

Macro & Mercati

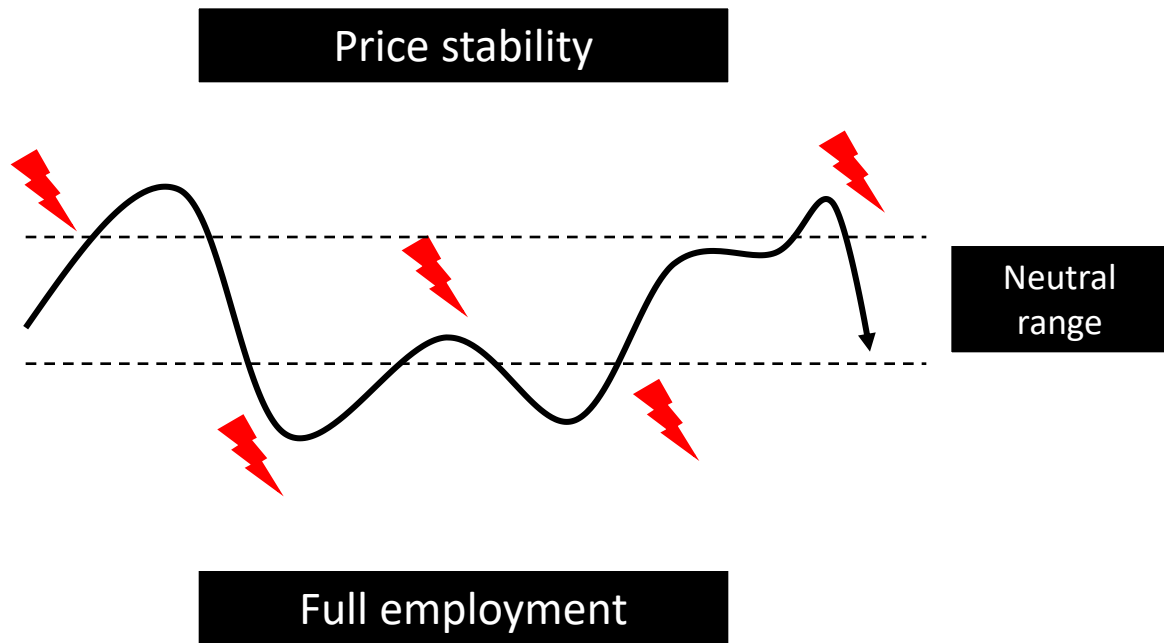
I dubbi della Fed

Alessandro Tentori

Giugno 2025

Poche certezze, tanti dubbi

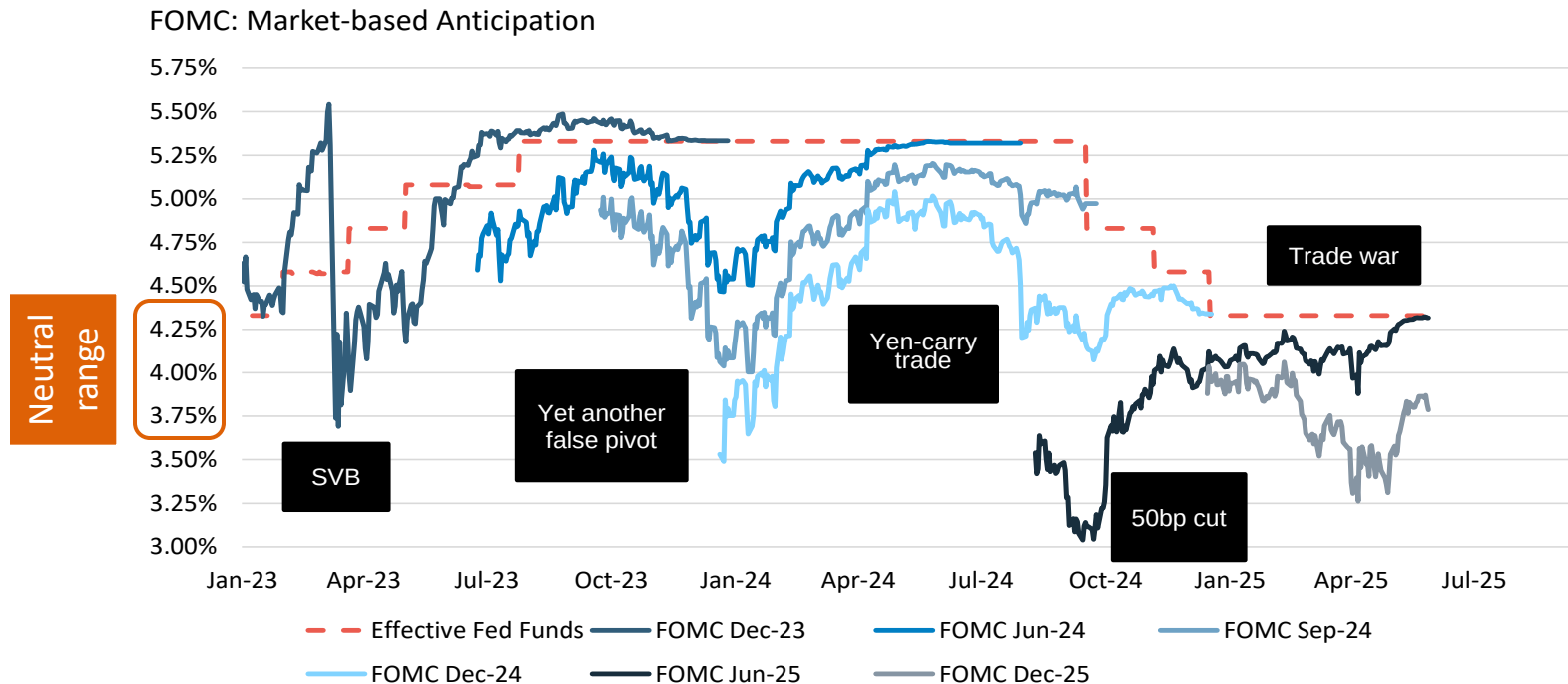
Il processo di ottimizzazione dinamica della Fed è costantemente soggetto a shock macroeconomici



Source: AXA IM, Bloomberg (30/05/2025)

