

Macro & Mercati

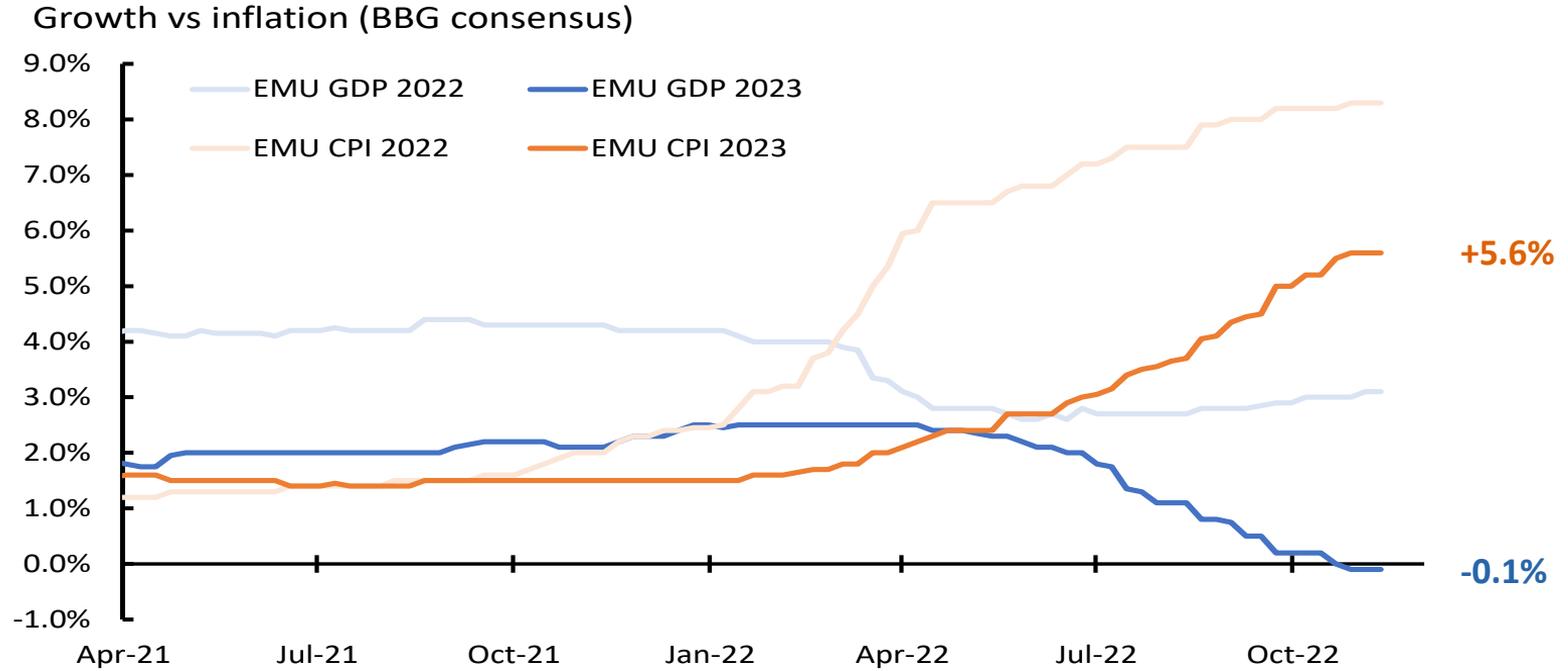
Recessione in Eurozona

Alessandro Tentori

Novembre 2022

Forecast

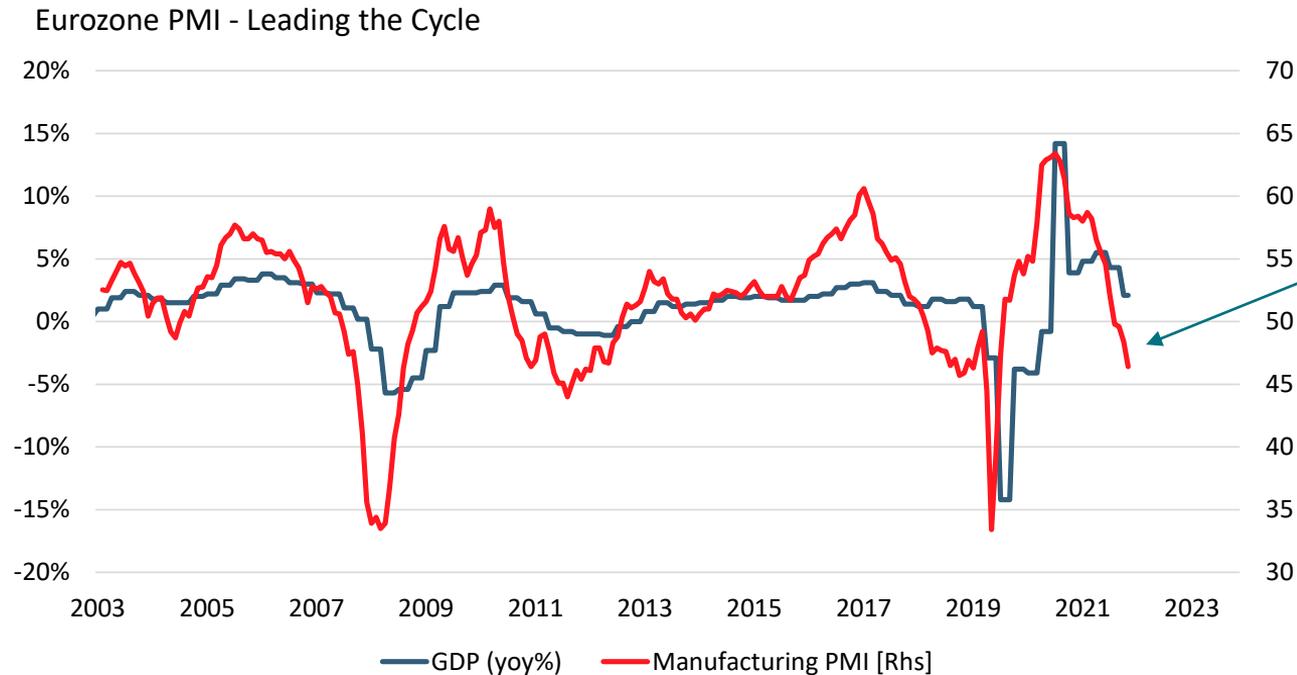
Il consenso degli analisti prevede una crescita negativa per il 2023



