

Macro & Mercati

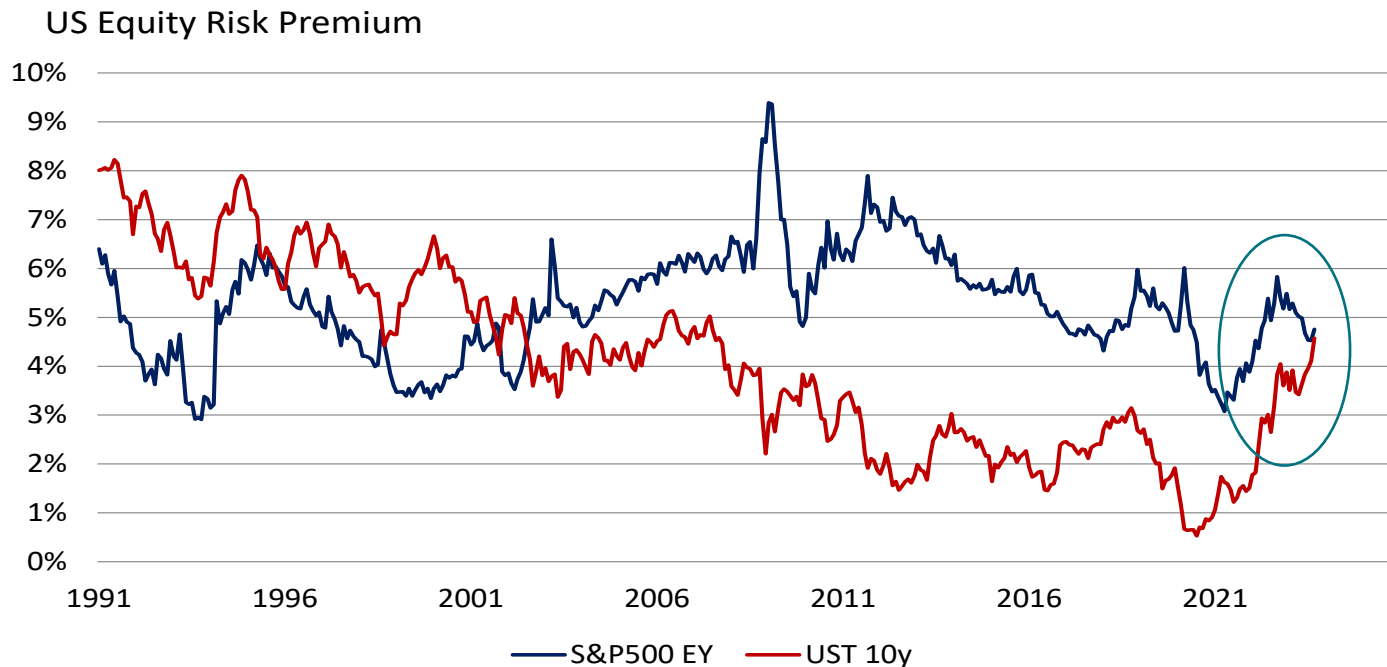
Azioni sotto pressione

Alessandro Tentori

Ottobre 2023

Premio a rischio

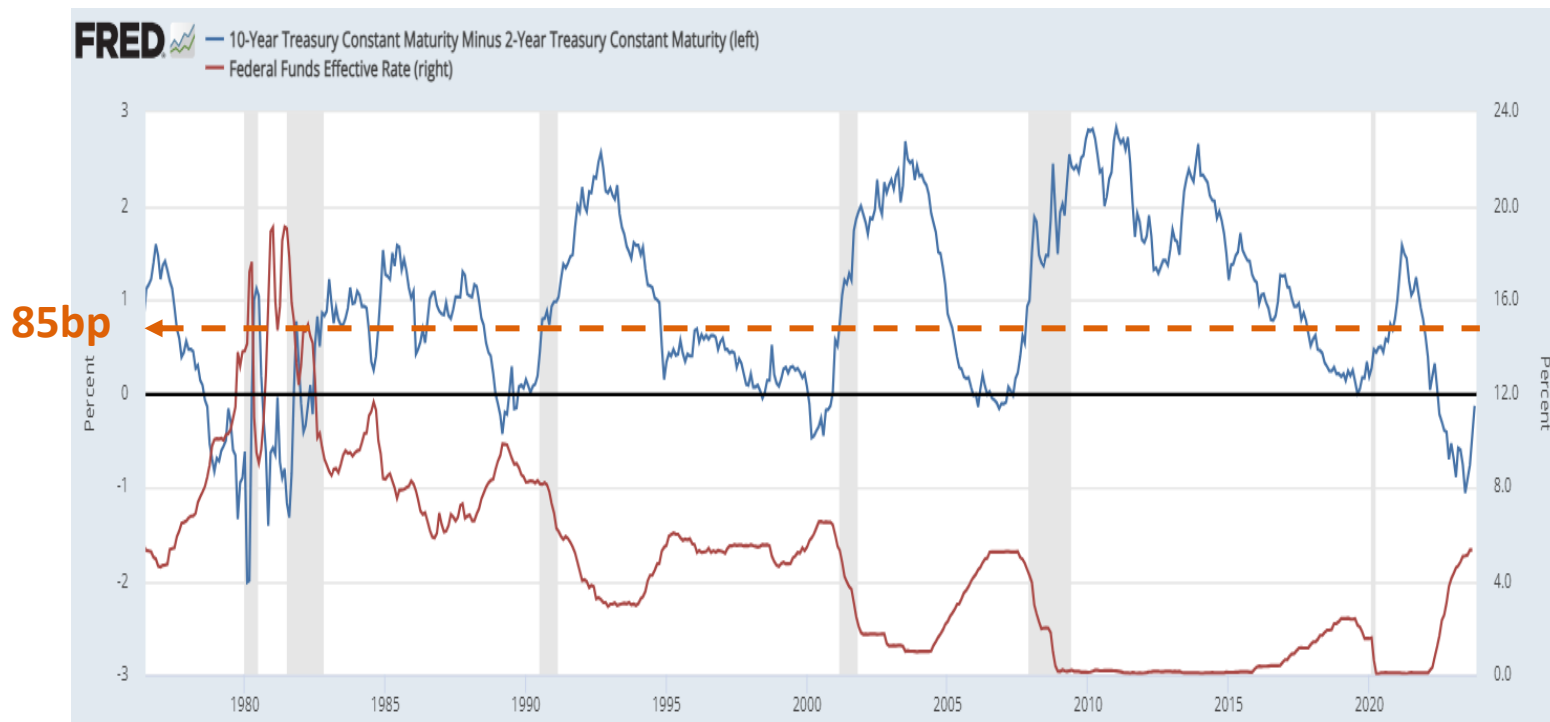
L'aumento dei rendimenti Treasury è dovuto alla crescita economica (→ politica monetaria restrittiva)



Source: AXA IM, Bloomberg

Premio a termine

Gli investitori comprano obbligazioni a scadenza lunga nonostante il premio a termine ancora molto compresso

