

Macro & Mercati

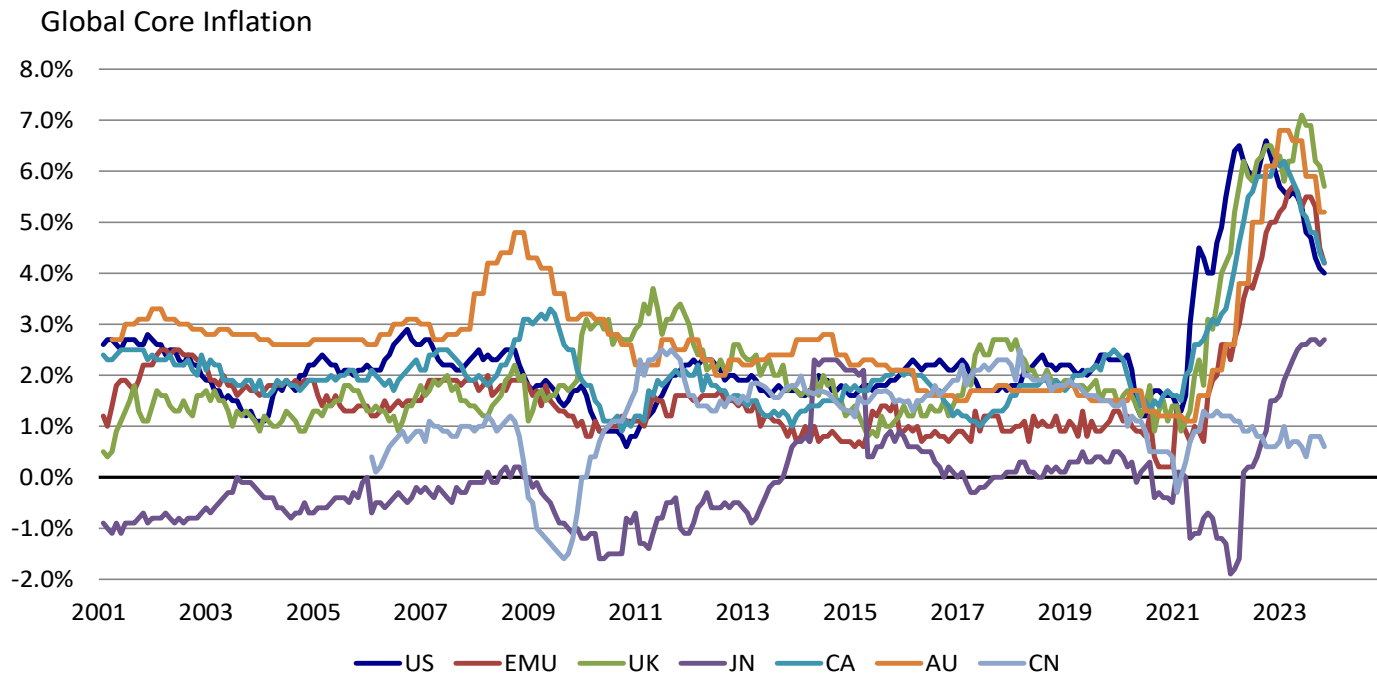
Inflazione

Alessandro Tentori

Novembre 2023

Inflazione

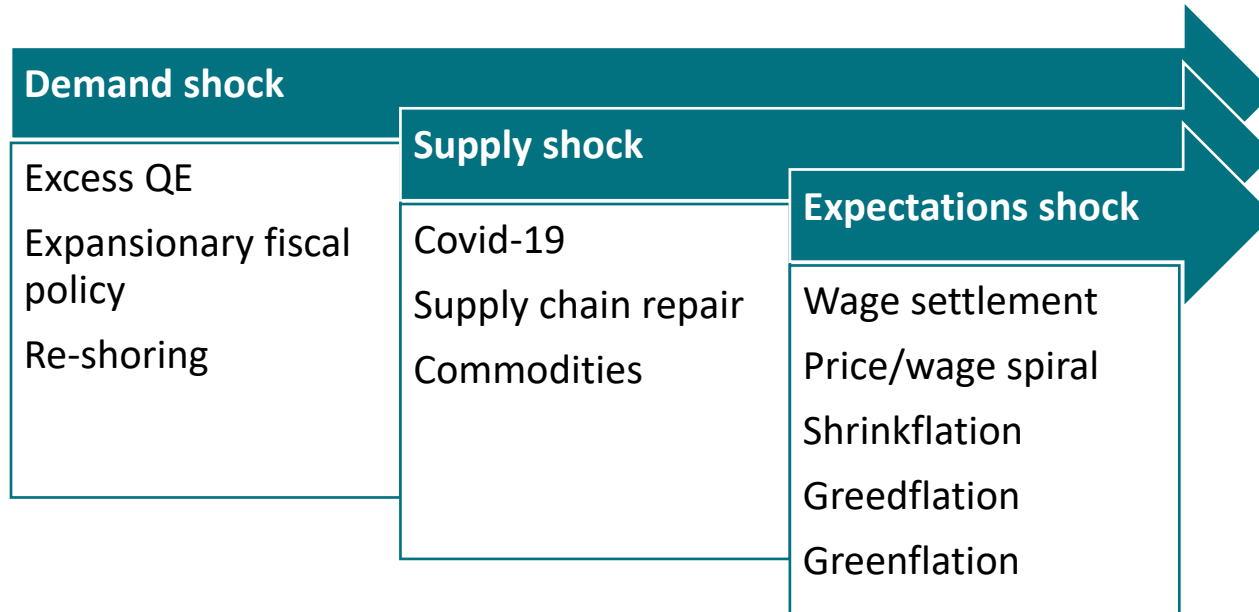
A che punto siamo?