Source: Bloomberg

Indicatori di fiducia

Tipicamente, il PMI anticipa i cicli di contrazione/espansione dell'economia



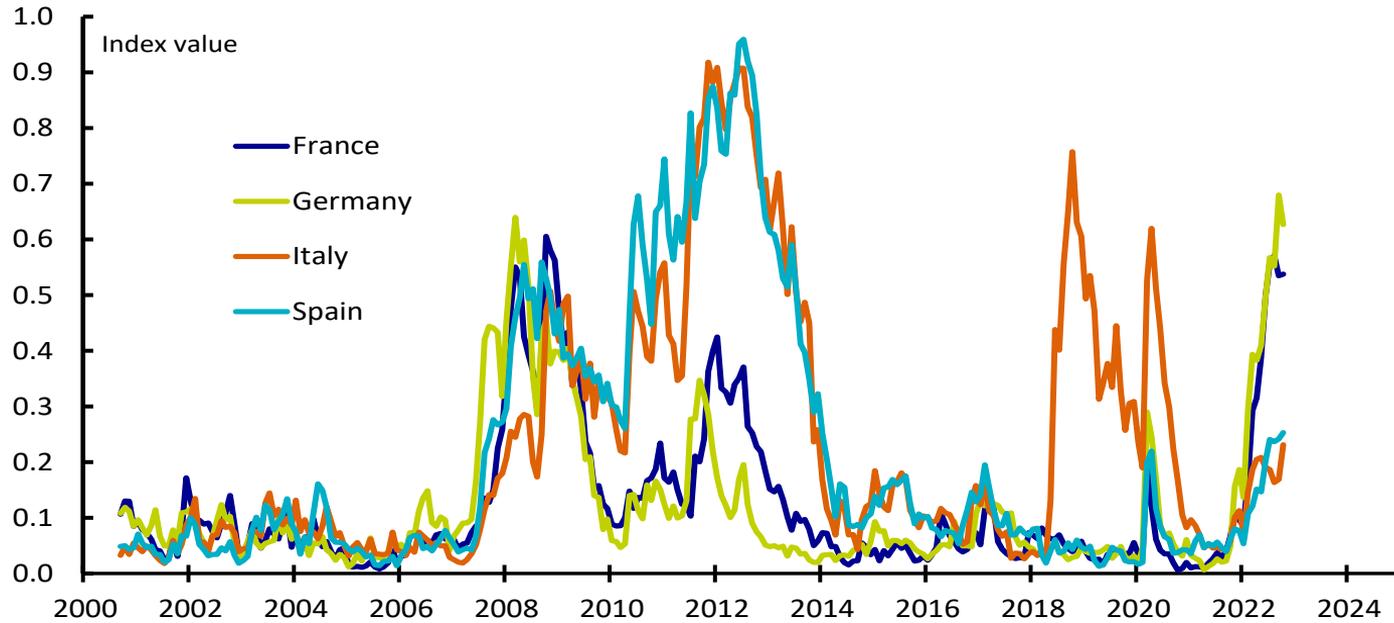
In base al PMI di ottobre, la contrazione del PIL in Q4 potrebbe essere di 0.5% su base annua.

