

Macro & Mercati

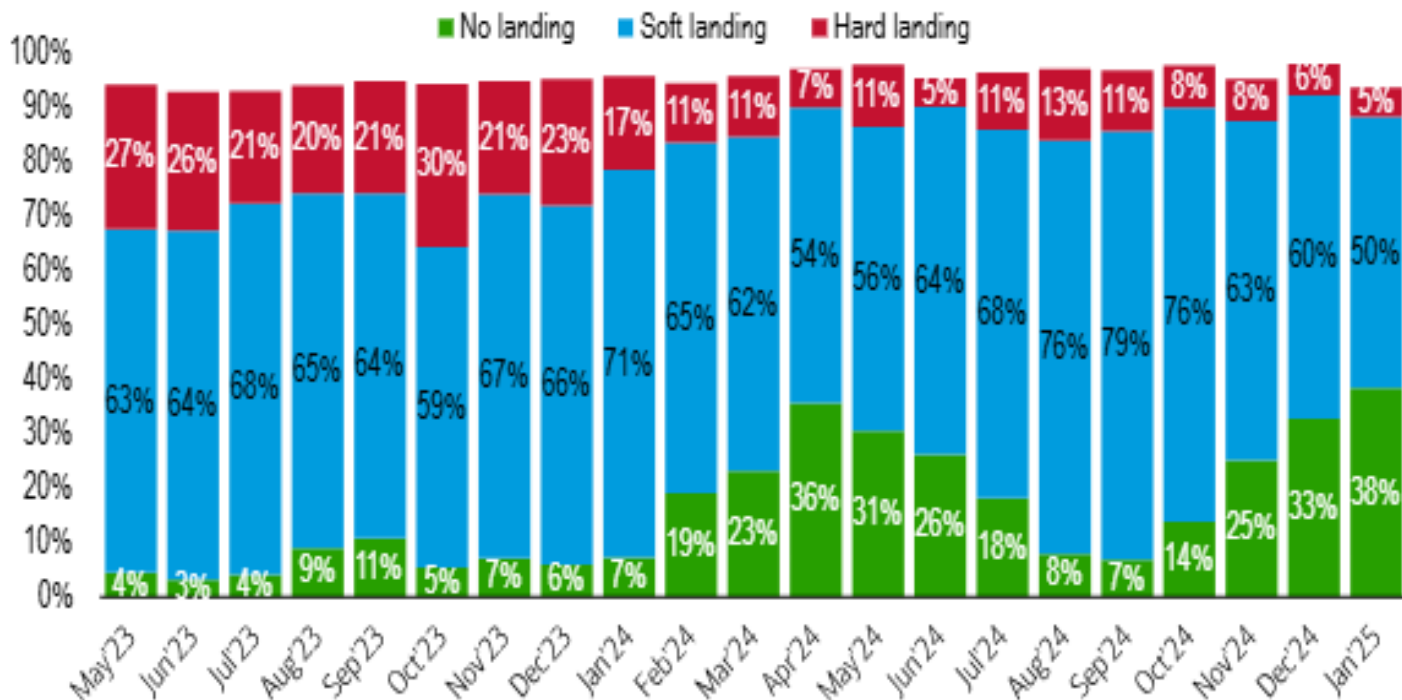
Inflazione: Dobbiamo preoccuparci?

