

Macro & Mercati

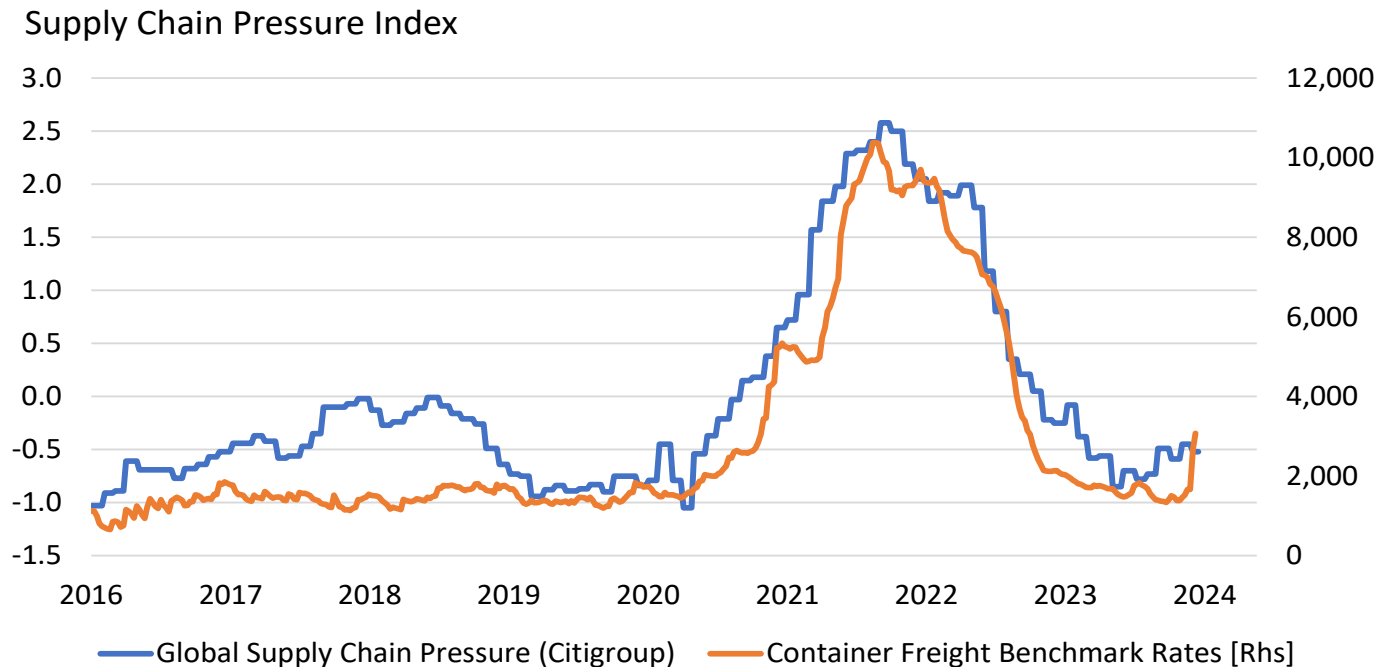
Supply pressure

Alessandro Tentori

Gennaio 2024

Pressione sui costi del trasporto marittimo

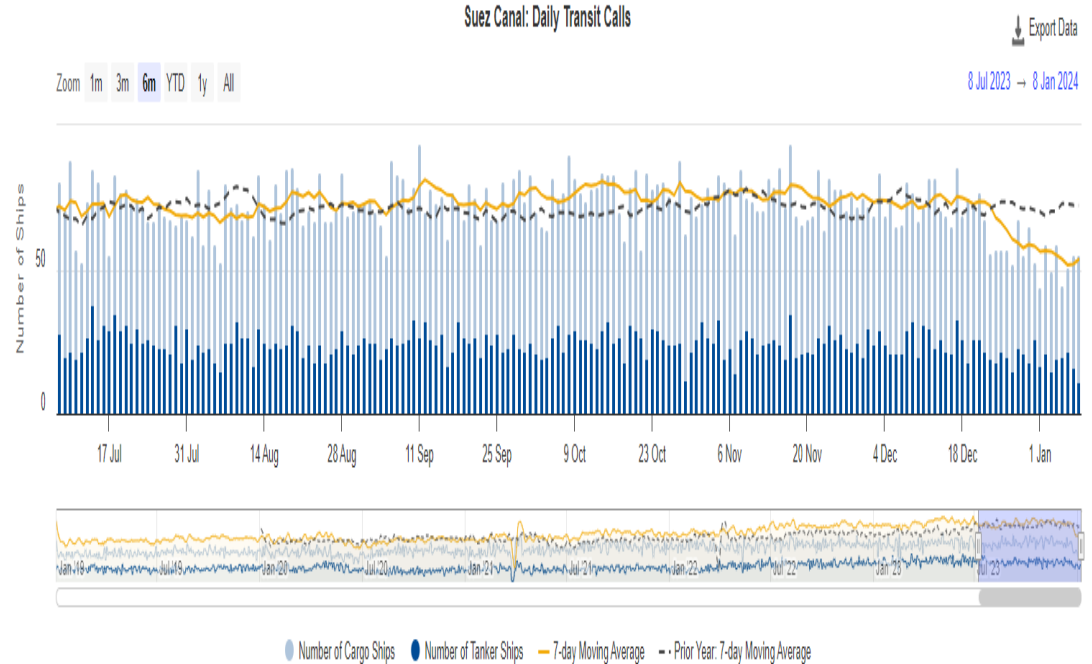
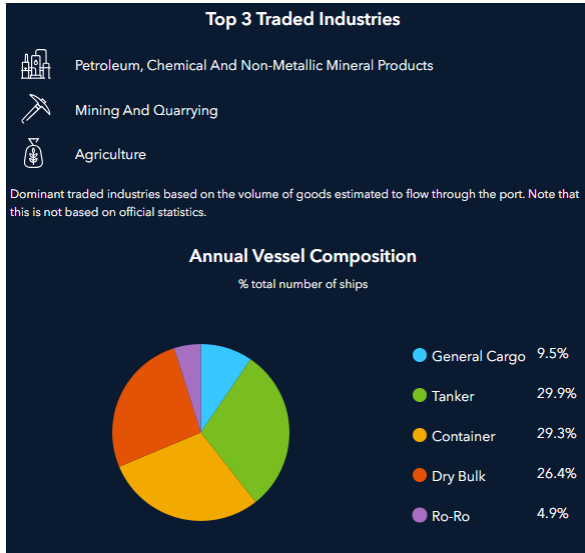
