

# Macro & Mercati

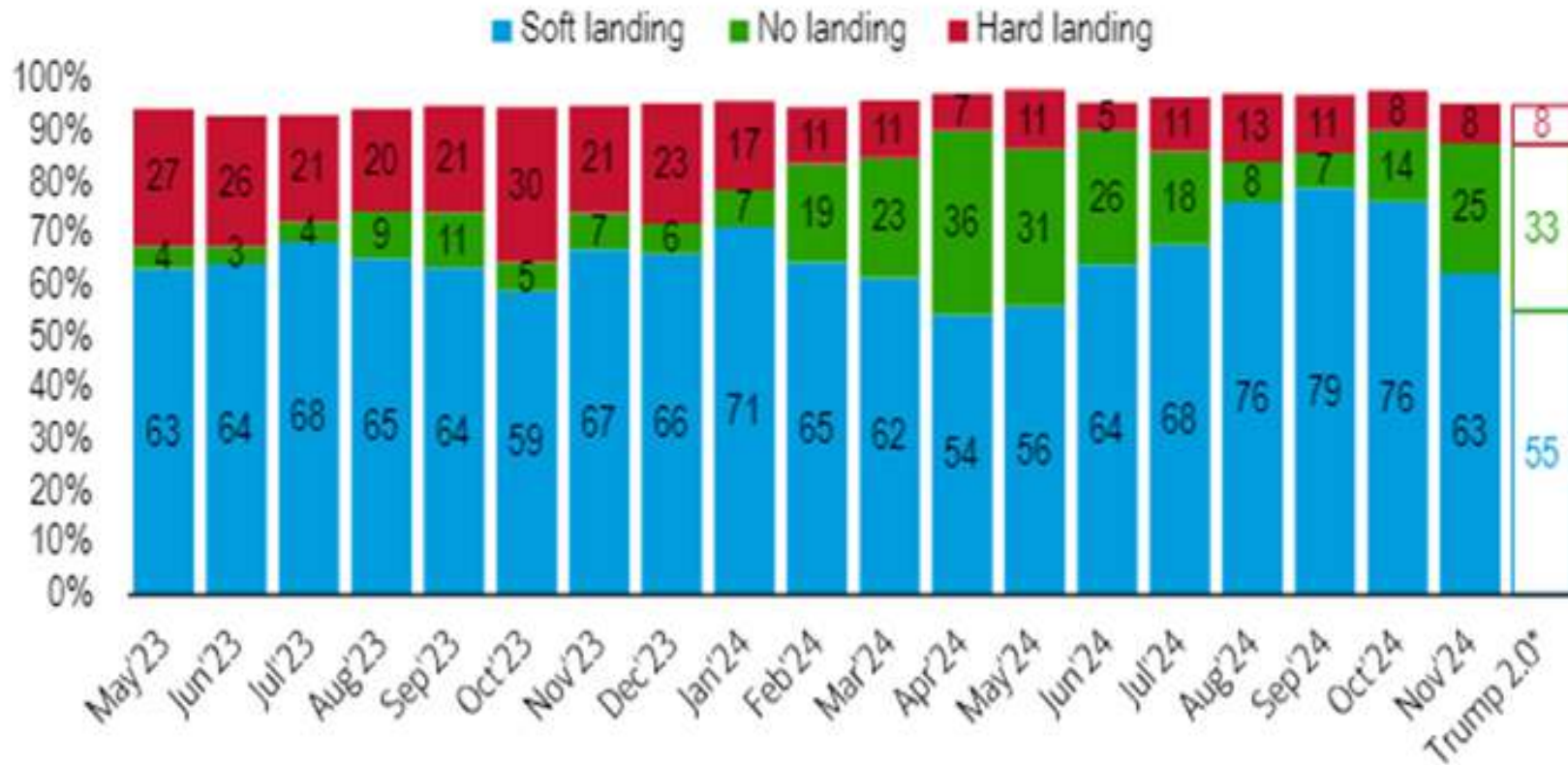
## Scenario inusuale

Alessandro Tentori

Novembre 2024

## Scenari di landing

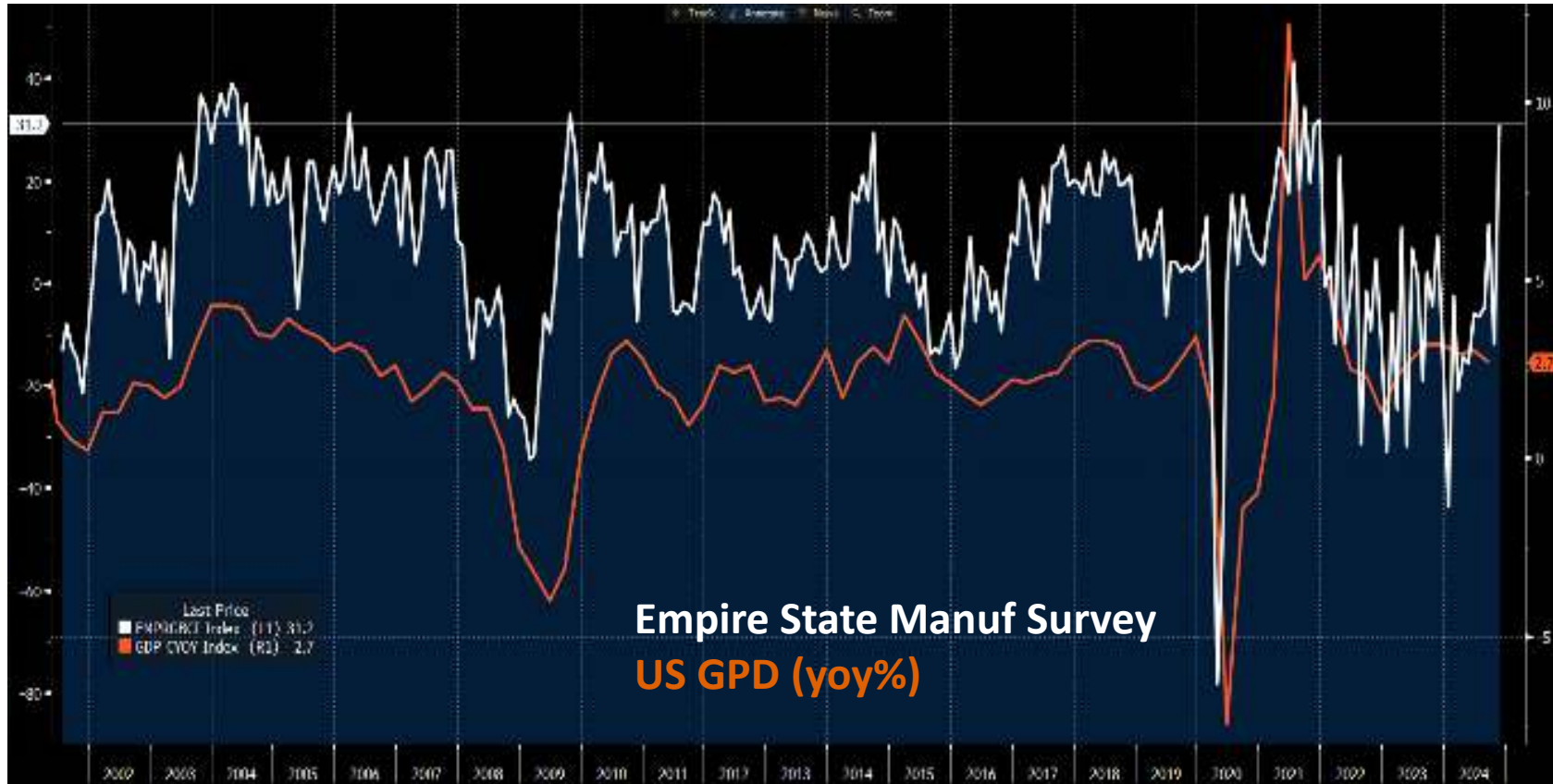
Balzo in avanti del campo «no landing» al 34% da un minimo di 7% solamente due mesi fa



Source: BofA Research ("Trump 2.0" include risposte pervenute solo dopo l'elezione preesidenziale americana)

# Ottimismo

Trump 2.0 sospinge l'ottimismo del settore manifatturiero (nello stato di NY)



