AXA Investment Managers

Macro & Mercati

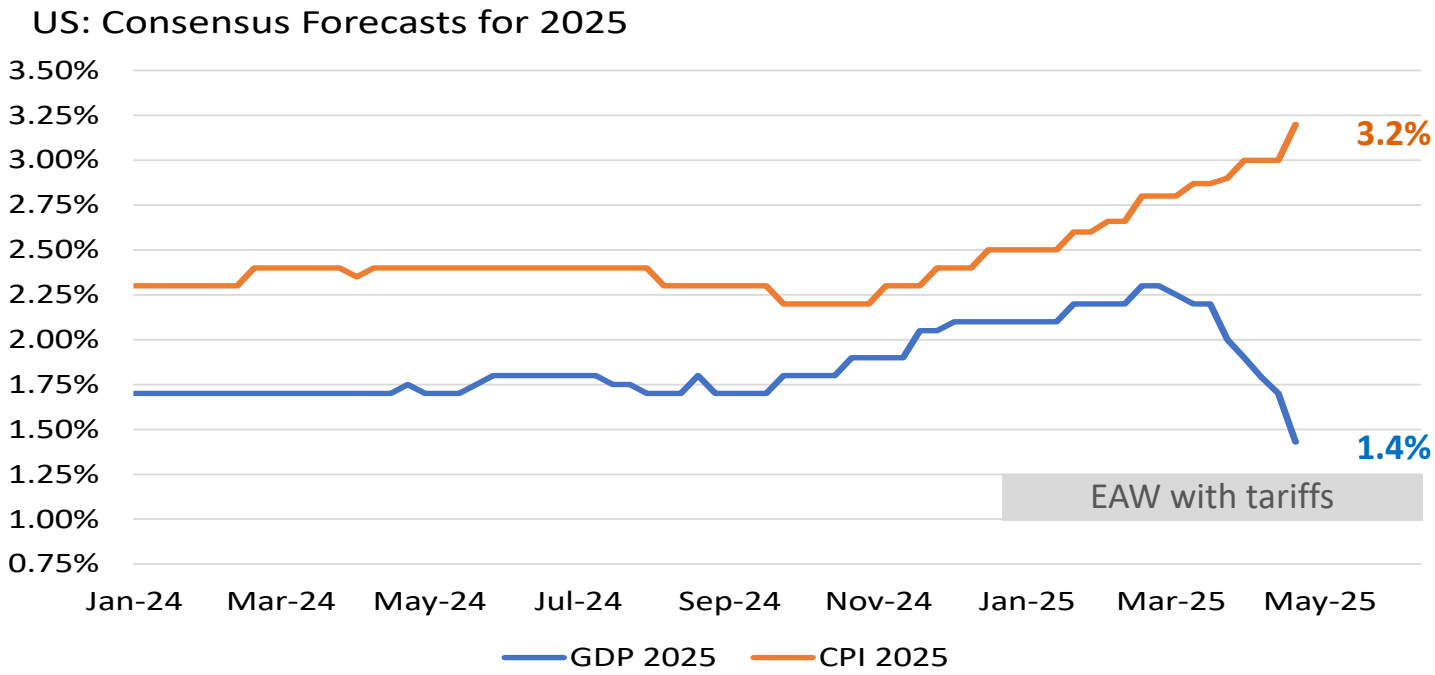
Tra due ponti

Alessandro Tentori

Aprile 2025

Forecast del consenso

Forte revisione in atto, ci stiamo avvicinando alle forecast dei modelli che includevano i dazi

