

Macro & Mercati

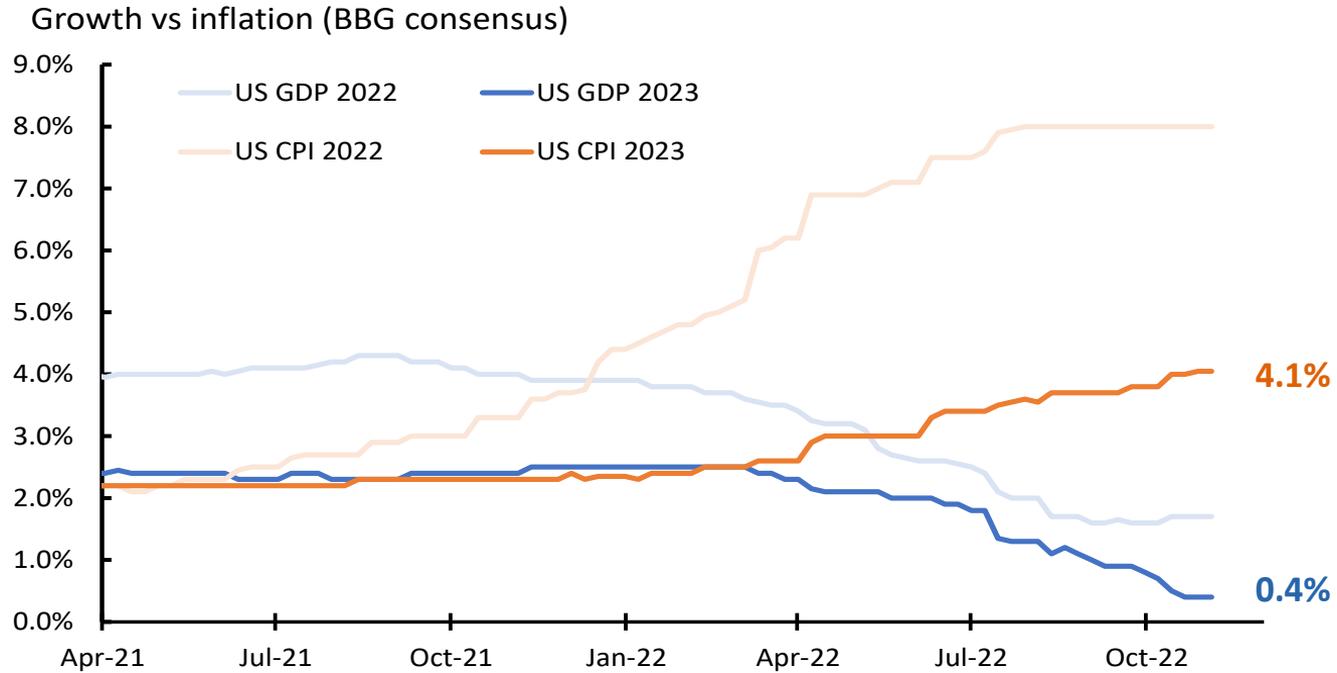
Recessione USA: Forse nel 2023?

