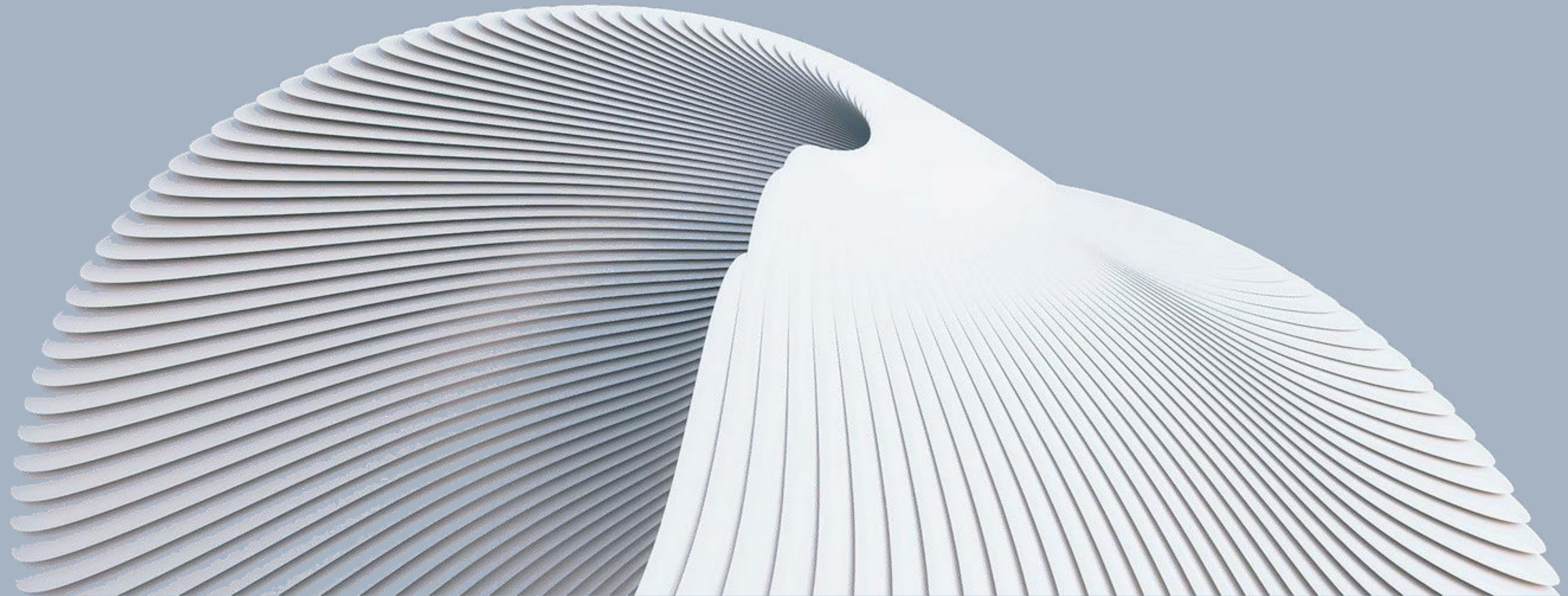
Mondo Obbligazionario

Nicolò Bocchin,
Novembre 2024

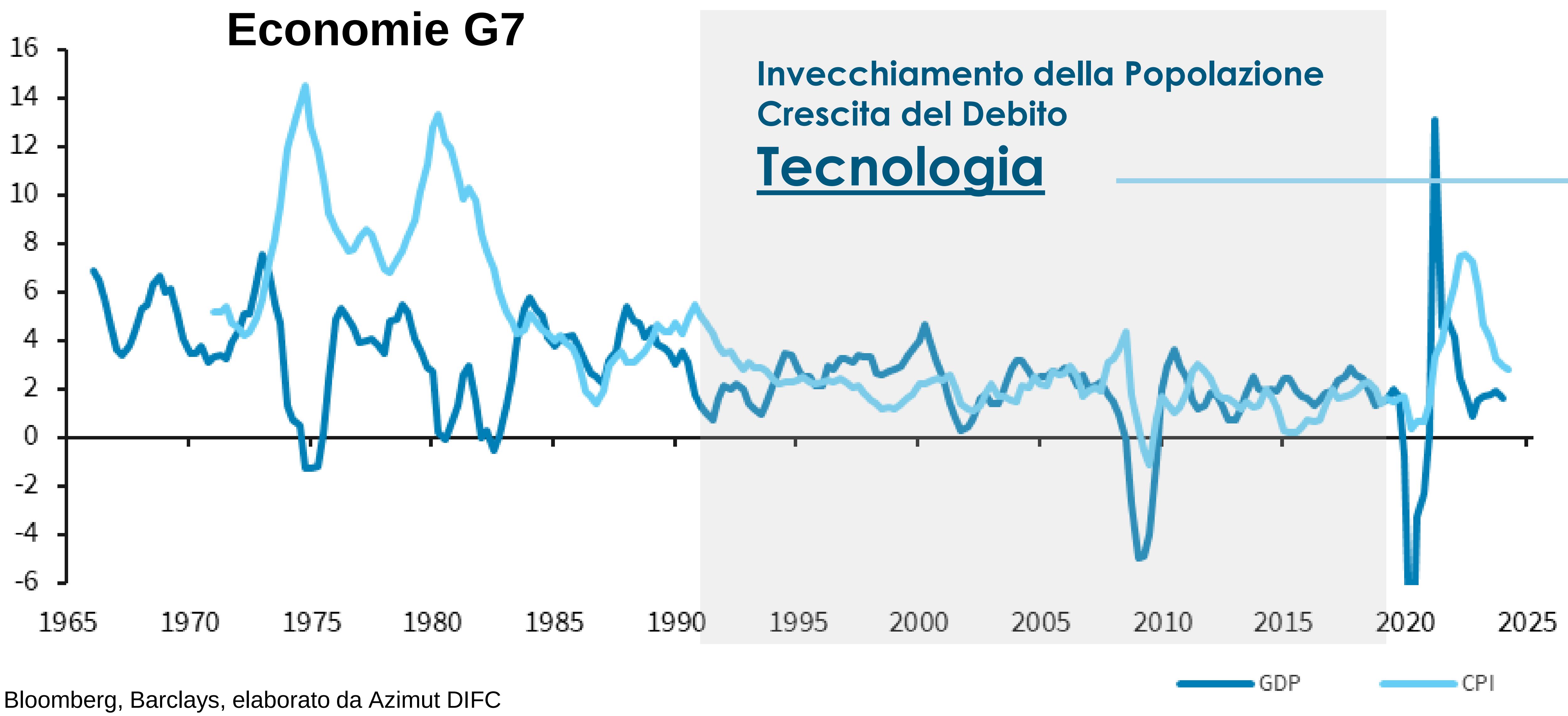


azimut

Crescita e Inflazione

De – Globalizzazione (*reshoring*)
Transizione Energetica
Mercato del Lavoro Forte

