

Macro & Mercati

Posizionamento

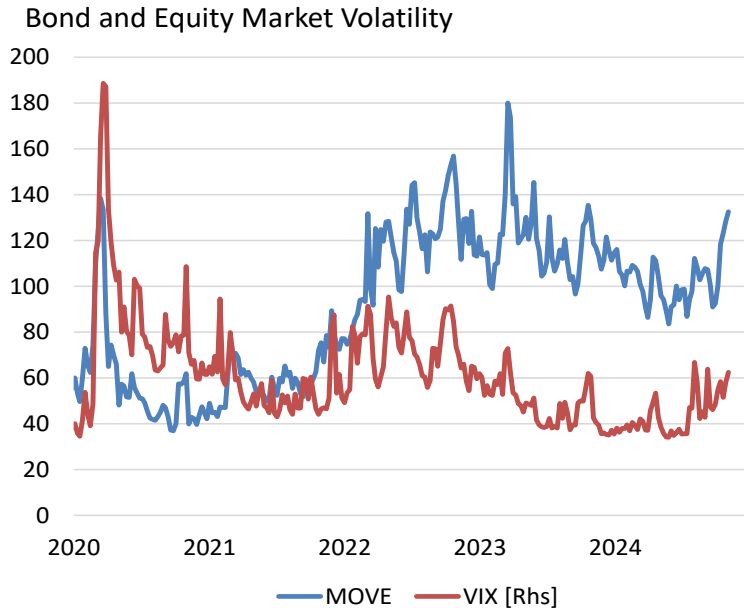
Alessandro Tentori

Novembre 2024

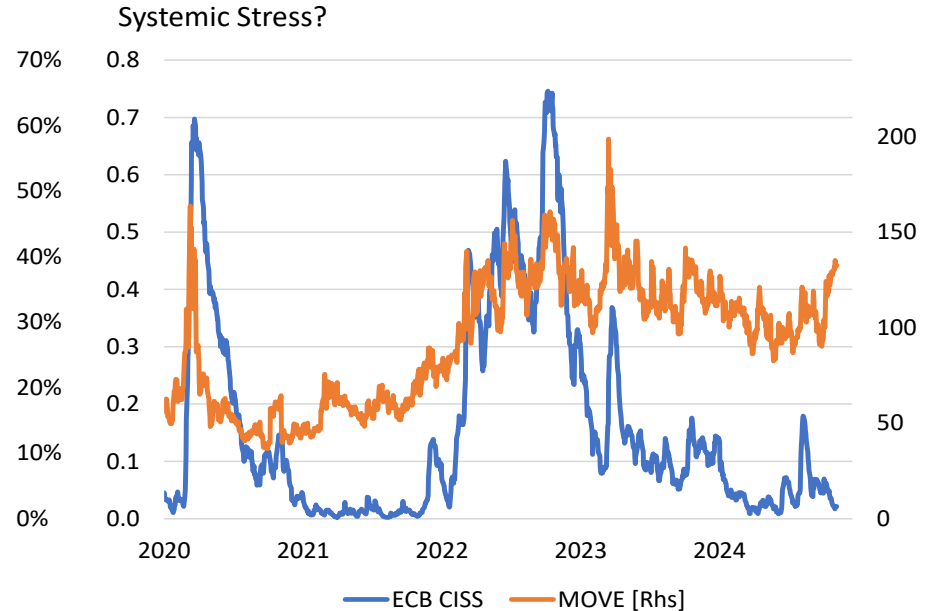
Volatilità

Potrebbe trattarsi di un episodio di «risk management», piuttosto che di un risk-off generalizzato

Aumento delle metriche di rischio di mercato...



