

Macro & Mercati

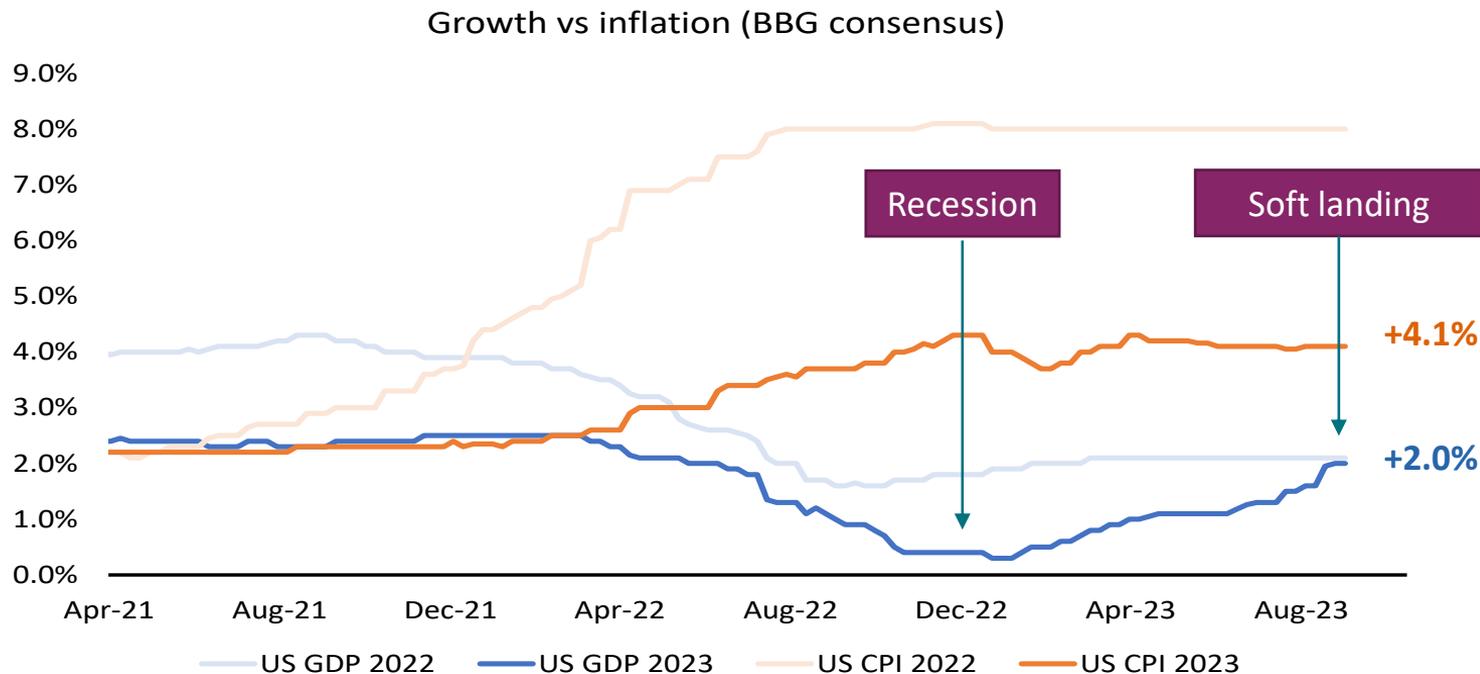
Hard/soft/no landing?