La pratica della politica monetaria

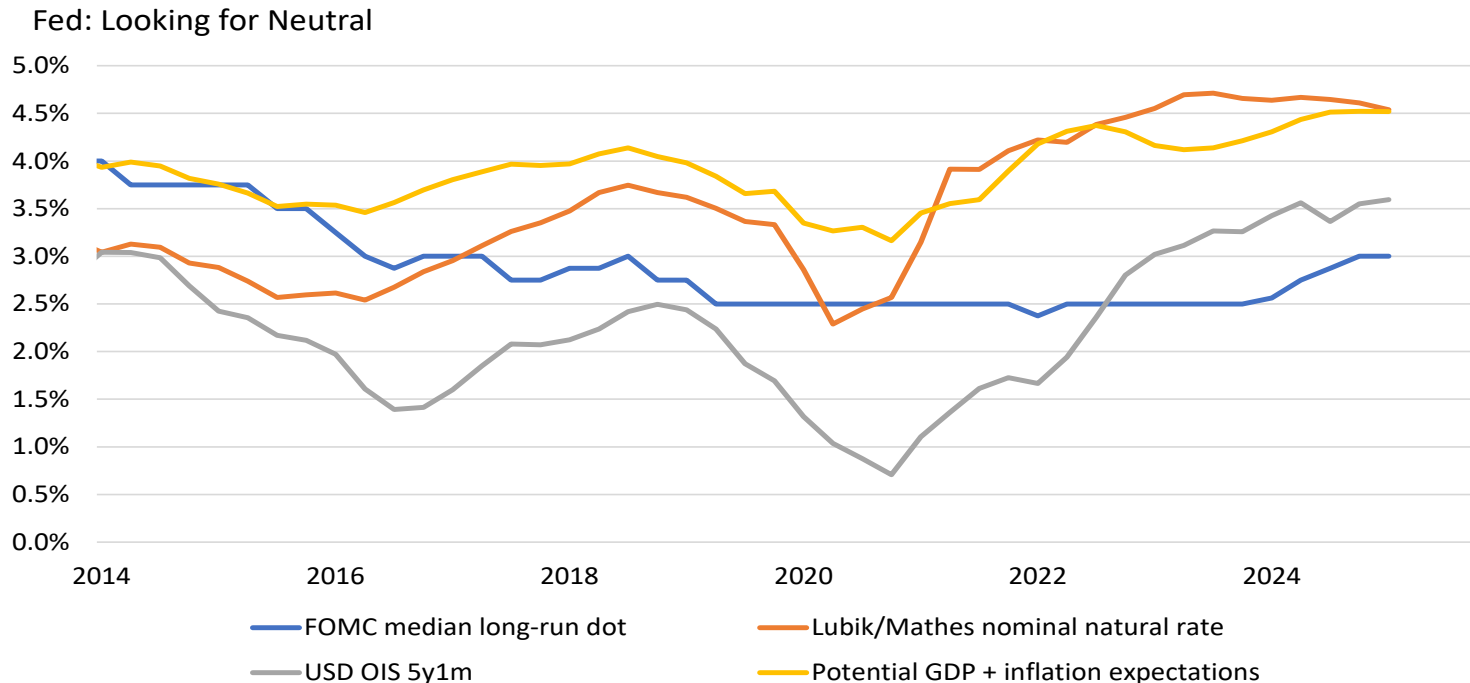
Le aspettative dei mercati variano in funzione degli shock e della «funzione di reazione» della Fed



