

Macro & Mercati

Risk-on o risk-off?

Alessandro Tentori

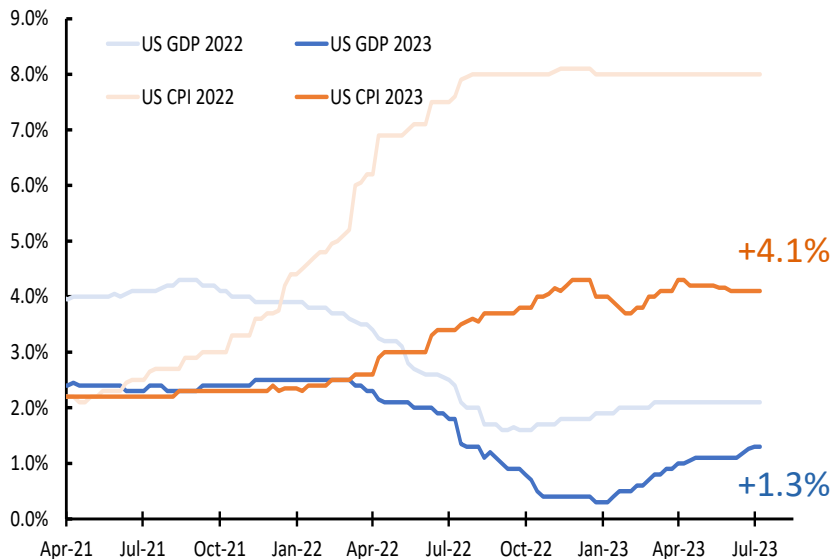
Luglio 2023

Forecast

Il consenso degli economisti prevede una crescita positiva per il 2023

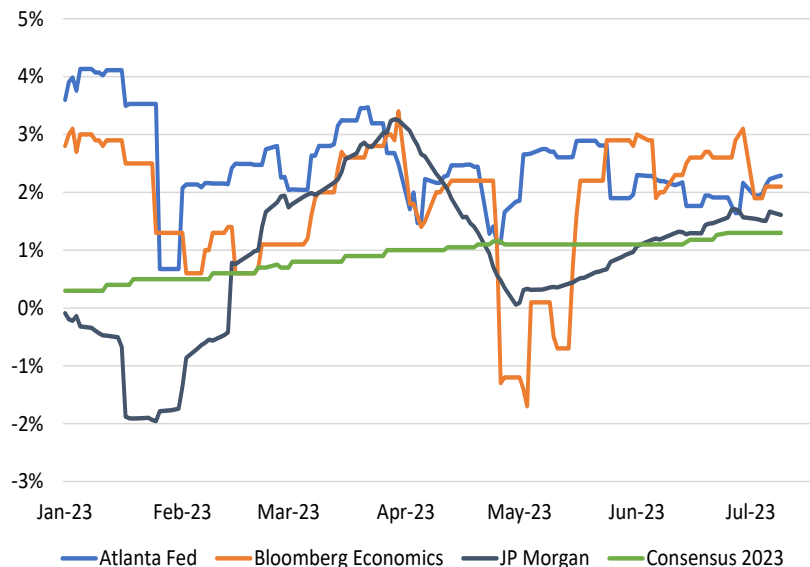
Inflazione sostenuta e GDP oltre le attese...

Growth vs inflation (BBG consensus)



