

# Macro & Mercati

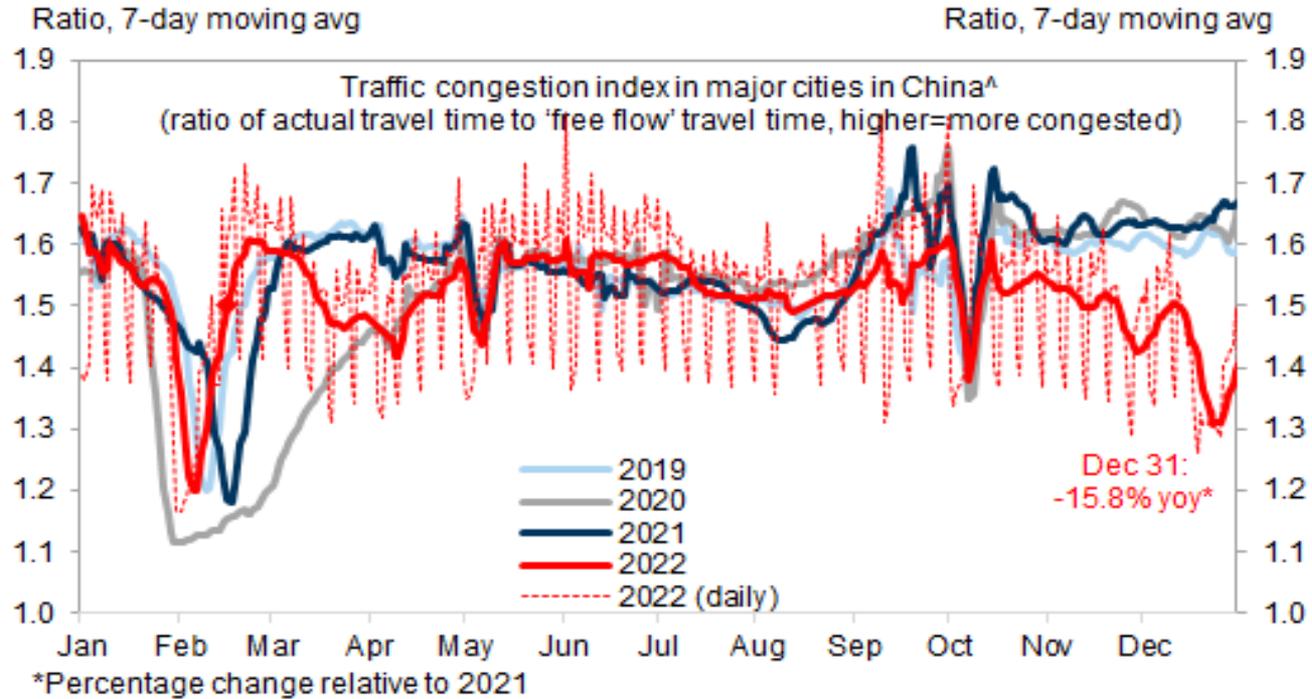
La Cina riapre

Alessandro Tentori

Gennaio 2023

## Attività in veloce ripresa

La riapertura coincide con un forte aumento della congestione del traffico nelle aree urbane



