

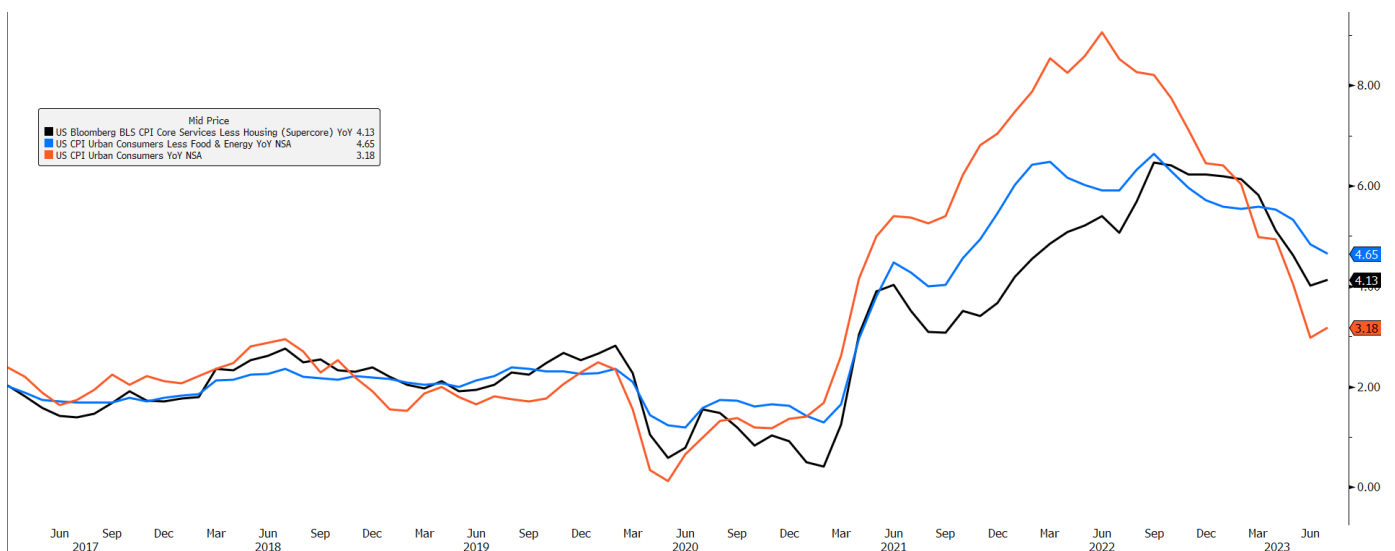
FLASH INFLAZIONE USA: compatibile con pausa FED a settembre, con eventuale precisazione di Powell

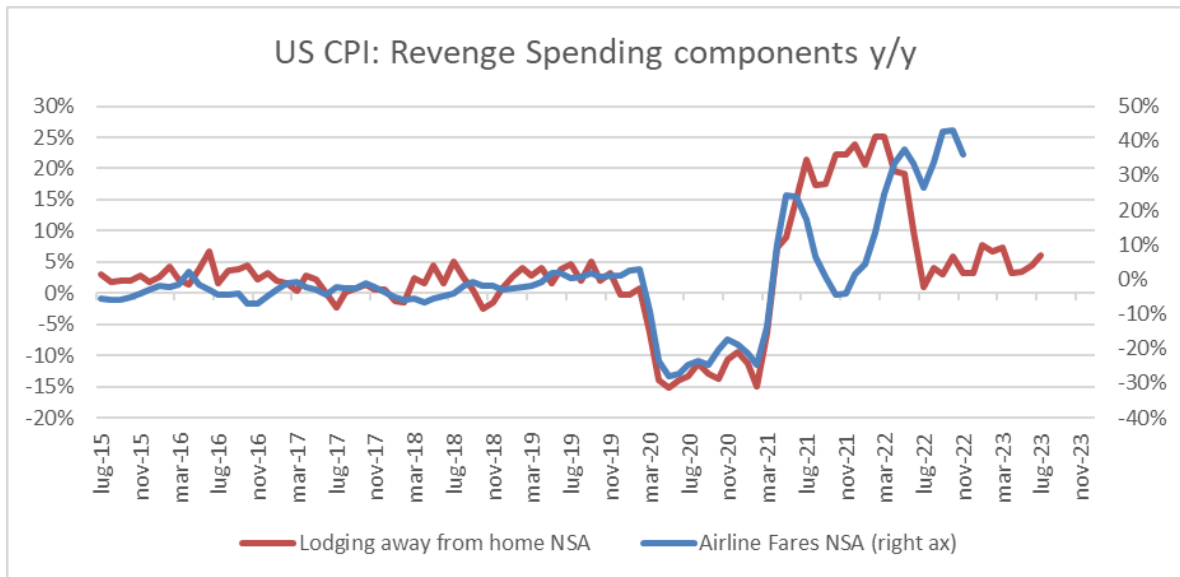
A cura di Antonio Cesarano, Chief Global Strategist, Intermonte

Rialzo meno pronunciato rispetto al consenso dell'inflazione generale (3,2% vs 3,3%) e continuazione del calo della parte core in linea con le attese.

