

Macro & Mercati

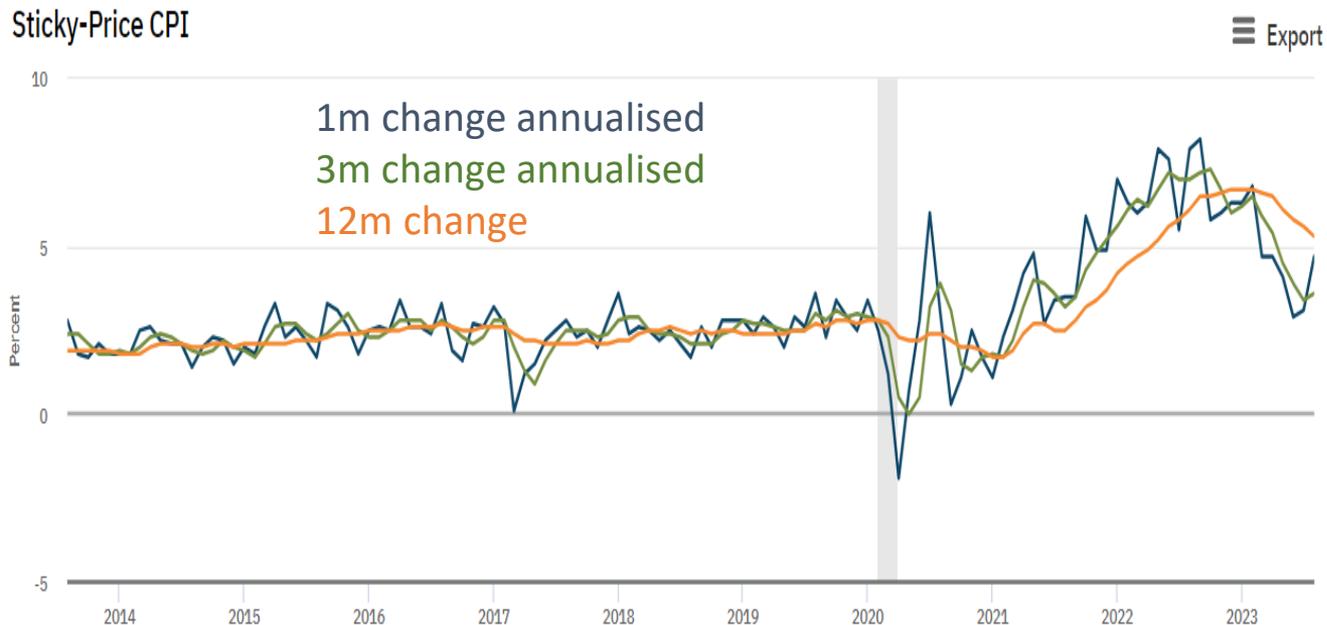
Higher-for-Longer

Alessandro Tentori

Ottobre 2023

Inflazione

Preoccupa l'inflazione «viscosa» legata al costo dei servizi



Gray bars indicate periods of recession.

