

Macro & Mercati

Azionario da record

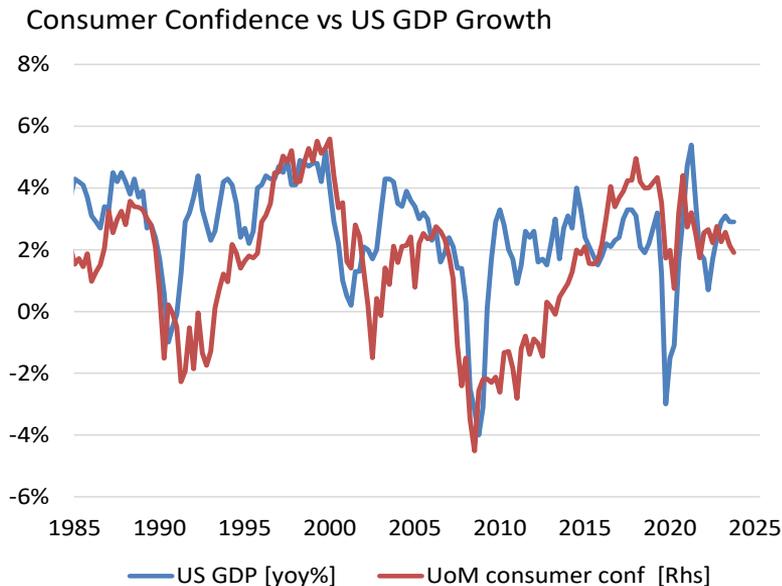
Alessandro Tentori

Luglio 2024

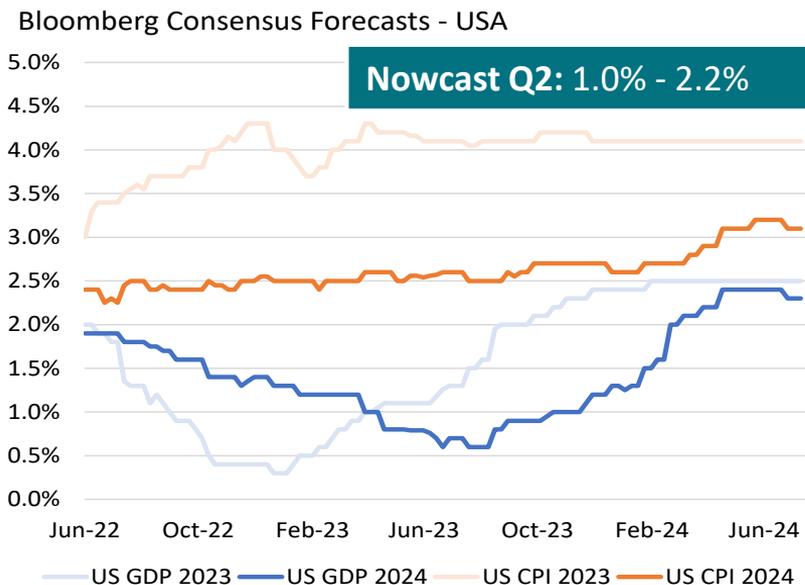
Crescita del PIL

Quanto durerà il soft patch dei dati macro in USA? Rischio di recessione?

Sorpresa negativa sulla fiducia dei consumatori...



