

Macro & Mercati

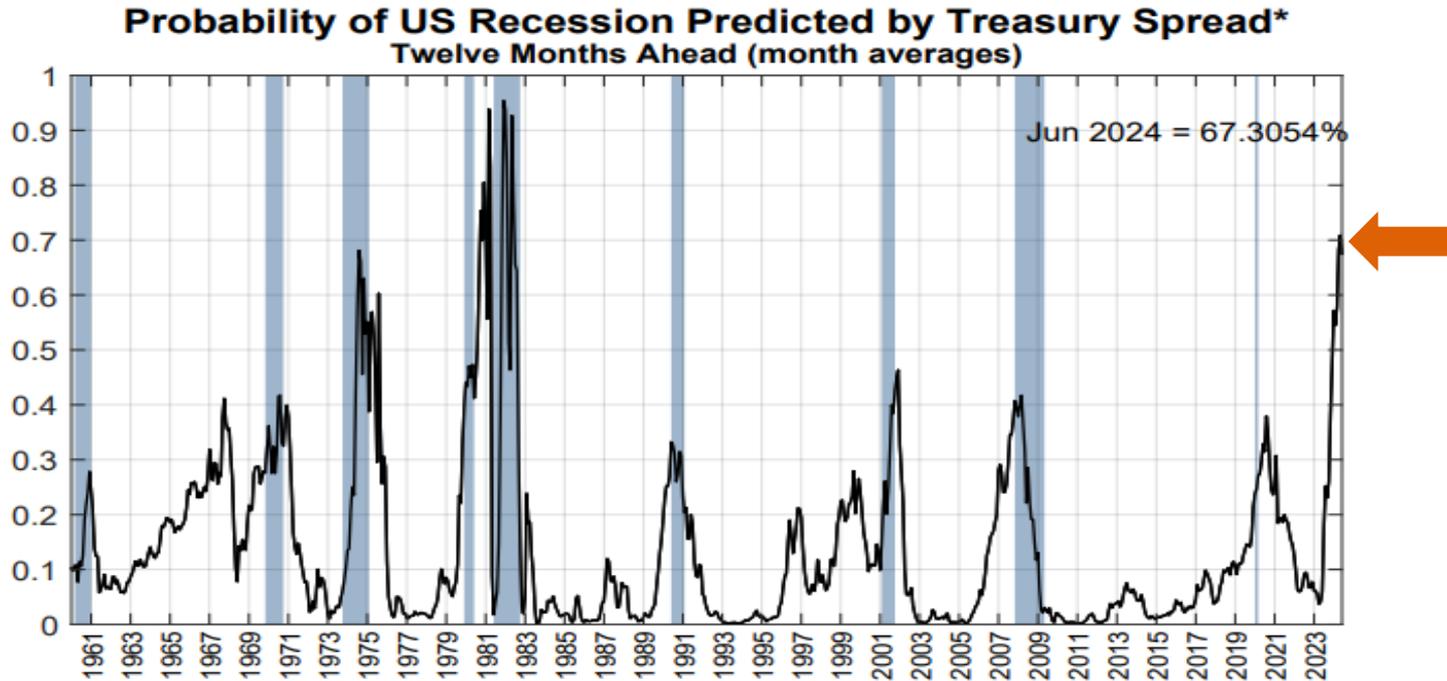
Ri-parliamo di azionario

Alessandro Tentori

Agosto 2023

Recessione

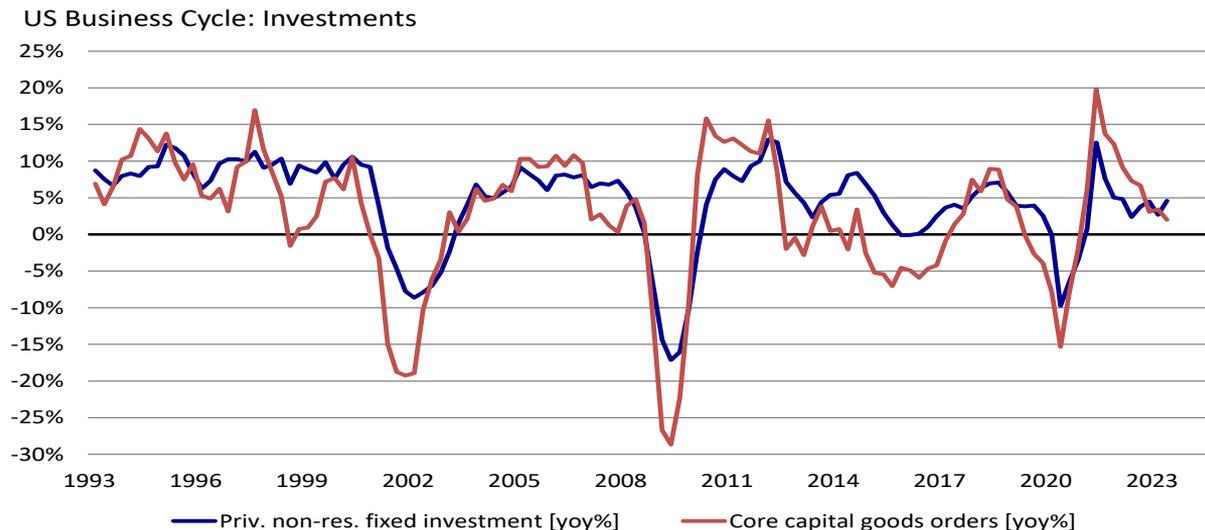
C'è già stata? Ha ancora da manifestarsi? Sotto quale forma?



Source: NY Fed

