

Macro & Mercati

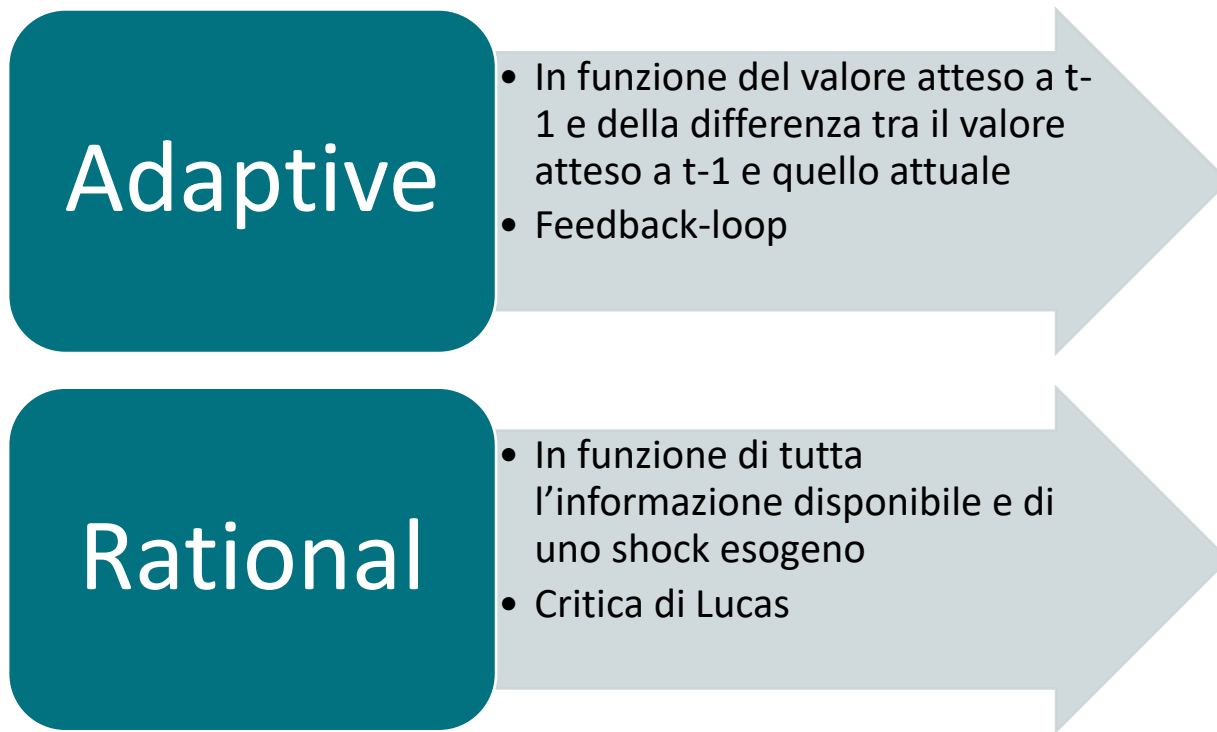
Aspettative

Alessandro Tentori

Settembre 2024

Definizione

Gli economisti hanno sviluppato diversi modelli di aspettative



Source: AXA IM

Un esempio

Le aspettative per la Fed sono state molto volatili nel 2023

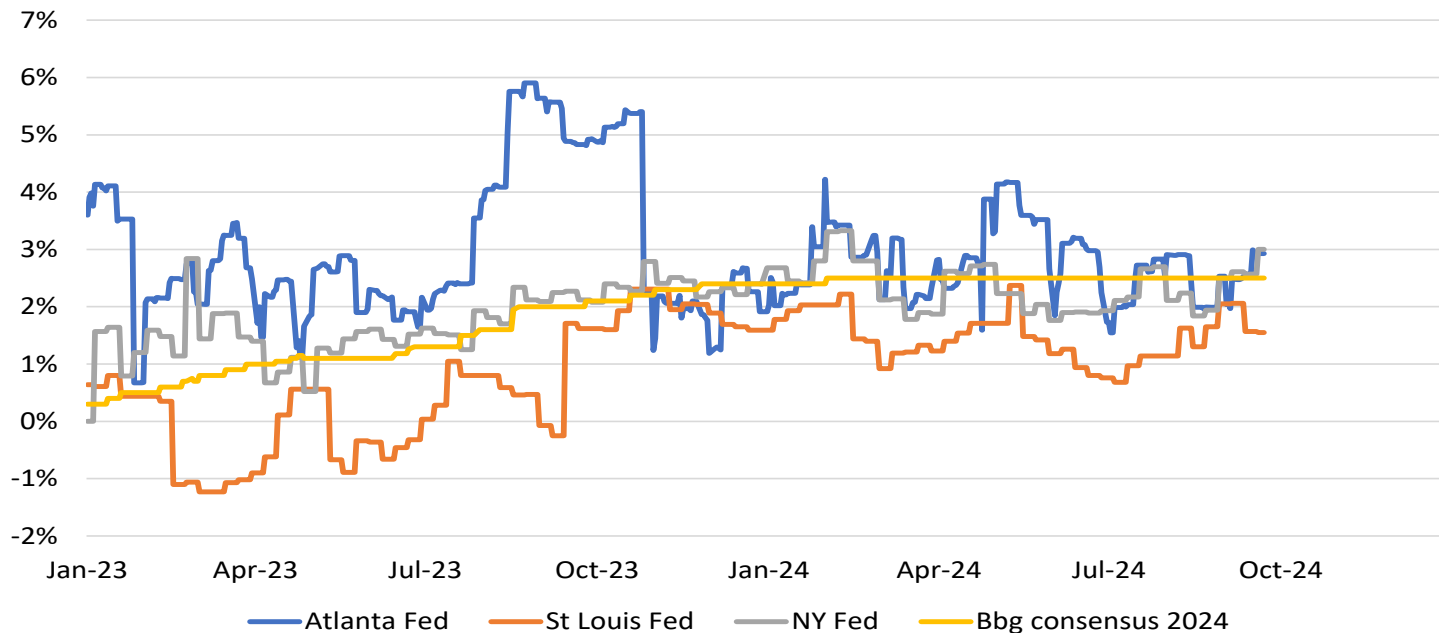


Source: AXA IM, Bloomberg

Lo stato attuale dell'economia

L'economia USA viene prevista in crescita del 1.5% - 3.0% in 3Q24 (Q1 1.4% / Q2: 3.0%)

