

Macro & Mercati

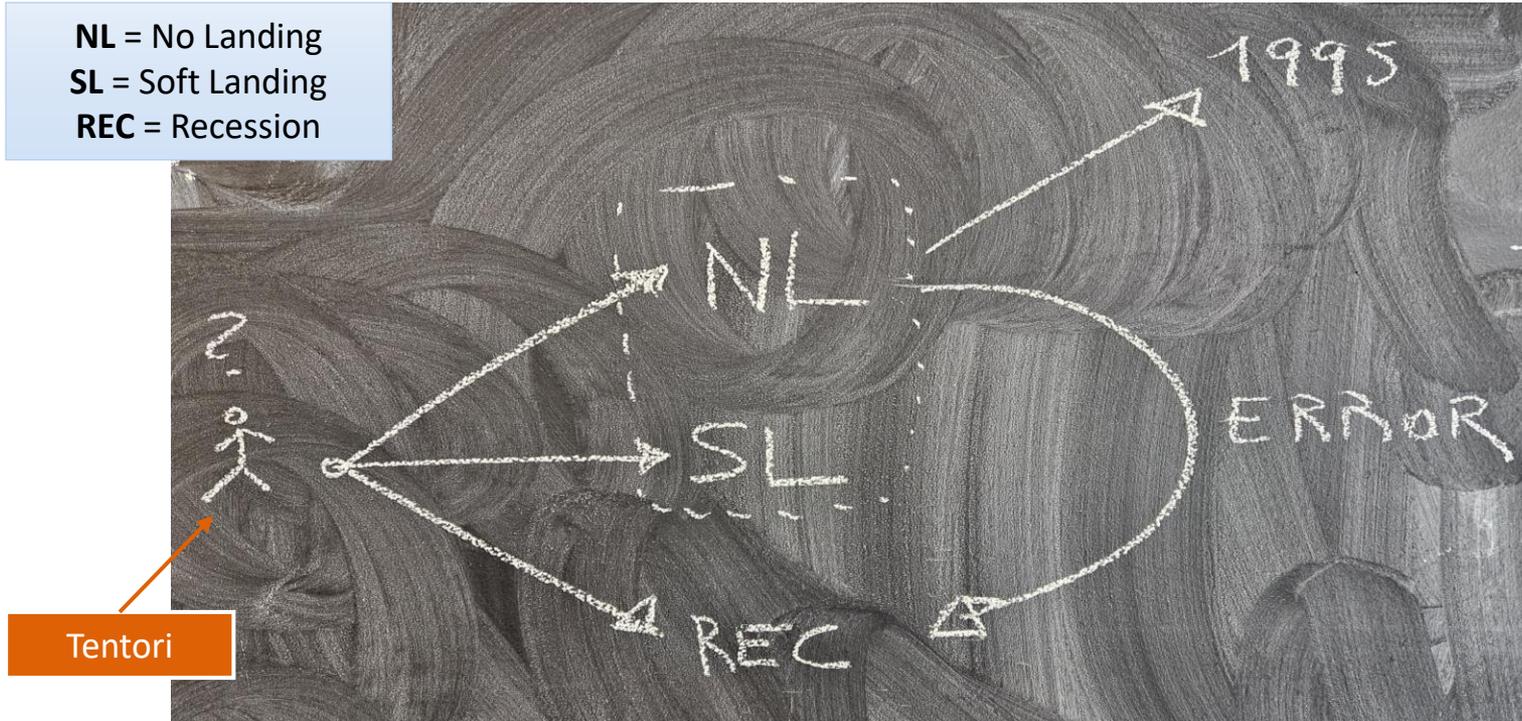
Banche centrali rinviate a settembre

Alessandro Tentori

Maggio 2024

Vi invito nel nostro ufficio

