

Macro & Mercati

Disoccupazione post-Covid

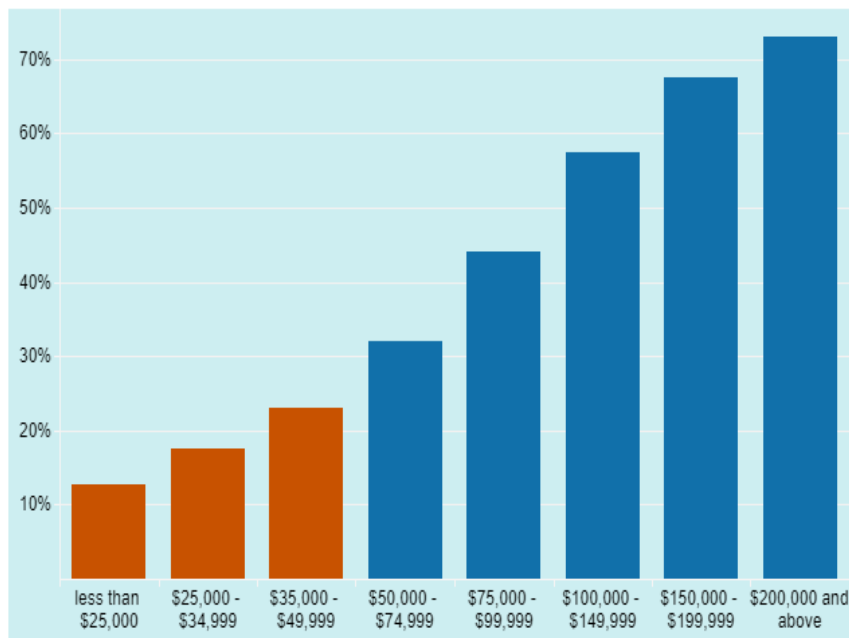
Alessandro Tentori

Ottobre 2021

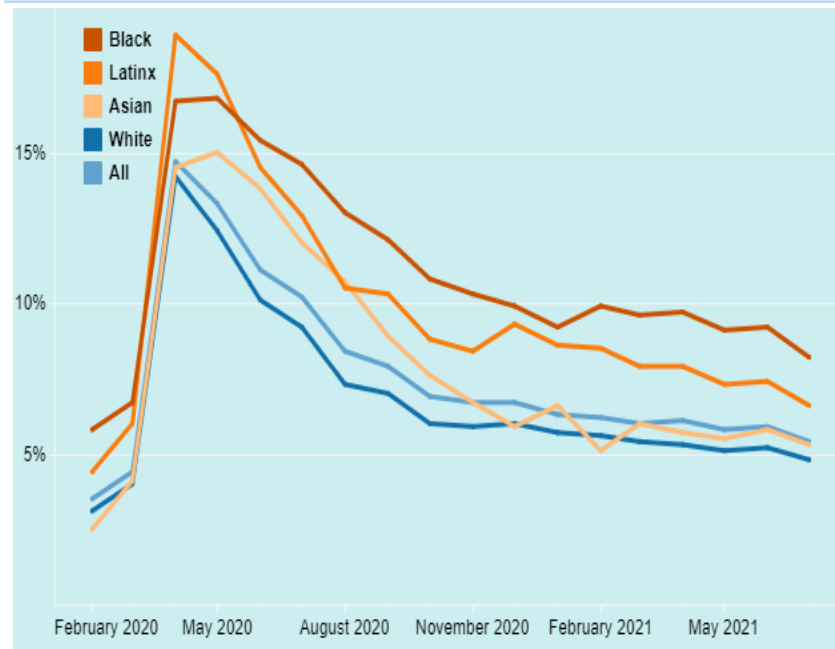
Disuguaglianze (1)

Nel post-Covid aumenta la disoccupazione etnica

I salari «alti» hanno potuto lavorare da casa...