La Grande Moderazione



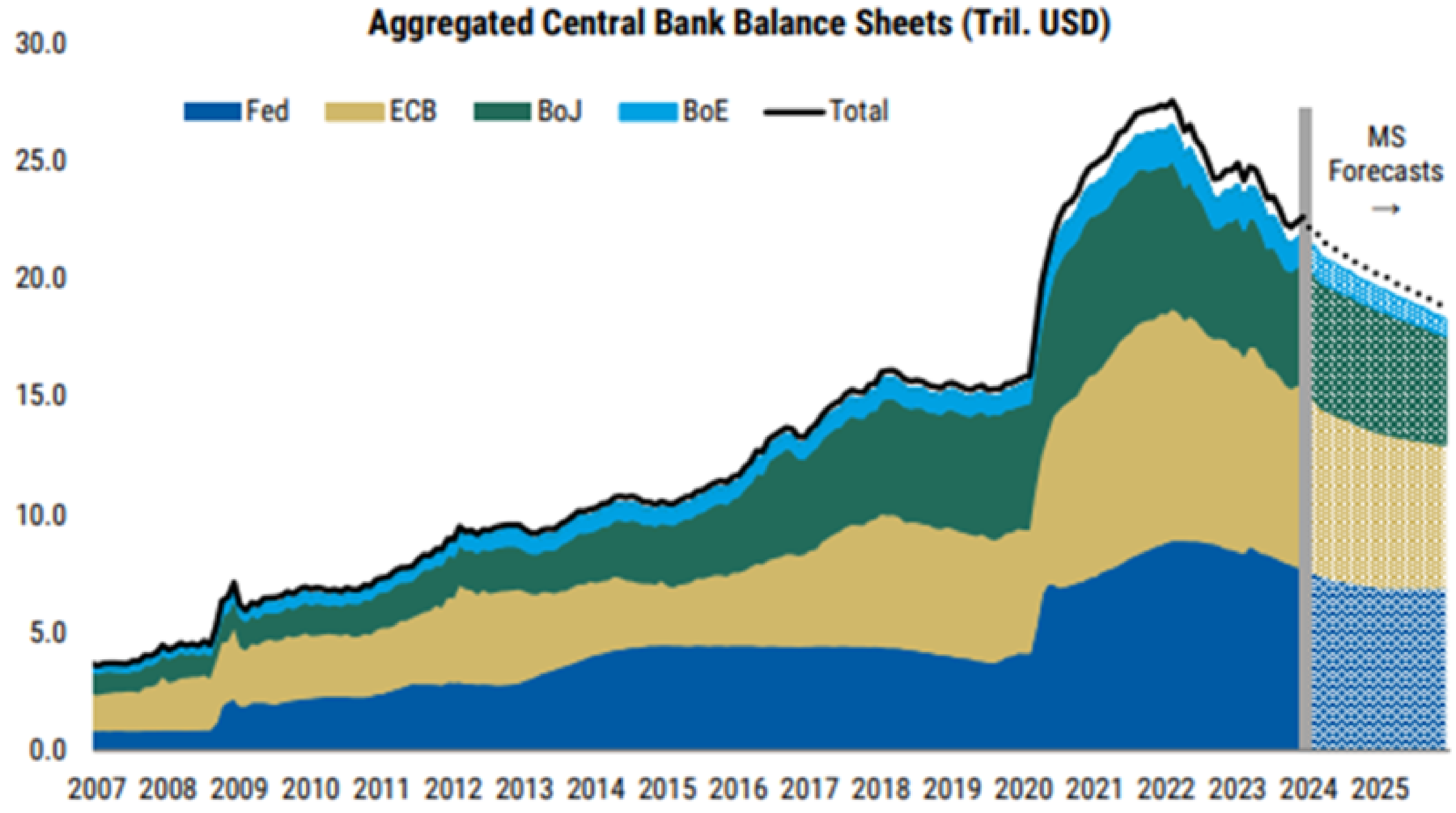
AI

Fonte: Bloomberg, Barclays, elaborato da Azimut DIFC

azimut

Banche centrali e gestione della liquidità

Exhibit 1: Combined global central bank balance sheets



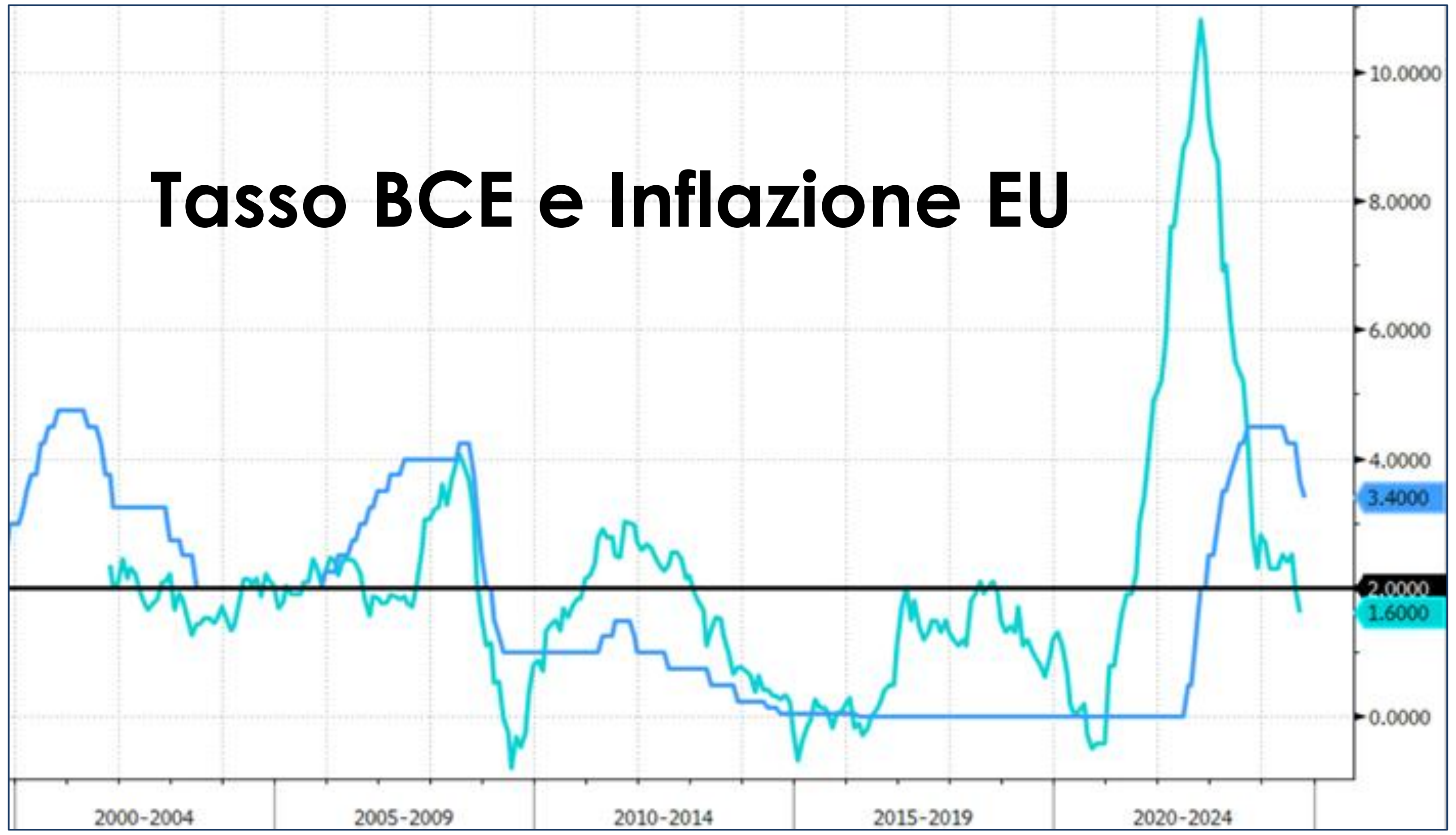
Source: National central banks, Morgan Stanley Research forecasts; Note: Forecasts translated to USD based on 2023 FX rate averages.