Alessandro Tentori

Gennaio 2025

Scenari macro

Guadagna ancora terreno il «no landing», stime del PIL 2025 riviste a +2.2%



Source: AXA IM, Bloomberg (24/1/2025), BofA Research

Il processo di inflazione

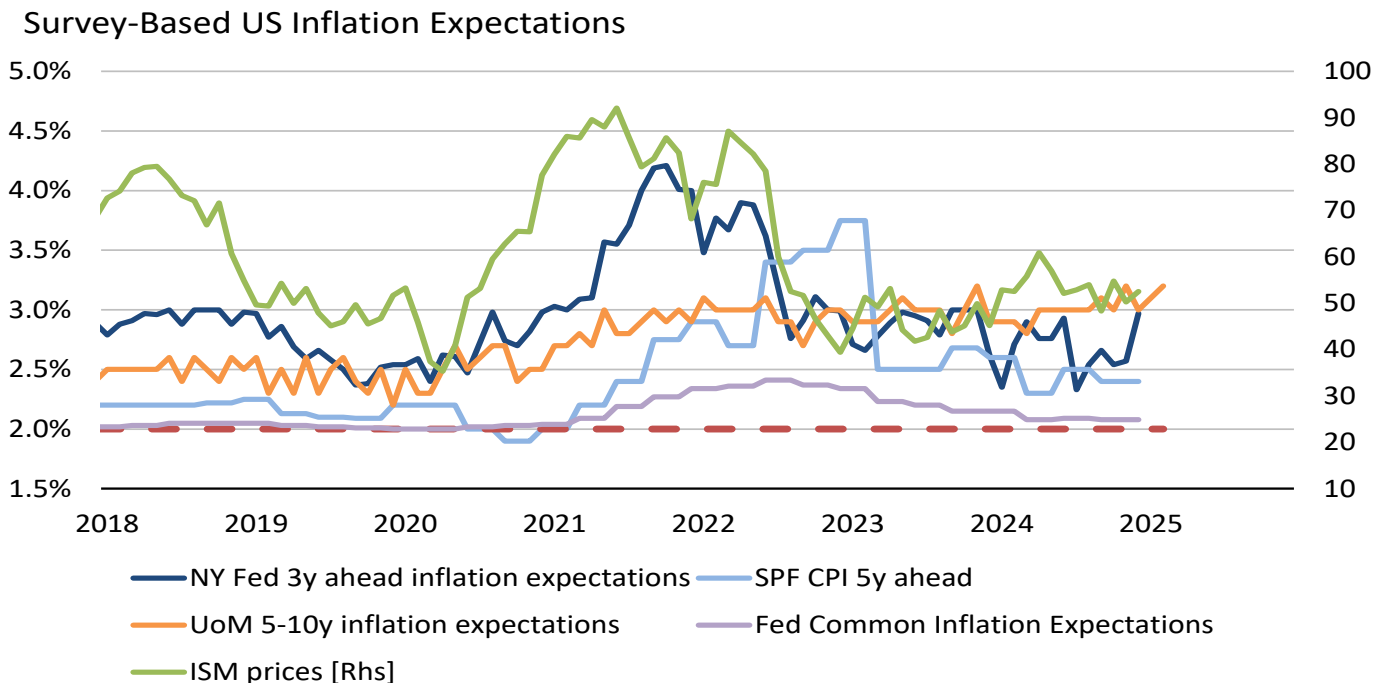
La complessità del modello aumenta se permettiamo alle aspettative di destabilizzarsi (incubo delle banche centrali)



Source: AXA IM, Bloomberg (24/1/2025)

Cosa ci dicono i sondaggi sull'inflazione USA?

Due informazioni: 1) Non è prevista al 2%, 2) è prevista più elevata che nel passato recente

