

Macro & Mercati

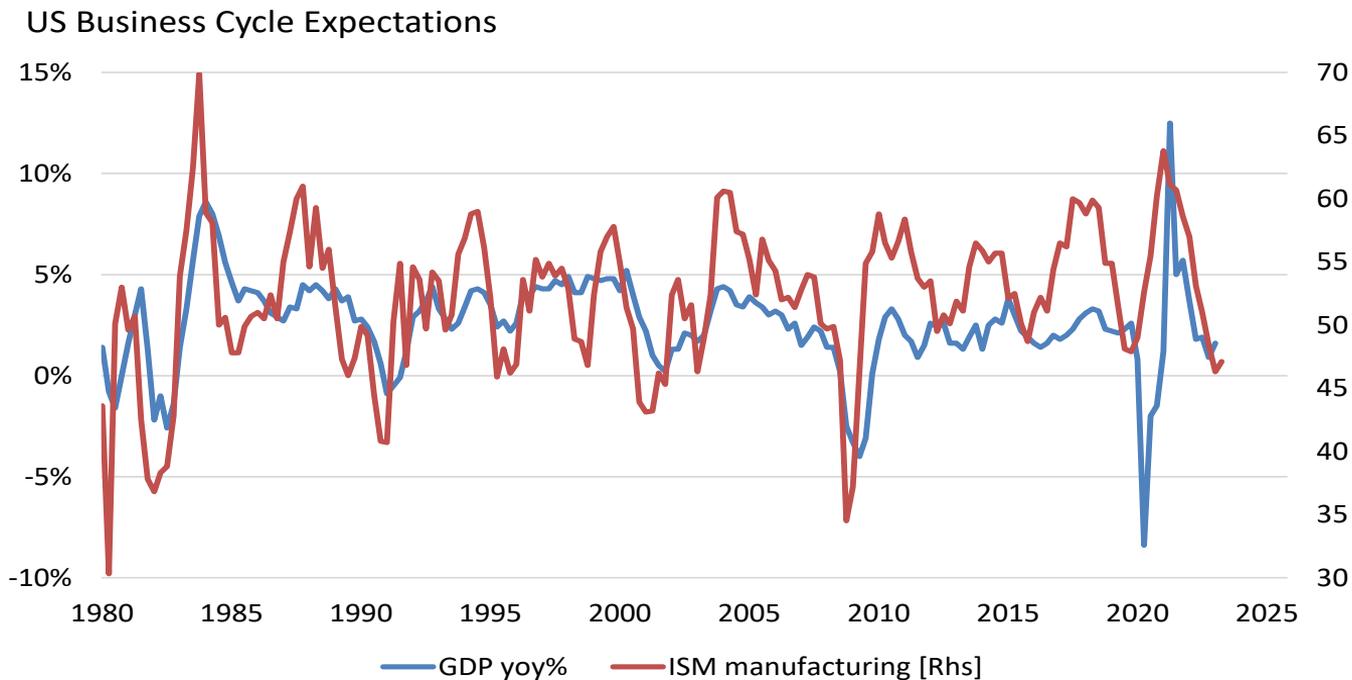
Ma quando arriva questa recessione?

Alessandro Tentori

Maggio 2023

Congiuntura

Stabilizzazione degli indicatori del ciclo congiunturale USA (dopo una veloce contrazione...)

