

Macro & Mercati

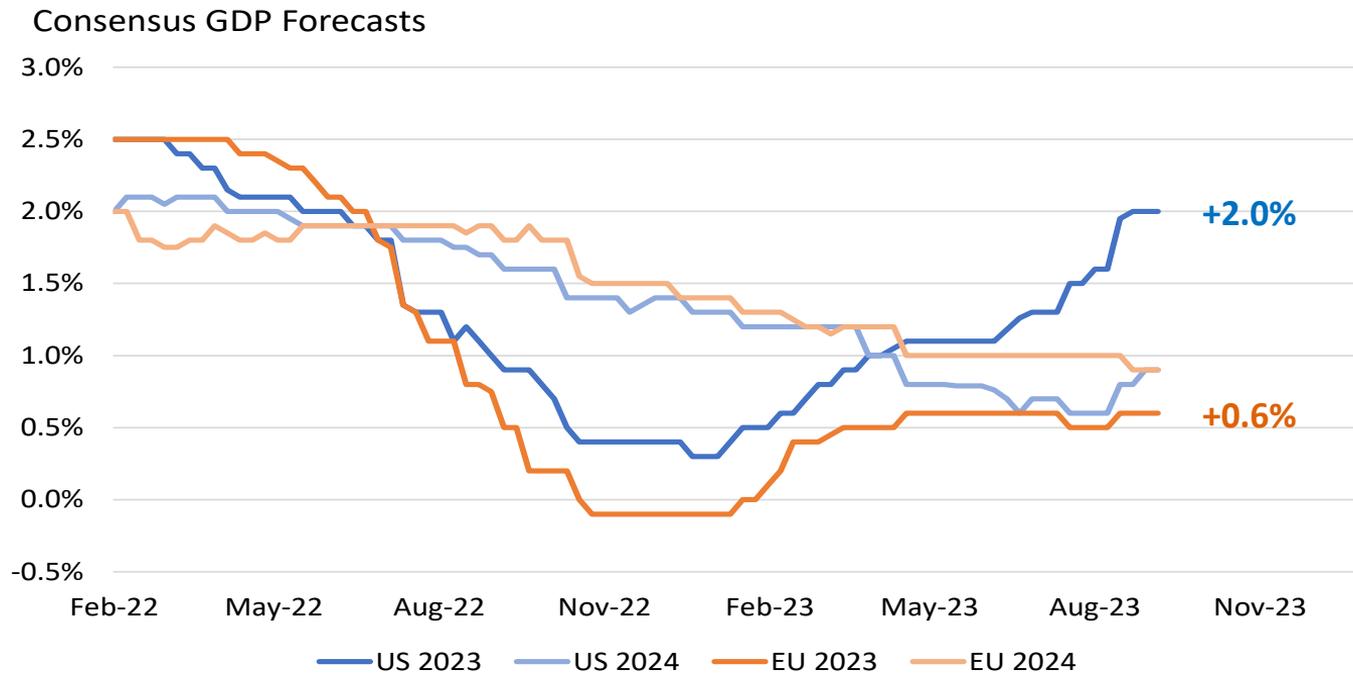
Euro debole?