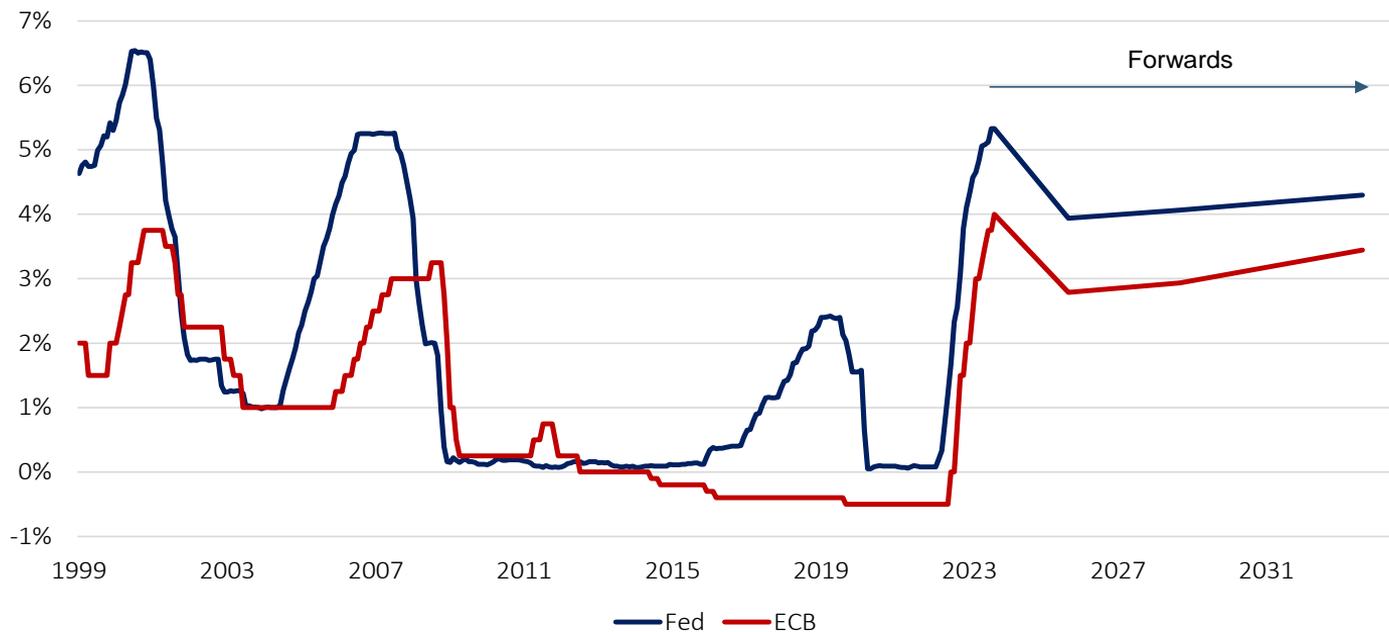
Source: Federal Reserve Bank of Atlanta

Source: Atlanta Fed, AXA IM

Banche centrali

Il tasso di equilibrio è previsto in risalita, dopo la correzione dovuta alla recessione 2024 (?)