PIL USA

Sorprende rispetto alle stime degli economisti (1.8%), importante contributo dagli investimenti

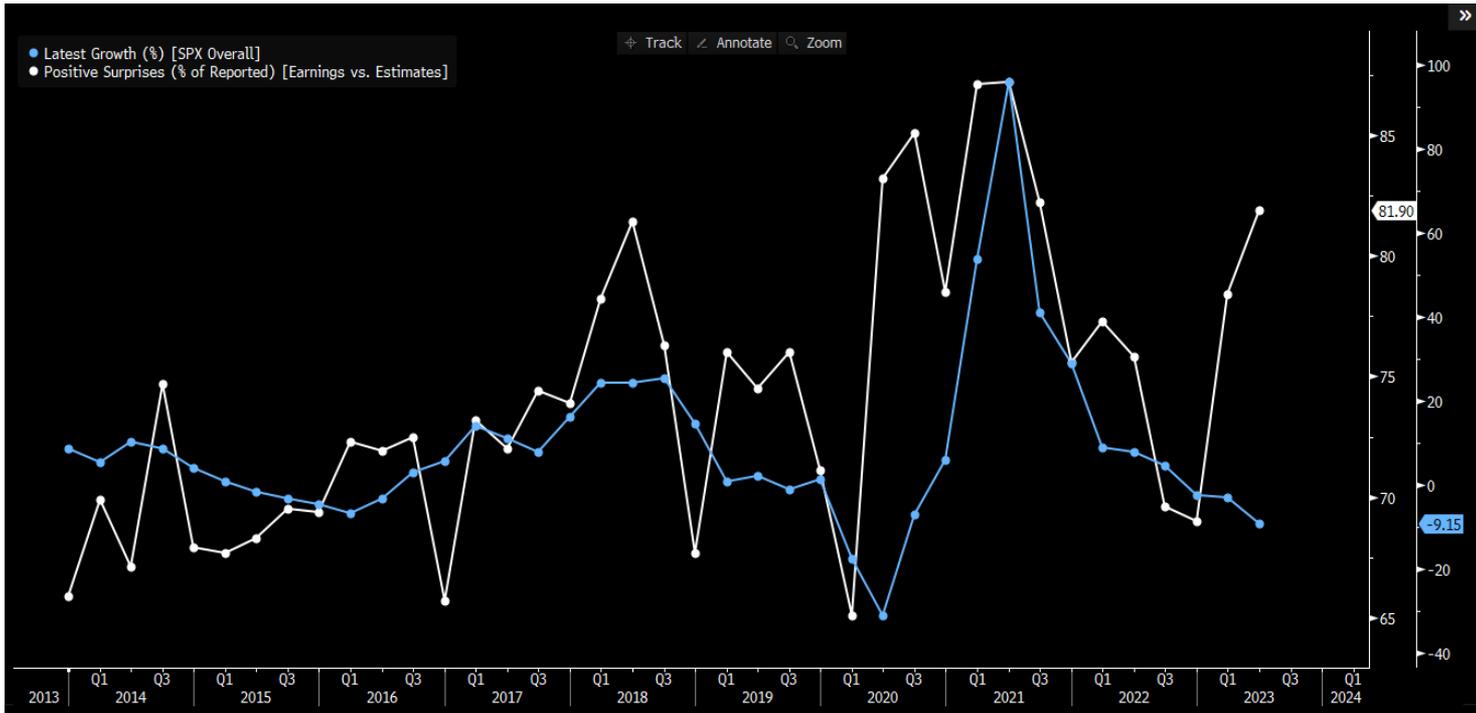


US GDP Q2	Consumption	Investment	Inventories	Trade	Govt
2.4%	1.1%	1.0%	0.1%	-0.1%	0.4%