Alessandro Tentori

Settembre 2023

Crescita del PIL

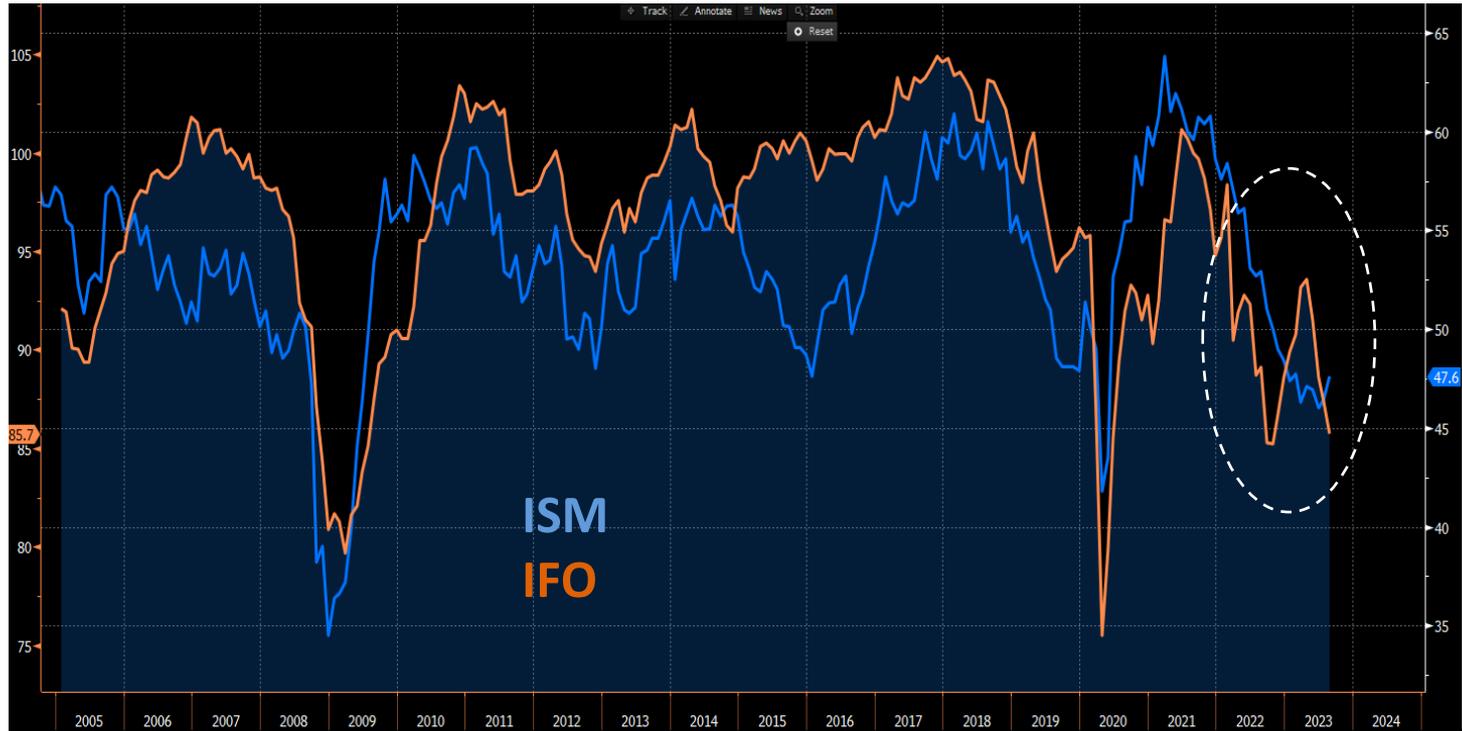
Forte revisione (al rialzo) dell'economia US