Central Bank Anticipation: The Long-Term View

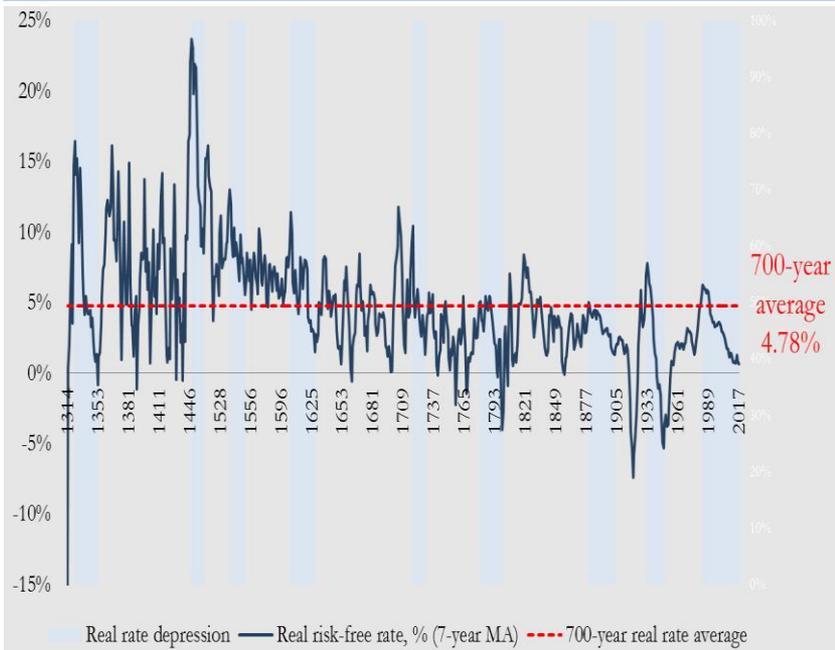


Source: AXA IM, Bloomberg

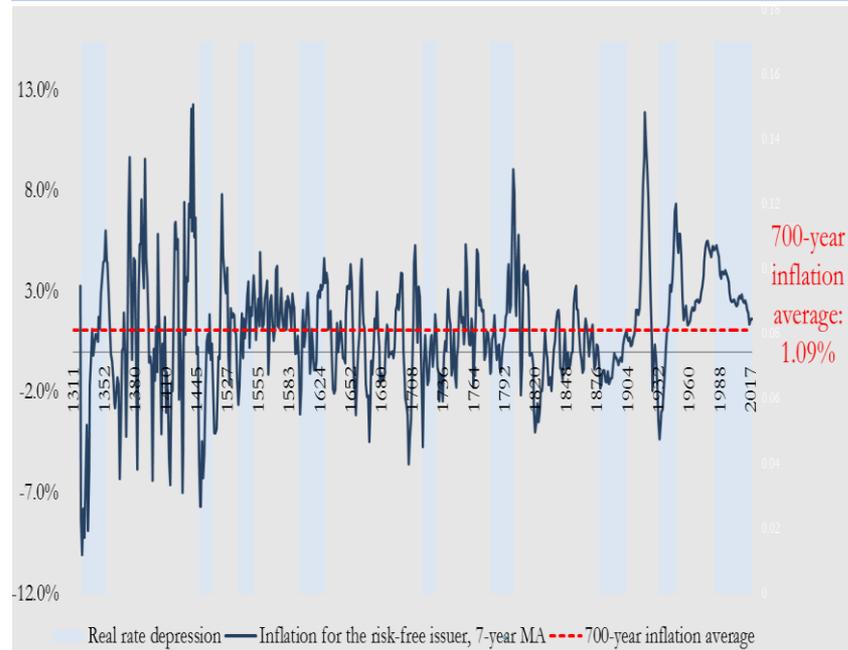
Media storica

Il tasso reale attuale è sotto la media storica, mentre l'inflazione (attuale e attesa) è sopra la media

Il tasso reale del 10y Treasury è al 2.3%



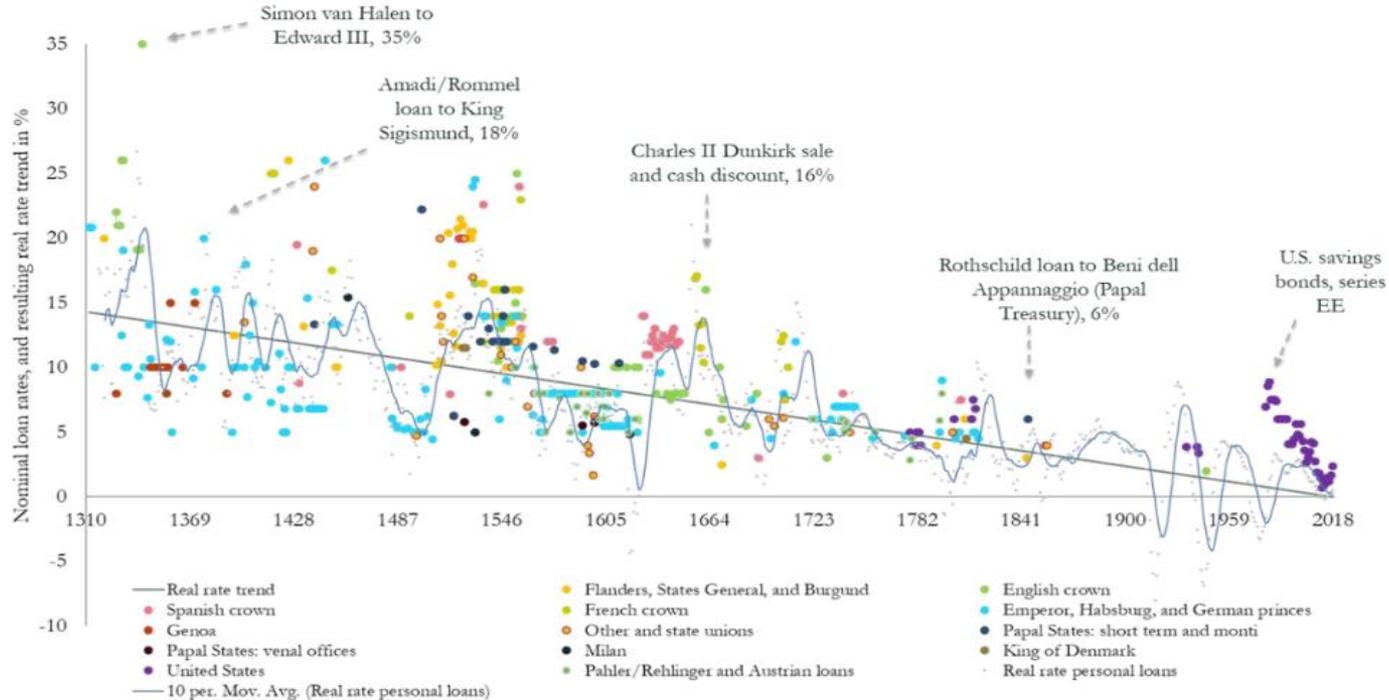
L'inflazione USA si attesta al 3.7% a settembre



