

Macro & Mercati

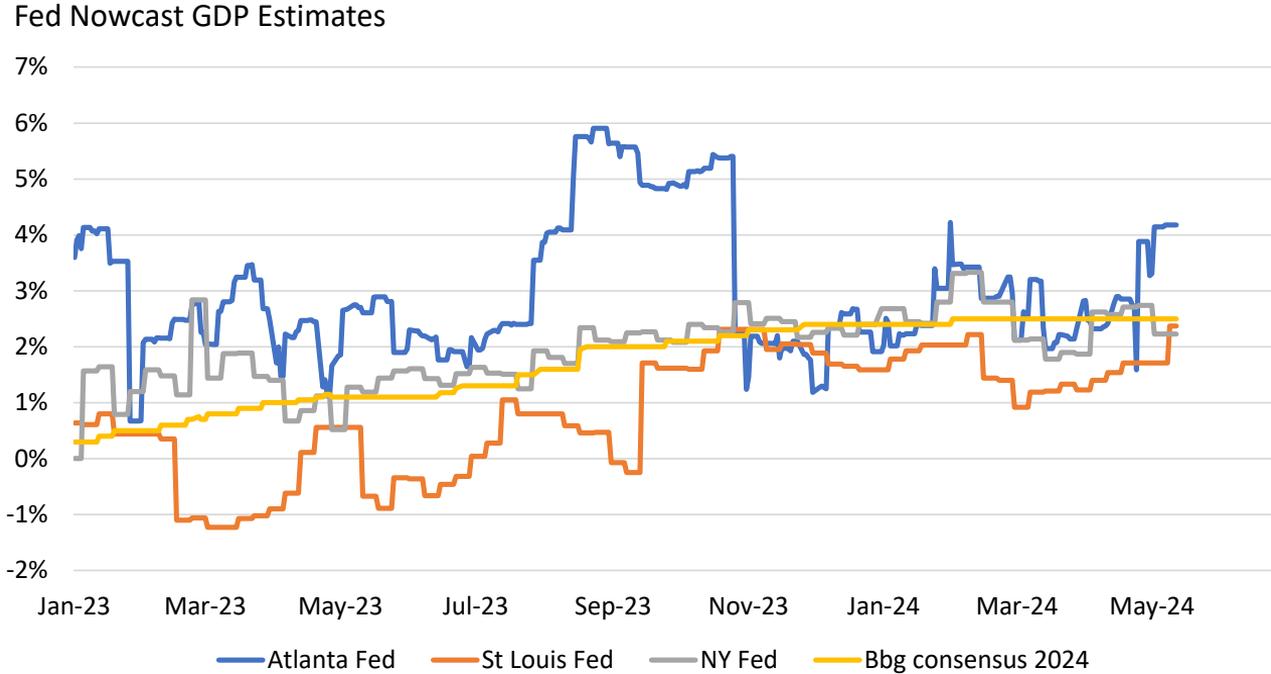
Azionario: Sale o scende?

Alessandro Tentori

Maggio 2024

Le forecast...

Gli indicatori «real time» stimano una crescita del PIL USA tra 2.5% e 4% nel secondo trimestre