...ma in rallentamento: Q2 2.0% / Q3 1.1% / Q4 0.4%

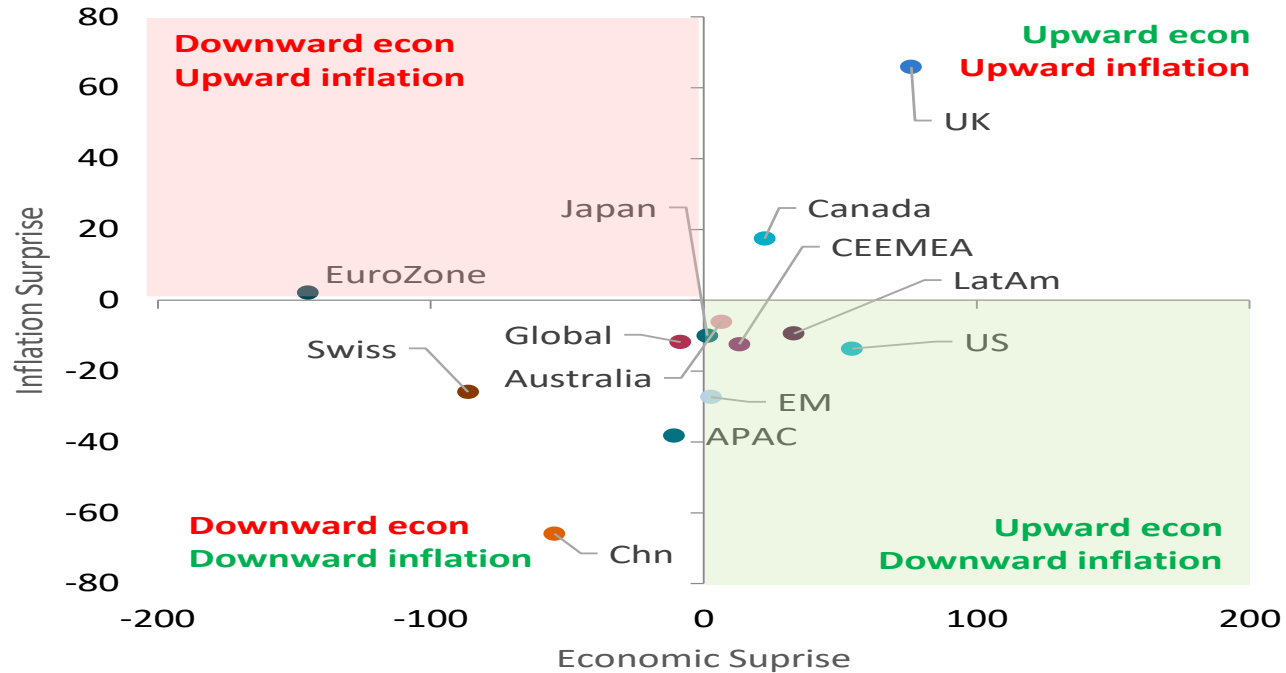
US GDP Nowcast & Forecast



Source: AXA IM, Bloomberg

Congiuntura

Come si sono comportate le economie mondiali rispetto alle stime di inflazione e di crescita?