Alessandro Tentori

Settembre 2023

Lo storytelling

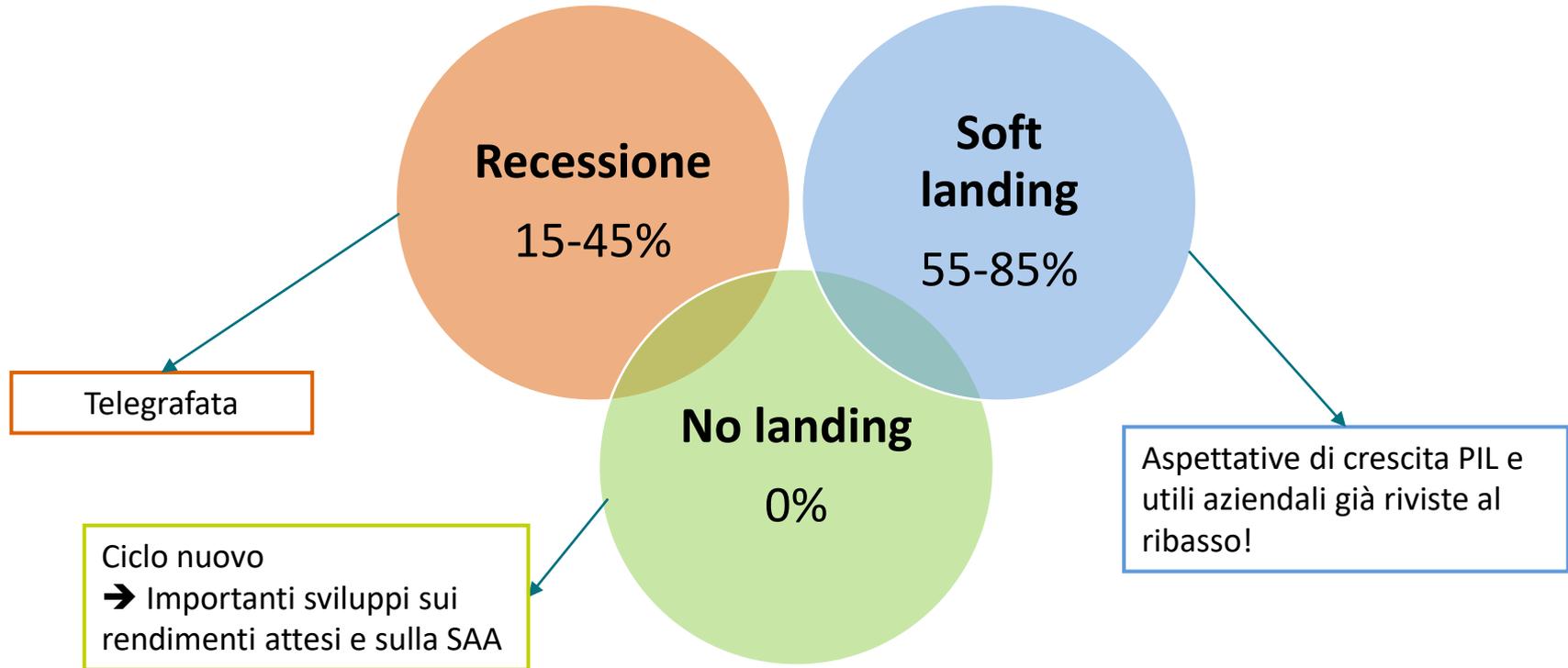
Le view dei guru di Wall Street sono cambiate da «recessione» to «soft landing» nel giro di soli 9 mesi



Source: AXA IM, Bloomberg

Scenari macro

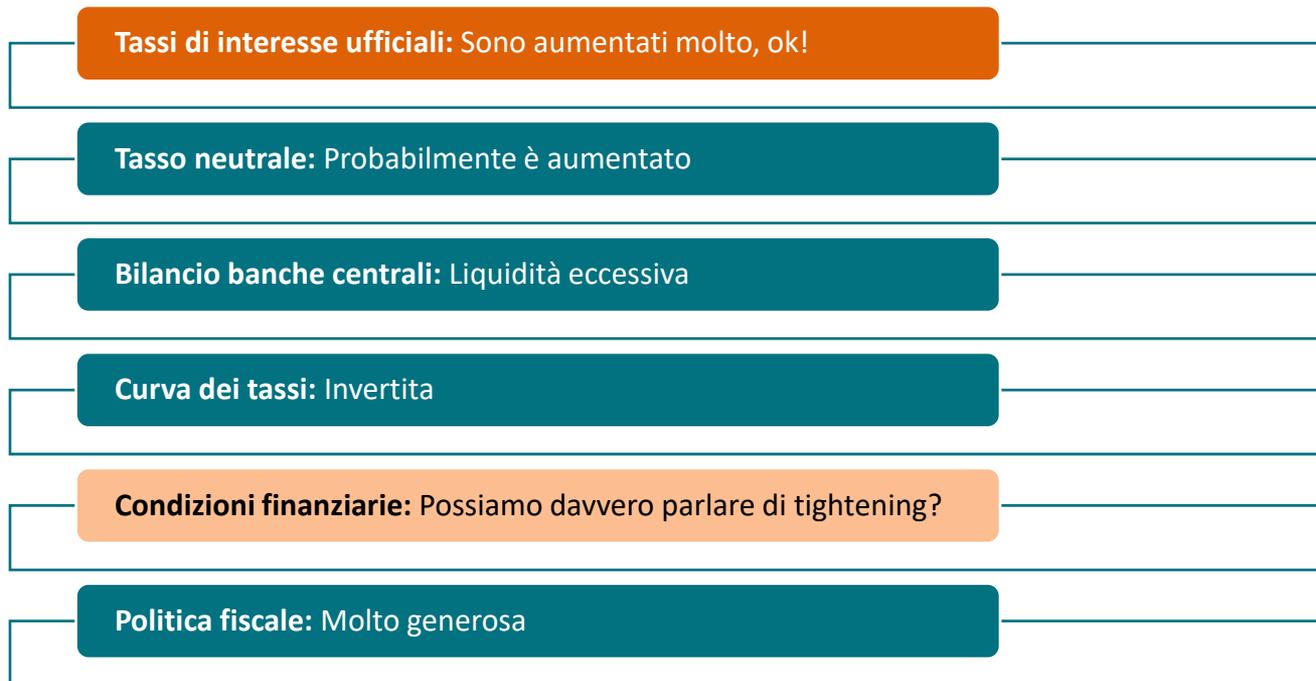
La recessione più telegrafata della storia?