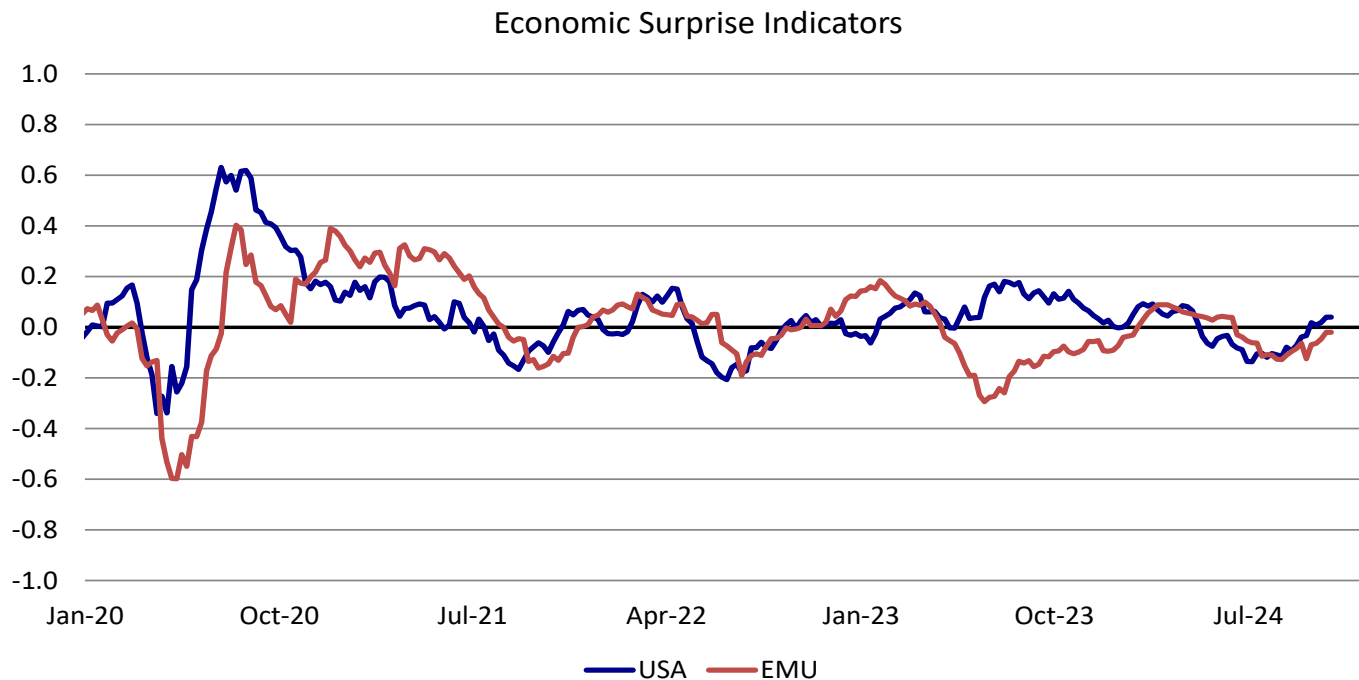
...ma non tutti gli indicatori di rischio aumentano



Source: AXA IM, Bloomberg (1/11/2024)

Dati macro

Sorprese macro in aumento da tre mesi, positive in USA



Source: AXA IM, Bloomberg (1/11/2024)

Ok, ma a cosa servono?

