

Macro & Mercati

Quattro scenari di inflazione e crescita

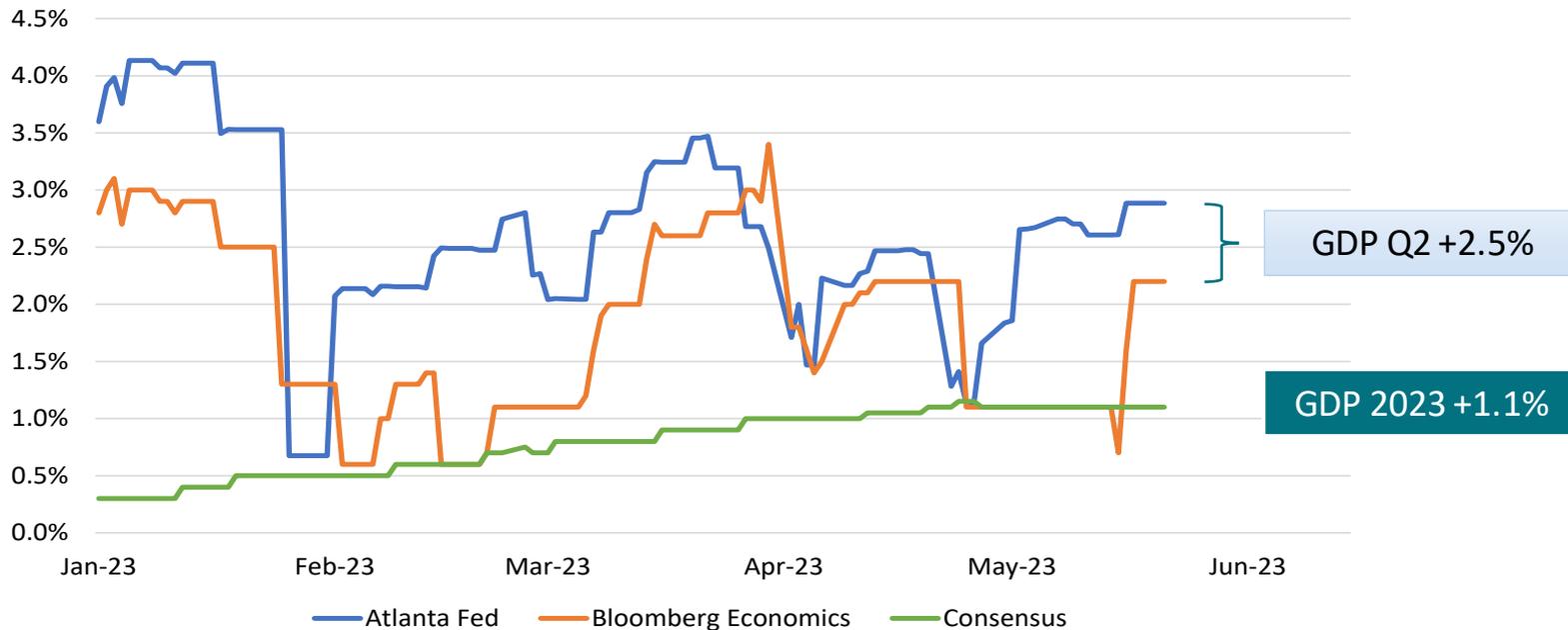
Alessandro Tentori

Maggio 2023

Crescita

Lo shock di SVB è stato assorbito bene dall'economia

