

# Macro & Mercati

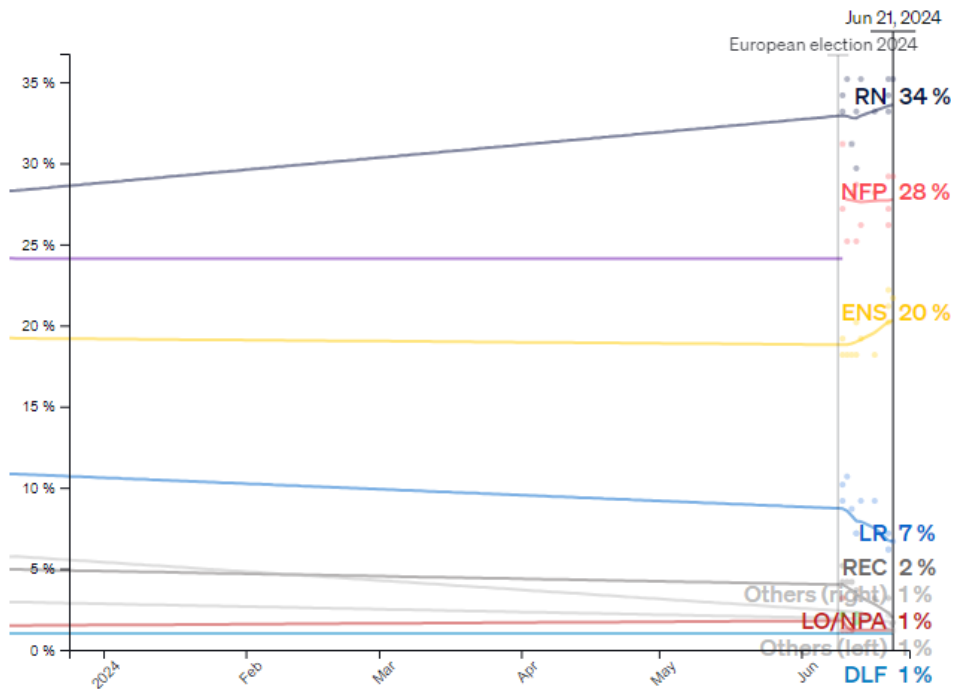
Il ritorno dello spread?

Alessandro Tentori

Giugno 2024

# Elezioni in Francia

La destra è al comando nei sondaggi, ma



**Le Pen / Bardella**

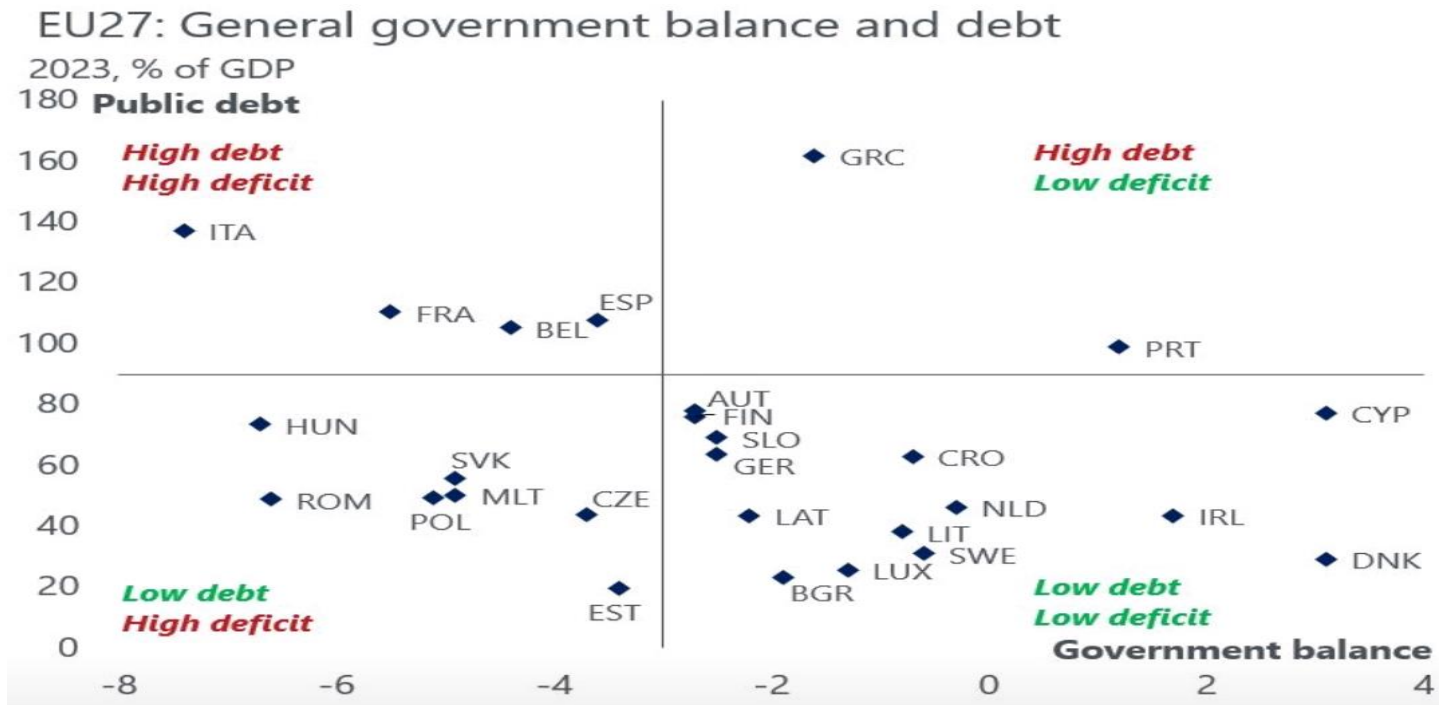
**Mélenchon + Verdi /  
Socialisti / Comunisti**