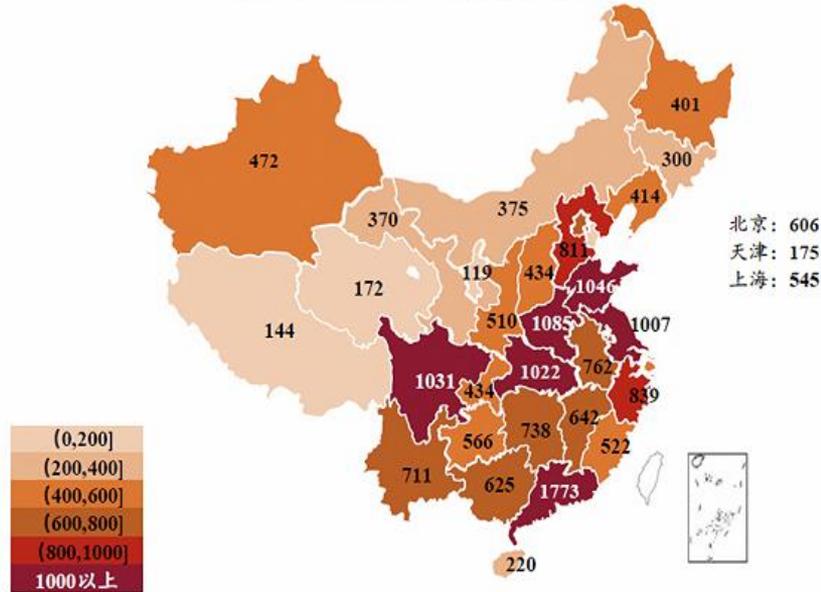
Source: AXA IM, Bloomberg

# La sanità in Cina

Forte stratificazione regionale, ma la struttura sociale regge

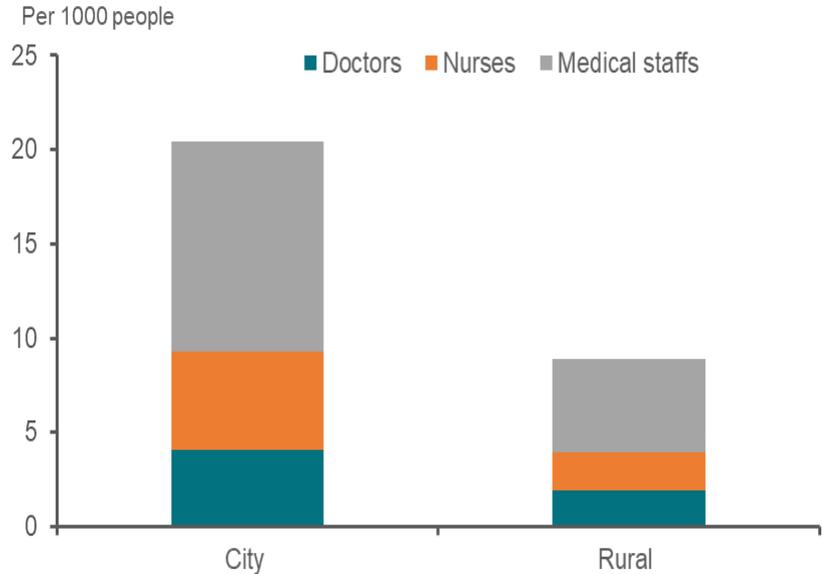
## Spesa per prestazioni sanitarie (per regione)...

2020年31个省市区卫生健康支出 (亿元)



## ... vs risorse sanitarie disponibili

Medical resource distribution (per 1000 people)



Source: AXA IM, China Healthcare Year Book 2020

# Energia

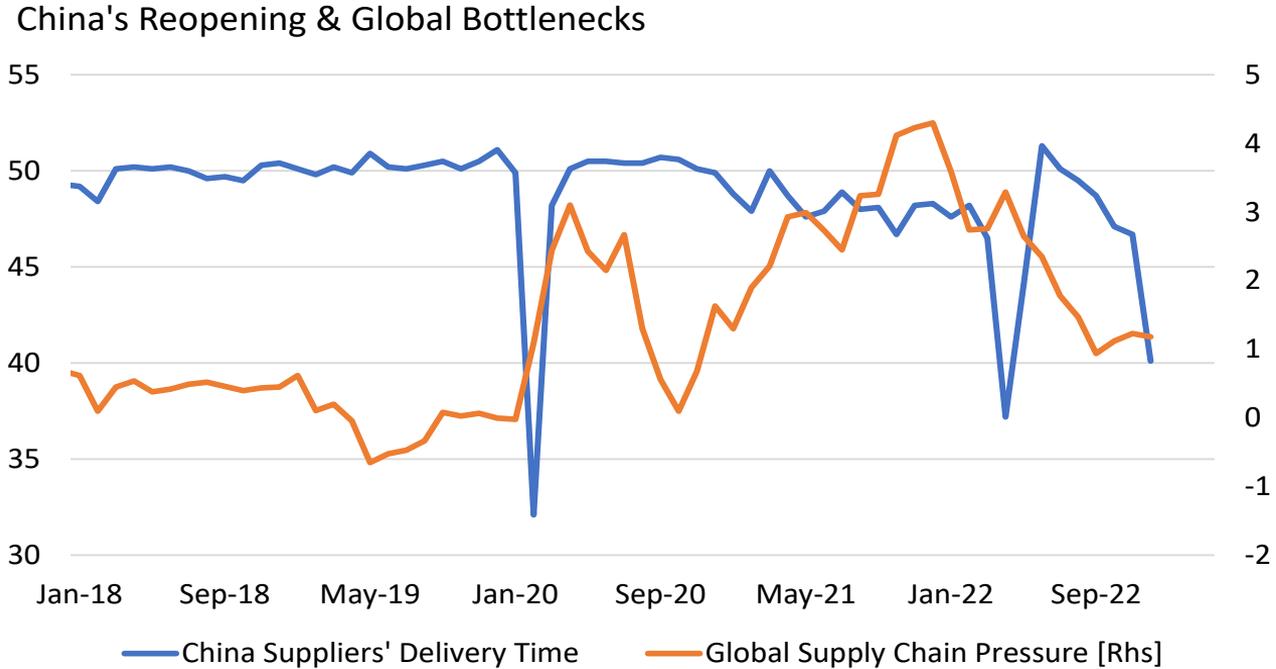
Non solo petrolio, ma attenzione anche al gas naturale liquido