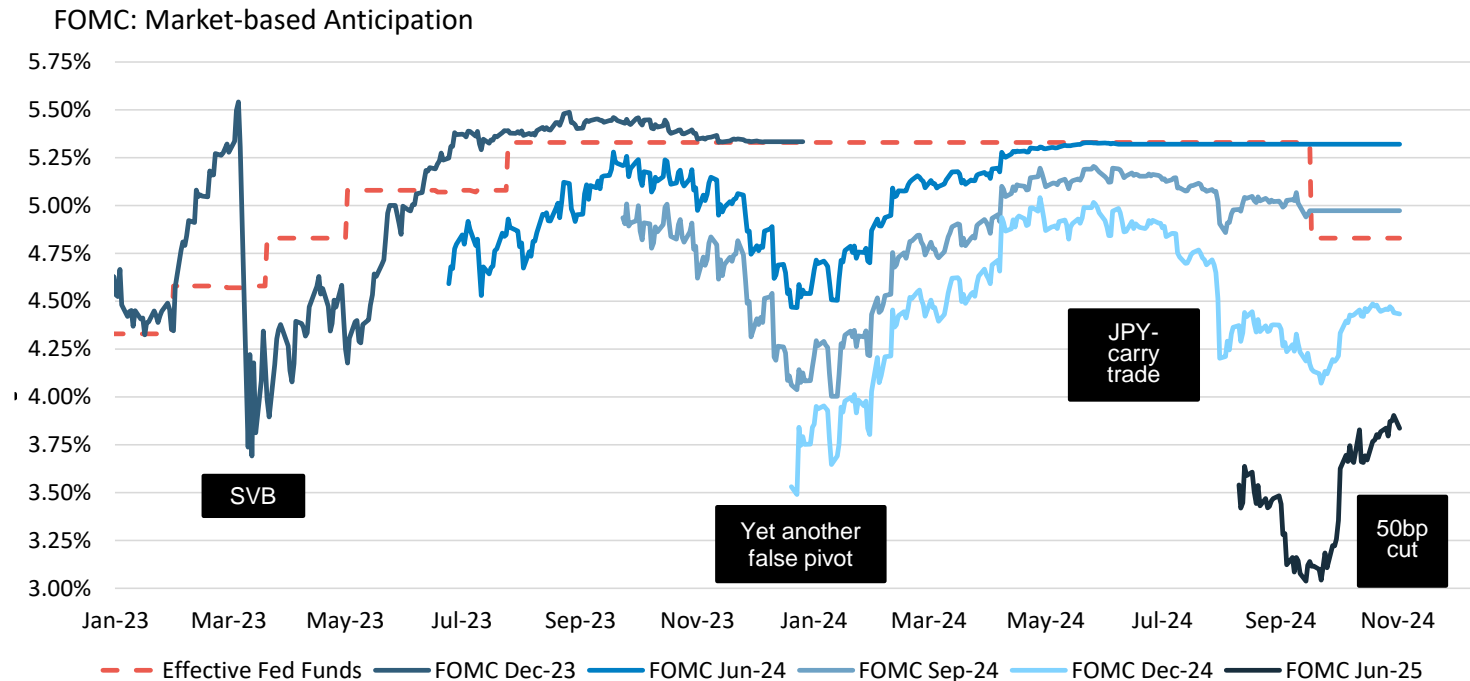
Il divario tra dati realizzati e aspettative è un ottimo indicatore di direzione della duration



Source: BofA Global Research

Aspettative di politica monetaria

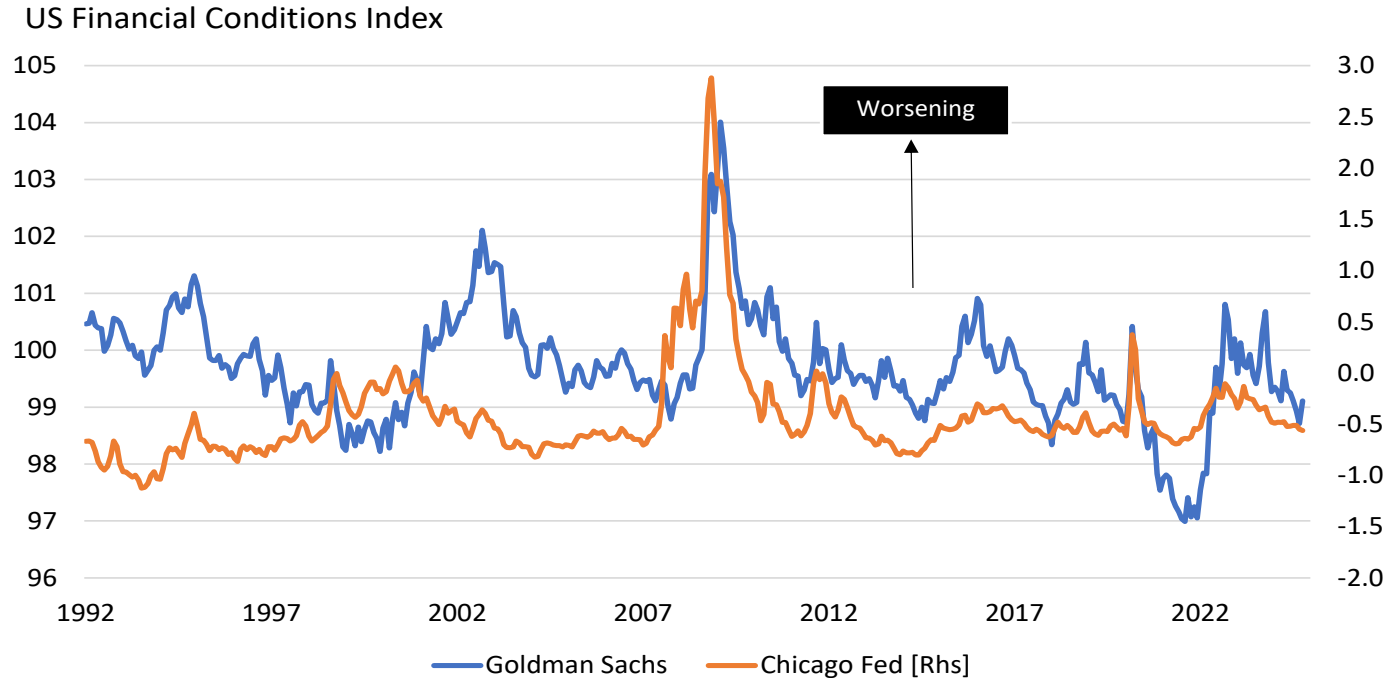
Le aspettative sulla Fed di giugno 2025 hanno corretto di ben 70bp dopo il taglio di 50bp effettuato a settembre