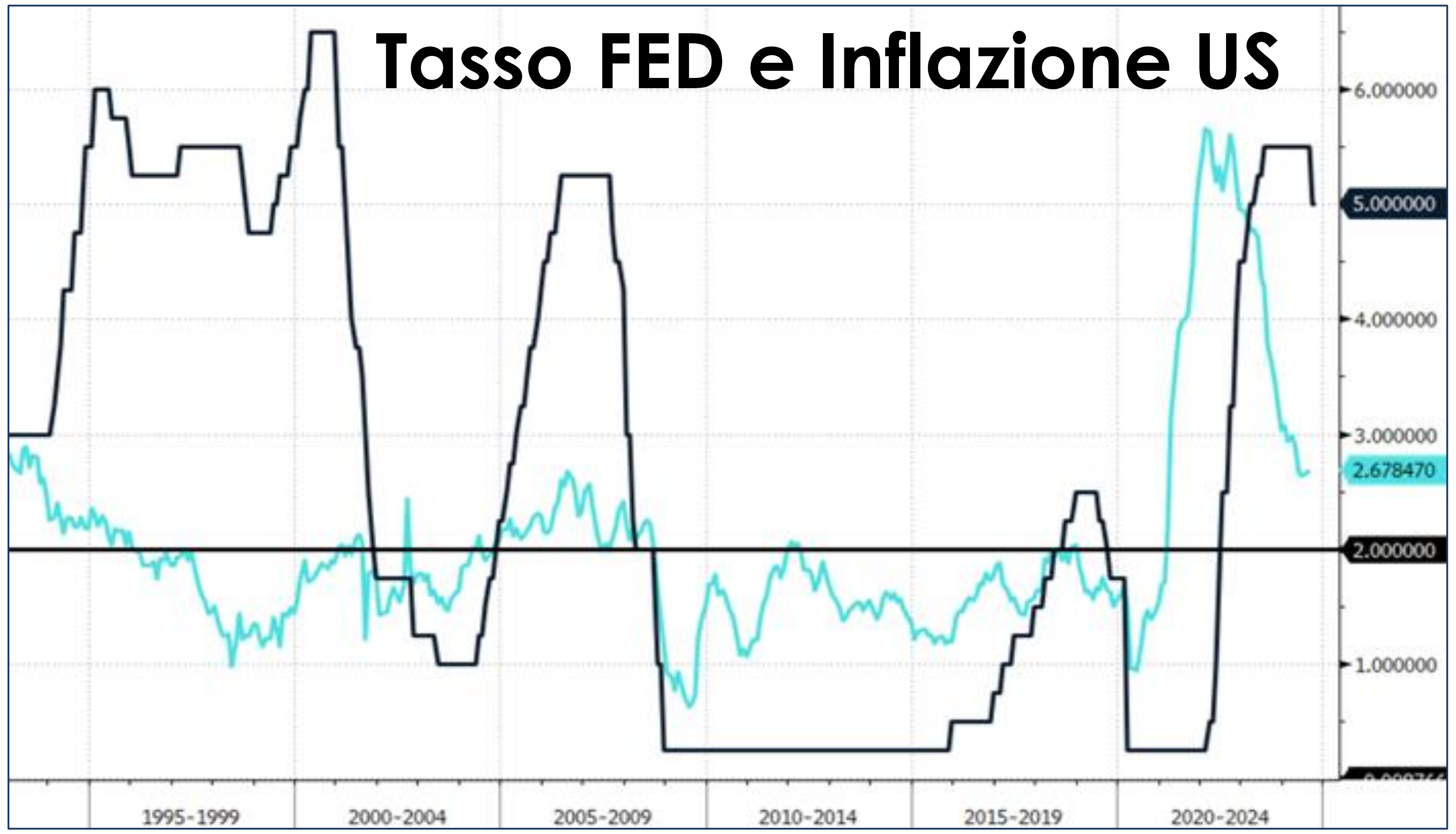
Liquidità remunerata

=

altra liquidità

Nuovo approccio all'inflazione?