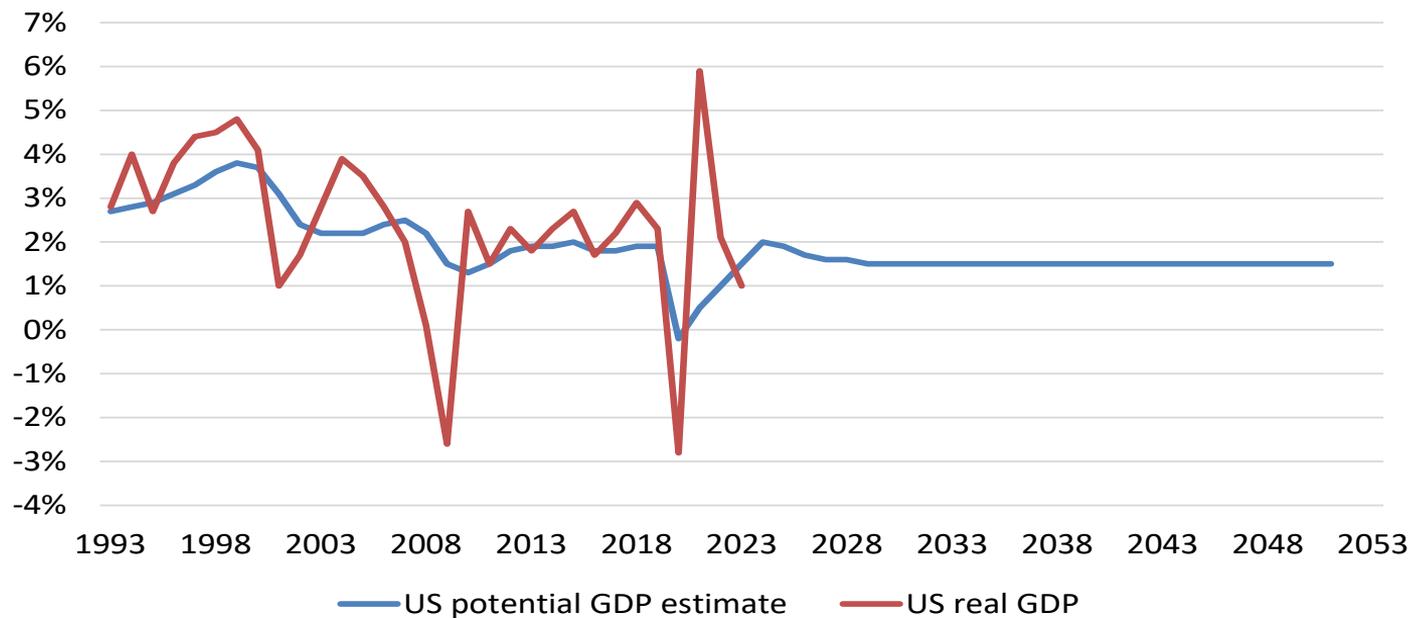


Source: AXA IM, Bloomberg

Crescita attuale vs potenziale

Frenata della crescita USA sotto il livello potenziale (1% vs 1.5%)