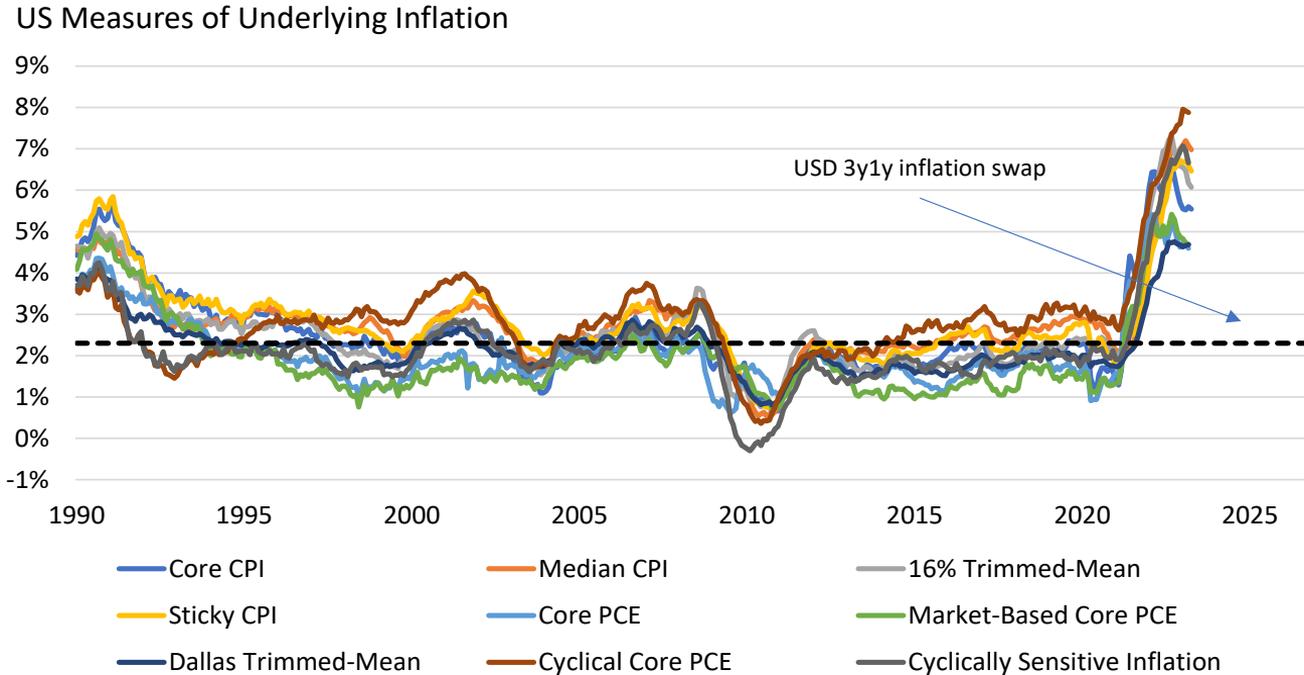
US GDP Nowcast & Forecast



Source: AXA IM, Bloomberg

Inflazione

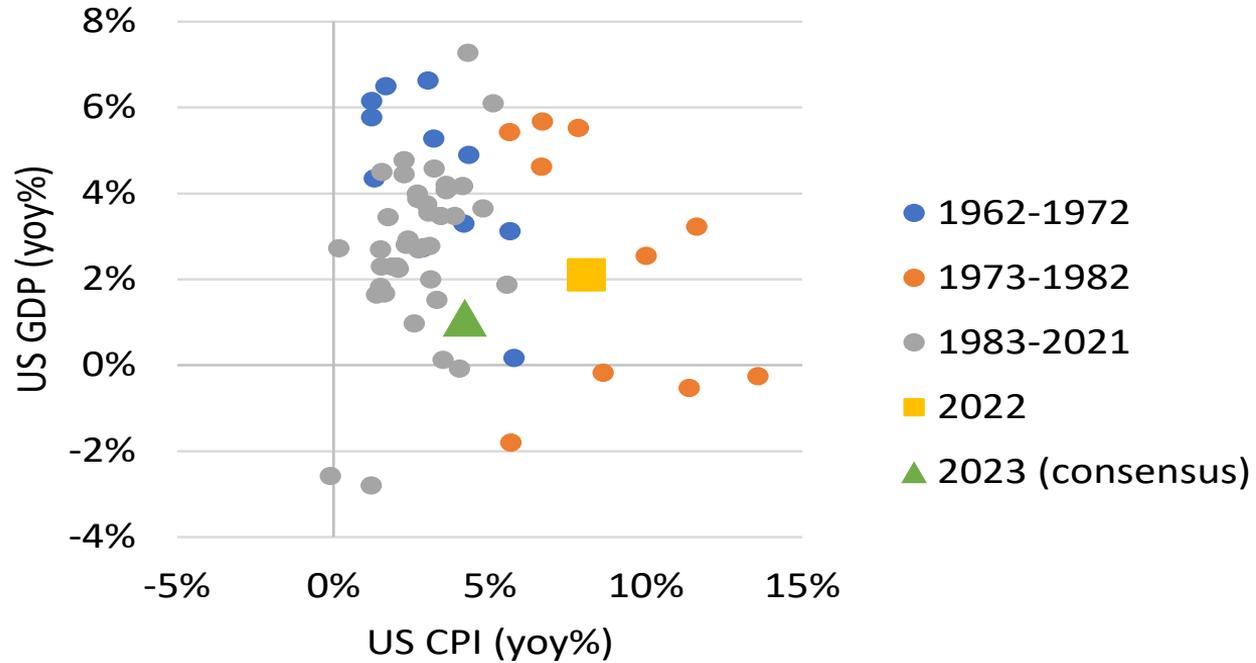
Persistenza → Rischio di destabilizzazione delle aspettative