...contribuendo così alla dispersione dei disoccupati

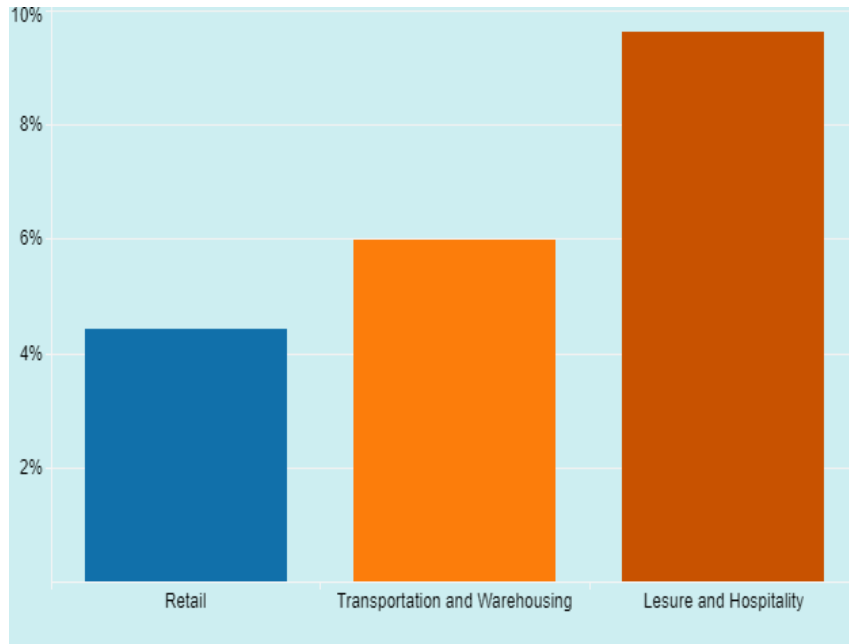


Source: AXA IM, BLS, inequality.org, US Census Bureau

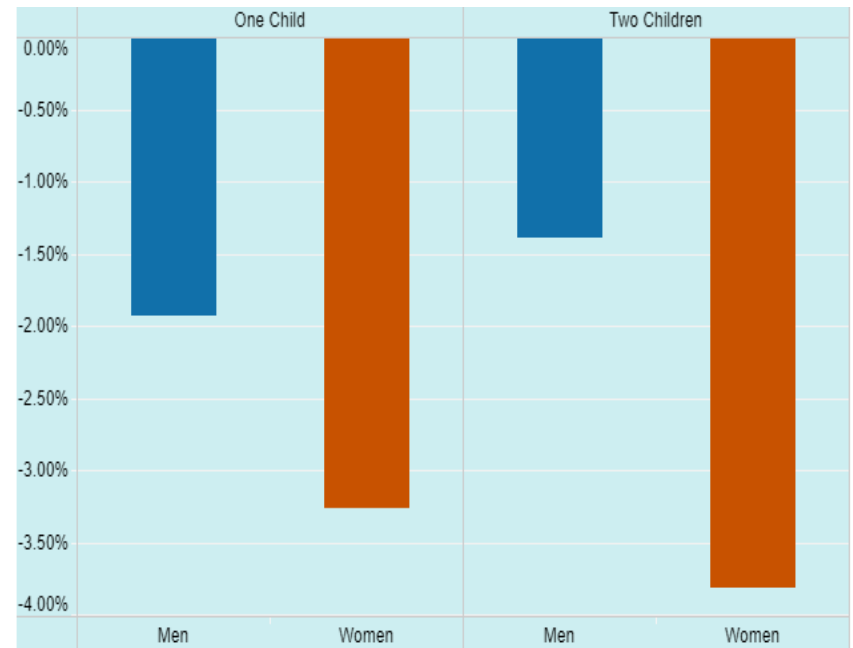
Disuguaglianze (2)

Nel post-Covid aumenta l'occupazione nei settori della «riapertura», ma diminuisce la partecipazione di genere

