

Macro & Mercati

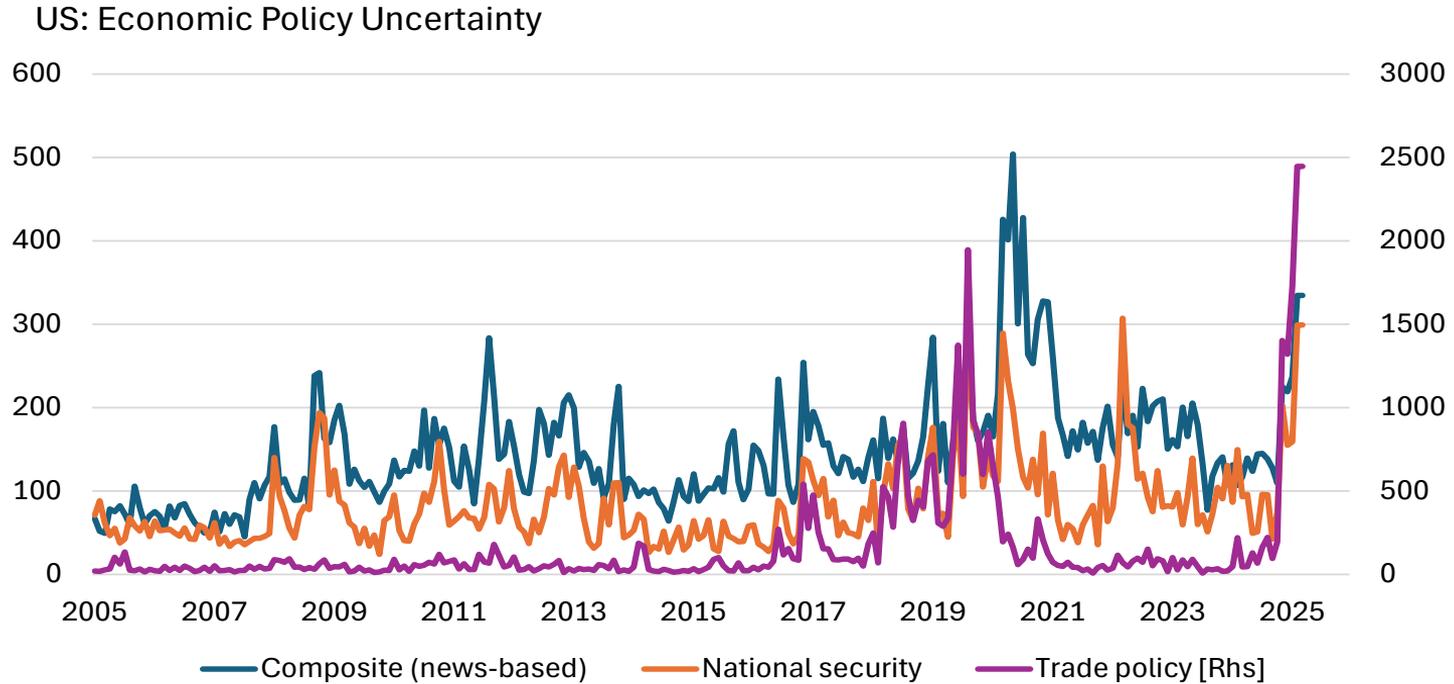
Incertezza

Alessandro Tentori

Aprile 2025

Incertezza geopolitica

L'incertezza sulle politiche commerciali è aumentata oltre i livelli di guardia di Trump 1.0