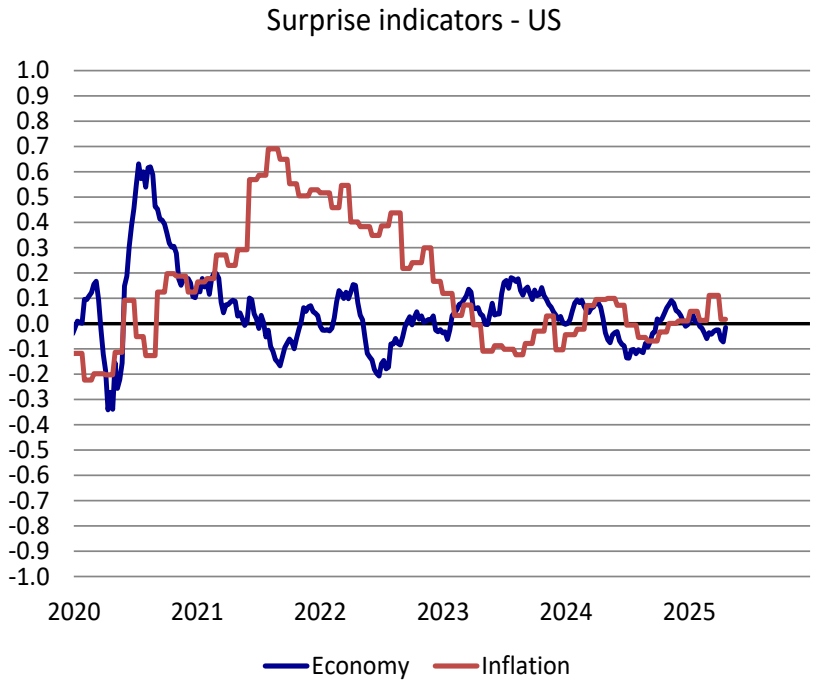


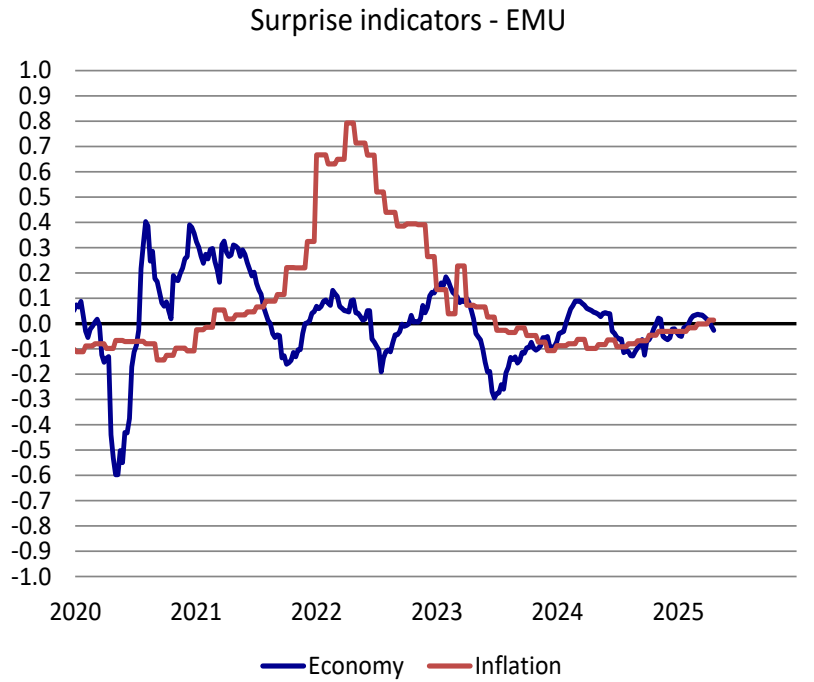
Source: AXA IM, Bloomberg (25/04/2025)

AXA IM - PUBLIC

Sorprese macro?