Source: AXA IM, Bloomberg (1/11/2024)

Condizioni finanziarie

A supporto dell'economia, anche se in lieve peggioramento dopo il taglio da 50bp della Fed



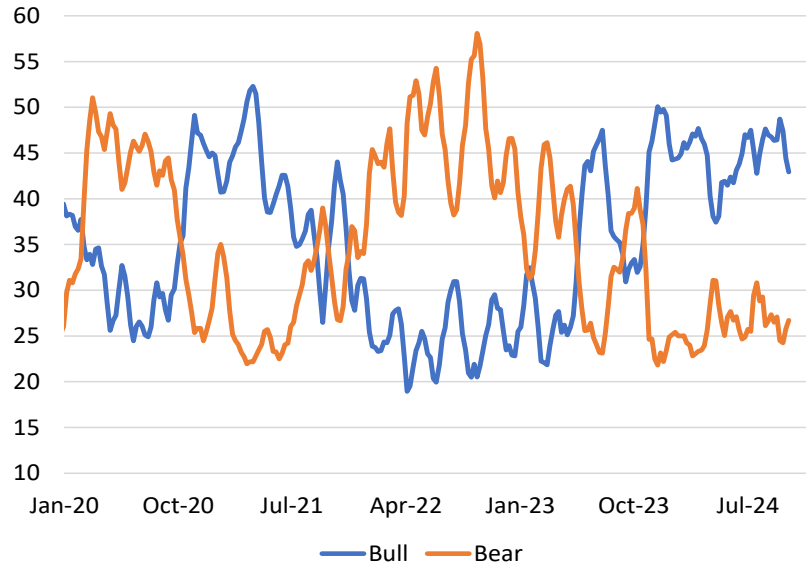
Source: AXA IM, Bloomberg (1/11/2024)

Sentiment & flussi

Mercato azionario con posizioni «bullish»

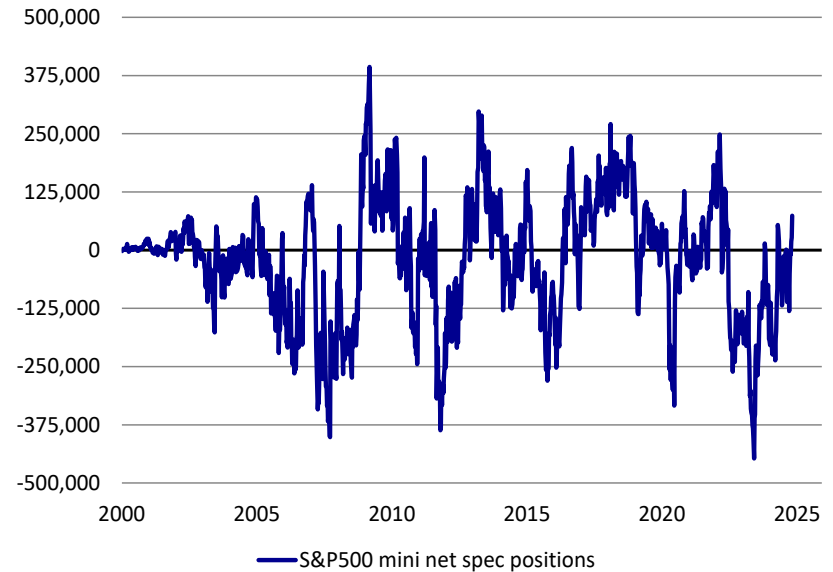
Sentiment ancora bullish...

