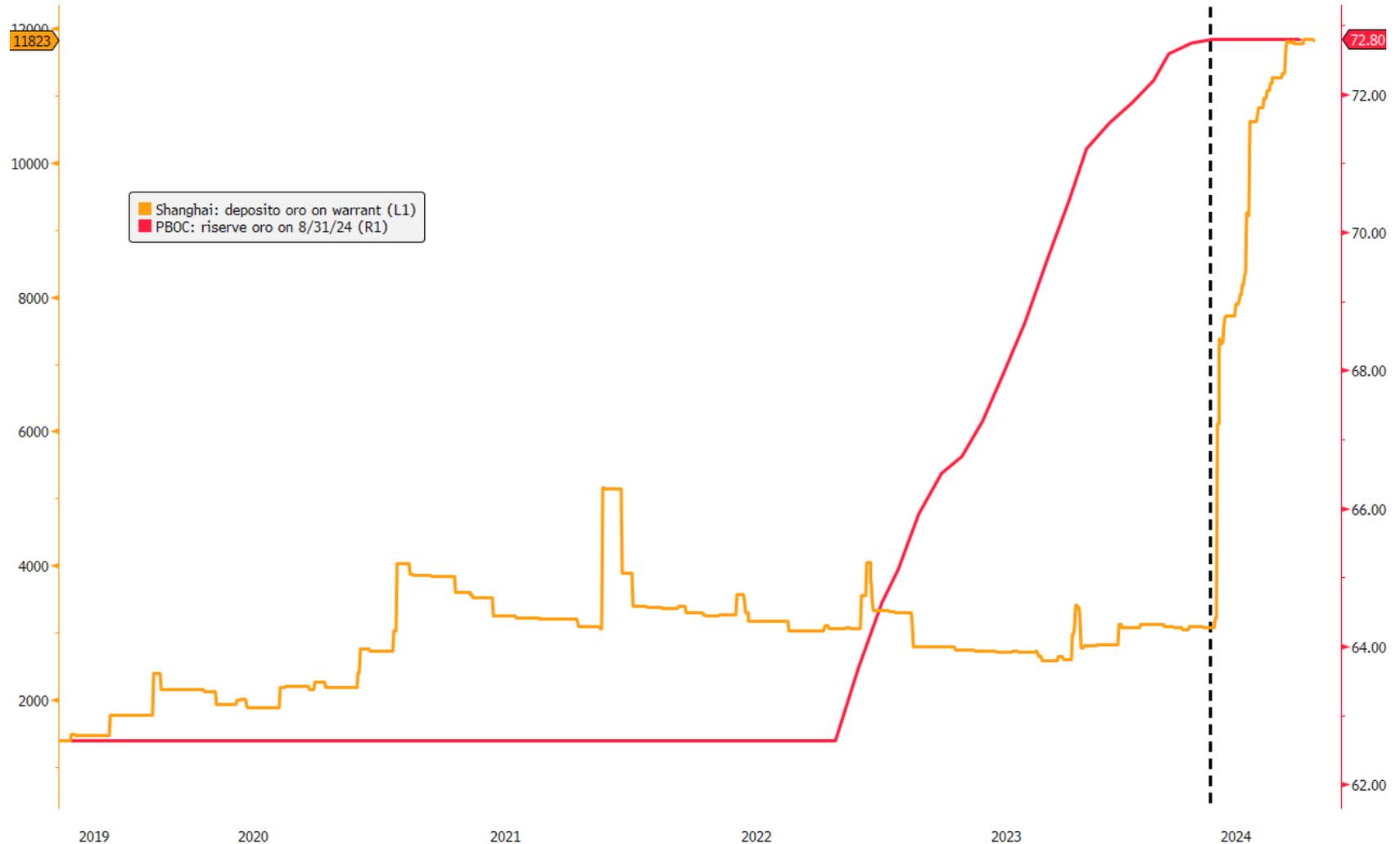
## ORO: principali detentori globali e % riserve valutarie