Source: AXA IM, Bloomberg

Dinamiche temporali

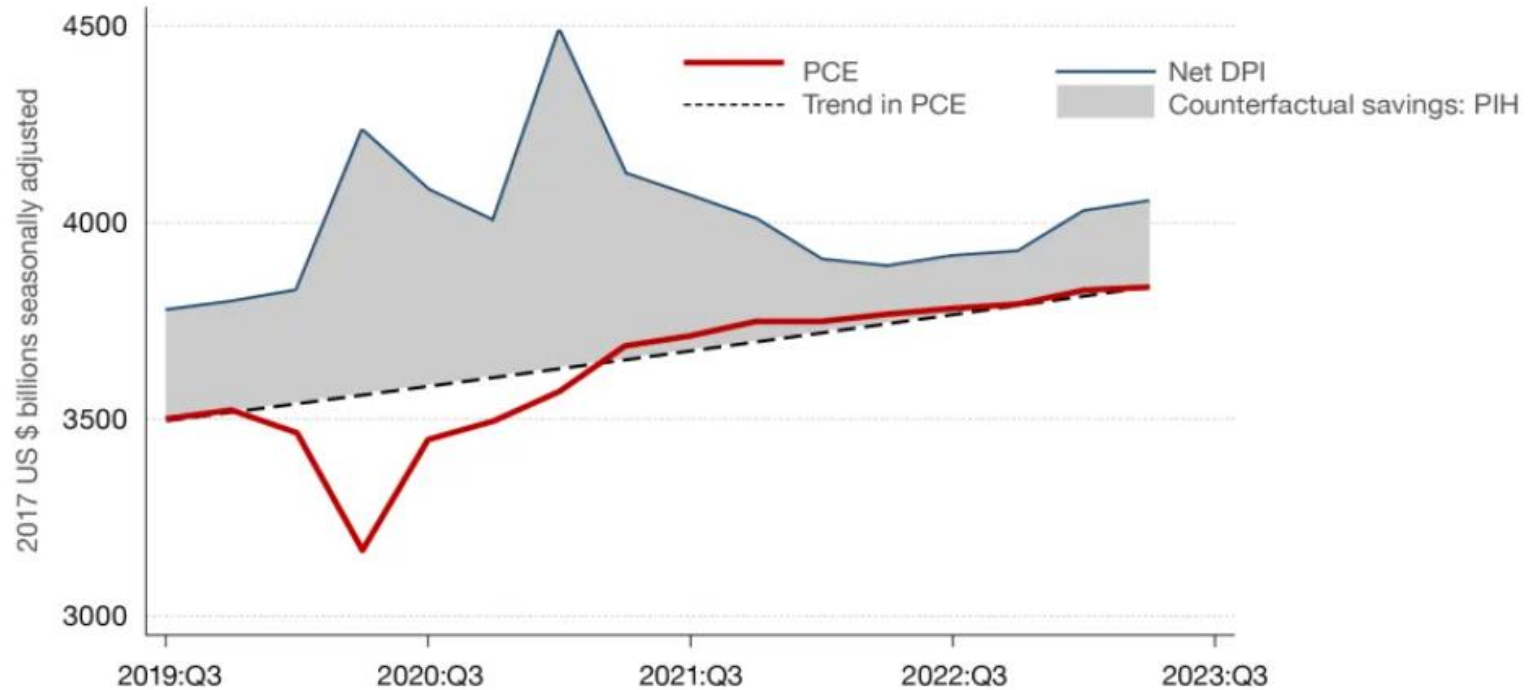
Diversi shock hanno colpito il processo di formazione dei prezzi negli ultimi 5 anni



