

Macro & Mercati

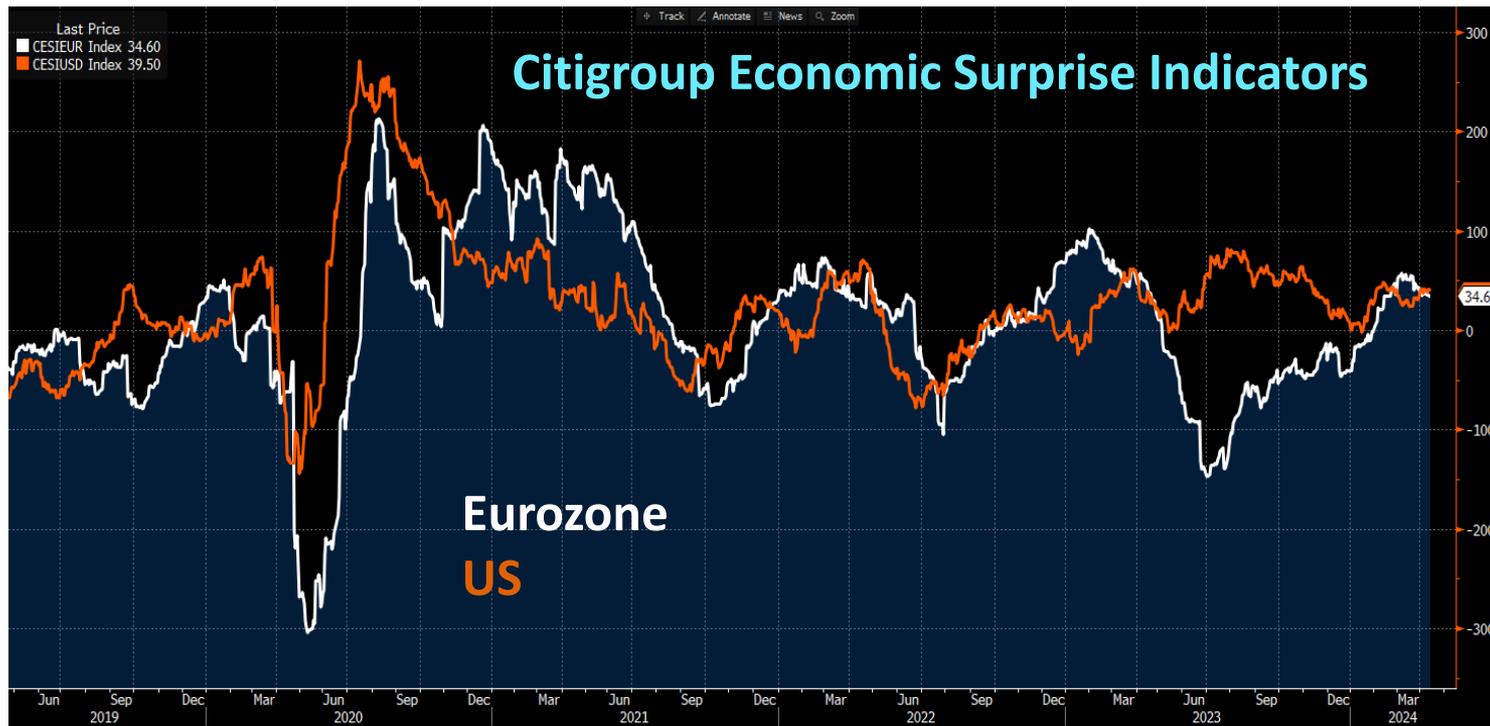
Accelera l'inflazione

Alessandro Tentori

Aprile 2024

Accelera il ciclo in Eurozona

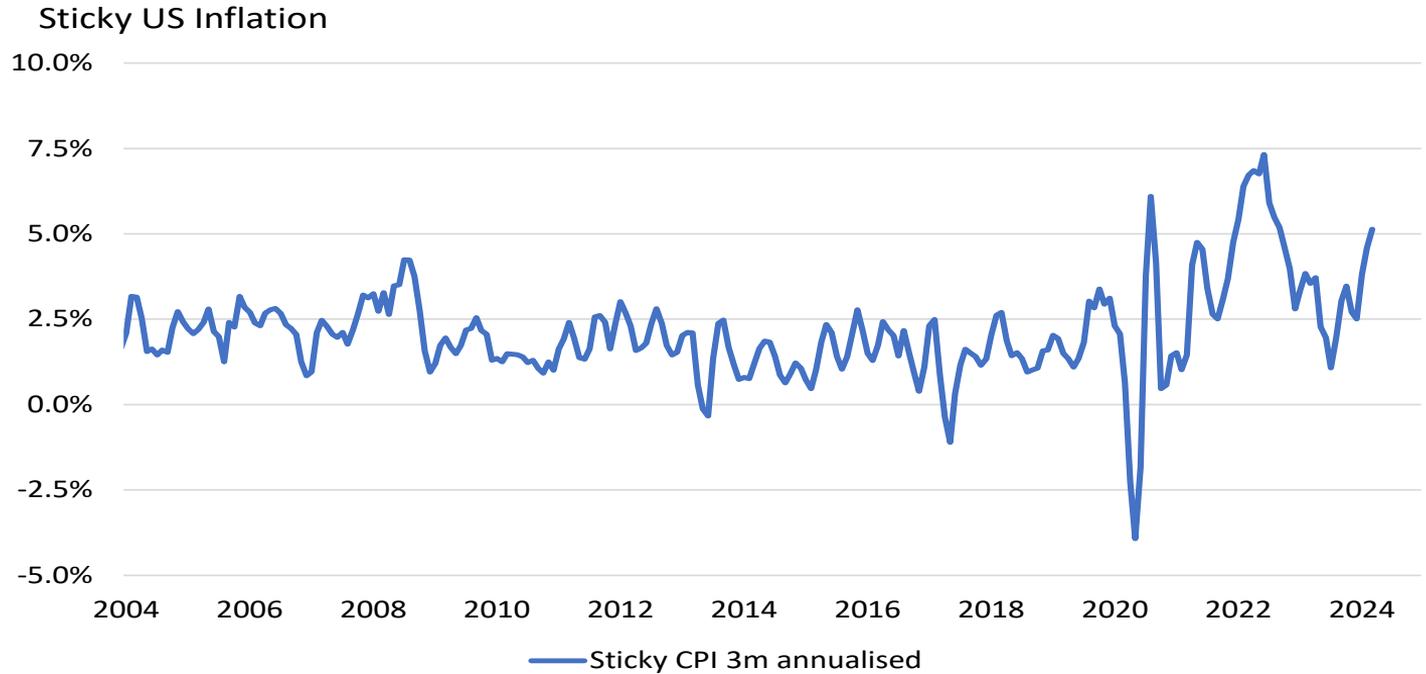
L'indicatore di sorprese macro ha chiuso