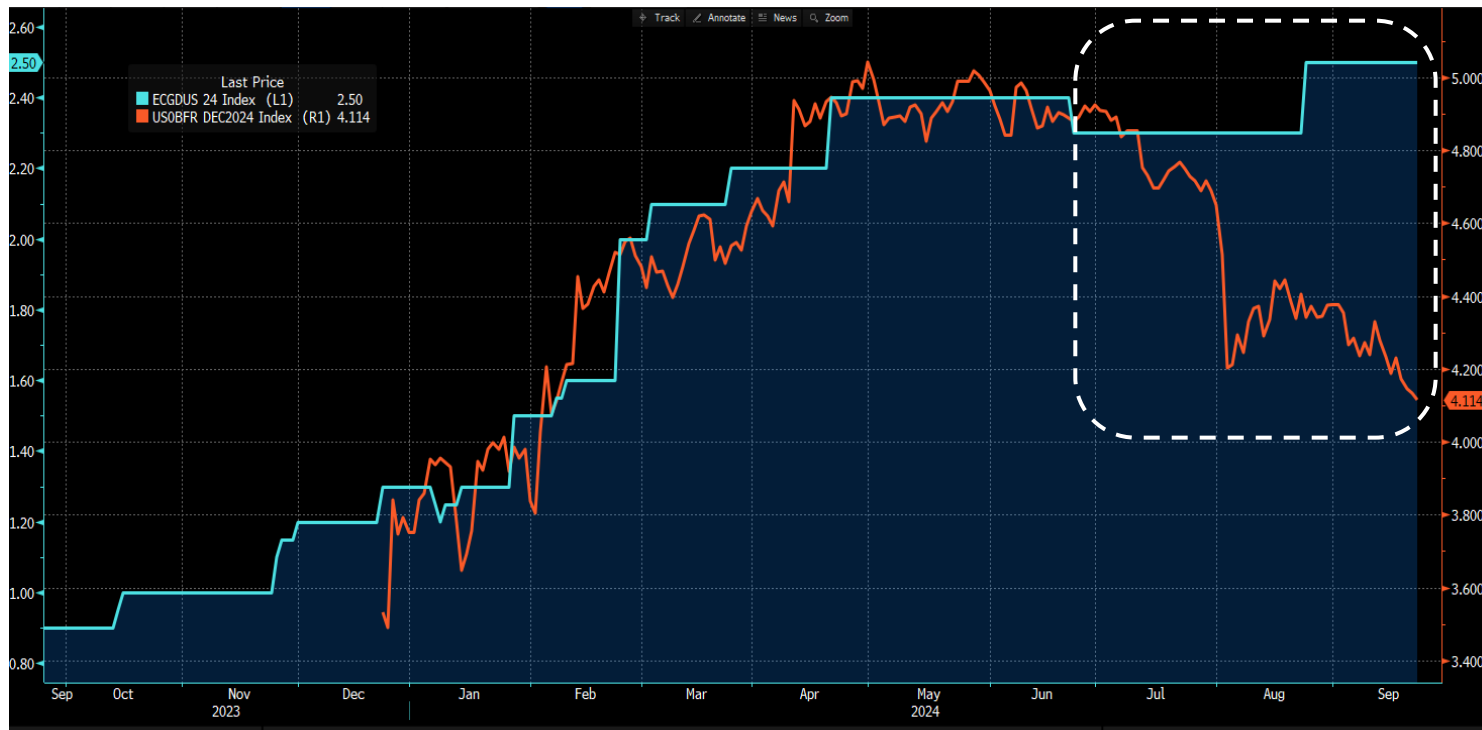
Fed Nowcast GDP Estimates



Source: AXA IM, Bloomberg

Fed vs PIL

Si apre una forchetta enorme tra PIL (e scenario di «soft landing») e aspettative per la Fed



Source: AXA IM, Bloomberg

Banche centrali

Il pricing dei mercati è troppo aggressivo rispetto alle aspettative di AXA IM

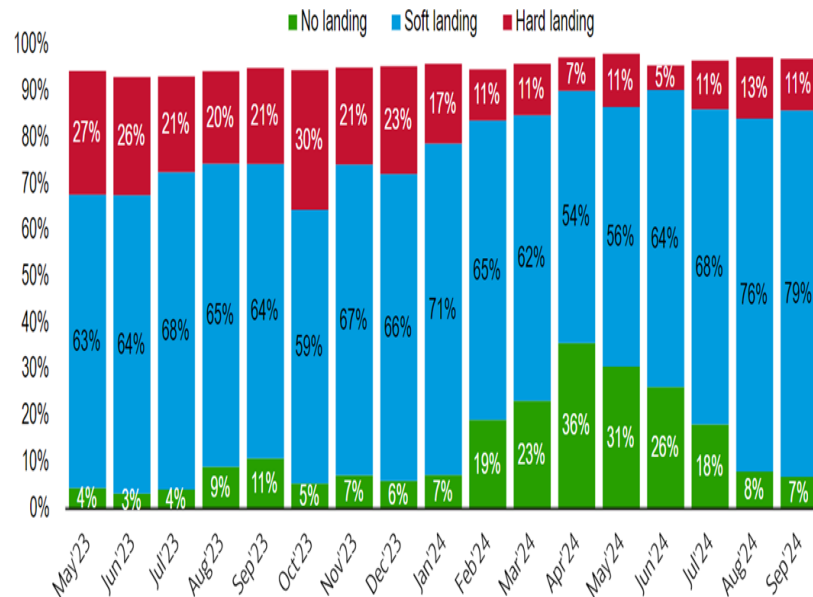
Fed	Market	Dots	AXA IM	ECB	Market	AXA IM
Effective	4.85%			Effective	3.40%	
Dec-24	4.15%	4.4%	5.0%	Dec-24	3.00%	3.25%
1y-fwd	2.90%	3.4%	4.0%	1y-fwd	2.00%	2.75%
2y-fwd	2.90%	2.9%		2y-fwd	2.00%	
5y-fwd	3.20%	2.9%	3.5%	5y-fwd	2.40%	2.50%

Source: AXA IM, Bloomberg, Board of Governors of the Federal Reserve System // Date: 23 September 2024