Source: Bloomberg, Markit

Stress

Per una volta non si tratta solo di «rischio periferico» in Eurozona

Sovereign Systemic Stress Composite Indicator

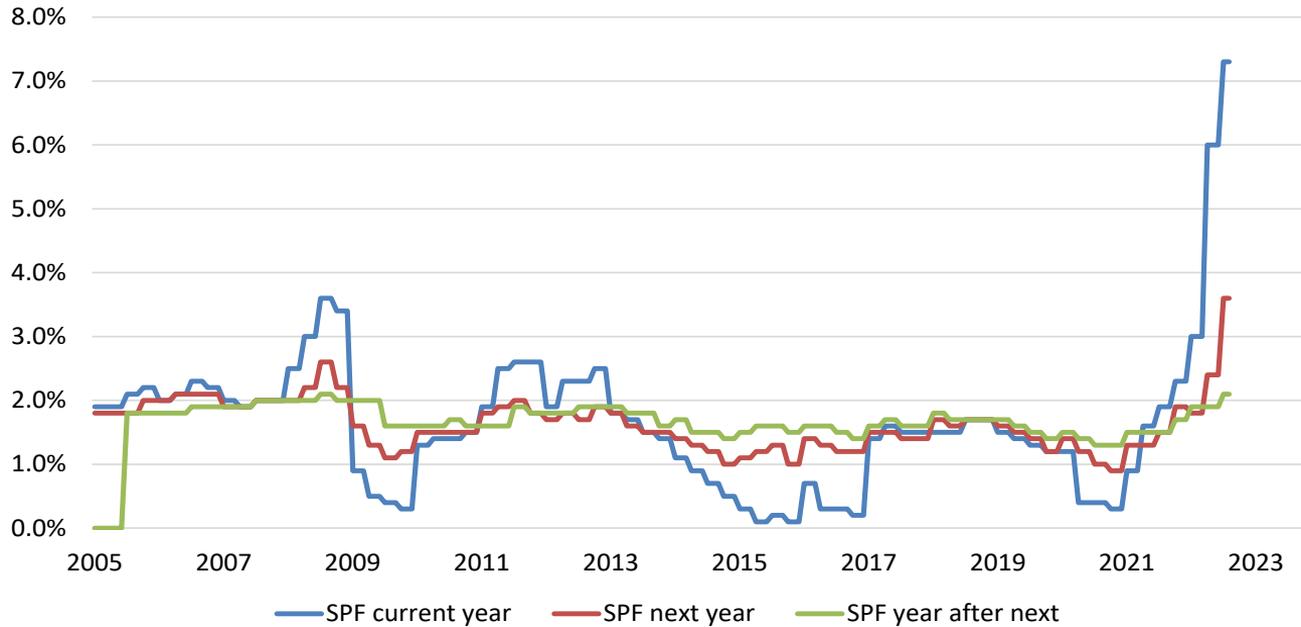


Source: ECB

Inflazione

Le aspettative per il prossimo anno sono oltremodo ottimistiche (a mio parere)