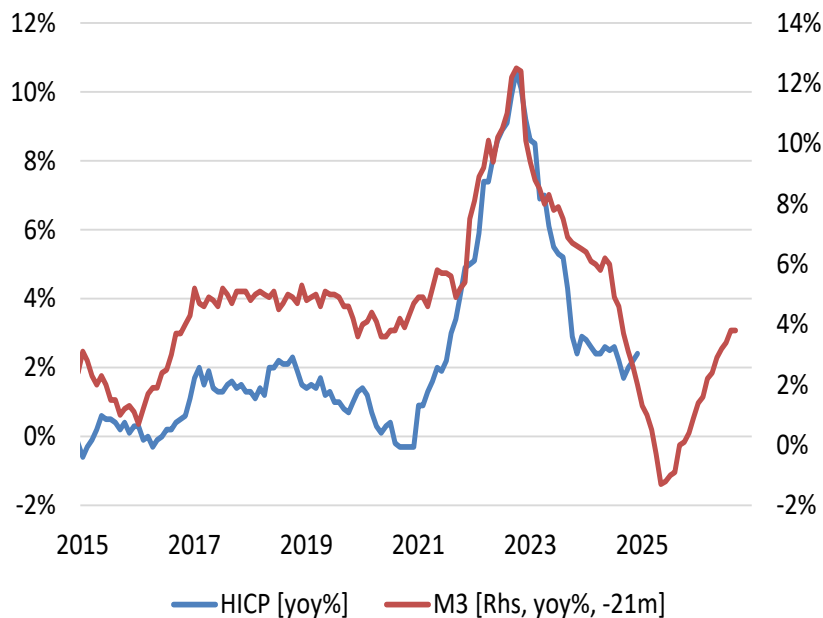


Source: AXA IM, Bloomberg (24/1/2025)

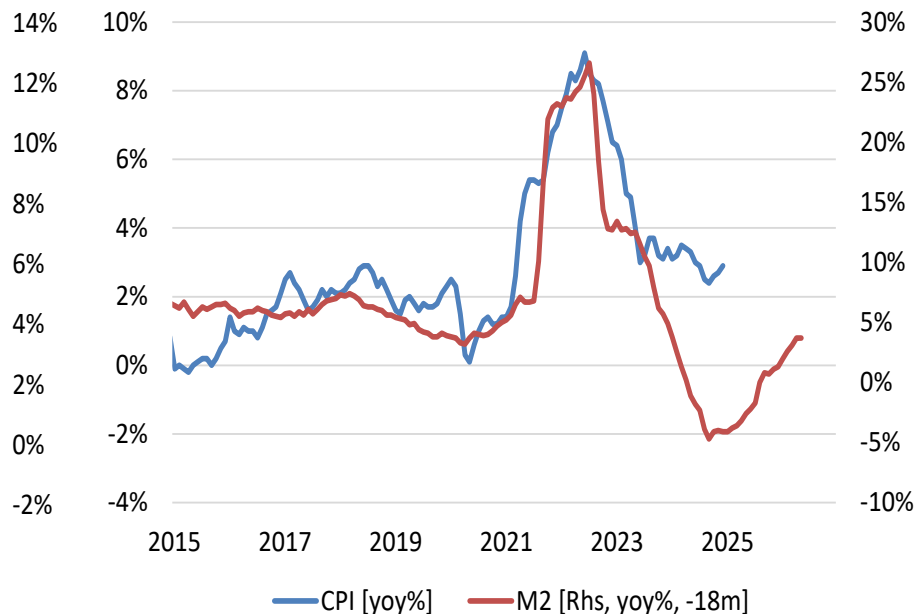
Inflazione monetaria

Politica monetaria «non convenzionale» + politica fiscale espansiva → Domanda eccessiva → Inflazione

