

Macro & Mercati

Equilibrio globale

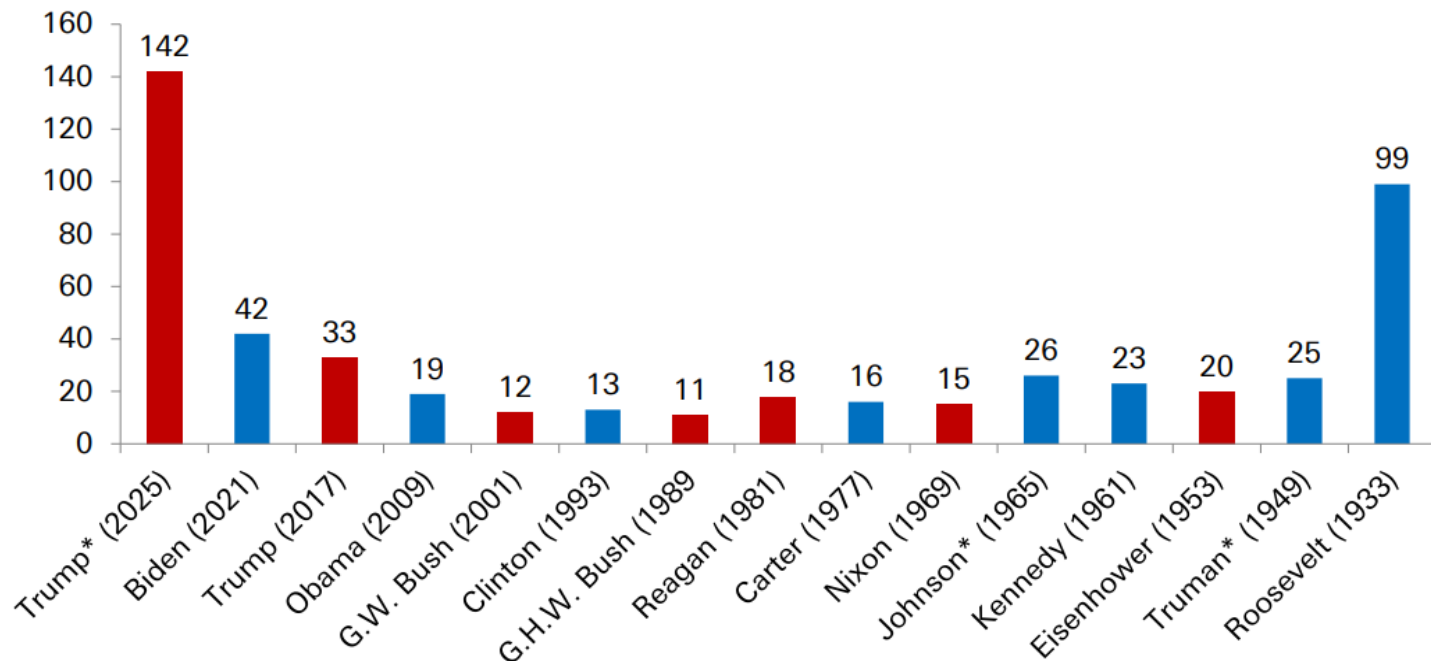
Alessandro Tentori

Maggio 2025

Trump 2.0

Il POTUS più attivo della storia politica statunitense

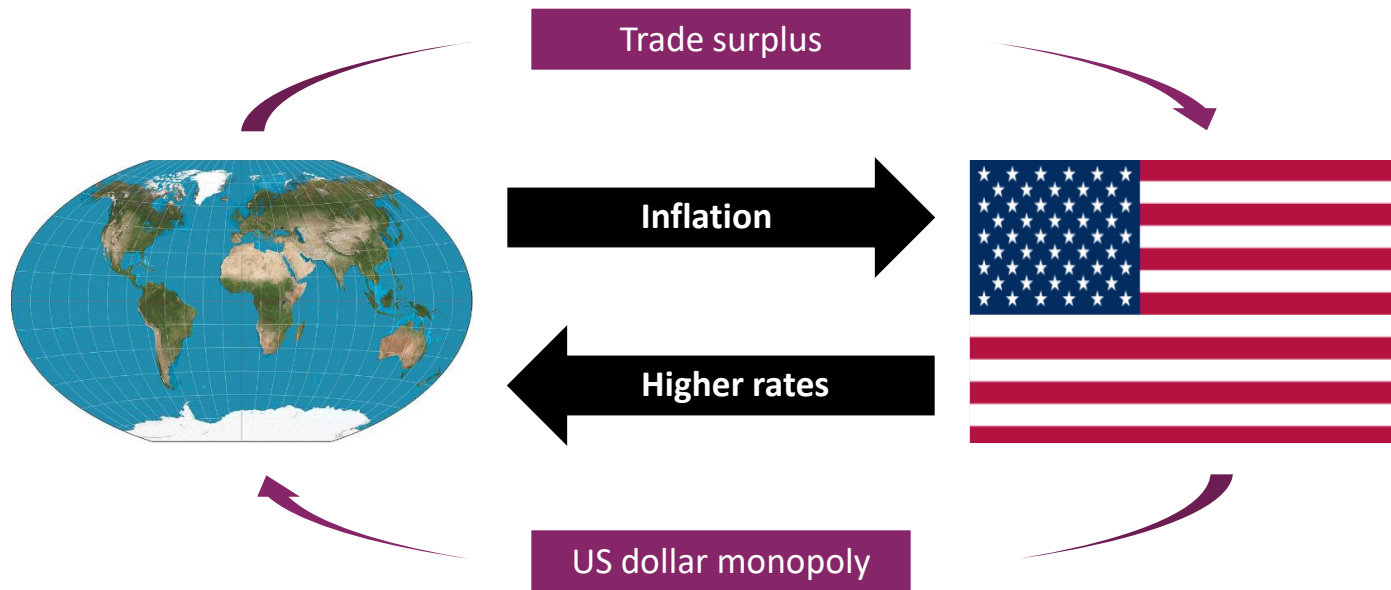
Executive orders signed in the first 100 days in office...