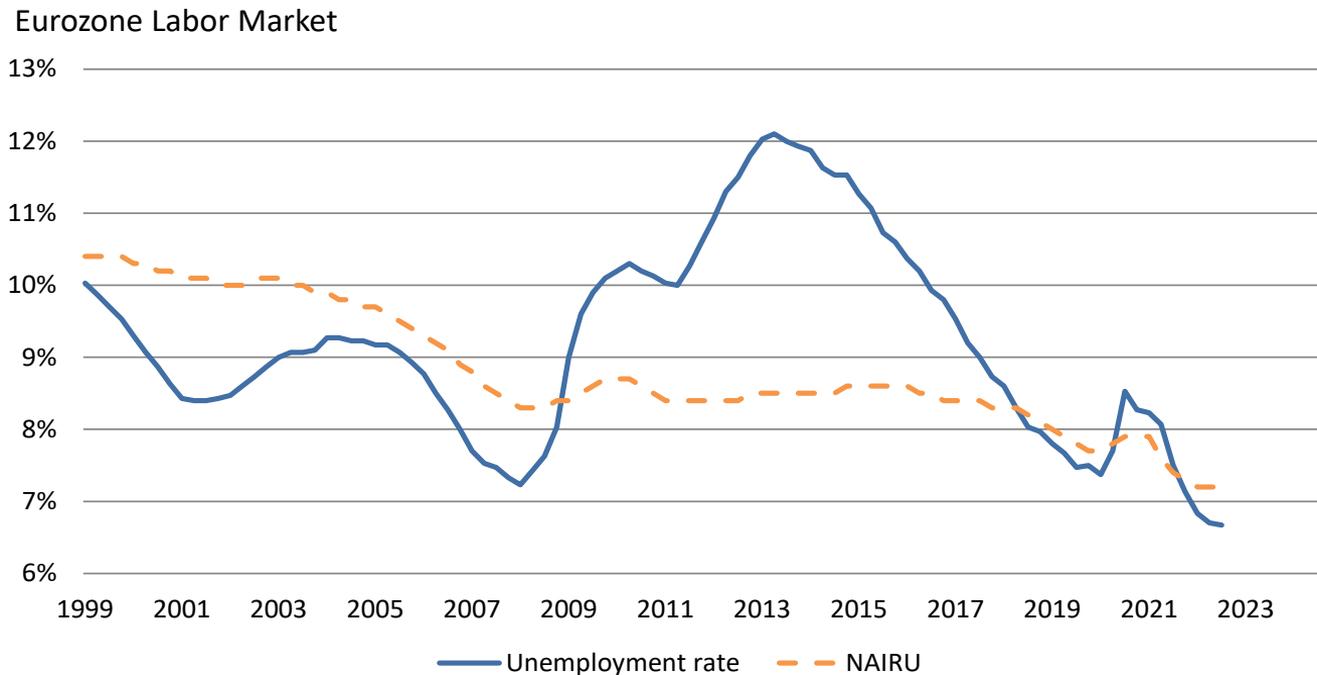
Eurozone Survey of Professional Forecasters: Inflation



Source: ECB

Mercato del lavoro

La pressione salariale si fa ancora attendere (almeno stando ai dati ufficiali)