**Macron / Attal**

Source: politico.eu

# Fondamentali

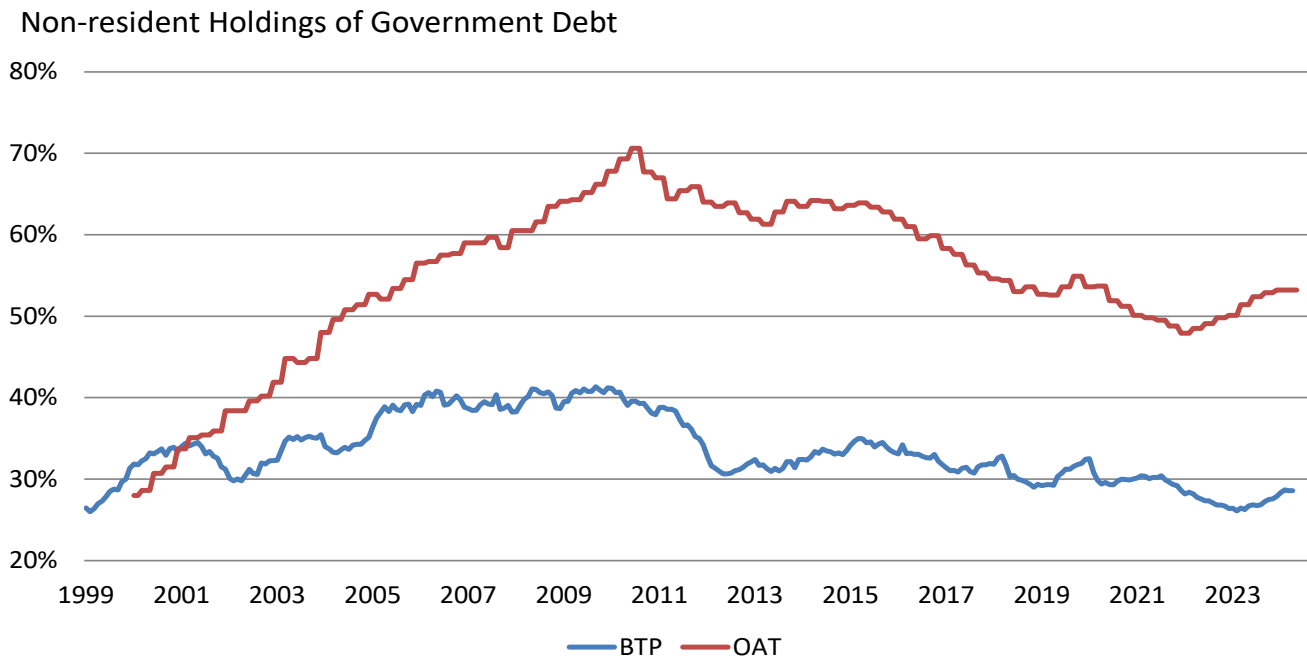
L'Italia non è più sola al comando della classifica dei paesi «poco virtuosi»



