

Macro & Mercati

Azionario Europa

Alessandro Tentori

Settembre 2024

Valutazioni

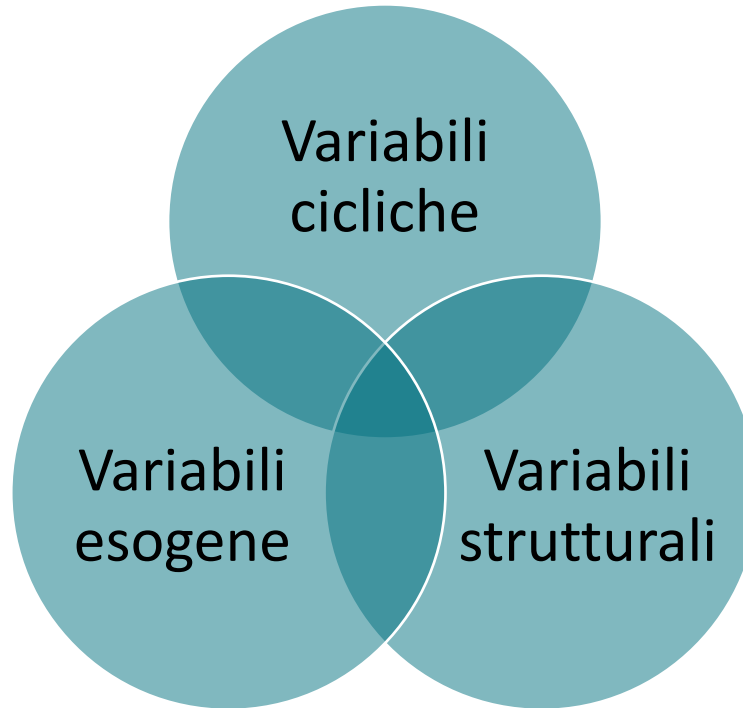
Come si spiega il gap di 10x P/E tra USA e Europa?



Source: AXA IM, Bloomberg

La fonte del problema

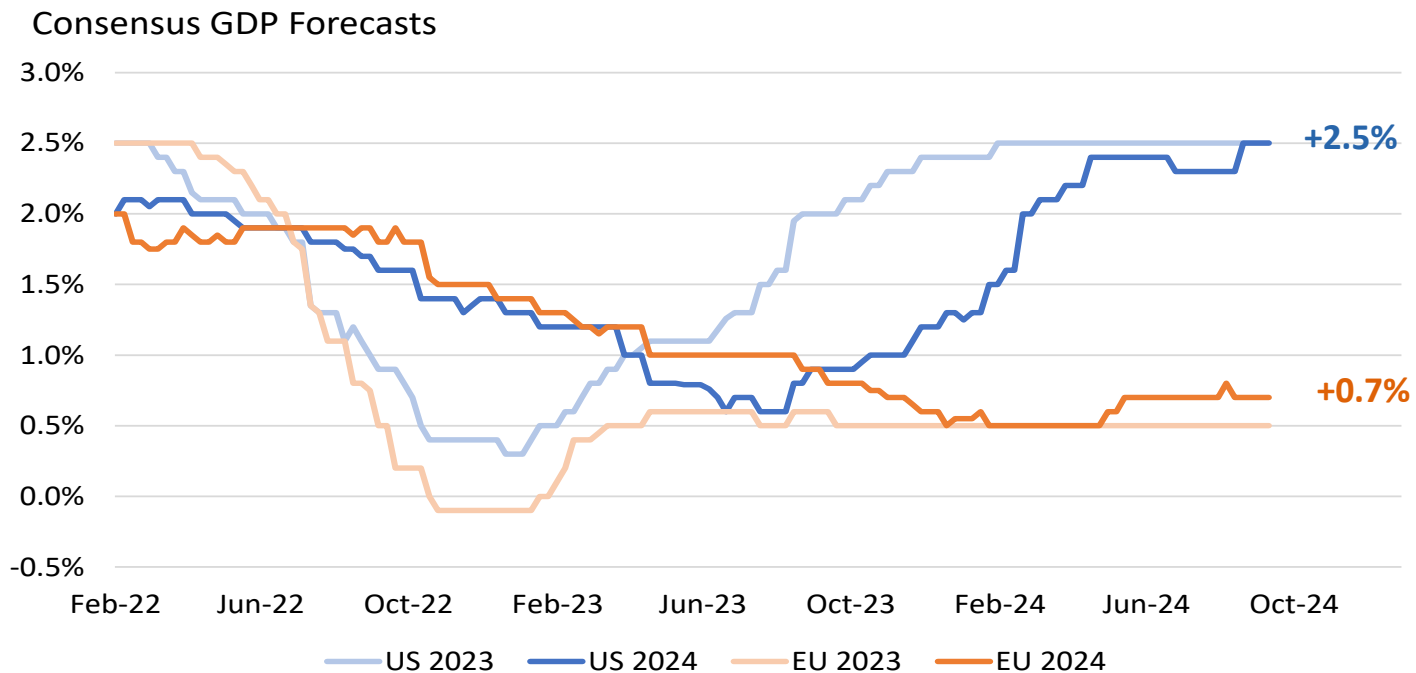
Tre fattori che colpiscono il potenziale produttivo in Europa → E quindi le prospettive di profitto sull'azionario



