

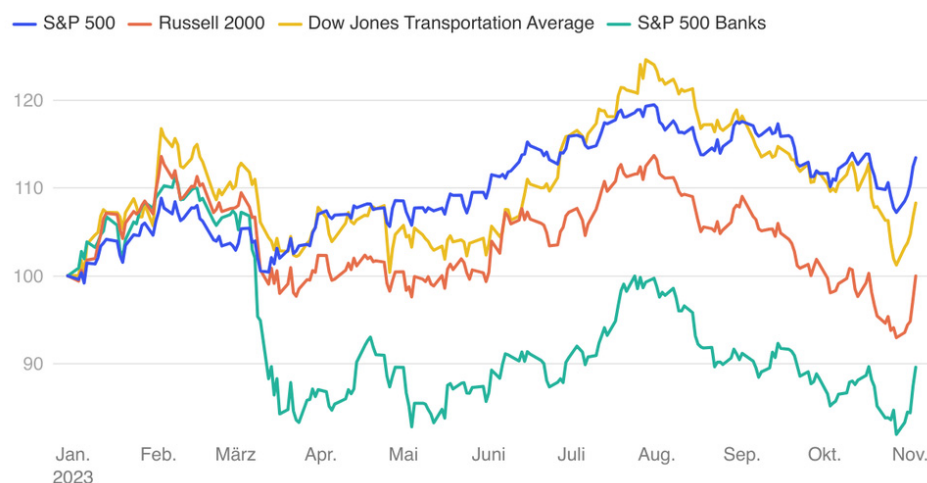
Segni di difficoltà?

L'umore relativamente calmo in superficie degli indici generali nasconde alcuni segnali che indicano una situazione economica significativamente peggiore.

Ad esempio, sebbene l'S&P 500 abbia guadagnato il 13,5% dall'inizio dell'anno, i barometri sensibili all'economia, come l'indice delle piccole capitalizzazioni Russell 2000, il Dow Jones Transportation Average e l'indice S&P 500 Banks, hanno registrato performance molto più deboli:

ECONOMY SENSITIVE SECTORS WEAK (ER)

INDEXED. START 2023



SOURCE: BLOOMBERG

I titoli bancari statunitensi sono attualmente scambiati ai livelli più bassi rispetto all'S&P 500 da almeno 80 anni:

Chart 2: US banks at 80-year lows vs S&P 500

Banks vs S&P 500 (price relative)



Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg.

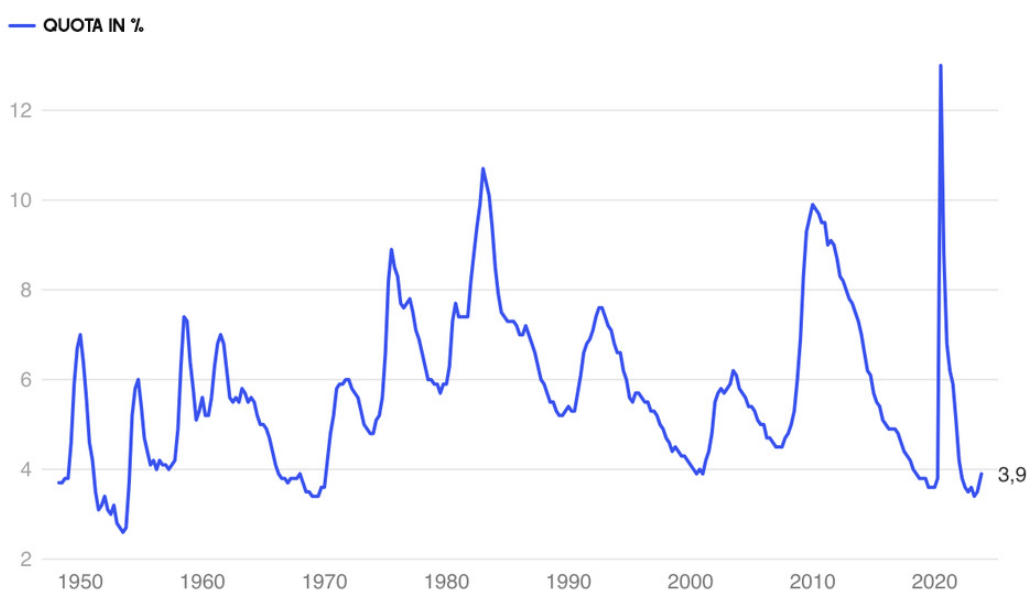
BofA GLOBAL RESEARCH

Ciò dovrebbe rappresentare un'ottima opportunità di acquisto nel corso del prossimo anno, in quanto i titoli bancari sono considerati ciclici precoci e di solito sono i primi ad anticipare la prossima ripresa durante una recessione.