Fonte: Bloomberg, elaborato da Azimut DIFC

Please read the disclaimer at the end of this document

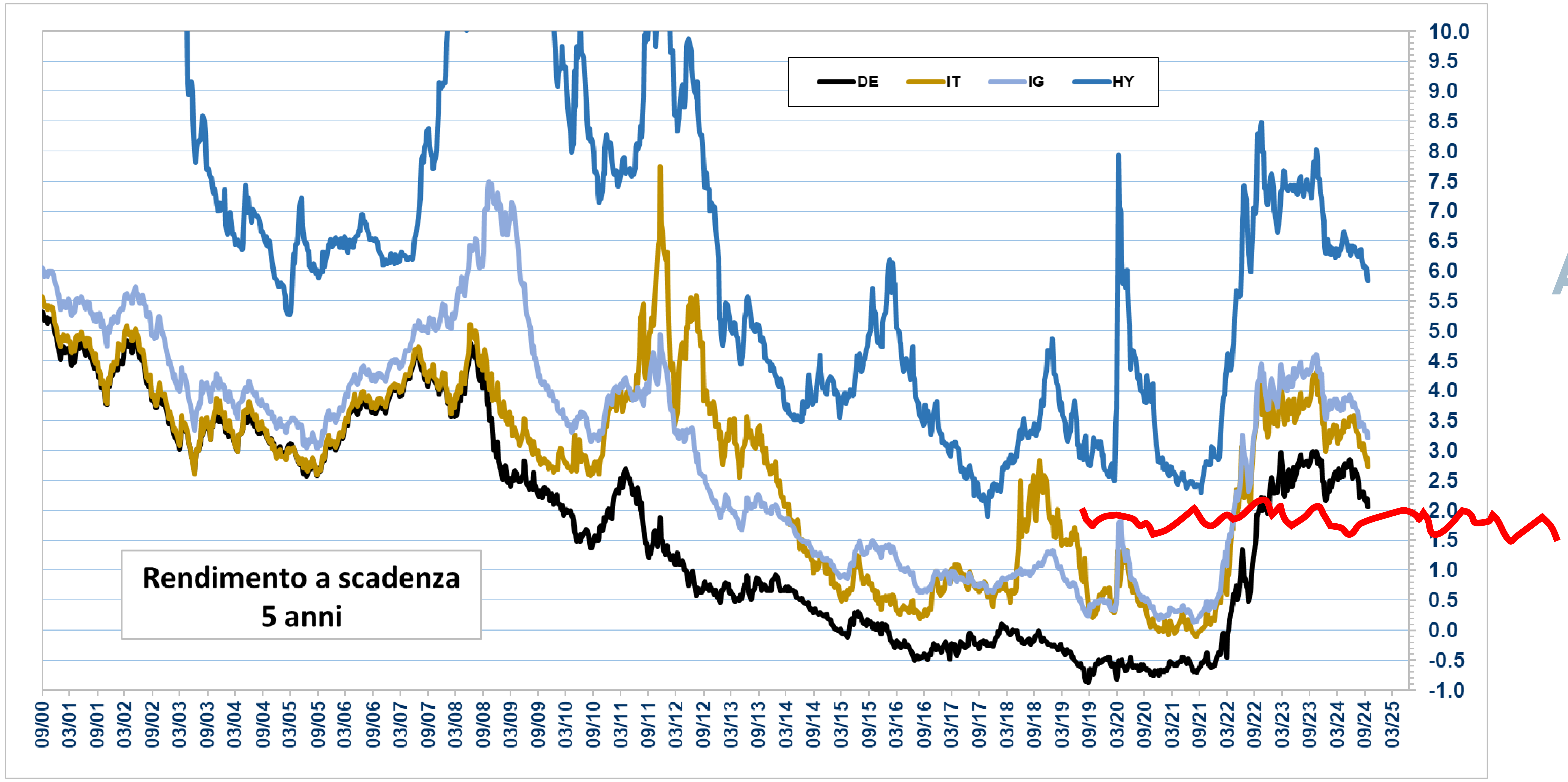
Ben vengano i tagli!

1) riducono la proliferazione della liquidità

2) evitano che l'inflazione torni ben sotto il 2%

Rendimenti

Rendimenti nel mondo obbligazionario EUR



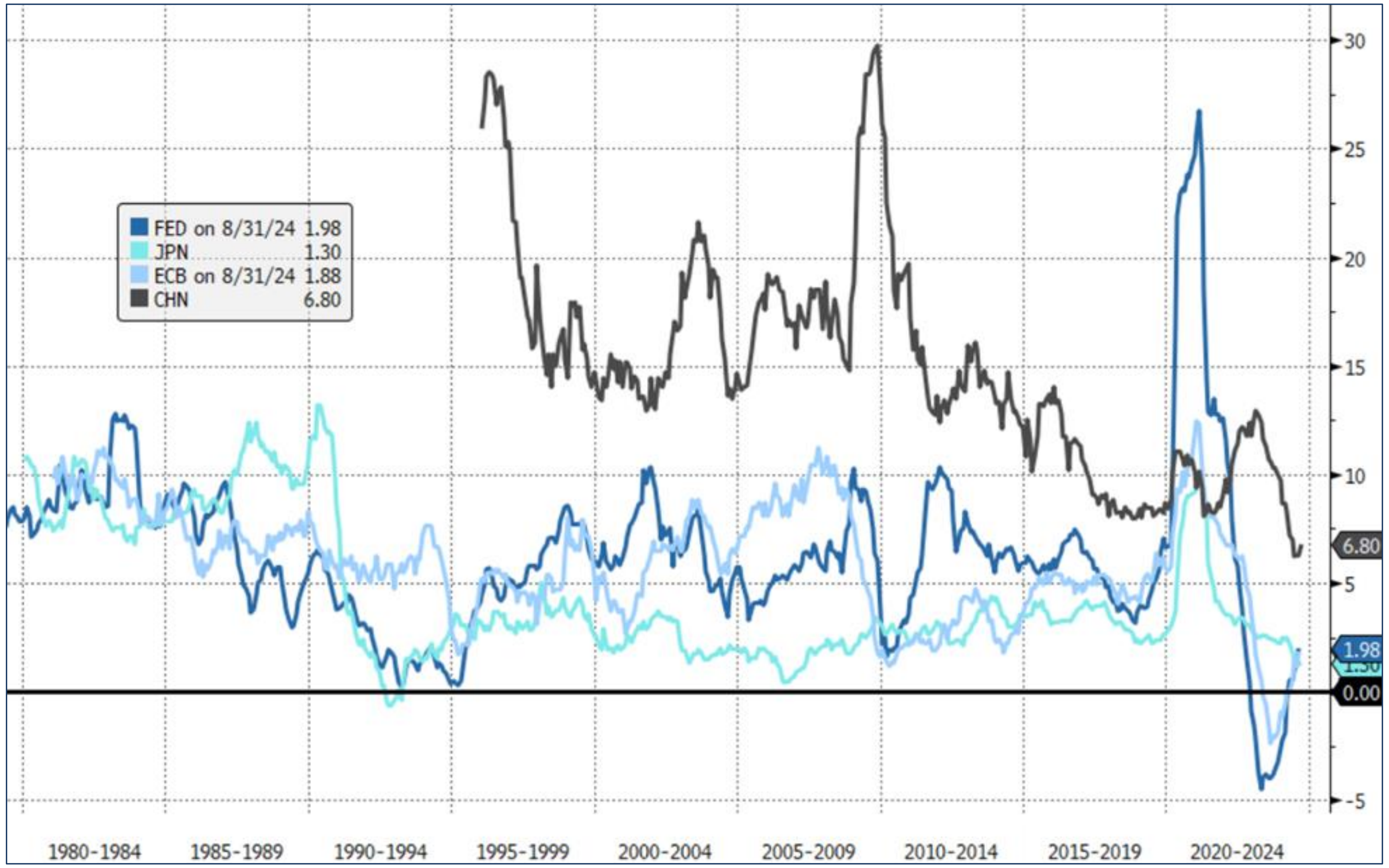
Attenzione ai RENDIMENTI REALI!