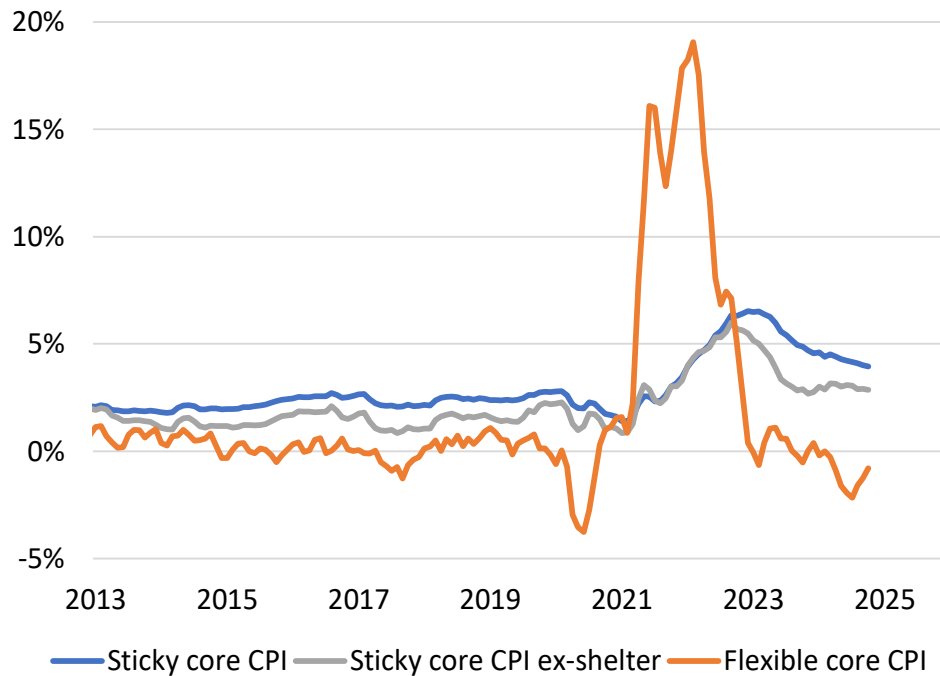
Source: AXA IM, Bloomberg (15/11/2024)

# Inflazione

Le metriche di inflazione «viscosa» e «sottostante» evidenziano un lento progresso verso il target del 2%

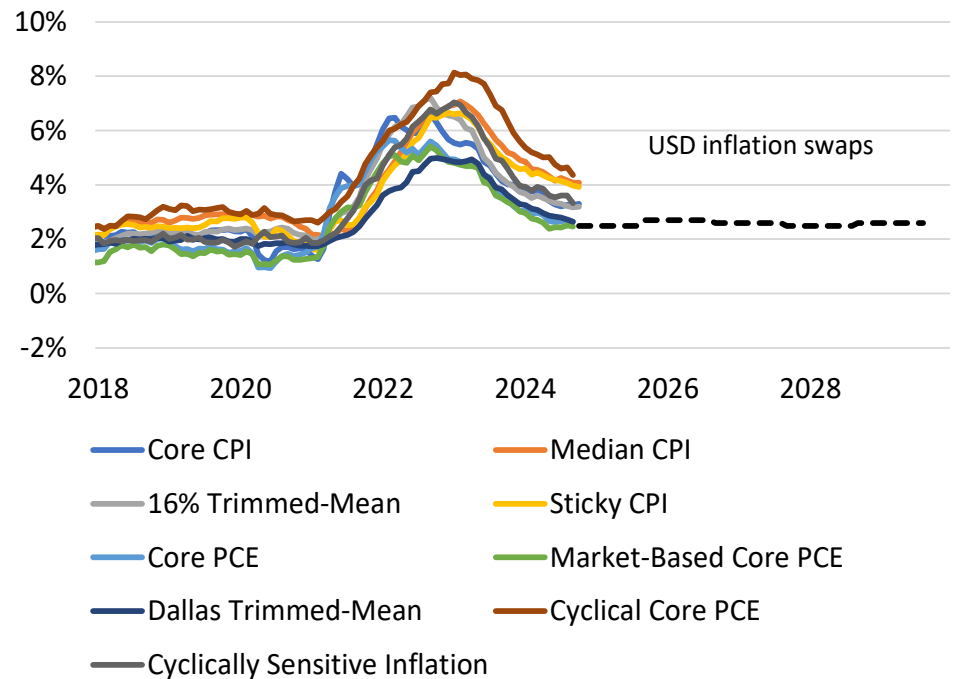
## Inflazione «viscosa»