Source: AXA IM, Bloomberg

Crescita vs inflazione

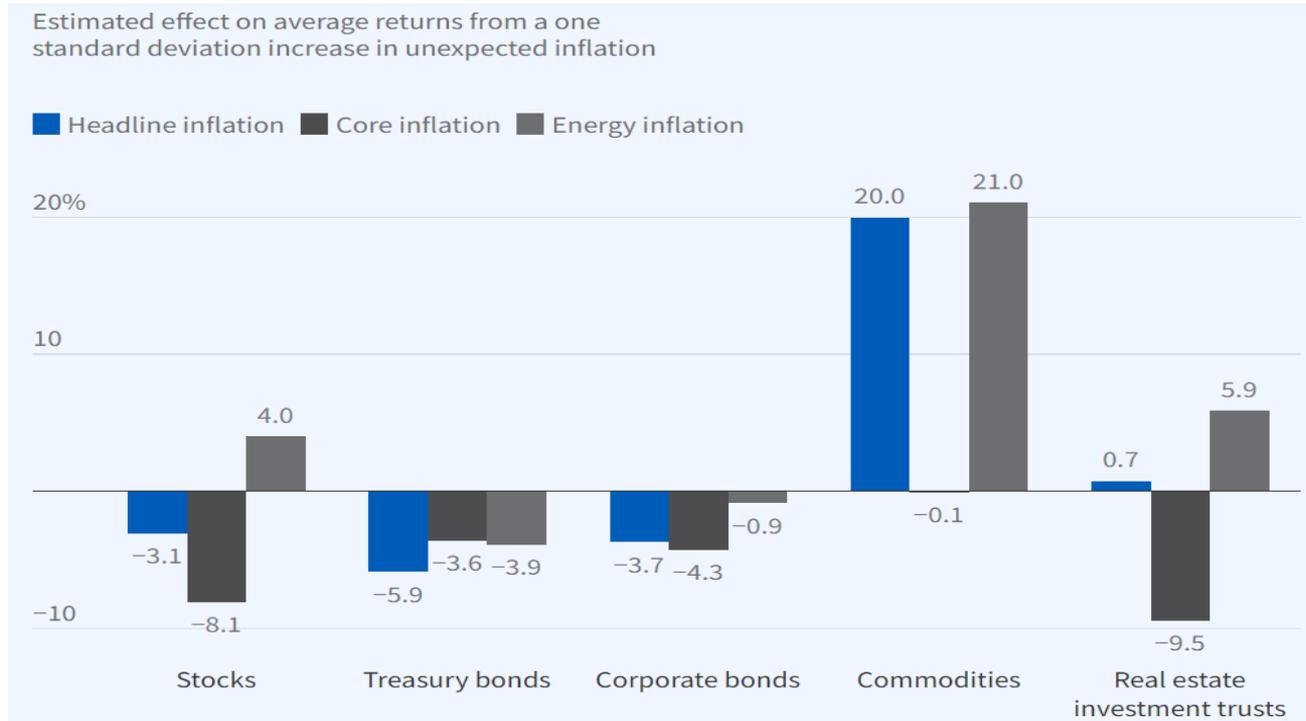
Nel 90% dei casi l'economia USA ha sia crescita del PIL che inflazione positive