Fonte: Bloomberg, indici ICE, elaborato da Azimut DIFC

azimut

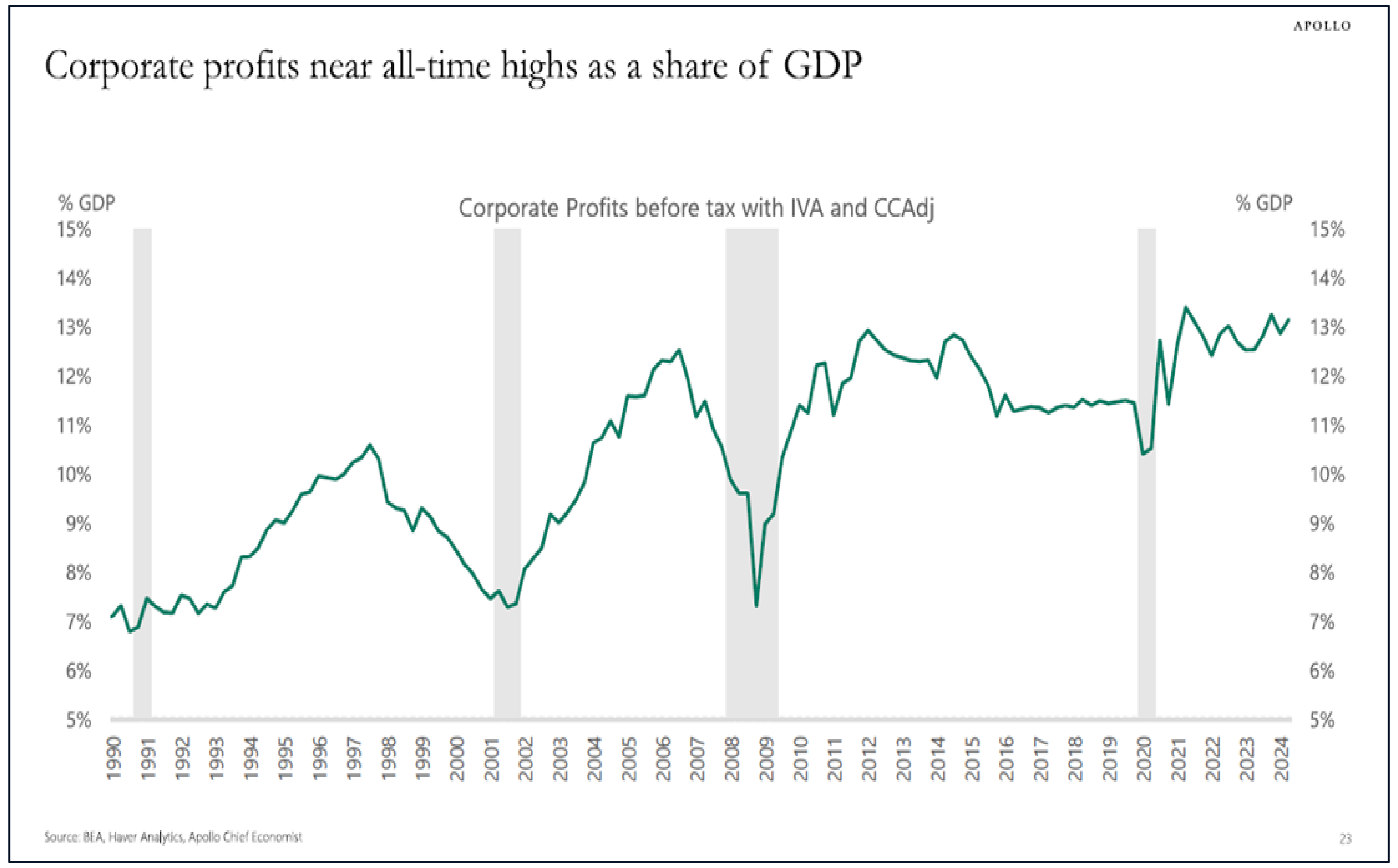
Inflazione

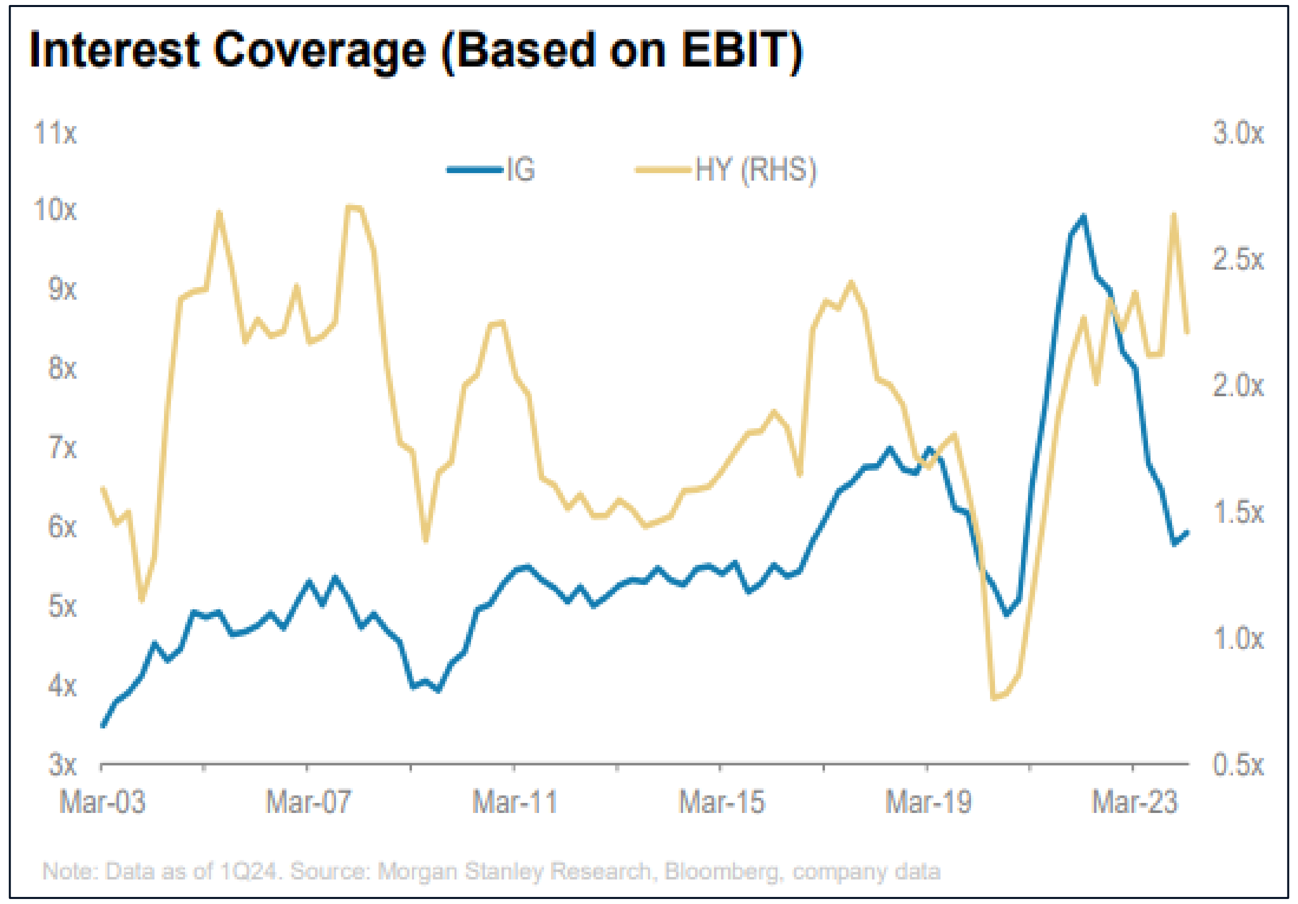
Variazione della massa monetaria – M2
Bassa probabilità di un nuovo shock inflattivo