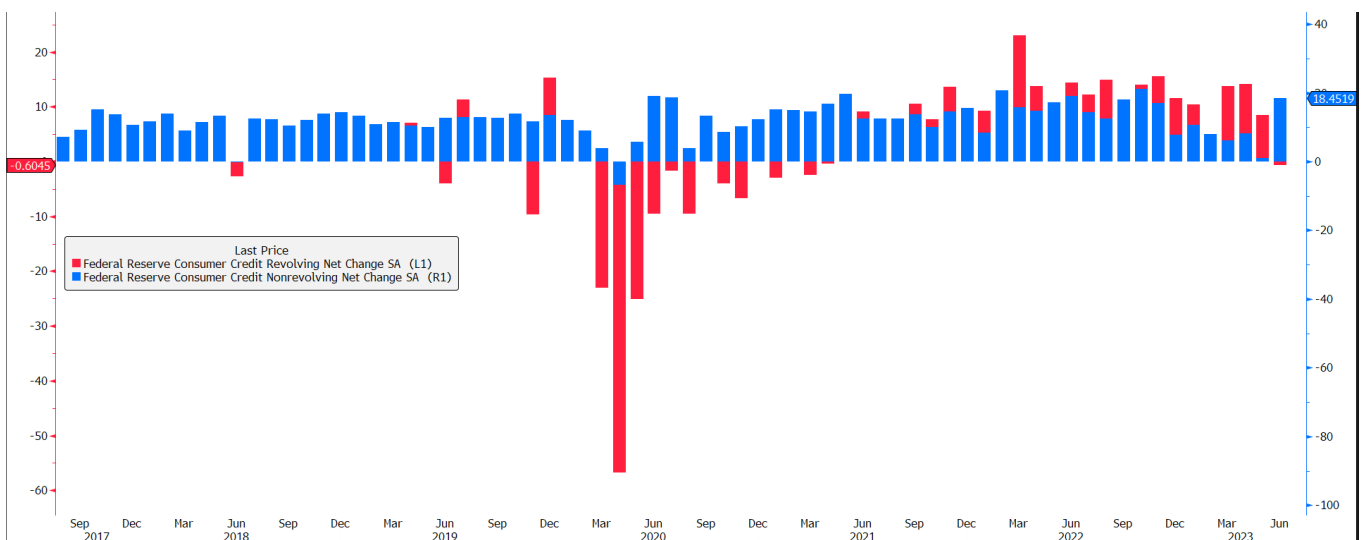
Più in dettaglio :

- Rialzo della **benzina** meno forte del consenso
- Continuazione del forte calo delle **tariffe aeree** (-8,3% m/m)
- Calo dei prezzi **auto usate** (-1,3% m/m)
- Stabilizzazione del rialzo mensile della componente **affitti**
 - Il dato è **compatibile con l'ipotesi pausa Fed a settembre** ed allo stesso tempo reca traccia del rallentamento del comparto servizi (sempre la parte più forte dell'economia) come segnalato dal calo tariffe aeree
 - Allo stesso tempo, il lieve rialzo del super core a/a (linea nera del primo grafico sottostante) per effetto confronto meno favorevole, può portare Powell a sottolineare che **la pausa è da intendersi non necessariamente come definitiva** e potrebbe già prefigurare un'impostazione di questo tipo nel simposio presso Jackson Hole del 24/26 agosto
 - **Prima del FOMC del 20 settembre ci sarà un altro dato sull'inflazione di agosto** (in pubblicazione il 13 settembre): in questo caso l'effetto confronto ritorna ad essere favorevole in modo particolare per l'indice core (+0,6% la variazione core m/m di agosto 2022)