US: Actual vs Potential GDP Growth

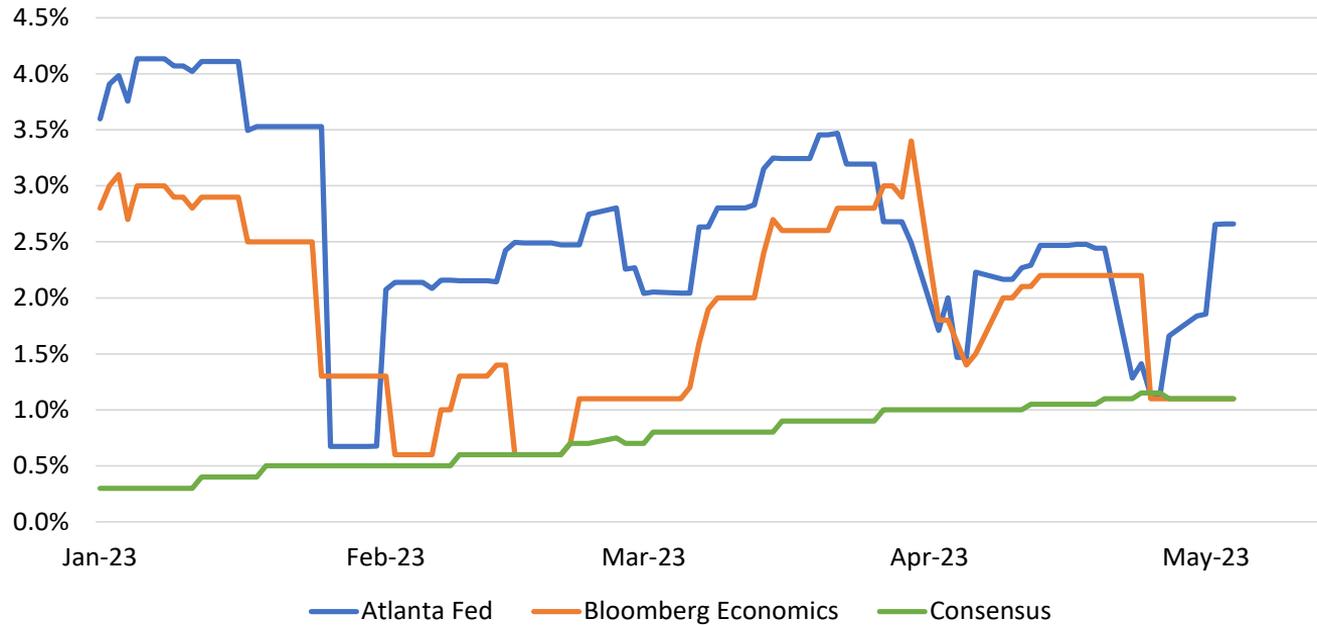


Source: AXA IM, Bloomberg

Indicatori “real time”

Lo shock di SVB parrebbe assorbito bene dall'economia reale (ma ci vuole ancora cautela)

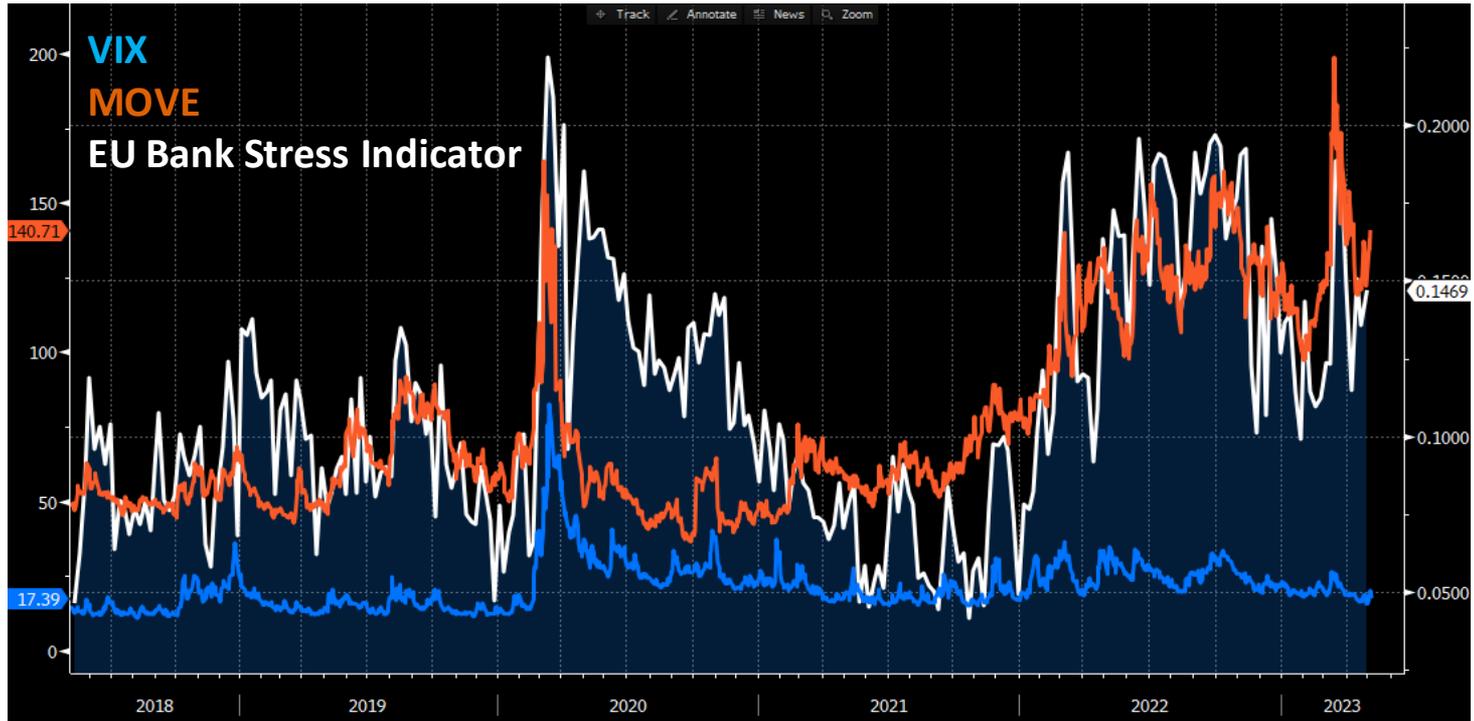
US GDP Nowcast & Forecast



Source: AXA IM, Bloomberg

Banche

Lo stress è concentrato sul mercato fixed income



Source: AXA IM, Bloomberg

Recessione?