US: Measures of Inflation Stickiness



## Inflazione «sottostante»

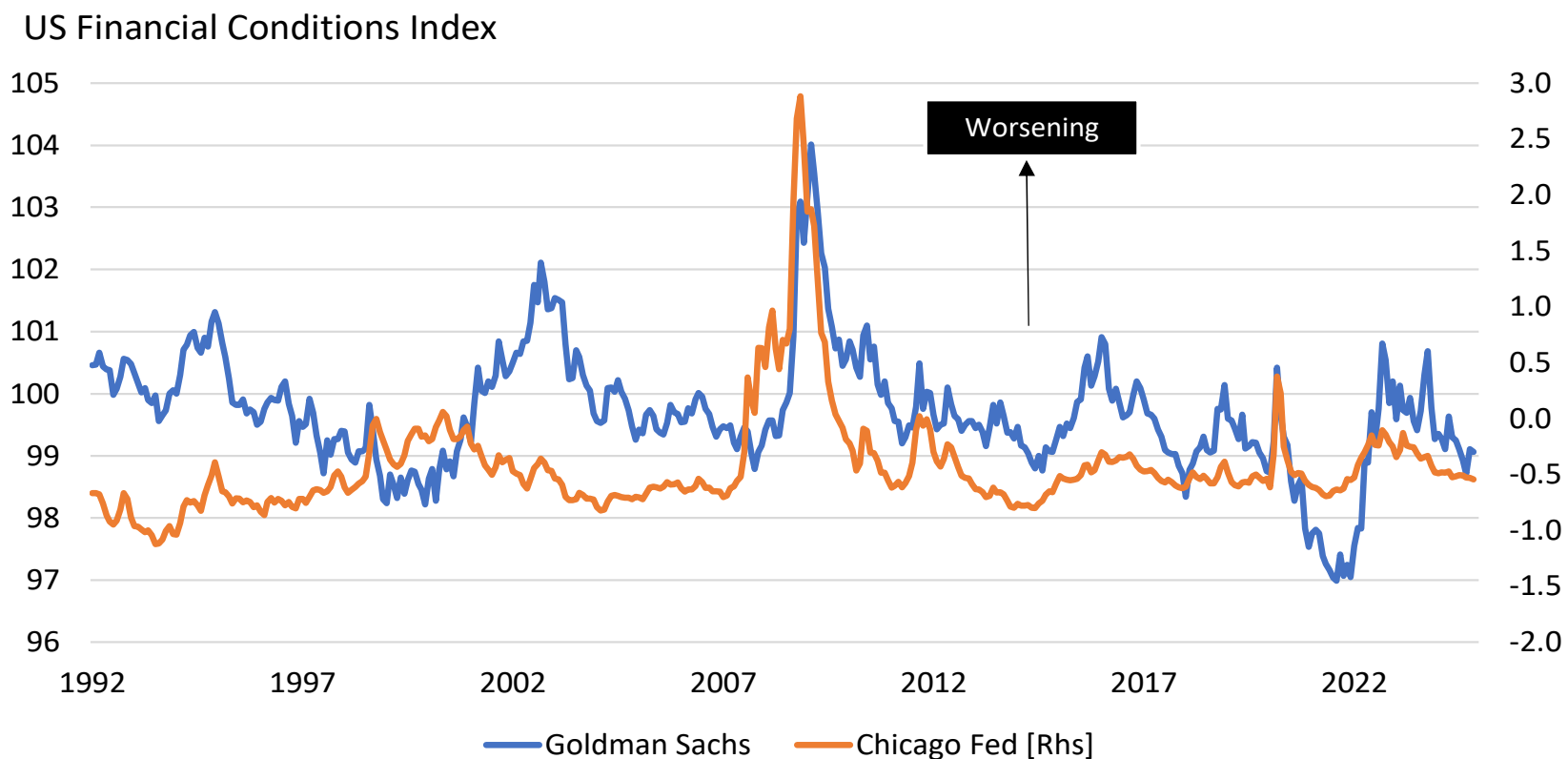
US: Measures of Underlying Inflation



Source: AXA IM, Bloomberg (15/11/2024)

## Condizioni finanziarie

Nettamente migliorate rispetto a 12 e 24 mesi fa...nonostante i tassi di interesse reputati «restrictive»??