il gap con gli Stati Uniti che si era aperto a metà 2023



Source: AXA IM, Bloomberg, Citigroup

Inflazione “viscosa”

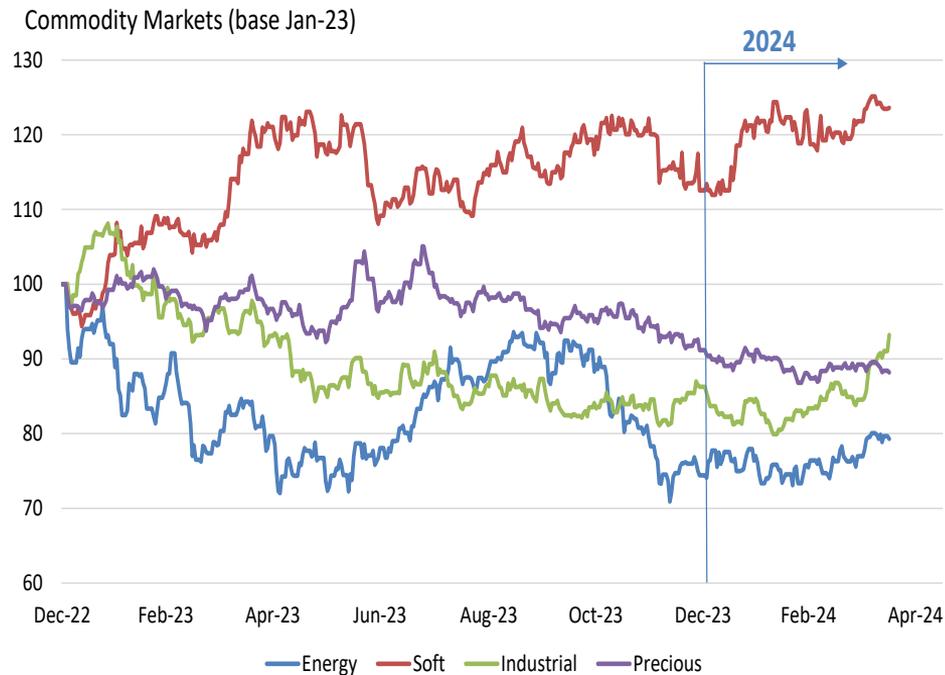
Aumenta la pressione delle componenti di inflazione persistente