Source: Bloomberg

# Bottlenecks

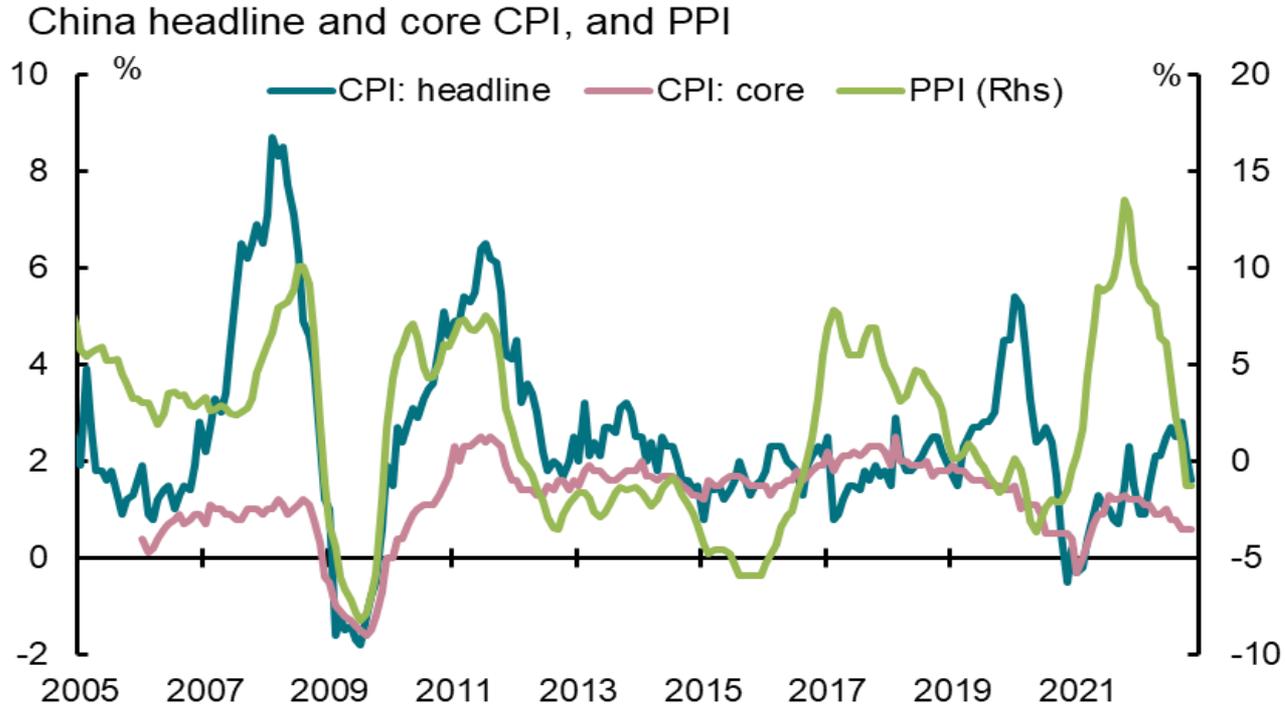
Effetto «riapertura» su crescita e inflazione mondiale