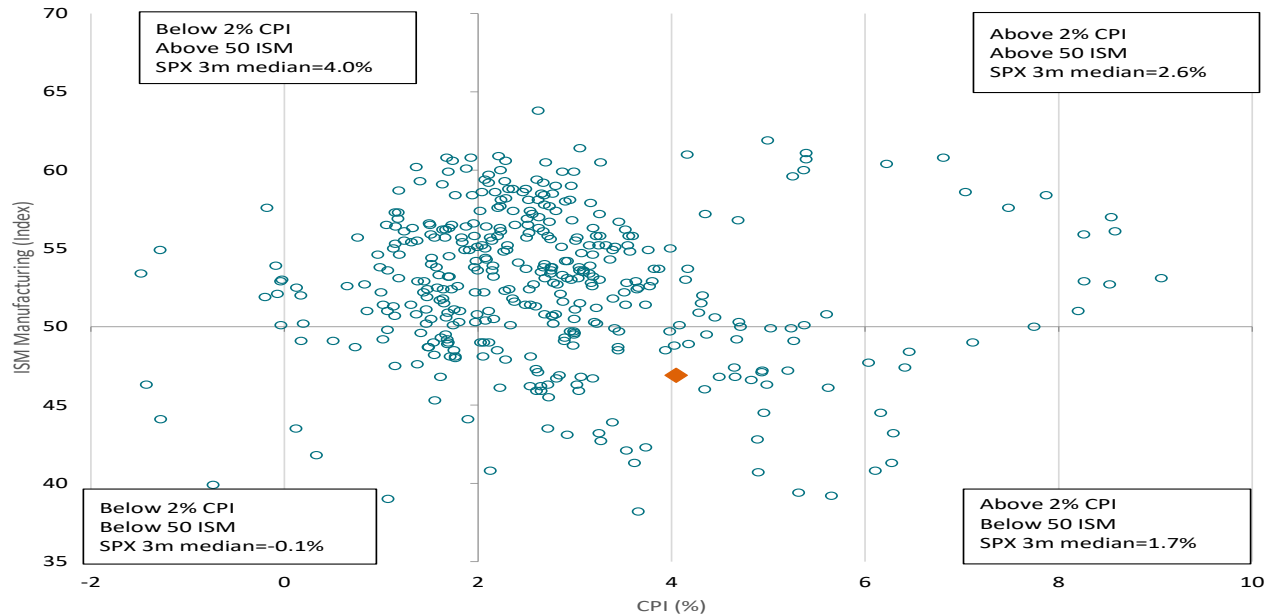


Source: AXA IM, Citi Global Research

Scenari macro: Inflazione alta e crescita bassa

L'indice S&P500 performa in media del 1.7% su 3 mesi in un contesto di CPI > 2% e ISM < 50

S&P 3-month median return by CPI and ISM levels



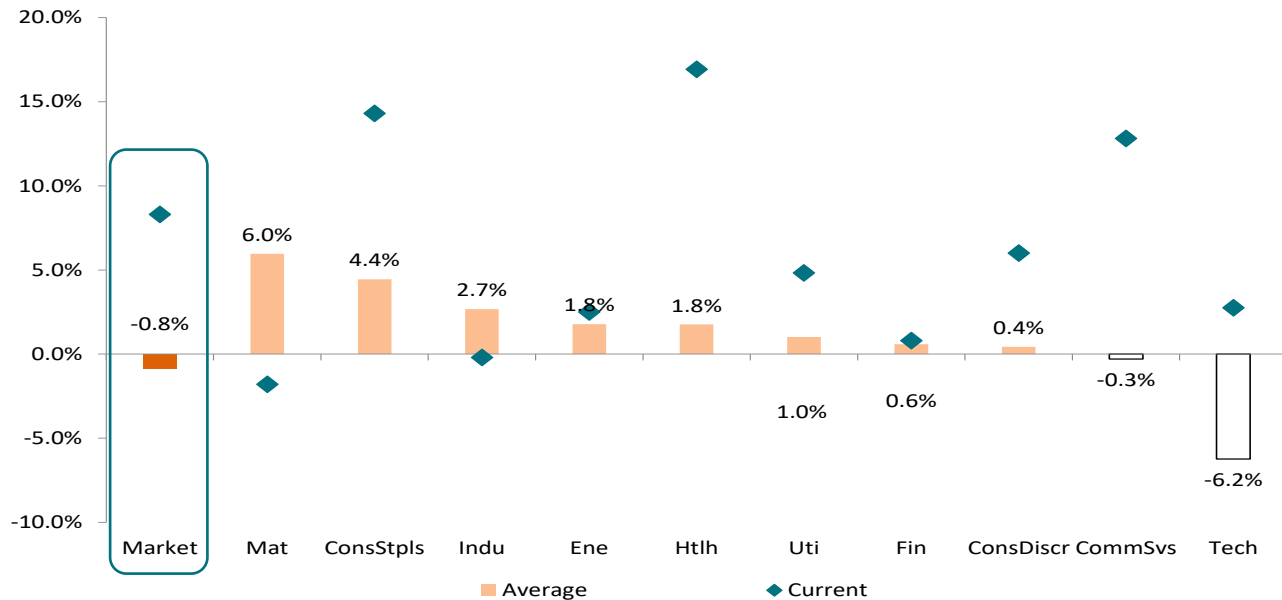
Source: BLS, ISM and AXA IM Research, July 2023

Source: AXA IM, BBG

Scenari macro: Aggiungiamo anche il mercato del lavoro

Come si comporta storicamente l'azionario in un regime di alta inflazione con crescita bassa e piena occupazione?