Source: AXA IM

Previsioni di crescita del PIL

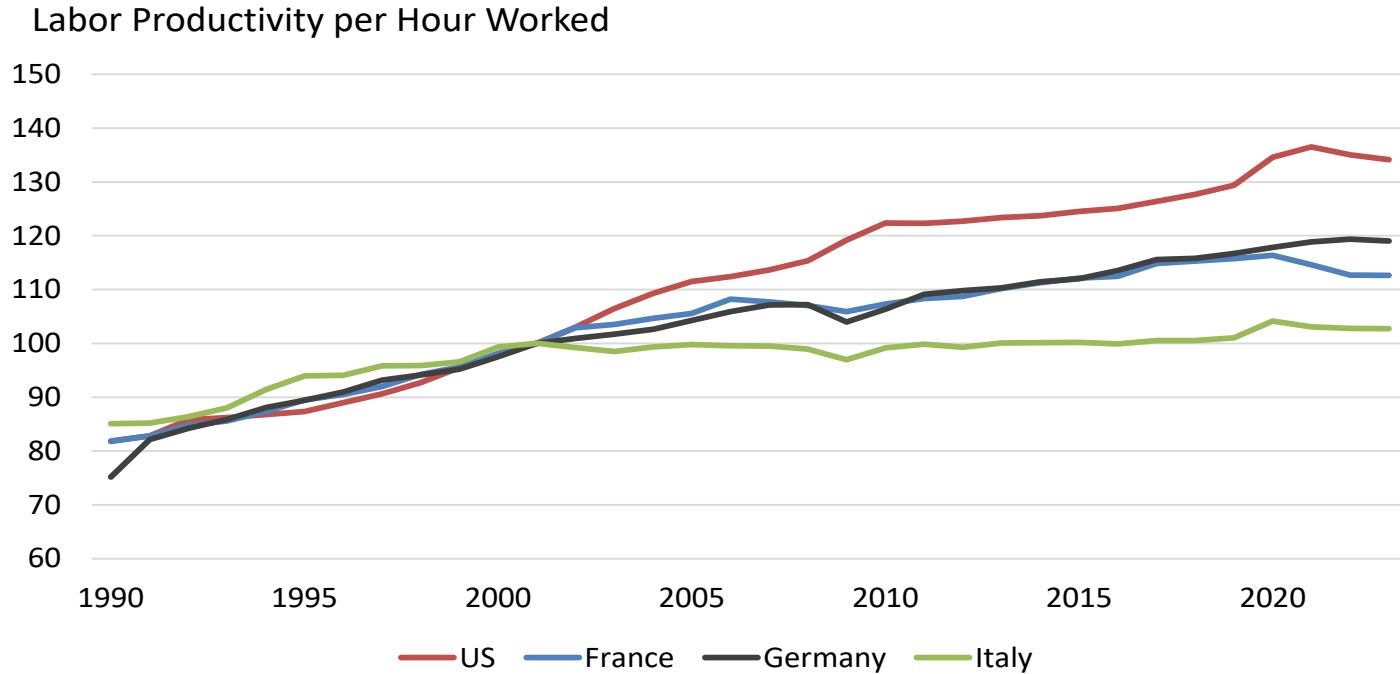
USA sopra potenziale, Europa probabilmente a livello del PIL potenziale