Source: AXA IM, Bloomberg

Fiducia delle imprese

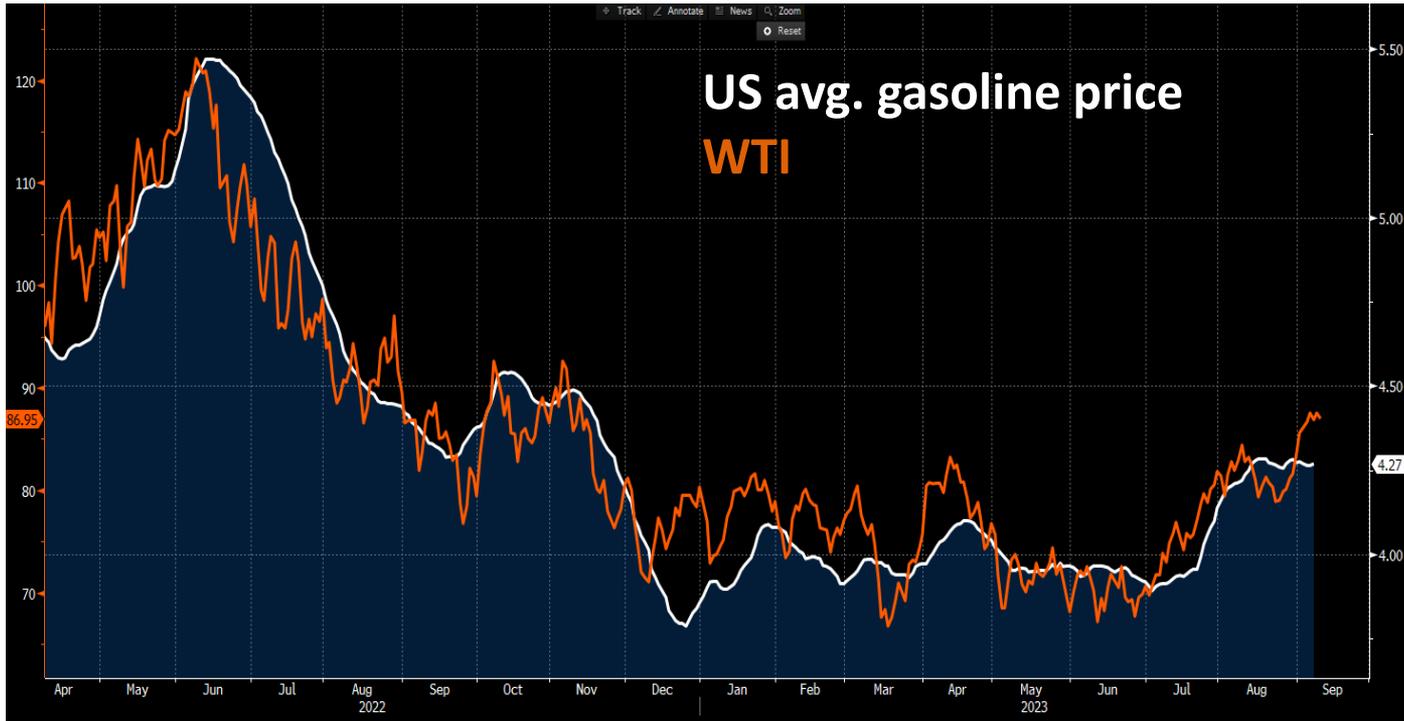
Dinamiche contrastanti



Source: AXA IM, Bloomberg

Inflazione

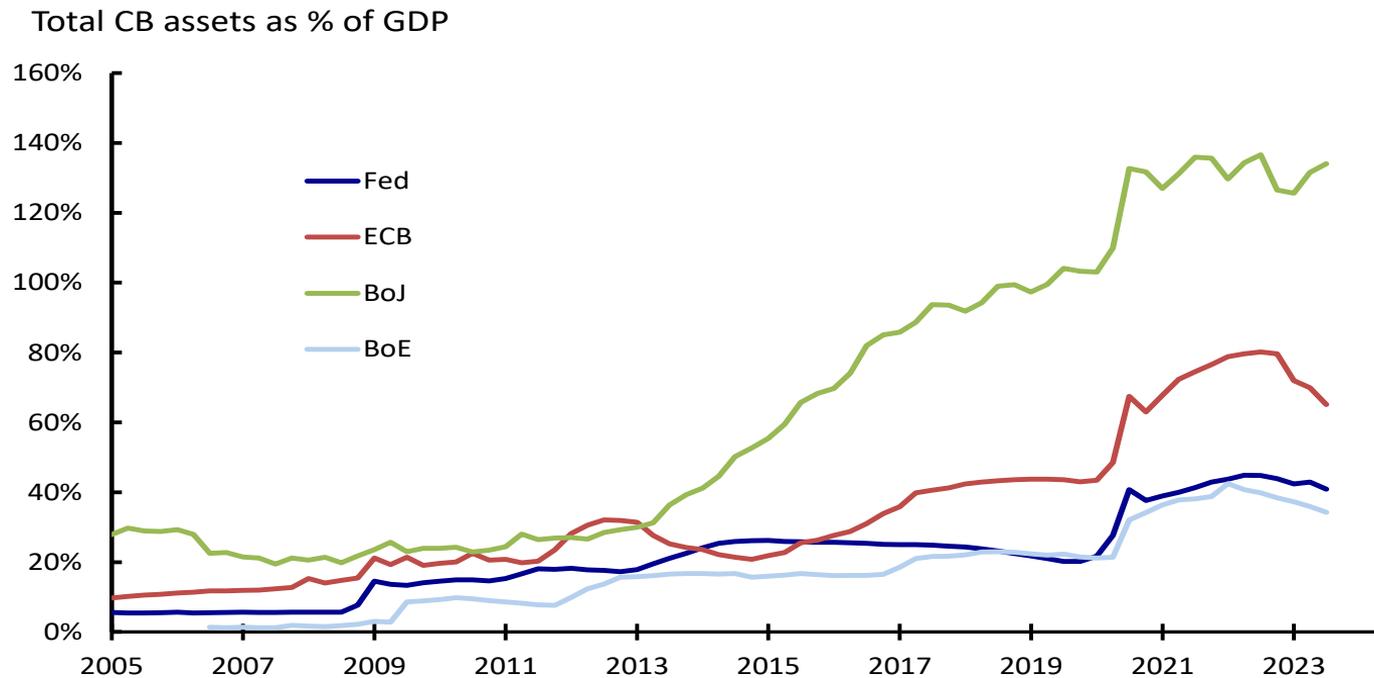
Non trascuriamo le dinamiche delle materie prime (oltre agli effetti base)