Source: Schmelzing (2017), *Global Real Interest Rates Since 1311: Renaissance Roots and Rapid Reversals*, Bank Underground, Bank of England

Obbligazioni nel lungo periodo

Lo storytelling era molto bullish sulle obbligazioni solamente 5 anni fa...è cambiato il paradigma?



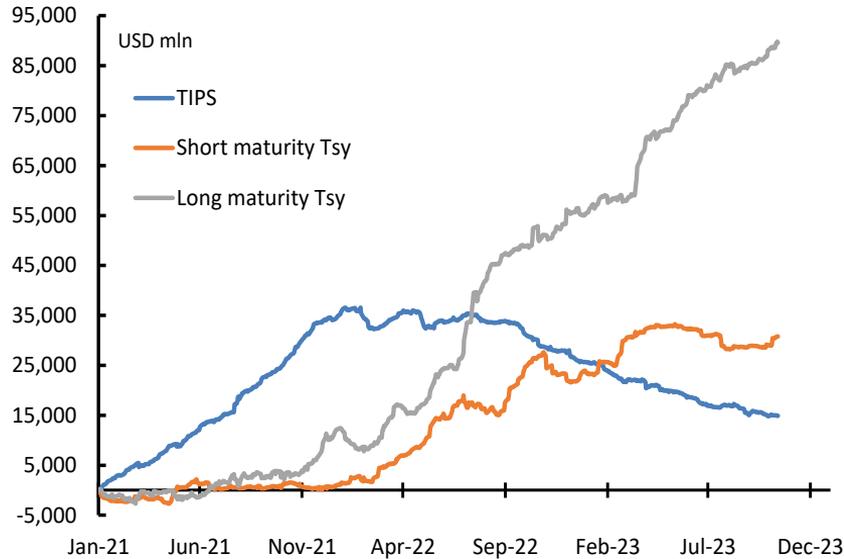
Source: Bank of England, www.visualcapitalist.com

Positioning

Shock geo-politico nel contesto di un posizionamento «estremo» sui bonds

Continuano gli inflows sulla «duration»...

