

Macro & Mercati

Lagarde non conferma né smentisce

Alessandro Tentori

Marzo 2024

Le nuove forecast della BCE

Il consenso di Wall Street prevede una biforcuzione della crescita PIL tra USA e EMU

	March 2024					December 2023			
	2022	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Real GDP	3.4	0.5	0.6	1.5	1.6	0.6	0.8	1.5	1.5
HICP	8.4	5.4	2.3	2.0	1.9	5.4	2.7	2.1	1.9

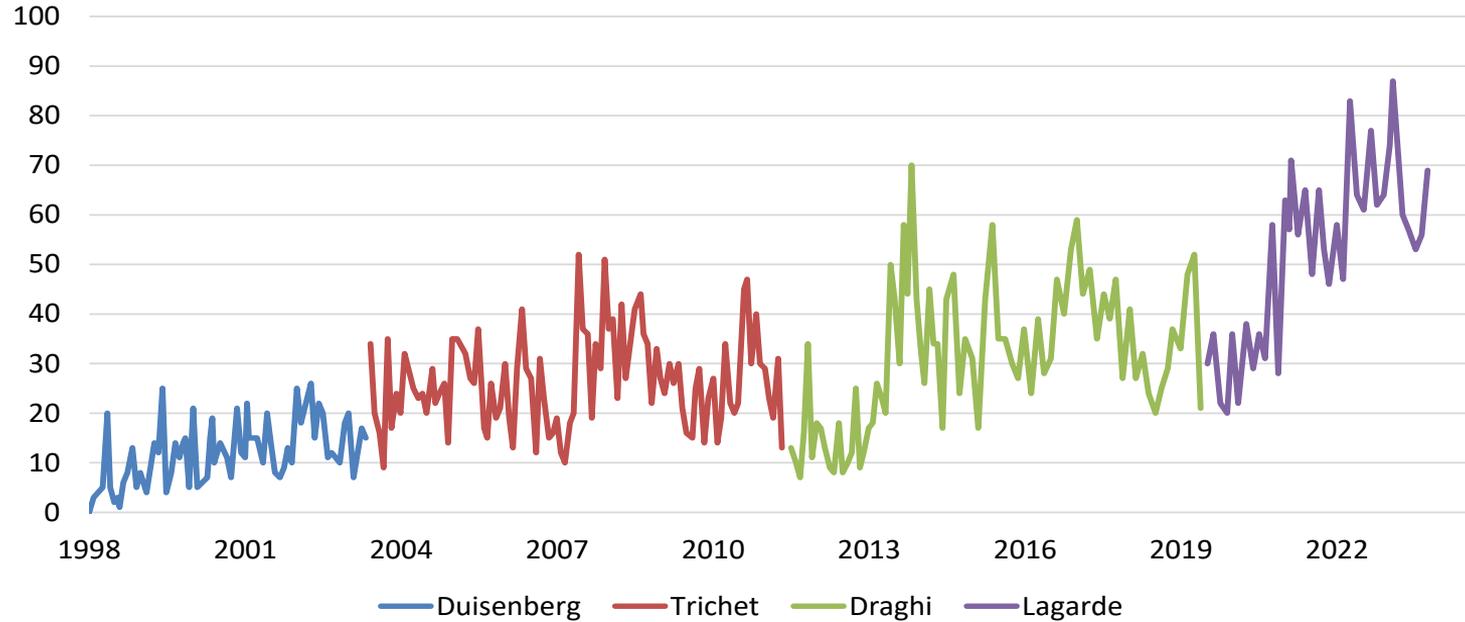


Source: AXA IM, Bloomberg, ECB

Il piatto del giorno...

...durante le conferenze di Lagarde è e rimane l'inflazione

ECB Press Conference Wordcount: "Inflation"



Source: AXA IM, ECB

Aprile o giugno?

Lagarde è stata chiara in merito al timing del primo taglio dei tassi

“We will know a little more in April, but we will know a lot more in June.”