Inflation and Money Supply - Eurozone



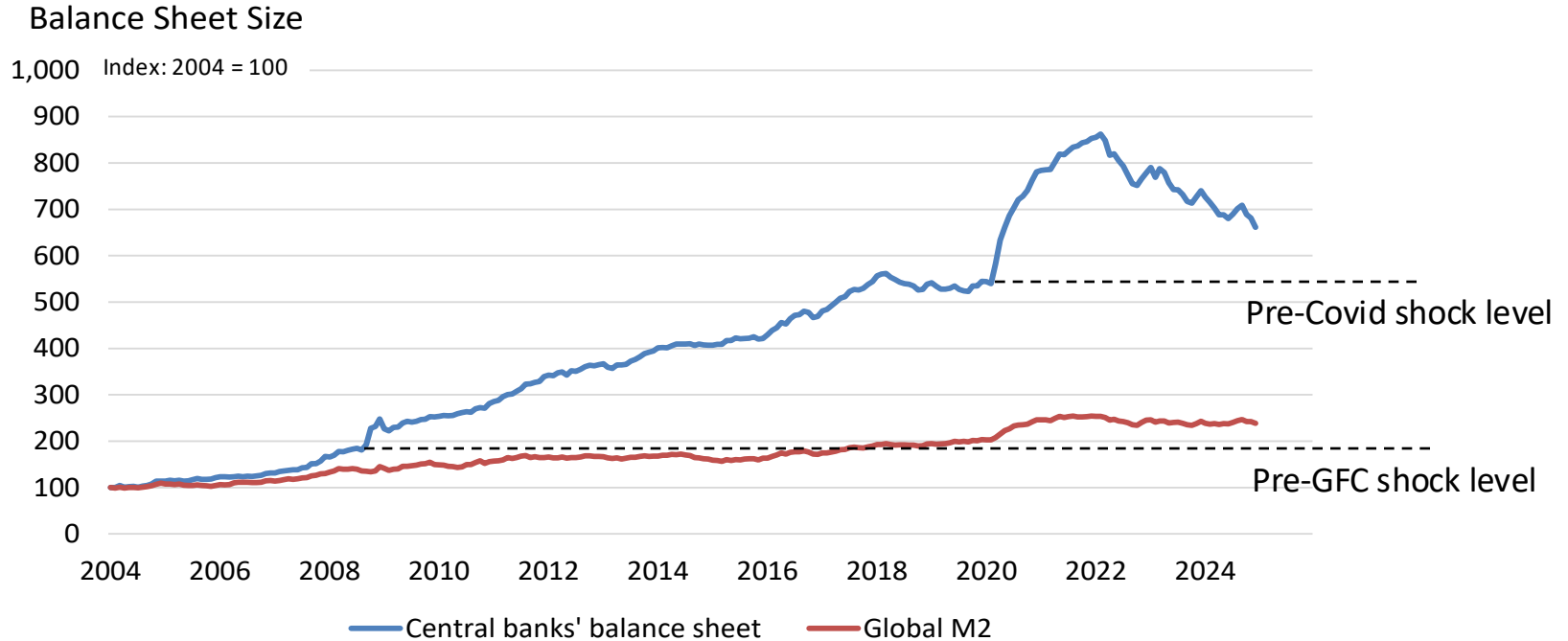
Inflation and Money Supply - USA



Source: AXA IM, Bloomberg (24/1/2025)

Politica fiscale

Il bilancio delle banche centrali riflette le politiche «non convenzionali», uno specchio del debito pubblico



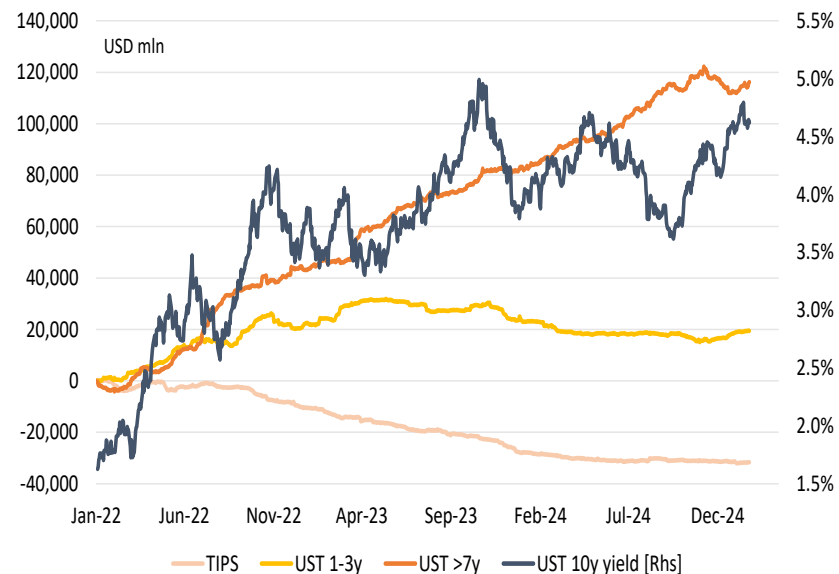
Source: AXA IM, Bloomberg (24/1/2025)