Aumenti salariali in base al settore di impiego



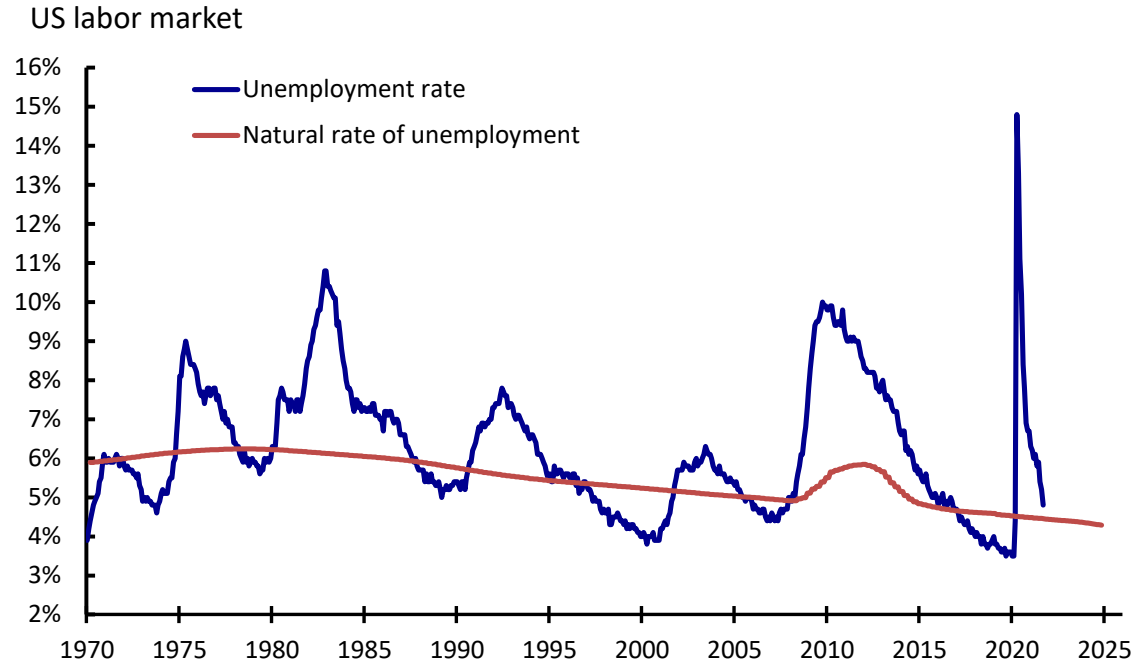
Partecipazione al mercato del lavoro (genere)



Source: AXA IM, BLS, inequality.org, Rand Corp

Politica monetaria 1.0

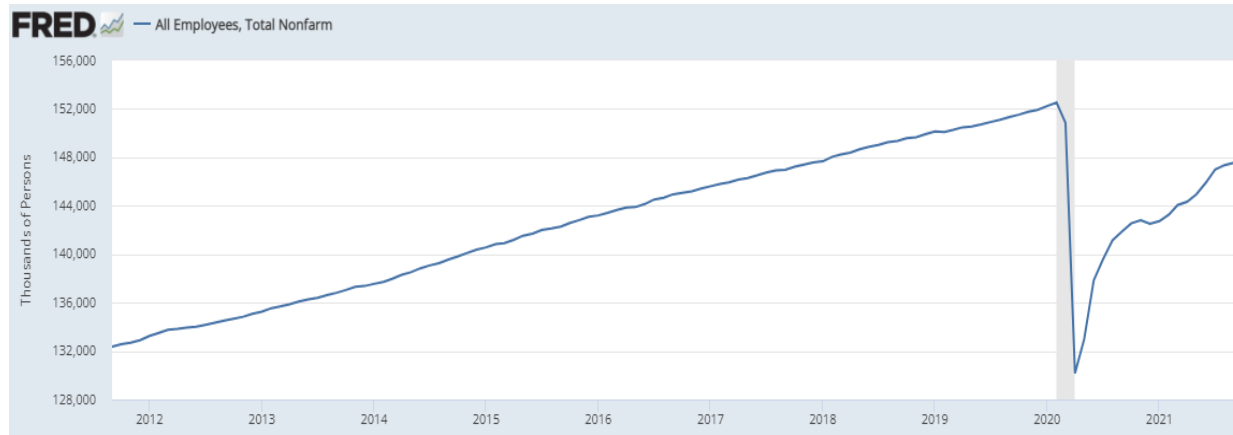
La vecchia strategia della Fed tentava di gestire le «deviazioni» dalla disoccupazione di equilibrio