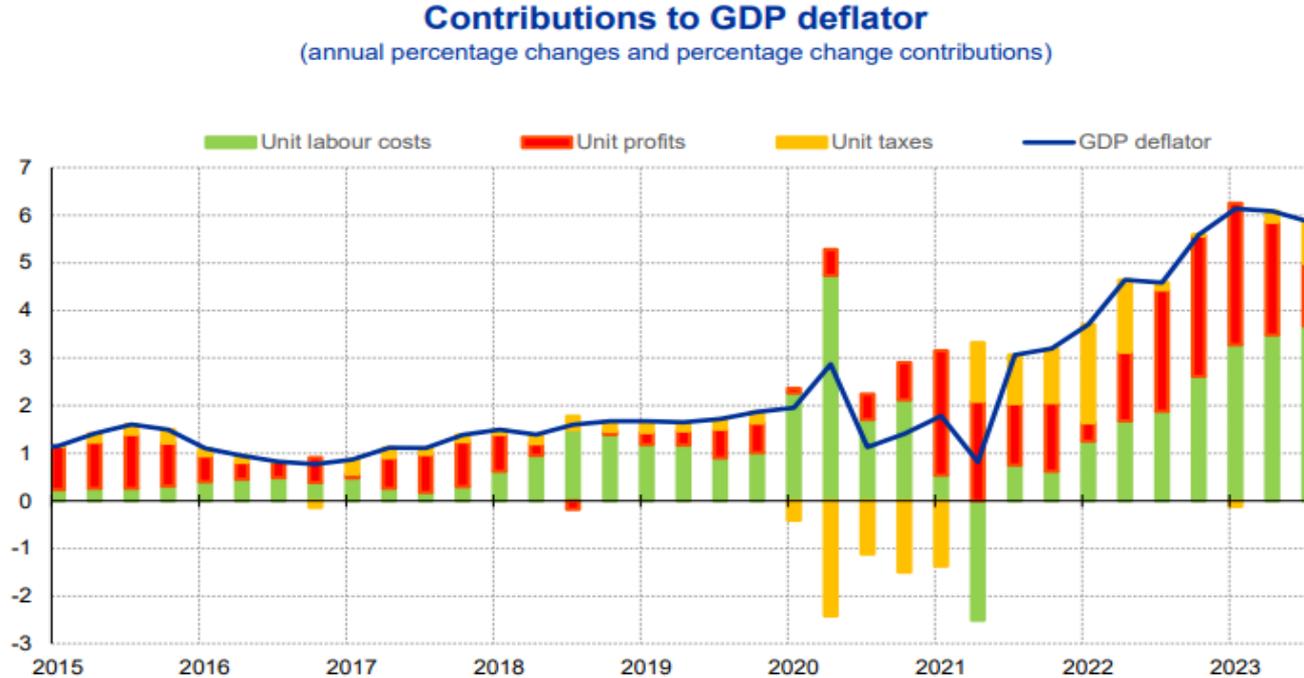
Source: AXA IM, European Parliament

ECB Pricer

Deposit Facility rate	4.00		
ESTR	3.91		
Stop rate (1y1m)	2.47		
Equilibrium rate (5y1m)	2.23		
Policy stance	1.67		
Meeting	Swap	Step	Cumulated
11-Apr-24	3.87	-0.04	-0.04
06-Jun-24	3.66	-0.20	-0.24
18-Jul-24	3.49	-0.17	-0.41
12-Sep-24	3.27	-0.22	-0.63
17-Oct-24	3.10	-0.18	-0.81
12-Dec-24	2.91	-0.19	-1.00

Inflazione

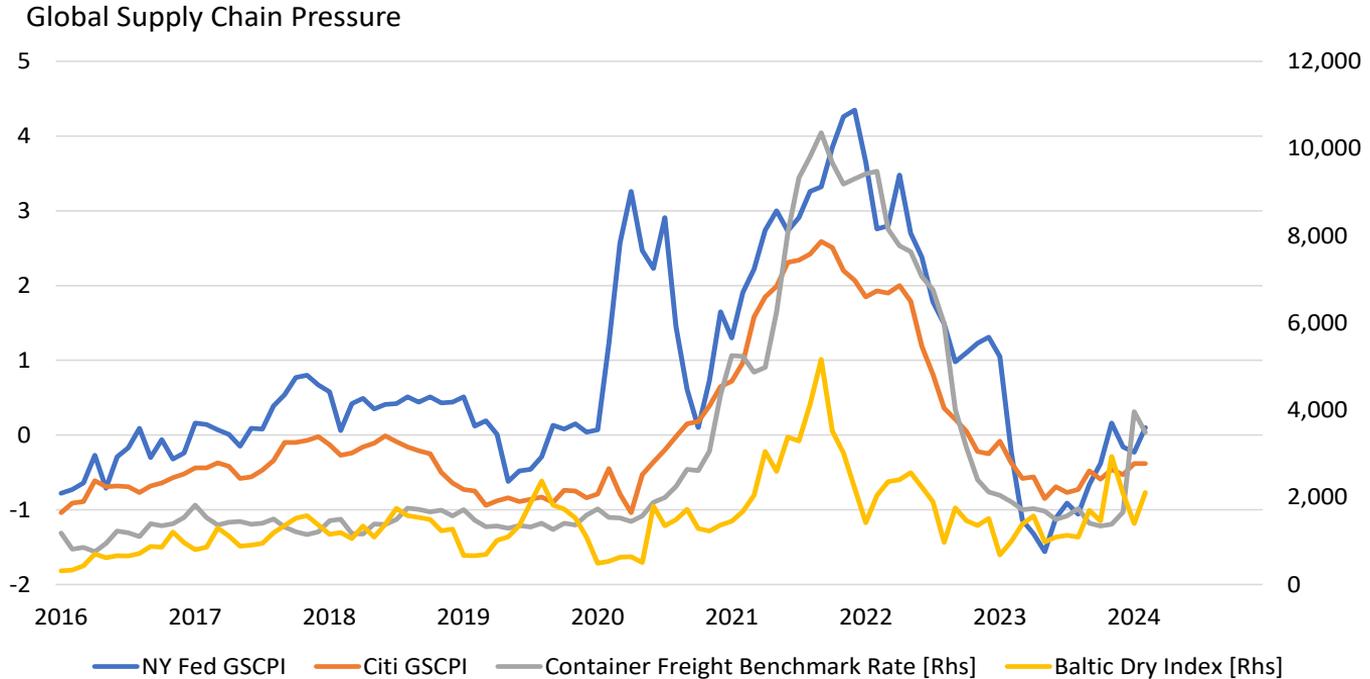
Lagarde ha richiamato l'attenzione sulla relazione tra pricing delle aziende e l'inflazione