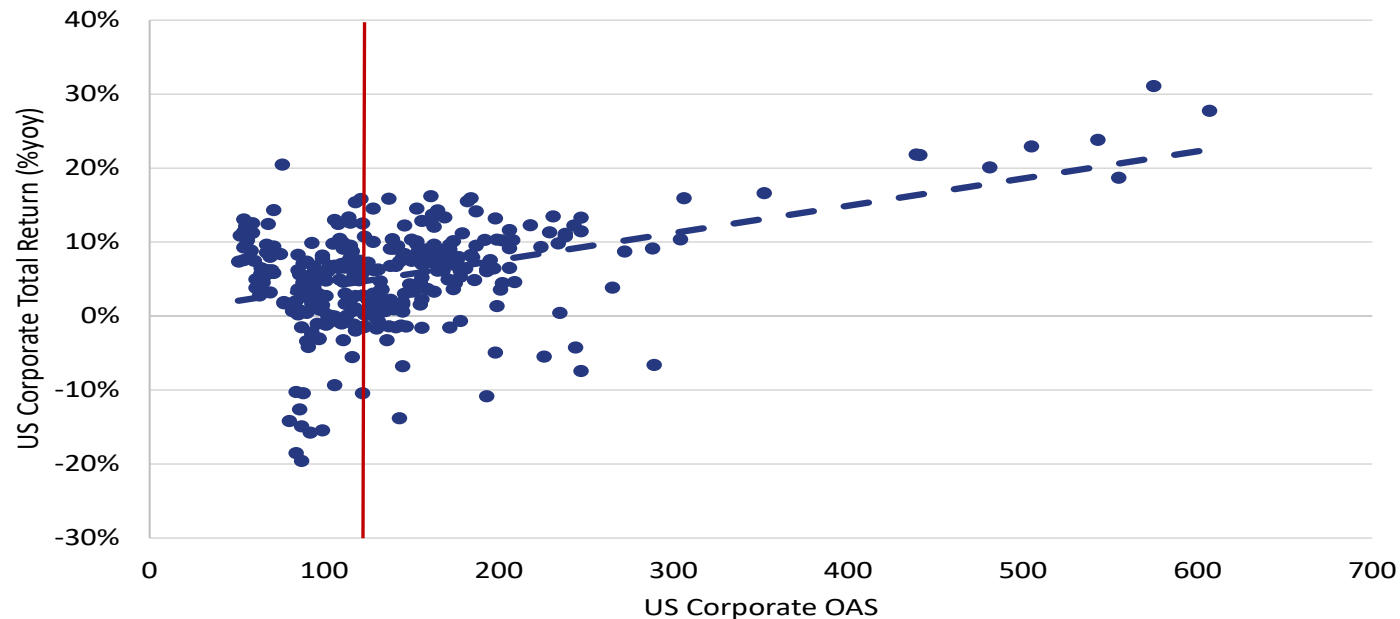


Source: Federal Reserve Bank of St. Louis

Premio di credito

A questo livello di spread, l'aspettativa di total return a 12 mesi è circa 5%

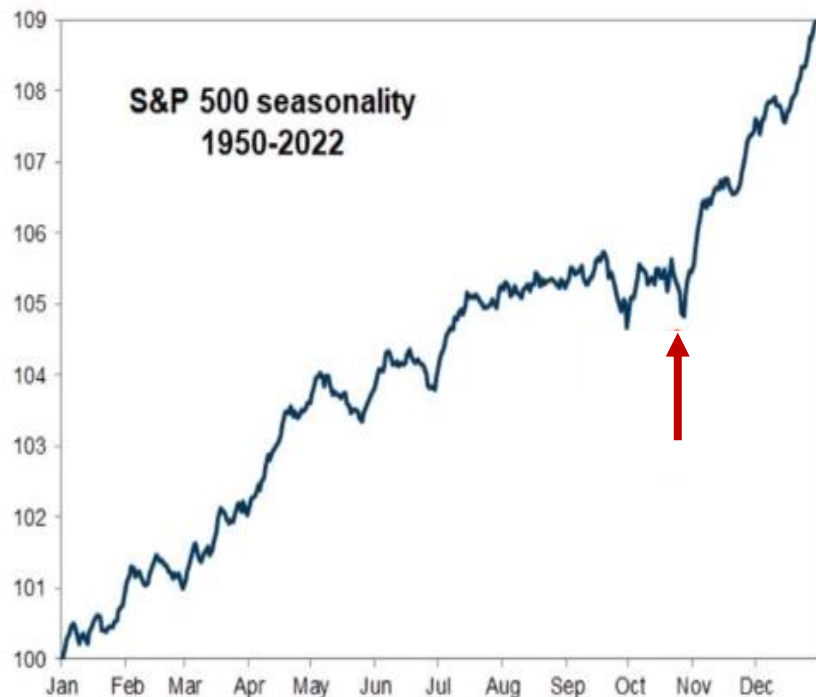
Credit Risk Premium & Performance



Source: AXA IM, Bloomberg

Seasonality

Entriamo in una stagione storicamente positiva per il mercato azionario



#	Year	31 Dec - 31 Jul	31 Jul - 31 Dec	Maximum Drawdown (between 31 Jul and 31 Dec)
1	1954	24%	17%	-4%
2	1955	21%	5%	-11%
3	1958	18%	17%	-2%
4	1967	18%	2%	-7%
5	1975	29%	2%	-8%
6	1983	16%	1%	-6%
7	1987	32%	-22%	-34%
8	1989	25%	2%	-8%
9	1991	17%	8%	-6%
10	1995	22%	10%	-3%
11	1997	29%	2%	-11%
12	1998	15%	10%	-15%
13	2013	18%	10%	-5%
14	2019	19%	8%	-5%
15	2021	17%	8%	-5%
16	2023	20%		-7%
Average		21%	5%	-8%
Median		19%	8%	-6%
% of time up		100%	93%	

Source: BofA Global Research, Goldman Sachs Research

Sentiment

Nonostante le perdite accumulate, gli investitori si professano ancora ottimisti sull'obbligazionario

2024 l'anno dei bond (redux)?