Flows & Sentiment

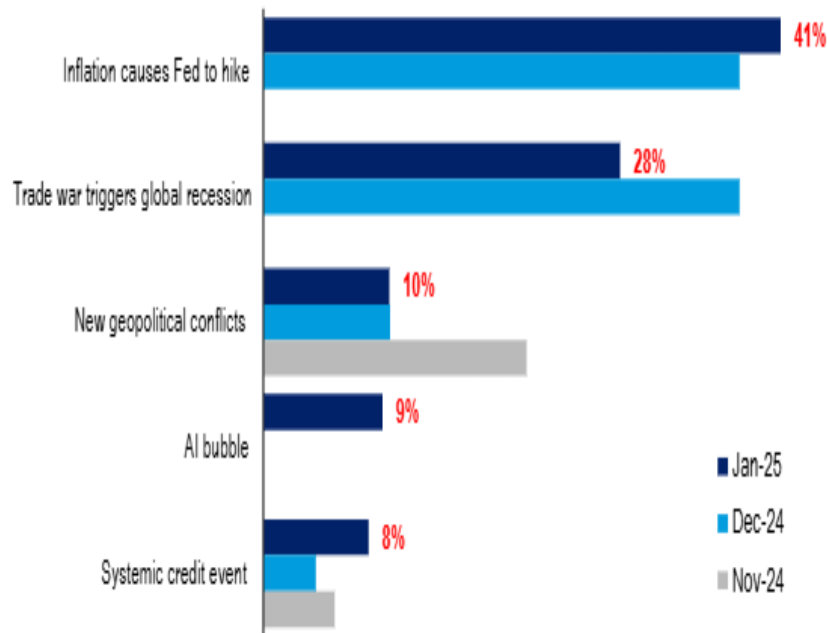
SI parla molto di un rischio di inflazione, ma questo non si traduce ancora in flussi sui linkers