Source: AXA IM, Bloomberg

Trimestrali Q2

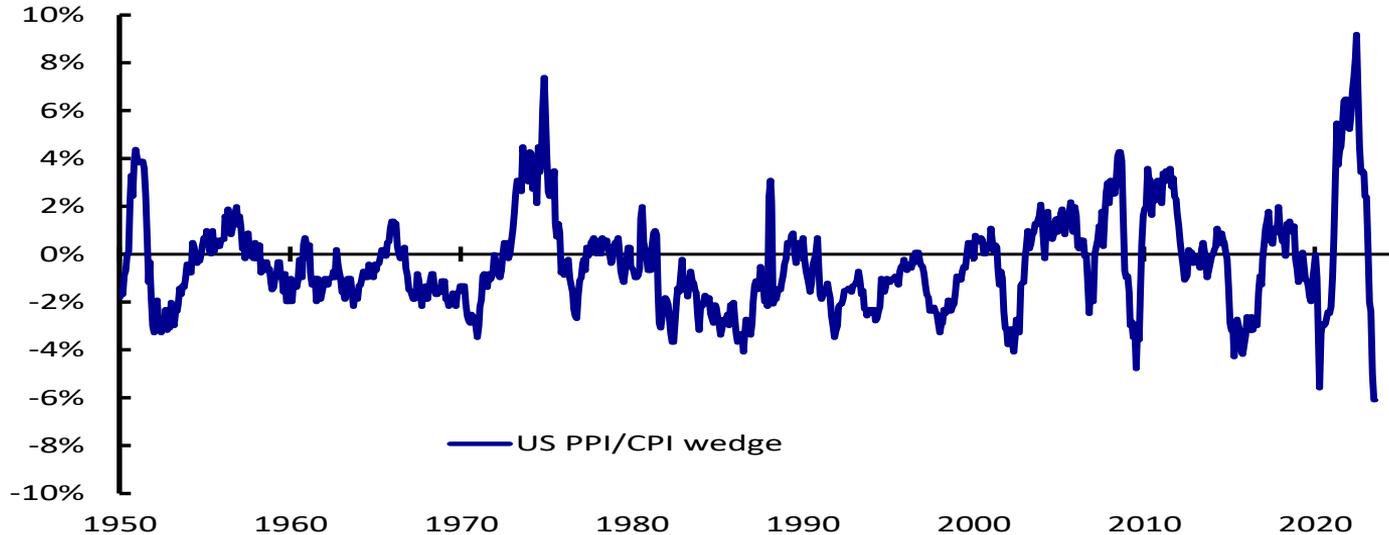
In aumento le «sorprese», ma ancora non ribalza la crescita degli utili dell'S&P500



Source: AXA IM, Bloomberg

Margini di profitto

La disinflazione da materie prime aumenta artificialmente i margini di profitto delle aziende