Source: AXA IM, Federal Reserve Bank of Atlanta

Materie prime

Ritorna la pressione sul lato dell'offerta



Commodity	YTD	YOY
Index	+4.3%	-4.5%
Energy	+6.2%	-6.3%
Soft	+9.3%	+5.1%
Industrial	+7.5%	-3.6%
Precious	+14.1%	+9.4%

Source: AXA IM, Bloomberg

Prezzi alimentari

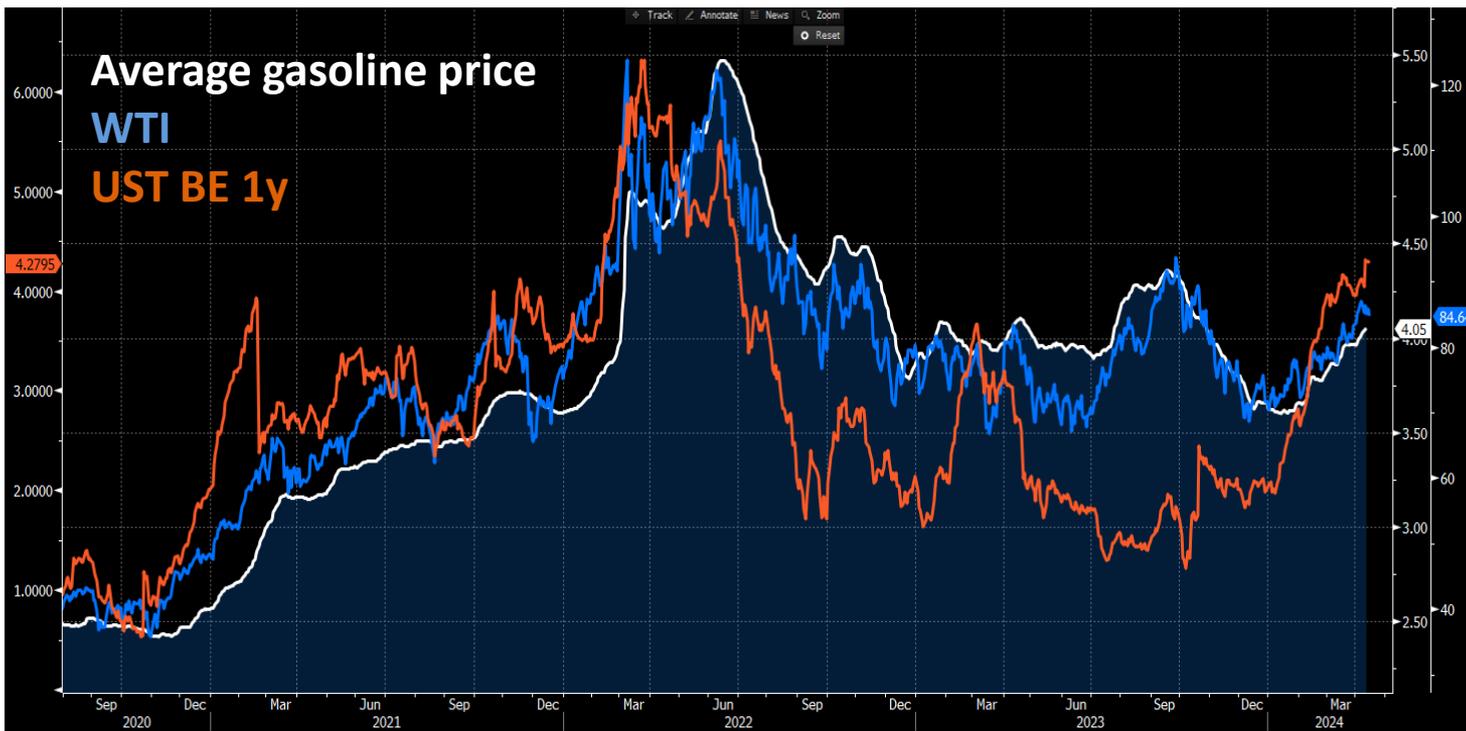
Pesano solo il 5.4% nel CPI, ma il peso «politico» è decisamente più grande