La supply chain globale fa affidamento sul trasporto marittimo



Source: AXA IM, Bloomberg

Canale di Suez

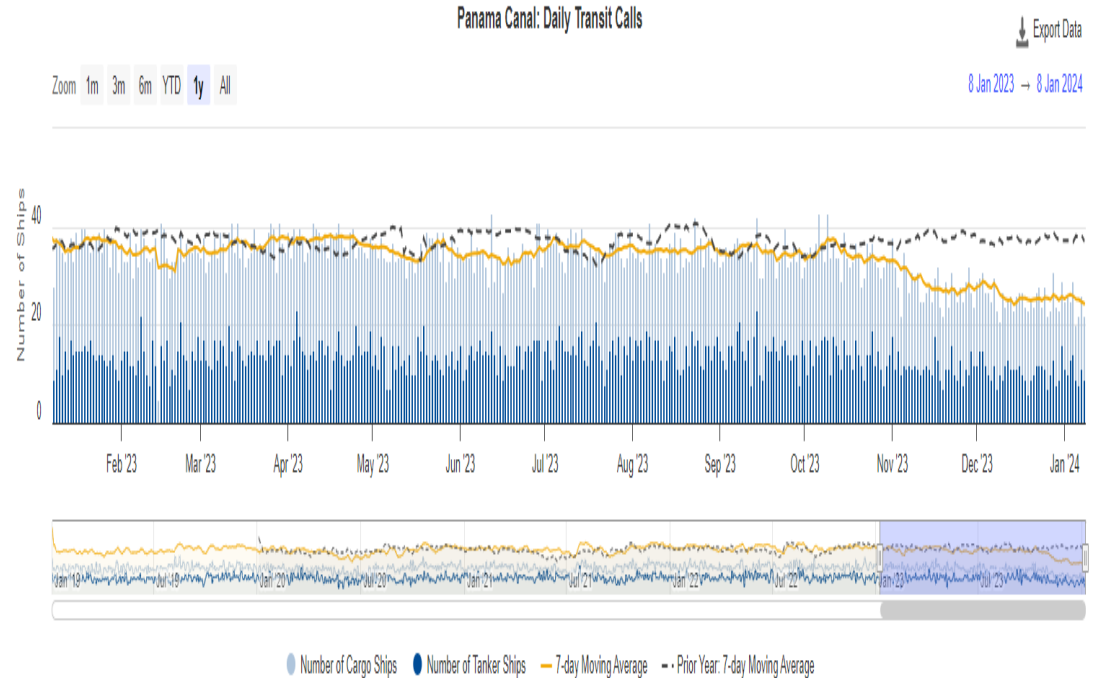
Transito marittimo globale: 11% // Attuale collo di bottiglia: -42% di transito rispetto alla media storica



