



## **Commento settimanale sul mercato (settimana conclusa il 27 ottobre) 31.10.2023**

La scorsa settimana i rendimenti dei titoli di Stato sono scesi leggermente, i mercati del credito societario hanno generato rendimenti totali positivi, i prezzi del petrolio sono scesi e i mercati azionari hanno chiuso la settimana con guadagni di circa l'1%.

Le azioni statunitensi sono state l'eccezione alla regola, in quanto fortemente influenzate dai risultati pubblicati dai membri dei "Magnifici Sette" (Apple, Microsoft, Meta, Amazon, Alphabet, Nvidia e Tesla). Tuttavia, i prezzi di chiusura settimanali hanno mascherato la volatilità infrasettimanale con cui gli investitori hanno dovuto fare i conti - meglio illustrata, a nostro avviso, dal nostro indice preferito per misurare l'incertezza, il VIX, che ha superato la soglia di 20 per la prima volta da marzo a causa dell'incertezza sul sistema bancario regionale statunitense.

Gli sviluppi della scorsa settimana non sono forse così sorprendenti, vista la situazione geopolitica, l'embargo del Federal Open Market Committee (FOMC), l'inizio della stagione degli utili del terzo trimestre negli Stati Uniti e la riunione politica della Banca Centrale Europea (BCE). In questi periodi di alta volatilità, separare il rumore dai segnali potrebbe essere descritto come un'arte; nel complesso, riteniamo che questa settimana di volatilità dei prezzi abbia dato più insegnamenti positivi.

In Cina è stato dato chiaramente il segnale che la crescita debole non sarà tollerata. Il Presidente Xi Jinping ha visitato la People's Bank of China (PBOC) - la prima visita nota da quando è salito al potere dieci anni fa. La visita è stata seguita dall'annuncio che la Cina emetterà altri 1.000 miliardi di RMB in obbligazioni speciali del governo centrale nel quarto trimestre, aumentando la spesa pubblica dello 0,8% e portando il deficit del bilancio centrale cinese al 3,8% per il 2023. Per quanto riguarda la settimana a venire, l'evento chiave sarà la Conferenza Centrale sul Lavoro Finanziario (CFWC), che si terrà una volta ogni cinque anni, e gli investitori osserveranno gli aggiustamenti di politica macroeconomica, in particolare per quanto riguarda il settore immobiliare e il debito dei veicoli finanziari delle amministrazioni locali.

Nell'area dell'euro, la BCE ha mantenuto i tassi di riferimento invariati al 4,5% (il tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali), in linea con le aspettative del mercato, e probabilmente continuerà a dipendere dai dati per i futuri aggiustamenti delle politiche. Tuttavia, con un cenno alla storia recente, il Comitato ha riconosciuto la debolezza dei dati sull'attività e l'inasprimento delle condizioni finanziarie. La debolezza dell'attività è stata evidente nell'indice PMI (purchasing managers' index) di ottobre dell'Eurozona, che ha sorpreso ancora una volta al ribasso, continuando a contrarsi a 46,5 dal 47,5 previsto. Entrambe le sottocomponenti - manifatturiera e dei servizi - hanno subito una contrazione. Con il completamento dell'inasprimento della politica monetaria nell'eurozona, i previsori fanno ora a gara per vedere chi riesce a prevedere correttamente il primo allentamento della politica monetaria. Attualmente, il mercato OIS (Overnight Index Swap) dell'eurozona stima che il primo taglio dei tassi di riferimento avverrà nel giugno 2024, con un allentamento in anticipo rispetto

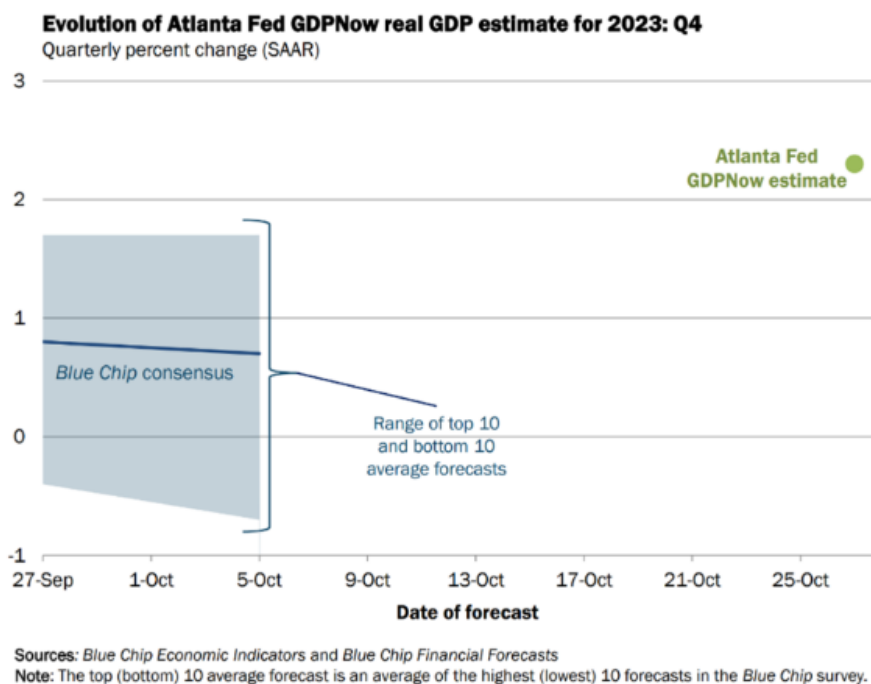


agli Stati Uniti, le cui previsioni prevedono che la politica rimanga invariata fino a settembre.

Negli Stati Uniti, la stima preliminare del PIL per il terzo trimestre è stata rivista al rialzo al 4,9% trimestre su trimestre (QoQ), rispetto alle stime iniziali di una crescita del terzo trimestre di appena il 2. I consumi sono stati il principale motore della crescita, sia per i beni che per i servizi. La reazione degli investitori è stata limitata, poiché avevano accumulato aspettative elevate per il terzo trimestre e sembravano più preoccupati di prevedere l'entità del rallentamento nel quarto trimestre.

Tuttavia, due potenziali ostacoli alla crescita del quarto trimestre potrebbero essere stati superati. In primo luogo, Mike Johnson è stato eletto dai suoi colleghi repubblicani come Presidente della Camera dei Rappresentanti; dopo tre settimane di agitazione e il fallimento di tre candidati, la sua nomina dovrebbe ridurre la probabilità di uno shutdown del governo a novembre, dato che prima della sua nomina si era espresso a favore di un accordo di spesa a breve termine. In secondo luogo, l'UAW (United Auto Workers) ha raggiunto un accordo provvisorio con Ford e ha offerto una proposta contrattuale simile a GM (General Motors). Questo potrebbe segnare l'inizio della fine di uno sciopero di 6 settimane che coinvolge 45.000 dipendenti. Come nel terzo trimestre, il rischio per la crescita degli Stati Uniti nel quarto trimestre è più alto del previsto.

Grafico della settimana: Rischio di un aumento del PIL statunitense nel 4° trimestre



2023.10.31.Atlanta Fed

Fonte: Federal Reserve Bank of Atlanta, "Atlanta Fed GDP Now Estimate for 2023: Q4", October 27, 2023.



### **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.

20231031 DC Advisory