Source: Federal Reserve Bank of St. Louis

Costo dei trasporti

Il prezzo della benzina è aumentato dell'11% da inizio anno (peso nel CPI: 3.7%)



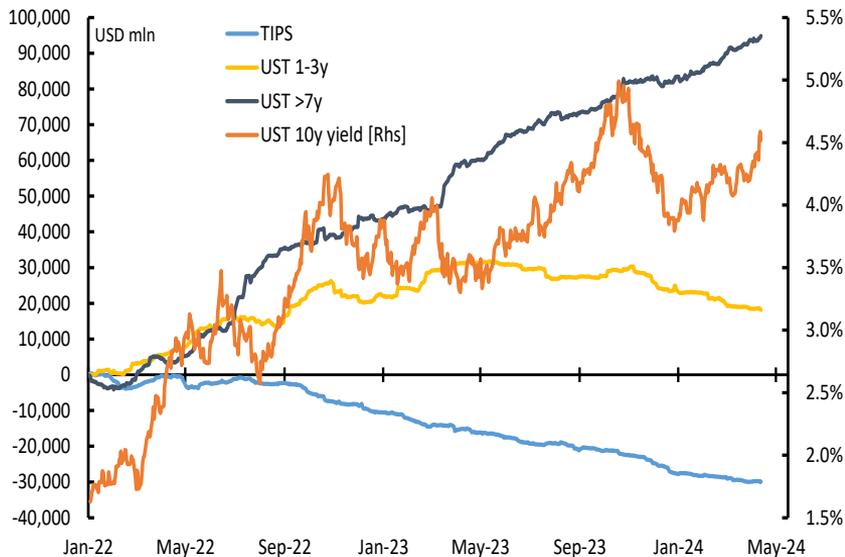
Source: AXA IM, Bloomberg

Posizionamento

Continua l'appetito per la «cedola»