Source: AXA IM, Bloomberg

Banche centrali

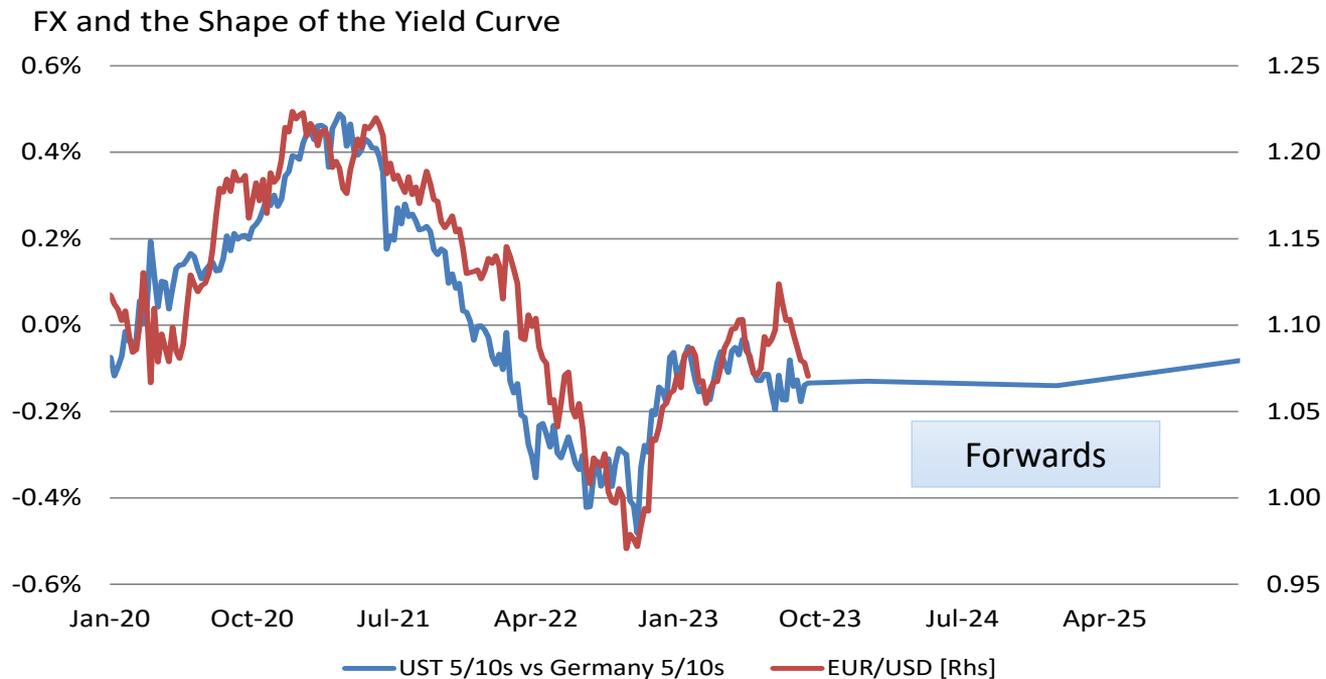
L'effetto del QT non è uguale per tutte le economie...



Source: AXA IM, Bloomberg

Yield curve

Dobbiamo valutare correttamente la durata della restrizione monetaria – assoluta e relativa

