

Macro & Mercati

BCE: mercati nervosi

Alessandro Tentori

Novembre 2021

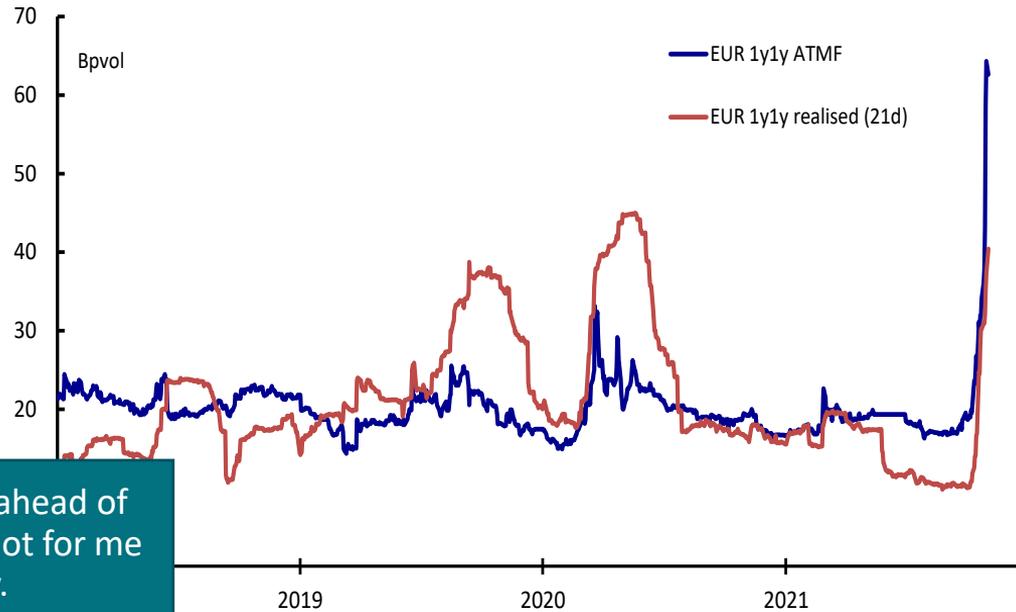
La conferenza stampa

L'impressione – dal punto di vista dei mercati – è che la BCE sia «behind the curve»



Are markets ahead of themselves? Not for me to say.

EUR front-end swaptions



Source: AXA IM, Bloomberg

Survey of professional forecasters (SPF)

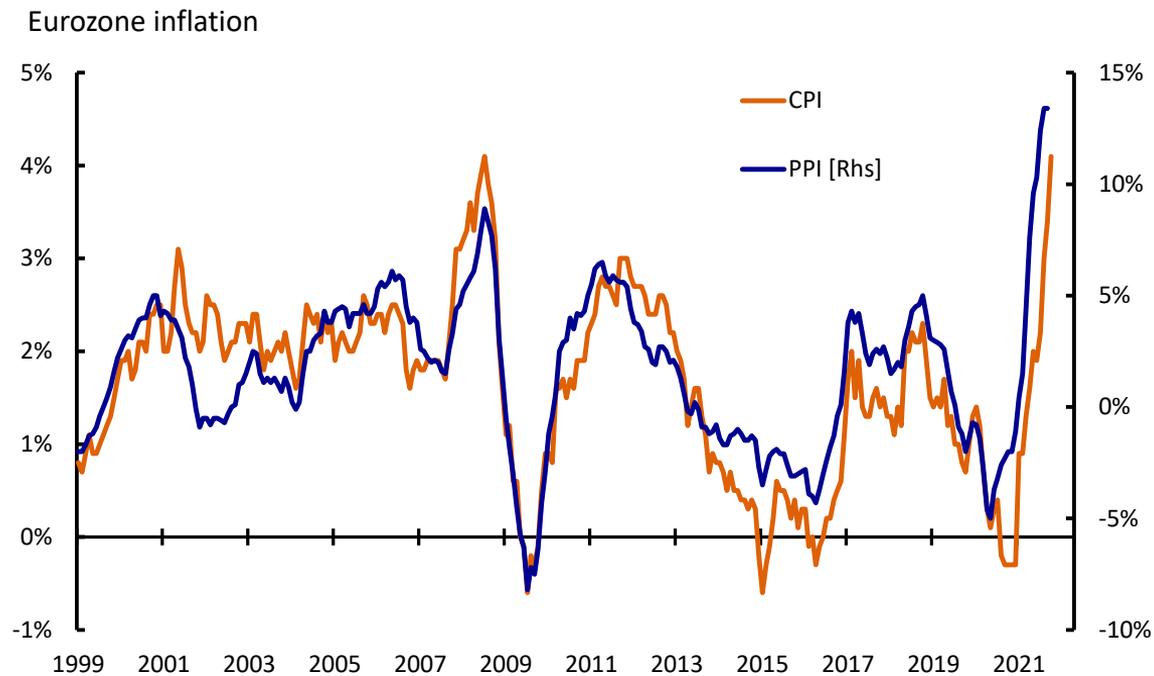
Il sondaggio rivela un aumento delle aspettative di inflazione su tutte le scadenze del policy horizon