Source: AXA IM, Bloomberg

Inflation hedging

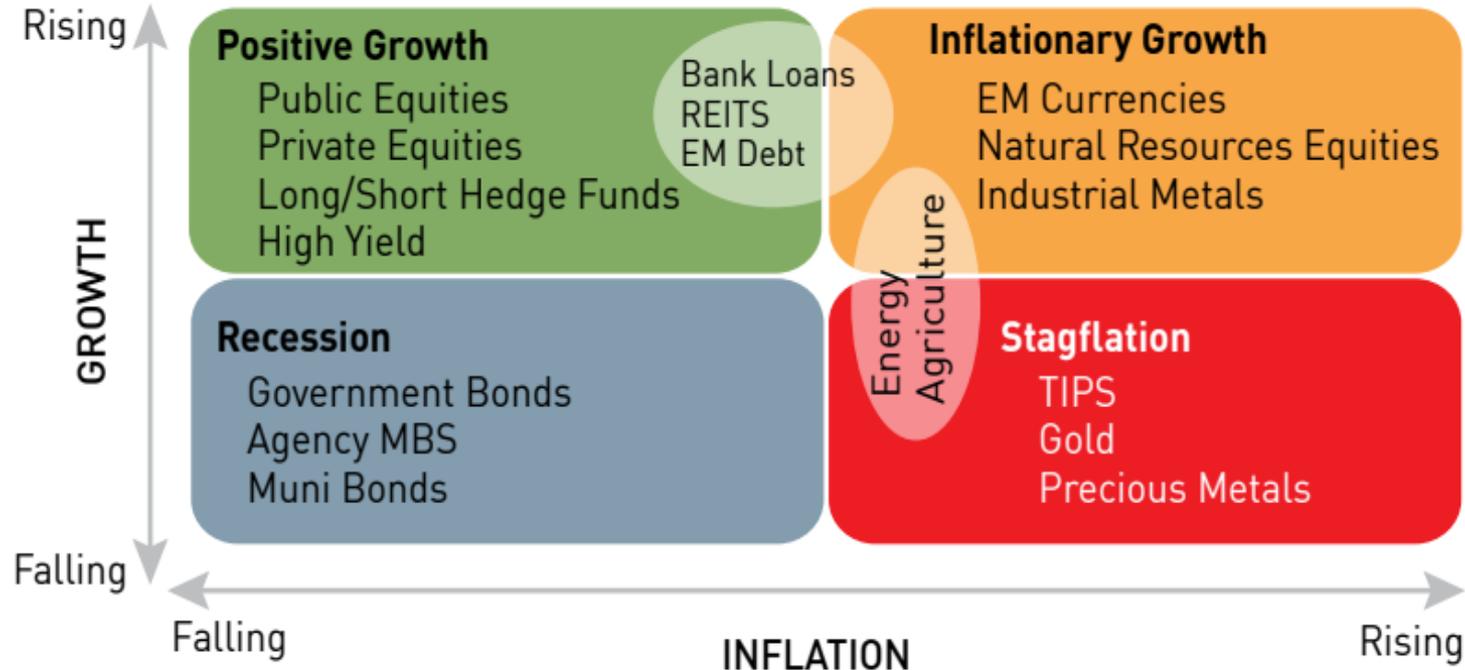
La performance delle maggiori asset class è influenzata anche dalla tipologia dello shock di inflazione



Source: Metheny (2022), *Which Asset Classes Provide Inflation Hedges?*, NBER Digest