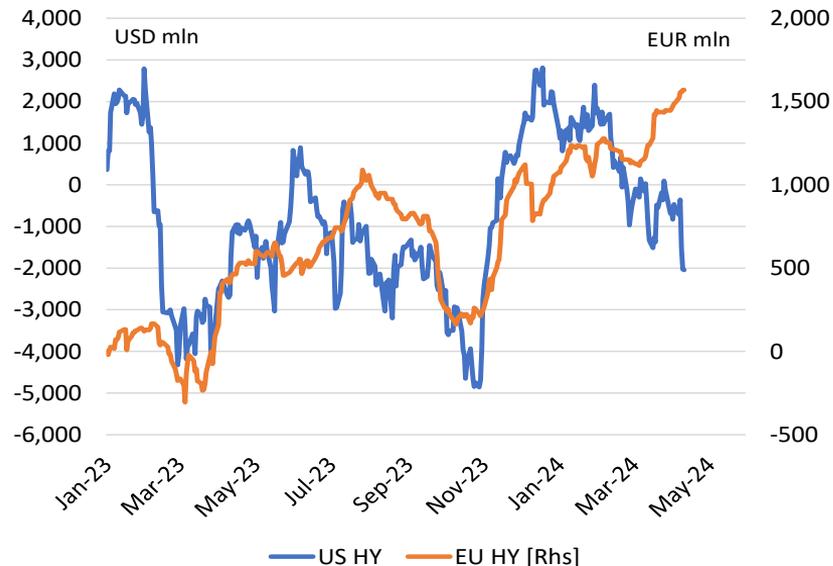
Pilota automatico sulla duration

Treasury ETF Flows - Cumulated



Divergenze EU-US sull'high yield

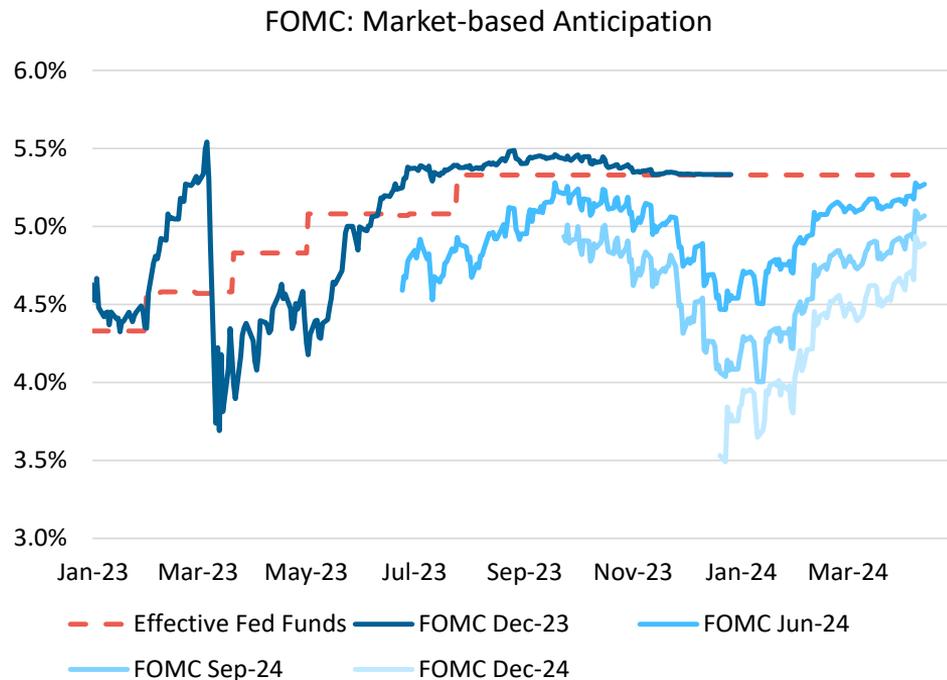
HY ETF cumulated flows



Source: AXA IM, Bloomberg

Aspettative di politica monetaria

Il re-pricing delle aspettative di taglio della Fed è quasi completato

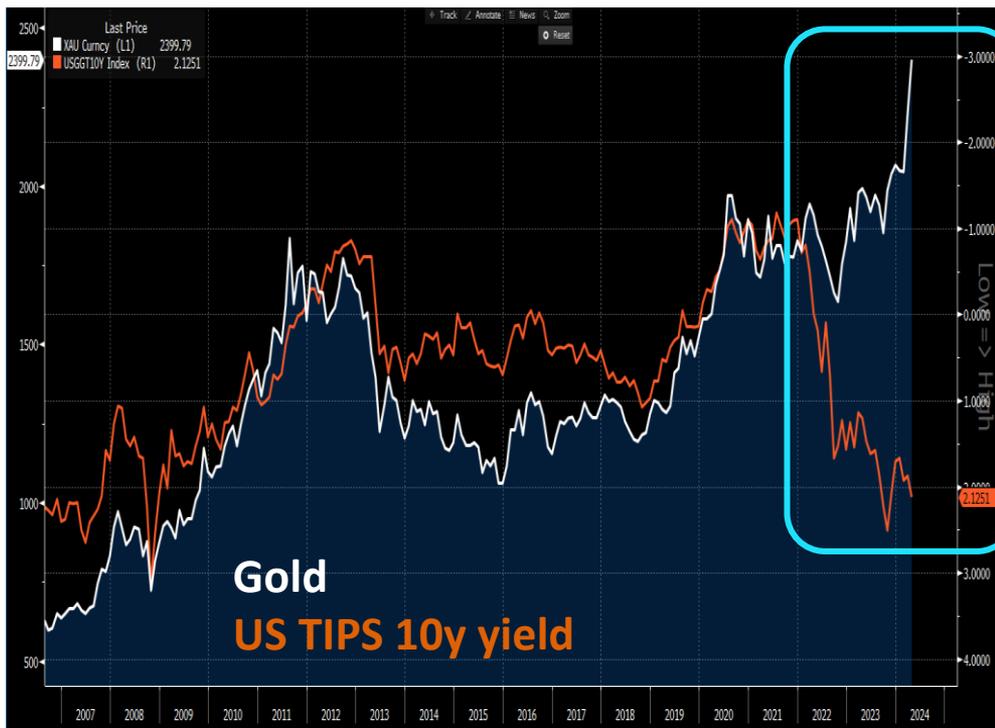


Dec-24 pricing	Live	29/12/23
Fed	4.90%	3.75%
ECB	3.05%	2.25%
BoE	4.65%	3.45%
BoJ	0.29%	0.19%

Source: AXA IM, Bloomberg

Oro

Quali scenari sta prezzando il metallo prezioso?



Il prezzo dell'oro sta forse implicando una sorpresa di inflazione del 5%?

Market	Value
Gold	2400 p.o.
US TIPS 10y	2.1%
US Tsy 10	4.5%
US TIPS BE 10y	2.4%

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.