Source: AXA IM

Policy Mix

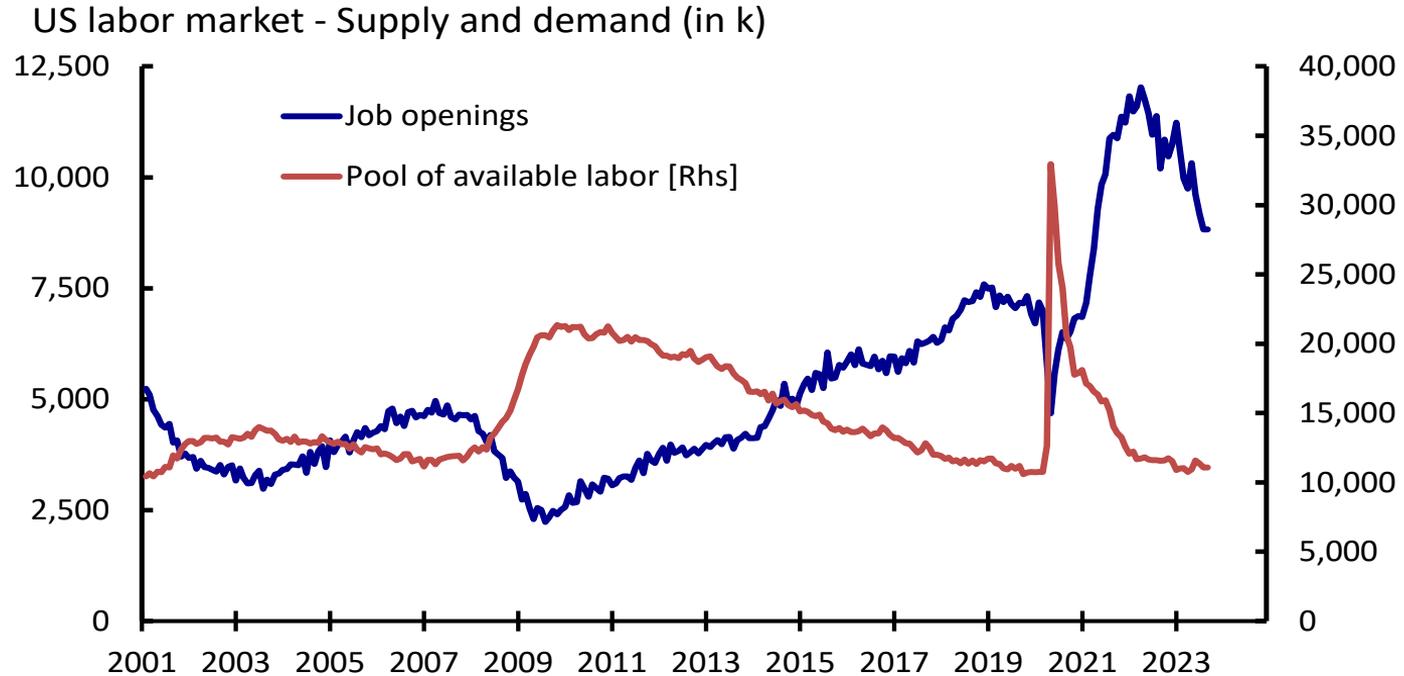
Siamo proprio sicuri che la stretta di politica monetaria ci sia stata?