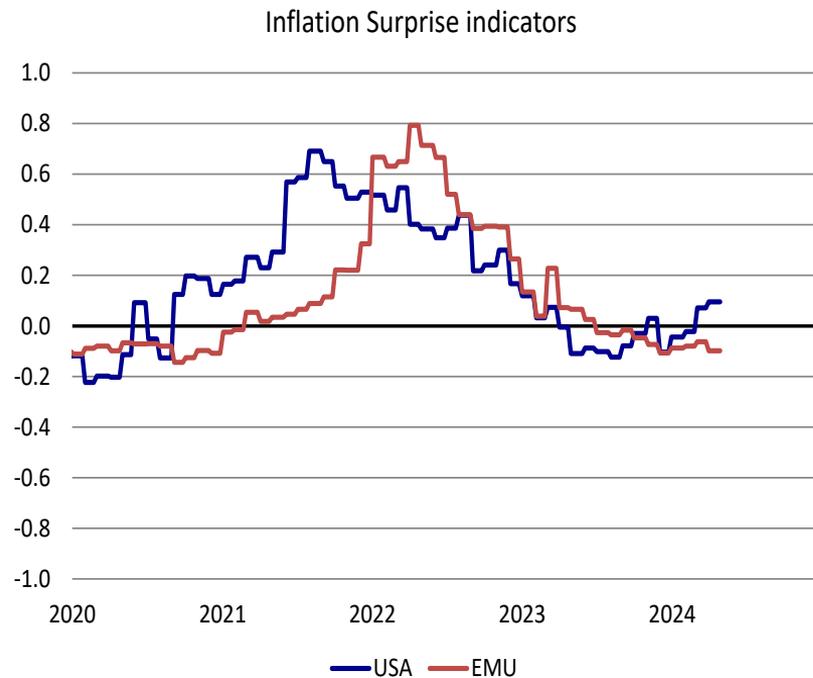
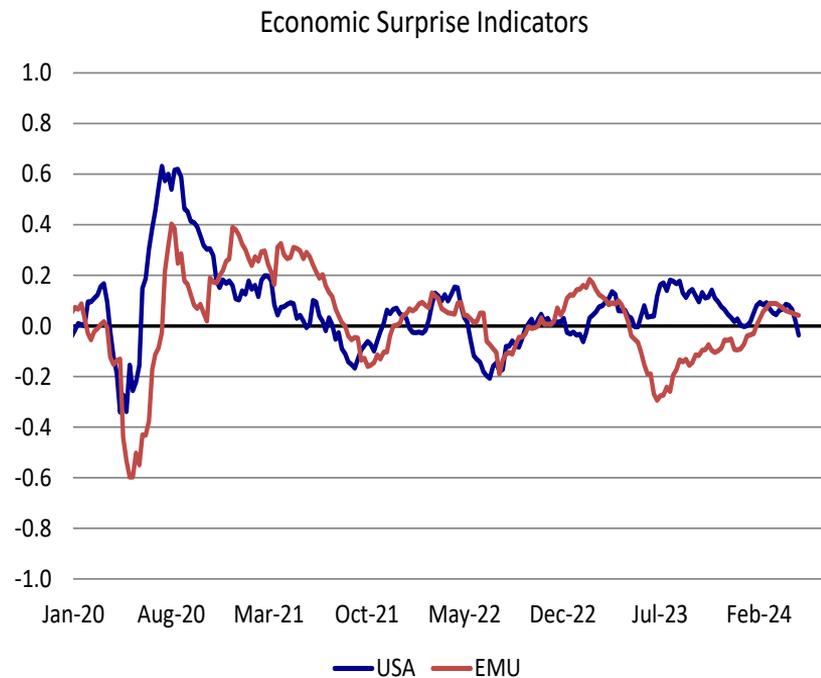
Come semplificare il futuro dal punto di vista di un investitore?