Per il momento non possiamo certo parlare di dati «sorprendenti»…manca l'effetto diretto dei dazi sui numeri





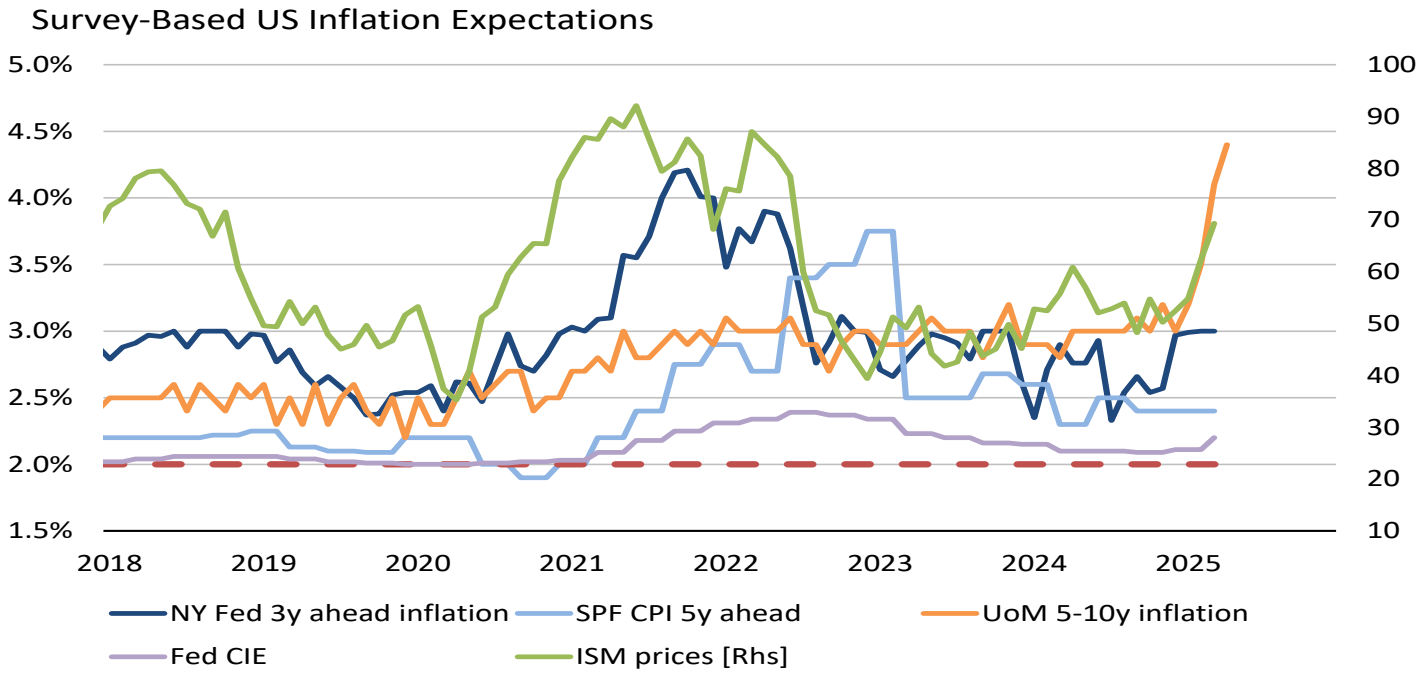
Source: AXA IM, Bloomberg (25/04/2025)