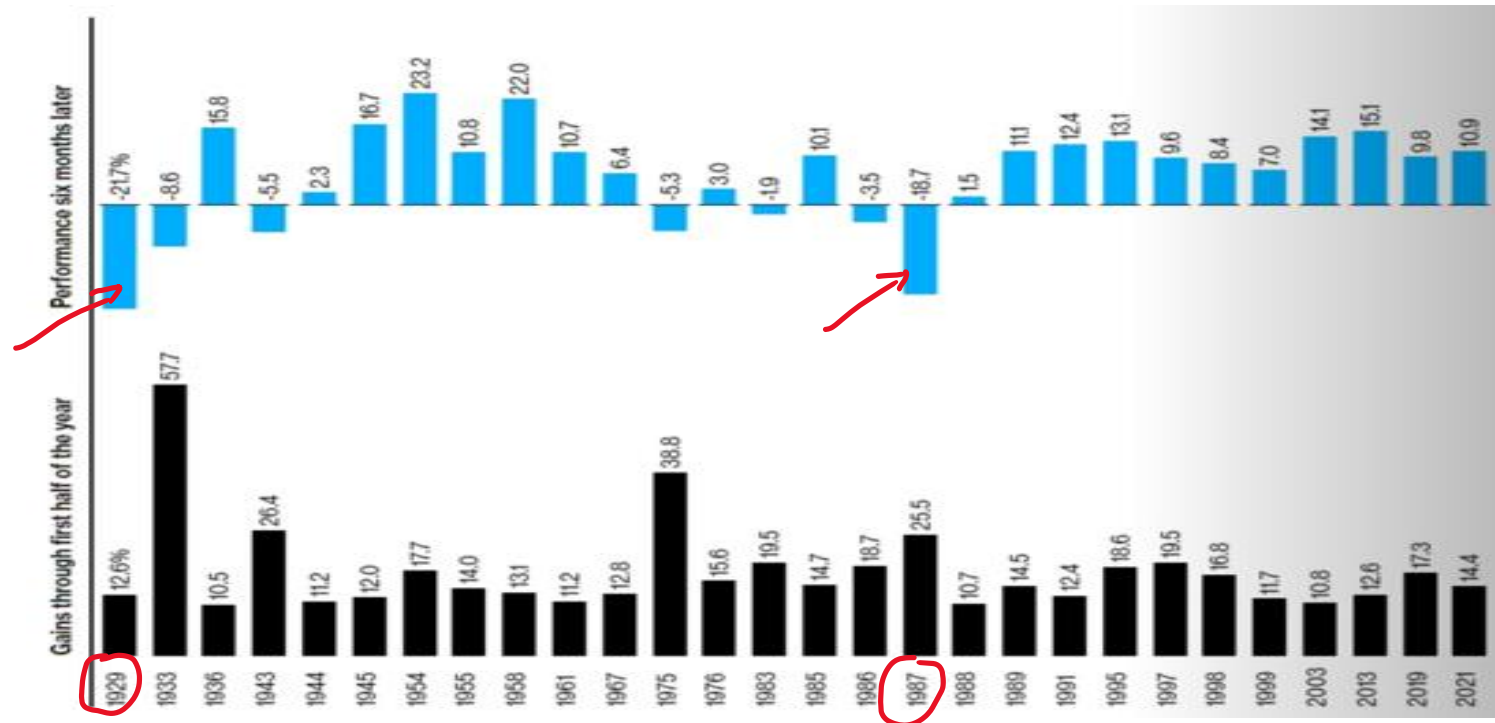
Average 3-month return with: Inflation=High, ISM=Low, Unemployment=Low



Source: BLS, ISM and AXA IM Research, July 2023, Low= 1th quintile return, High= 5th quintile return