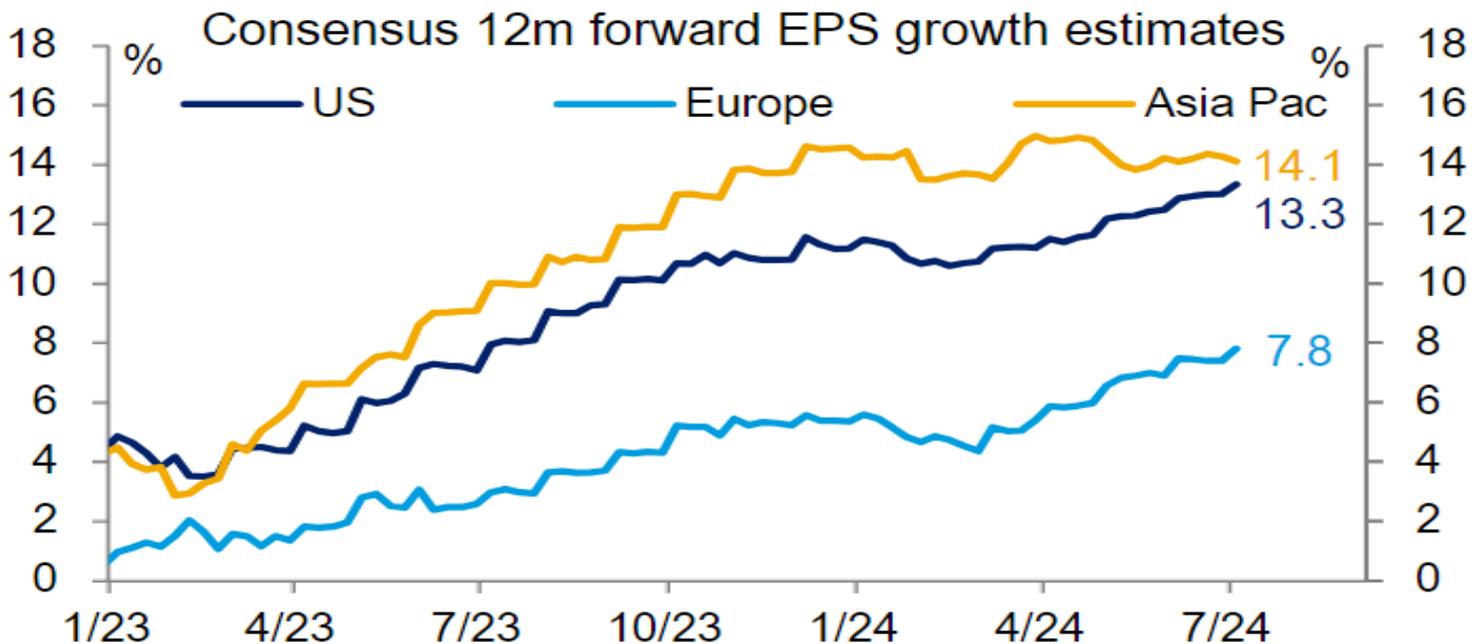
...secondo trimestre in linea meglio di Q1?



Source: AXA IM, Bloomberg

Aspettative utili

Forte espansione dei multipli attesi da inizio anno



Source: BofA Research

Politica monetaria

Storicamente la Fed si astiene dal tagliare i tassi quando le aspettative di crescita utili sono in aumento