Source: AXA IM, Bloomberg

Produttività

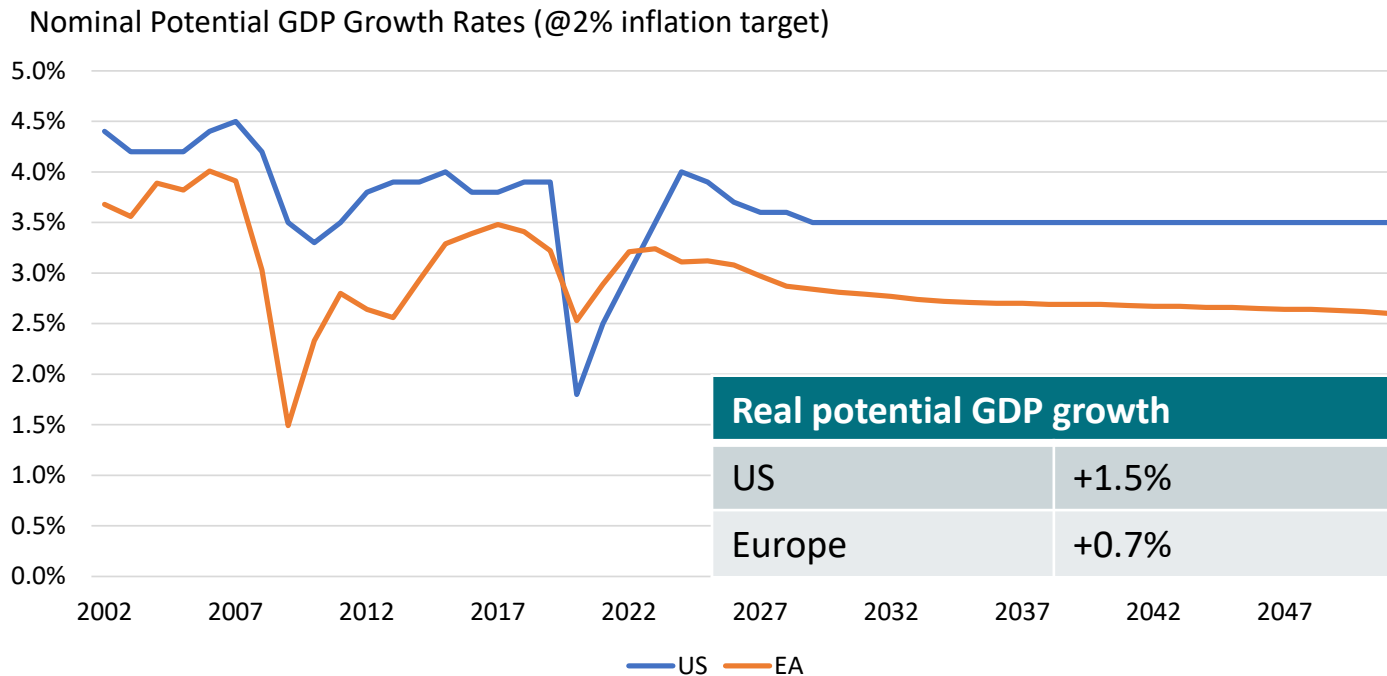
Non è solamente il fattore «tecnologia» a spingere il PIL USA, ma anche i fattori di produzione «classici»



Source: AXA IM, The Conference Board

Crescita potenziale

Nel lungo periodo, gli Stati Uniti dovrebbero crescere a velocità doppia di quella Europea!