Prospettiva storica

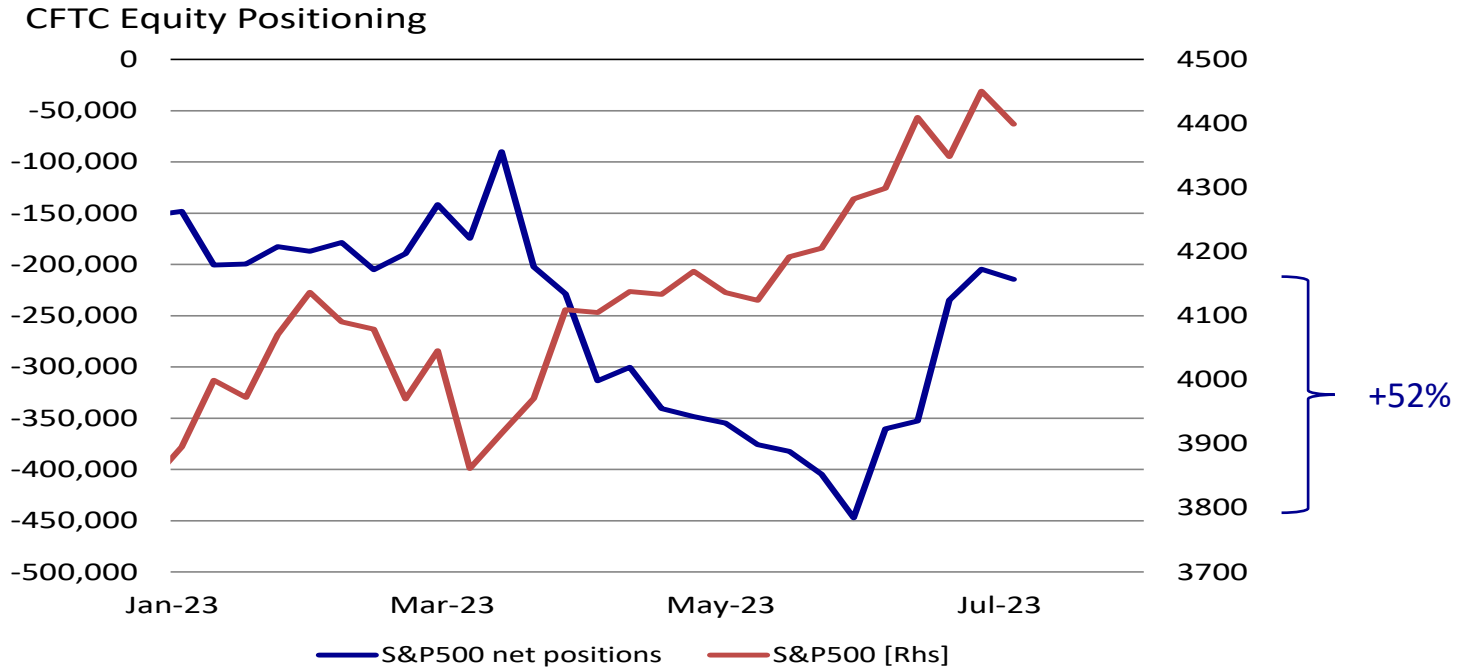
La probabilità di una performance positiva durante H2 dopo un H1 >10% è di 75% (sample 100 anni di S&P500)