Source: AXA IM

Mercato del lavoro

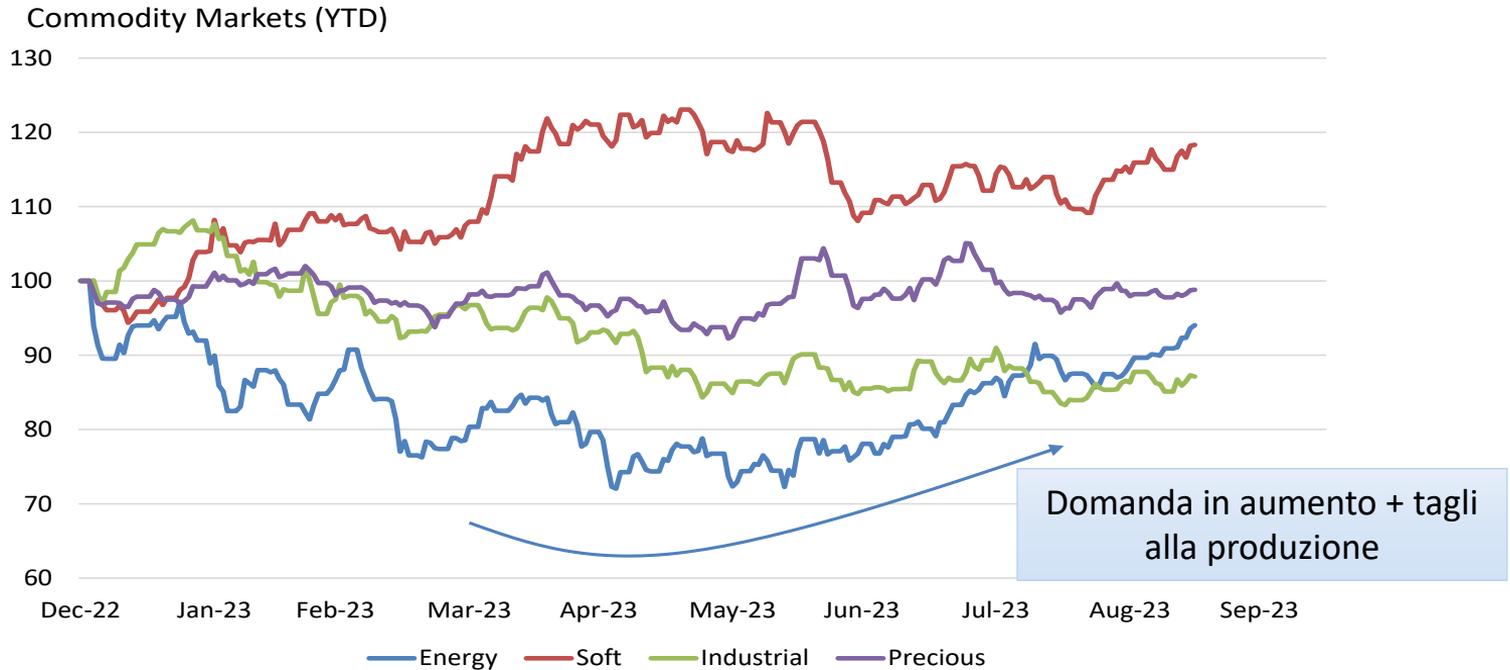
Disequilibri tra domanda e offerta in riduzione, ma il mercato è ancora «tight»



Source: AXA IM, Bloomberg

Materie prime

In forte ripresa i commestibili e l'energia → Rischio per la view di inflazione moderata