AXA IM - PUBLIC

Investment Managers

Inflazione

Aumenta lievemente a marzo anche il «superindice» della Fed

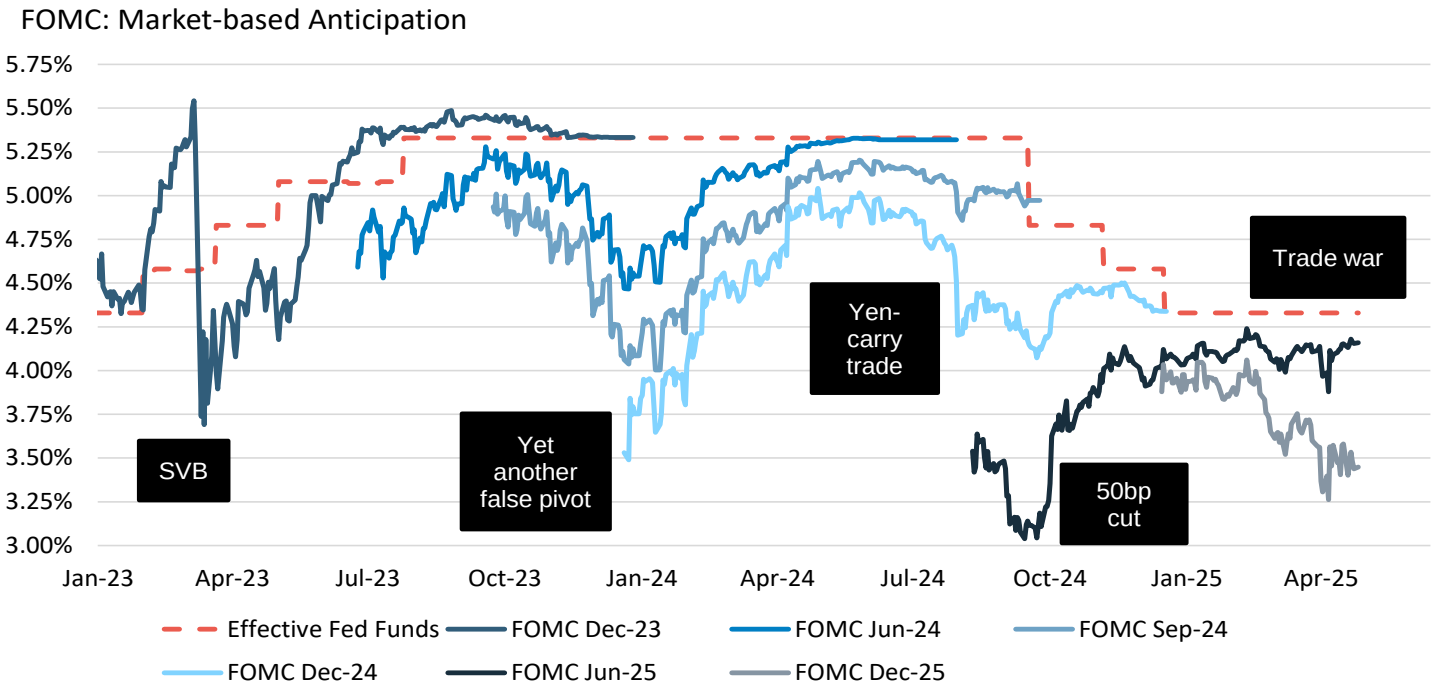


Source: AXA IM, Bloomberg (25/04/2025)

AXA IM - PUBLIC

Federal Reserve

Il mercato prezza ancora tre tagli entro fine anno (a partire da luglio…)



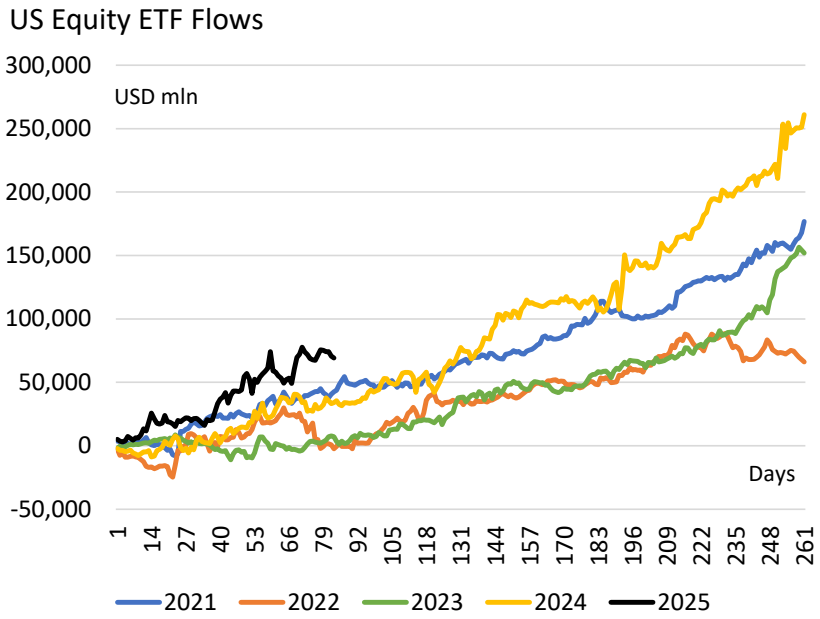
Source: AXA IM, Bloomberg (25/04/2025)