Fonte: World Gold Council, prezzi al 10/9/24



# CINA- Oro, acquisti banca centrale vs deposito presso Shanghai



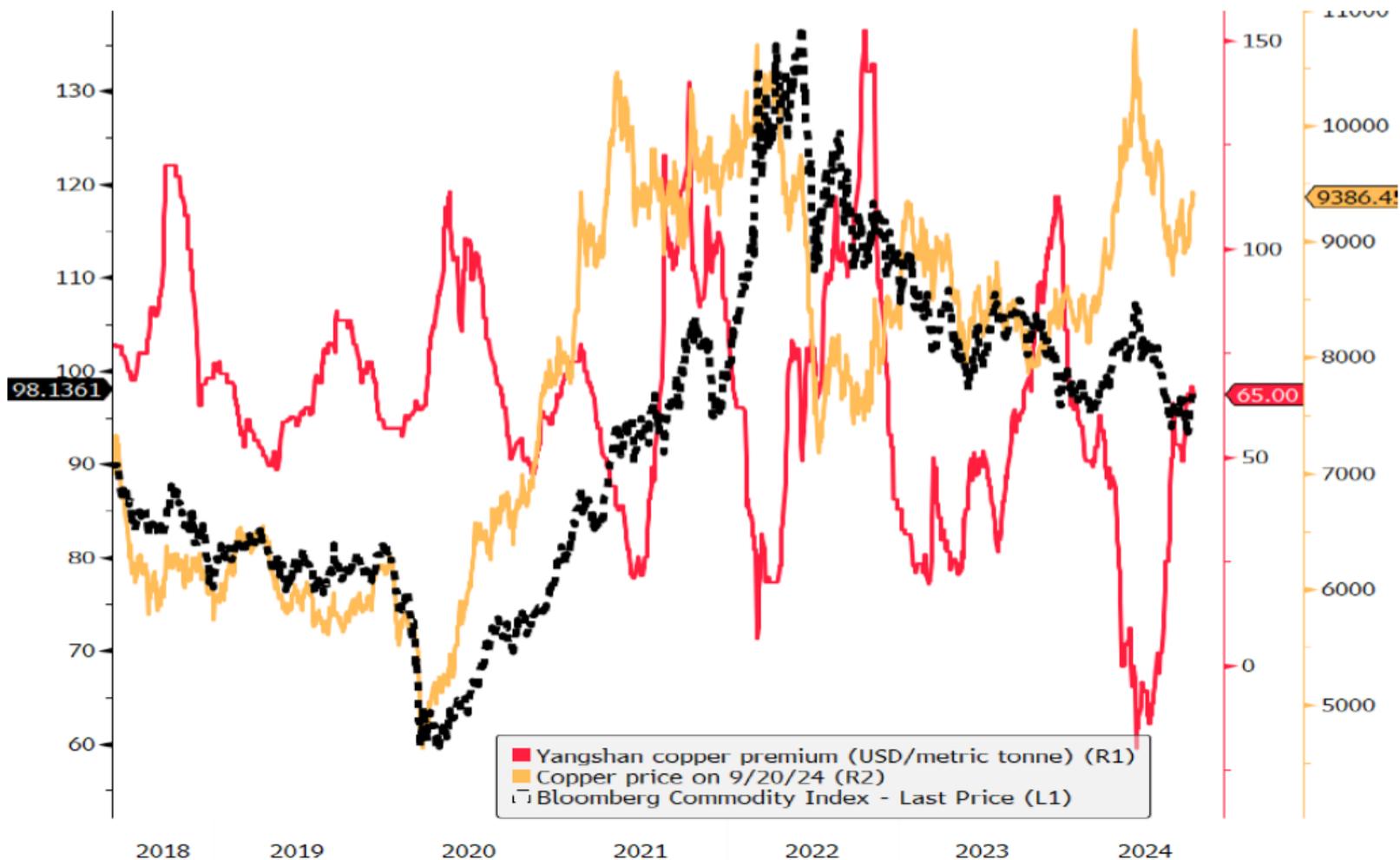
# Oro vs Etf globali



### **Corposo pacchetto di misure di stimolo da parte della banca centrale (PBOC)**

- Taglio tassi e taglio della riserva obbligatoria per tutte le banche ad eccezione delle (raro esempio di taglio congiunto) con disponibilità a tagliare ulteriormente in futuro
- Finanziamenti agli enti locali fino al 100% per l'acquisto di case invendute
- Finanziamento a broker, assicurazioni per l'acquisto di azioni
- Finanziamento alle banche commerciali per erogare prestiti a società per l'acquisto di azioni proprie (buyback)

# CINA: prezzo rame



## *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.