Source: AXA IM, Bloomberg (15/11/2024)

## Politica monetaria

Non c'è fretta, dice Jay Powell



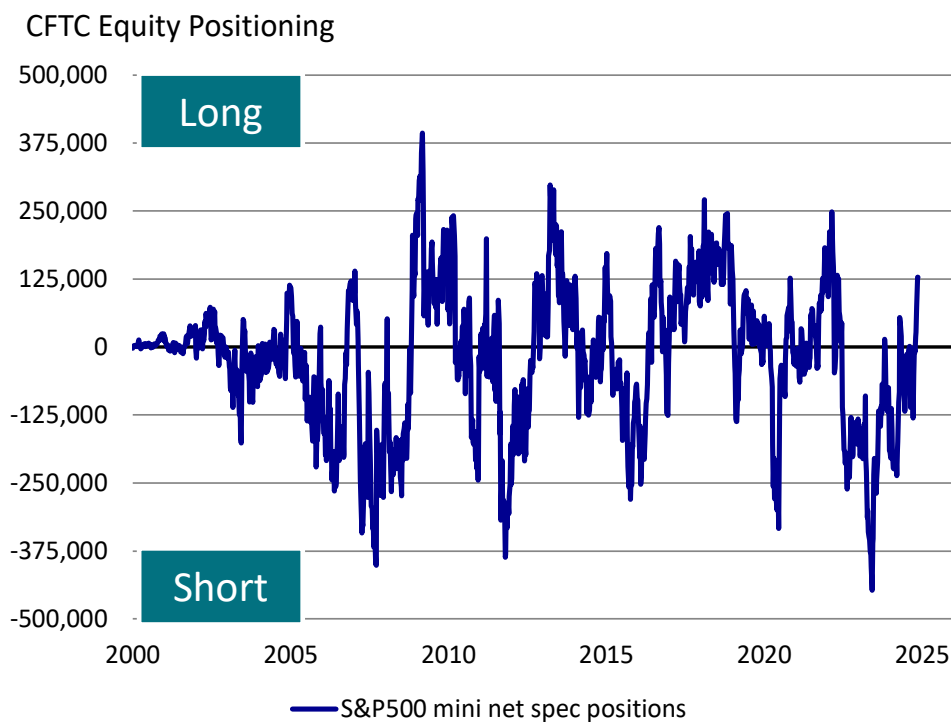
“We are moving policy over time to a more neutral setting. But the path for getting there is not preset. In considering additional adjustments to the target range for the federal funds rate, we will carefully assess incoming data, the evolving outlook, and the balance of risks. The economy is not sending any signals that we need to be in a hurry to lower rates”.