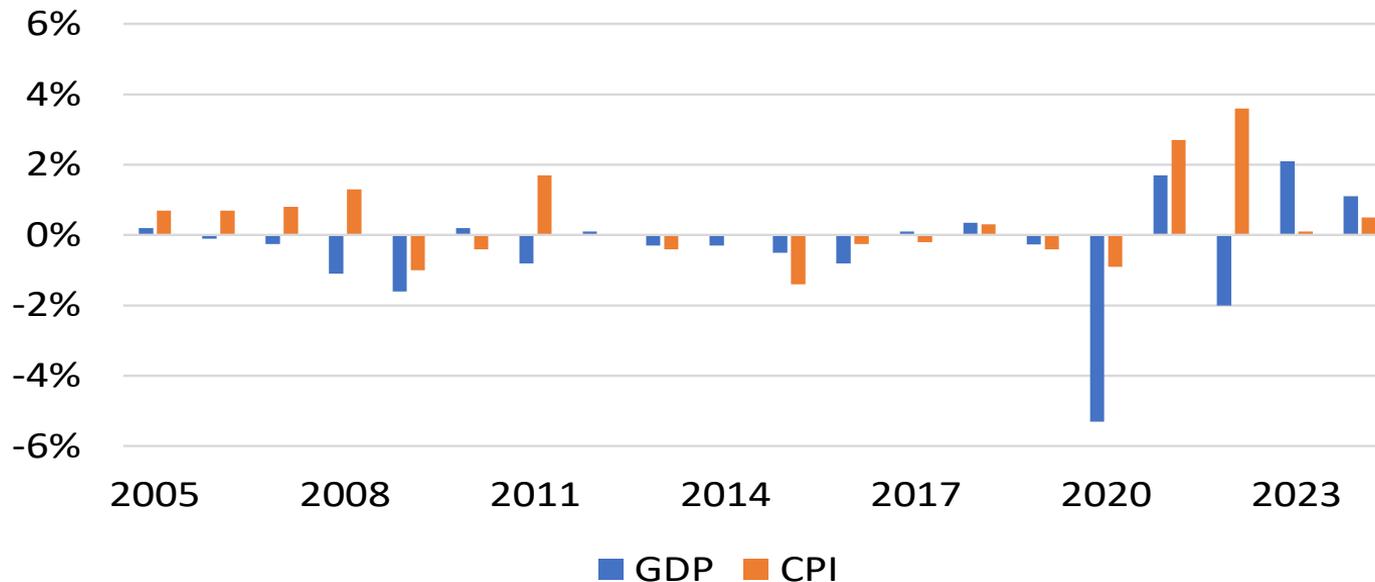


Source: AXA IM, Bloomberg

...e le revisioni delle forecast

Grande volatilità delle forecast – sia di inflazione che di crescita – nel periodo post Covid

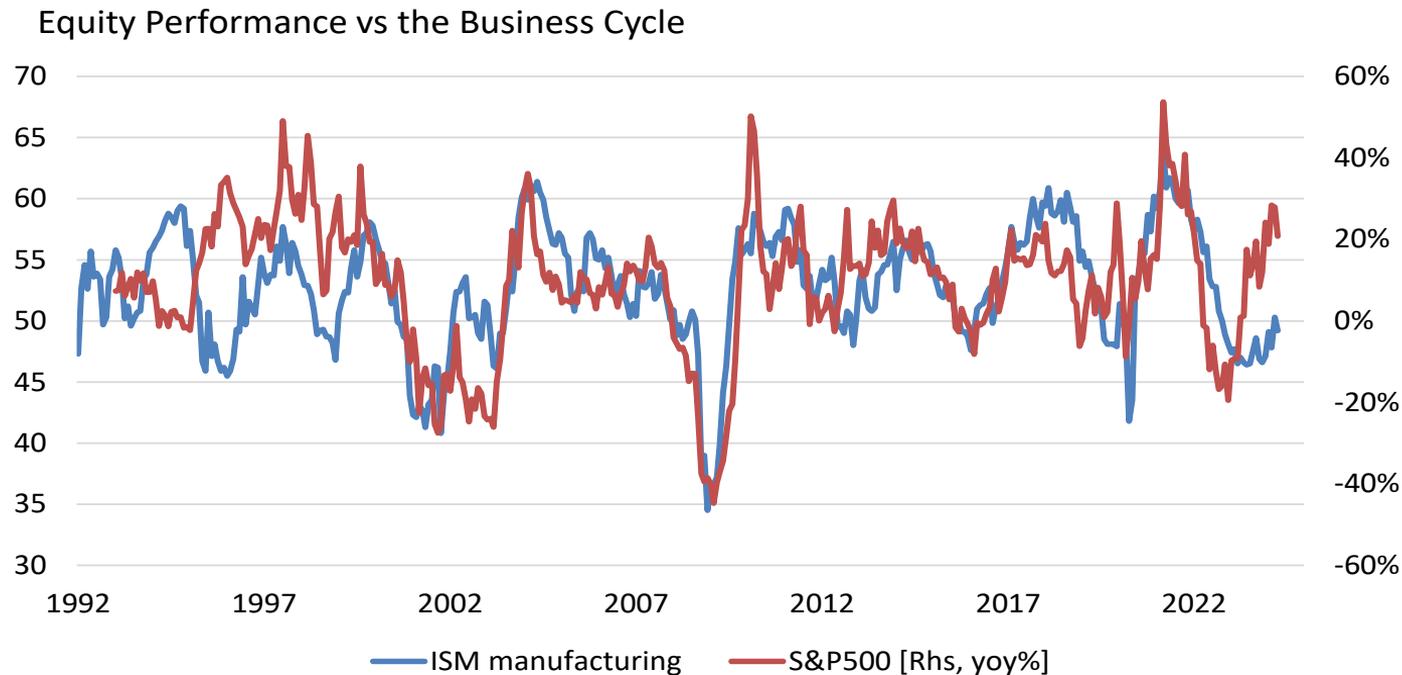
Bloomberg Consensus Revisions - US Economy