Sentiment & flussi

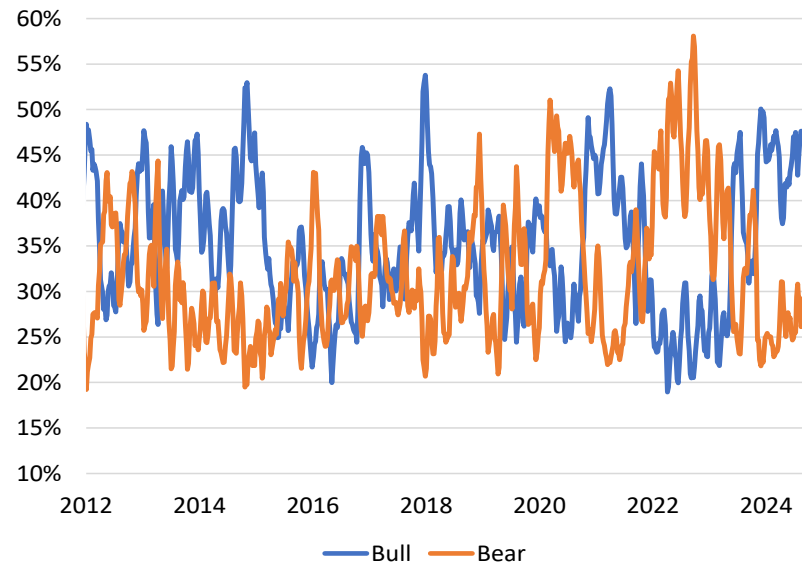
Soft landing e bullish equity

80% dei gestori prevedono un «soft landing»