Source: AXA IM, Bloomberg (30/05/2025)

Politica monetaria neutrale

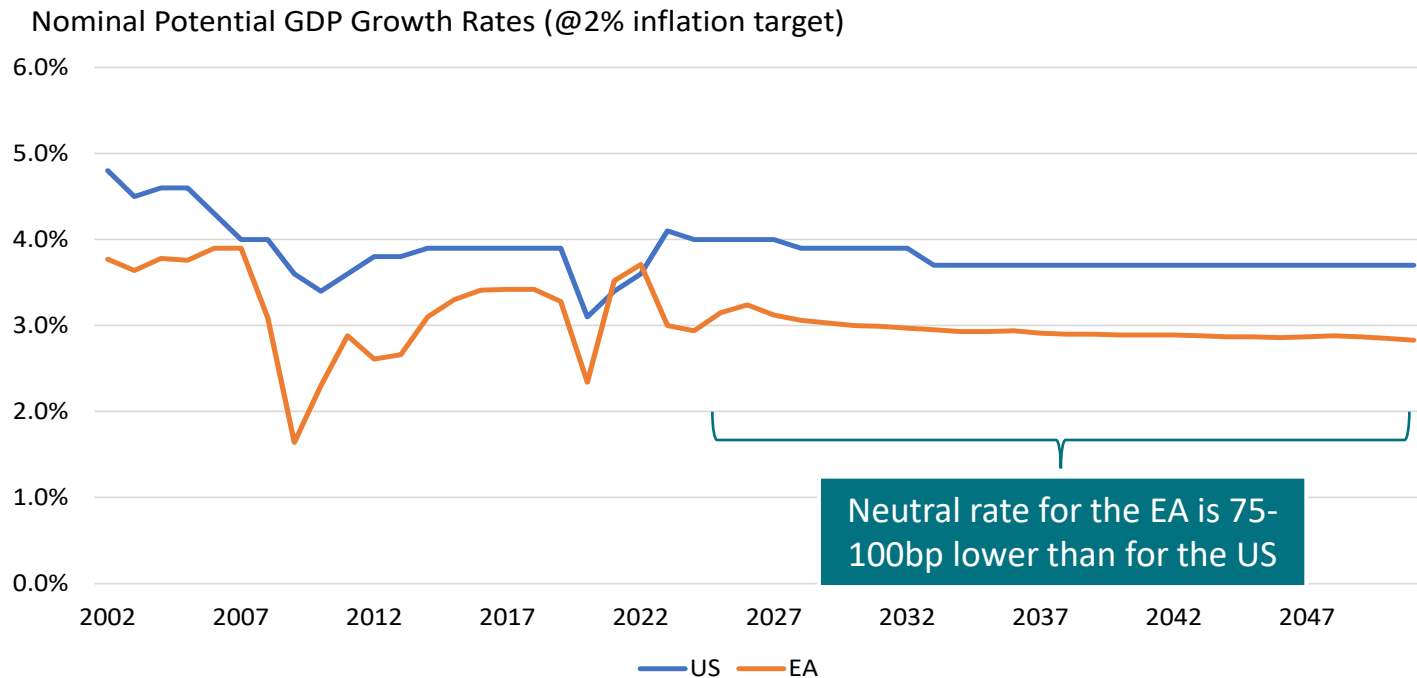
Dipende dalle variabili macro di lungo periodo