A parte la ripidità della curva dei Treasury, non ci sono indicatori che prevedano una recessione imminente



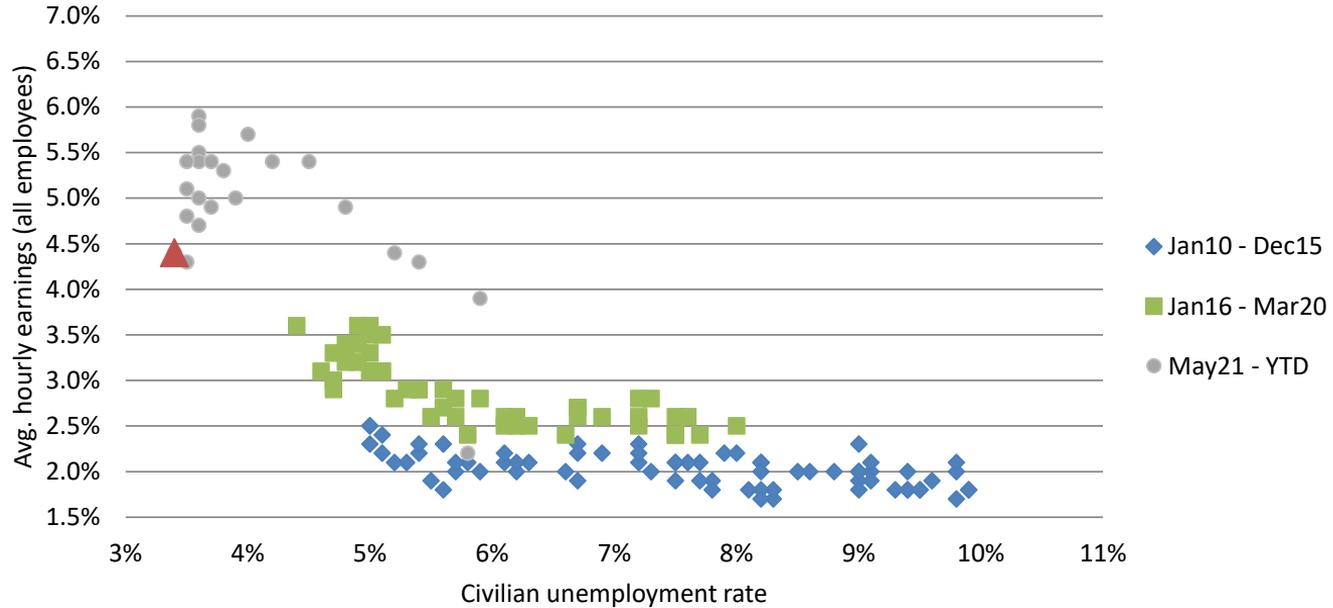
“The Sahm Recession Indicator signals the start of a recession when the three-month moving average of the national unemployment rate (U3) rises by 0.50 percentage points or more relative to its low during the previous 12 months.”

Source: AXA IM, Federal Reserve Bank of St. Louis

Mercato del lavoro

Da inizio anno sono stati creati 1.14mln di nuovi posti di lavoro negli USA → inflazione nel settore dei servizi