Source: BBG

Positioning

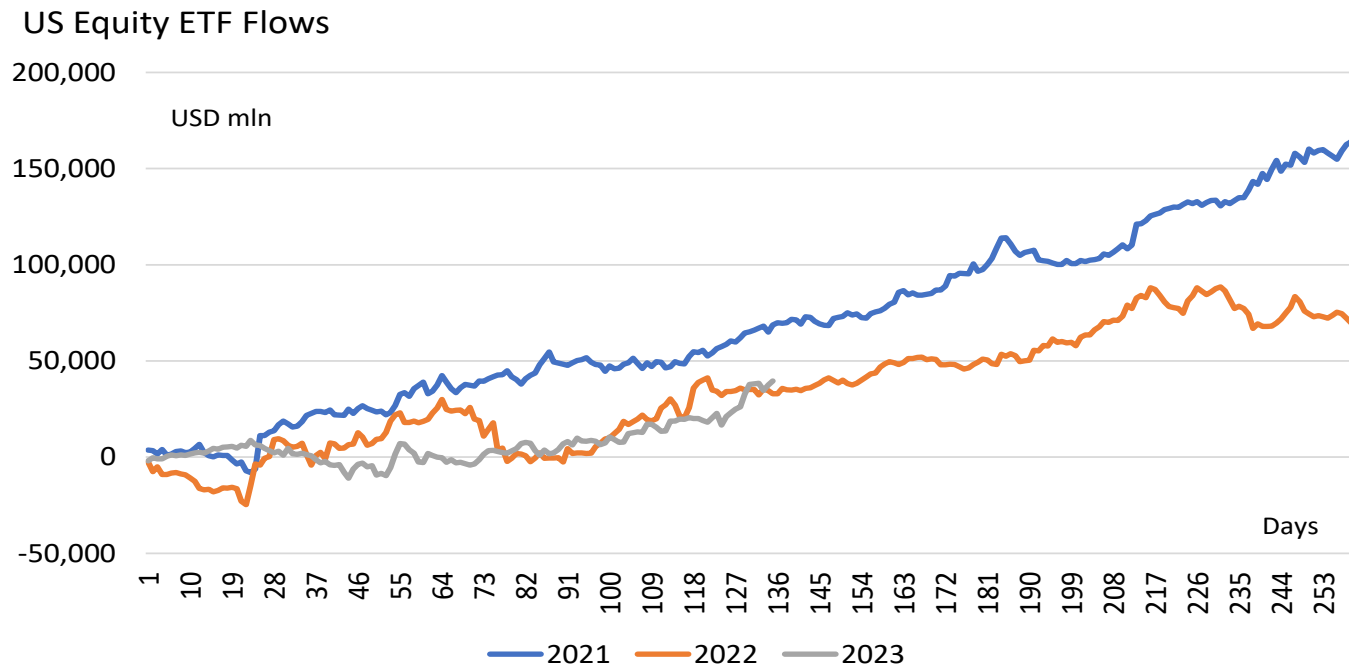
Short covering significativo da parte dei cosiddetti «specs» iniziato a fine maggio



Source: AXA IM, Bloomberg

Flussi

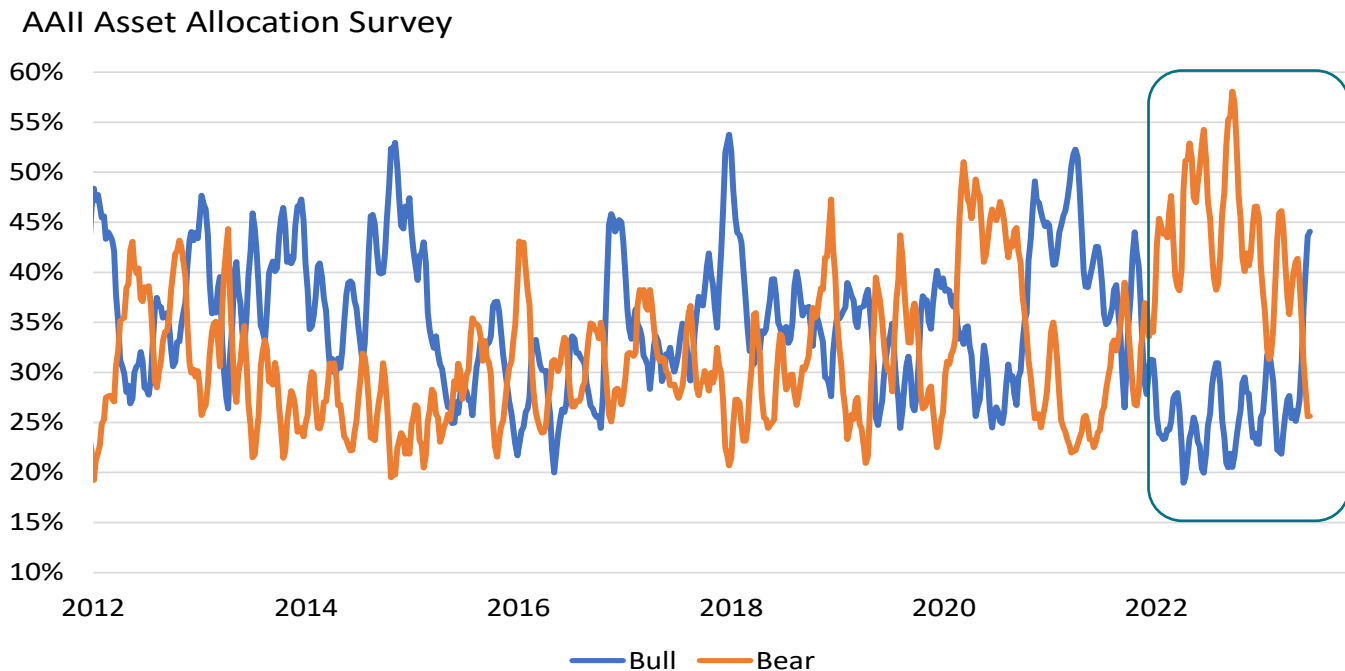
Dopo un primo trimestre insignificante, si riscontrano flussi positivi sui maggiori ETF nel secondo trimestre