Alessandro Tentori

Novembre 2022

Forecast

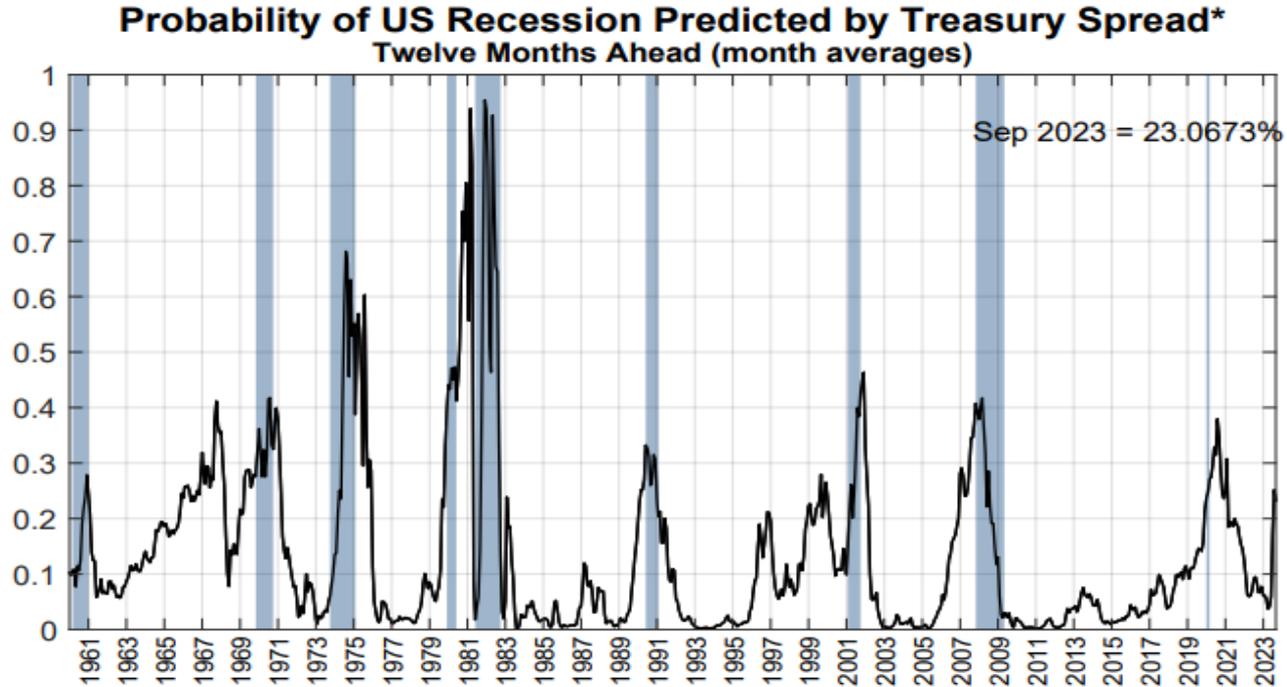
La crescita è prevista in rallentamento da 1.7% nel 2022 a 0.4% nel 2023 (con inflazione >4%...)



Source: Bloomberg

Probabilità di recessione

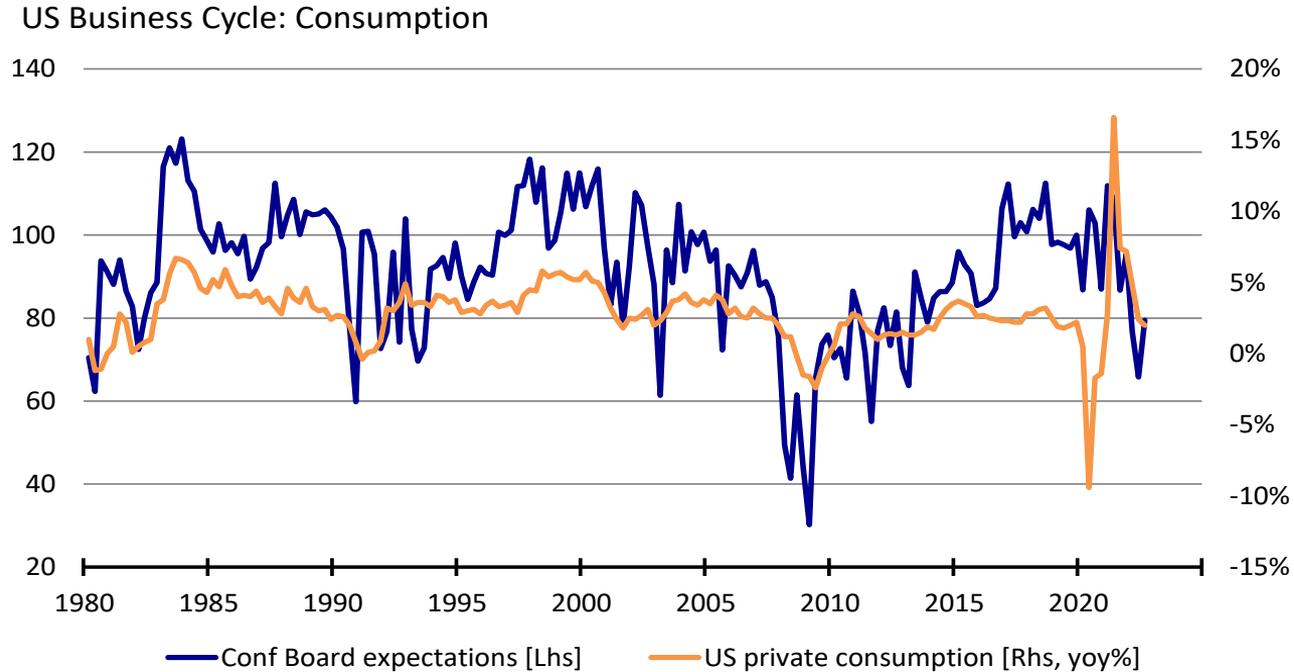
La contrazione dello spread Treasury 3m/10y ha provocato un aumento del rischio di recessione