Source: AXA IM

Risparmio in eccesso

«Eccesso» rispetto a cosa? Anche la Fed si pone la domanda...

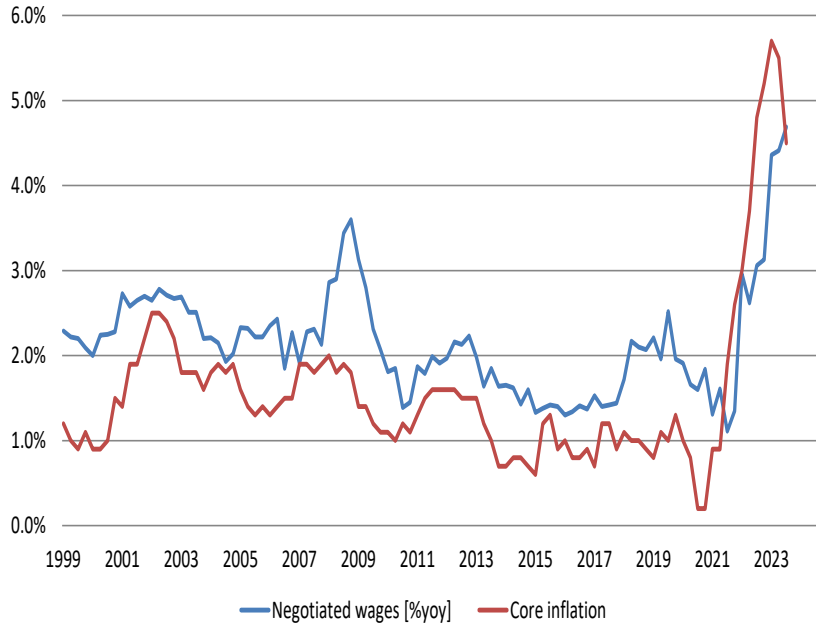


Source: DeLuca / Pinheiro (2023), *Excess Savings and Consumer Behavior: Excess Compared to What?*, Economic Commentary, Federal Reserve Bank of Cleveland

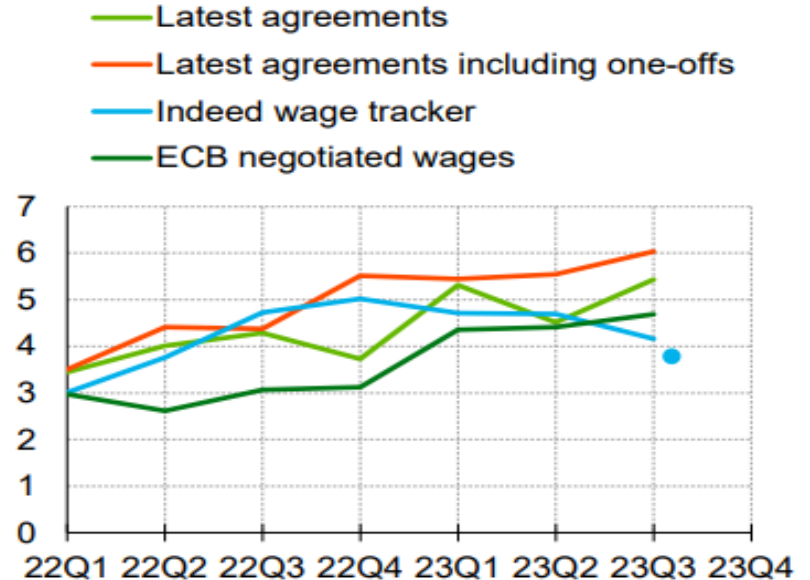
Salari in Eurozona

Inflazione salariale al 4.7% in 3Q23, previsioni in ulteriore aumento per il 2024