(2 of 7) Do you expect US Treasury Aggregate index to post a positive return in 2024?

Thank you for responding to the survey. Your opinions and feedback are important to us.

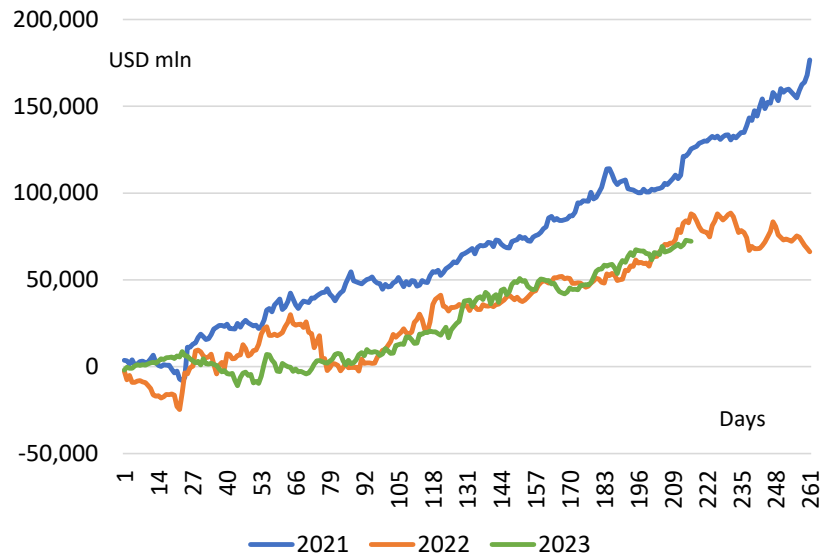
(2 of 7) Do you expect US Treasury Aggregate index to post a positive return in 2024?

Count: 1181

A. Yes	49.62%
B. No	16.43%
C. Relatively flat	23.63%
D. No strong view	10.32%

Flussi sull'azionario comparabili al 2022

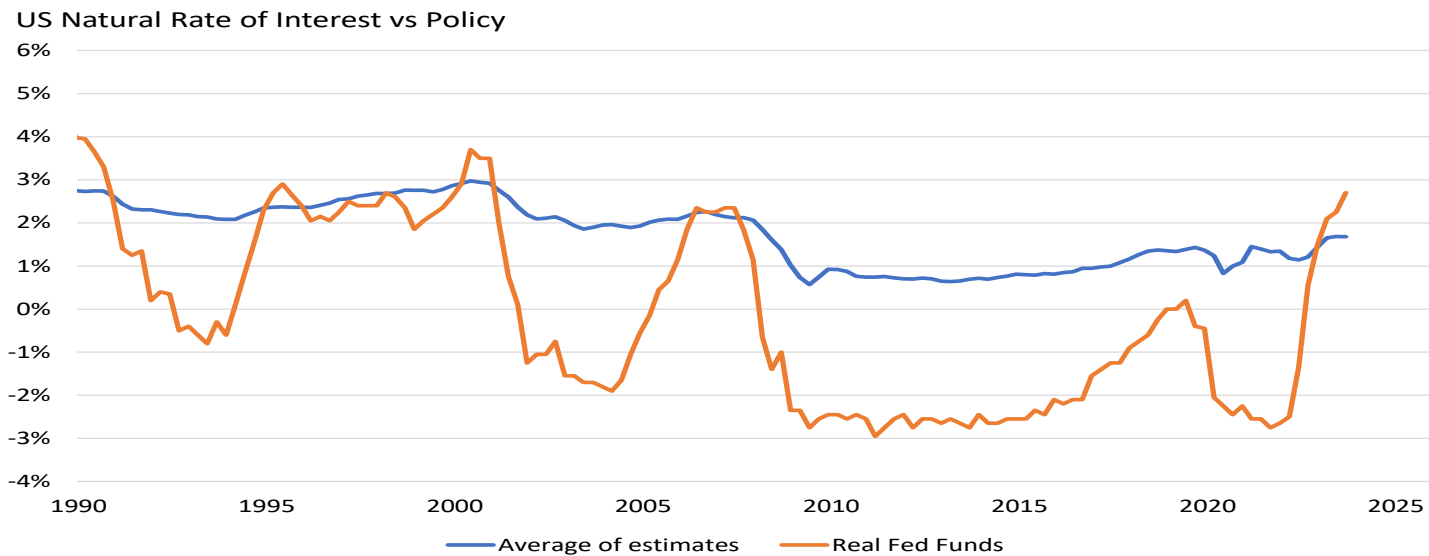
US Equity ETF Flows



Source: AXA IM, Bloomberg, Citigroup

Politica monetaria

L'aumento del tasso naturale «annacqua» l'effetto diretto dei tassi d'interesse della Fed