Source: AXA IM, Bloomberg

Sondaggi allo sbaraglio

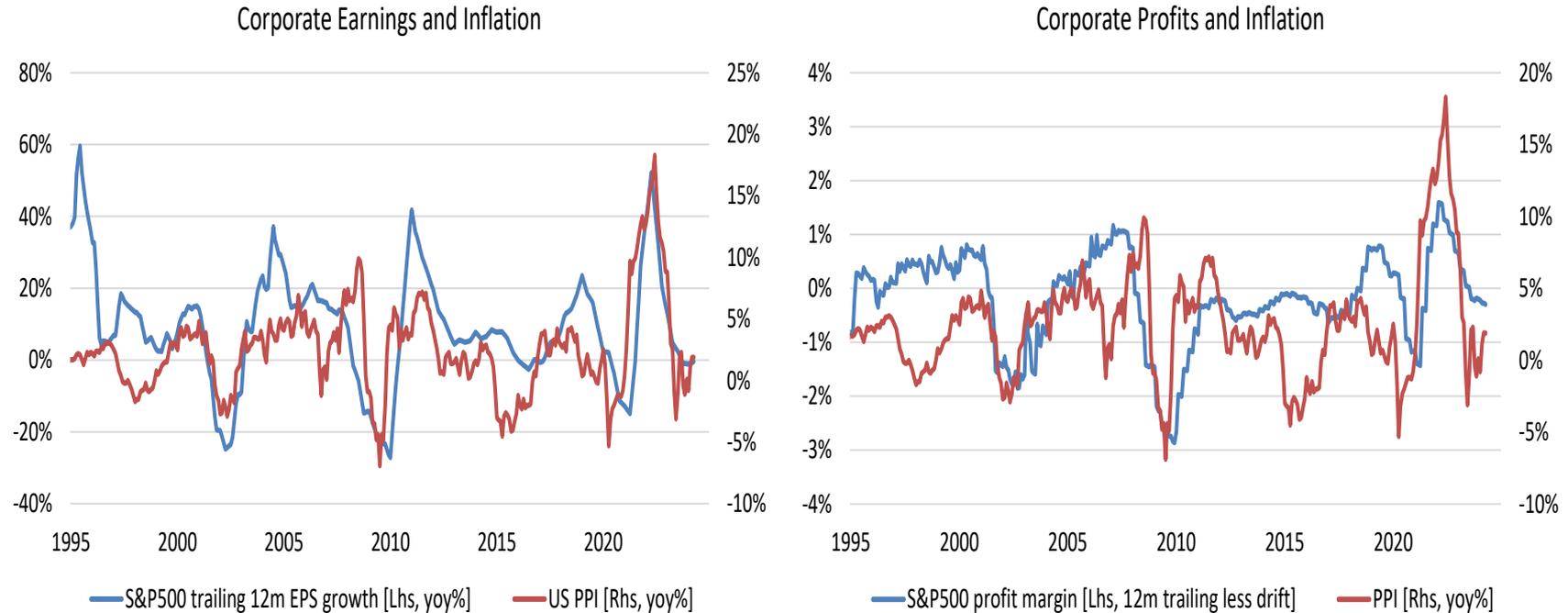
Neanche i sondaggi più reputabili hanno previsto la performance dell'S&P500 negli ultimi 18 mesi