EMU: Wages and Inflation



Wage trackers
(annual percentage change)

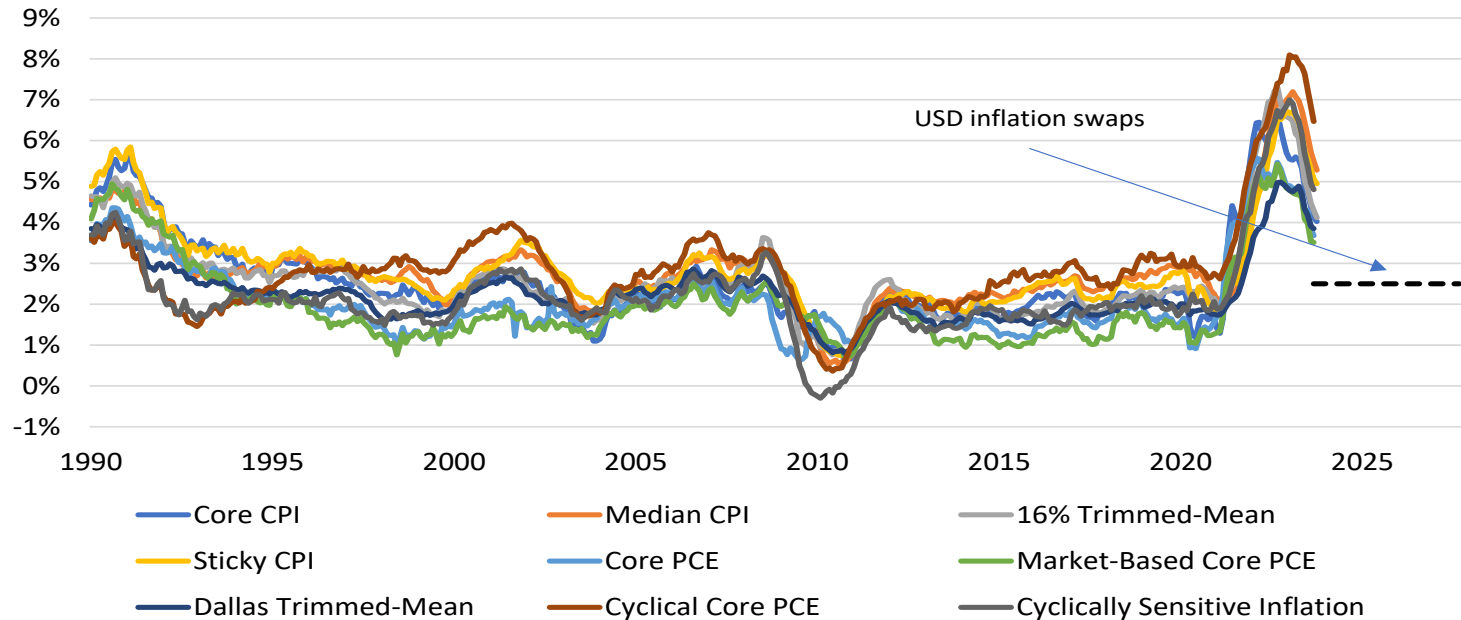


Source: AXA IM, Bloomberg, Schnabel (2023), *Monetary Policy in Times of Stubborn Inflation*, ECB speech