Source: AXA IM, Bloomberg (30/05/2025)

Differenze tra Fed e BCE

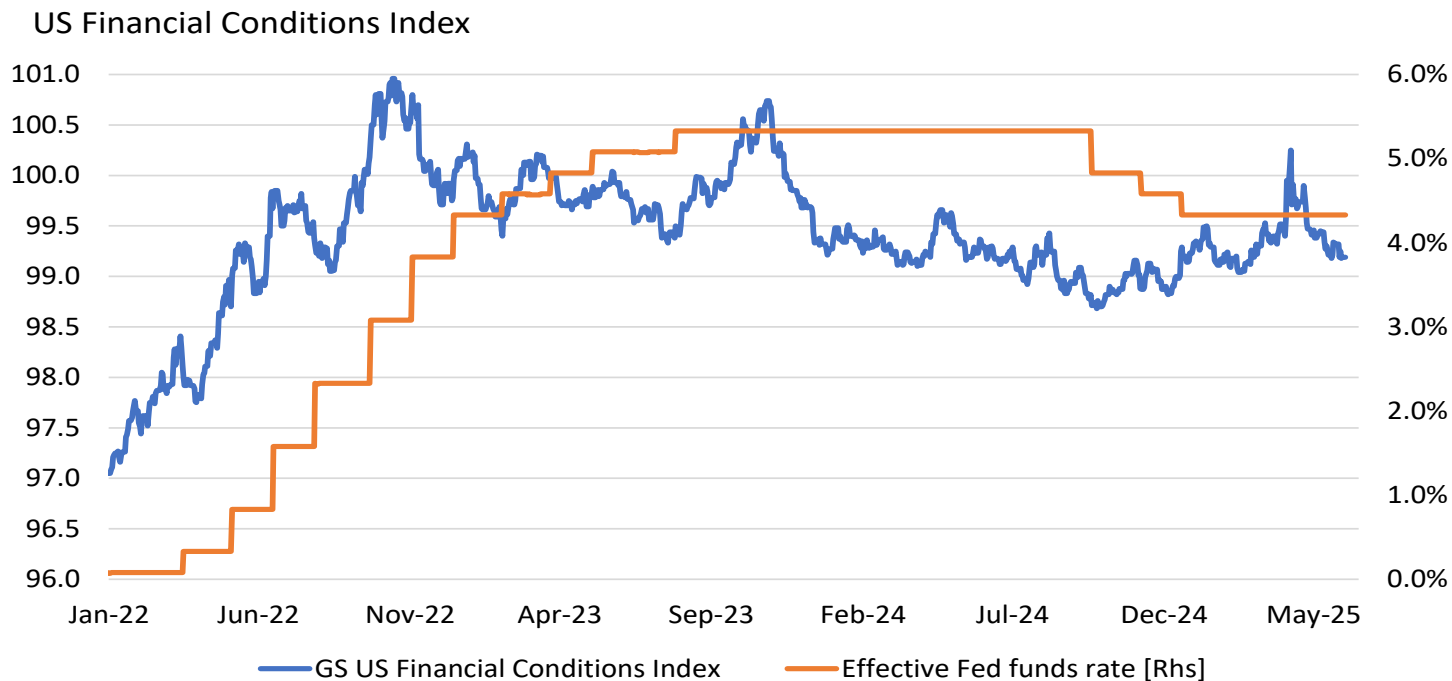
In steady-state, la BCE avrà sempre un tasso di interesse inferiore alla Fed