Source: Deutsche Bank Research (01/05/2025)

Disequilibrio globale

L'equilibrio tra tassi e inflazione è facilmente raggiungibile negli USA, ma non nel resto del mondo



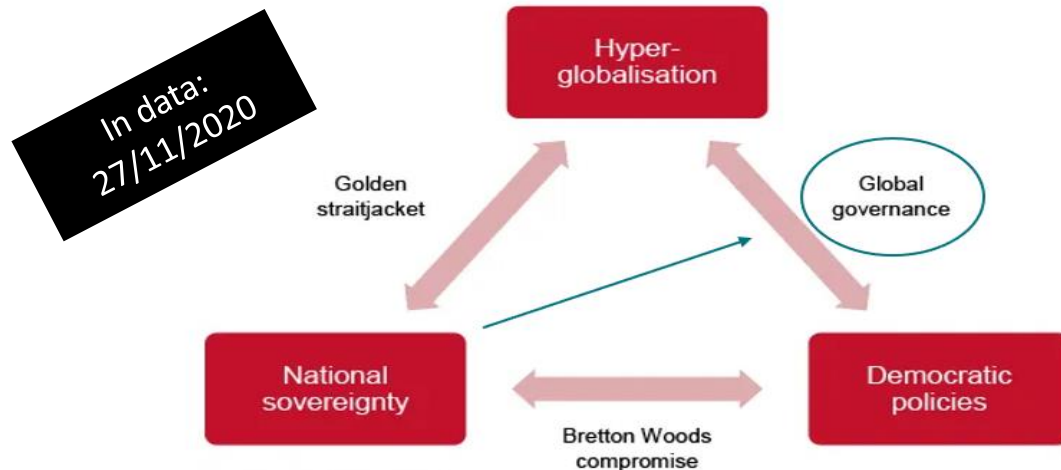
Source: AXA IM, Bloomberg (02/05/2025)

Verso un nuovo equilibrio?