Allocazione basata sui regimi macro

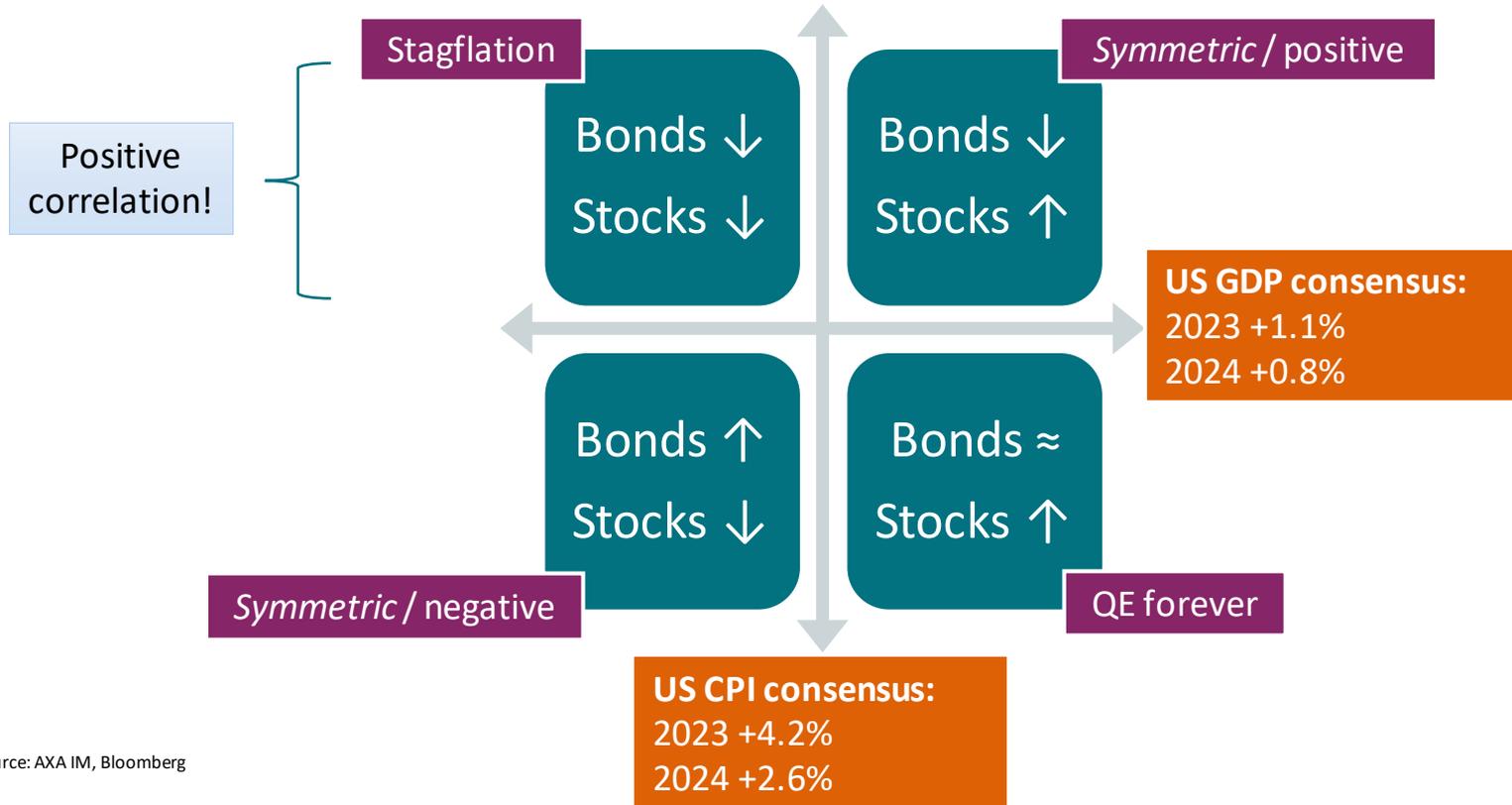
Gli studi di asset allocation e asset class performance si basano su campioni eterogenei → Problema!



Source: Stewart (2020), *Introduction to Regime-Based Asset Allocation*, Investments & Wealth Institute