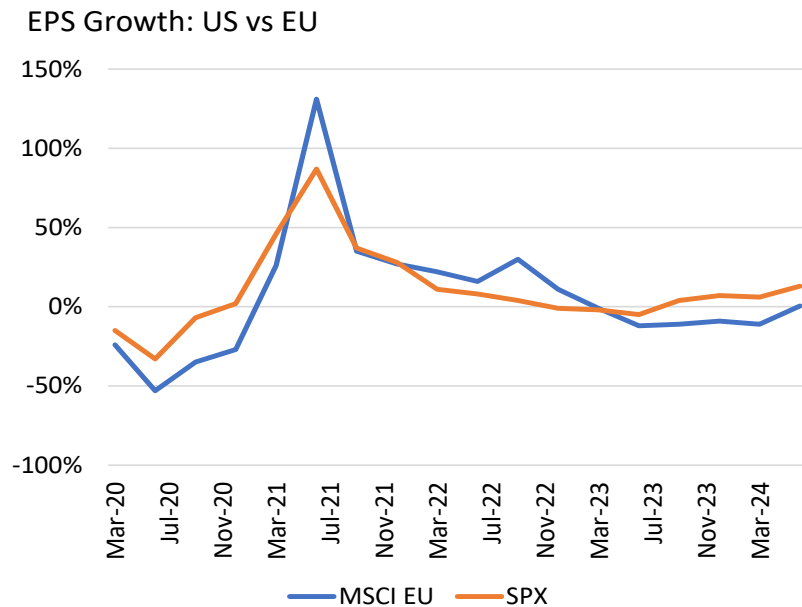


Source: AXA IM, IMF

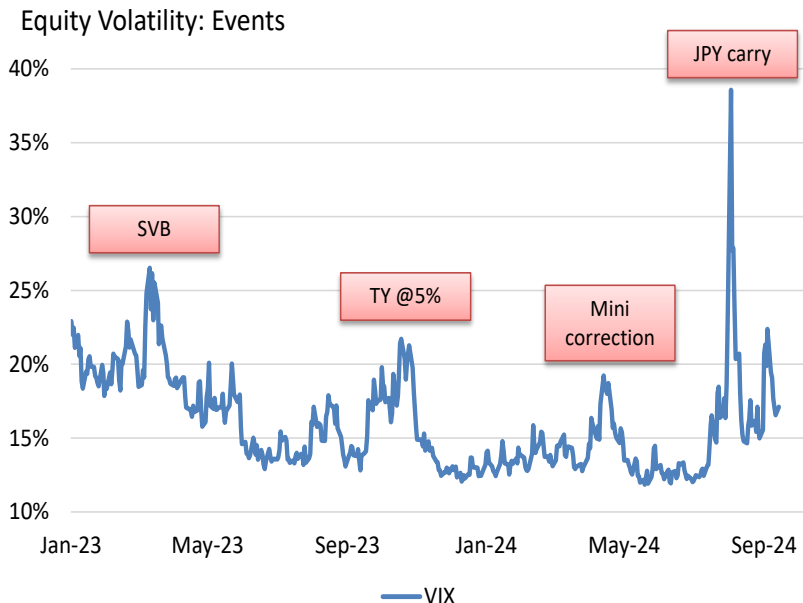
Sentiment & flussi

Timidi segnali positivi dai fattori «tecnici»

La crescita degli utili EU è (finalmente) positiva



Volatilità a livelli contenuti nonostante lo shock Yen



Source: AXA IM, Bloomberg, BofA Global Research, EFAMA

Evoluzione settoriale

L'Europa ha puntato tutto su una tecnologia del XX secolo, gli USA su una del XXI secolo

S&P500				Stoxx600			
	2004	2023		2004	2023		2023
Communication services	3%	9%		Communication services	14%		4%
Consumer discretionary	11%	11%		Consumer discretionary	5%		3%
Consumer staples	11%	7%		Consumer staples			19%
Energy	7%	4%		Energy			6%
Financials	21%	13%		Banks & Insurance	28%		17%
Real estate		2%		Real estate			1%
Health care	13%	13%		Health care	8%		14%
Industrials	12%	9%		Industrials	13%		22%
Information technology	16%	29%		Information technology	4%		7%
Materials	3%	2%		Materials	2%		3%
Utilities	3%	2%		Utilities	5%		4%

(Numbers show sector market share at YE)

Source: AXA IM, Bloomberg

Motore di crescita degli utili

Aspettative elevate sul settore «information tech»? Poca diversificazione dell'indice USA?