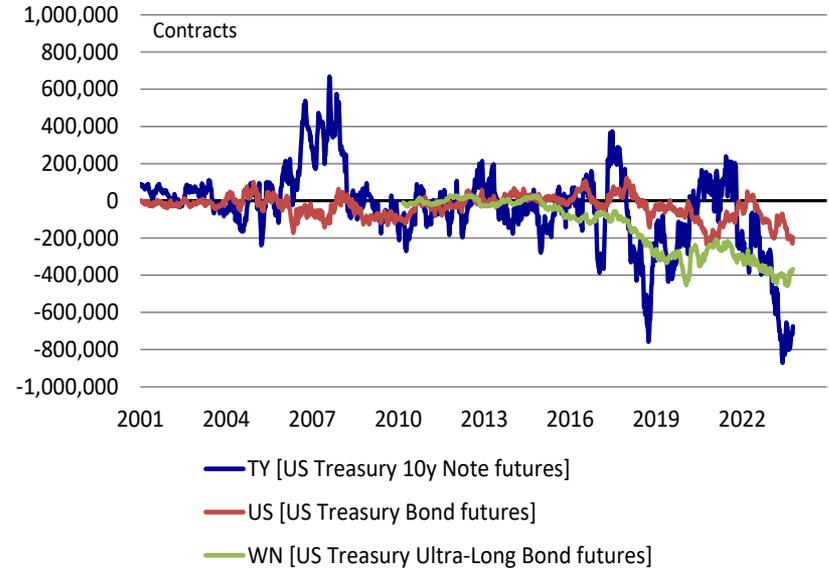
Treasury ETF Flows - Cumulated



Source: AXA IM, Bloomberg

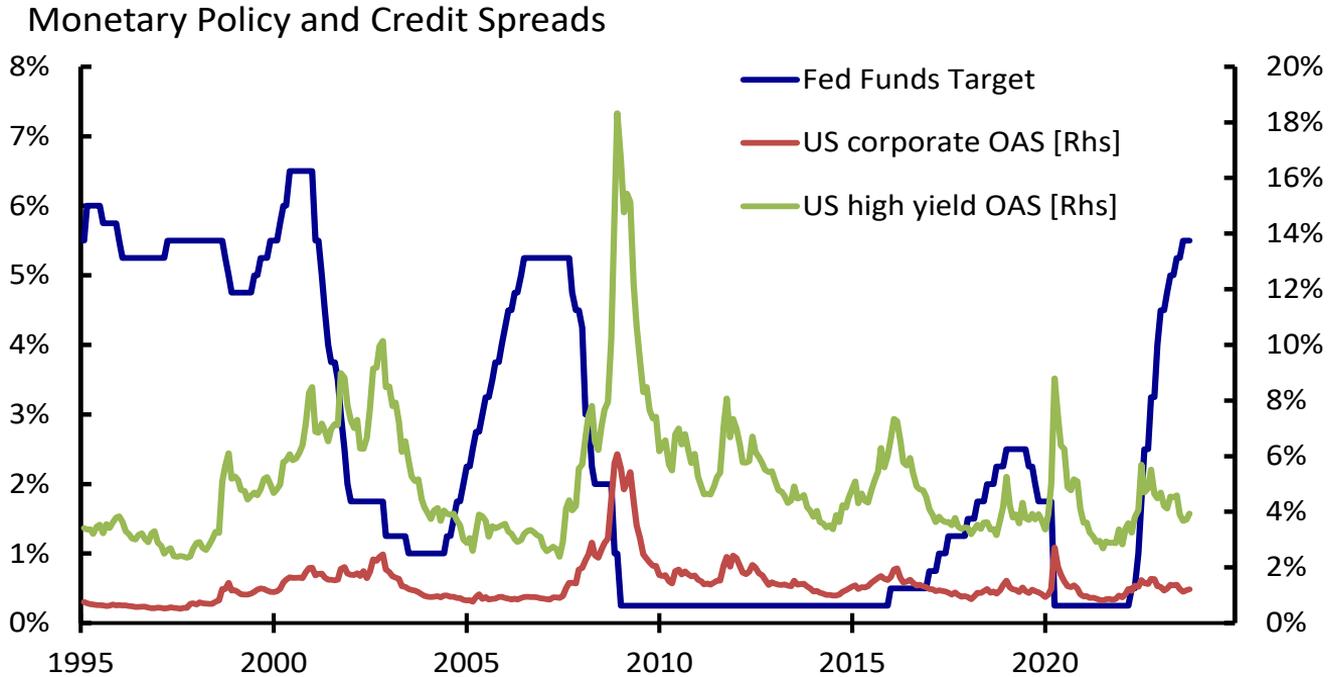
...ma i trader rimangono molto corti sul Treasury