Source: IMF Portwatch

Canale di Panama

Transito marittimo globale: 5% // Attuale collo di bottiglia: -35% di transito rispetto alla media storica



Source: IMF Portwatch

Simulazioni

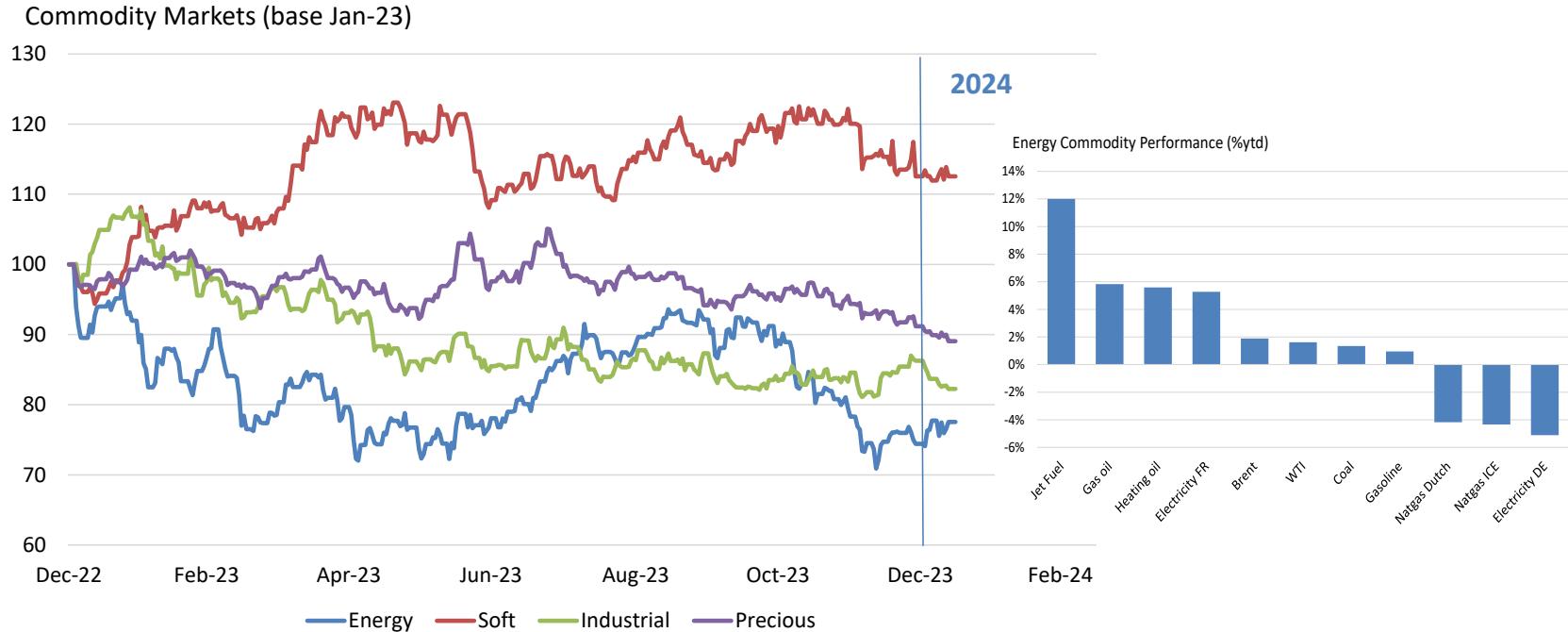
Effetto della chiusura portuale sulle economie?