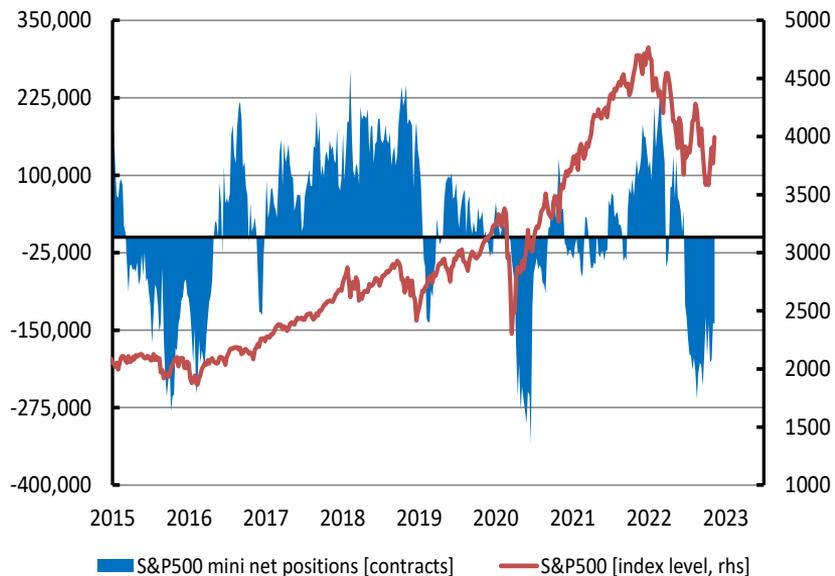
Source: Eurostat

Flussi di investimento

Continua lo squeeze del corto sugli asset a rischio

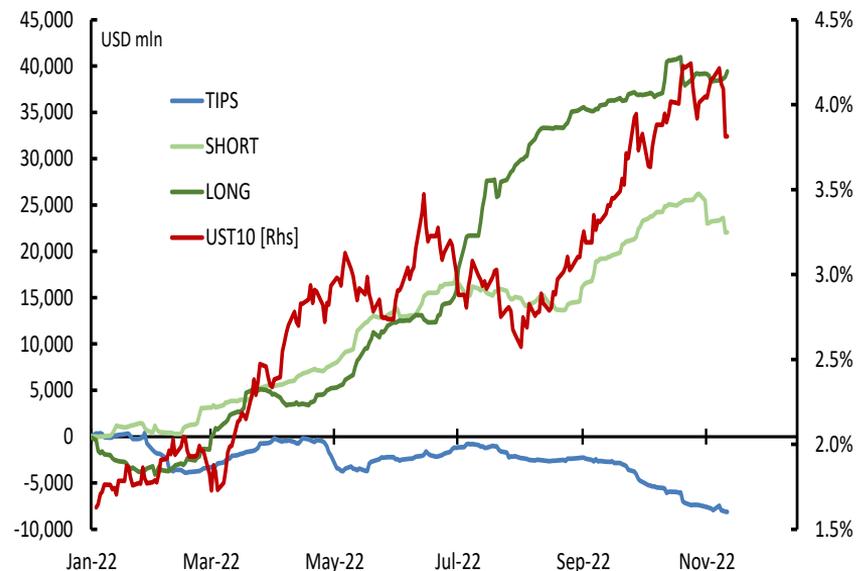
Speculatori ancora corti su S&P500...

CFTC Equity Positioning



...flussi sui Treasuries costanti pre-CPI

Treasury ETF Flows - Cumulated

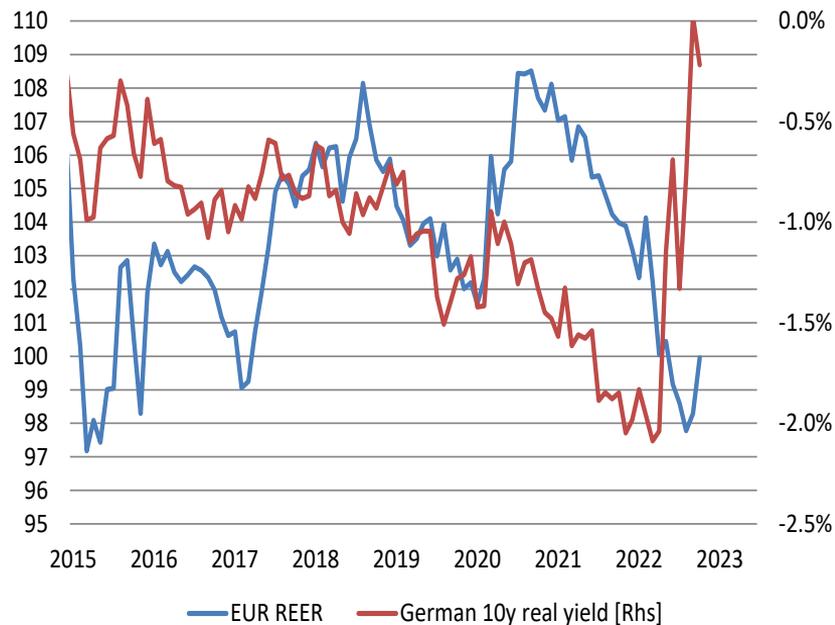


Source: Bloomberg, CFTC

Politica monetaria

La BCE ha una «stance» monetaria ancora troppo espansionistica!