Source: AXA IM, Powell (2024), *Economic Outlook*, speech on November 14, Dallas

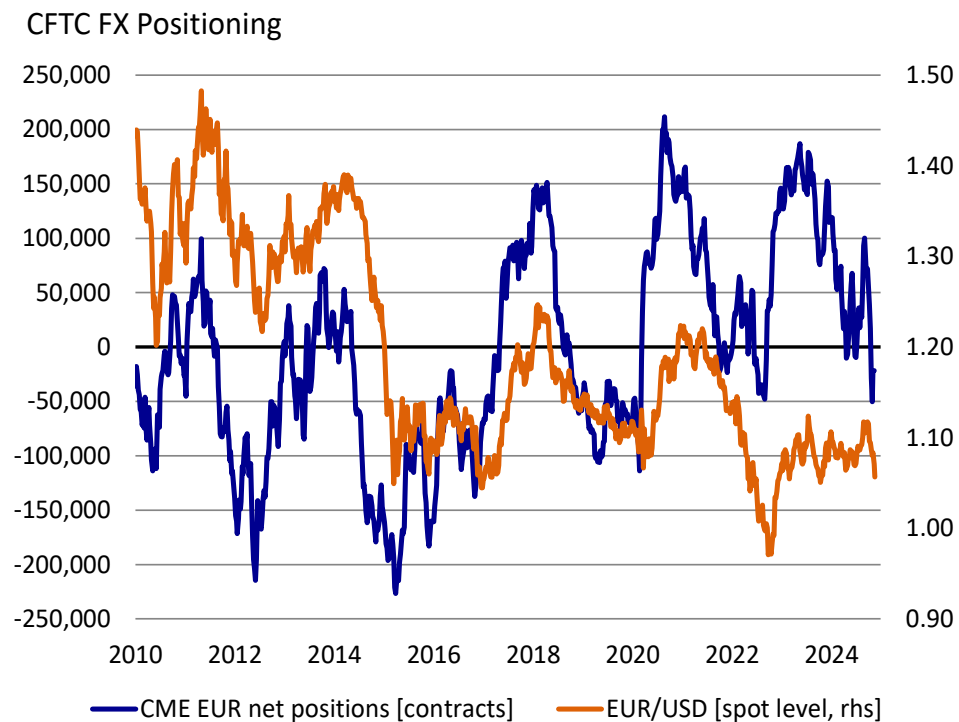
# Sentiment, posizionamento & flussi

Effetto del «Trump trade» sul posizionamento degli speculators (futures e opzioni)

## Posizioni azionarie speculative in allungamento...



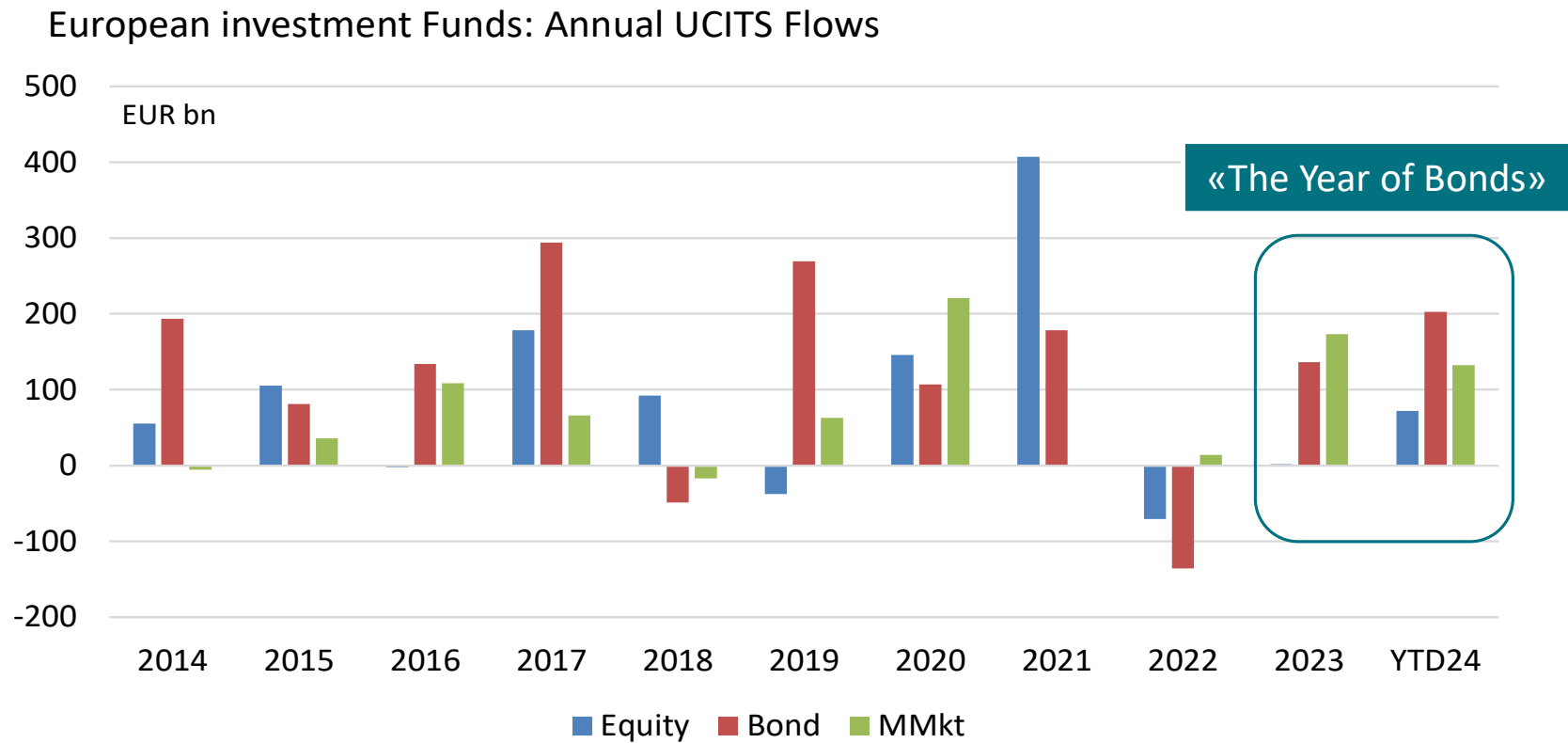
## ...accorciamento sulle posizioni Euro FX