Survey horizon	2021	2022	2023	Longer term ⁽¹⁾
HICP inflation				
Q4 2021 SPF	2.3	1.9	1.7	1.9
<i>Previous SPF (Q3 2021)</i>	1.9	1.5	1.5	1.8
HICP inflation excluding energy, food, alcohol and tobacco				
Q4 2021 SPF	1.4	1.5	1.6	1.8
<i>Previous SPF (Q3 2021)</i>	1.2	1.3	1.5	1.7
Real GDP growth				
Q4 2021 SPF	5.1	4.5	2.2	1.5
<i>Previous SPF (Q3 2021)</i>	4.7	4.6	2.1	1.4

Source: AXA IM, ECB

Inflazione

Continua la striscia di sorprese positive sull'inflazione dell'EZ...anche al netto dei fattori «transitori»



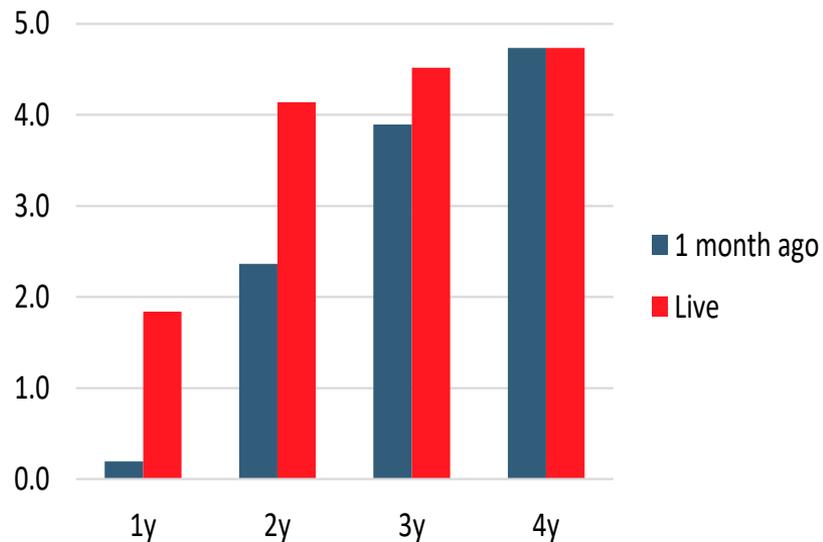
Source: AXA IM, Bloomberg

Politica monetaria

Gli investitori anticipano la stretta di politica monetaria

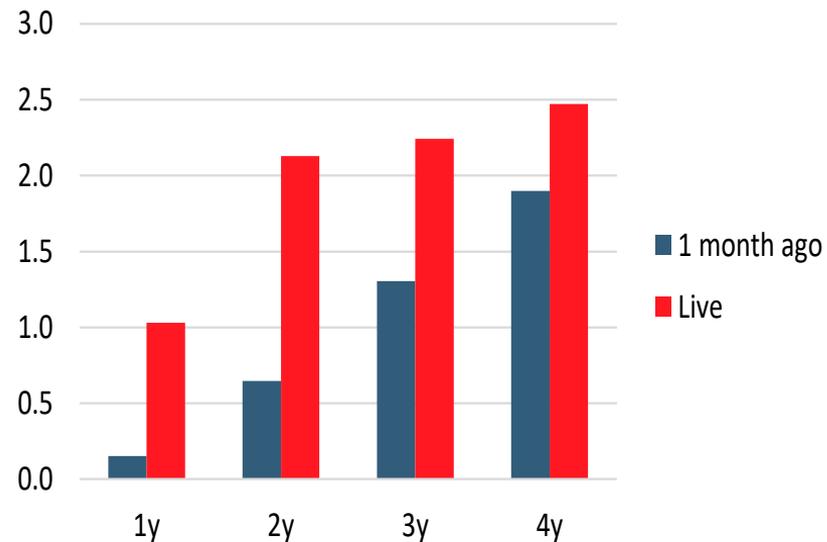
Il primo rialzo di Washington già in 3Q22...

Fed cumulative 25bp rate hikes



...seguito da Francoforte a fine 2022

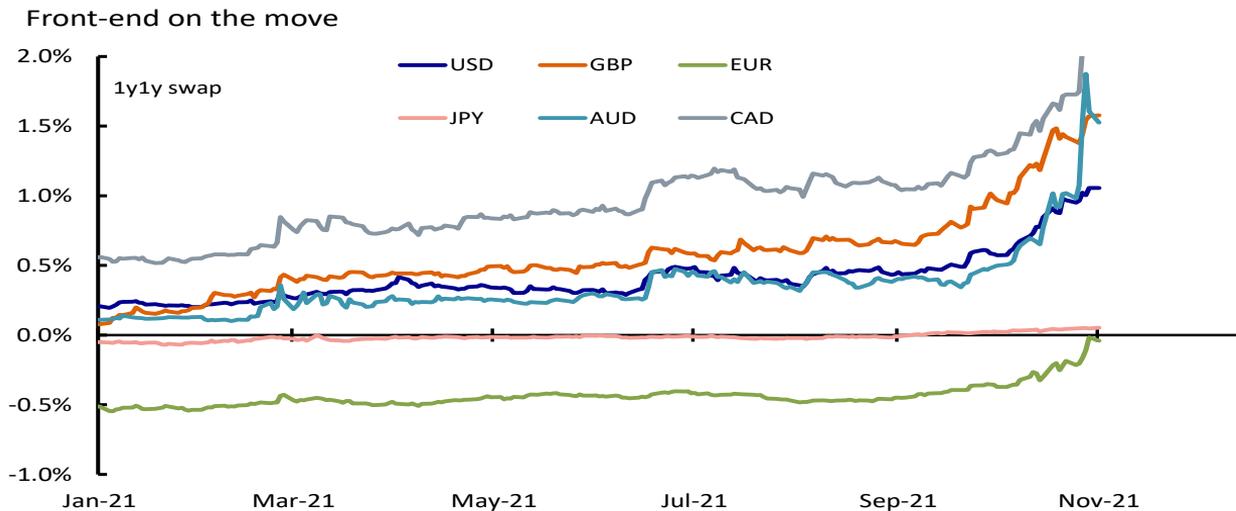
ECB cumulative 25bp rate hikes



Source: AXA IM, Bloomberg

Tassi globali al rialzo

L'inflazione (globale) ha innescato una revisione (globale) delle aspettative sui tassi di interesse