Source: NY Fed

Consumi

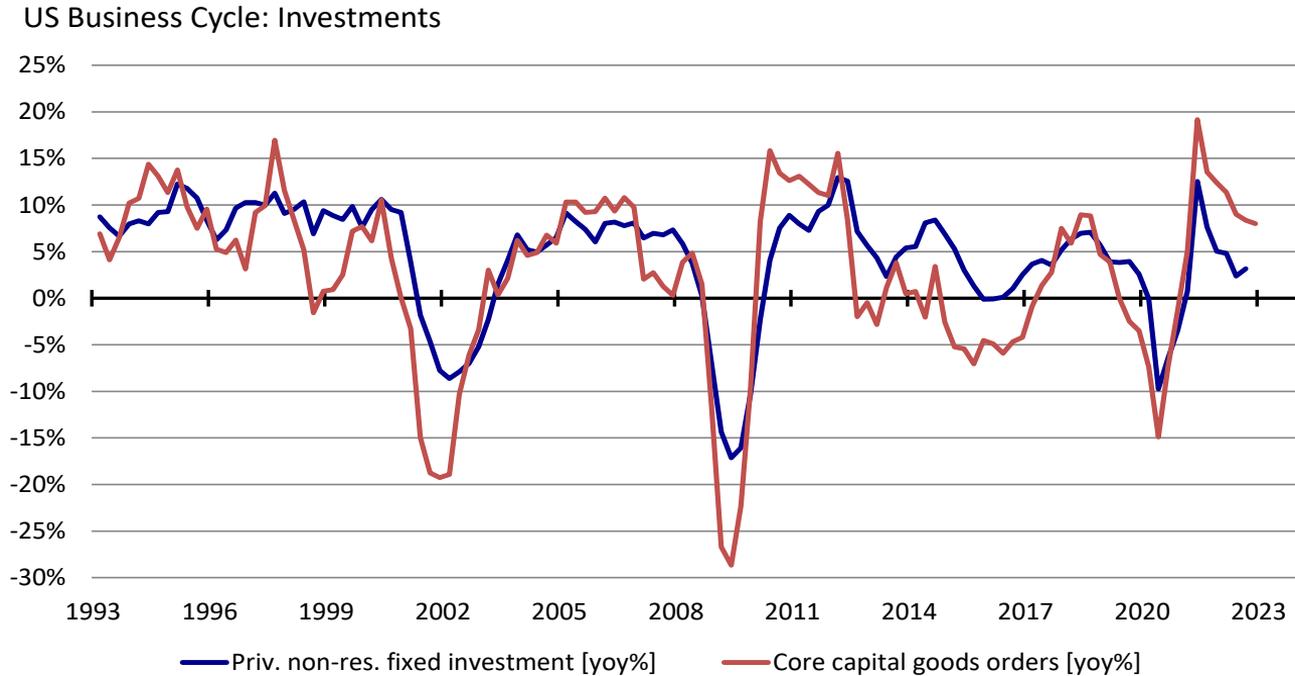
La fiducia dei consumatori statunitensi ha anticipato il rallentamento congiunturale in Q1 e Q2