Source: AXA IM, Bloomberg

Politica monetaria 2.0

L'effetto della nuova strategia di Washington sull'occupazione, sull'inflazione e sui tassi d'interesse

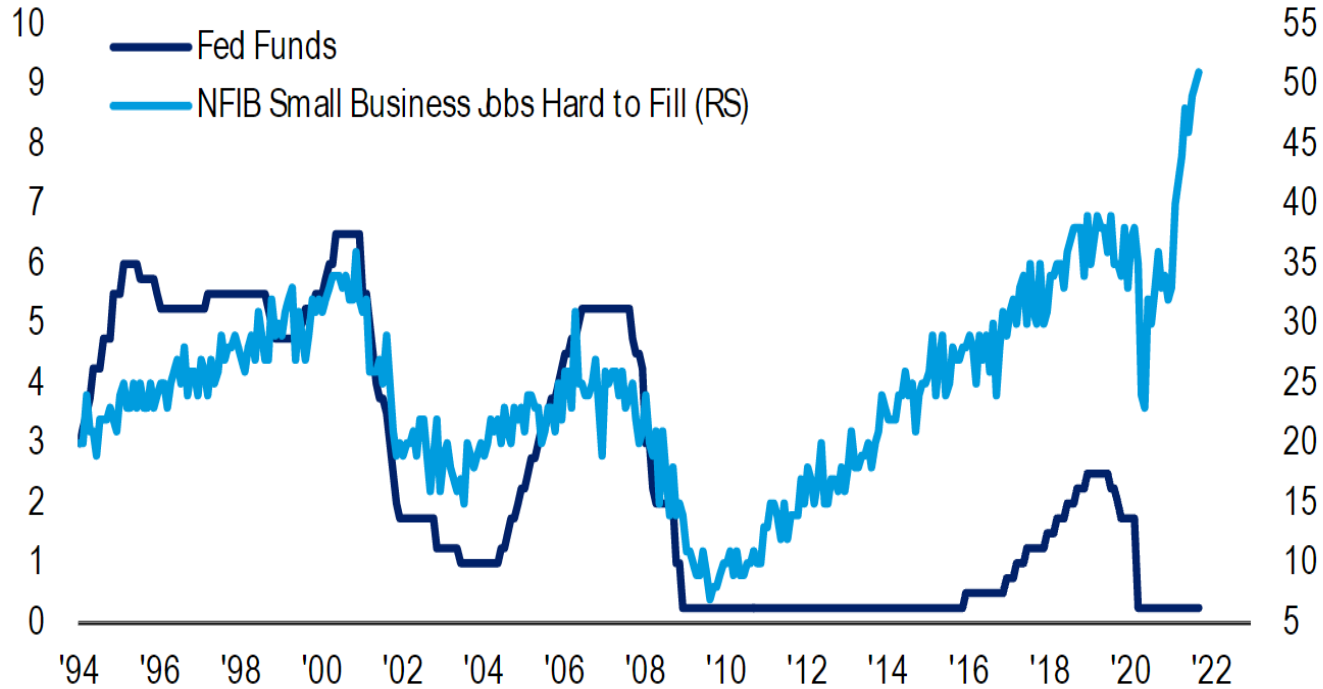


“A monetary policy that stabilizes employment ‘shortfalls’ rather than ‘deviations’ of employment from its maximum level leads to higher inflation and more hiring at all times due to firms’ expectations of more accommodative future policy. Thus, offsetting only shortfalls of employment results in higher inflation, employment, and nominal policy rates on average...”

Source: AXA IM, FRED, Bunnick / Petrosky-Nadeau (2021), *From Deviations to Shortfalls: The Effects of the FOMC's New Employment Objective*, WP21, KC Fed

Salari in aumento?