US Wages & Unemployment



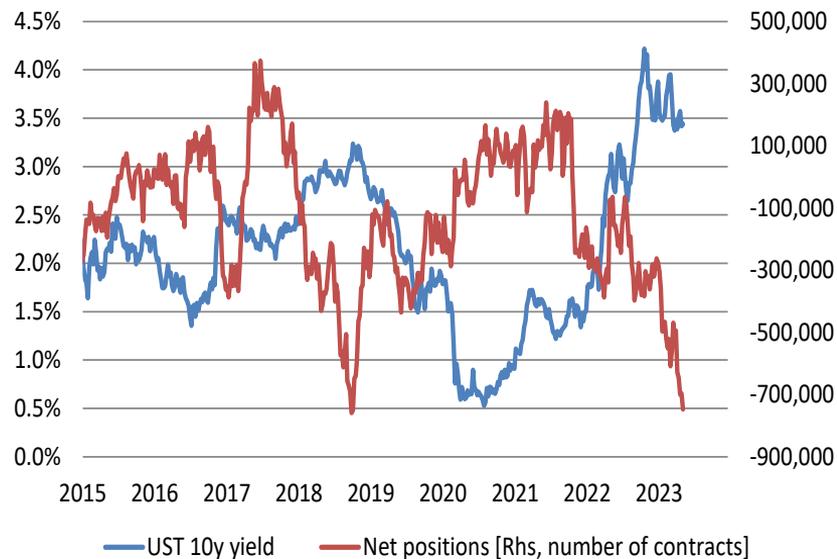
Source: AXA IM, Bloomberg

Positioning & flussi

Non cambia il «corto» significativo sia su equity che sul Treasury

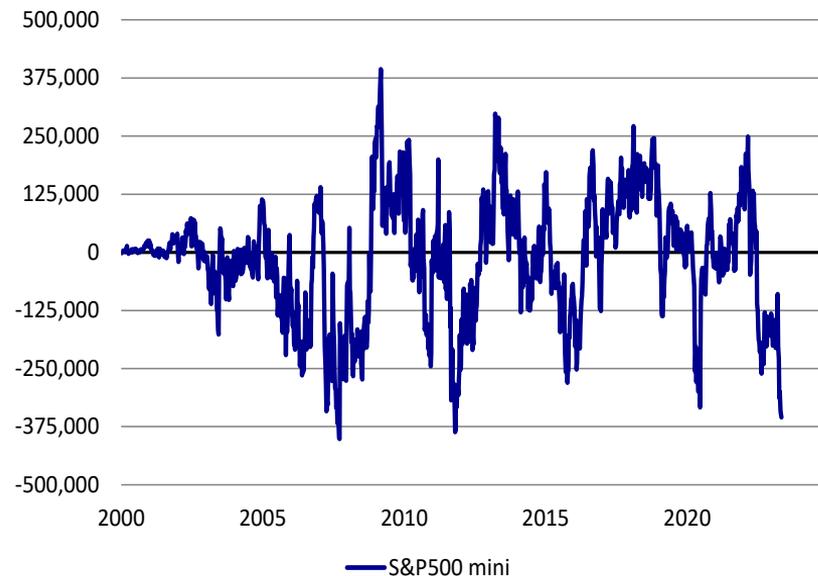
Aumenta ancora lo short sul Treasury...