Source: AXA IM, Bloomberg

Investimenti

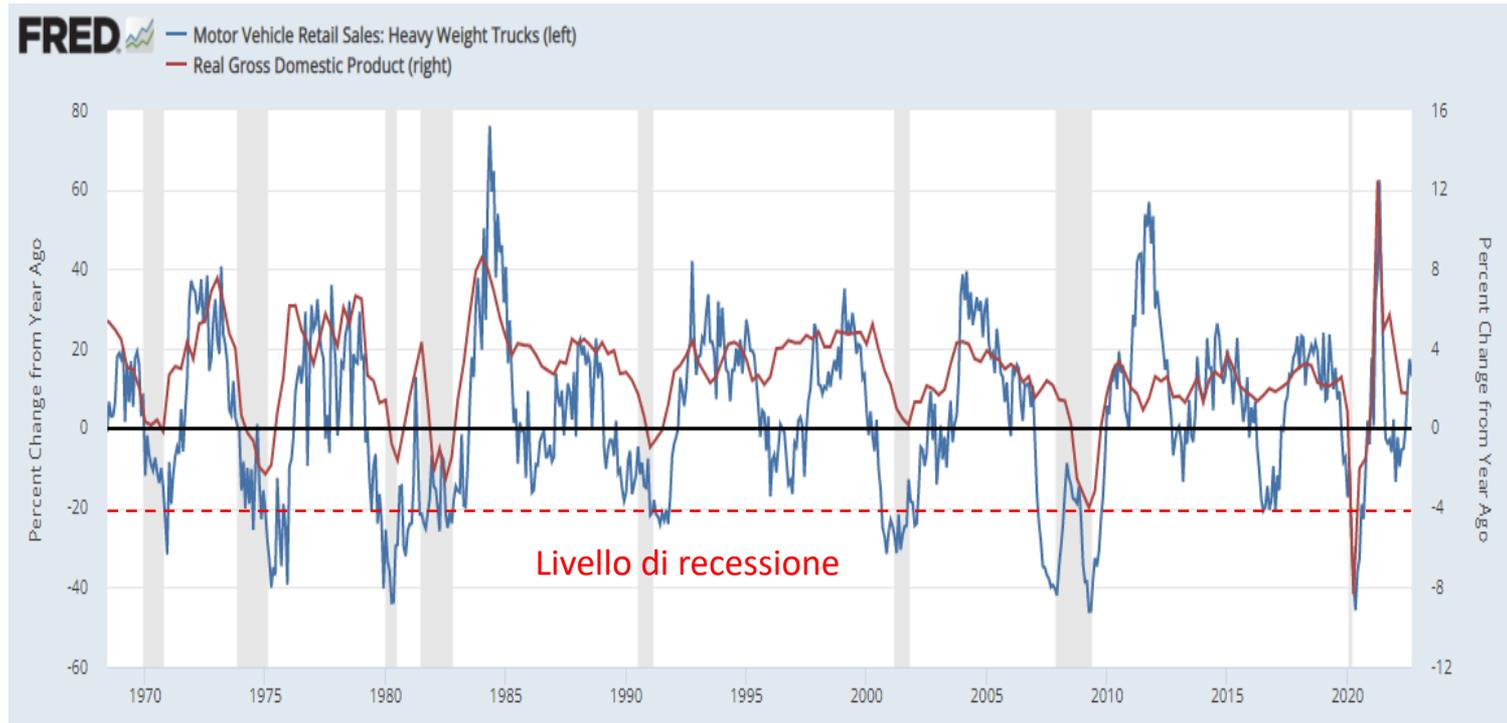
Resilienza degli ordinativi industriali → Contributo positivo da parte degli investimenti non residenziali