Non si sono ancora ripresi i flussi ETF sui linkers

US Treasury ETF Flows



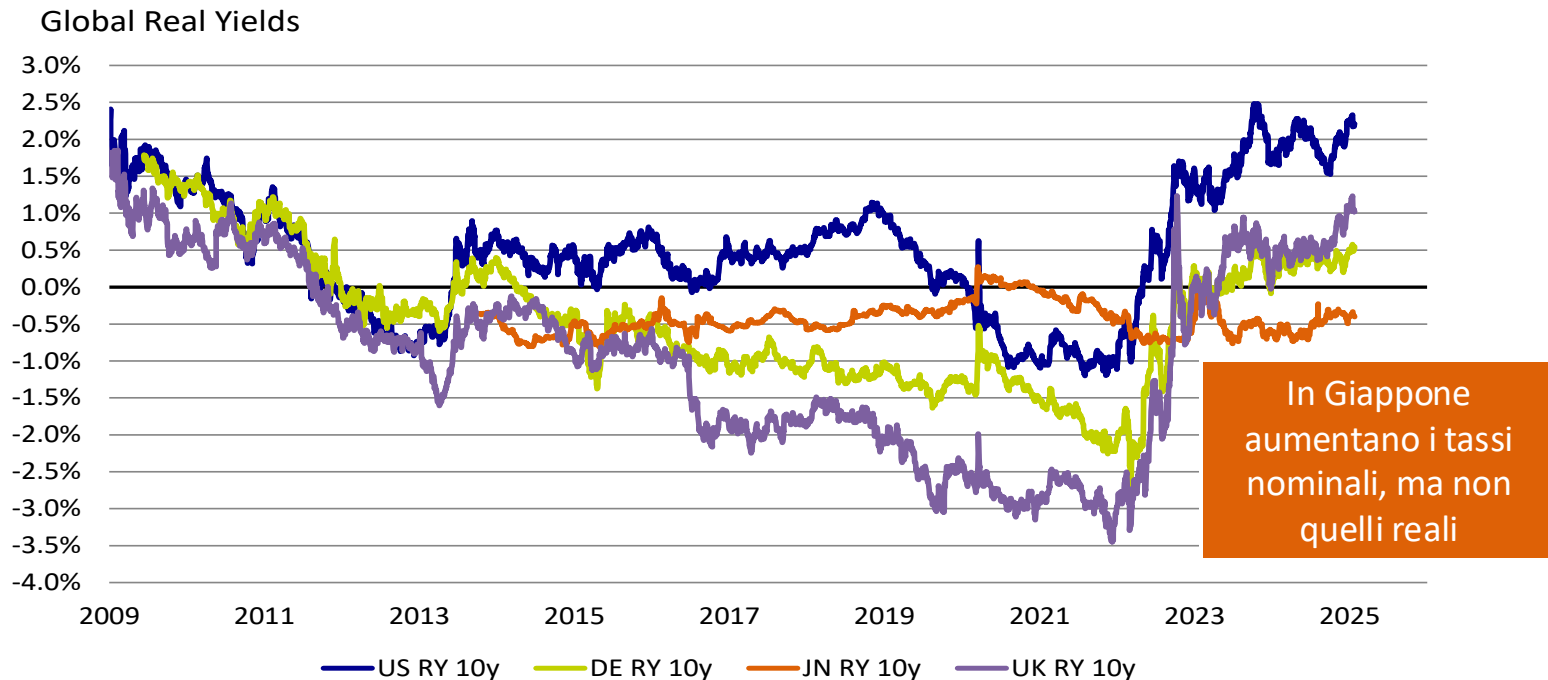
L'inflazione è il rischio di coda n. 1



Source: AXA IM, Bloomberg (24/1/2025), BofA Research

Tassi reali

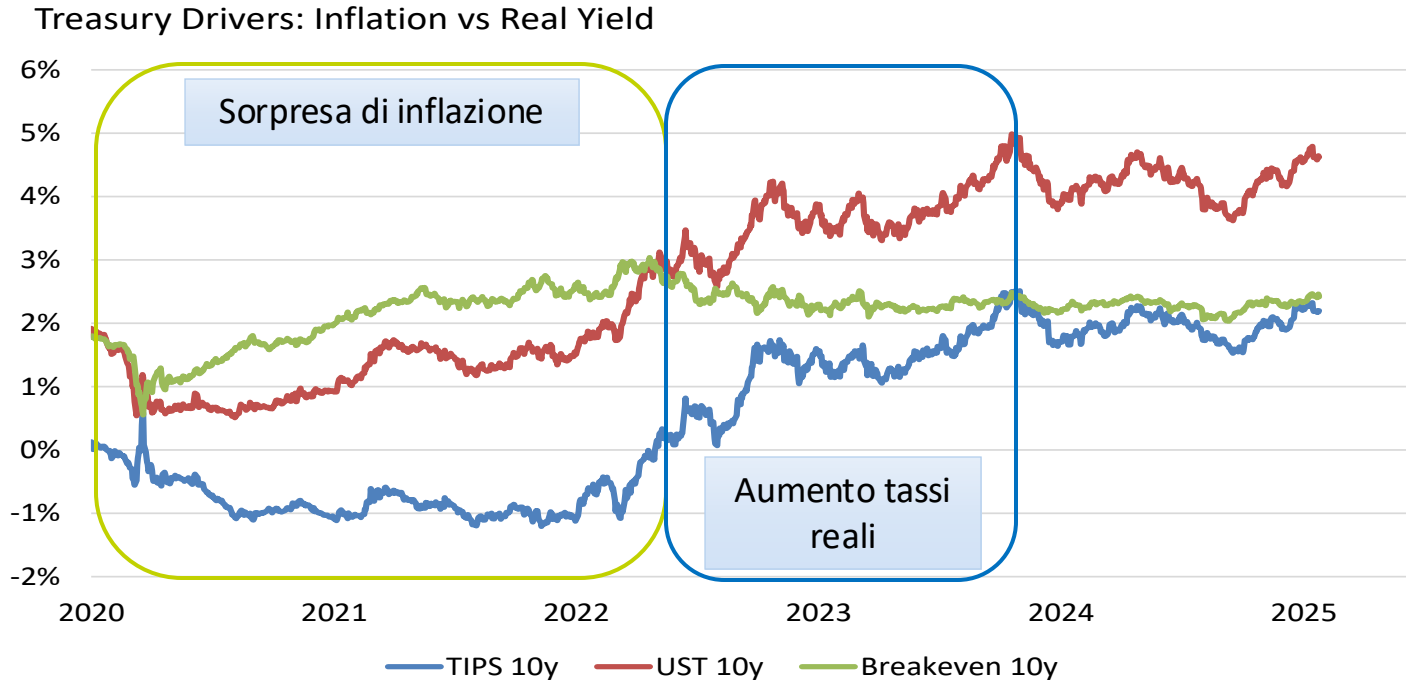
L'aumento dei tassi reali è un indicatore di forza economica → Tassi nominali «alti» sono tollerati