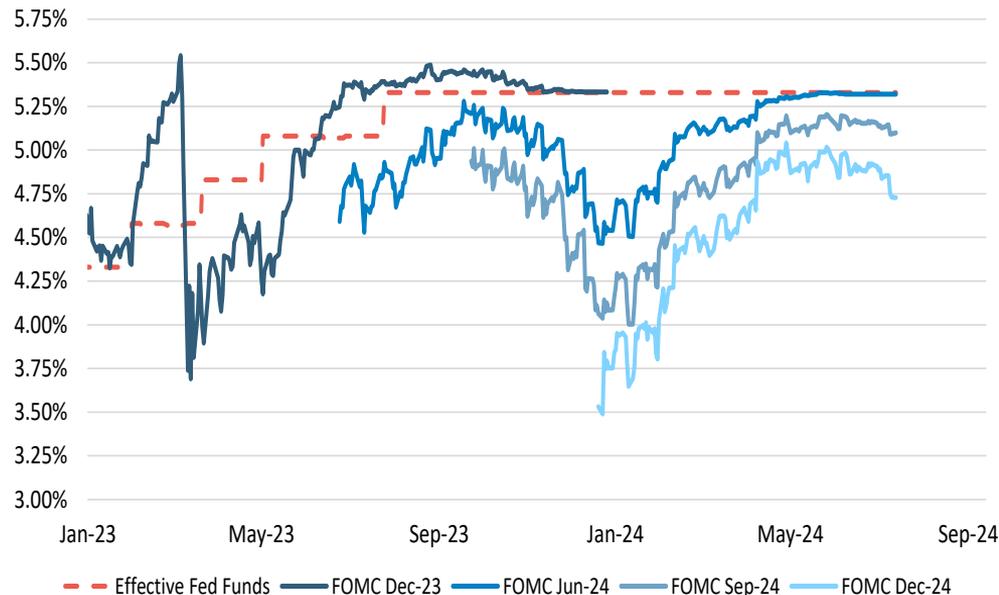


Source: AXA IM, Bloomberg

Aspettative di tasso di interesse

Confermati dal mercato i sei tagli dei tassi entro la fine del 2025

FOMC: Market-based expectations



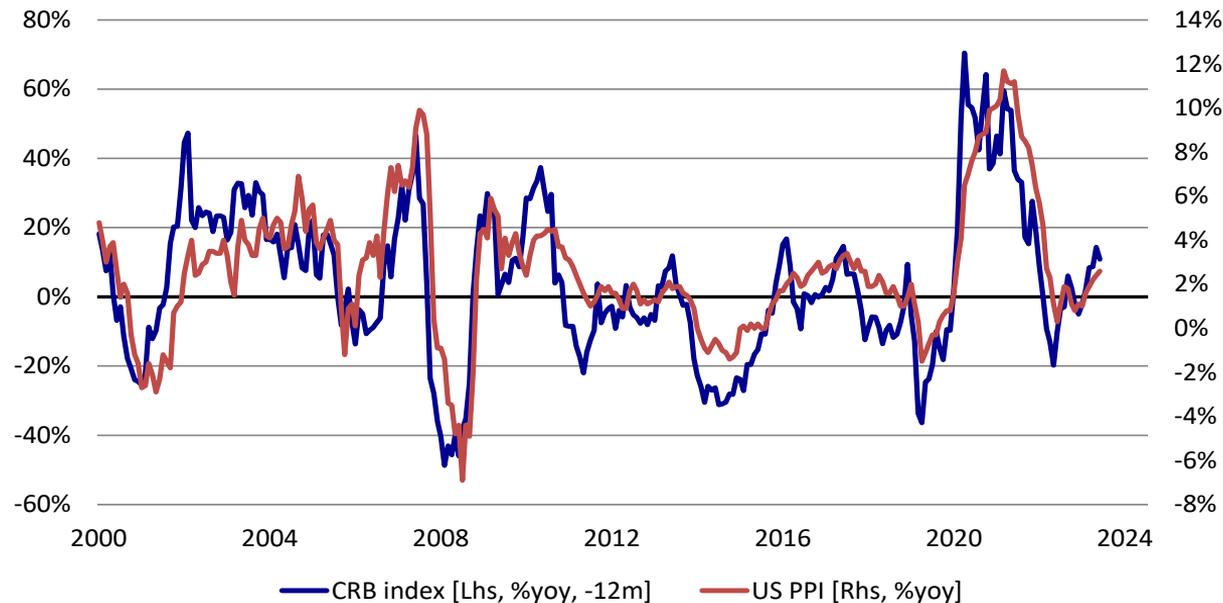
FOMC expectations	
Effective FF	5.33%
Sep-24	5.08%
Dec-24	4.70%
End 2025	3.60%
End 2026	3.40%

Source: AXA IM, Bloomberg

Inflazione

«Pass through» dalle materie prime ai prezzi al produttore (in seguito anche al carrello della spesa)