Source: Oxford Economics

## Investitori esteri

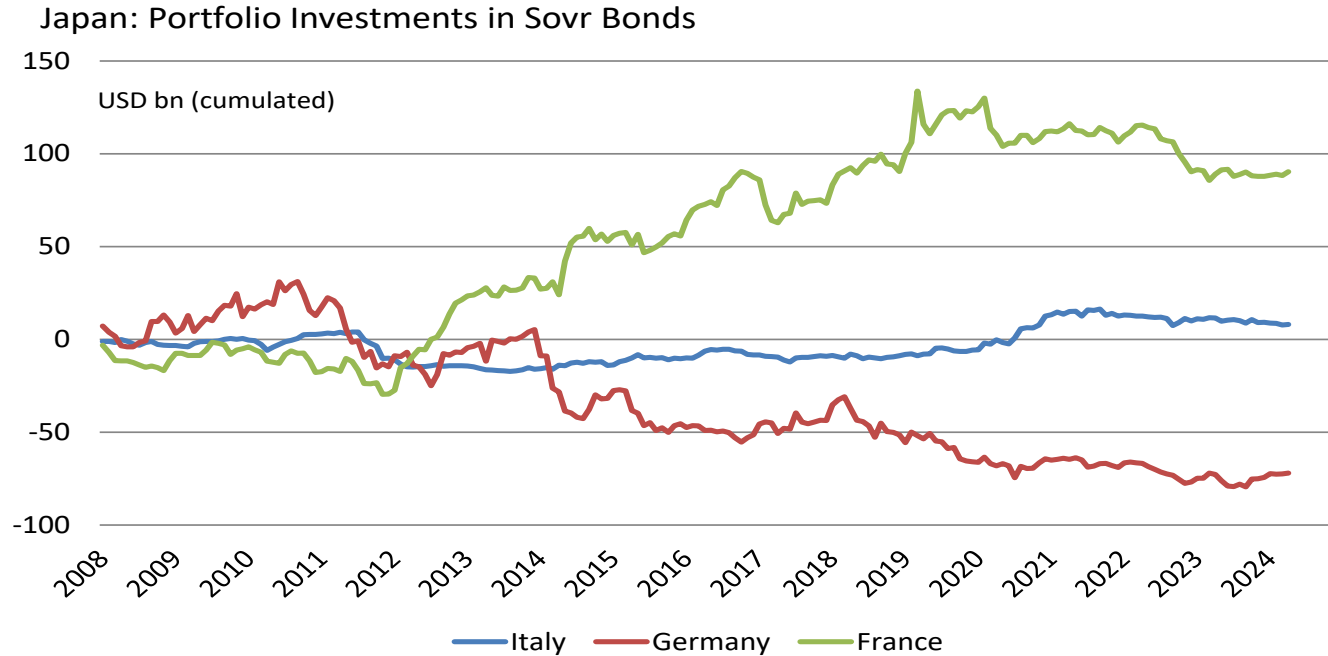
L'OAT è esposto a deflussi dai portafogli esteri nel caso di ulteriori downgrade (rating: Aa2/AA-/AA-)



Source: AXA IM, Bloomberg

# Megabanche e assicurazioni

Gli investitori del «sol levante» sono storicamente molto attivi sull'OAT francese