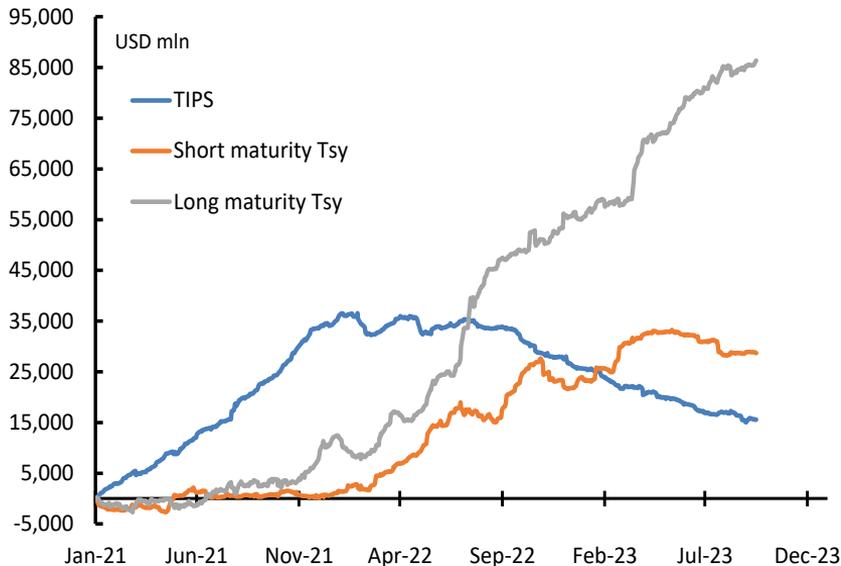
Source: AXA IM, Bloomberg

Flussi di investimento

Nel 2023 riscontriamo forti flussi sulla «duration», più cauti invece sull'azionario