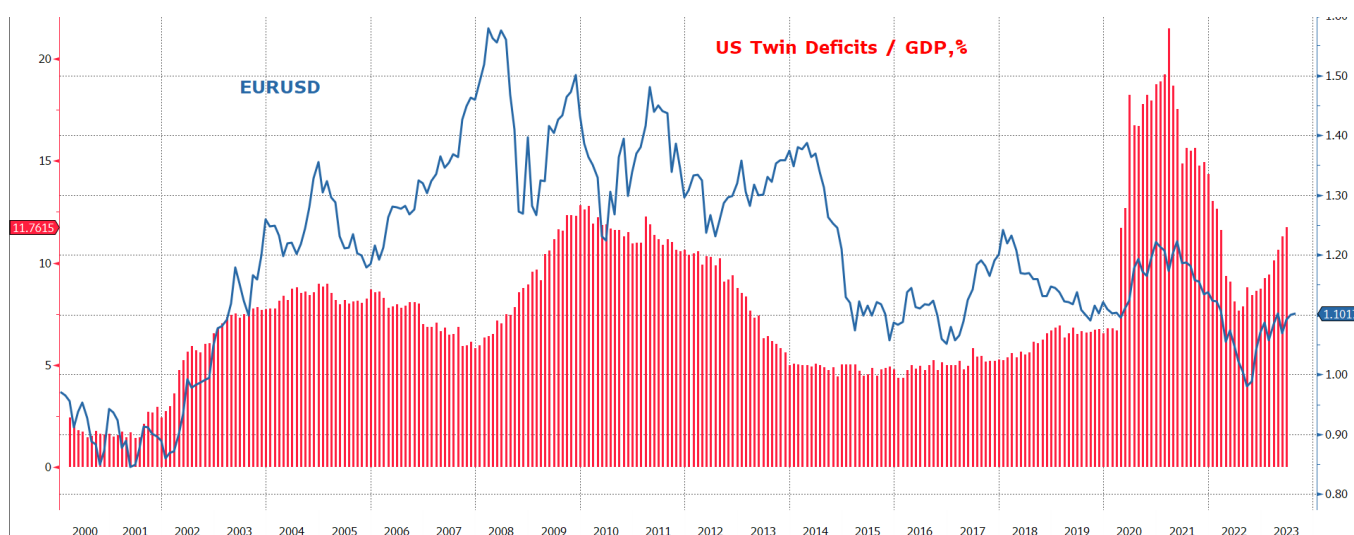


- I dati sull'inflazione di luglio hanno **superato il test di un mese che non beneficiava di un buon effetto confronto favorevole** con riferimento all'indice generale (luglio 2022 variazione m/m 0%)
- Il dato complessivamente evidenzia una stabilizzazione della componente affitti (+0,4%) che, pertanto, lascia ancora a disposizione un ampio margine di calo in prospettiva, che potrebbe contribuire a ridimensionare l'inflazione
- **Per fine anno/inizio 2024, permane mediamente un effetto confronto favorevole**, sia per l'indice generale sia soprattutto per il core. Considerato anche il cuscinetto di potenziale ulteriore calo della citata componente affitti, lo scenario di progressivo calo dell'inflazione rimane lo scenario centrale, in un contesto in cui stanno aumentando i segnali di rallentamento anche del comparto servizi (si vedano le componenti del CPI legate ai viaggi/ricreazione), sebbene continui ad essere la parte dell'economia non solo prevalente ma anche più forte.
 - Allo stesso tempo anche dal **credito al consumo** stanno arrivando indicazioni di rallentamento, come evidenziato dal primo calo mensile della componente revolving (soprattutto carte di credito) a giugno



Queste indicazioni confermano **lo scenario centrale per fine anno**:

- **ECONOMIA USA:** rallentamento/recessione di media entità tra fine 2023 ed inizio 2024 o alternativamente percezione crescente di recessione ad inizio 2024 nel corso di fine 2023.
- **TASSI:** calo dei tassi nel corso del quarto trimestre per tenere conto di prospettive di ammorbidimento delle banche centrali nel 2024 accompagnato da steepening di curva
 - Tra agosto e settembre eventuale ancora volatilità, per completare la metabolizzazione di un contesto di maggiori emissioni di Treasury per far fronte a deficit crescente in condizioni di entrate fiscali calanti.
- **EURUSD:** per fine anno confermata l'ipotesi di deprezzamento verso area 1,13, in linea sia con la percezione di ammorbidimento Fed prima ancora che della BCE, sia di aumento dei deficit gemelli USA (bilancio + partite correnti), alimentato soprattutto dall'incremento del deficit di bilancio.



INTERMONTE

Intermonte è una Investment bank indipendente leader in Italia e punto di riferimento per gli investitori istituzionali italiani e internazionali nel segmento delle mid & small caps. Quotata sul mercato Euronext Growth Milan di Borsa Italiana, presenta un modello di business diversificato su quattro linee di attività, "Investment Banking", "Sales & Trading", "Global Markets" e "Digital Division & Advisory". L'Investment Banking offre servizi rivolti a imprese quotate e non quotate in operazioni straordinarie, incluse operazioni di Equity Capital Markets, M&A e Debt Capital Markets. Le divisioni Sales & Trading e Global Markets supportano le decisioni di oltre 650 investitori istituzionali italiani ed esteri grazie a una ricerca di alto standing di più di 50 operatori professionali specializzati nelle varie asset class, azioni, obbligazioni, derivati, ETF, valute e commodities. L'ufficio studi figura costantemente ai vertici delle classifiche internazionali per qualità della ricerca e offre la più ampia copertura del mercato azionario italiano sulla base di un'elevata specializzazione settoriale. La divisione "Digital Division & Advisory" è attiva nel risparmio gestito e consulenza agli investimenti. Websim è specializzata in produzione di contenuti finanziari destinati a investitori retail. T.I.E. - The Intermonte Eye - è l'area riservata a consulenti finanziari e private banker.

Contatti per la stampa:

BC Communication

Beatrice Cagnoni – beatrice.cagnoni@bc-communication.it – +39 335 5635111

Federica Guerrini – federica.guerrini@bc-communication.it - +39 340 7500862