Source: AXA IM, Bloomberg (30/05/2025)

L'interpretazione dei mercati

Non sorprende se siamo tornati ai livelli di inizio anno...



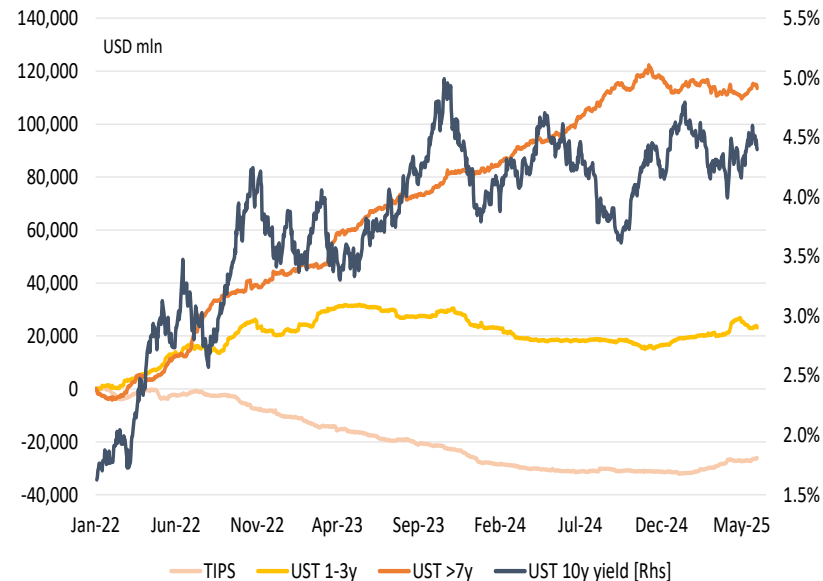
Source: AXA IM, Bloomberg (30/05/2025)

Flows & Sentiment

Gli investitori si apprestano a tirare le somme di una prima metà del 2025 assai volatile

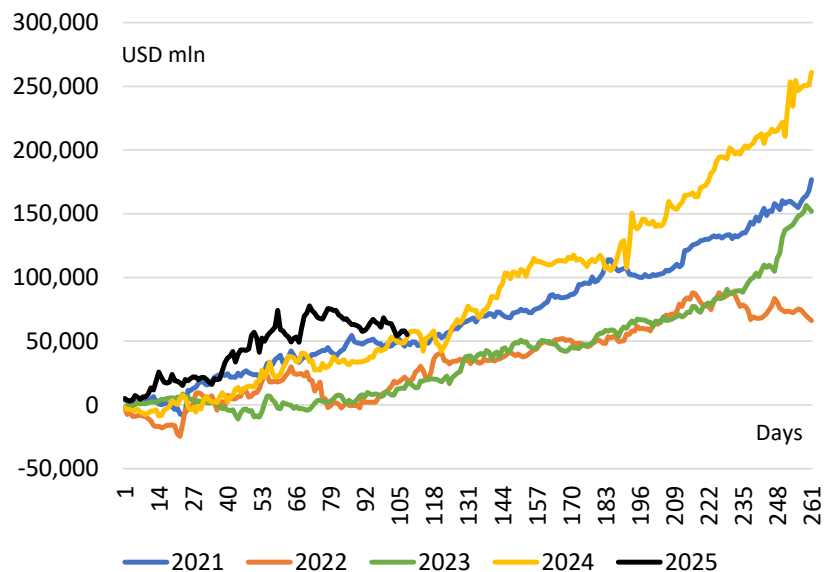
Modesto interesse per la duration...