Source: Schnabel (2024), *Has the Fight Against Inflation Been Won?*, speech

Pressioni sull'offerta

Non si è ancora stabilizzato il «collo di bottiglia» del canale di Suez

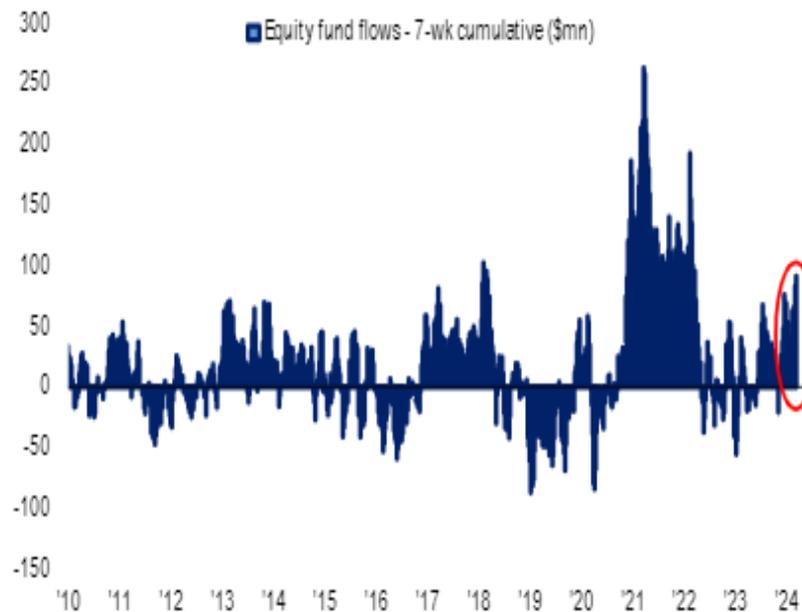


Source: AXA IM, Bloomberg

Flussi & positioning

Si potrebbe definire «risk on»

Aumentano i flussi sull'azionario...