AAll Asset Allocation Survey



...e le posizioni «speculative» sono lunghe

CFTC Equity Positioning

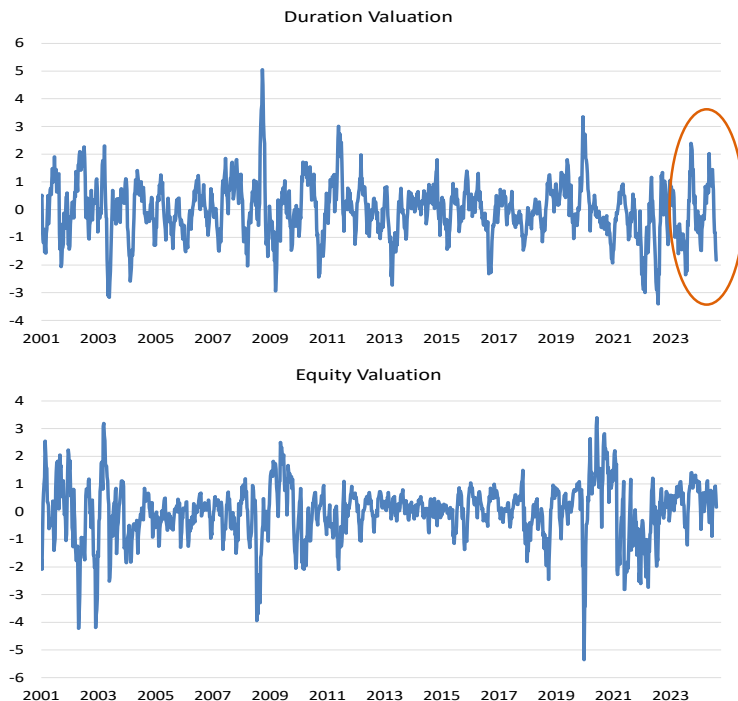


Source: AXA IM, Bloomberg (1/11/2024)

Valutazioni

La duration si è mossa parecchio in soli tre mesi

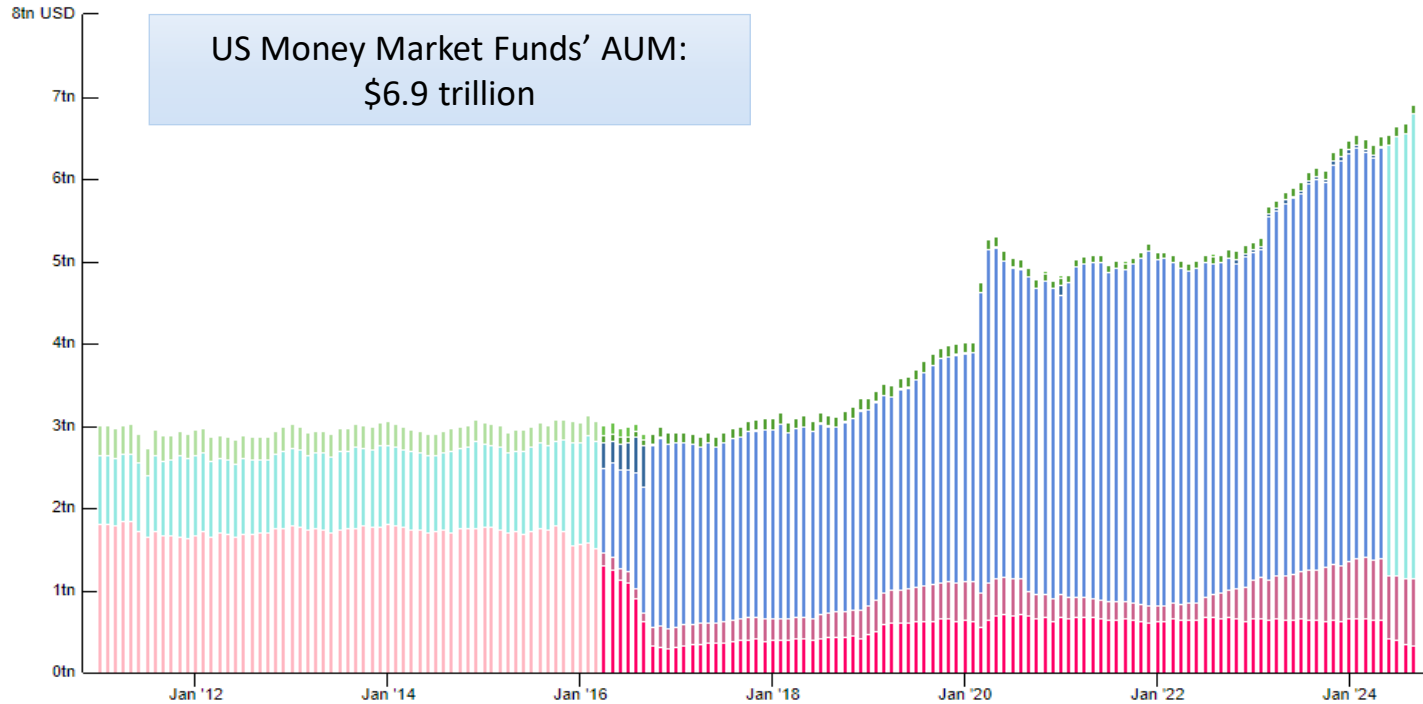
Risk Type	Range (3m)		Last	Rich/Cheap
	Min	Max		
Duration	-3.4	5.1	-1.8	19%
Credit	-8.5	4.8	0.4	67%
Equity	-5.4	3.4	0.2	63%
Commodity	-6.0	5.0	-0.1	53%
FX	-2.3	5.8	0.9	39%
Liquidity	-2.0	6.1	-0.2	23%
Volatility	-4.0	8.4	0.7	38%