Avevamo già discusso a fondo le condizionale per un «deal stabile» tra Pechino e Washington D.C.

Foreign Affairs

Rodrik's Trilemma falls short in modelling the new world order



Source: AXA IM

3

Source: AXA IM, Bloomberg (02/05/2025)



US monopoly

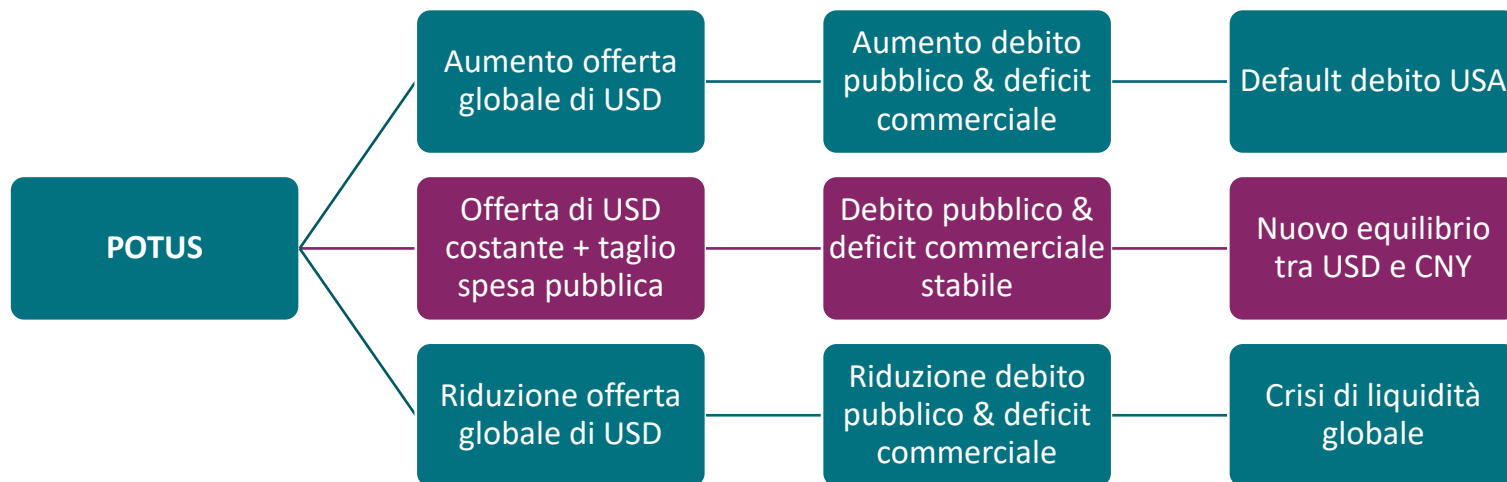
- Currency
- Technology
- Financial markets

 Investment
Managers

 Investment
Managers

La «Terza Via»

Quanto è probabile che la nuova amministrazione USA stia puntando a un nuovo equilibrio con la Cina?