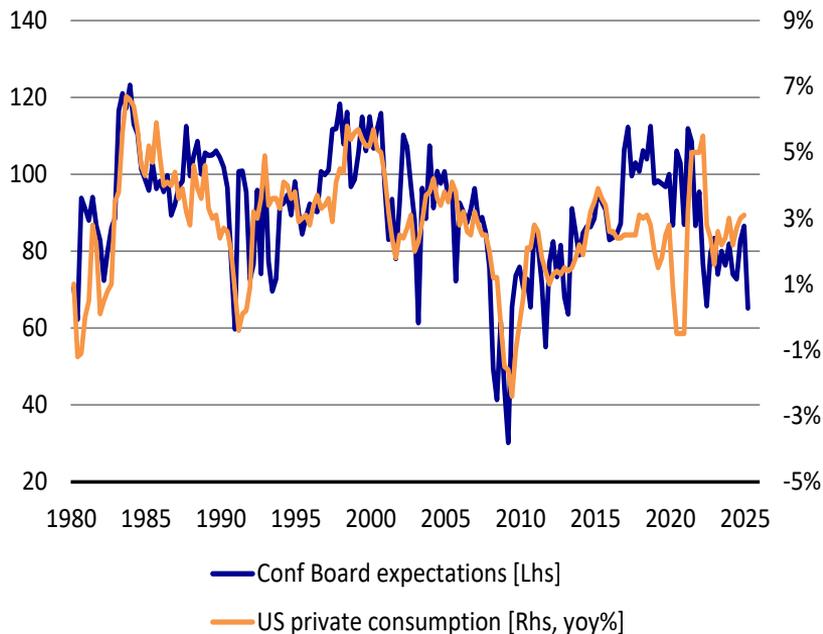


Source: AXA IM, Bloomberg (28/03/2025)