Source: AXA IM, Bloomberg

# Inflazione

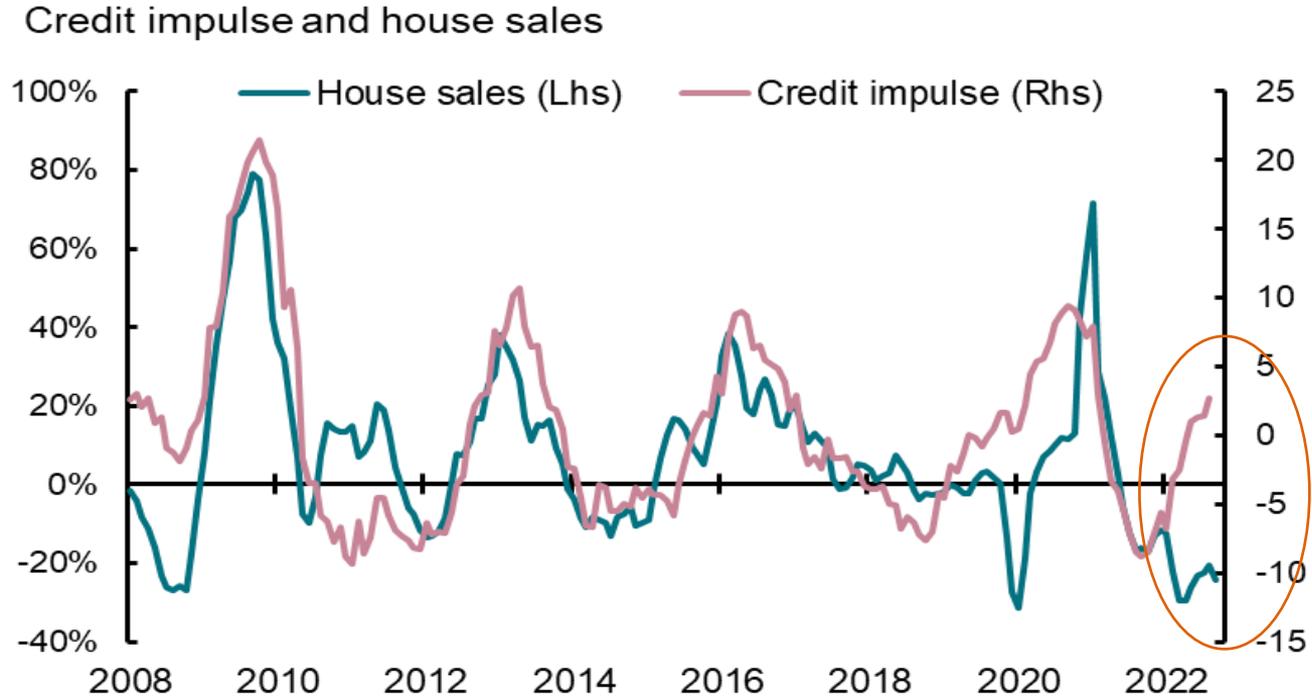
La Cina non ha un problema di inflazione → politica economica differente dalle altre economie avanzate



Source: AXA IM, Bloomberg

# Mercato immobiliare

Una politica economica espansionistica implica una ripresa del traffico immobiliare