Source: AXA IM

Dati vs forecast

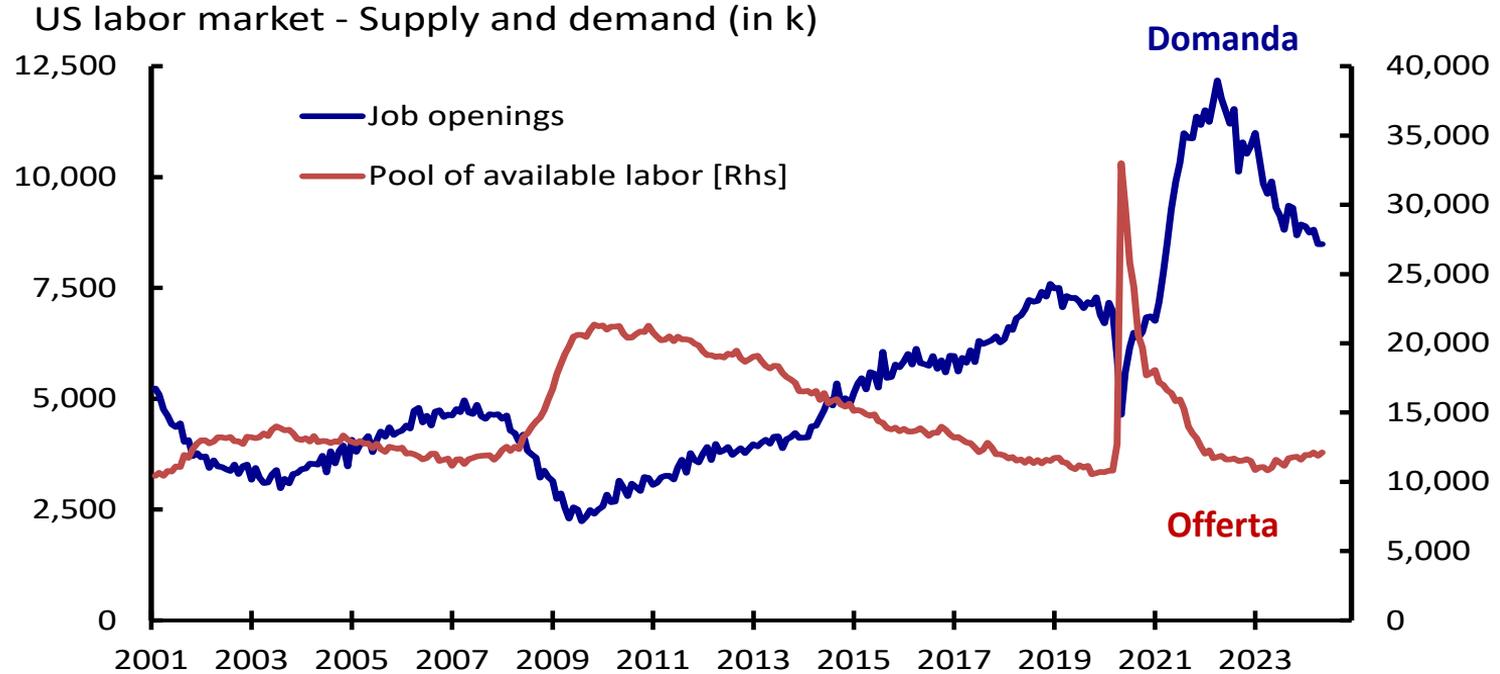
Sorprese positive sulla crescita in Eurozona, sorprese positive sull'inflazione USA