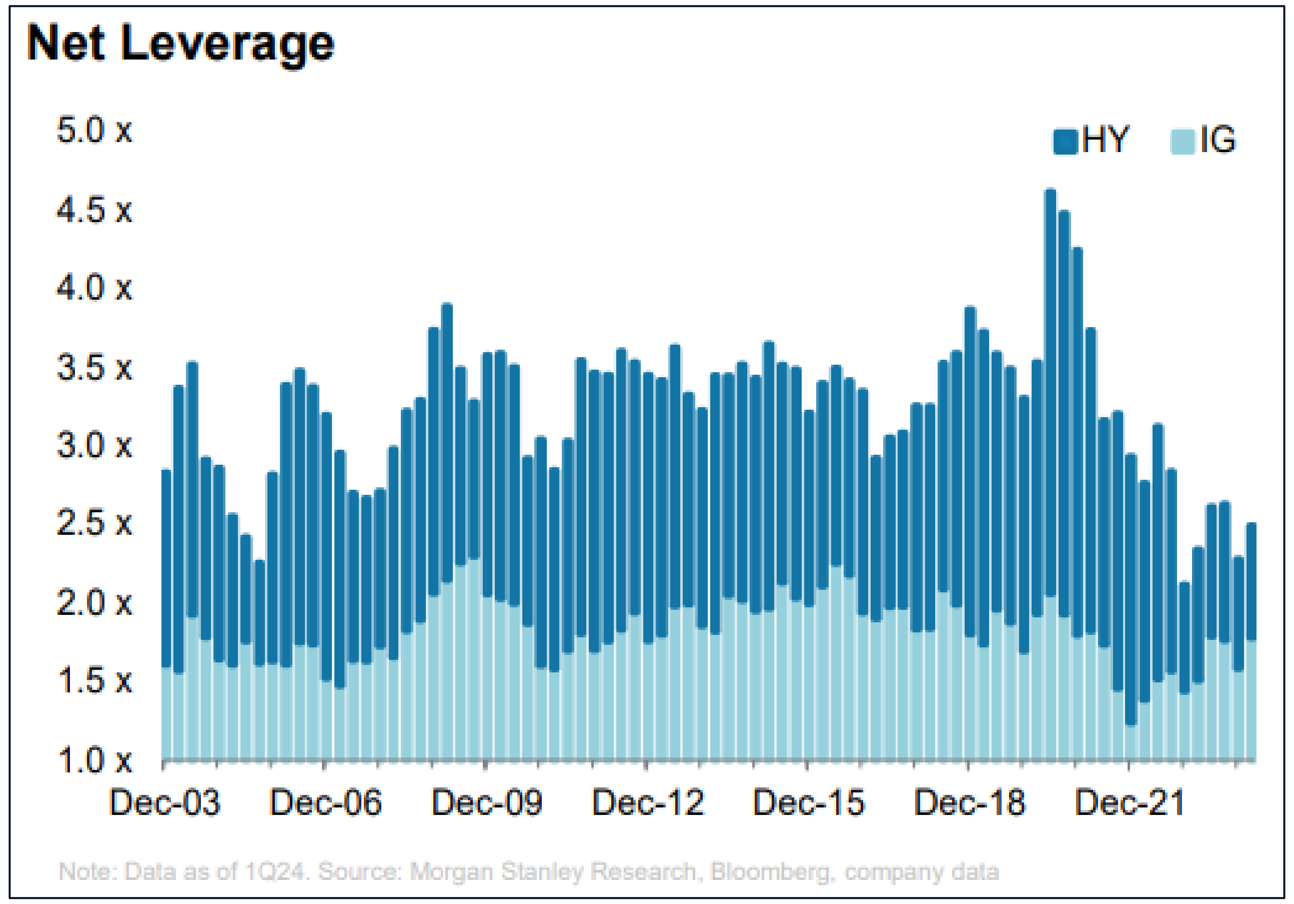


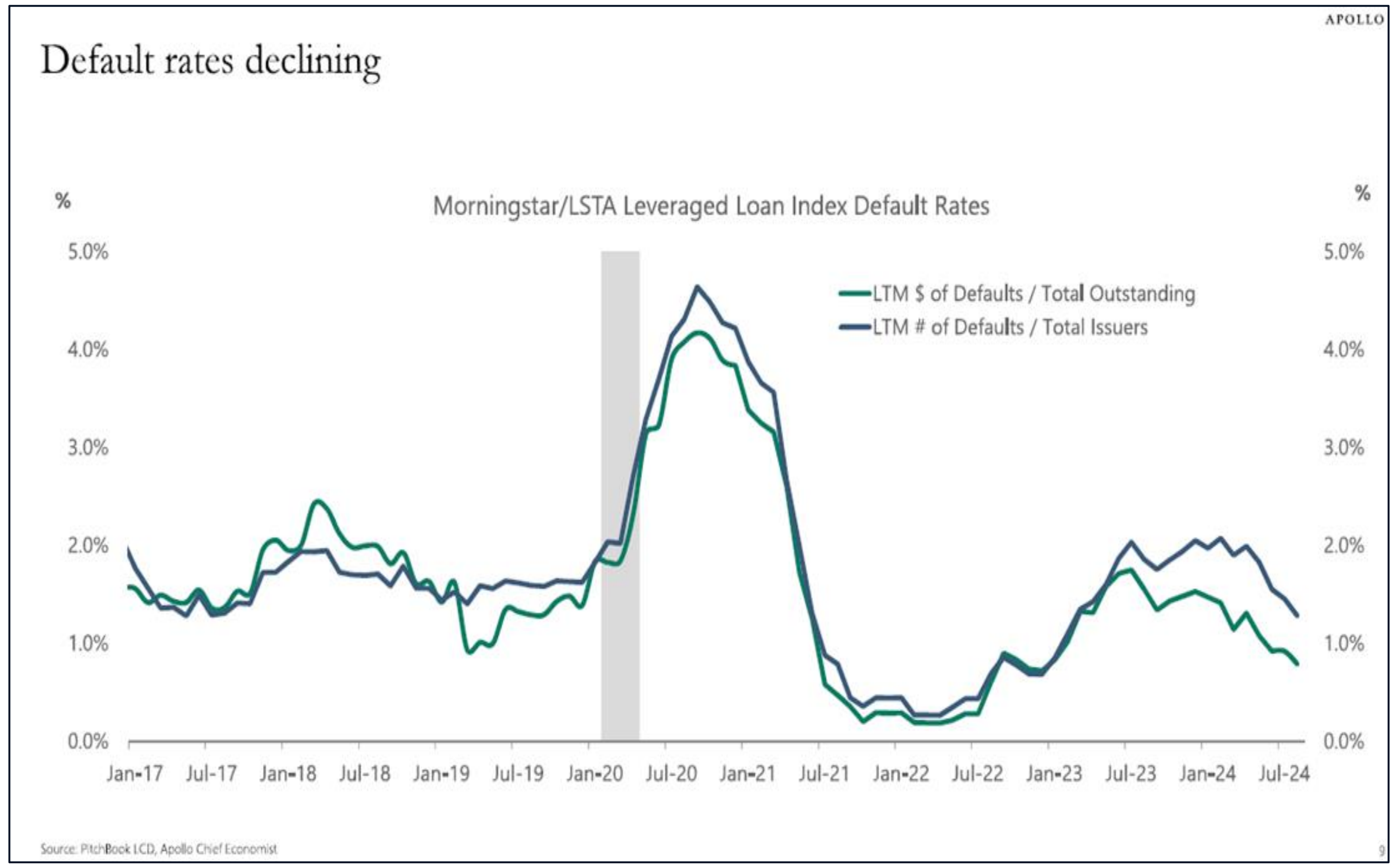
Fonte: Bloomberg, elaborato da Azimut DIFC