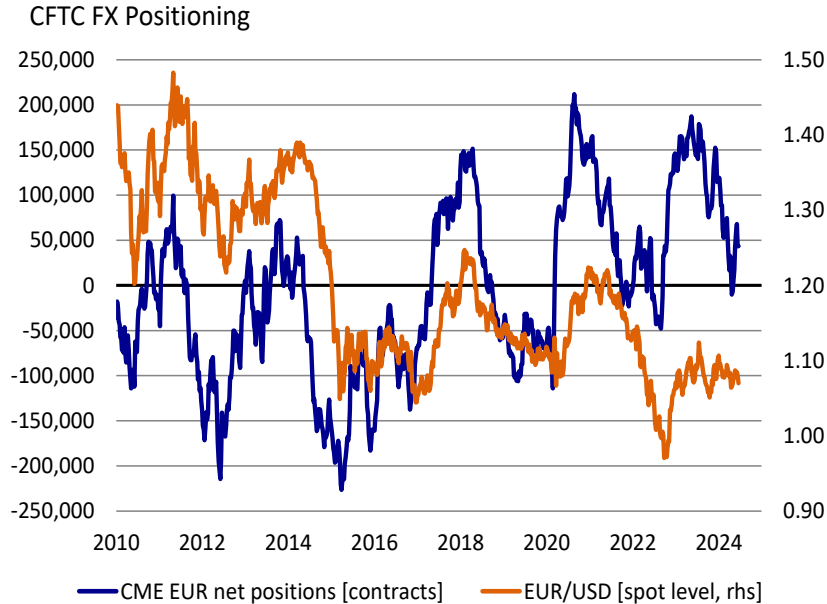


Source: Japan Ministry of Finance

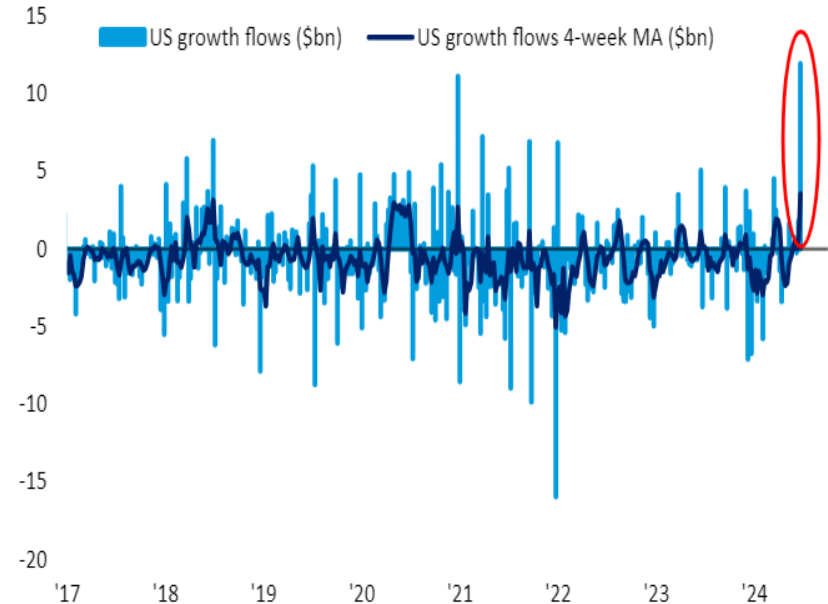
# Sentiment & flussi

Calma apparente sull'euro, nonostante gli eventi politici

Migliora il sentiment sull'euro...