Source: AXA IM, Bloomberg

Misure alternative di attività economica

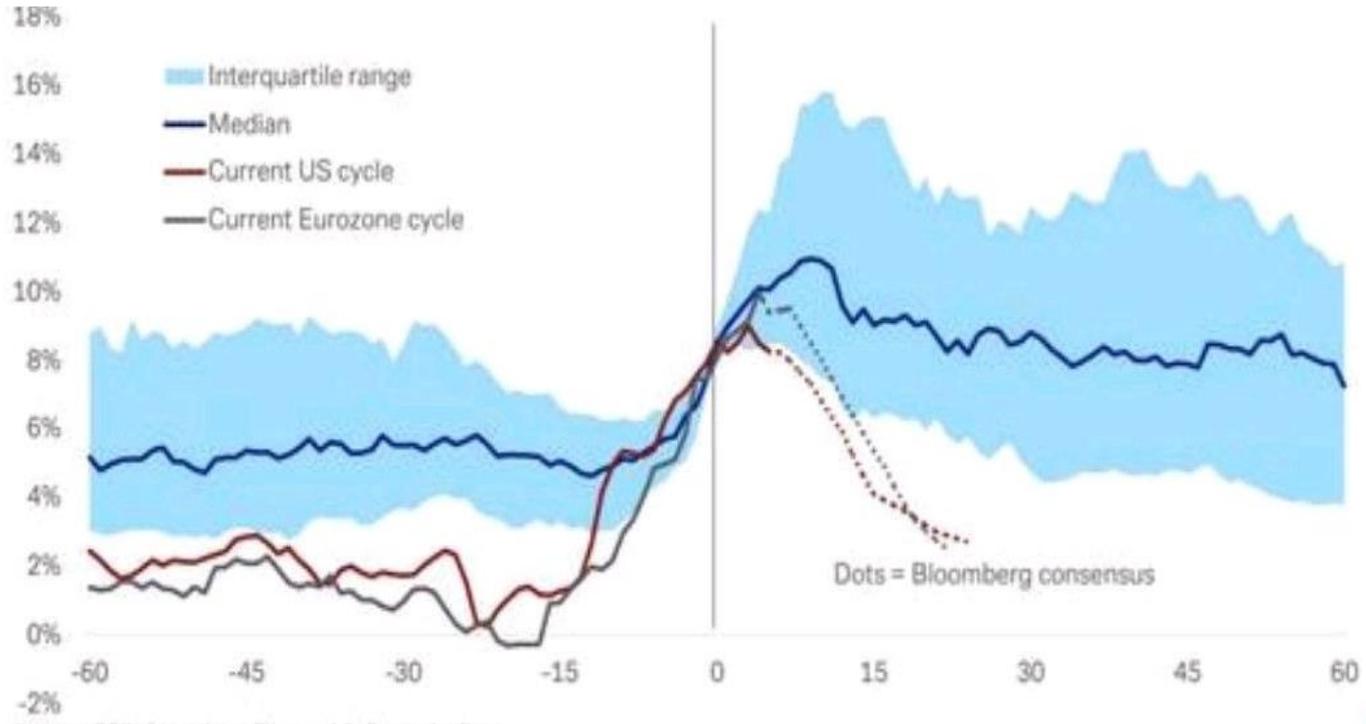
Le vendite di veicoli industriali non fanno presagire un rallentamento del ciclo economico, anzi...



Source: St. Louis Fed

Inflazione

Quando l'inflazione supera l'8%, poi ci mette diversi anni per tornare indietro al 2%