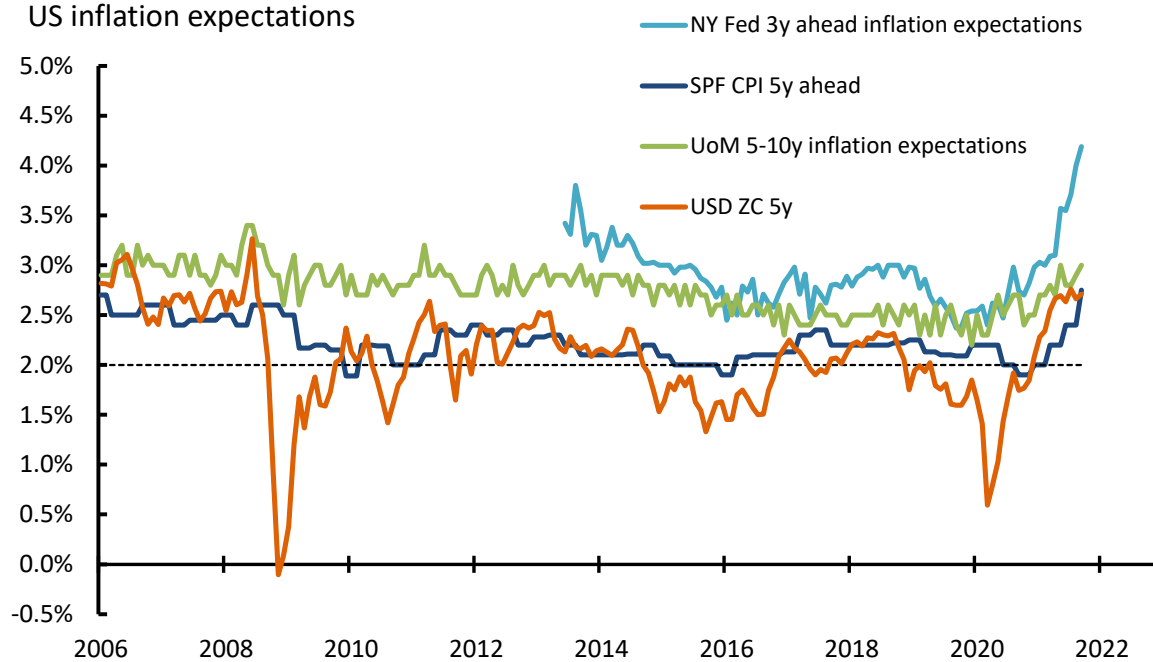
Le PMI statunitensi riportano gravi difficoltà nelle nuove assunzioni



Source: AXA IM, BofA

Spirale di inflazione?

Con le aspettative in forte aumento non possiamo escludere una spirale tra salari e prezzi