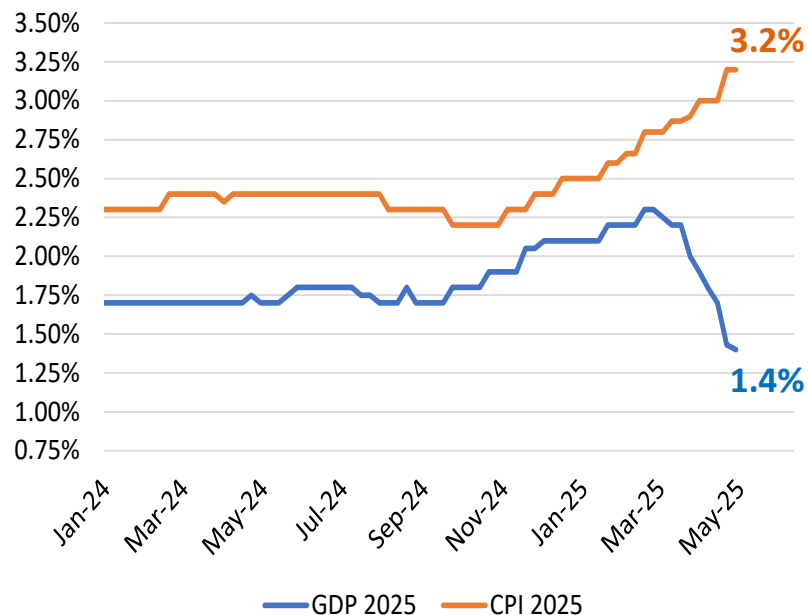


Source: AXA IM, Bloomberg (02/05/2025)

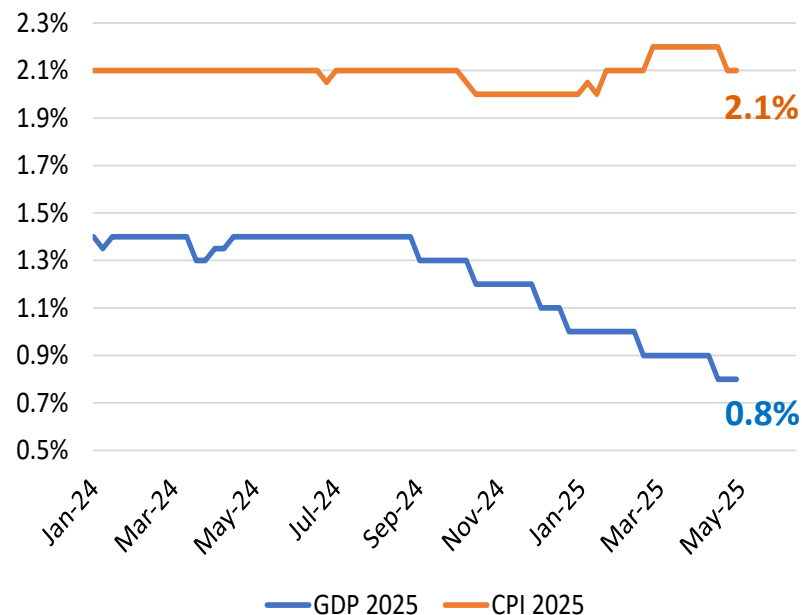
Le stime degli economisti

Rimane ampio il divario tra aspettative di crescita del PIL e di inflazione

US: Consensus Forecasts for 2025



EA: Consensus Forecast for 2025



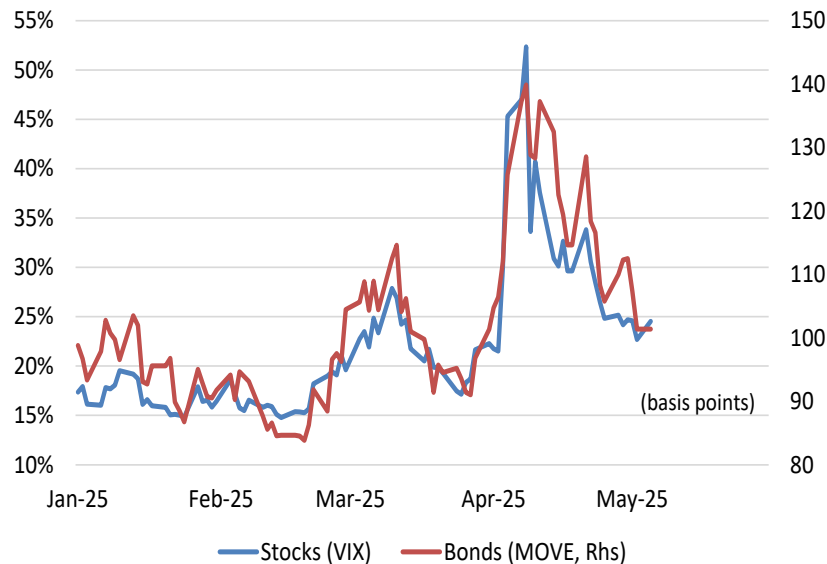
Source: AXA IM, Bloomberg (02/05/2025)