Source: AXA IM, Bloomberg

Inflazione: Sì, grazie

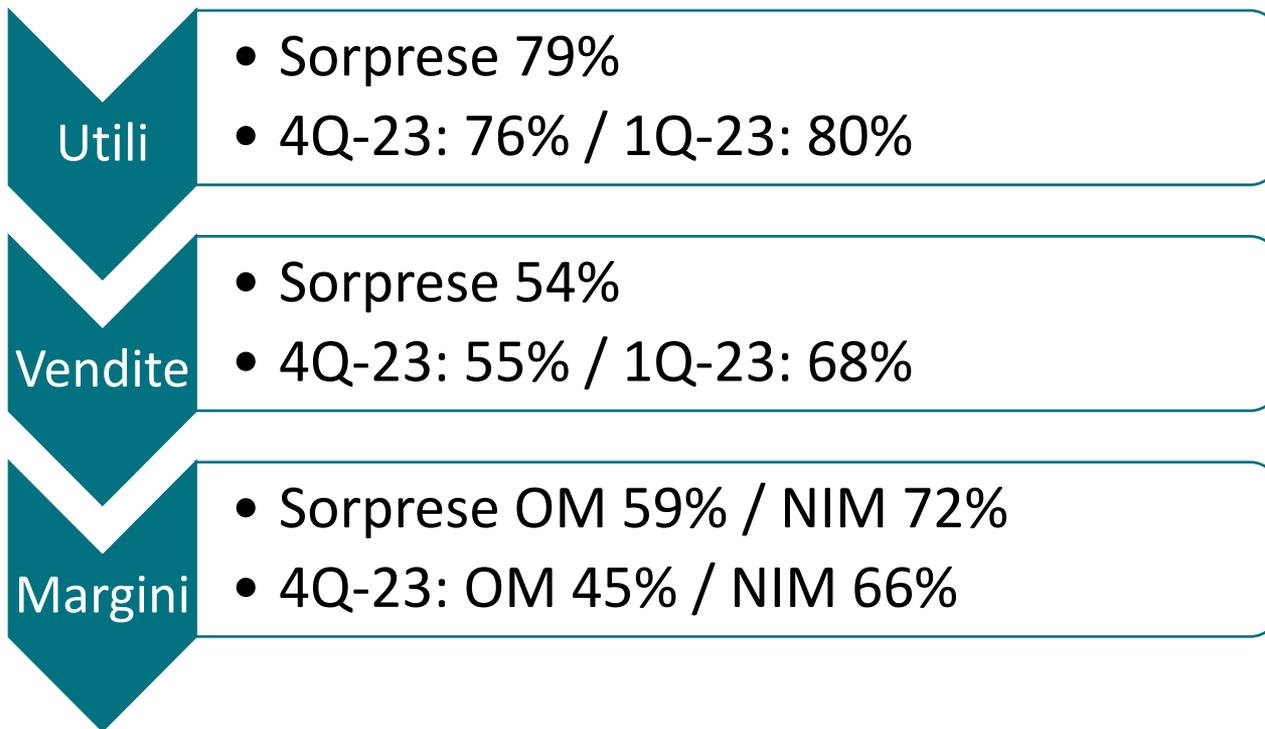
Trovano conferma gli studi della Fed di NY sulla relazione tra inflazione e fondamentali delle aziende