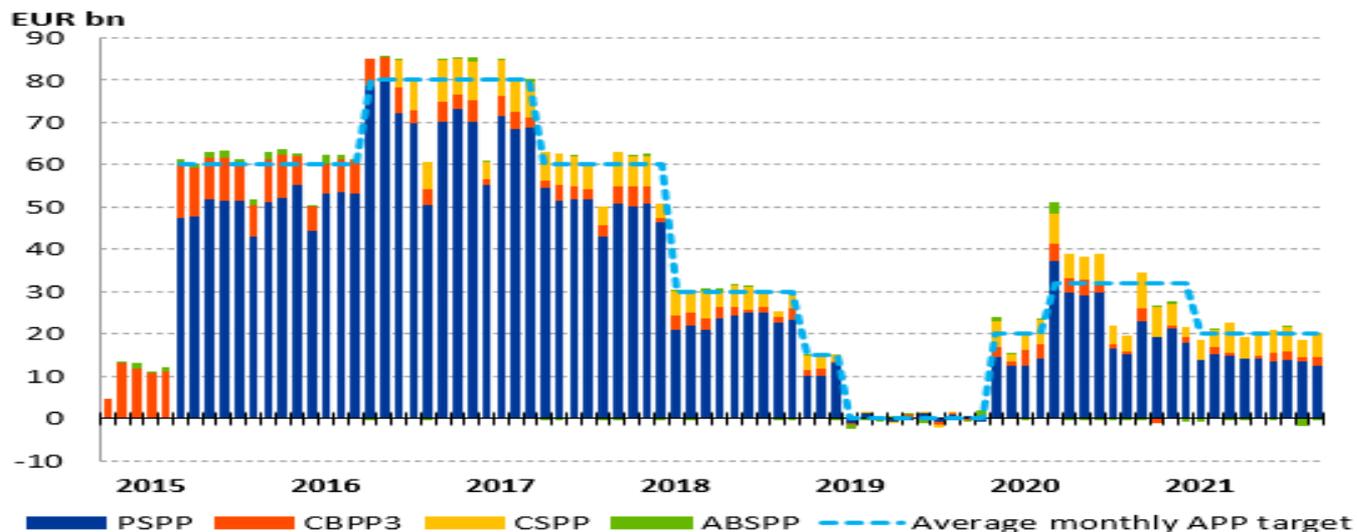


1y1y bor	USD	GBP	EUR	JPY	AUD	CAD
Start 2021	0.21	0.08	-0.51	-0.05	0.11	0.56
Live	1.06	1.58	-0.04	0.05	1.53	2.21
Change	0.85	1.50	0.47	0.10	1.42	1.65

Source: AXA IM, Bloomberg

Quantitative easing

Il PEPP andrà a scadenza a Marzo 2022...cosa fare per evitare un effetto «cliff»?



Monthly and cumulative net purchases of debt securities under the PEPP

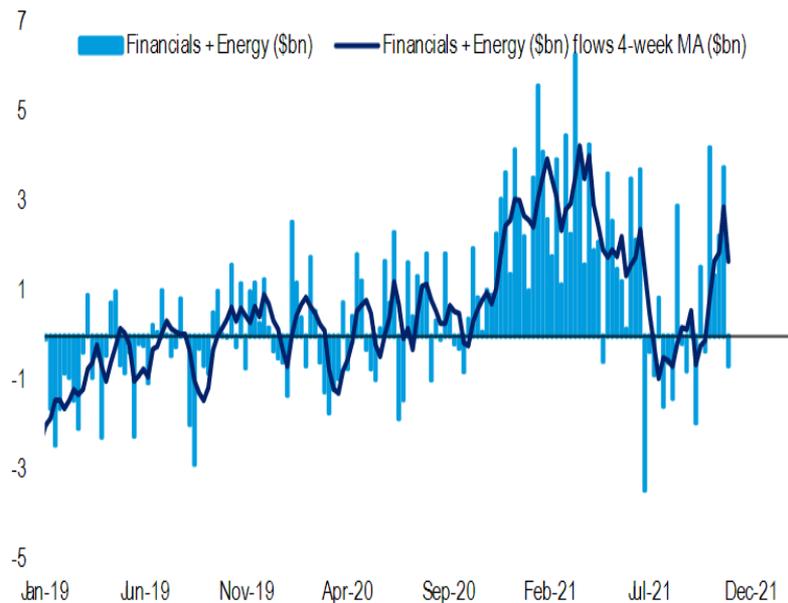
Book value as at end-September 2021 (EUR millions)	Cumulative net purchases as at end-August 2021 (EUR millions)	Monthly net purchases in September 2021 (EUR millions)	Cumulative net purchases*
PEPP	1,337,240	75,051	1,412,291