Un semplice modello teorico a due variabili

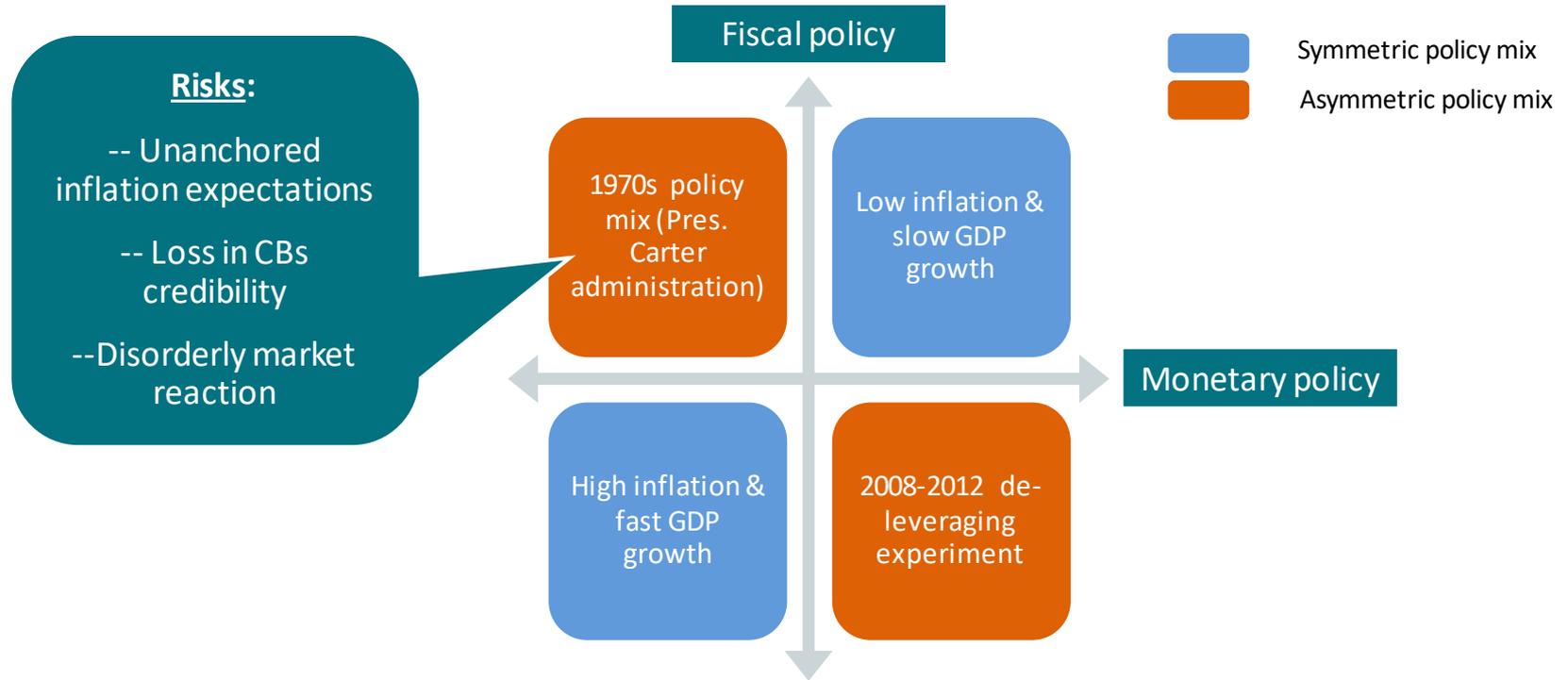
Scenari simmetrici vs scenari asimmetrici



Source: AXA IM, Bloomberg

La risposta della politica economica (“Policy mix”)

Lo scenario macroeconomico necessita di una calibrazione molto precisa della politica economica