CFTC Speculative Treasury Positioning



...come anche sul S&P500

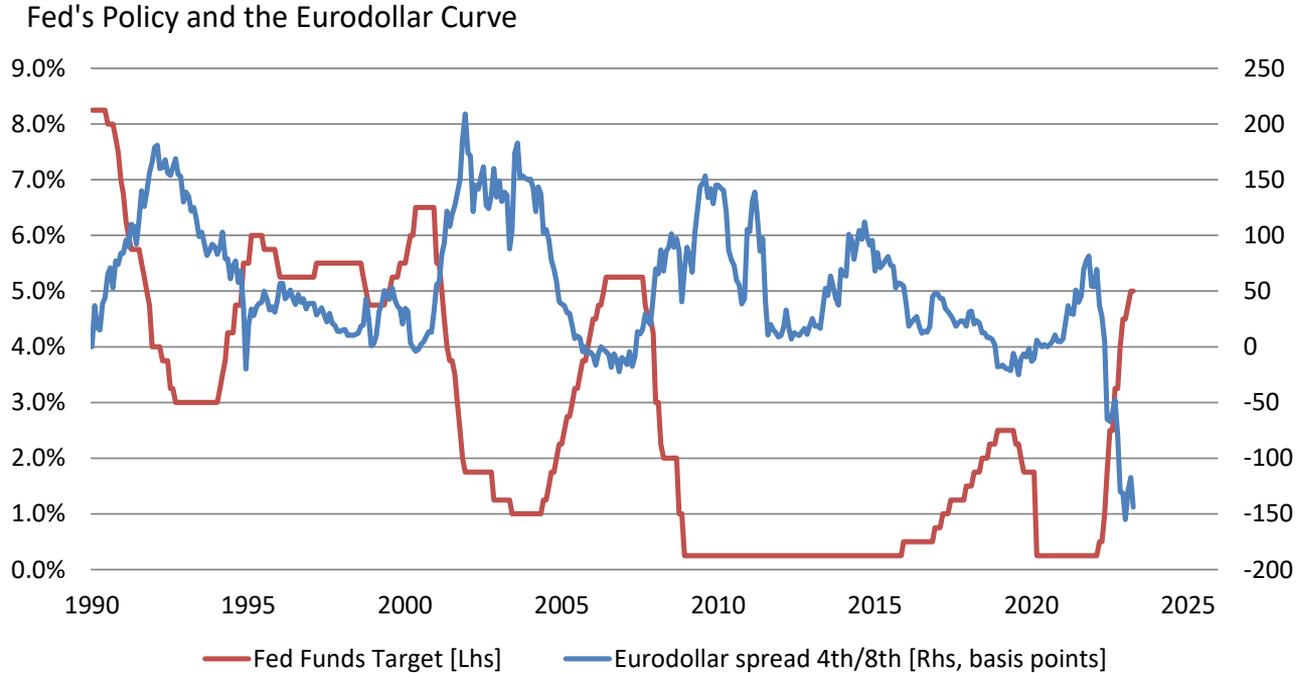
CFTC Equity Positioning



Source: AXA IM, Bloomberg

La scommessa del secolo

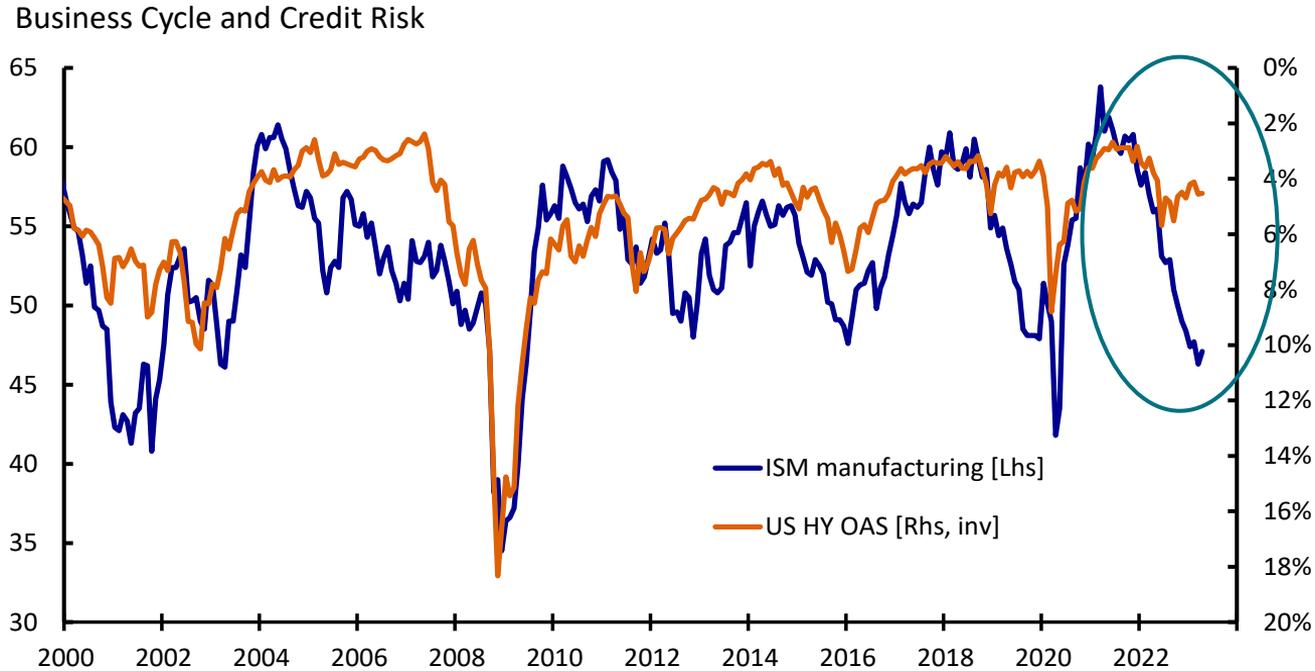
Il mercato prezza 75bp di tagli della Fed a partire da luglio...e se poi così non fosse?