Source: AXA IM, Bloomberg, Citigroup

Mercato del lavoro USA

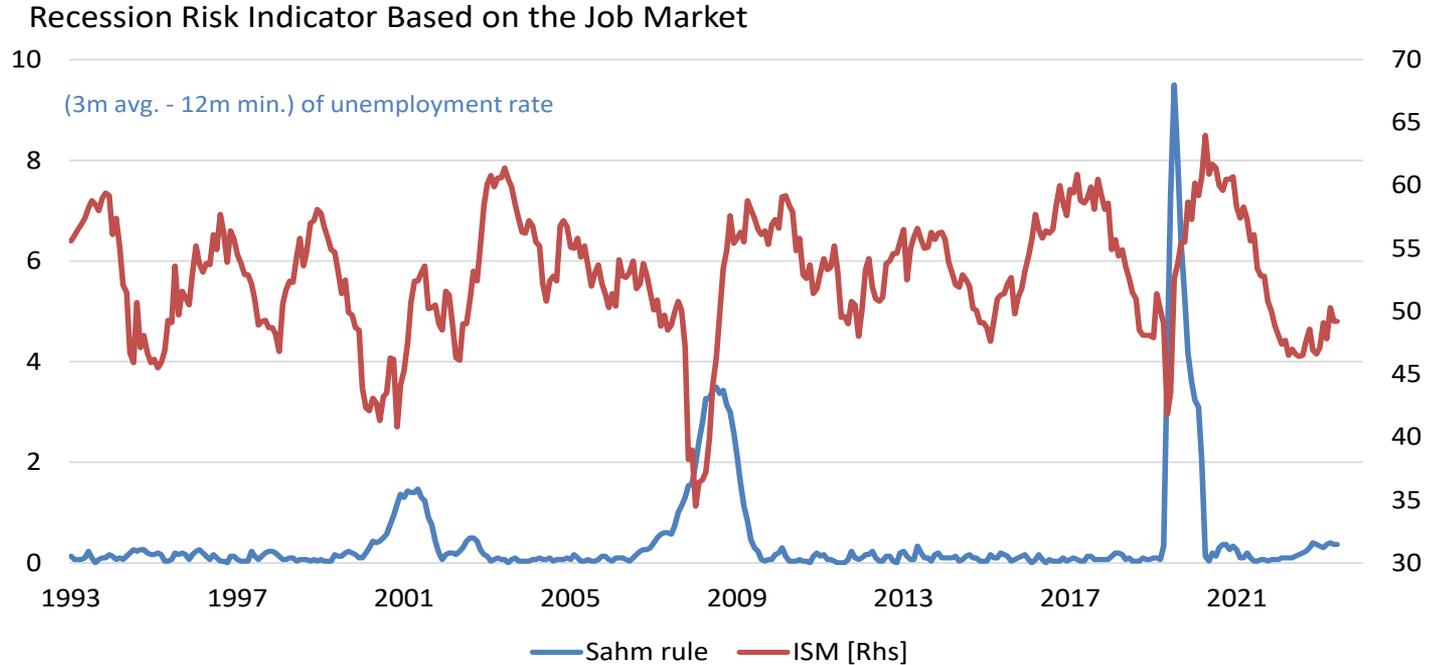
Nuovi posti di lavoro sotto le stime, ma il mercato è ancora solido