Source: AXA IM, BBG

Sentiment

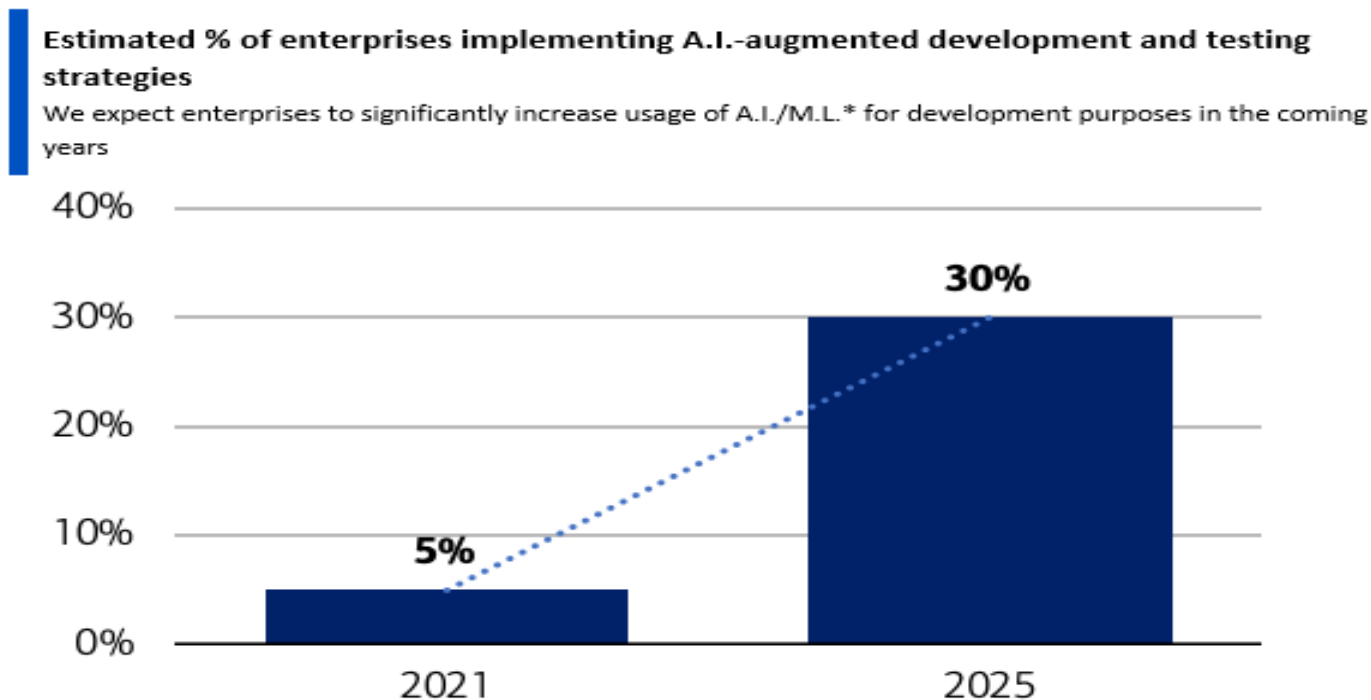
È molto migliorato il sentiment dai minimi di ottobre 2022



Source: AXA IM, BBG

Intelligenza artificiale

Quasi 1/3 delle aziende mondiali adotteranno modelli di AI/ML entro il 2025



Source: BofA Global 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 2023. Tutti i diritti riservati.