Flows & Sentiment

La riduzione di volatilità aumenta il sentiment e il risk budget degli investitori

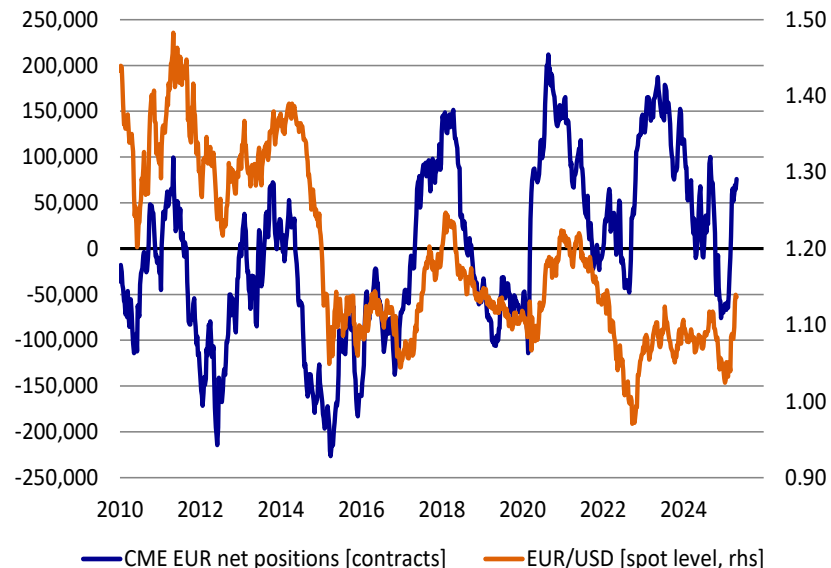
La volatilità torna a livelli pre «Liberation Day»

Volatility: Stocks vs Bonds



Rapido aumento delle posizioni lunghe EUR/USD

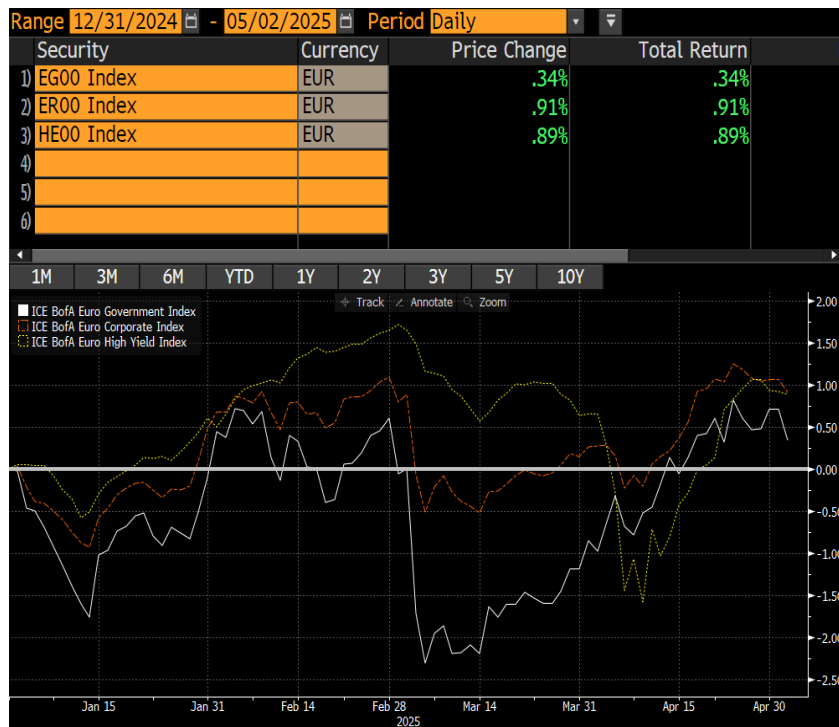
CFTC FX Positioning



Source: AXA IM, Bloomberg (02/05/2025)