US Treasury ETF Flows



...stabilizzazione dei flussi sull'azionario

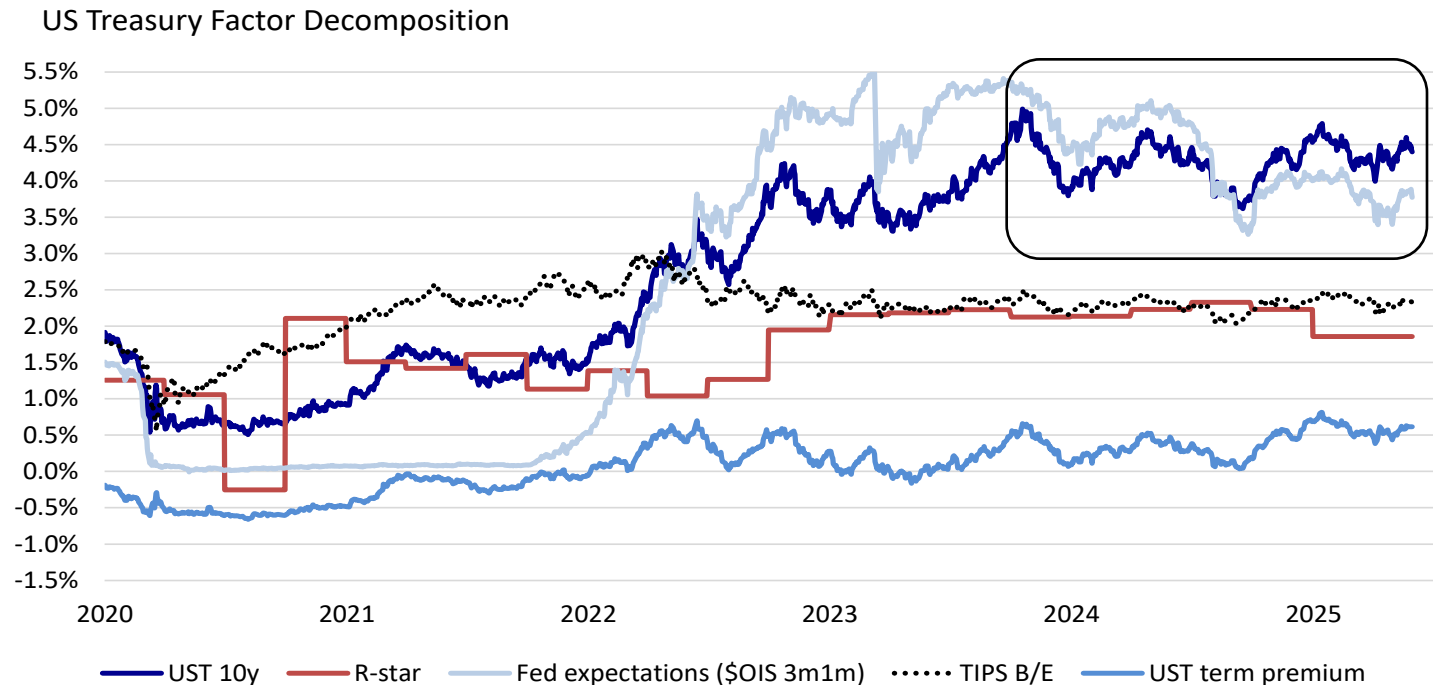
US Equity ETF Flows



Source: AXA IM, Bloomberg (30/05/2025)

Dubbi & duration

Le aspettative sulla Fed sono il primo fattore di influenza del rendimento decennale



Source: AXA IM, Bloomberg (30/05/2025)

Credito vs duration?