Inflazione sottostante & persistente

In frenata, ma pur sempre a velocità di 3.5% - 6.5% su base annua

US Measures of Underlying Inflation



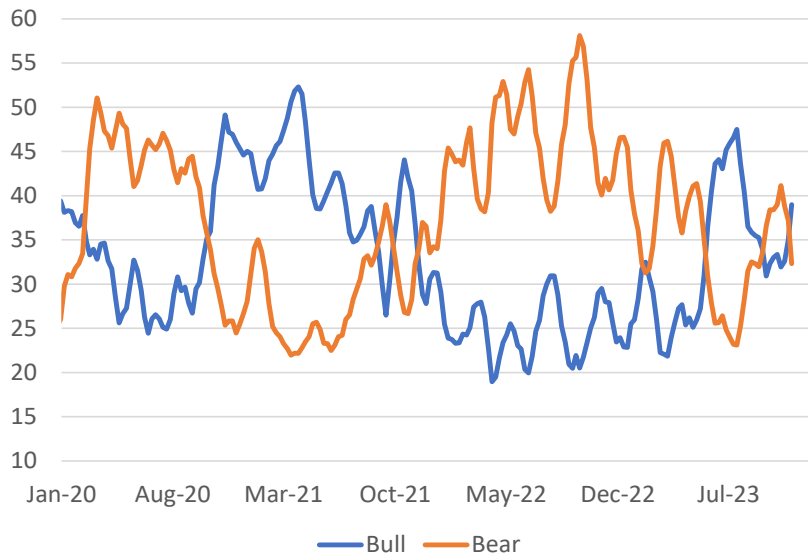
Source: AXA IM, Bloomberg, Federal Reserve Bank of Atlanta

Flussi & positioning

Continua il risk-on anche dopo il «Black Friday»?