Credito

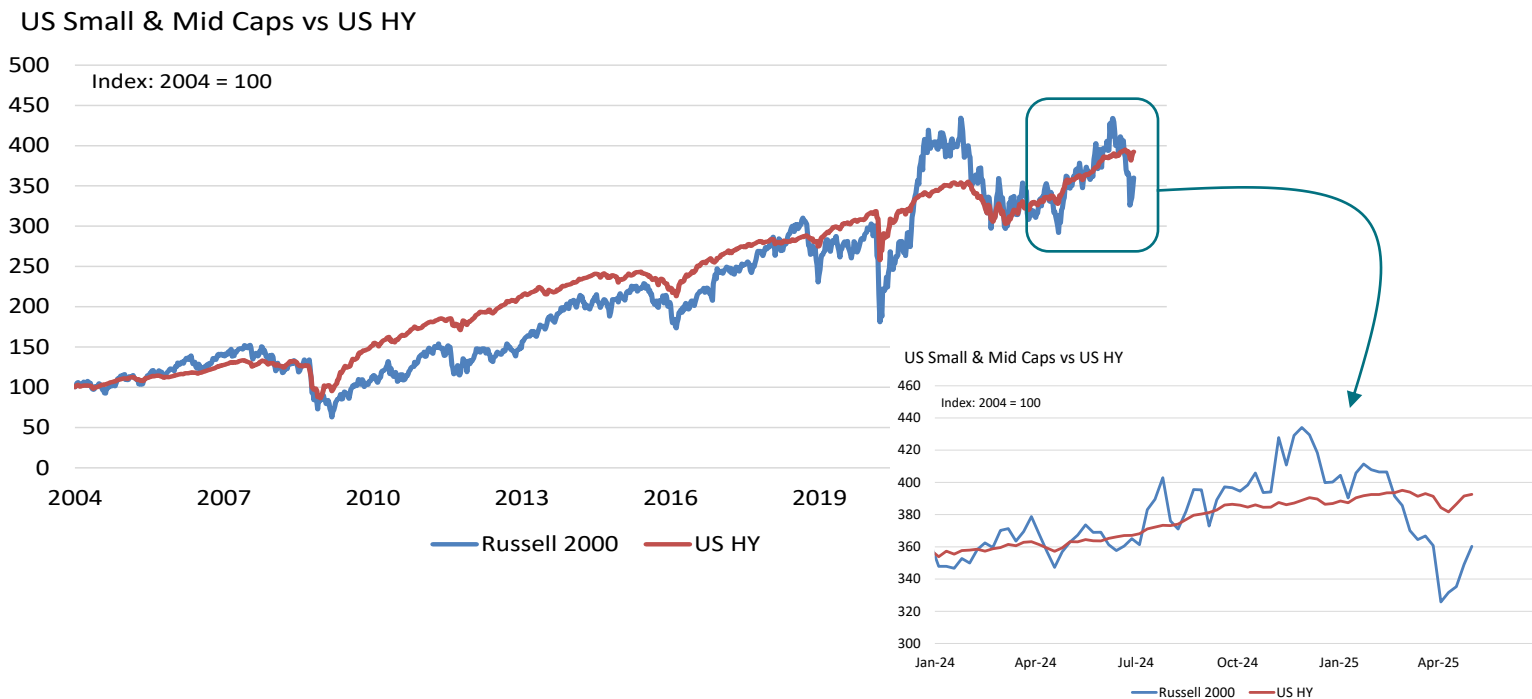
Il mercato fixed income ha pienamente assorbito lo shock di «Liberation Day»