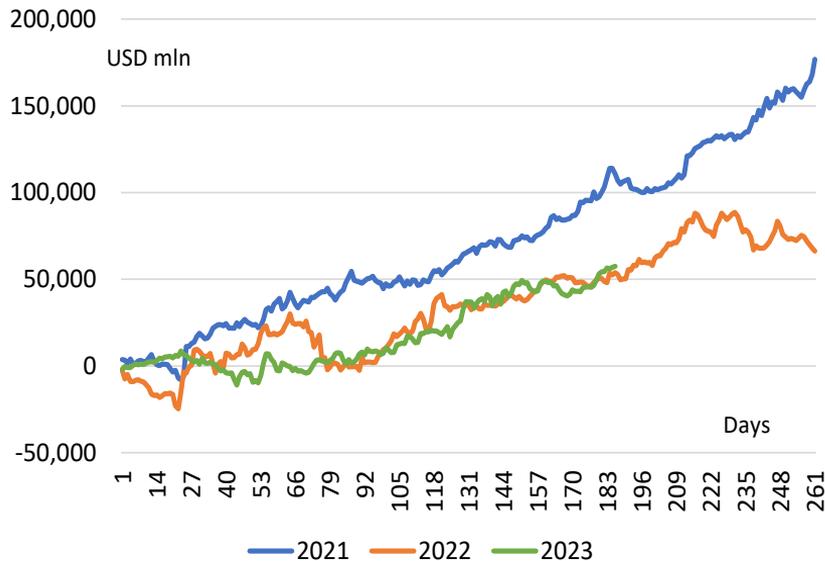
Obbligazionario

Treasury ETF Flows - Cumulated



Azionario

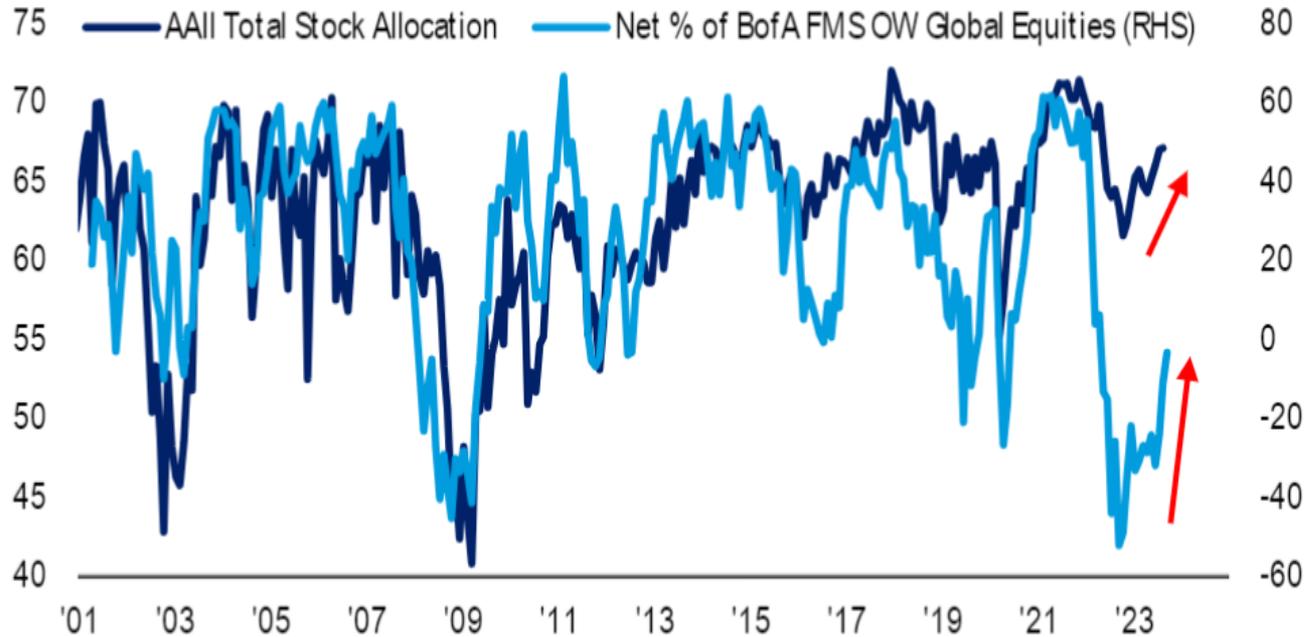
US Equity ETF Flows



Source: AXA IM, Bloomberg

Sentiment

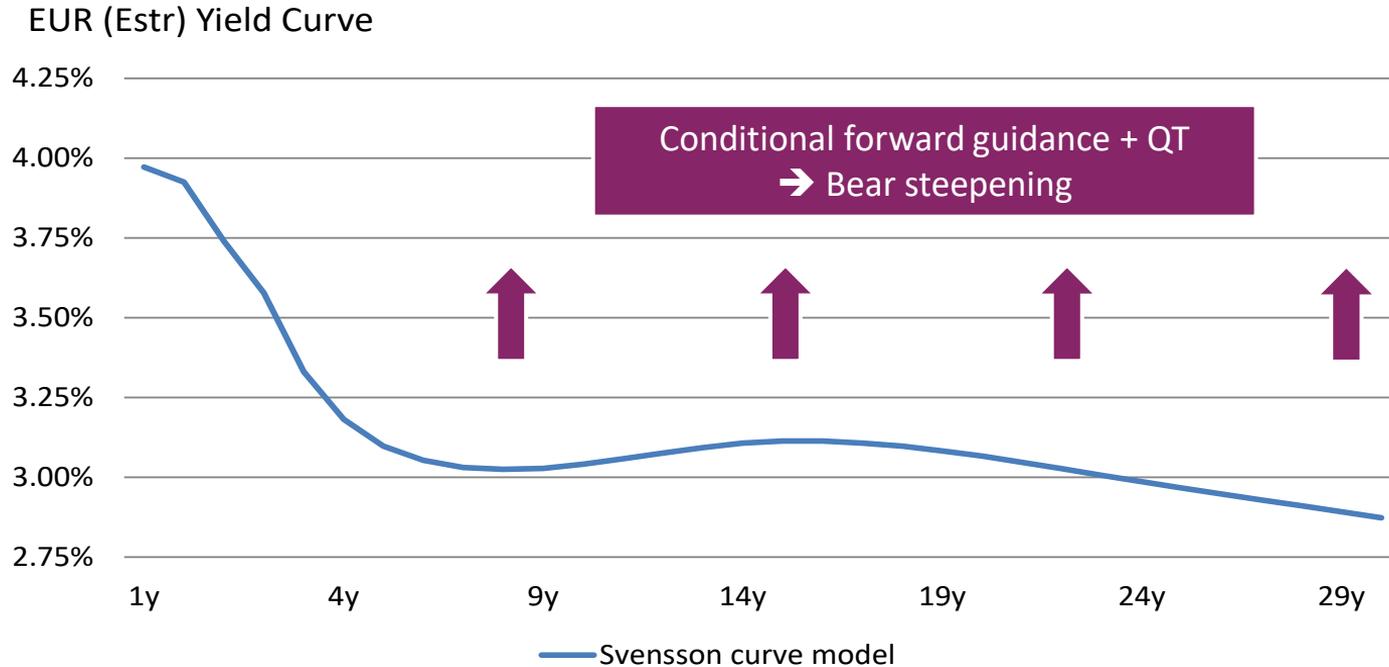
Revisione delle stime sull'S&P500 → Aumento dell'allocazione a rischio



Source: BofA Research

Normalizzazione della curva?