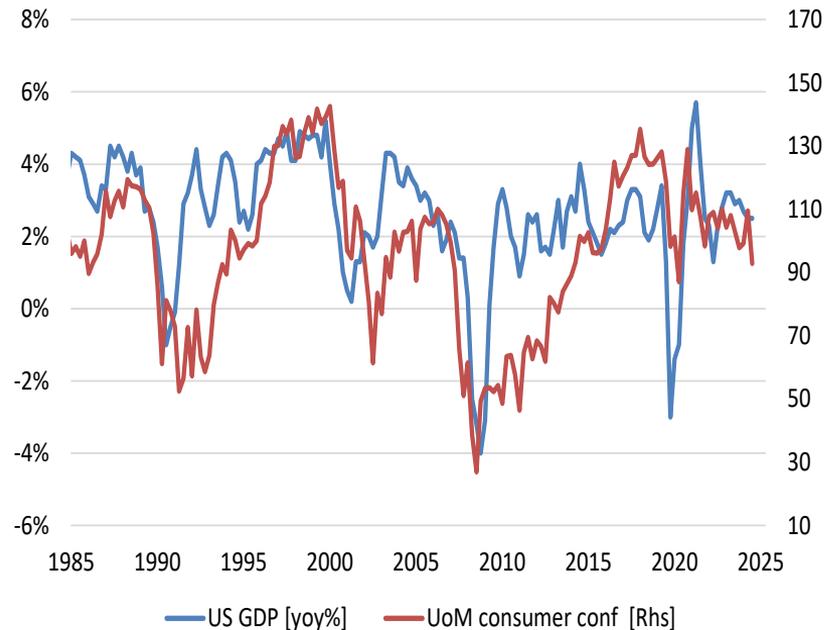
Incertezza congiunturale

Si prospetta un trimestre in sordina per il consumatore USA

US Business Cycle: Consumption



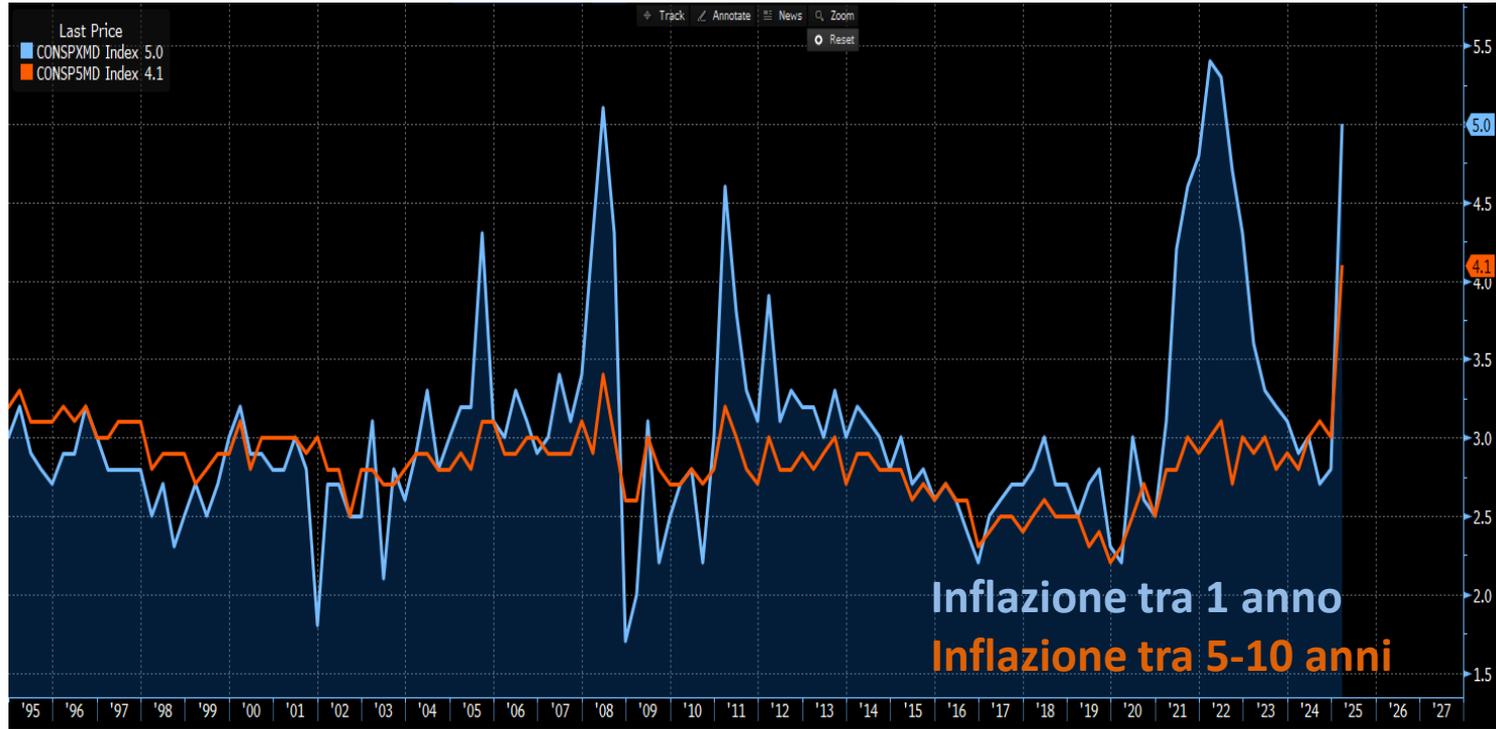
Consumer Confidence vs US GDP Growth



Source: AXA IM, Bloomberg (28/03/2025)

Incertezza sull'inflazione

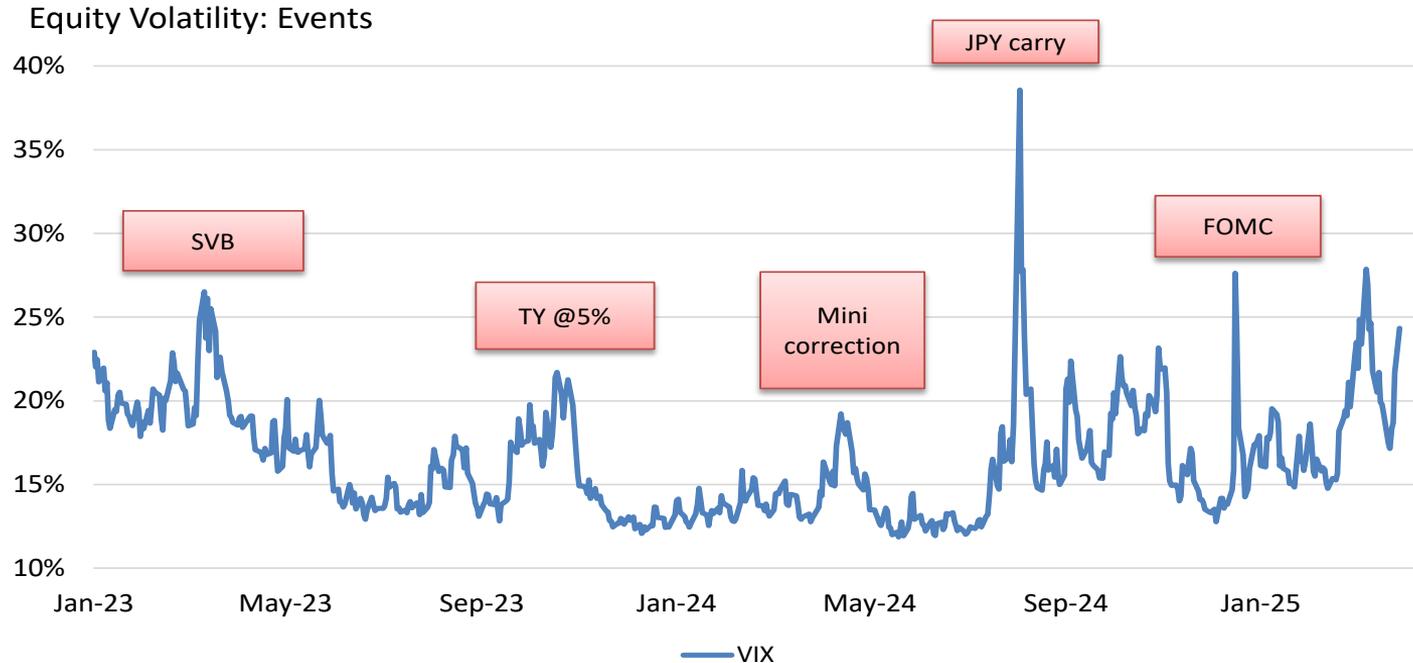
Revisione al rialzo nel sondaggio dell'Univ of Michigan