AXA IM - PUBLIC

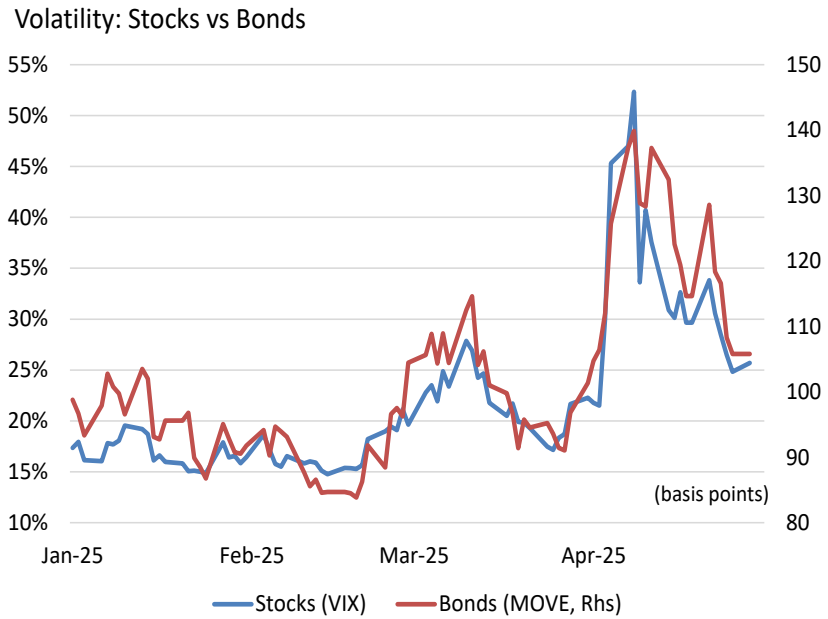
Flows & Sentiment

Con la discesa della volatilità, molti investitori si potrebbero trovare «scarichi» di asset a rischio

Flussi stabili nelle ultime tre settimane…



…continua normalizzazione dei livelli di rischio

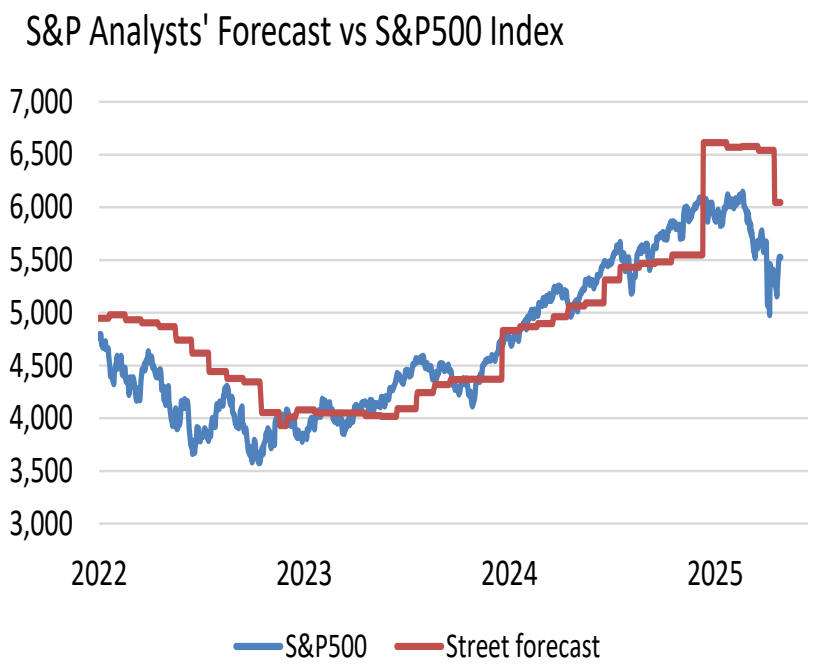


Source: AXA IM, Bloomberg (25/04/2025)