Siamo vicini ai massimi di sentiment bullish

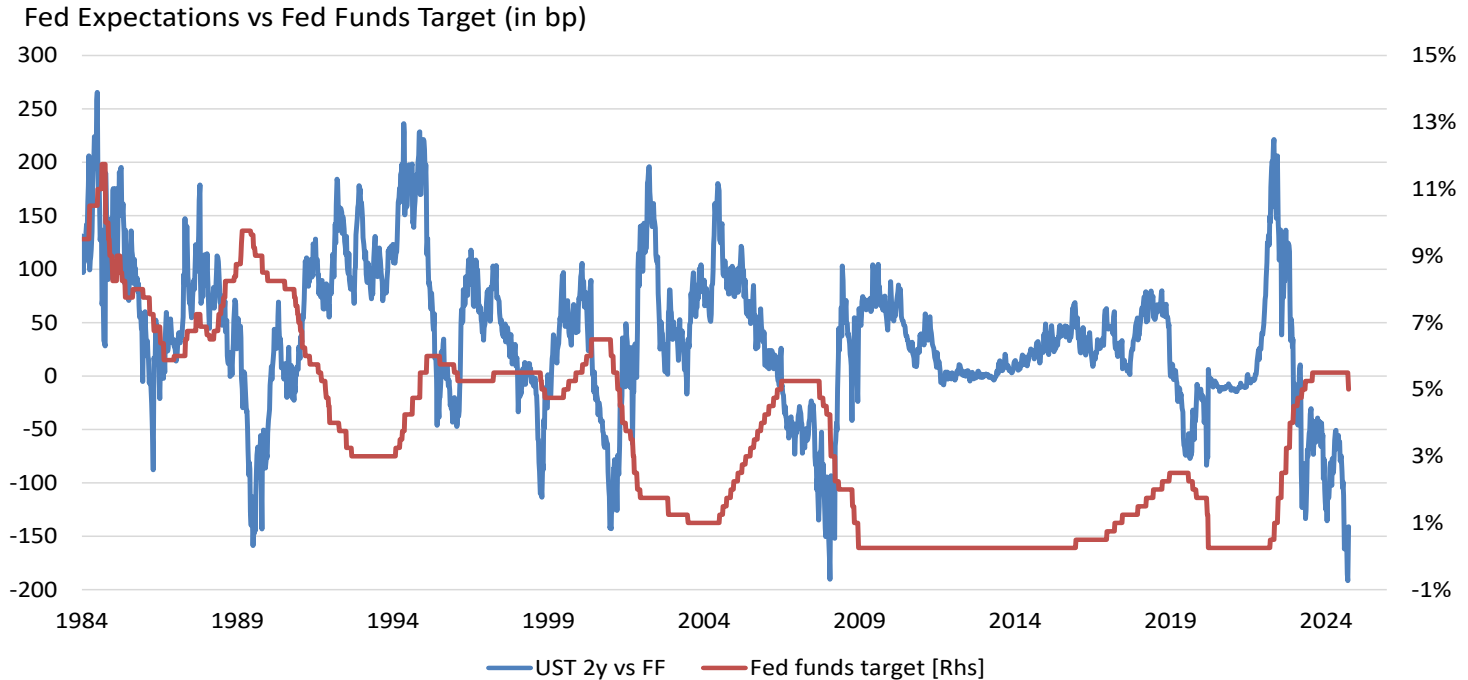
AII Asset Allocation Survey



Source: AXA IM, Bloomberg, BofA Research

Aspettative estreme

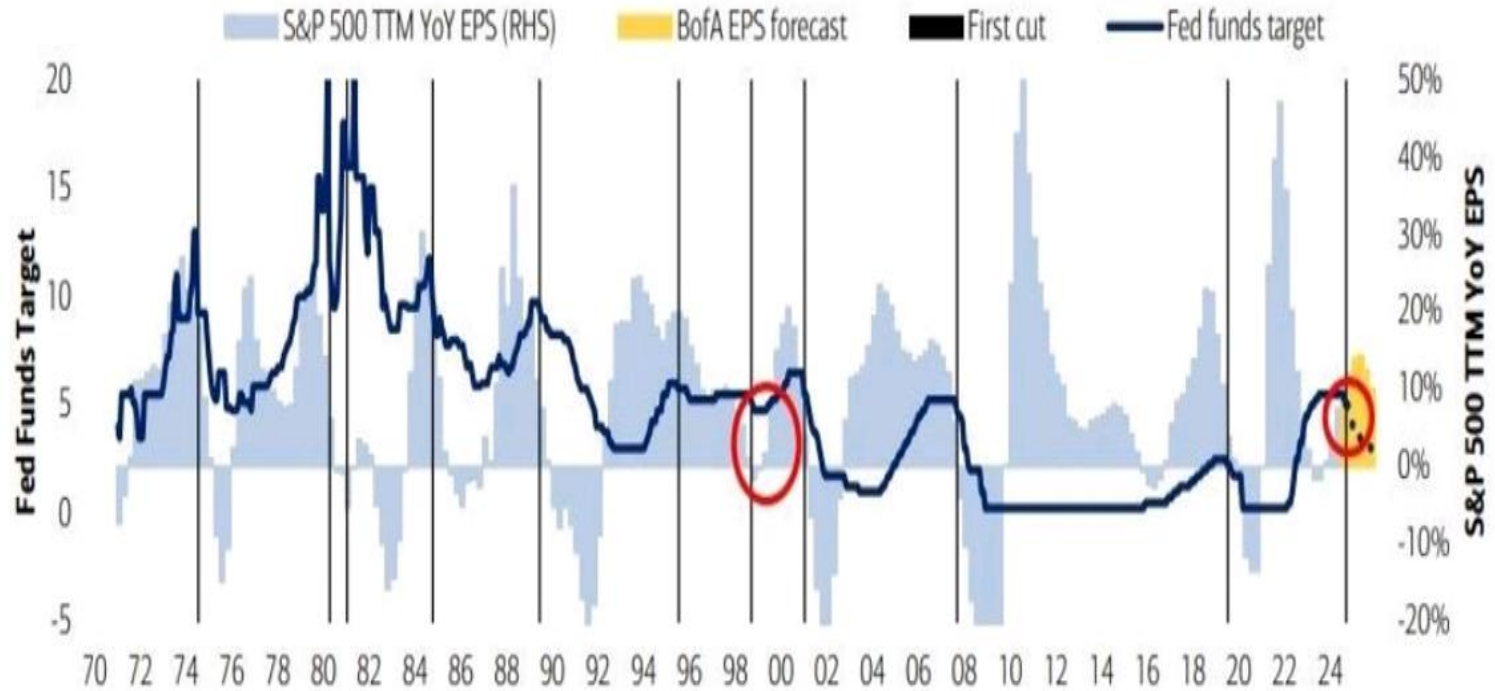
Prima del taglio inaugurale da 50bp, lo spread 2y/FF era ai minimi degli ultimi 40 anni



Source: AXA IM, Bloomberg

Singularità finanziaria

La Fed taglia i tassi di interesse in un periodo di «recovery» degli utili aziendali!!



Source: AXA IM, BofA Research

É qui la festa?

I mercati non si preoccupano delle conseguenze, prenderanno il «paracetamol» quando la festa sarà finita



**«I'm the fellow who takes
away the the punch bowl just
when the party is getting
good»**

William McChesney Martin

(Fed Chairman 1951 – 1970)

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.