...picco di flussi su US growth

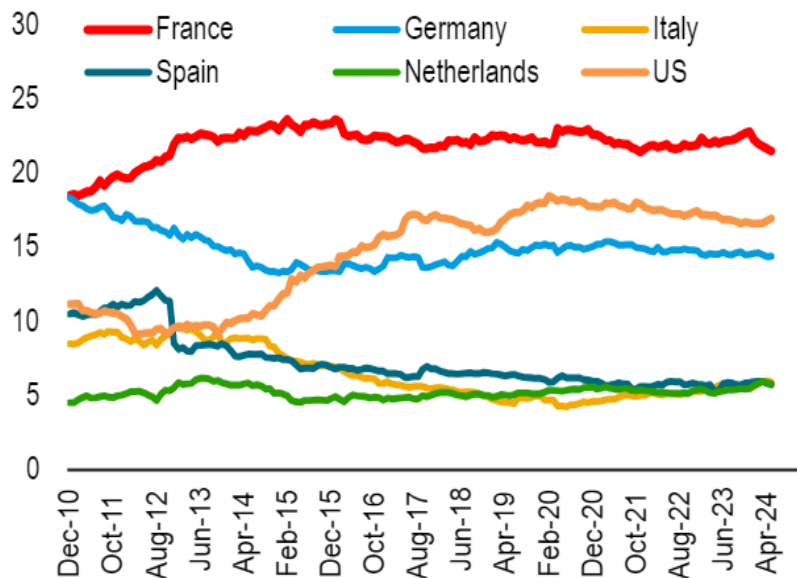


Source: AXA IM, Bloomberg, BofA Research

# Credito Europa

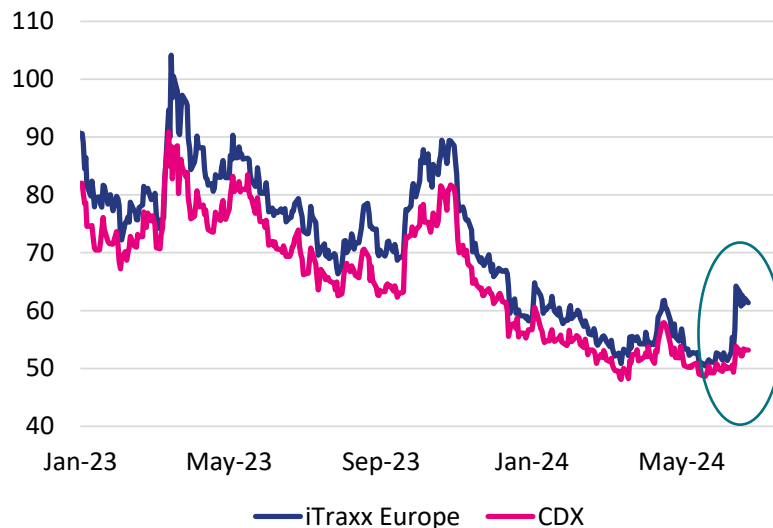
Anche gli spread di credito sono osservati speciali

La Francia è il 21% dell'indice...



...da qui l'aumento di volatilità a livello Euro

## Corporate CDS Indices



Source: AXA IM, Bloomberg, BofA Research

# Carry

Per recuperare le perdite del 2022, ha pagato una scelta sul credito e non sulla duration

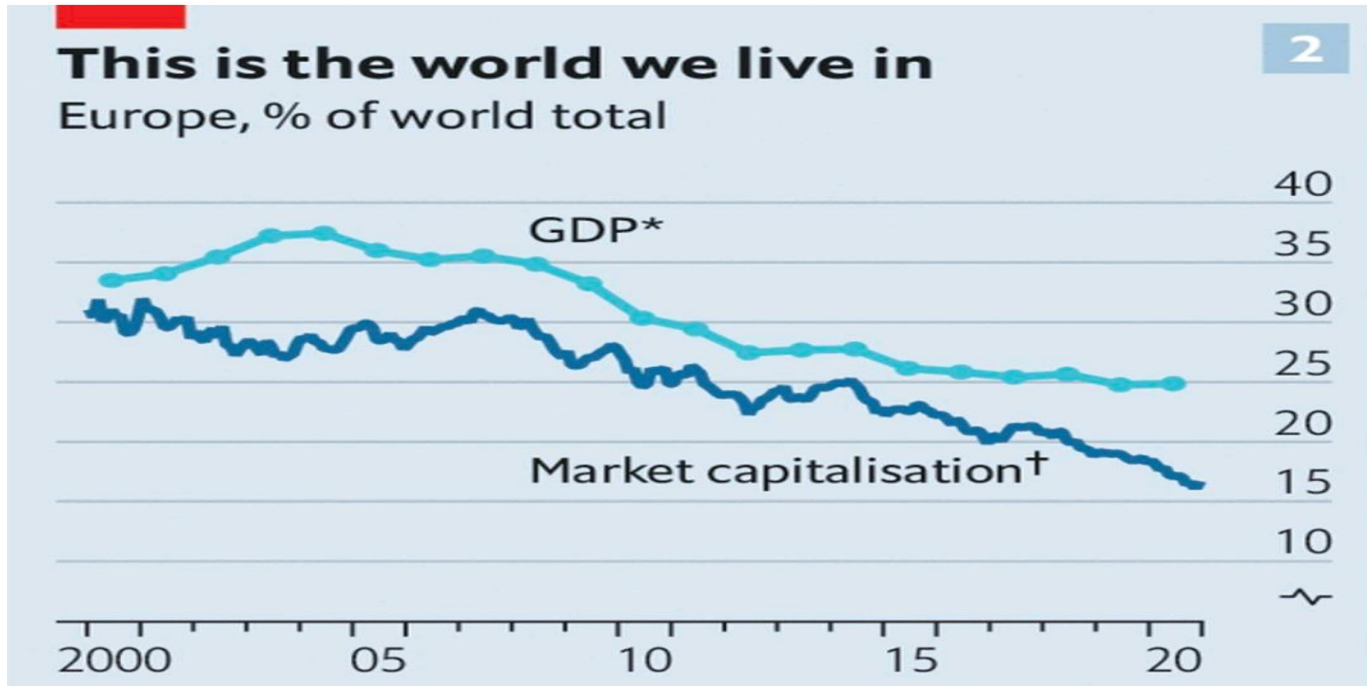


Source: AXA IM, Bloomberg



## Money matters

Alla fine, il peso relativo dei mercati e delle economie europee continua a diminuire → meno sistemico



Source: The Economist

# 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.