Source: AXA IM, Bloomberg

Trimestrale S&P500 Q1

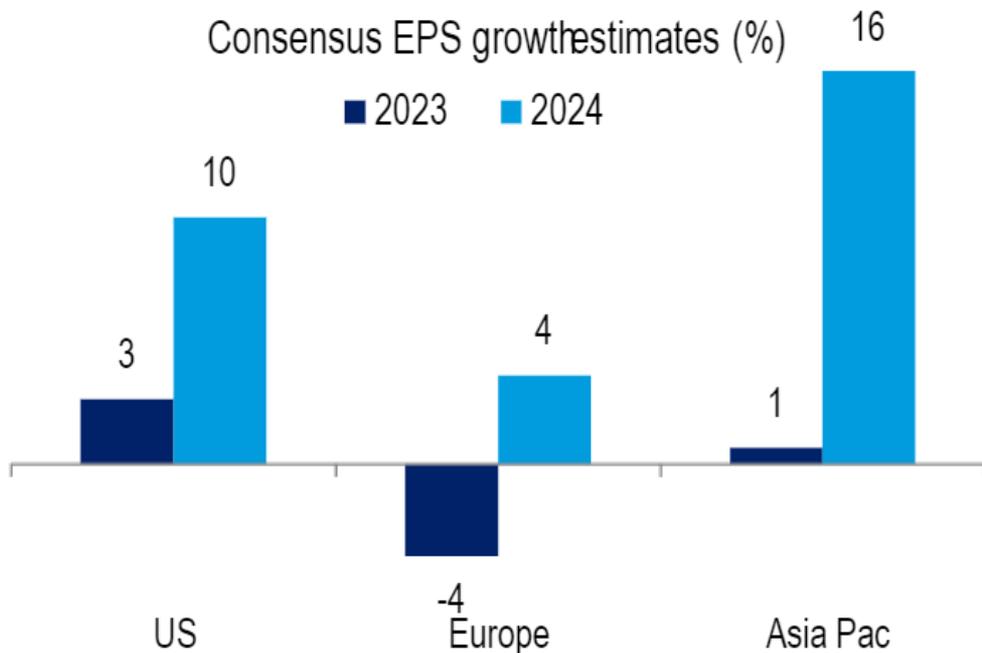
Il primo trimestre del 2024 conferma la resilienza dei bilanci aziendali (459 aziende hanno riportato finora)