Source: AXA IM, Bloomberg (24/1/2025)

Performance

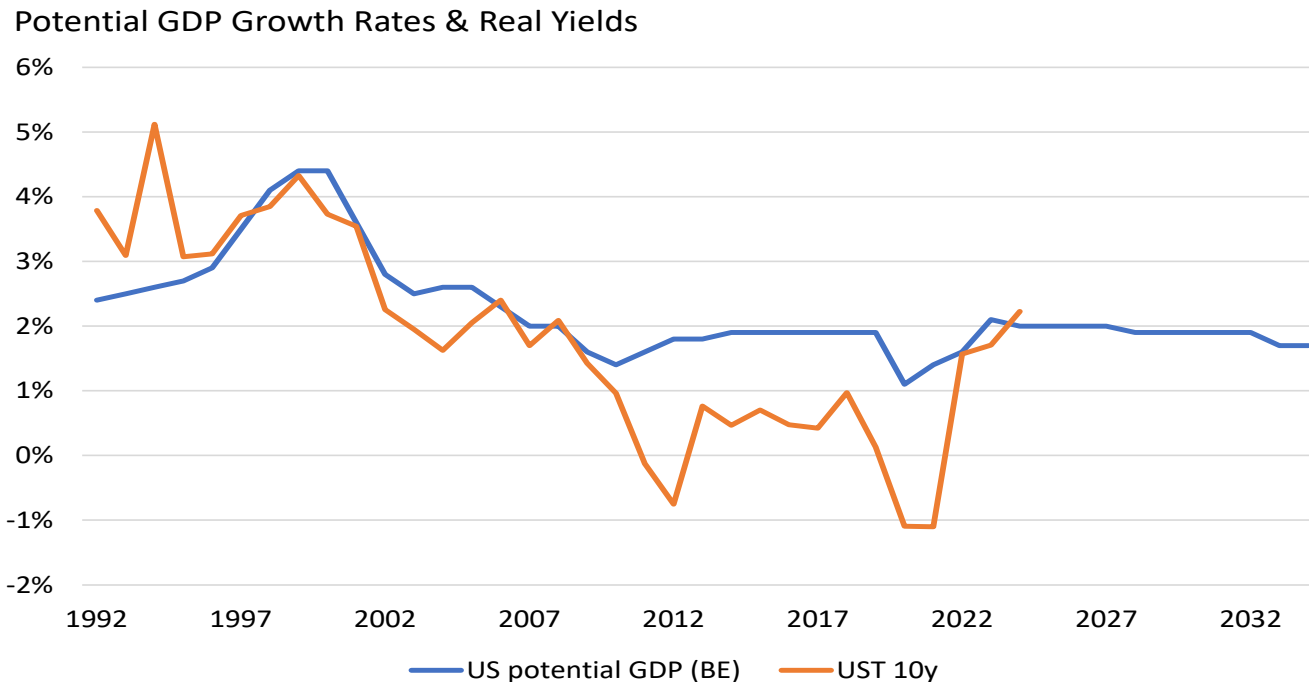
Sorpresa di inflazione → Tassi nominali in rialzo, tassi reali stabili → Rischio recessione → Equity sell-off 2022



Source: AXA IM, Bloomberg (24/1/2025)

Preoccupa l'aumento dei tassi reali?