AXA IM - PUBLIC

Revisione dei guru di WS

Gli strategist hanno «aggiustato il tiro» del 7% rispetto ai target formulati a inizio anno



S&P500	1Q25	4Q24
Mkt cap reported	35%	100%
Expected EPS growth	6.6%	7.3%
Realised EPS growth	9.7%	14.3%
EPS surprises	74%	74%
Expected sales growth	4.3%	4.7%
Realised sales growth	4.6%	5.6%
Sales surprises	48%	55%

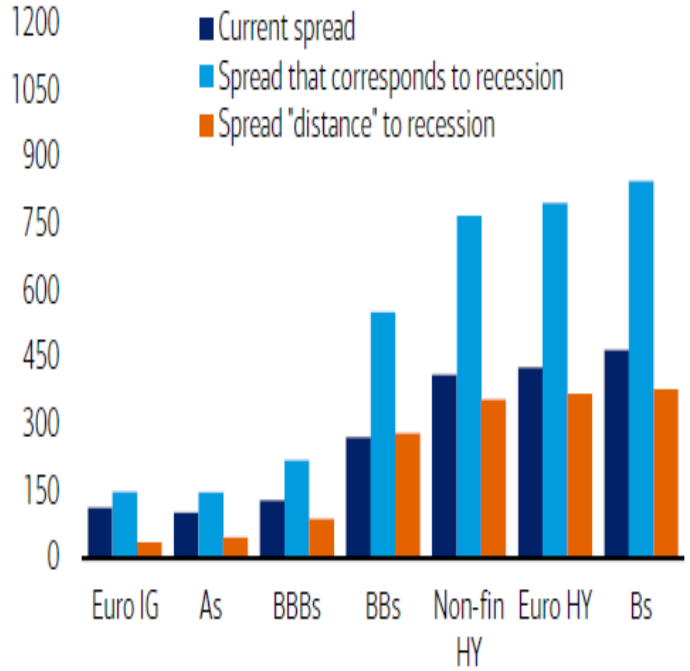
Source: AXA IM, Bloomberg (25/04/2025)

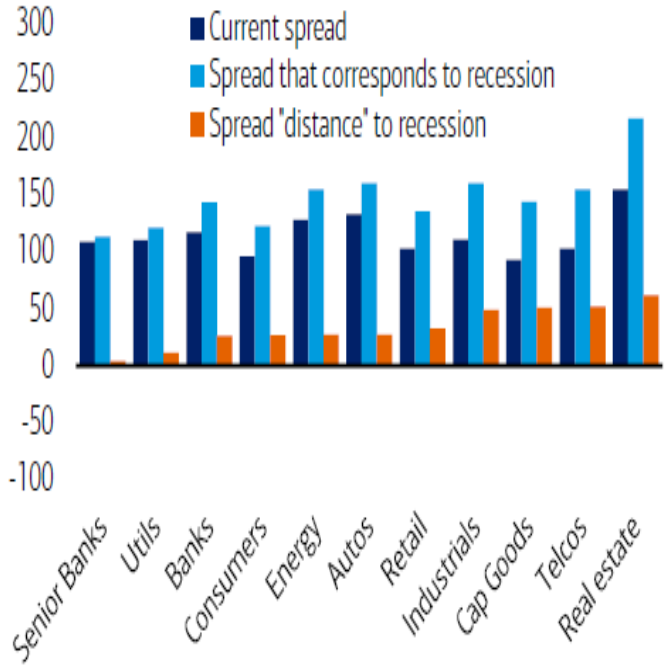
AXA IM - PUBLIC

AXA Investment Managers

Recessione?