Source: AXA IM, Bloomberg

Aspettative di crescita degli utili

Cambio di passo negli ultimi 12 mesi



US Market

Pot. GDP	2.0%
----------	------

Infl. Tgt.	2.0%
------------	------

Nominal pot. GDP	4.0%
------------------	------

ERP (Damodaran)	4.5%
-----------------	------

Market growth	8.5%
----------------------	-------------

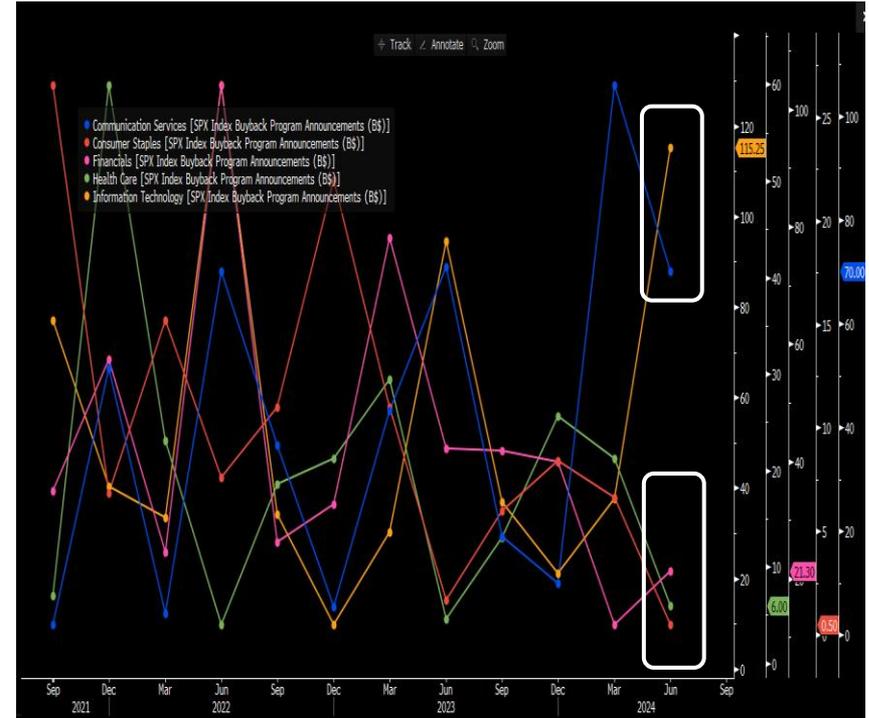
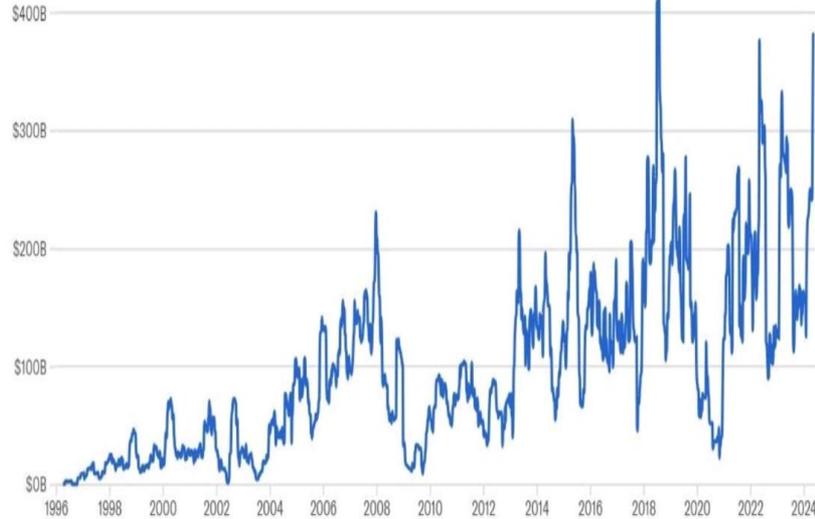
Source: AXA IM, BofA Research, NYU

Leva finanziaria

Concentrazione dei buyback nei settori «growth»

BUYBACKS HIT HIGHEST LEVEL SINCE 2018

S&P 500 announced buybacks, 13-week sum



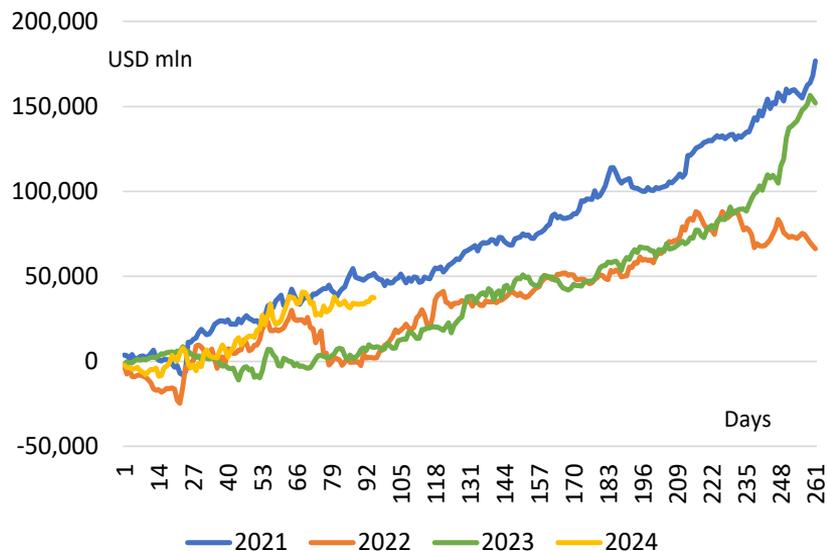
Source: AXA IM, Bloomberg, Yahoo Finance

Flows

Effetto «cedola» sull'universo del reddito fisso

Flussi sull'azionario in linea con il 2021...