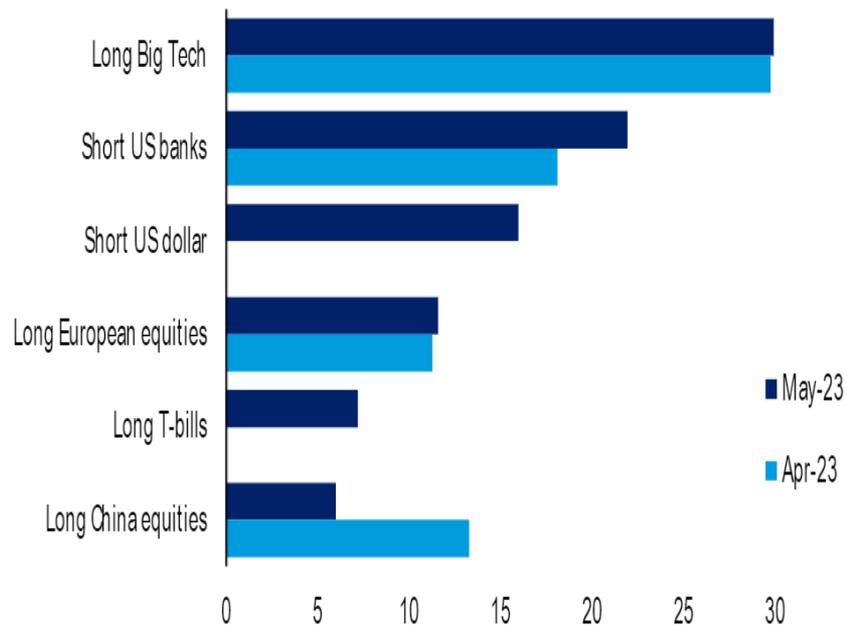


Source: AXA IM

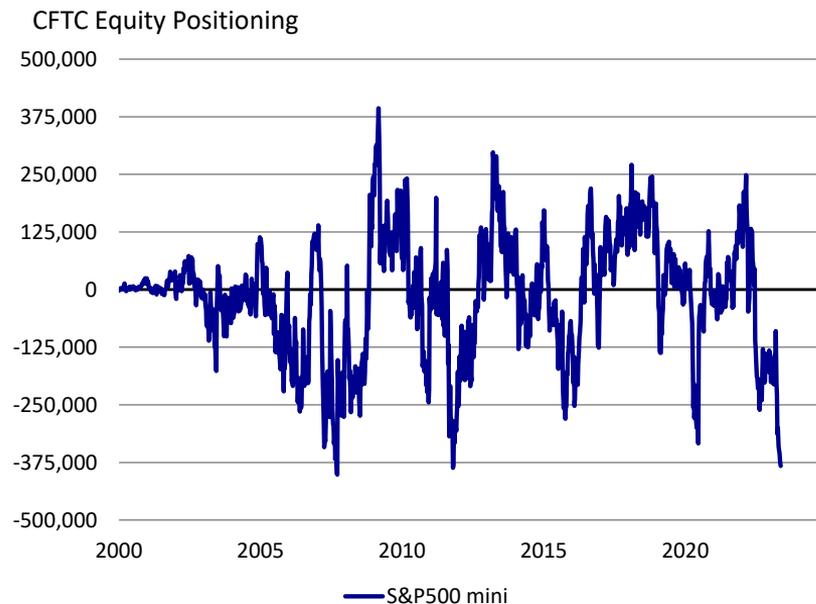
Positioning & flussi

E se poi la recessione non ci fosse?

Le posizioni più affollate...



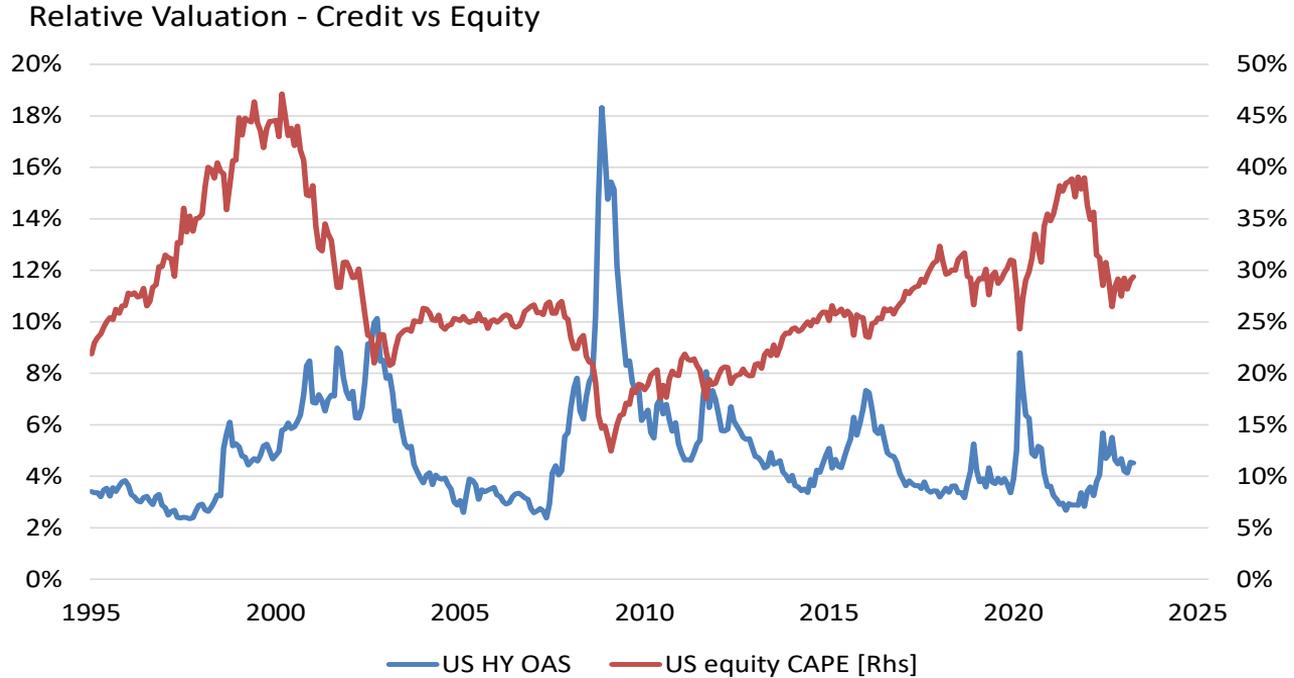
...in un mercato estremamente risk-averse