Source: AXA IM, ECB

Flussi di investimento

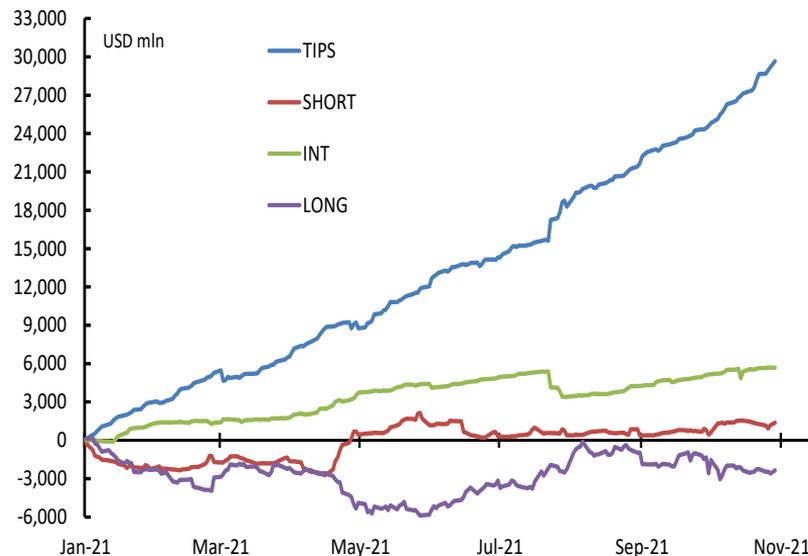
L'appetito al rischio rimane alto in generale, ma continua il tema del «hedge» contro il rischio di inflazione

Flussi negativi sul «value»



Continua l'appetito per inflation-linked

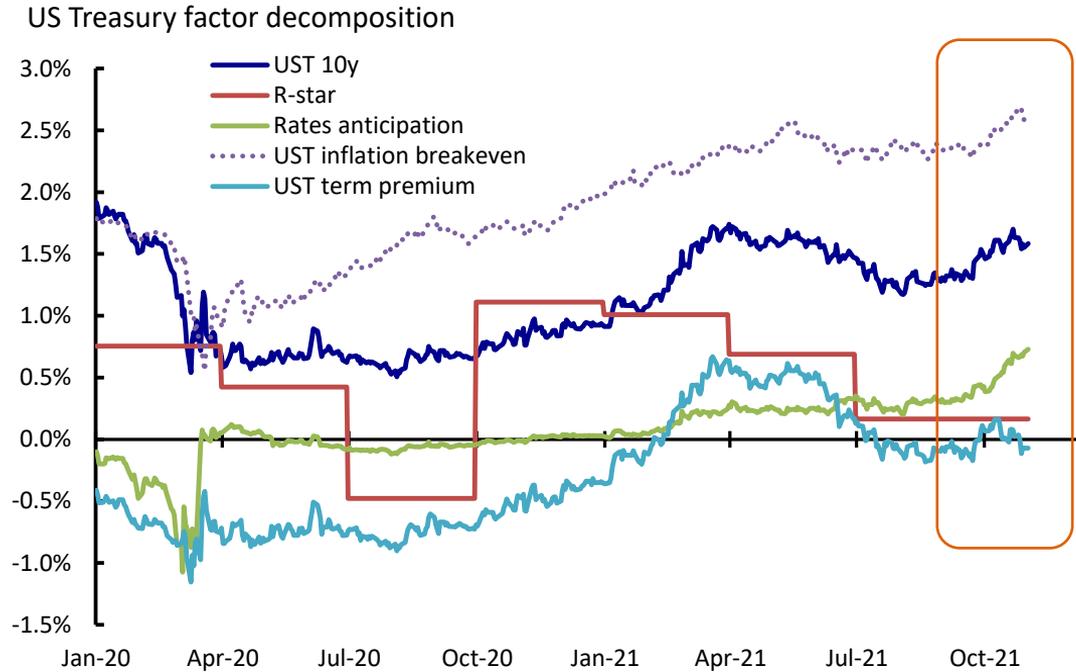
TREASURY ETF FLOWS - CUMULATED



Source: AXA IM, BofA

Fixed income

Resiste il livello di 1.75% sul Treasury, nonostante un forte aumento dell'inflazione e delle aspettative di tasso