Source: AXA IM, Bloomberg (28/03/2025)

Incertezza sui mercati

La volatilità del mercato azionario è aumentata, rimanendo per ora in un range contenuto



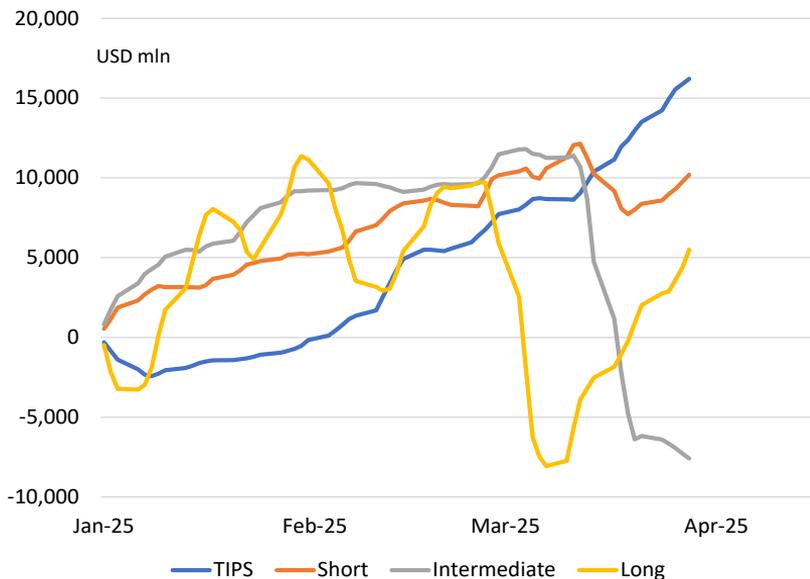
Source: AXA IM, Bloomberg (28/03/2025)

Flows & Sentiment

Gli indicizzati all'inflazione coniugano il rischio di inflazione con quello di duration

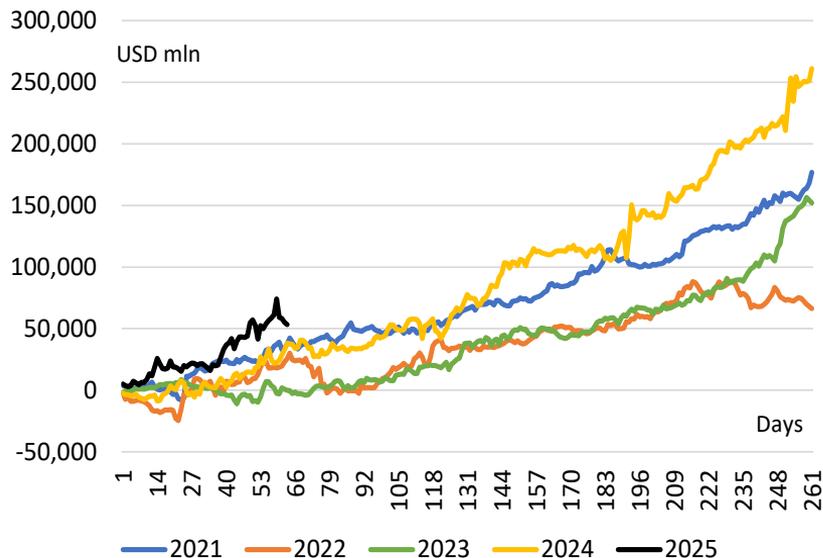
Forte domanda per TIPS...