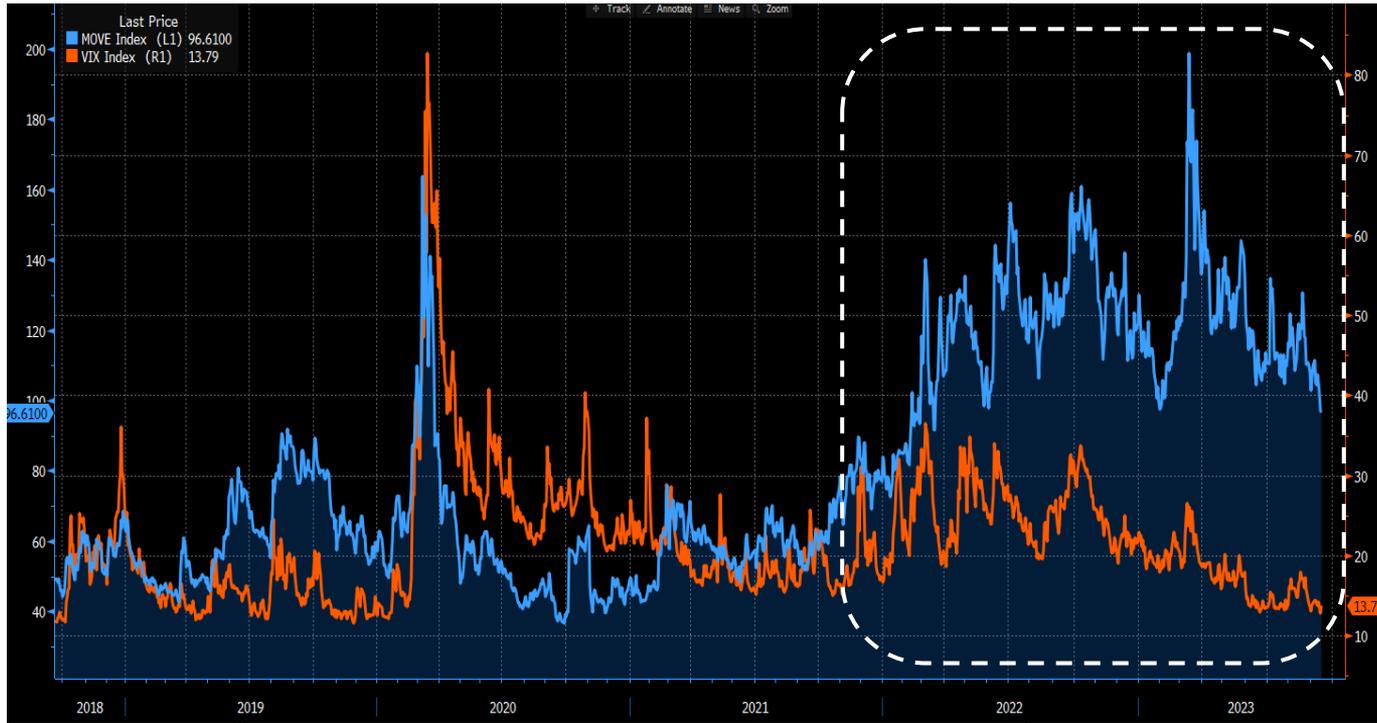
Ulteriore fonte di rischio nel caso di tassi «high-for-longer»



Source: AXA IM, Bloomberg

Volatilità

Volatilità del mercato Treasury in discesa...volatilità azionario di nuovo ai minimi



Source: AXA IM, Bloomberg

Rischio azionario

Il mercato equity diventa subito «cheap» se normalizziamo l'impatto di AI/Tech



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.