Port	Economy	90 days stop	Economy	90 days stop
Effect on industrial output				
LA-Long Beach	USA	-0.6%	China	-0.1%
Hamburg	Germany	-0.4%	Italy	-0.1%
Shangai	China	-0.5%	USA	-0.5%
Effect on consumption				
LA-Long Beach	USA	-0.4%	China	-0.6%
Hamburg	Germany	-0.4%	Italy	-0.1%
Shangai	China	-0.8%	USA	-0.1%

Source: IMF Supply Chain Spillover Simulator

Effetto sulle materie prime

Lieve aumento dei prezzi delle materie prime energetiche

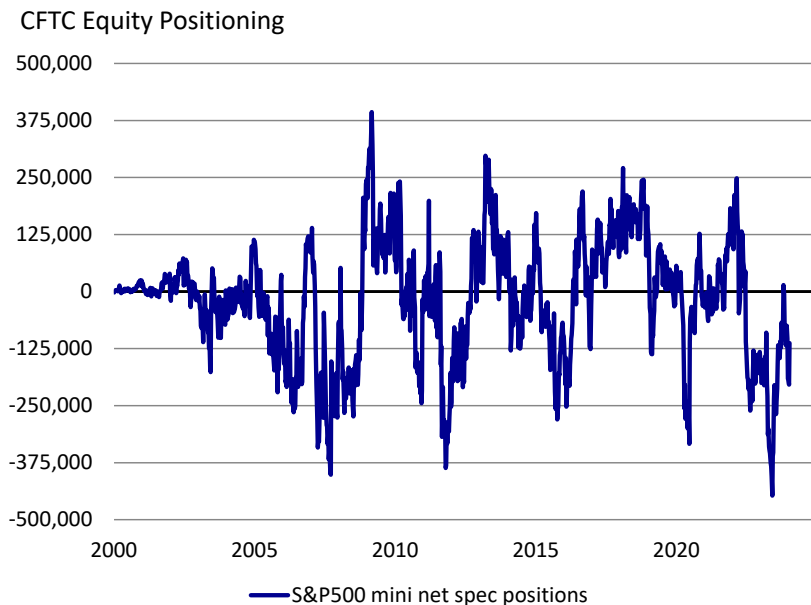


Source: AXA IM, Bloomberg

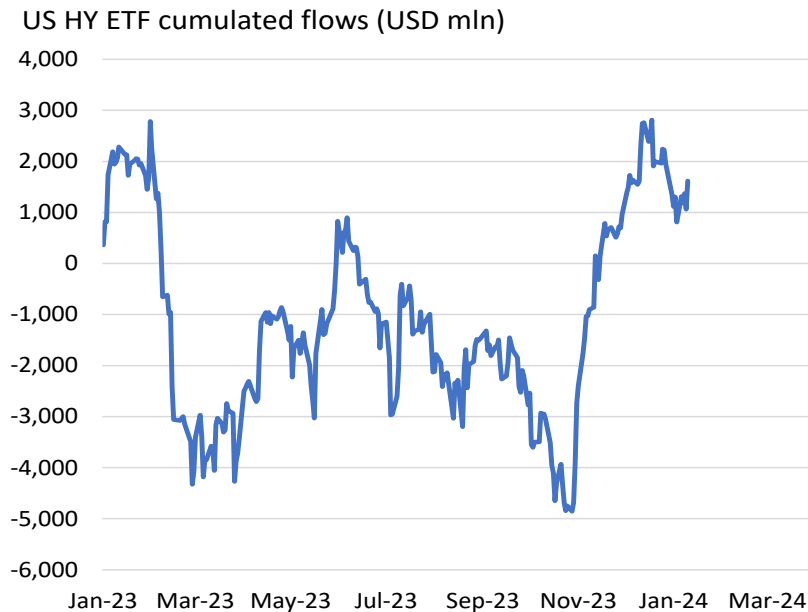
Flussi & positioning

Profilo di rischio aumentato in Q4, ma non si può certo parlare di «euforia»

Copertura parziale dello «short» su S&P500...