Qualità del Credito







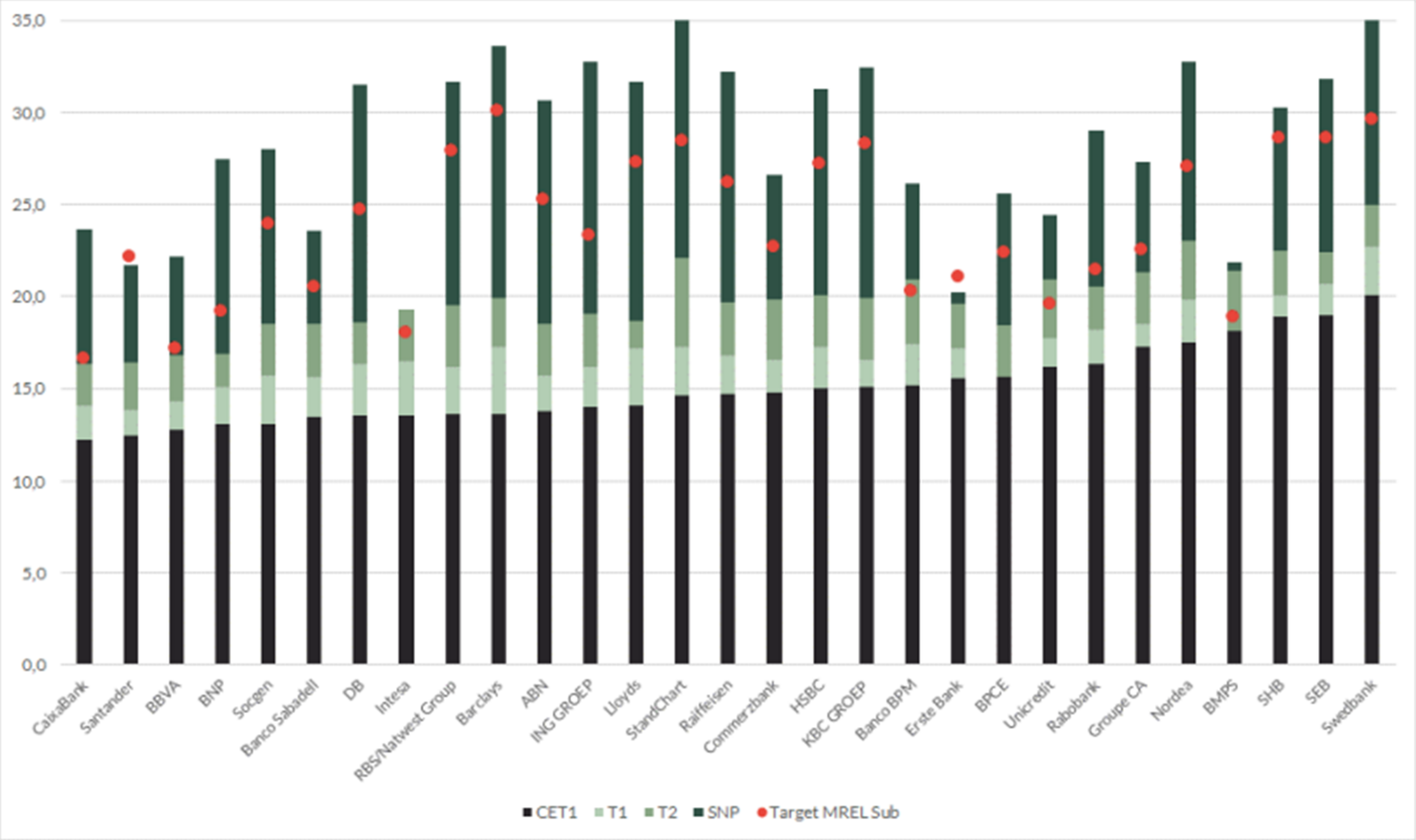


- Profittevoli
- Fondamentali solidi
- Basso tasso di fallimento
- Emissioni nette contenute

azimut

Qualità del Credito

Subordinated bail-inable liabilities as a% of RWA and MREL targets (banks ranked according to increasing subordinated MREL requirement)