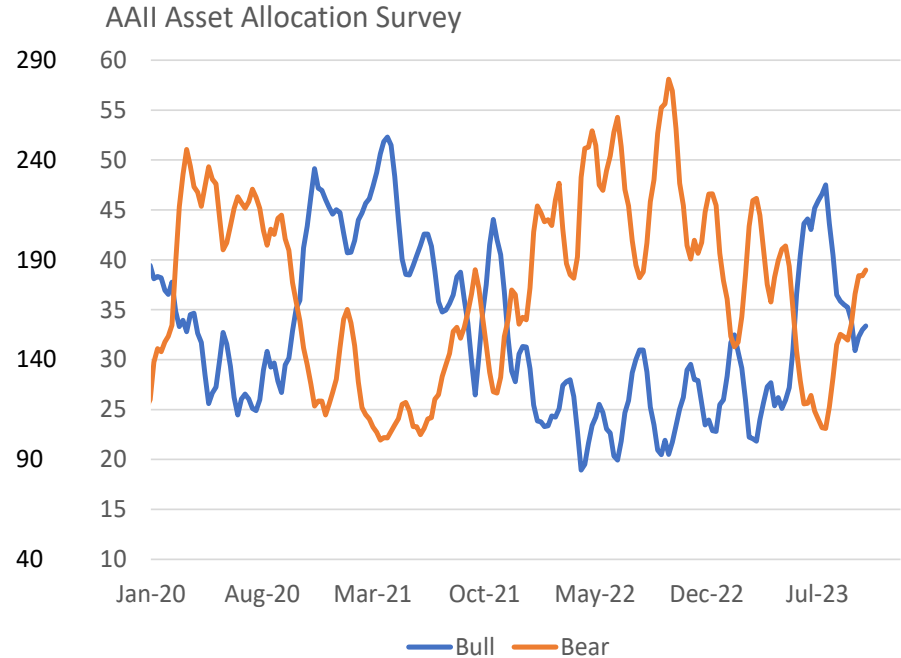
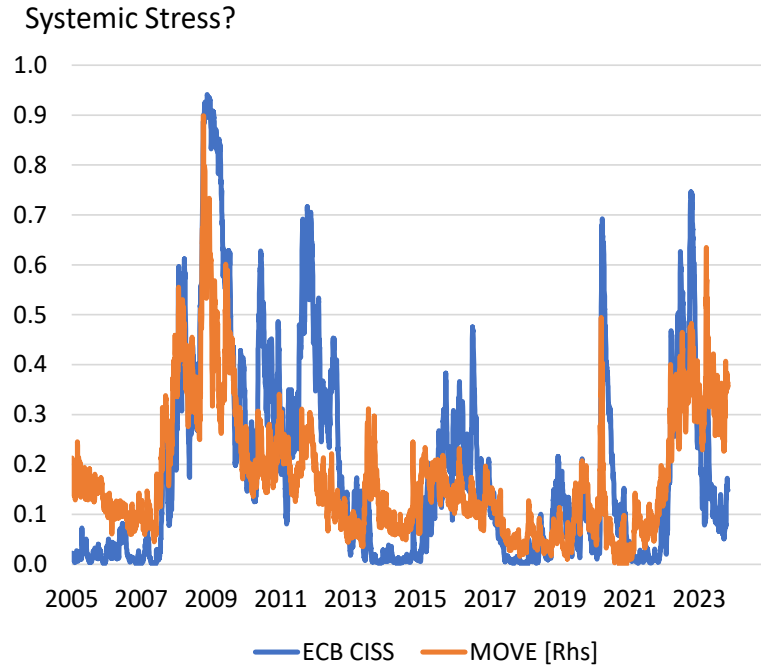


Model	HLW	LMM	LMU	LML	LW1	LW2
Estimate	0.6	2.3	3.6	1.4	1.1	1.1
10y avg.	0.8	1.3	2.2	0.4	1.1	1.1

Source: AXA IM, Bloomberg

Risk off?

Le trimestrali non sono affatto male, però il sentiment è pessimo



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 2023. Tutti i diritti riservati.