Source: AXA IM, Bloomberg, BofA Research

Valutazioni

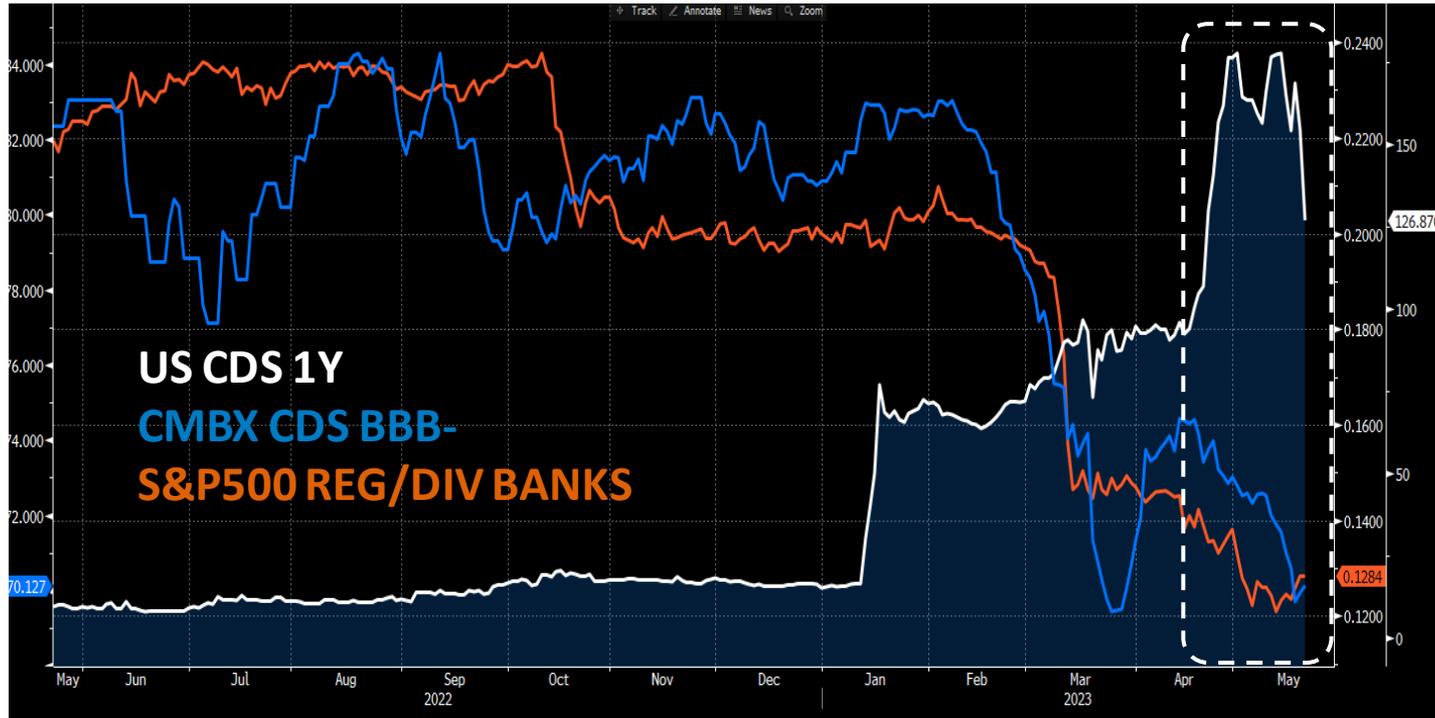
Sia equity che HY sono stabili intorno alla media decennale



Source: AXA IM, Barclays, 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.