ECB: Monetary Conditions



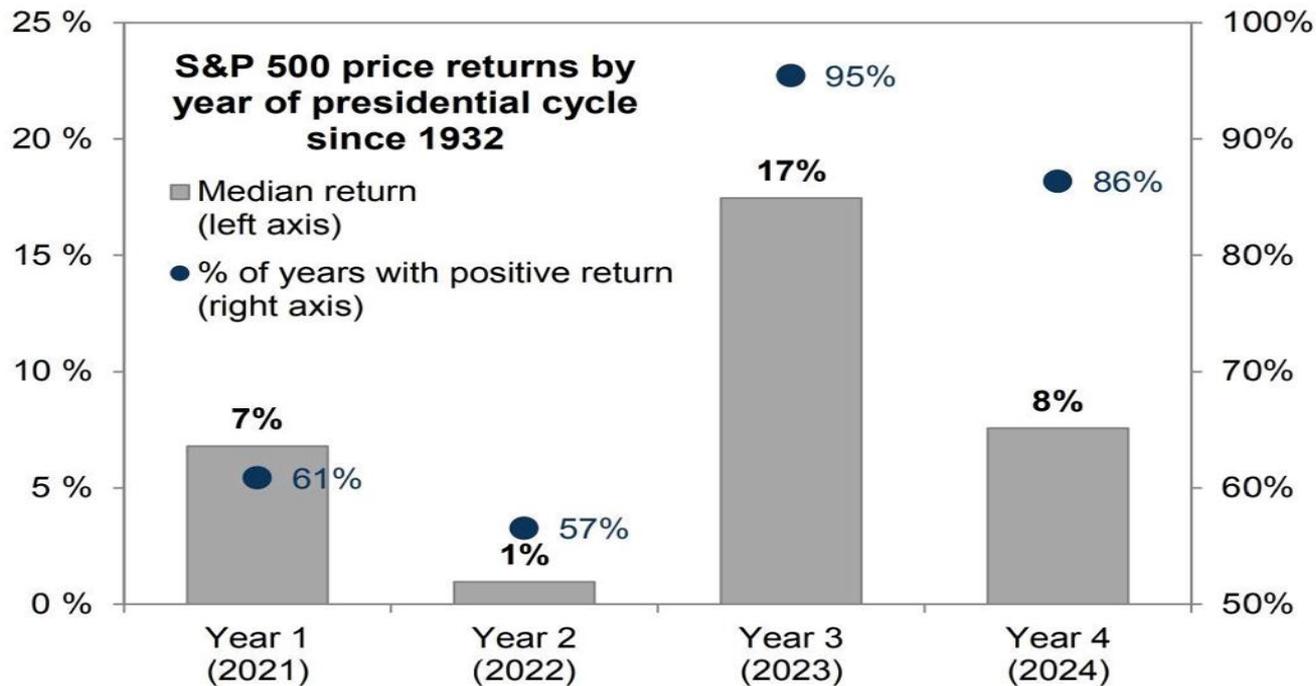
ECB Pricer

Deposit Facility rate	1.50	
ESTR	1.40	
Stop rate (1y1m)	2.80	
Equilibrium rate (5y1m)	2.52	
Policy stance	-1.11	
Meeting	Swap	Step
15-Dec-22	2.03	0.63
02-Feb-23	2.44	0.40
16-Mar-23	2.71	0.27
04-May-23	2.86	0.16
15-Jun-23	2.91	0.05
27-Jul-23	2.92	0.01
14-Sep-23	2.93	0.01

Source: AXA IM, Bloomberg

Azionario

Economia solida, Fed «data driven», mid-term elections conclude → Meno incertezza aiuta l'equity!



Source: Goldman Sachs Research

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.