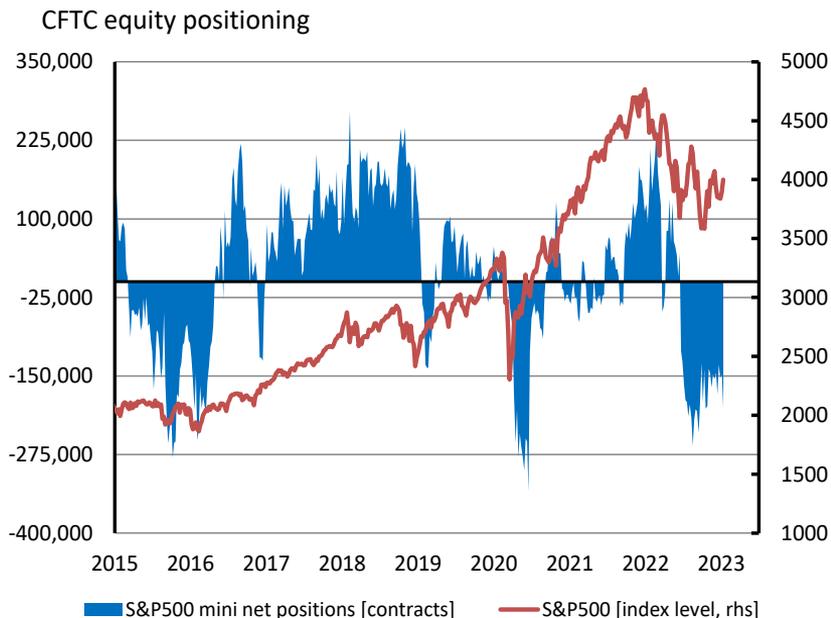


Source: AXA IM, Bloomberg

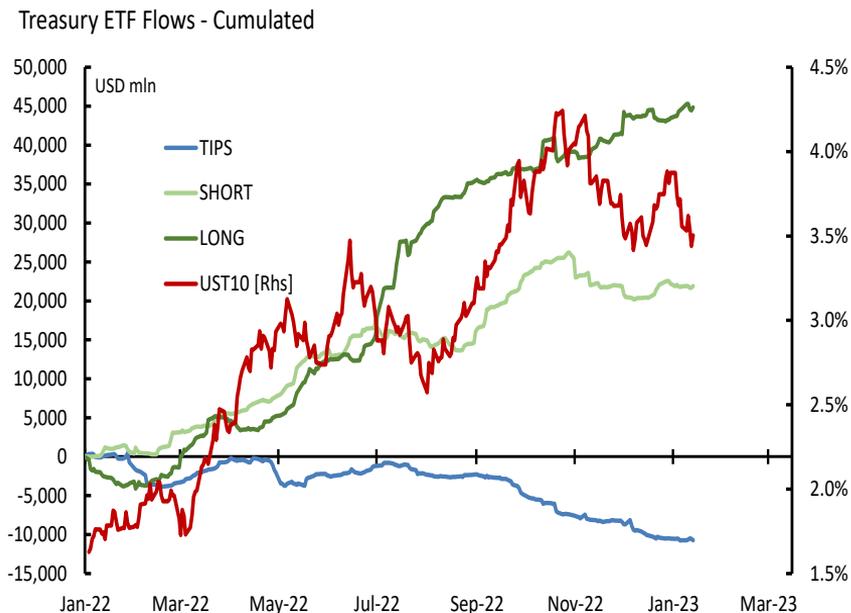
# Positioning & Flussi

Lo scenario di «recessione da overtightening della Fed» impatta l’allocazione tattica

Gli speculati rimangono «corti» sull’equity...



...continuano gli acquisti di «duration nominale»



Source: AXA IM, Bloomberg

# Tassi d'interesse

L'inversione della politica monetaria prezzata dai futures è senza precedenti

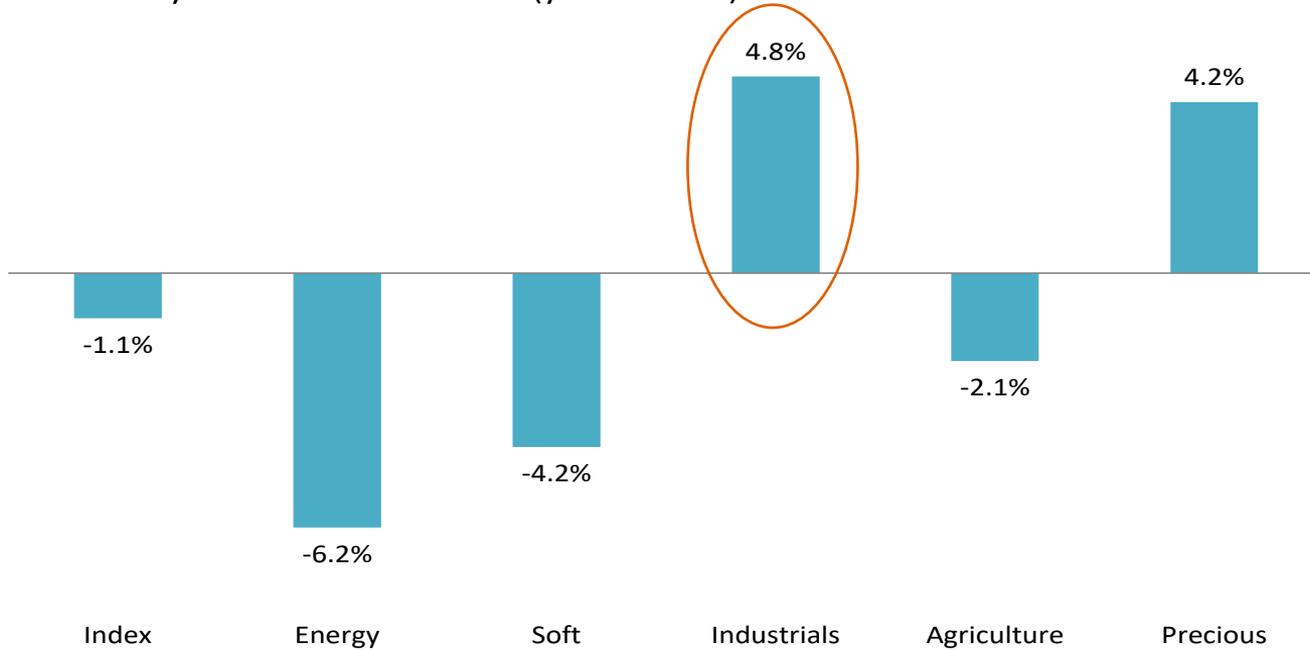


Source: Bloomberg

# Materie prime

Il rame è di nuovo in prossimità dei massimi storici

Commodity Market's Performance (year-to-date)



Source: Bloomberg

# 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 2023. Tutti i diritti riservati.