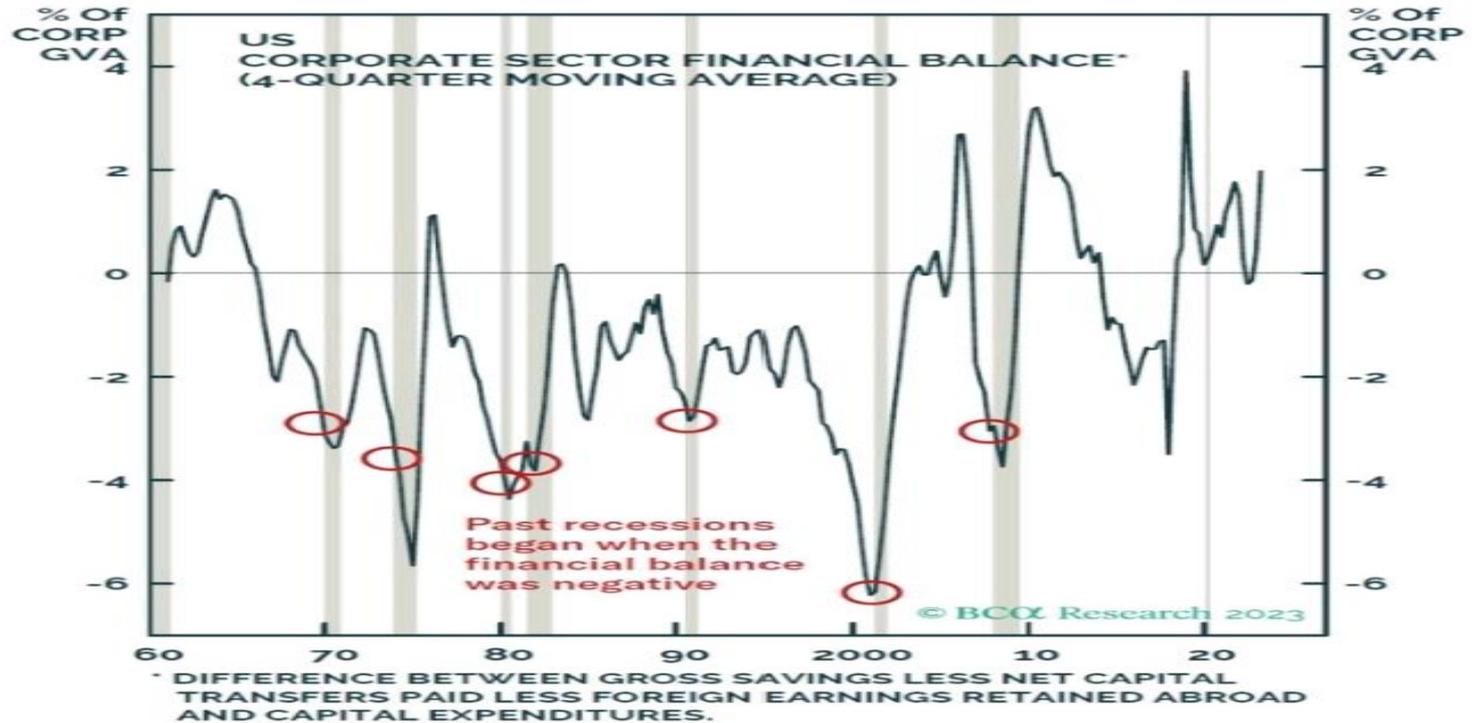
I costi crescono più lentamente dei prezzi finali

	US	EMU	Germany	Italy	UK	Japan
PPI	-3.1	-1.5	0.1	-8.2	-2.7	4.1
CPI	3.0	5.3	6.5	6.4	7.9	3.3
Gap	-6.1	-6.8	-6.4	-14.6	-10.6	0.8