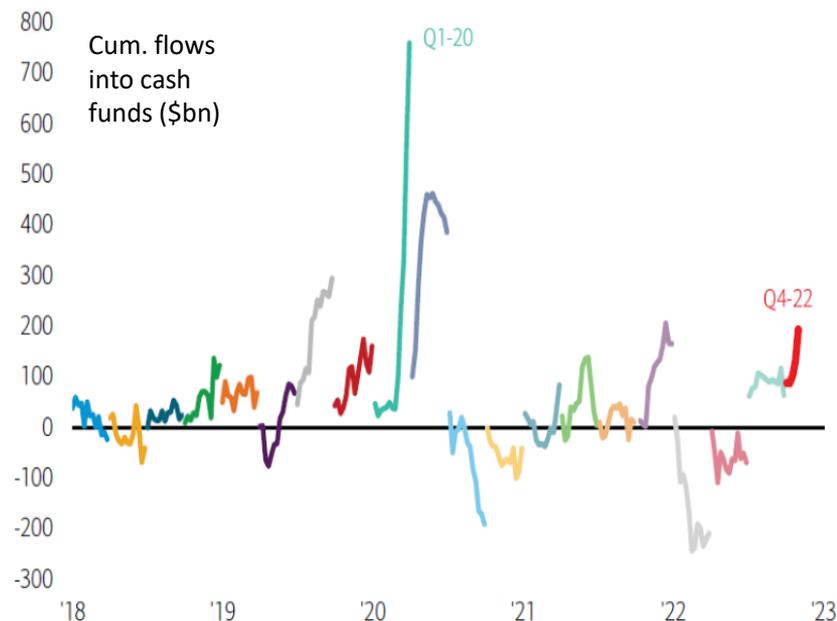


Source: Deutsche Bank Research

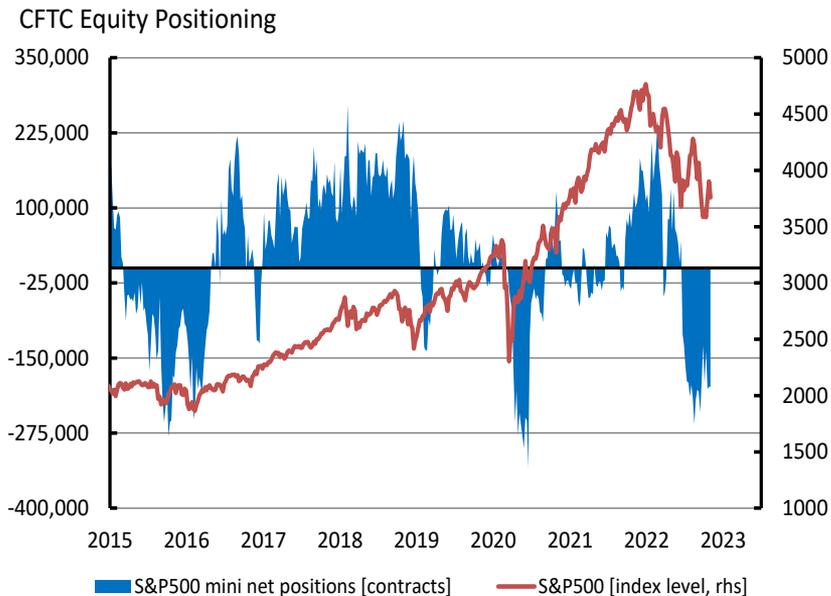
Flussi di investimento

Non cambia il mood del mercato, sempre in «risk off»