Source: AXA IM, Bloomberg

Probabilità di recessione

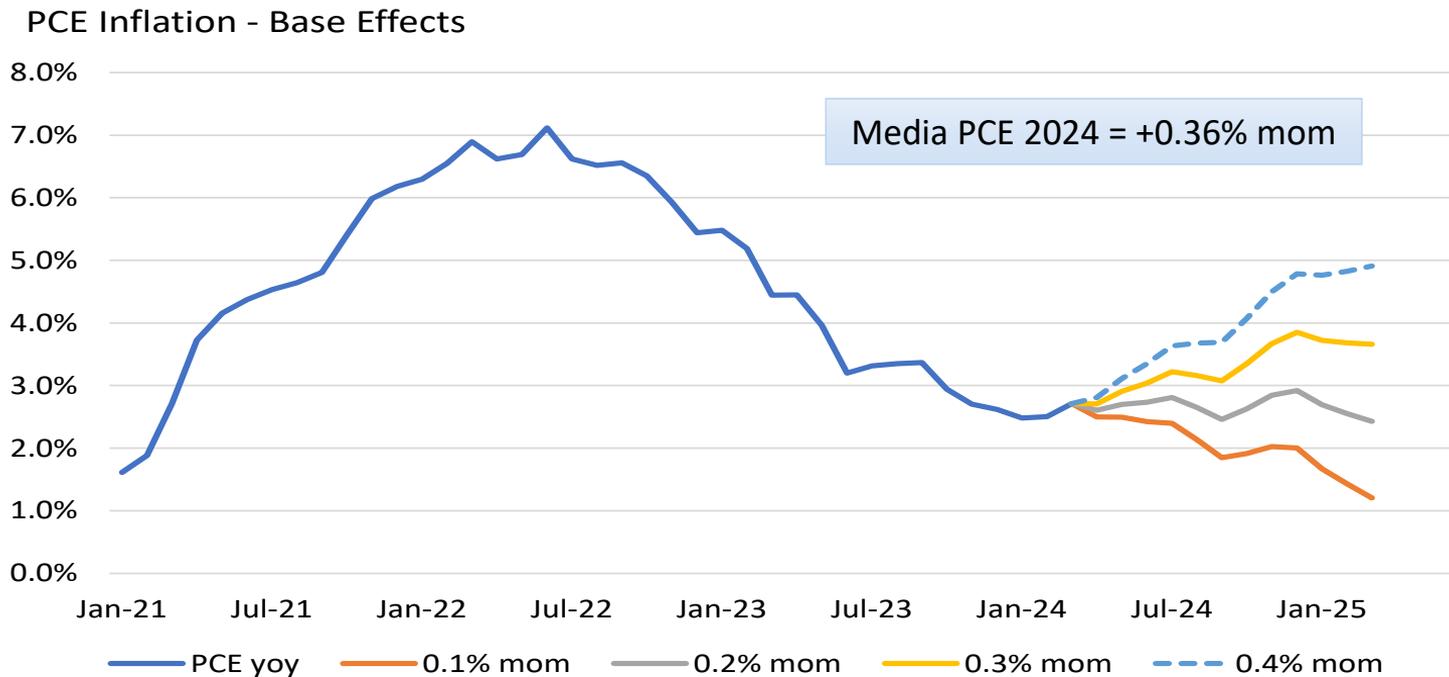
Per adesso, la «regola di Sahm» non segnala il rischio di una recessione