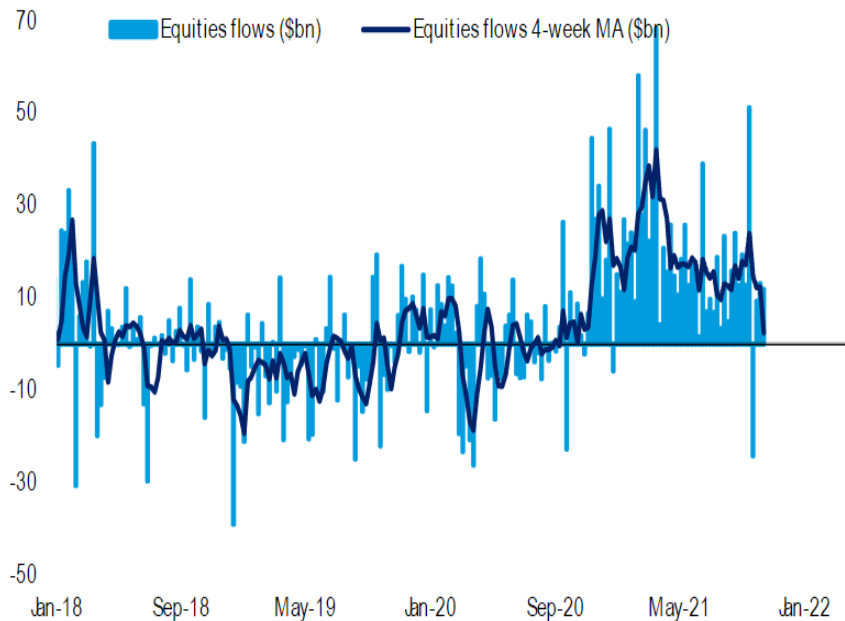


Source: AXA IM, Bloomberg

Flussi di investimento

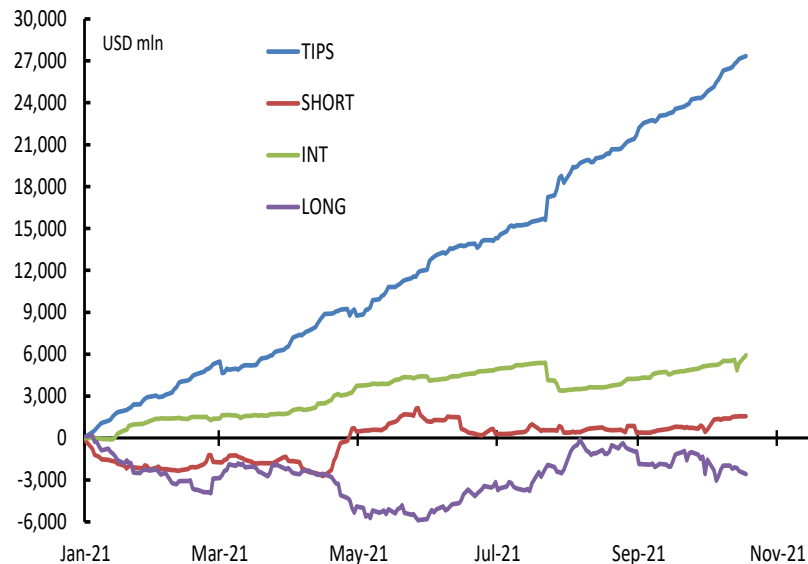
Situazione di «stallo» sulle classi a rischio

Si sono quasi fermati i flussi sull'azionario globale...



...mentre continua l'appetito per inflation linked

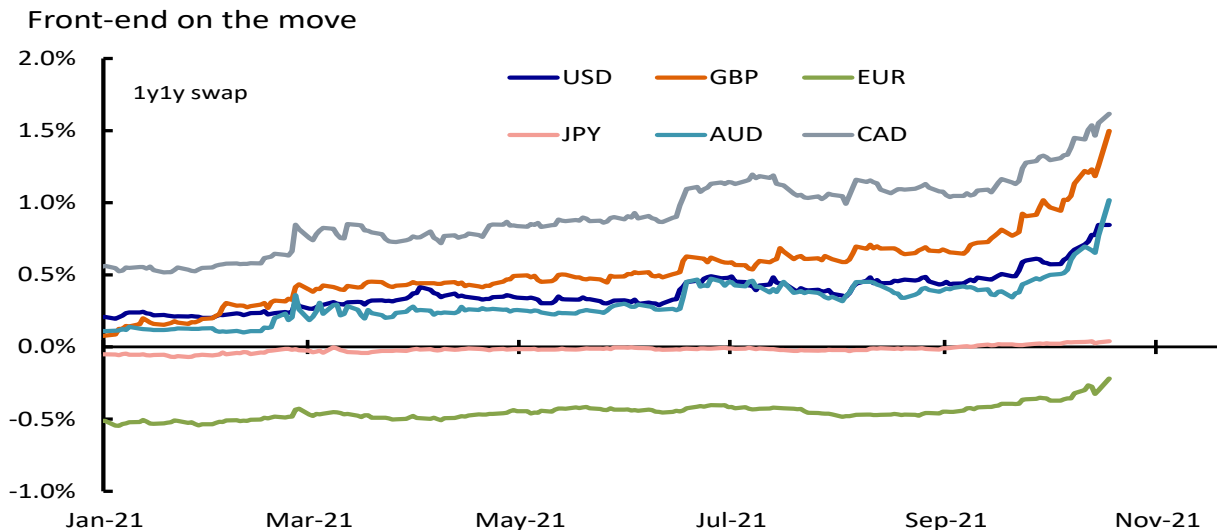
TREASURY ETF FLOWS - CUMULATED



Source: AXA IM, Bloomberg, BofA

Obbligazionario

Rialzo delle aspettative sulle banche centrali → Effetto negativo sulla performance delle scadenze brevi in USD e GBP