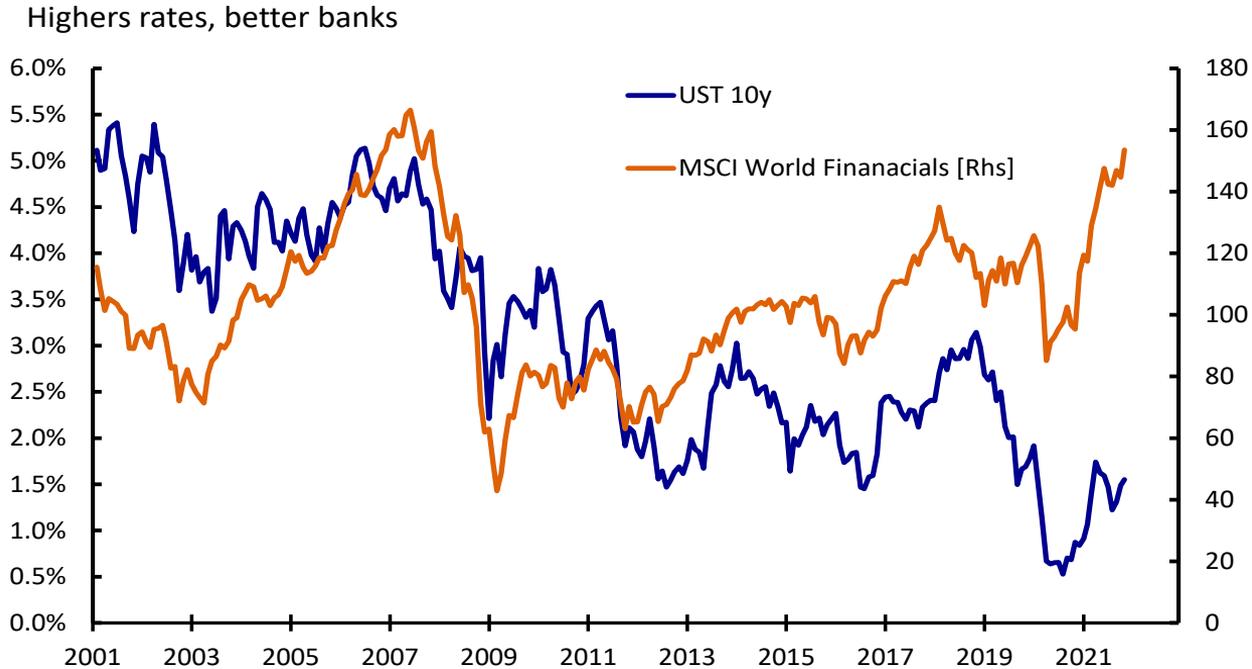


Aumento delle aspettative di tasso e di inflazione, premio a termine ancora sotto controllo...

Source: AXA IM, Bloomberg

Equity

Ottima performance dei financials (+32% da inizio anno), in ottica di tassi di interesse più sostenuti



Source: AXA IM, Bloomberg

Avvertenze legali

Il presente documento è destinato unicamente a Soggetti collocatori o investitori professionali / istituzionali, e non può essere in alcun modo diffuso al pubblico o consegnato ad investitori che non posseggano tale qualifica.