Source: AXA IM, Bloomberg

Inflazione persistente

Non sottovalutiamo lo scenario di una nuova accelerazione dell'inflazione

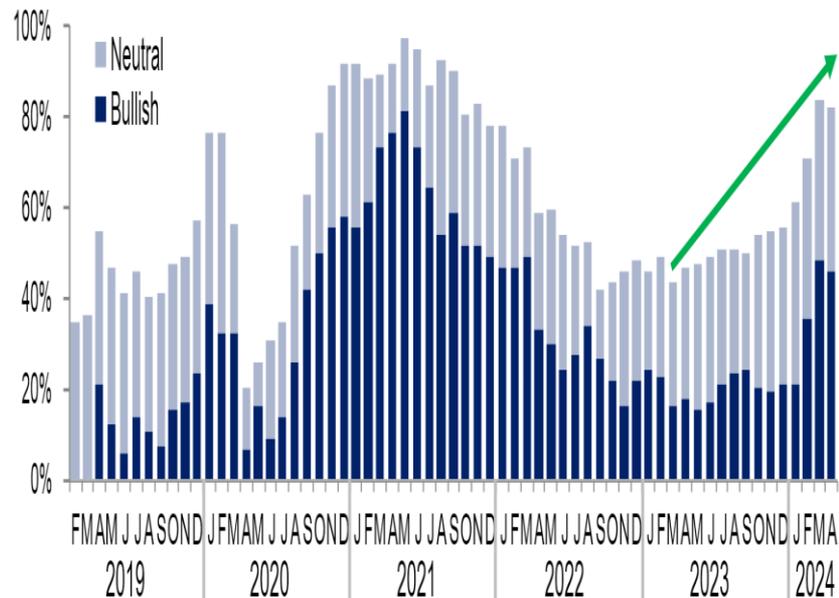


Source: AXA IM, Bloomberg

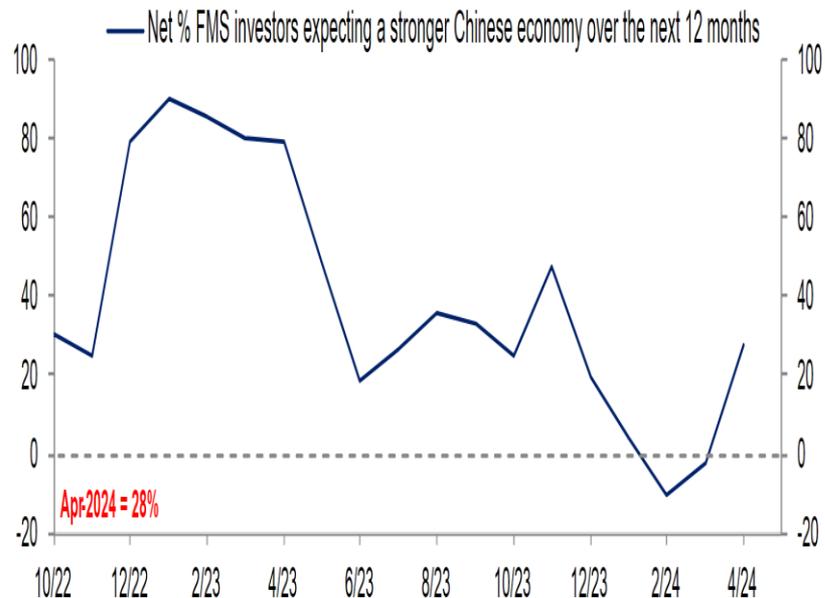
Sentiment

La ripartenza del ciclo prospettata dai PMI globali aumenta l'appetito al rischio

Migliora ancora il sentiment sull'azionario...