EPS 2025 (est.) as % of index	Stoxx600	S&P500
Index	100% (EUR 40.1)	100% (USD 74.3)
Communication services	3%	3%
Consumer discretionary	10%	10%
Consumer staples	9%	7%
Energy	9%	9%
Financials	29%	8%
Real estate	1%	2%
Health care	12%	16%
Industrials	13%	9%
Information technology	4%	29%
Materials	6%	4%
Utilities	4%	3%

Source: AXA IM, Bloomberg

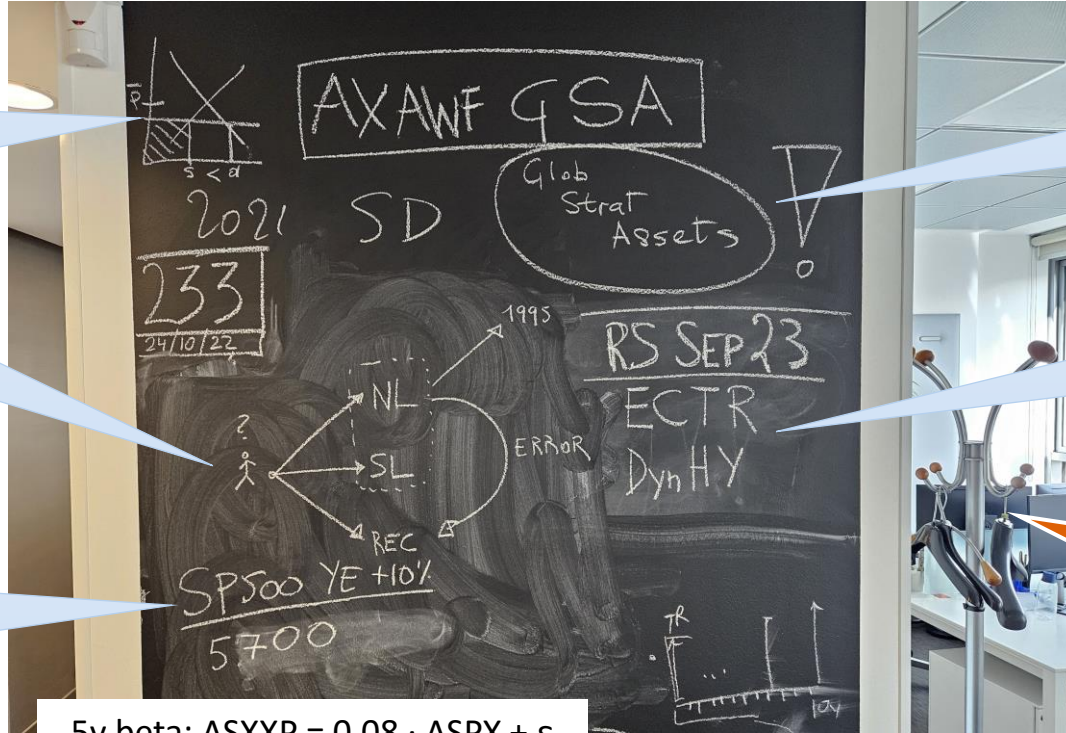
La nostra mitica lavagna

Il Hyde Park Corner di AXA IM

Shock da offerta nel 2021

Hard/Soft /No landing?

Target S&P500 per il 2024



Idee nuove...

Calls per il RS di 12 mesi fa

Appendini di Galli

Source: AXA IM

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.