Dash for cash



Rimane molto corto il positioning sull'S&P500

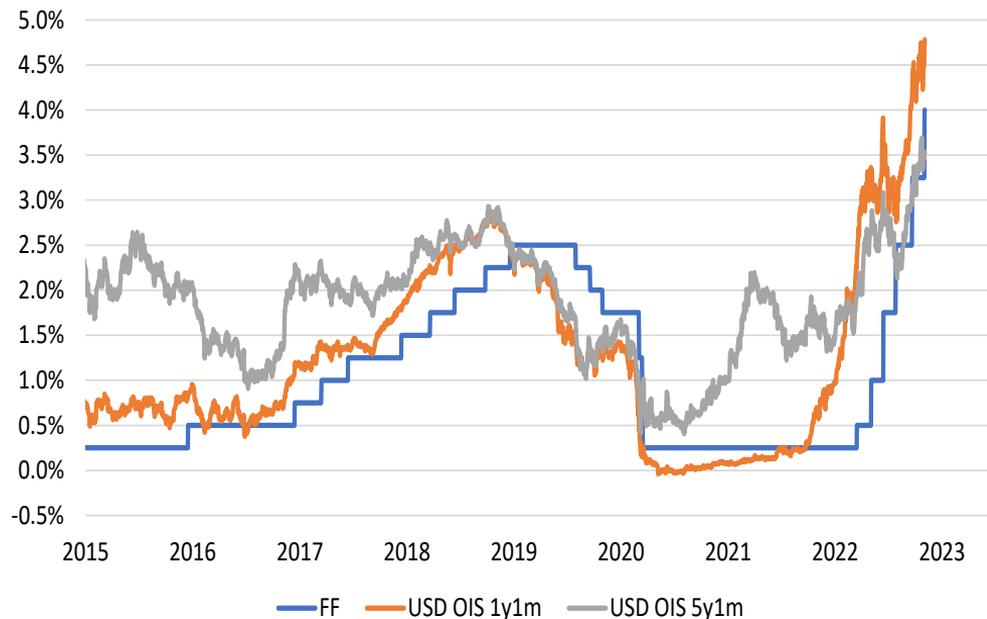


Source: Bloomberg, BofAML, CFTC

Politica monetaria

La Fed ha portato la «policy stance» da espansionistica a restrittiva

Fed: Market-implied Stop Rate & Equilibrium Rate

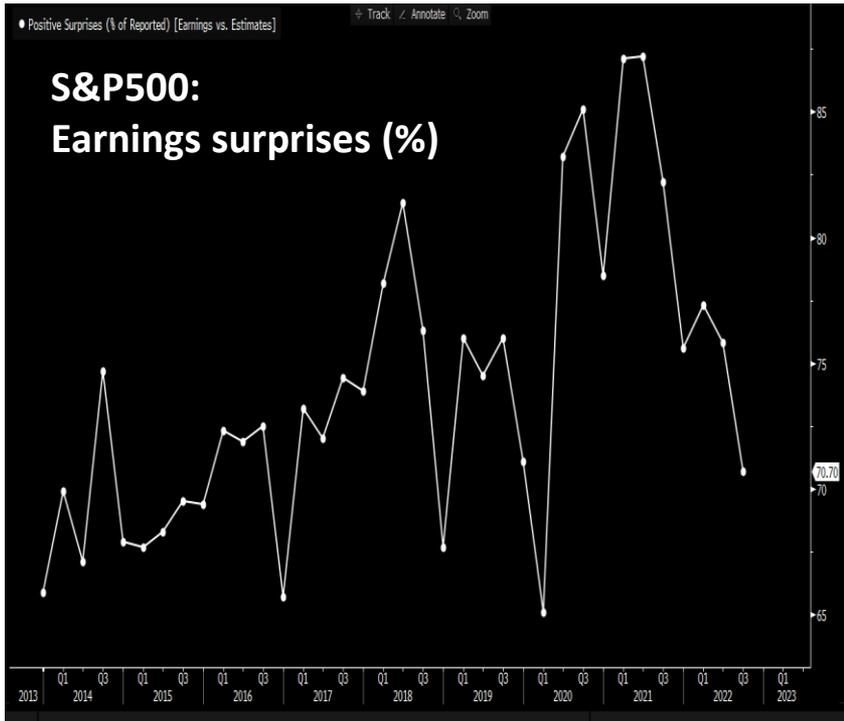


FOMC Pricer		
Target rate	4.00	
Effective rate	3.83	
Stop rate	4.78	
Equilibrium rate	3.52	
Policy stance	0.31	
Meeting	Implied rate	Change
02-Nov-22	3.84	0.01
14-Dec-22	4.43	0.60
01-Feb-23	4.85	0.41
22-Mar-23	5.05	0.21
03-May-23	5.14	0.09
14-Jun-23	5.16	0.02
26-Jul-23	5.11	-0.05
20-Sep-23	5.04	-0.07

Source: AXA IM, Bloomberg

Azionario

Trimestrali Q3 in calo rispetto a Q1 & Q2, ma meglio delle attese (soprattutto «no earnings recession»)



Source: 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.

Il presente documento di marketing ha finalità unicamente informativa e i relativi contenuti non vanno intesi come ricerca in materia di investimenti o analisi su strumenti finanziari ai sensi della Direttiva MiFID II (2014/65/UE), raccomandazione, offerta o sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari o alla partecipazione a strategie commerciali da parte di AXA Investment Managers o di società ad essa affiliate. I pareri, le stime e le previsioni qui riportati sono il risultato di elaborazioni soggettive e potrebbero essere modificati senza preavviso. Non vi è alcuna garanzia che eventuali previsioni si concretizzino. Informazioni su terze parti sono riportate unicamente per fini informativi. I dati, le analisi, previsioni e le altre informazioni contenute nel presente documento sono forniti sulla base delle informazioni a noi note al momento della predisposizione degli stessi. Pur avendo adottato ogni precauzione possibile, non viene rilasciata alcuna garanzia (né AXA Investment Managers si assume qualsivoglia responsabilità) sull'accuratezza, affidabilità presente e futura o completezza delle informazioni contenute nel presente documento. La decisione di far affidamento sulle informazioni qui presenti è a discrezione del destinatario. Prima di investire, è buona prassi rivolgersi al proprio consulente di fiducia per individuare le soluzioni più adatte alle proprie esigenze di investimento. L'investimento in qualsiasi fondo gestito o promosso da AXA Investment Managers o dalle società ad essa affiliate è accettato soltanto se proveniente da investitori che siano in possesso dei requisiti richiesti ai sensi del Prospetto in vigore e della relativa documentazione di offerta.

Qualsiasi riproduzione, totale o parziale, delle informazioni contenute nel presente documento è vietata.

A cura di AXA IM Paris – Sede Secondaria Italiana., Corso di Porta Romana, 68 – 20122- Milano, sito internet www.axa-im.it.

© AXA Investment Managers 2022. Tutti i diritti riservati.