CFTC US Treasury Positioning



Rischio di credito

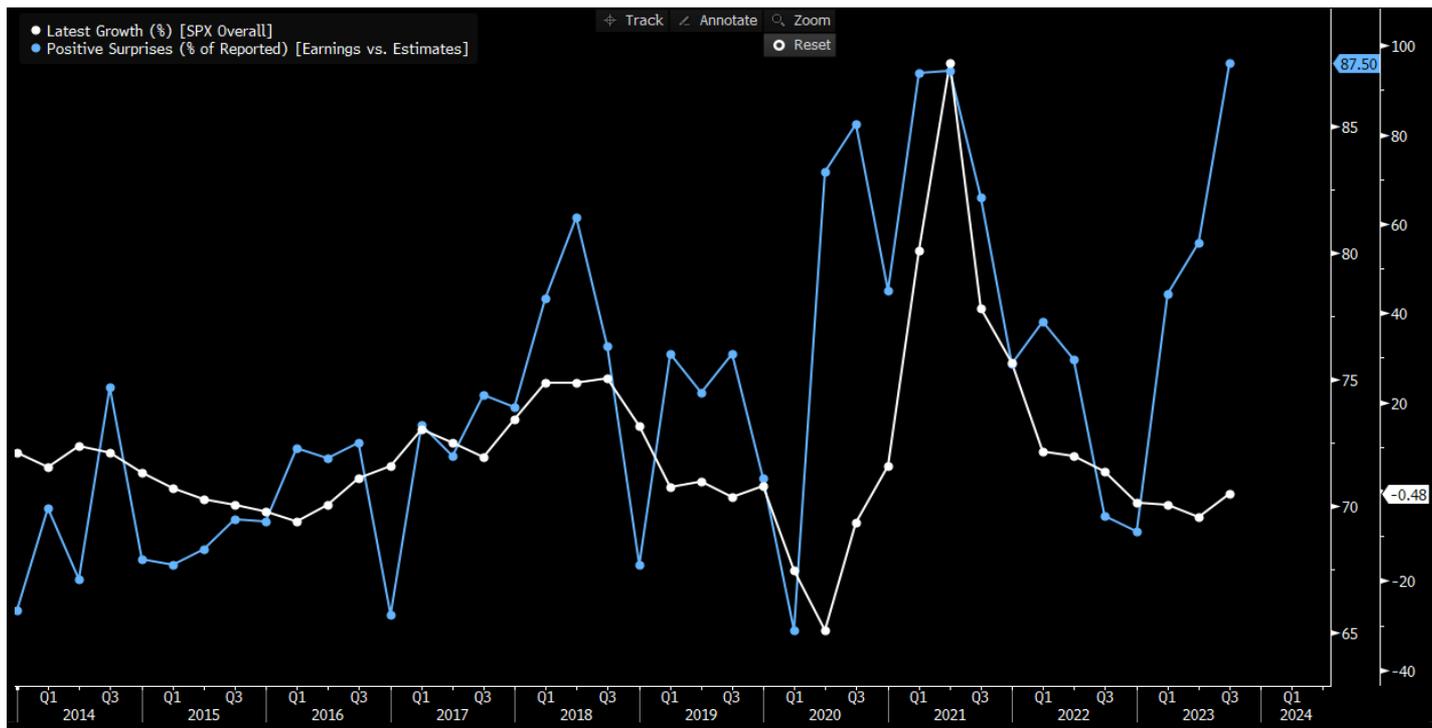
Gli spread di credito si sono contratti nonostante un presunto rallentamento del ciclo economico



Source: AXA IM, Bloomberg

Azionario

Trimestrali Q3: Rimbanzo della crescita attesa degli utili?



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.