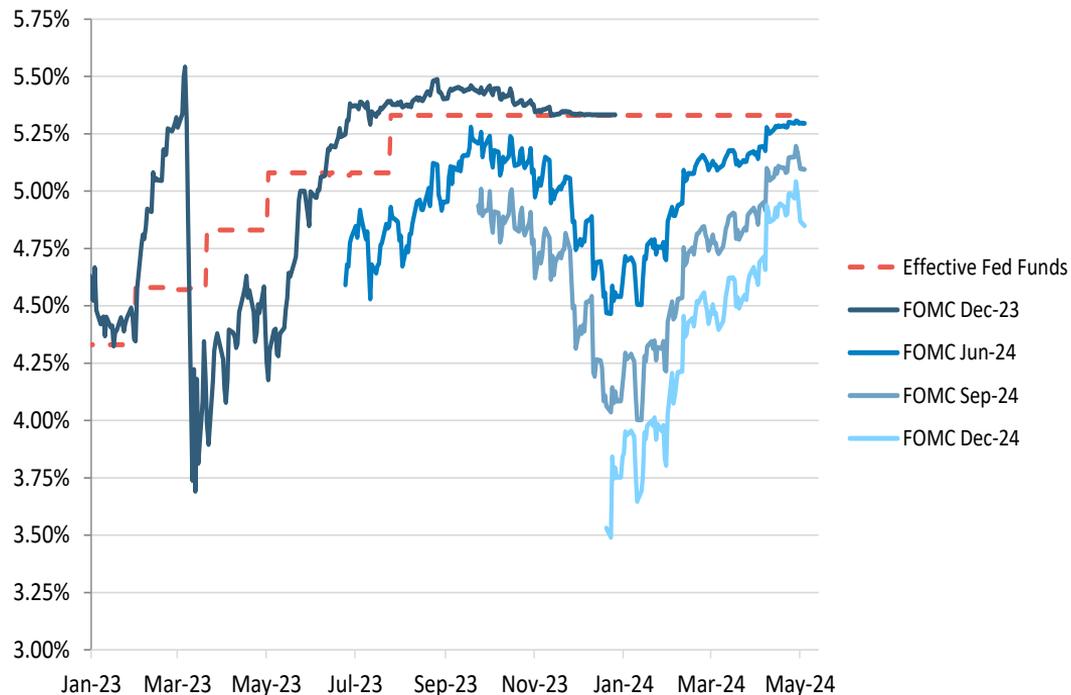
...e sulle prospettive macro della Cina



Source: BofA Global Research

Aspettative di politica monetaria

Aumenta la probabilità di due tagli dei tassi complessivi per il 2024 dopo i dati sul mercato del lavoro



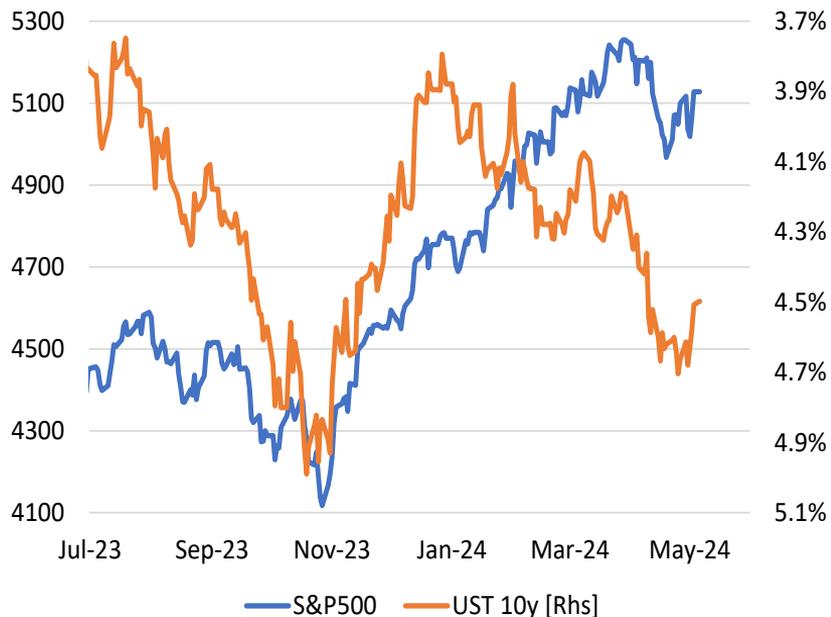
Dec-24 pricing	Live	29/12/23
Fed	-47	-157
ECB	-75	-164
BoJ	+20	+22
BoE	-52	-172

Source: AXA IM, Bloomberg

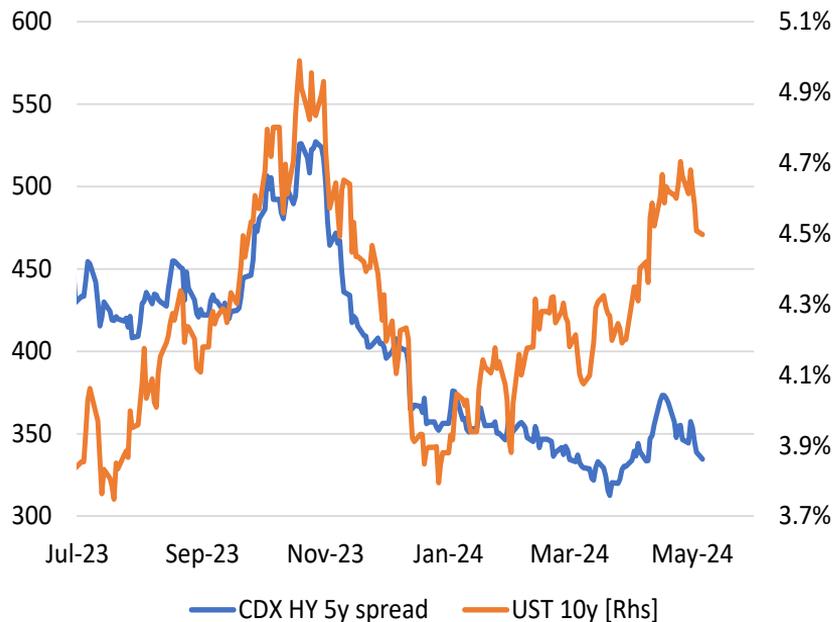
Sensibilità al tasso di interesse

Le classi di attivo più rischiose non hanno risentito in pieno del rialzo dei rendimenti del Treasury