Che informazione riceviamo dagli spread del mercato del credito in EA?





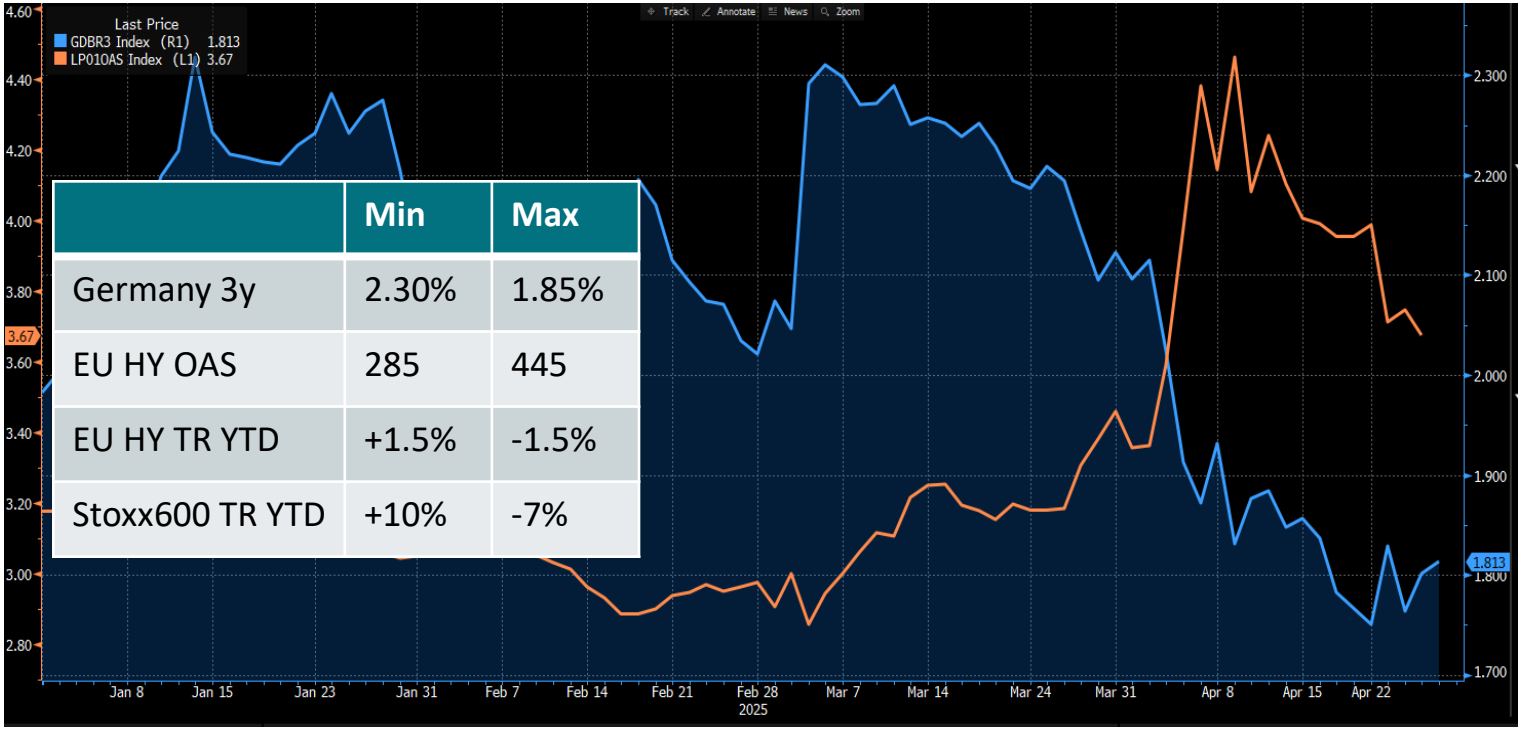
Source: BofA Research (25/04/2025)