Source: AXA IM, Bloomberg

Rischio di credito

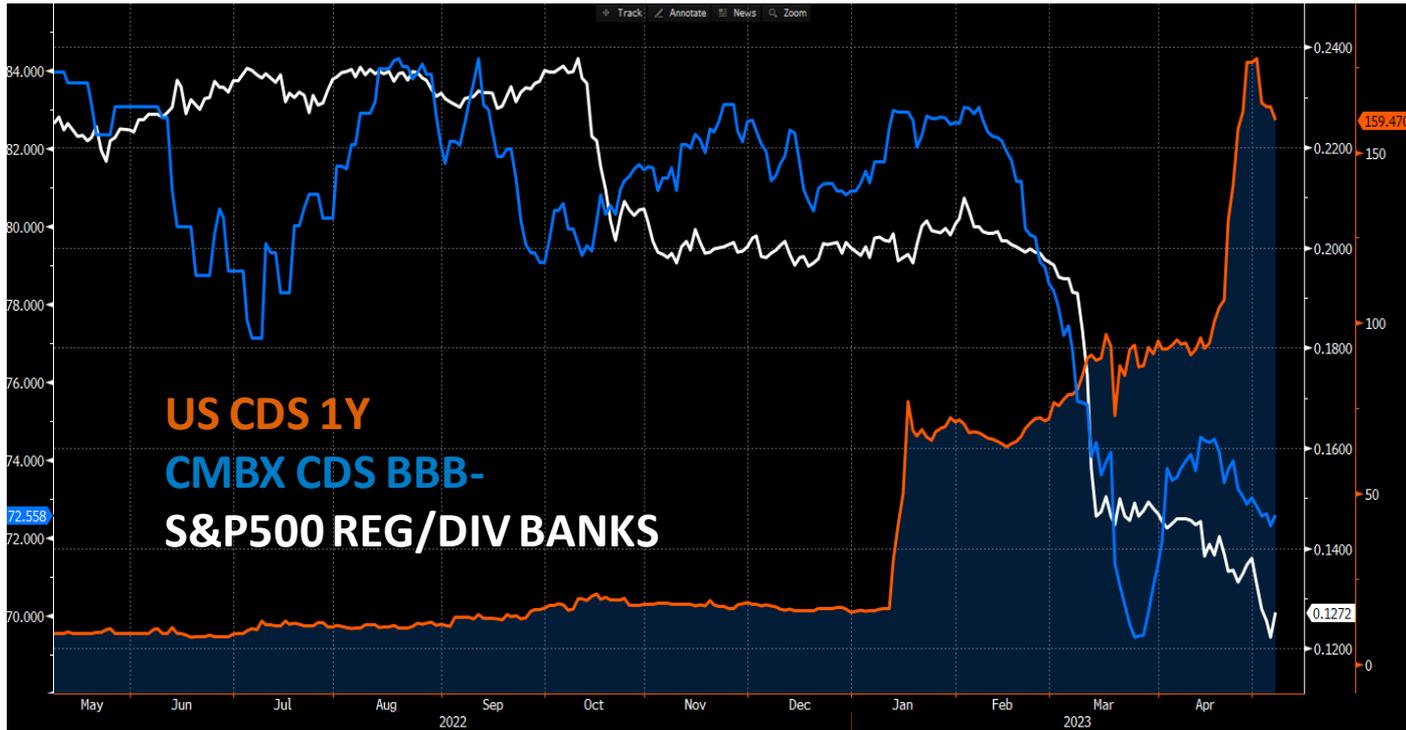
La resilienza degli spread di credito conferma che «corporate america» regge bene la forte stretta monetaria



Source: AXA IM, Bloomberg

Un chart orribile per finire (update)

Il sistema bancario regionale USA ha probabilmente accumulato ingenti rischi durante il periodo QE



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.

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 2023. Tutti i diritti riservati.