Source: AXA IM, Bloomberg (1/11/2024)

Liquidità

Il mercato monetario viene visto come un ottimo «parcheggio» in attesa di alternative



Source: AXA IM, OFR

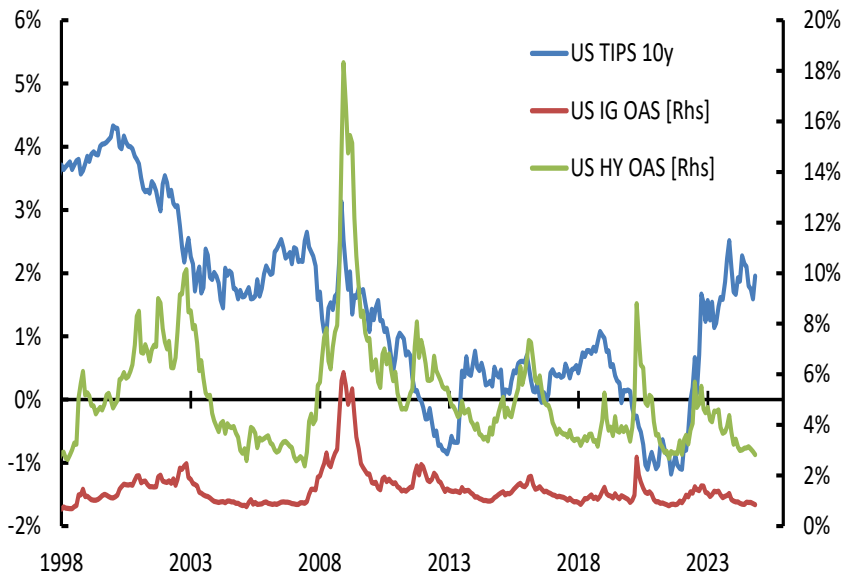
Rischio di credito

Yield nominale interessante, ma in larga parte dovuto allo yield «risk free» piuttosto che agli spread di credito