The effect of commodities on US producer price inflation



Index	YTD%
Bloomberg Commodity	1%
Energy	2%
Soft	10%
Industrial	6%
Precious	15%

Source: AXA IM, Bloomberg

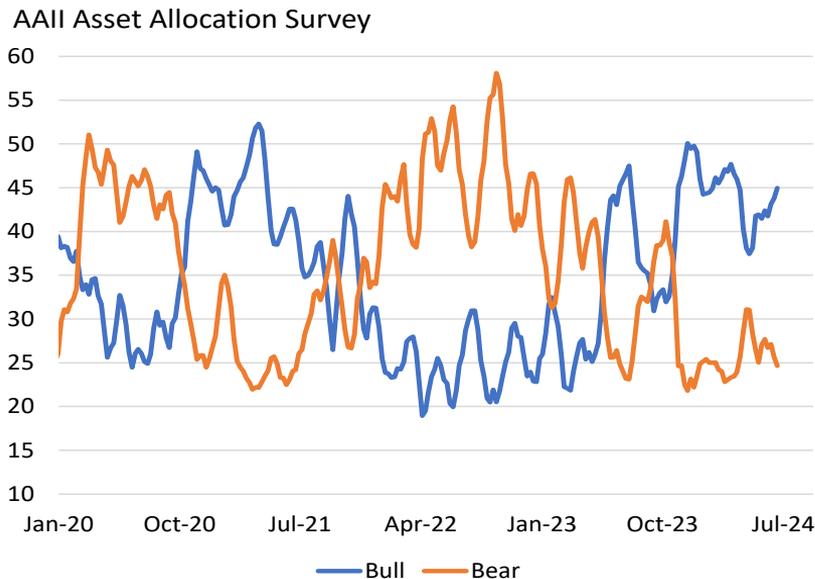
Sentiment & flussi

Posizionamento ancora positivo sull'azionario USA

Posizioni speculative neutrali...