...e dell'UW sul segmento HY

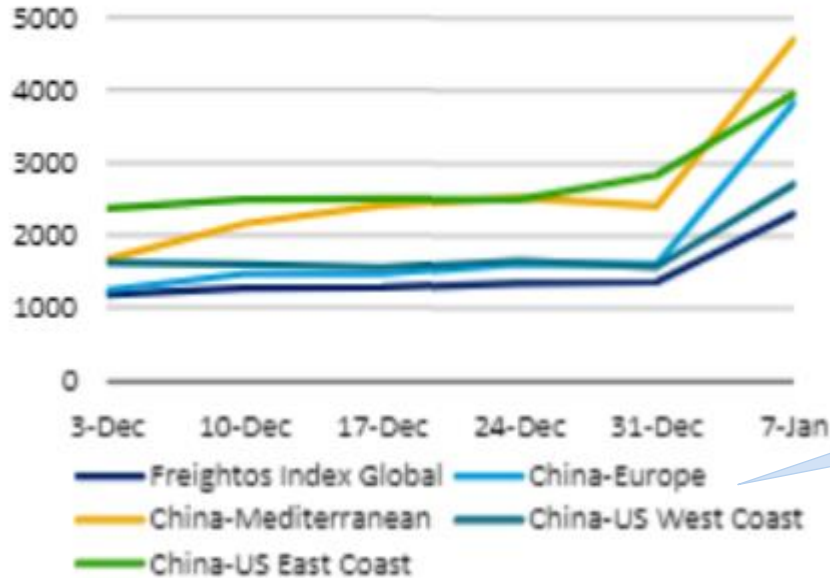


Source: AXA IM, Bloomberg

Inflazione (1)

La pressione sui costi di trasporto si traduce in un aumento del rischio di inflazione

Costo del trasporto marittimo



A recent study led by IMF economists finds that a doubling in shipping costs leads to a 0.3% increase in headline inflation over a quarter, or 0.7% over a year.

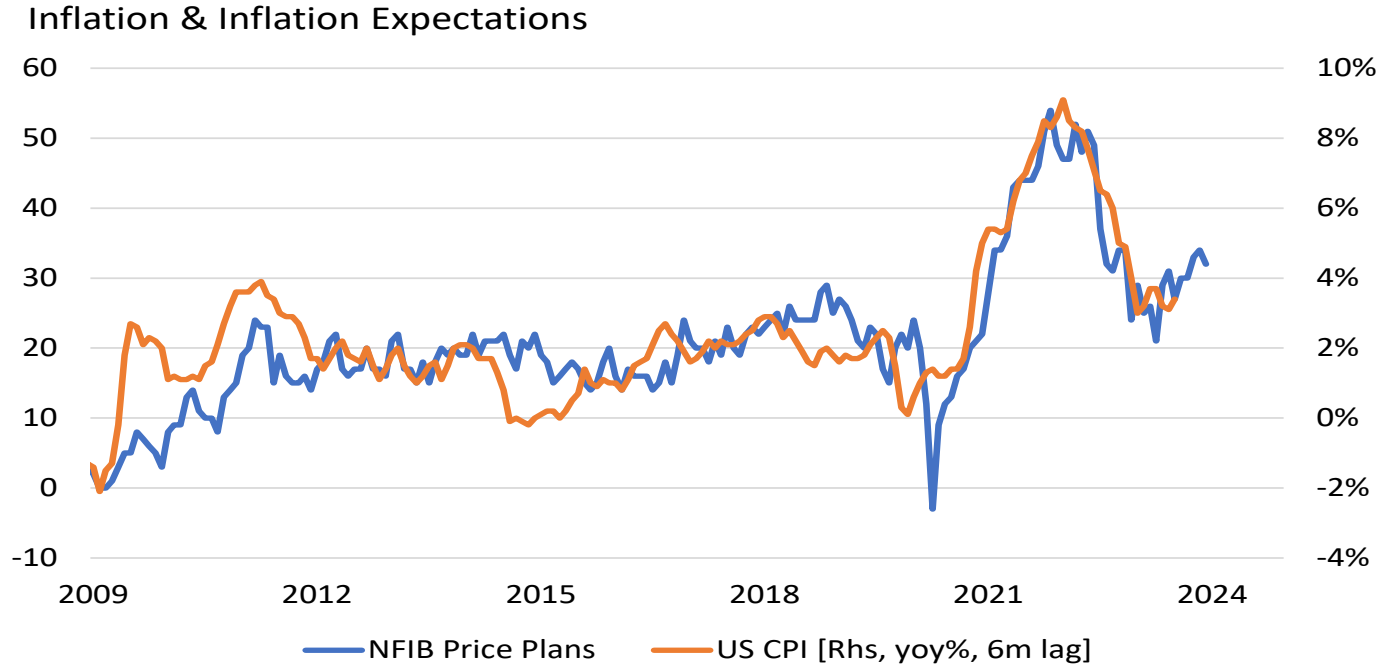
➔ Impact on quarterly inflation:

US CPI +0.2%

EMU HICP +0.6%

Inflazione (2)

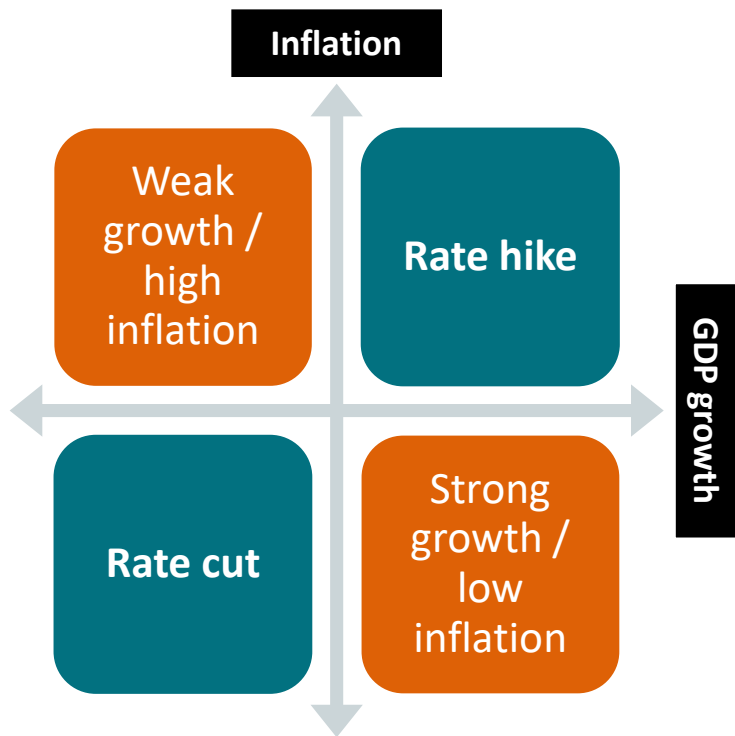
Le piccole/medie imprese USA prevedono un rialzo dei prezzi proposti al consumatore



Source: AXA IM, Bloomberg

Banche centrali

E se si riproponesse il dilemma della stagflazione?



FOMC Pricer			
FF Target rate	5.50		
FF Effective rate	5.33		
Stop rate (1y1m)	3.41		
Equilibrium rate (5y1m)	3.32		
Policy stance	2.01		
Meeting	Swap	Step	Cumulated
31-Jan-24	5.32	-0.01	-0.01
20-Mar-24	5.14	-0.18	-0.19
01-May-24	4.77	-0.37	-0.56
12-Jun-24	4.50	-0.26	-0.83
31-Jul-24	4.24	-0.26	-1.09
18-Sep-24	4.00	-0.24	-1.33
07-Nov-24	3.80	-0.21	-1.54
18-Dec-24	3.69	-0.10	-1.64

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.