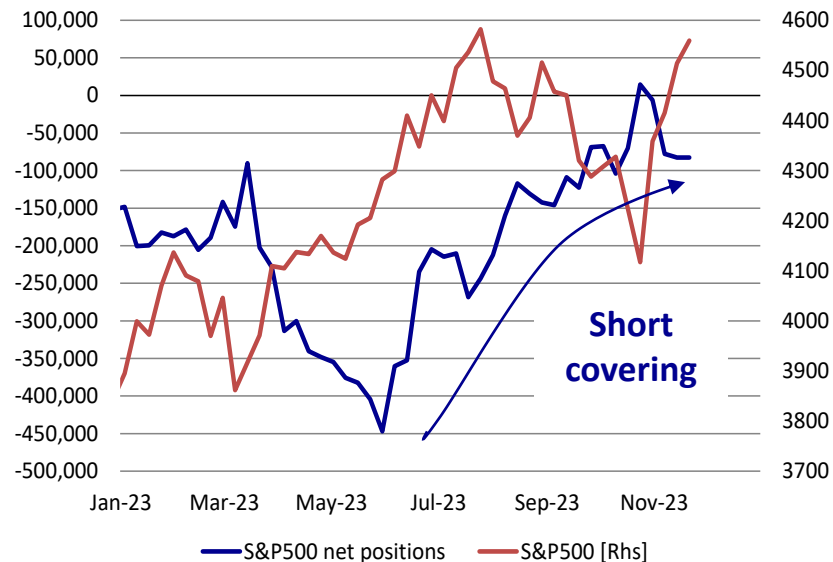
Sentiment in leggero miglioramento

AAll Asset Allocation Survey



Coperture dei corti speculativi

CFTC Equity Positioning

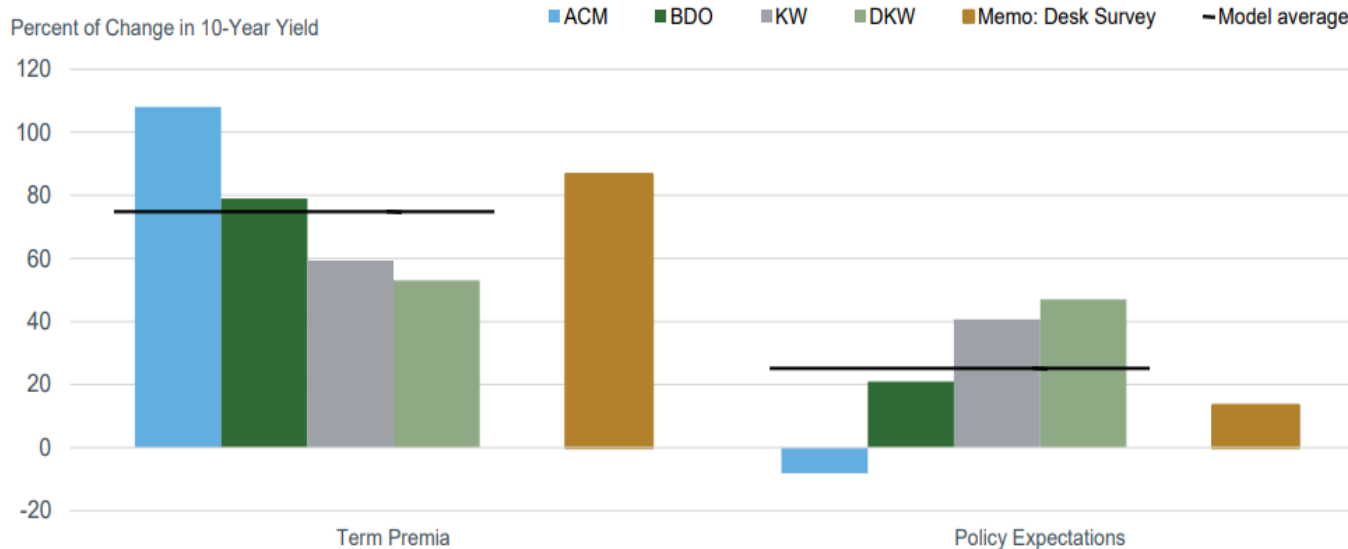


Source: AXA IM, Bloomberg

Premio a termine

Fattori «tecnici» alla base del mercato obbligazionario ribassista estivo

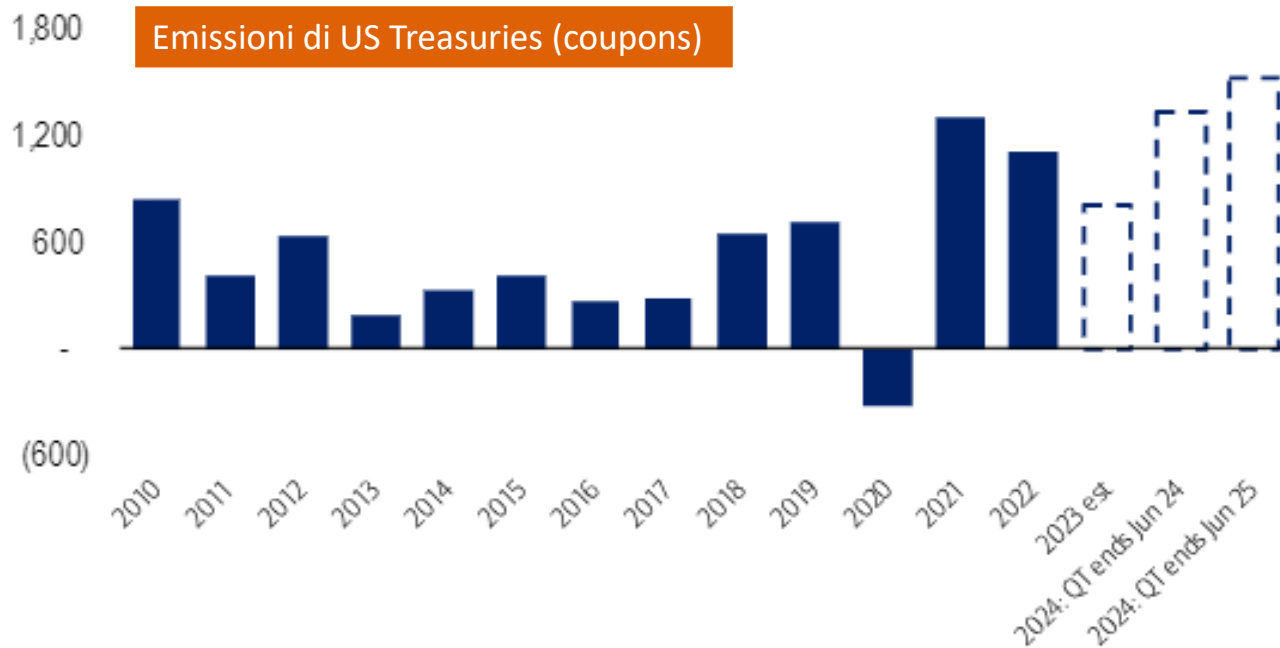
Model Decomposition of Changes in 10-Year Nominal Treasury Yield from July to October