US Equity ETF Flows



...ma rimane un fortissimo interesse per i bonds

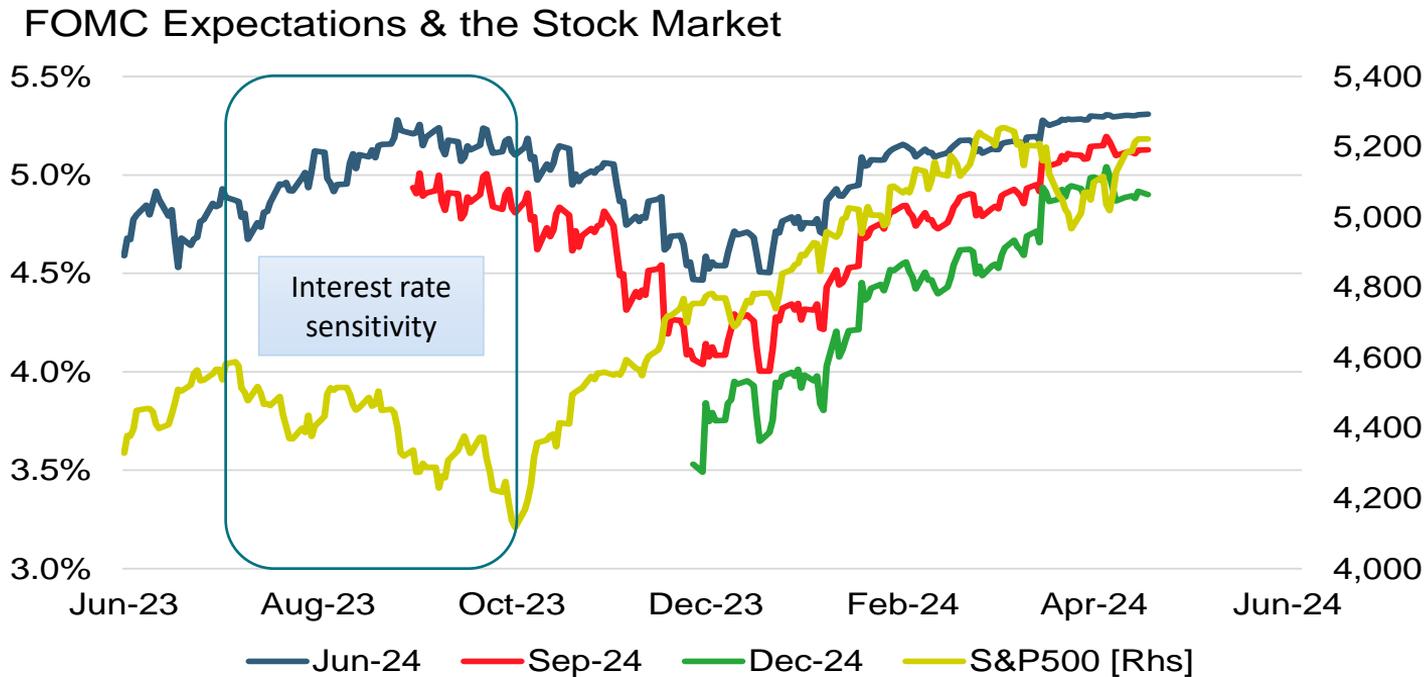
European investment funds: Flows (EUR bn)

Period	Investment strategy			
	Equity	Bond	Multi Asset	MMkt
2014	55	193	180	-5
2015	106	81	254	36
2016	-2	134	98	109
2017	178	294	221	66
2018	92	-49	101	-17
2019	-38	269	92	63
2020	146	107	25	221
2021	407	178	193	-1
2022	-71	-136	10	14
2023	1	136	-100	173
2024	12	66	-23	19