Source: AXA IM, Bloomberg (15/11/2024)

# Bonds

L'appetito vien mangiando...ma attenti all'indigestione



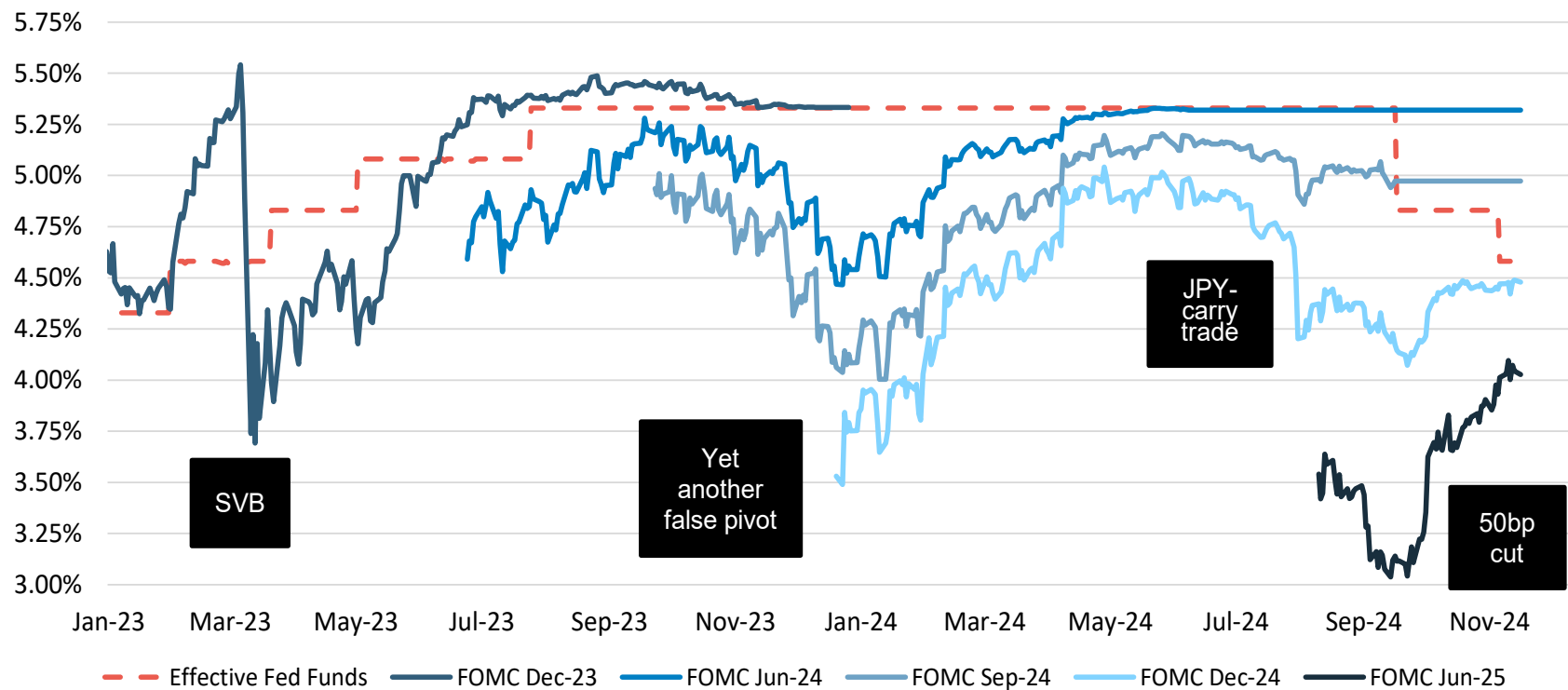
Source: AXA IM, EFAMA



# Federal Reserve

Re-pricing violento delle aspettative monetarie...+90bp dal taglio di 50bp del 18 settembre