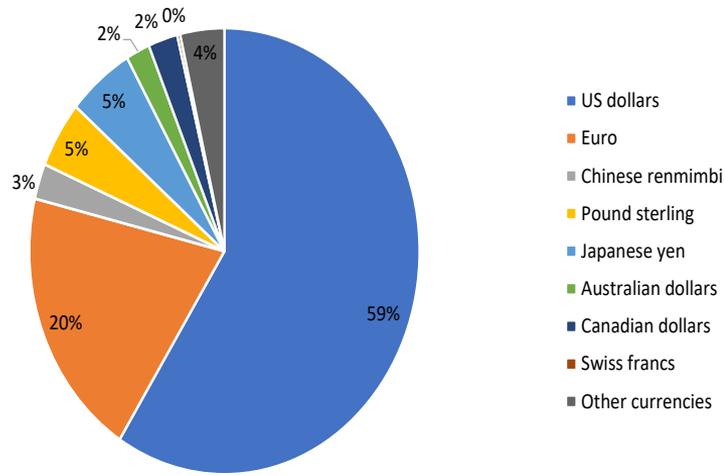


Source: AXA IM, Bloomberg

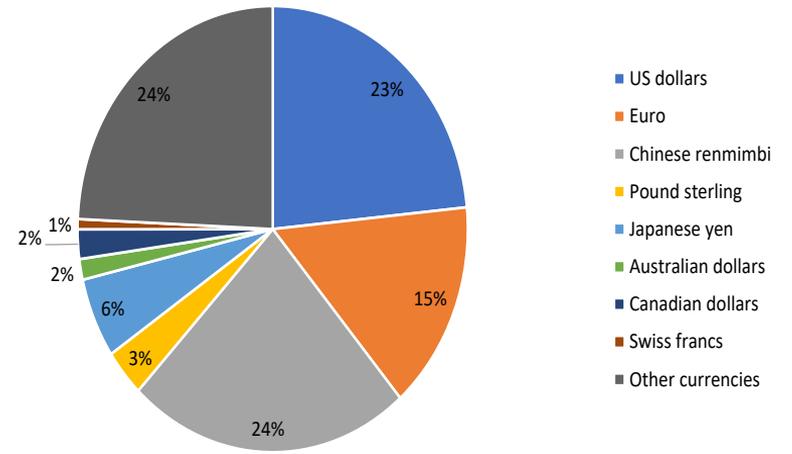
Monopolio valutario

Possono esserci in futuro dei cambiamenti nell'utilizzo globale del dollaro?

Currency Composition of Official Forex Reserves (2023Q1)



Theoretical GDP-Weighted Forex Reserves Composition (2022)