Source: AXA IM, Bloomberg

Bilancio delle aziende private

Una misura del free cash flow aggregato negli USA



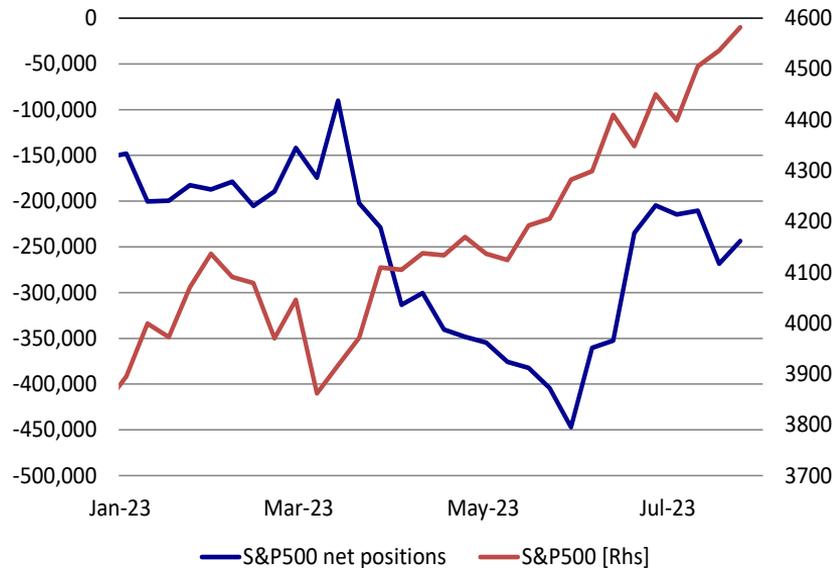
Source: BCA Research

Positioning e flussi

Acquisti «timidi» nel secondo trimestre del 2023

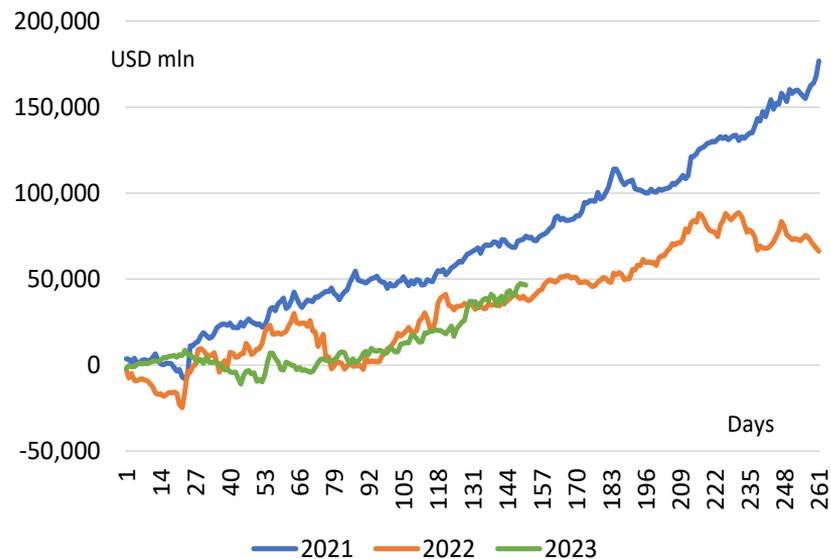
Molto corto, nonostante un 45% di covering...