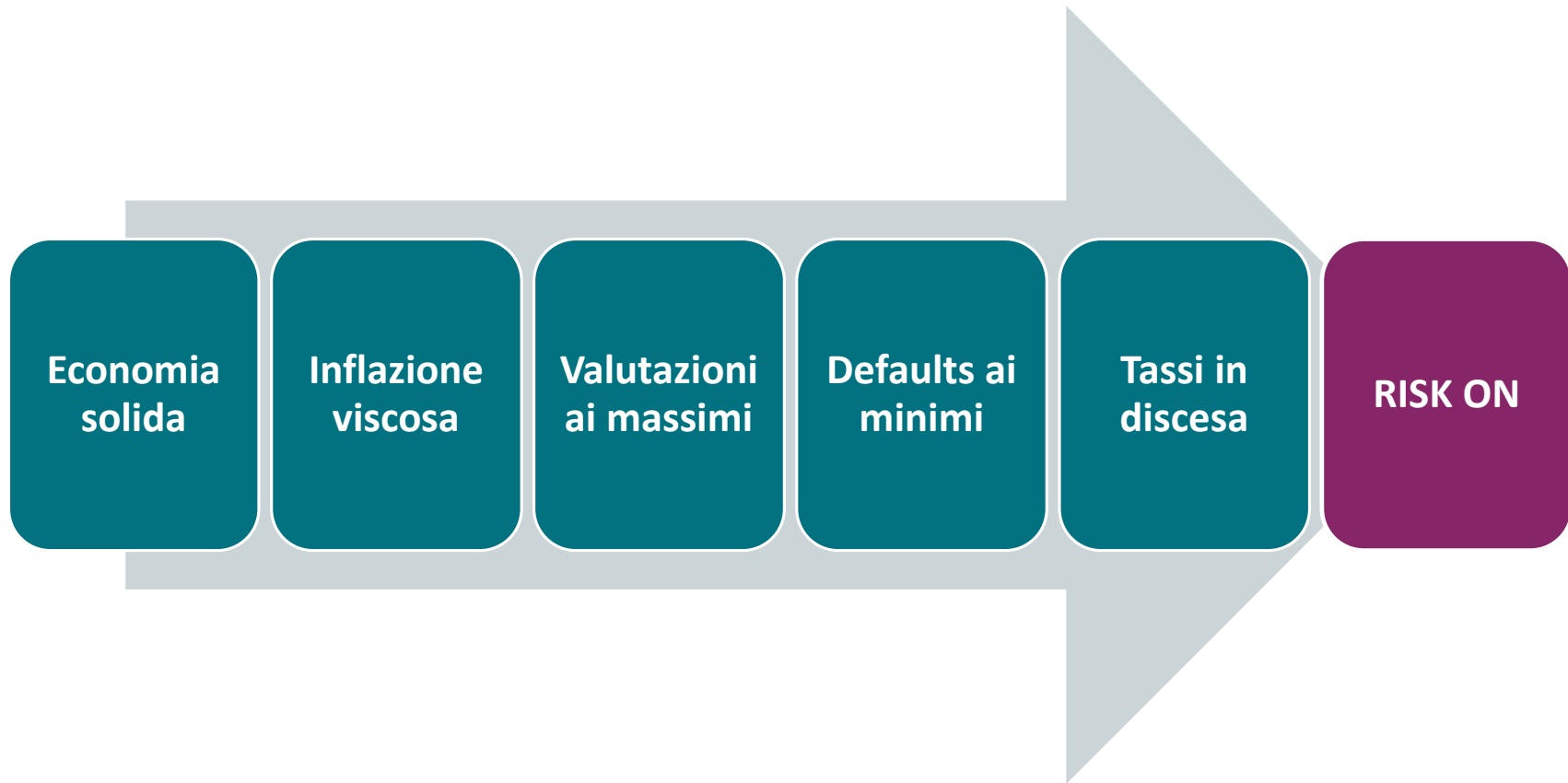
FOMC: Market-based Anticipation



Source: AXA IM, Bloomberg (15/11/2024)

## Riassunto

Uno scenario inusuale...gli investitori ringraziano (per ora)



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](http://www.axa-im.it).

© AXA Investment Managers 2024. Tutti i diritti riservati.