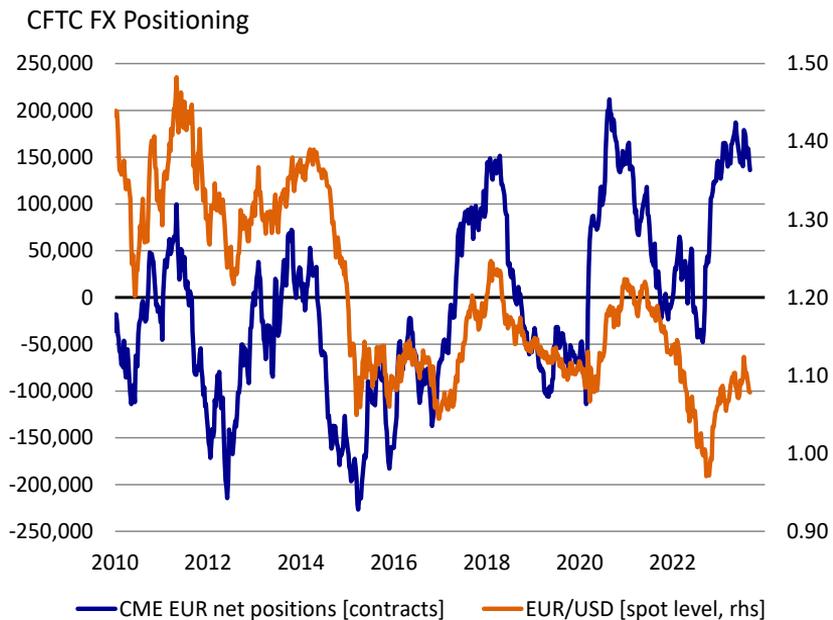


Source: AXA IM, IMF

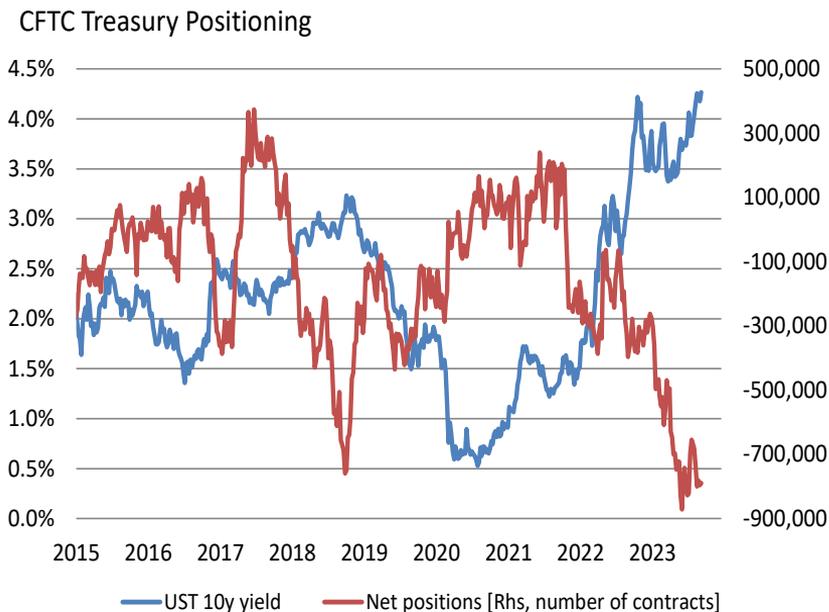
Positioning e flussi

Il positioning potrebbe implicare un ulteriore rafforzamento del dollaro

Il mercato speculativo è molto lungo euro...



...e molto corto Treasury



Source: AXA IM, Bloomberg

Analisi tecnica

Da confermare la rottura del bullish channel dei passati 10 mesi

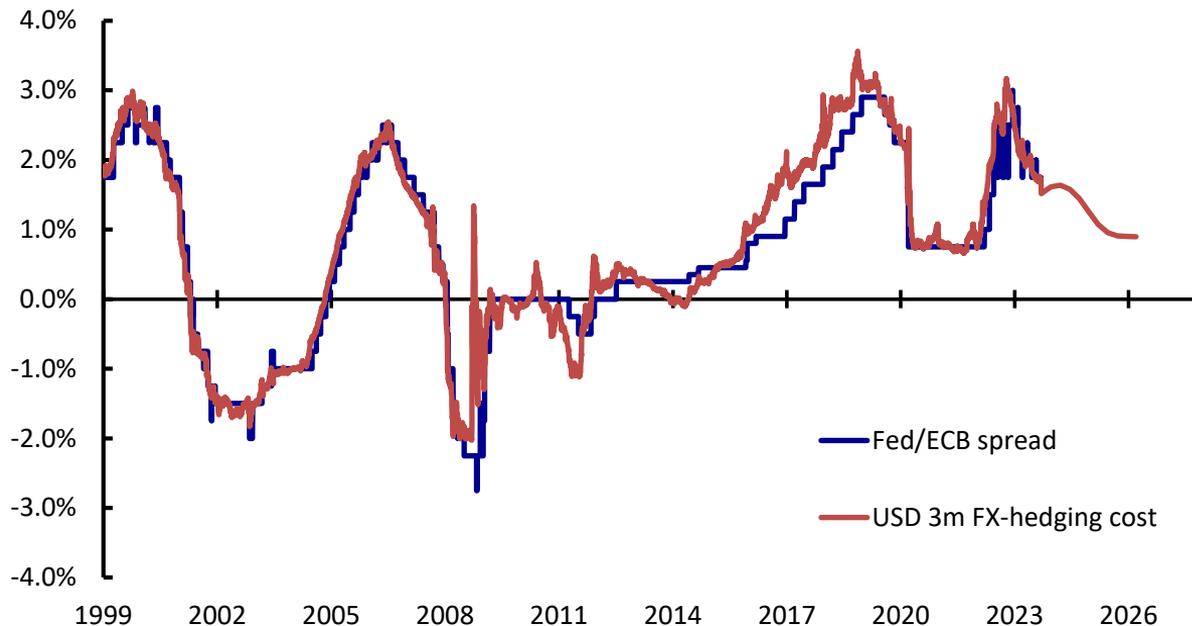


Source: AXA IM, Bloomberg

Costo di copertura FX

Le curve dei tassi implicano un ritorno a 100bp entro l'estate del 2025

Monetary Policy and FX-Hedging Costs



Expiry	SF/ER
Sep-23	1.39
Dec-23	1.52
Mar-24	1.61
Jun-24	1.64
Sep-24	1.58
Dec-24	1.45
Mar-25	1.26
Jun-25	1.07
Sep-25	0.95
Dec-25	0.91
Mar-26	0.90
Jun-26	0.89

Source: AXA IM, 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.

© AXA Investment Managers 2023. Tutti i diritti riservati.