Source: AXA IM, Bloomberg (02/05/2025)

Rischio vs rendimento

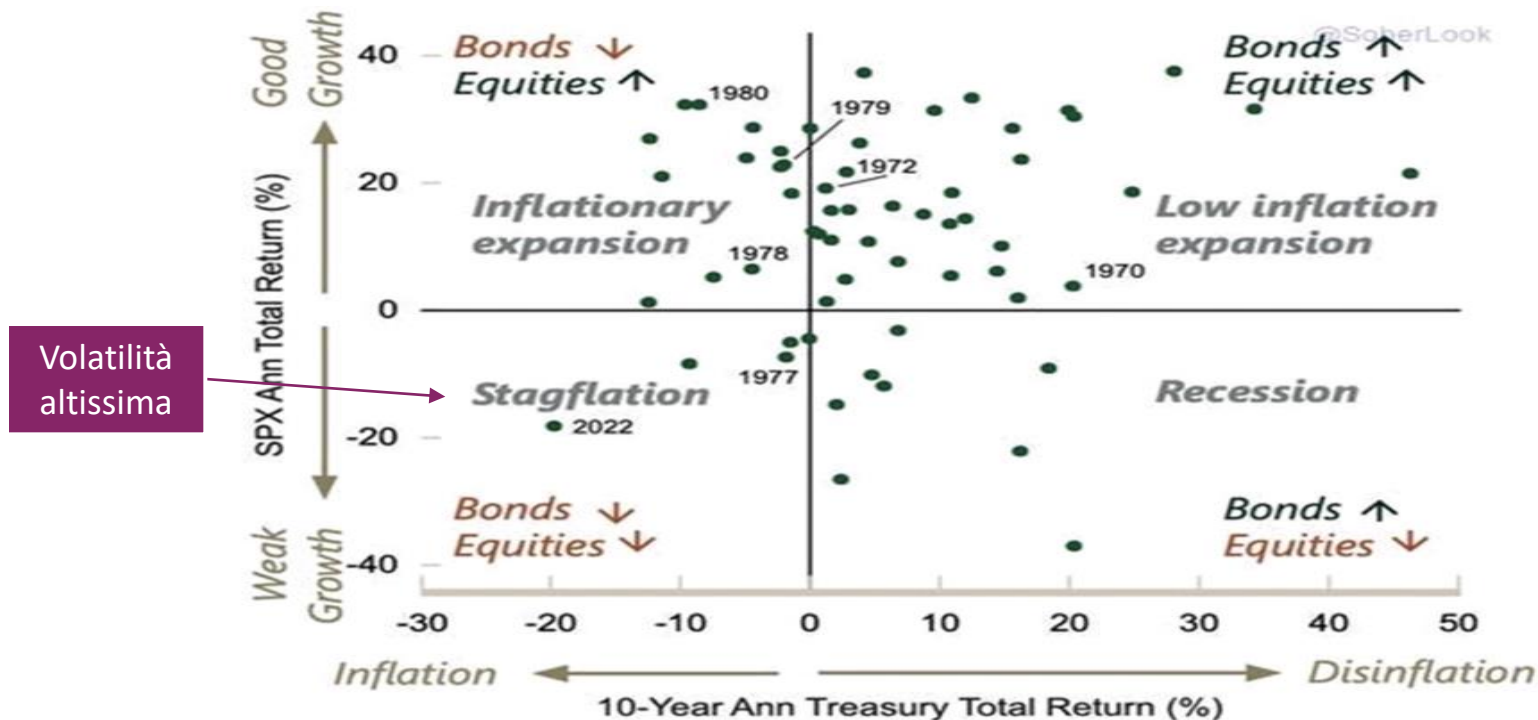
Il mercato HY rende come il mercato Small Cap, ma con una volatilità contenuta



Source: AXA IM, Bloomberg (02/05/2025)

Scenari di coda

La performance è solo una delle dimensioni dei ptf multi asset, non dimentichiamo la volatilità



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.