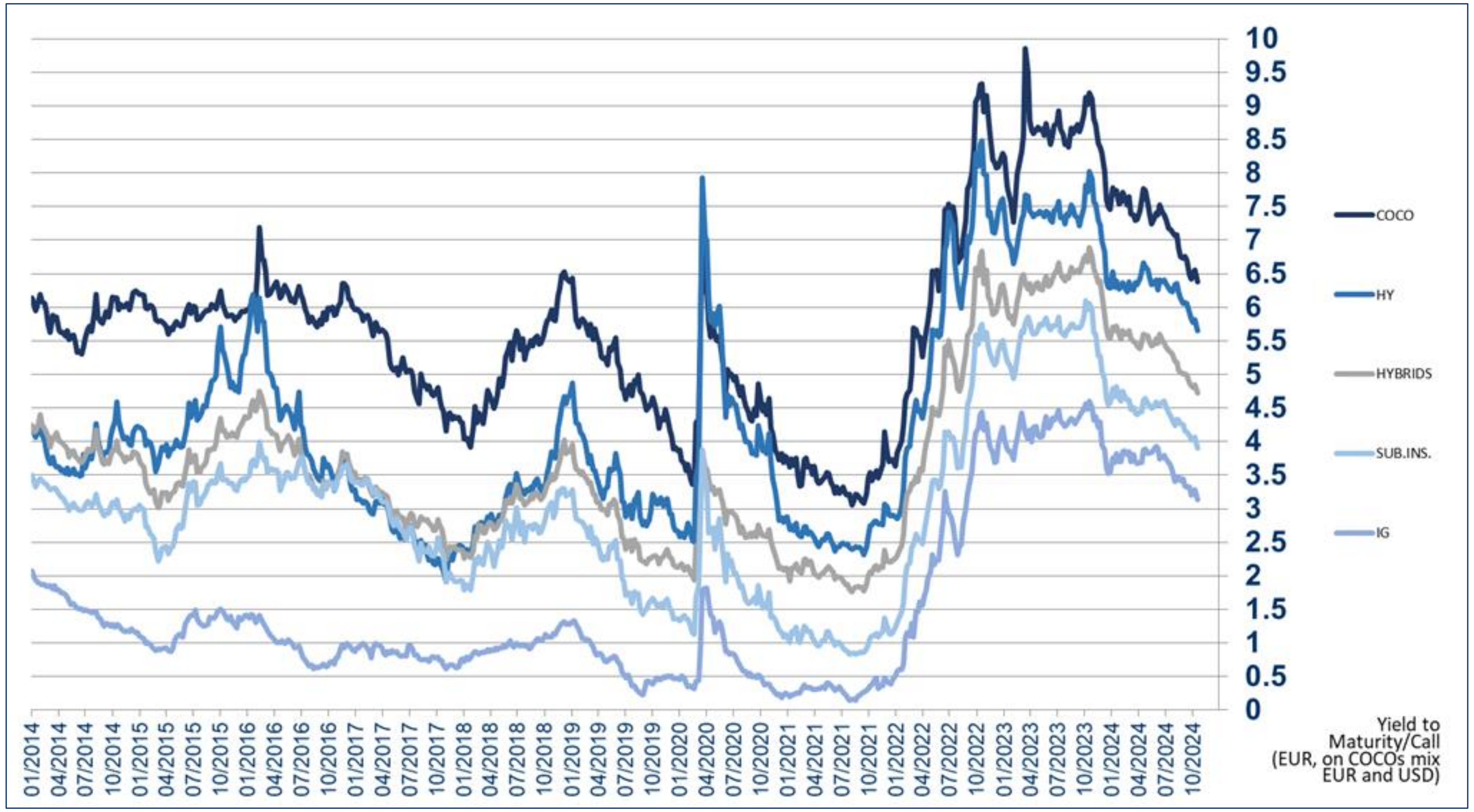
Fonte: Oddo Research

Le banche non sono mai state così solide e regolamentate

azimut

Subordinati – rendimento

La subordinazione non è una brutta cosa (in ambito finanziario!)

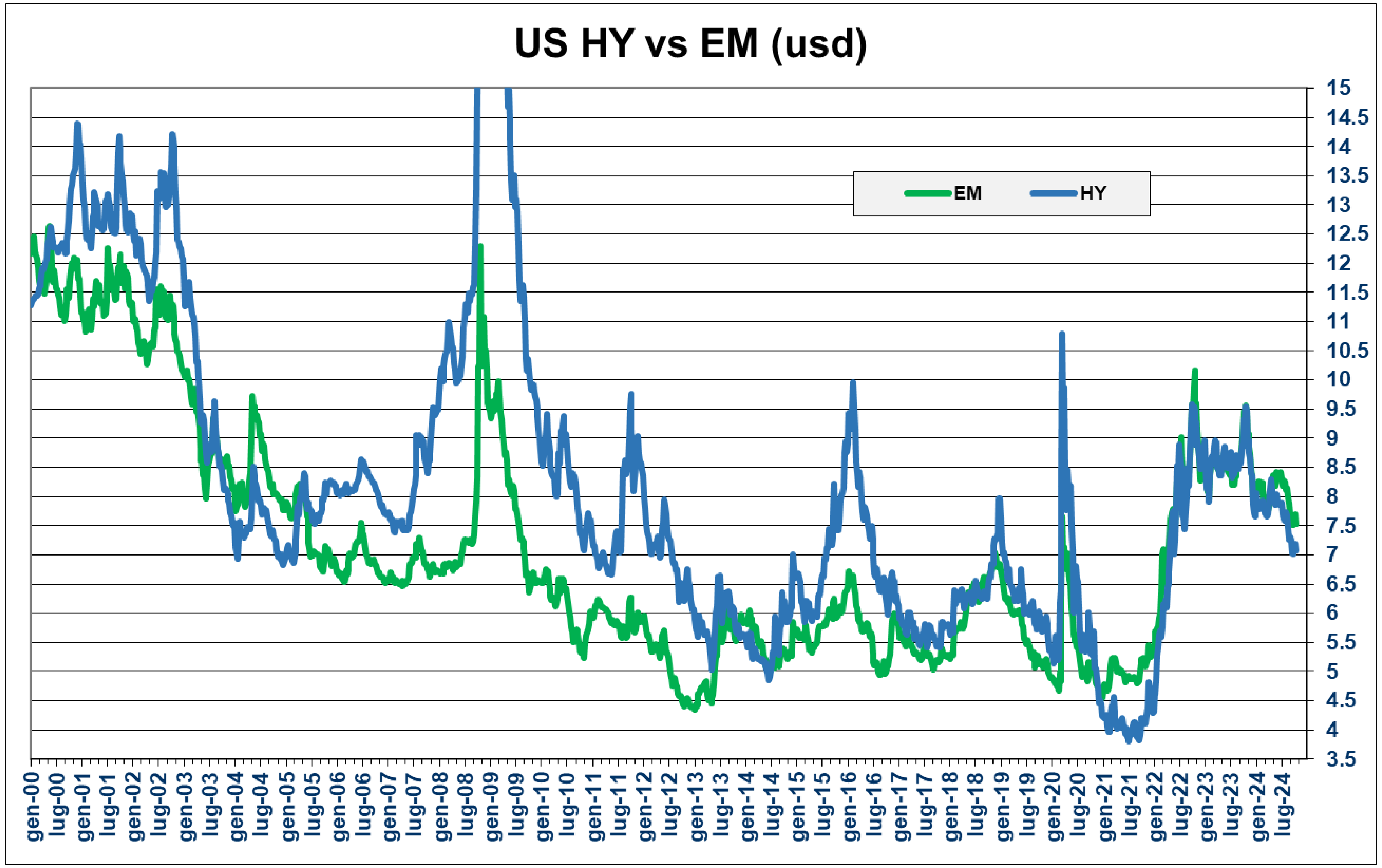


Fonte: Bloomberg, indici ICE, elaborato da Azimut DIFC

azimut

Emergenti

Diversificazione geografica/valutaria e dinamiche di lungo periodo



Fonte: Bloomberg, indici ICE, elaborato da Azimut DIFC