Source: Perli (2023), *Disentangling Messages from the Treasury Market*, 2023 US Treasury Market Conference, Federal Reserve Bank of NY, speech

Debito pubblico

Le banche centrali possono modulare l'intensità delle emissioni in funzione del QT

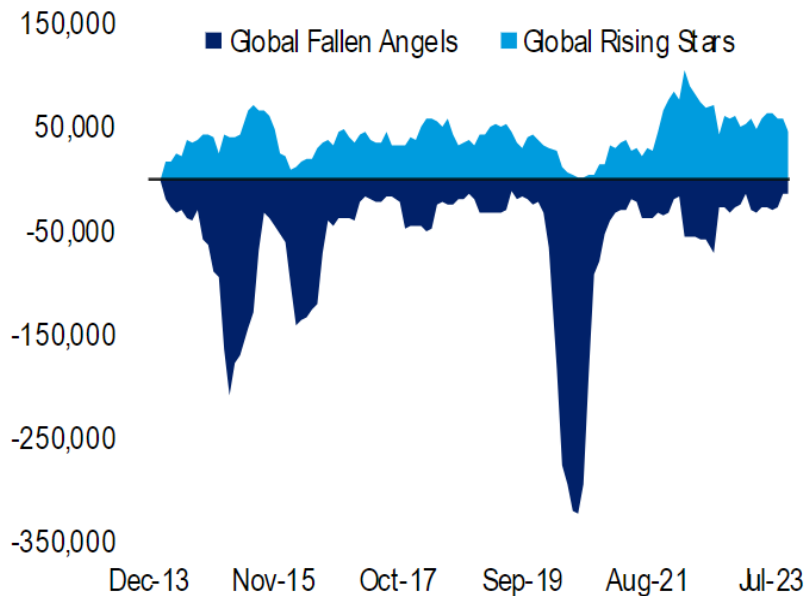


Source: BofA Research

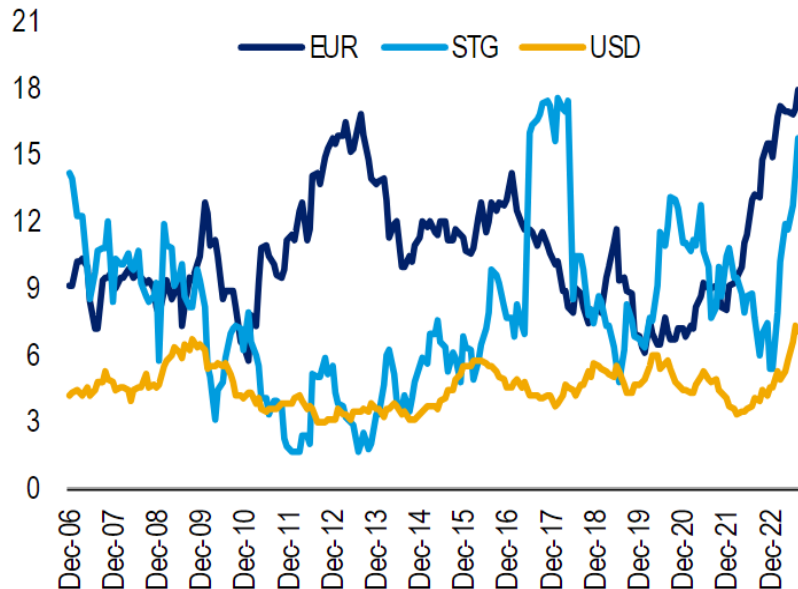
Credito

Il rischio di rifinanziamento nei prossimi 2-3 anni è aumentato, dopo un anno eccezionale per il mercato HY

Il 2023 è un anno di net upgrades a livello globale



La % di debito HY in scadenza nei prox 2 anni...



Source: AXA IM, BofA Research

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.