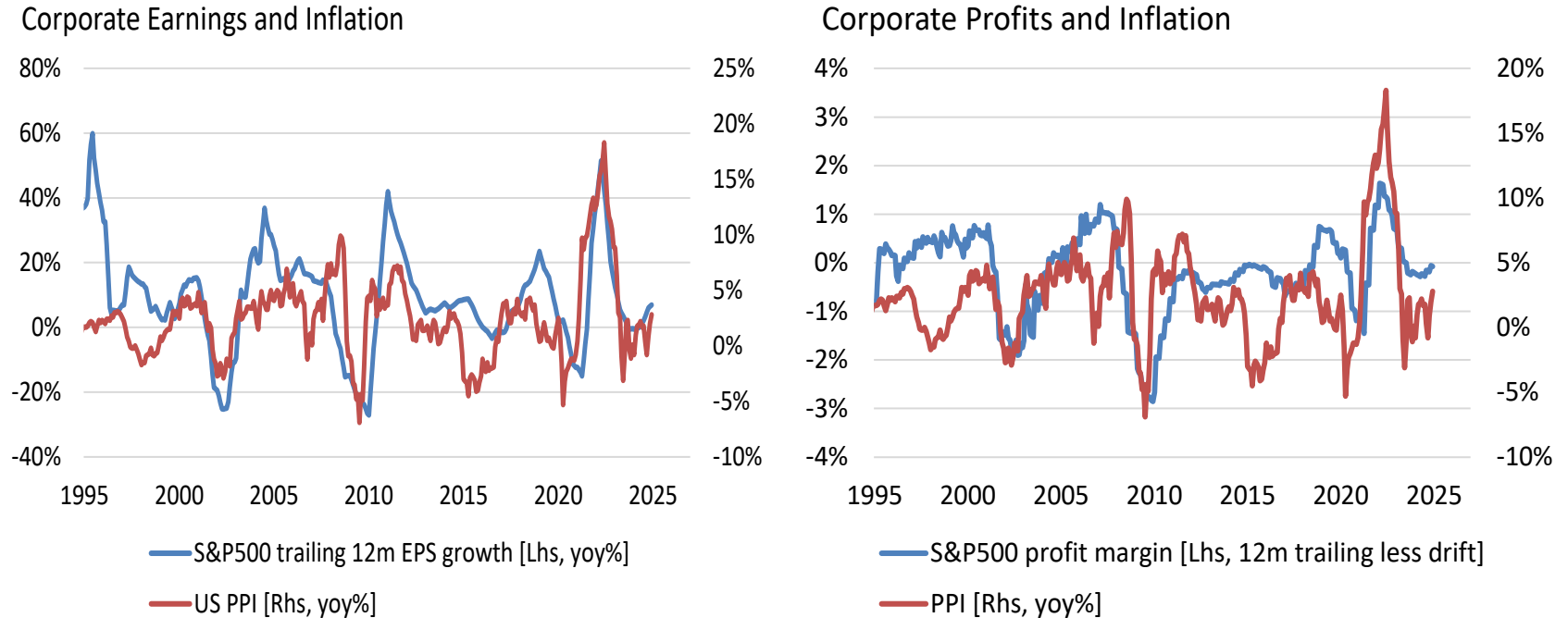
Per ora no, siamo a livelli consistenti con il potenziale di crescita degli USA



Source: AXA IM, Bloomberg (24/1/2025)

Azionario vs inflazione?

L'inflazione – alta, ma non troppo alta – è un fattore positivo per la crescita degli utili e dei margini



Source: AXA IM, Bloomberg (24/1/2025)

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.