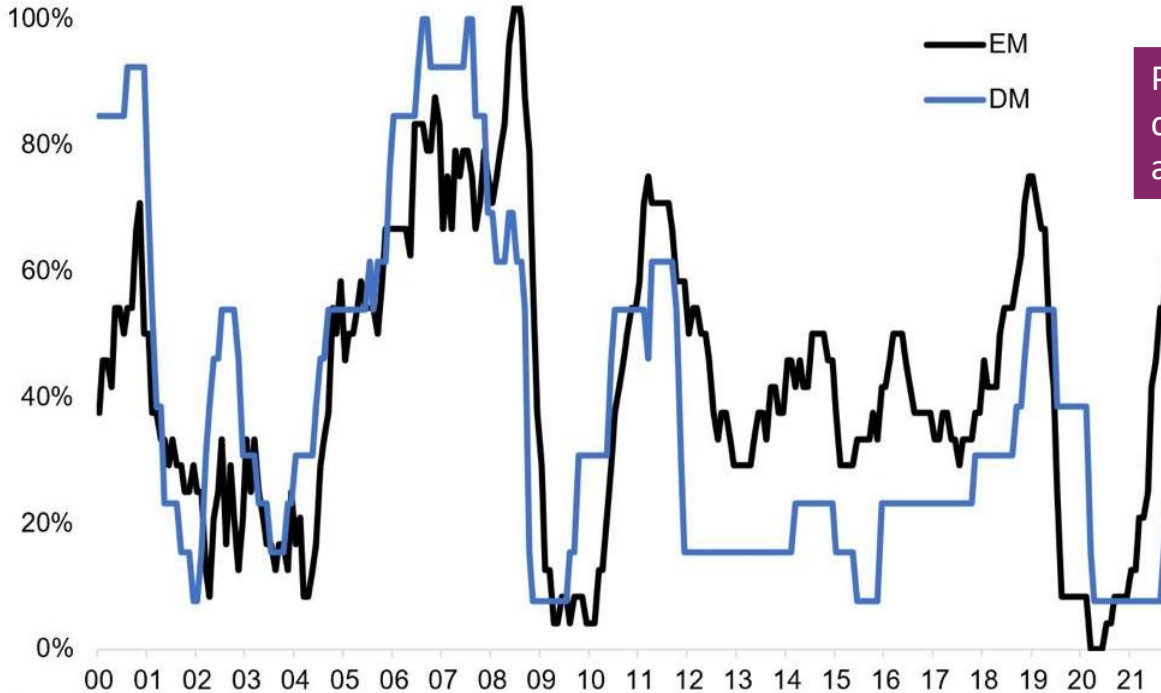


1y1y	USD	GBP	EUR	JPY	AUD	CAD
Start 2021	0.21	0.08	-0.51	-0.05	0.11	0.56
Live	0.85	1.50	-0.22	0.04	1.02	1.62
Change	0.64	1.42	0.29	0.09	0.91	1.05

Source: AXA IM, Bloomberg

Mercati emergenti

Stretta monetaria e inflazione dilagante → Effetto negativo sulla performance



Più del 60% delle banche centrali EM hanno già aumentato i tassi!

Source: AXA IM, Datastream

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.