CFTC Equity Positioning



...flussi ETF US in linea con il 2022

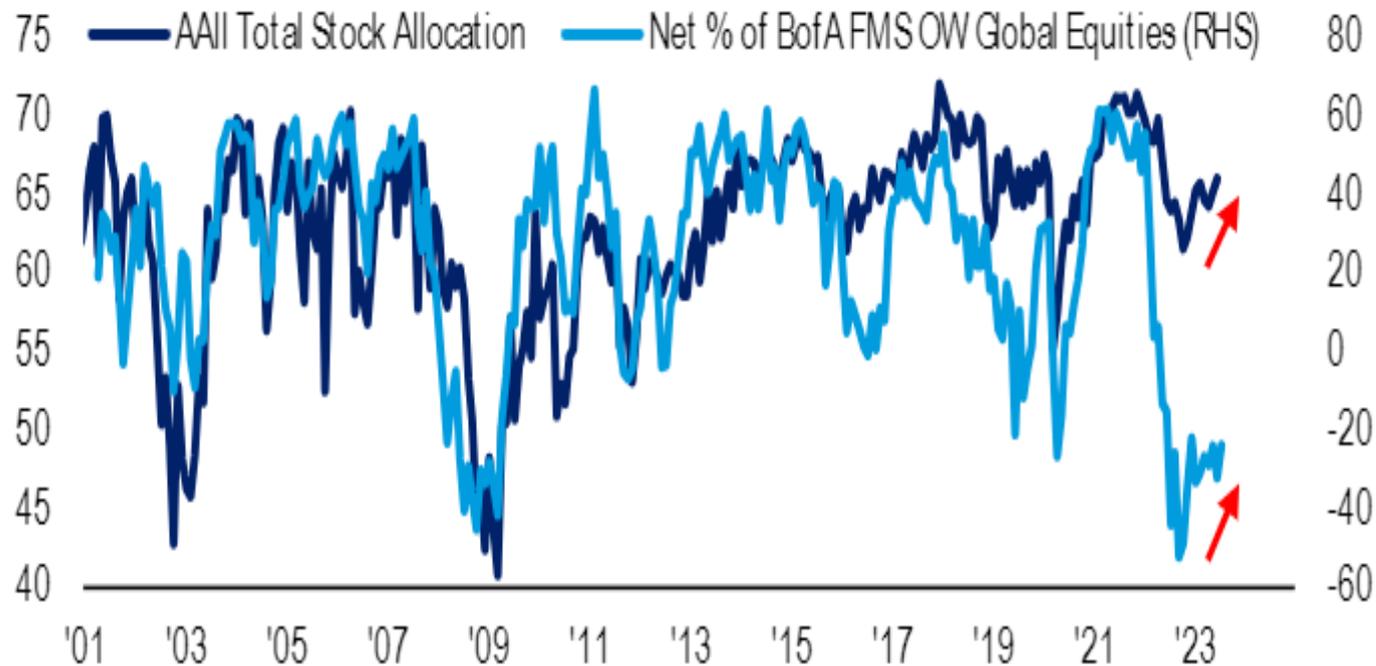
US Equity ETF Flows



Source: AXA IM, Bloomberg

Appetito al rischio

In miglioramento sia nel sondaggio di BofA come anche nei portafogli modello



Source: BofA Research

Sono care le azioni?

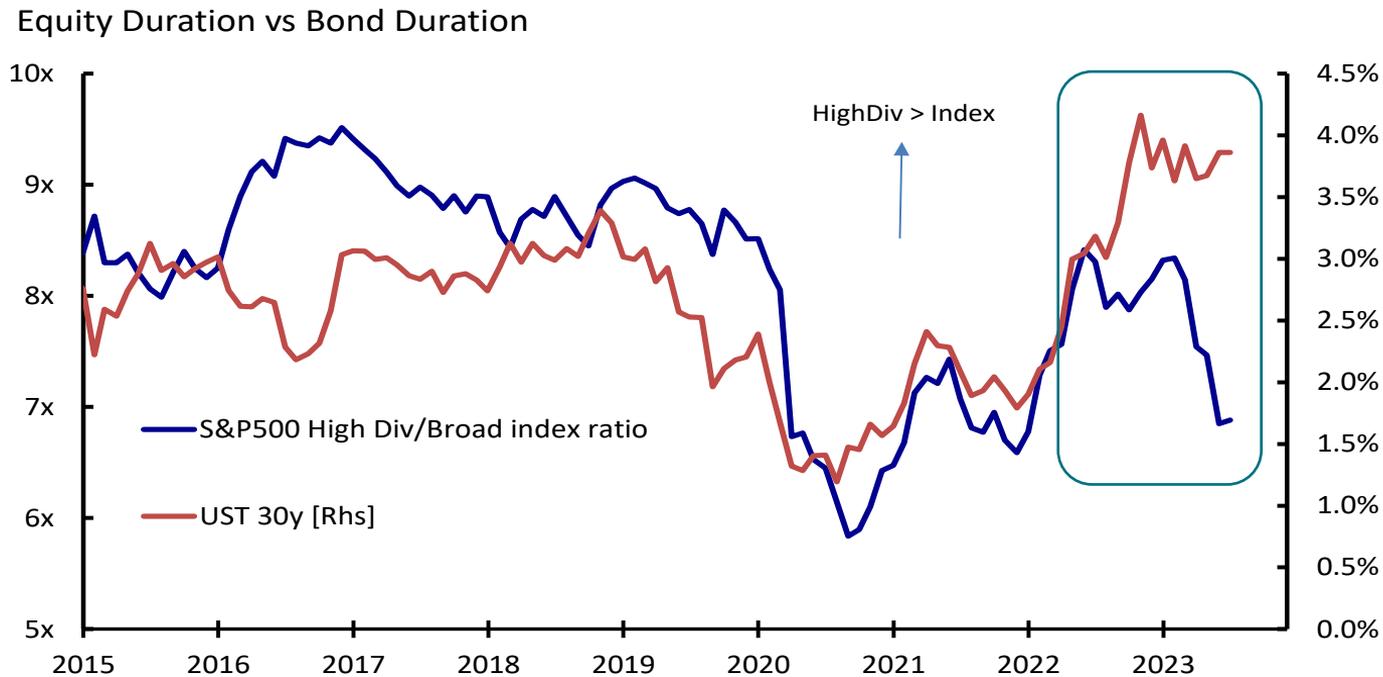
L'indicatore di Warren Buffet ci suggerisce che sono «valutate bene» (dopo gli eccessi del 2021)



Source: AXA IM, Bloomberg

Equity duration

La stabilizzazione dei tassi a lunga scadenza (a livelli relativamente alti) ha penalizzato lo stile HD



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.