Source: AXA IM, Bloomberg, EFAMA

Politica monetaria

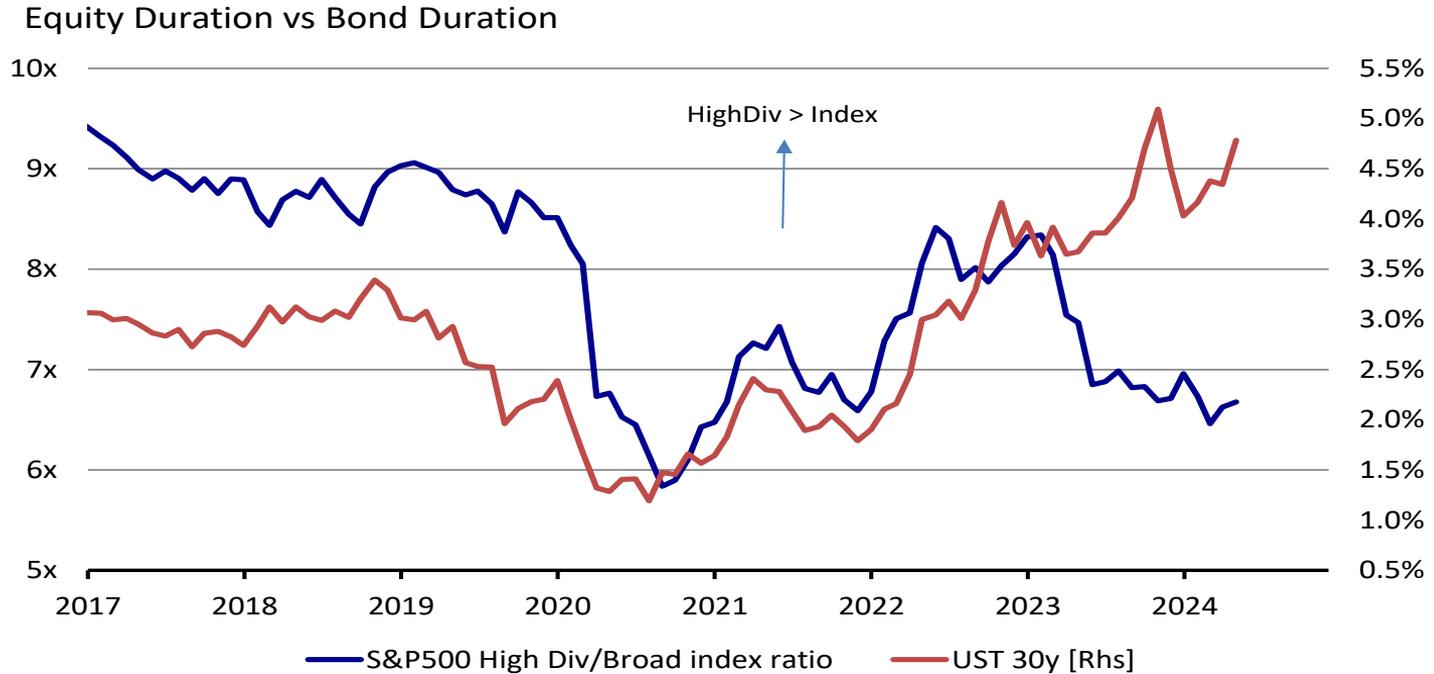
La fase di sensitività ai tassi (agosto – ottobre 2023) non si è ripetuta nel 2024...



Source: AXA IM, Bloomberg

Duration

Il livello dei tassi di interesse non domina più la performance relativa del «growth» come nel biennio 2021/2022



Source: AXA IM, Bloomberg

Diversificazione regionale

Il «valuation gap» tra Stati Uniti, Cina e UE è una opportunità nel lungo periodo



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.