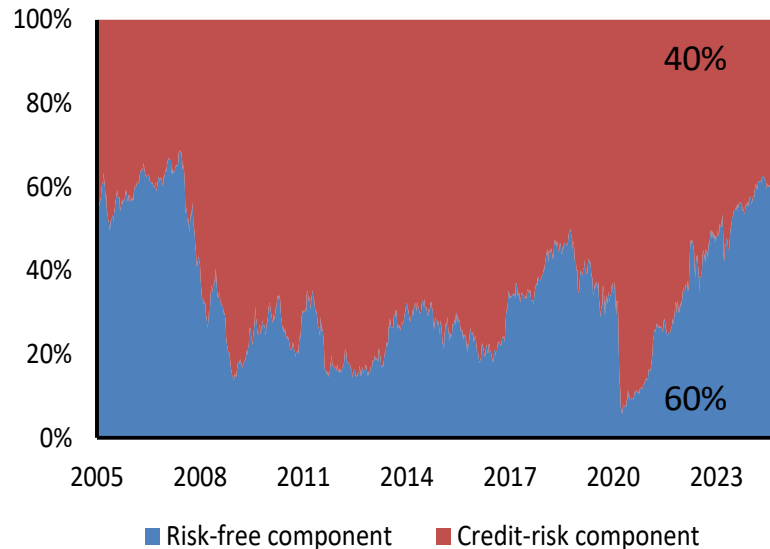
Spread e tassi reali ricordano il periodo pre-2008

Gli spread sono a livelli storicamente compressi

Credit Spreads vs Real Yields



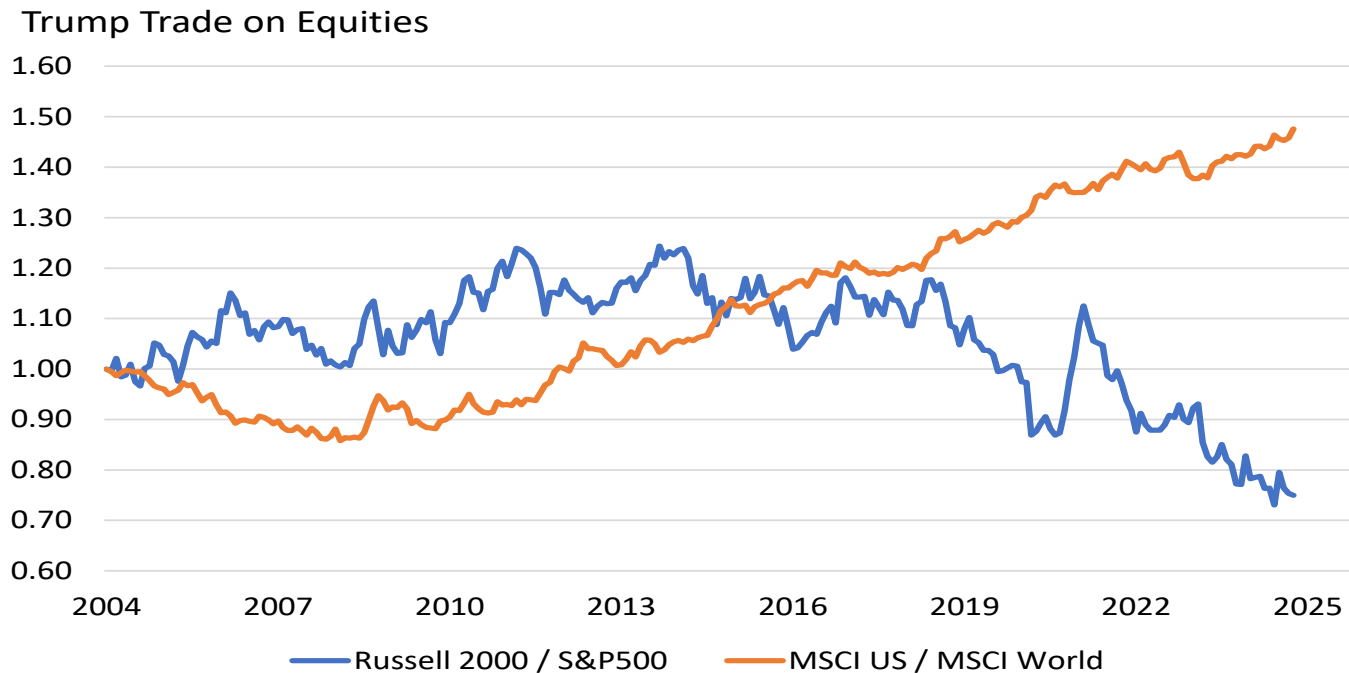
USD HY Market - Yield Decomposition



Source: AXA IM, Bloomberg (1/11/2024)

The Trump Trade

La politica fiscale di Trump potrebbe spingere la performance delle small caps



Source: AXA IM, Bloomberg (1/11/2024)

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 contenuti 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.