US Treasury ETF Flows



...e per azionario USA

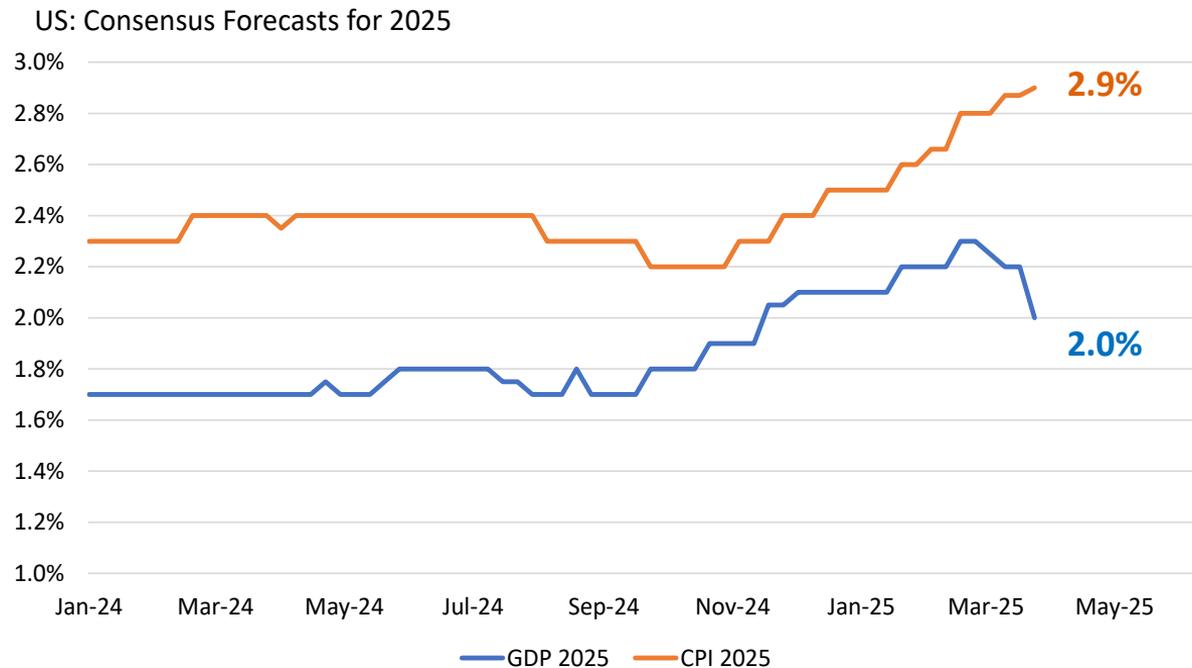
US Equity ETF Flows



Source: AXA IM, Bloomberg (28/03/2025)

Incertezza sulla politica monetaria

Dilemma amletico per Jerome Powell & friends



Rate hike?

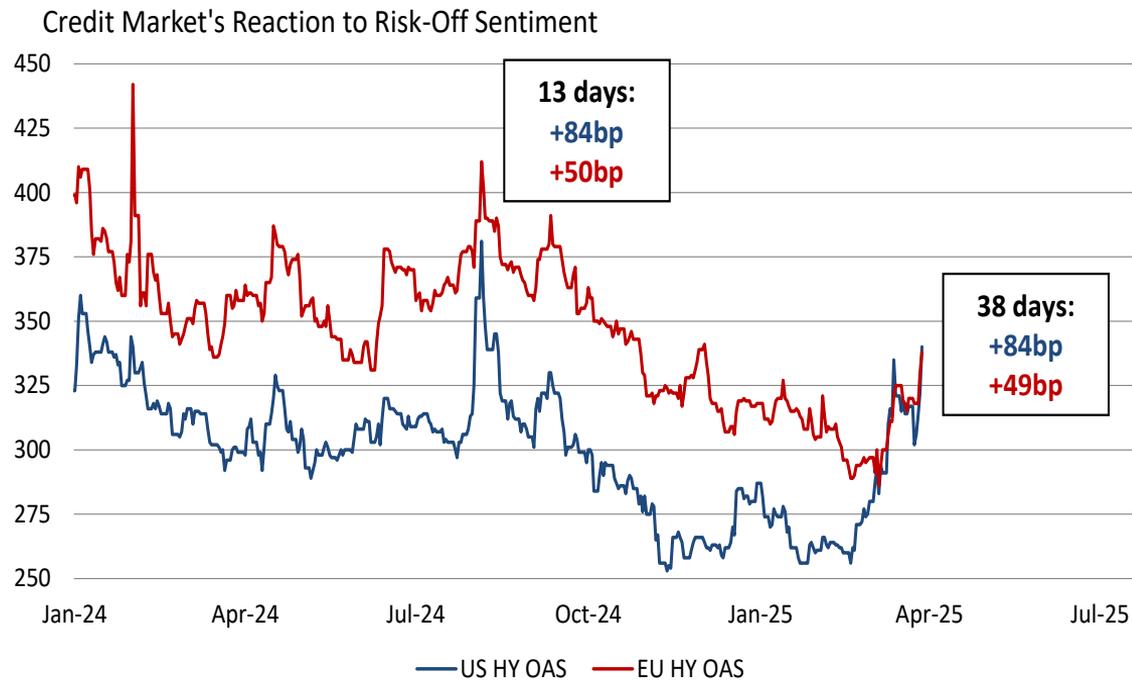


Rate cut?