AXA IM - PUBLIC

AXA Investment Managers

Evoluzione tassi vs spread di credito

Il meccanismo implicito di de-correlazione ha funzionato



	Min	Max
Germany 3y	2.30%	1.85%
EU HY OAS	285	445
EU HY TR YTD	+1.5%	-1.5%
Stoxx600 TR YTD	+10%	-7%

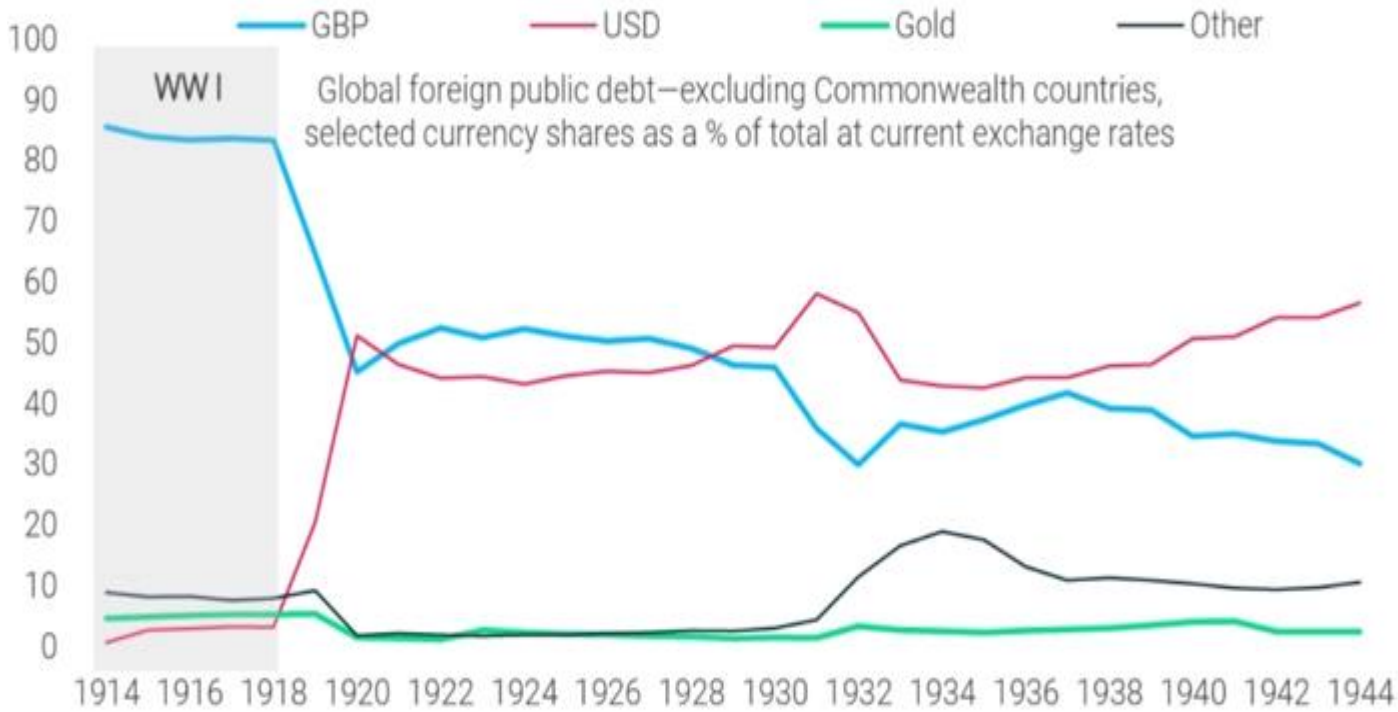
Source: AXA IM, Bloomberg (25/04/25)

AXA IM - PUBLIC

AXA Investment Managers

Nuovo ordine mondiale?

Il destino delle valute è legato a eventi geopolitici epocali, non a tendenze di mercato…



Source: TS Lombard Research (25/04/2025)

AXA IM - PUBLIC

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 contenuti 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.