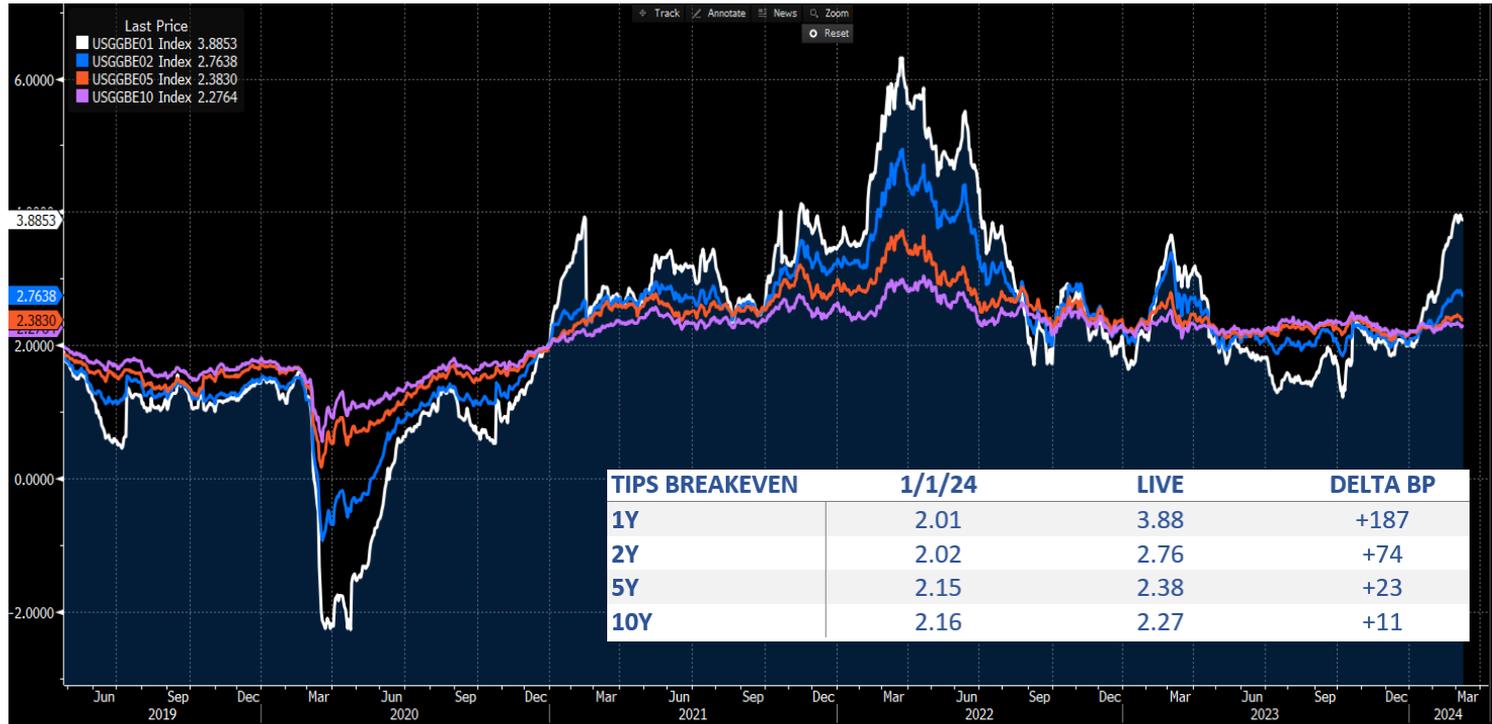
...e sul mercato corporate



Source: BofA Global Research

Il mercato dei TIPS ci indica la via?

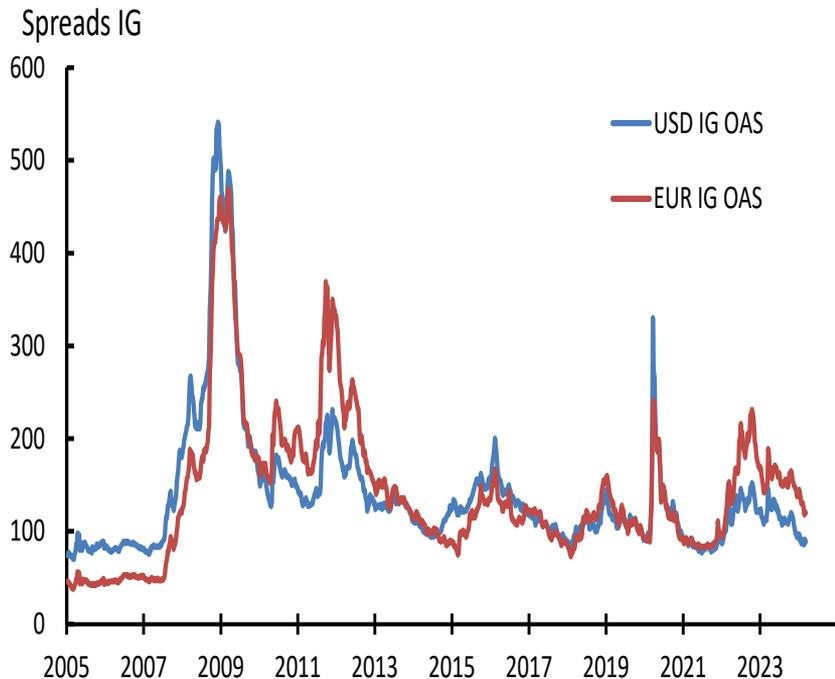
Cambiare stance di politica monetaria prima della Fed non è un problema (apparentemente)



Source: AXA IM, Bloomberg

Credito

Il settore 1-3y del mercato HY USA offre rendimenti vantaggiosi anche a cambio coperto (ytw 6.5% in euro)



Live Pricing					
	YTW	OAS	mDur	YTW (EUR)	Pick
USD IG	5.29	99	6.7	3.74	0.04
EUR IG	3.70	118	4.4		
USD IG 1-3y	5.26	65	1.8	3.70	-0.09
EUR IG 1-3y	3.79	93	1.9		
USD HY	7.71	326	3.9	6.16	-0.12
EUR HY	6.27	349	3.1		
USD HY 1-3y	8.08	329	1.8	6.53	0.33
EUR HY 1-3y	6.20	331	1.9		
USD OIS 1y	4.98				
EUR OIS 1y	3.43				
Hedge	1.55				

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 2024. Tutti i diritti riservati.