Source: AXA IM, Bloomberg (28/03/2025)

Incerteza sul credito

Allargamento degli spread «controllato», paragonabile allo shock sullo yen dell'estate scorsa

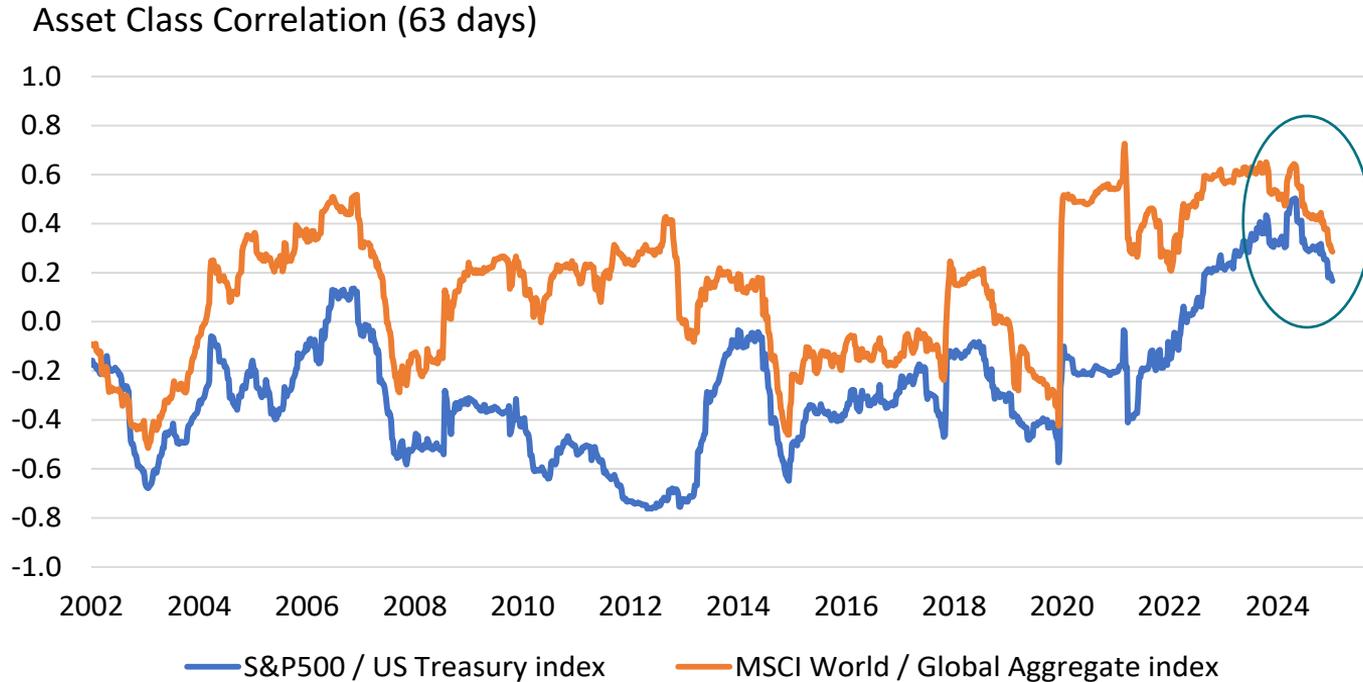


Episode	Start	End	Days	Index	Spread
Yen Carry Trade	23-Jul-24	05-Aug-24	13	US IG	18
				US HY	84
				EU IG	19
Trade War Risk-Off	18-Feb-25	28-Mar-25	38	EU HY	50
				US IG	14
				US HY	84
				EU IG	7
				EU HY	49

Source: AXA IM, Bloomberg (28/03/2025)

Incertezza sulla costruzione dei ptf

Il probabile shock sulla crescita impatta positivamente i governativi e negativamente le azioni, ma...



Source: AXA IM, Bloomberg (28/03/2025)

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 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 2024. Tutti i diritti riservati.