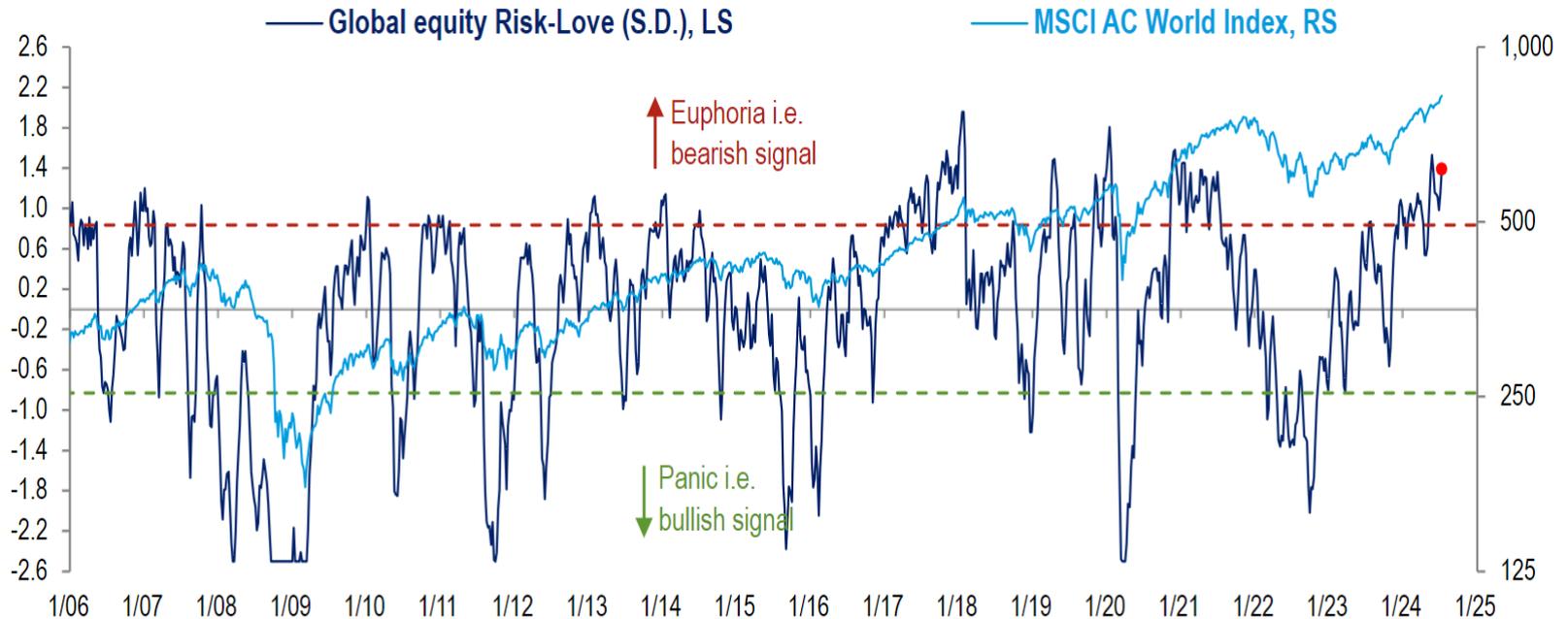
...la TAA del retail rimane bullish



Source: AXA IM, Bloomberg

Indicatori compositi

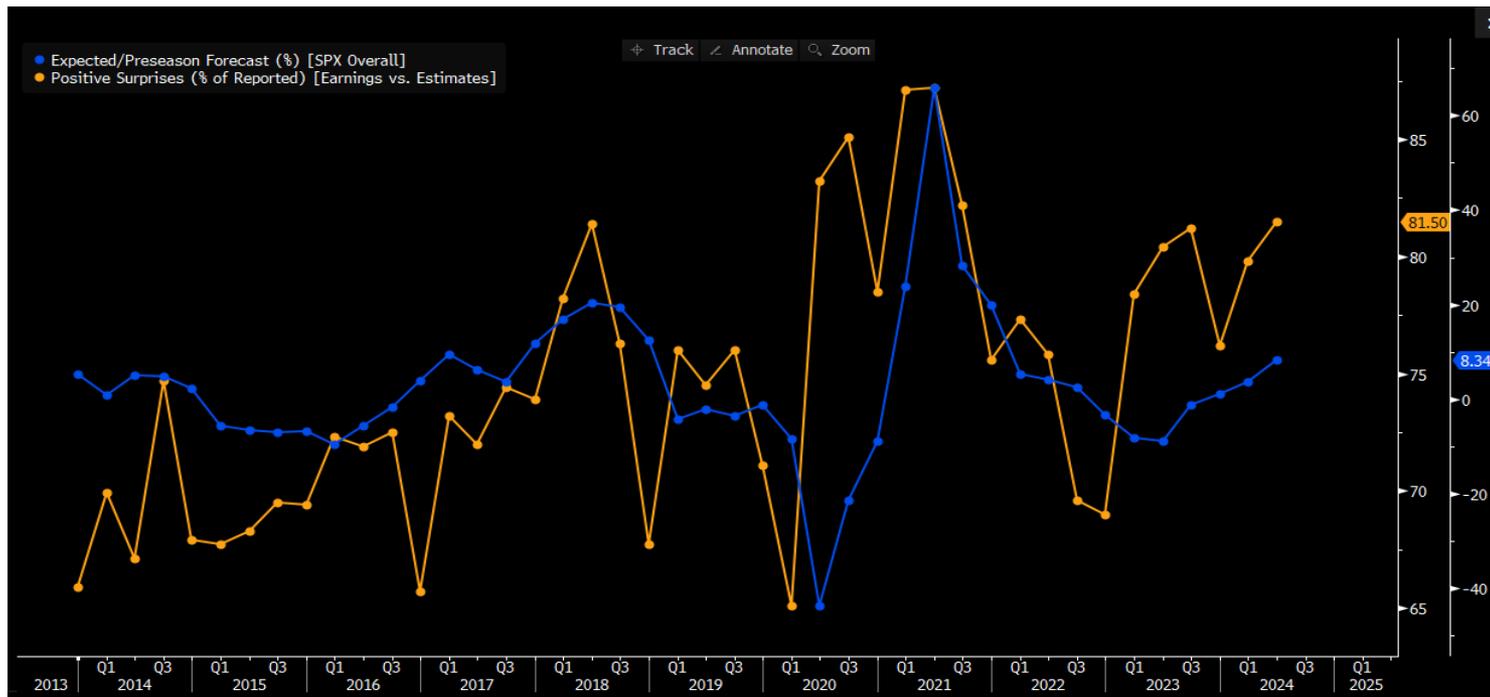
Il modello «risk-love» di BofA segnala una fase di euforia → segnale contrarian