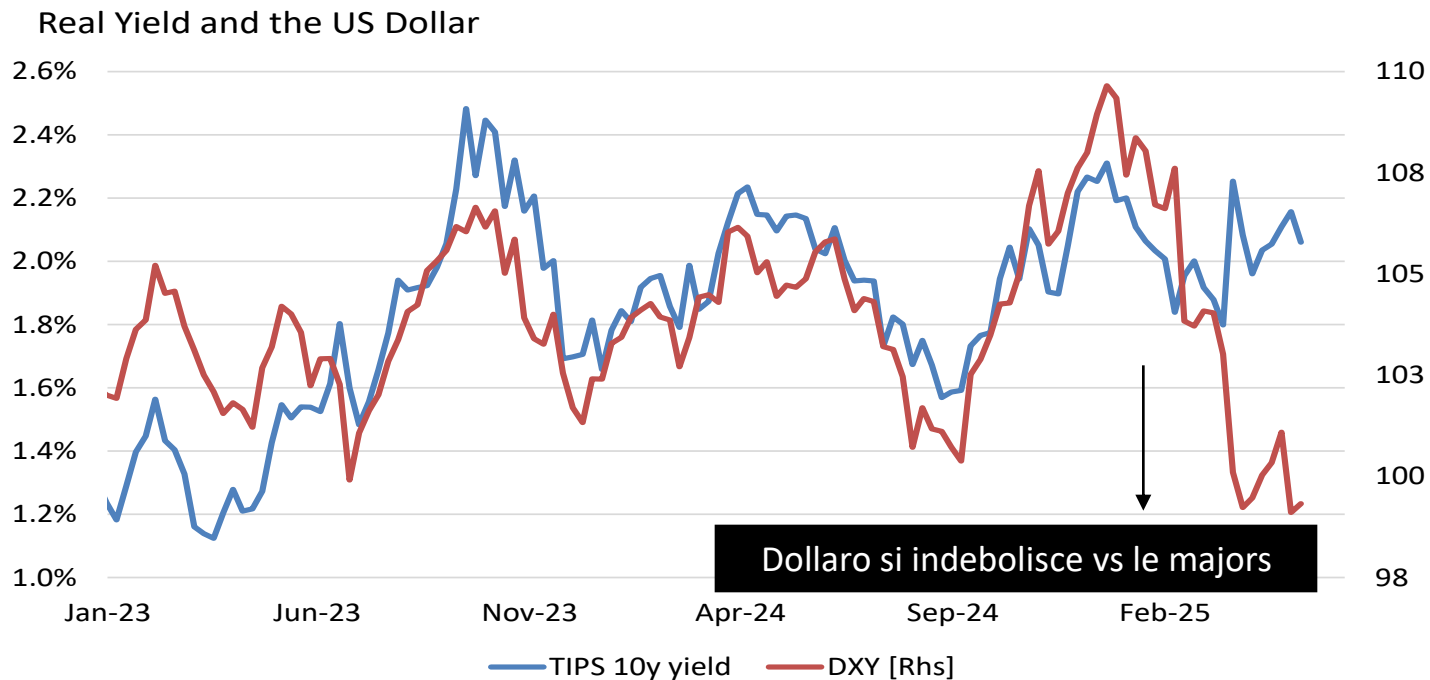
Dall'inizio del sell-off del 2022, il rischio duration non ha pagato...non come il rischio di credito



Source: AXA IM, Bloomberg (30/05/2025)

Valute

Preoccupa la divergenza del dollaro dai fondamentali?



Source: AXA IM, Bloomberg (30/05/2025)

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 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 2025. Tutti i diritti riservati.