Anche il gigante dei macchinari per l'edilizia Caterpillar ha lanciato un segnale economico deludente alla fine di ottobre, quando la raccolta ordini dell'ultimo trimestre finanziario ha deluso le aspettative degli analisti.

Nel frattempo - finalmente? - anche il mercato del lavoro mostra segni di debolezza. In ottobre l'economia statunitense ha creato solo 150.000 nuovi posti di lavoro, deludendo le aspettative degli economisti per la prima volta dopo molto tempo. Il tasso di disoccupazione è salito al 3,9%. Sebbene sia ancora basso in termini storici, è ancora 0,5 punti percentuali sopra il livello di febbraio di quest'anno.

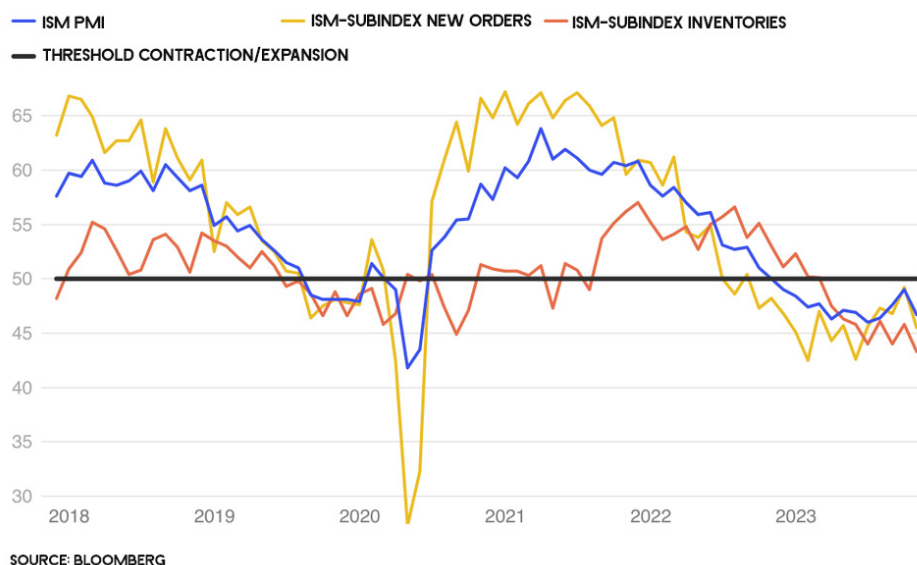
SLOWLY RISING UNEMPLOYMENT



SOURCE: BLOOMBERG

L'indice ISM dei responsabili degli acquisti per il settore manifatturiero negli Stati Uniti è stato estremamente debole. L'indicatore anticipatore, molto noto, è sceso sorprendentemente a 46,7 in ottobre, indicando una contrazione del settore industriale. Anche le sottocomponenti dei nuovi ordini e delle scorte sono crollate.

INDUSTRIAL SECTOR CONTINUING TO COOL



La debolezza degli indici dei responsabili degli acquisti (PMI) è stata confermata anche in Europa e in Asia negli ultimi giorni.

Il PMI industriale globale calcolato da JPMorgan è sceso a 48,8 in ottobre, rispetto al 49,2 del mese precedente.

Il pericolo di una recessione (seppure probabilmente lieve o modesta) è quindi tutt'altro che superato.

Potrebbe diventare il tema dominante del prossimo anno.

Dichiarazione di non responsabilità

DC Advisory pubblica il presente rapporto solo a titolo di informazione generale, senza tenere conto delle circostanze, delle esigenze o degli obiettivi dei lettori. I lettori sono tenuti a valutare l'adeguatezza di qualsiasi raccomandazione, previsione o altra informazione alla propria situazione individuale e a consultare il proprio consulente per gli investimenti.

DC Advisory non sarà responsabile, né i suoi dipendenti, collaboratori o agenti, di eventuali perdite derivanti da investimenti basati su raccomandazioni, previsioni o altre informazioni contenute nel presente documento. Il contenuto di questa pubblicazione non deve essere interpretato come una promessa, una garanzia o un'implicazione, esplicita o implicita, che le informazioni previste si realizzino, che i lettori traggano profitto dalle strategie qui esposte o che le perdite ad esse collegate possano essere limitate. Qualsiasi investimento conforme alle raccomandazioni contenute in un'analisi può essere rischioso e può comportare perdite, in particolare se le condizioni o le ipotesi utilizzate per le previsioni o menzionate nell'analisi non si verificano come previsto e le previsioni non si realizzano.

DC Advisory utilizza fornitori di informazioni finanziarie e le informazioni di tali fornitori possono costituire la base di un'analisi. DC Advisory non si assume alcuna responsabilità per l'accuratezza o la completezza delle informazioni qui contenute.