Le informazioni contenute nel presente documento hanno scopo esclusivamente informativo ed in nessun modo rappresentano da parte di AXA IM un'offerta d'acquisto o vendita o sollecitazione di un'offerta d'acquisto o vendita di titoli o di strumenti o a partecipare a strategie commerciali. A causa della sua semplificazione, il presente documento è parziale e le informazioni ivi contenute possono essere interpretate soggettivamente. AXA Investment Managers si riserva il diritto di aggiornare o rivedere il documento senza preavviso. Tutte le informazioni sui dati contenuti nel presente documento sono state stabilite sulla base delle informazioni contabili o dei dati di mercato. Non tutte le informazioni contabili sono state sottoposte a revisione da parte dei revisori dei conti del Fondo. AXA Investment Managers Paris declina ogni responsabilità riguardo ad eventuali decisioni prese sulla base del presente documento. Il prospetto sarà inviato a tutti gli investitori che ne faranno richiesta e le eventuali decisioni d'investimento dovranno basarsi sulle informazioni contenute nel medesimo.

Le informazioni contenute nel presente documento sono riservate e fornite esclusivamente su richiesta del destinatario. Accettando le informazioni ivi contenute il destinatario si impegna ad usare e a fare in modo che i suoi direttori, partner, funzionari, dipendenti, avvocato/i, agenti, rappresentanti, usino le suddette esclusivamente per valutare il potenziale interesse nei fondi ivi descritti e per nessun altro scopo e si impegna altresì a non divulgarle a nessun altro soggetto. Qualsiasi riproduzione delle presenti informazioni totale o parziale è vietata.

AXA Investment Managers non offre consulenza legale, finanziaria, fiscale o di altra natura sull'idoneità di questi fondi o servizi per gli investitori, che dovrebbero, però, prima di investire, richiedere un consiglio professionale appropriato e fare le loro valutazioni sui meriti, rischi e conseguenze fiscali

Il valore dell'investimento può variare sia al rialzo che al ribasso. I dati forniti si riferiscono agli anni o mesi precedenti e le performance del passato non sono da ritenersi indicative per una performance futura. Le performance del Fondo sono calcolate al netto delle commissioni di gestione, reinvestite nei dividendi. La performance dell'indice è da considerarsi lorda, senza reinvestimento nei dividendi. Le performance sono espresse in Euro (eccetto ove specificato diversamente). Gli obiettivi di rendimento e volatilità non sono garantiti. Qualora la valuta utilizzata nell'investimento dovesse essere diversa dalla valuta di riferimento del Fondo, i rendimenti sono suscettibili subire una variazione importante dovuta alle variazioni legate ai tassi di cambio.

A seconda della strategia d'investimento adottata, le informazioni qui fornite potrebbero essere più dettagliate di quelle contenute nel prospetto informativo. Tali informazioni (i) non costituiscono un vincolo o un impegno da parte del gestore dell'investimento; (ii) sono soggettive (iii) possono essere modificate in qualunque momento nei limiti previsti dal prospetto informativo. I Fondi menzionati nel suddetto documento sono autorizzati alla commercializzazione in Italia. I documenti informativi più recenti, Prospetto e KIID, sono disponibili a tutti gli investitori che devono prenderne visione prima della sottoscrizione e la decisione di investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel prospetto, che includono informazioni sul rischio dell'investimento nei fondi citati

I prodotti menzionati nel presente documento sono comparti della Sicav AXA WORLD FUNDS. La sede legale di AXA WORLD FUNDS è al 49, avenue J.F Kennedy L-1885 Luxembourg. La Società è registrata con il numero B. 63.116 presso il Registro del Commercio e delle Imprese. I suddetti comparti sono autorizzati alla pubblica distribuzione in Lussemburgo e alla commercializzazione in Italia.

AXA Investment Managers Paris - Tour Majunga La Défense 9, - 6 place de la Pyramide 92800 Puteaux. Società di gestione di portafoglio, titolare dell'autorizzazione AMF N° GP 92-08 datata 7 aprile 1992. S.A con capitale di 1.384.380 euro immatricolata nel registro del commercio e delle imprese di Nanterre con il numero 353 534 506.

AXA Funds Management, Società anonima con capitale di 423.301,70 Euro, domiciliata al 49, Avenue J. F. Kennedy L-1855 Luxembourg, è una società di gestione di diritto lussemburghese autorizzata dalla CSSF, immatricolata nel registro del commercio con il numero di riferimento RC Luxembourg B 32 223RC.