Source: BofA Research

Trimestrali Q2

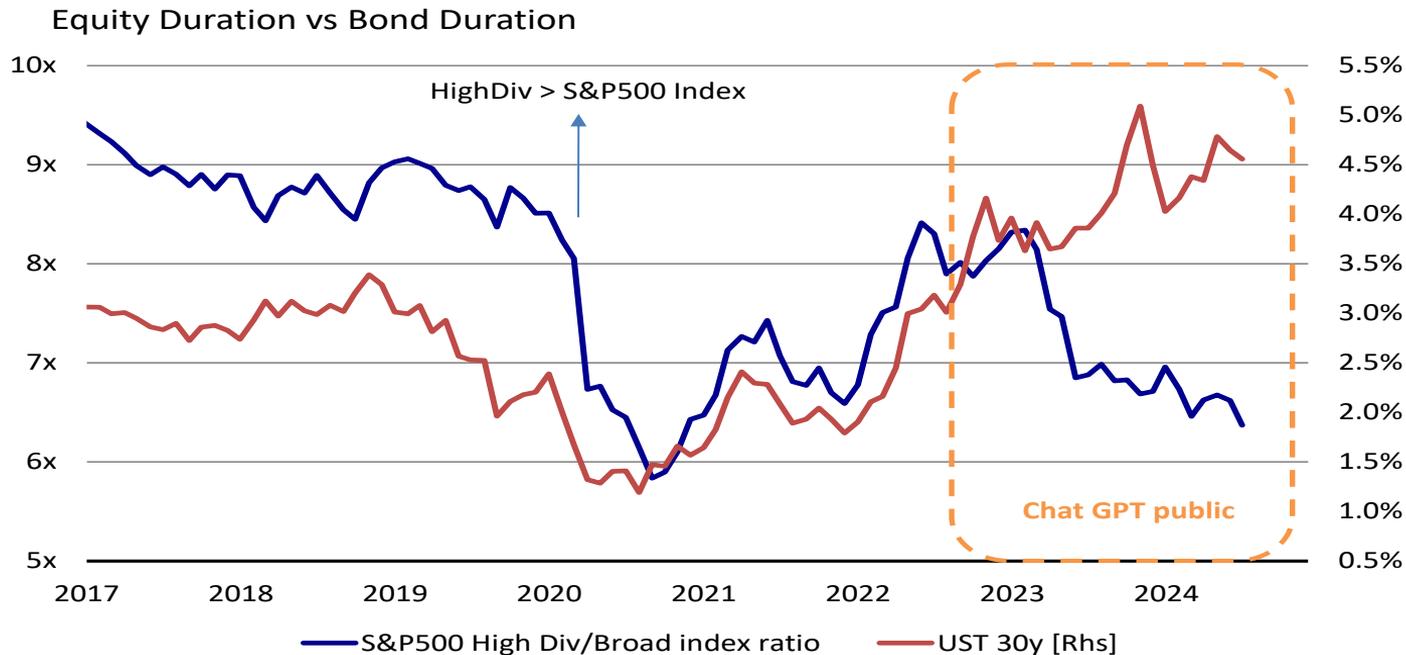
Buona partenza da parte di Wall Street



Source: AXA IM, Bloomberg

L'effetto AI

L'introduzione dell'IA nell'economia ha cambiato anche la sensibilità dell'azionario al livello dei tassi



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.