Price Sensitivity: Stocks vs Rates



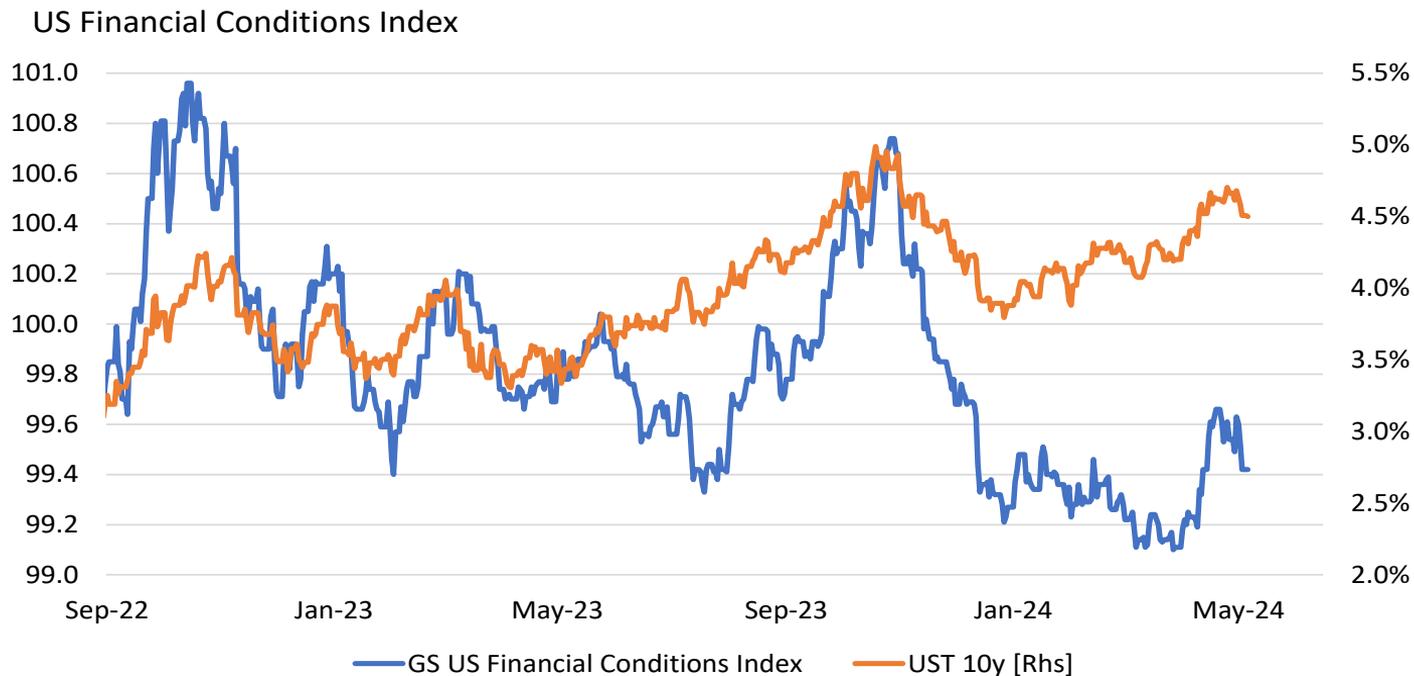
Price Sensitivity: HY vs Rates



Source: AXA IM, Bloomberg

Condizioni finanziarie

Non abbiamo assistito al «tightening» come durante l'estate dell'anno scorso



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.