Le informazioni contenute nel presente documento hanno scopo esclusivamente informativo ed in nessun modo rappresentano da parte di AXA IM un'offerta d'acquisto o vendita o sollecitazione di un'offerta d'acquisto o vendita di titoli o di strumenti o a partecipare a strategie commerciali. A causa della sua semplificazione, il presente documento è parziale e le informazioni ivi contenute possono essere interpretate soggettivamente. AXA Investment Managers si riserva il diritto di aggiornare o rivedere il documento senza preavviso. Tutte le informazioni sui dati contenuti nel presente documento sono state stabilite sulla base delle informazioni contabili o dei dati di mercato. Non tutte le informazioni contabili sono state sottoposte a revisione da parte dei revisori dei conti del Fondo. AXA Investment Managers Paris declina ogni responsabilità riguardo ad eventuali decisioni prese sulla base del presente documento. Il prospetto sarà inviato a tutti gli investitori che ne faranno richiesta e le eventuali decisioni d'investimento dovranno basarsi sulle informazioni contenute nel medesimo.

Le informazioni contenute nel presente documento sono riservate e fornite esclusivamente su richiesta del destinatario. Accettando le informazioni ivi contenute il destinatario si impegna ad usare e a fare in modo che i suoi direttori, partner, funzionari, dipendenti, avvocato/i, agenti, rappresentanti, usino le suddette esclusivamente per valutare il potenziale interesse nei fondi ivi descritti e per nessun altro scopo e si impegna altresì a non divulgarle a nessun altro soggetto. Qualsiasi riproduzione delle presenti informazioni totale o parziale è vietata.

AXA Investment Managers non offre consulenza legale, finanziaria, fiscale o di altra natura sull'idoneità di questi fondi o servizi per gli investitori, che dovrebbero, però, prima di investire, richiedere un consiglio professionale appropriato e fare le loro valutazioni sui meriti, rischi e conseguenze fiscali

Il valore dell'investimento può variare sia al rialzo che al ribasso. I dati forniti si riferiscono agli anni o mesi precedenti e le performance del passato non sono da ritenersi indicative per una performance futura. Le performance del Fondo sono calcolate al netto delle commissioni di gestione, reinvestite nei dividendi. La performance dell'indice è da considerarsi lorda, senza reinvestimento nei dividendi. Le performance sono espresse in Euro (eccetto ove specificato diversamente). Gli obiettivi di rendimento e volatilità non sono garantiti. Qualora la valuta utilizzata nell'investimento dovesse essere diversa dalla valuta di riferimento del Fondo, i rendimenti sono suscettibili subire una variazione importante dovuta alle variazioni legate ai tassi di cambio.

A seconda della strategia d'investimento adottata, le informazioni qui fornite potrebbero essere più dettagliate di quelle contenute nel prospetto informativo. Tali informazioni (i) non costituiscono un vincolo o un impegno da parte del gestore dell'investimento; (ii) sono soggettive (iii) possono essere modificate in qualunque momento nei limiti previsti dal prospetto informativo. I Fondi menzionati nel suddetto documento sono autorizzati alla commercializzazione in Italia. I documenti informativi più recenti, Prospetto e KIID, sono disponibili a tutti gli investitori che devono prenderne visione prima della sottoscrizione e la decisione di investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel prospetto, che includono informazioni sul rischio dell'investimento nei fondi citati

I prodotti menzionati nel presente documento sono comparti della Sicav AXA WORLD FUNDS. La sede legale di AXA WORLD FUNDS è al 49, avenue J.F Kennedy L-1885 Luxembourg. La Società è registrata con il numero B. 63.116 presso il Registro del Commercio e delle Imprese. I suddetti comparti sono autorizzati alla pubblica distribuzione in Lussemburgo e alla commercializzazione in Italia.

AXA Investment Managers Paris - Tour Majunga La Défense 9, - 6 place de la Pyramide 92800 Puteaux. Società di gestione di portafoglio, titolare dell'autorizzazione AMF N° GP 92-08 datata 7 aprile 1992. S.A con capitale di 1.384.380 euro immatricolata nel registro del commercio e delle imprese di Nanterre con il numero 353 534 506.

AXA Funds Management, Società anonima con capitale di 423.301,70 Euro, domiciliata al 49, Avenue J. F. Kennedy L-1855 Luxembourg, è una società di gestione di diritto lussemburghese autorizzata dalla CSSF, immatricolata nel registro del commercio con il numero di riferimento RC Luxembourg B 32 223RC.