AXA Investment Managers

Macro & Mercati

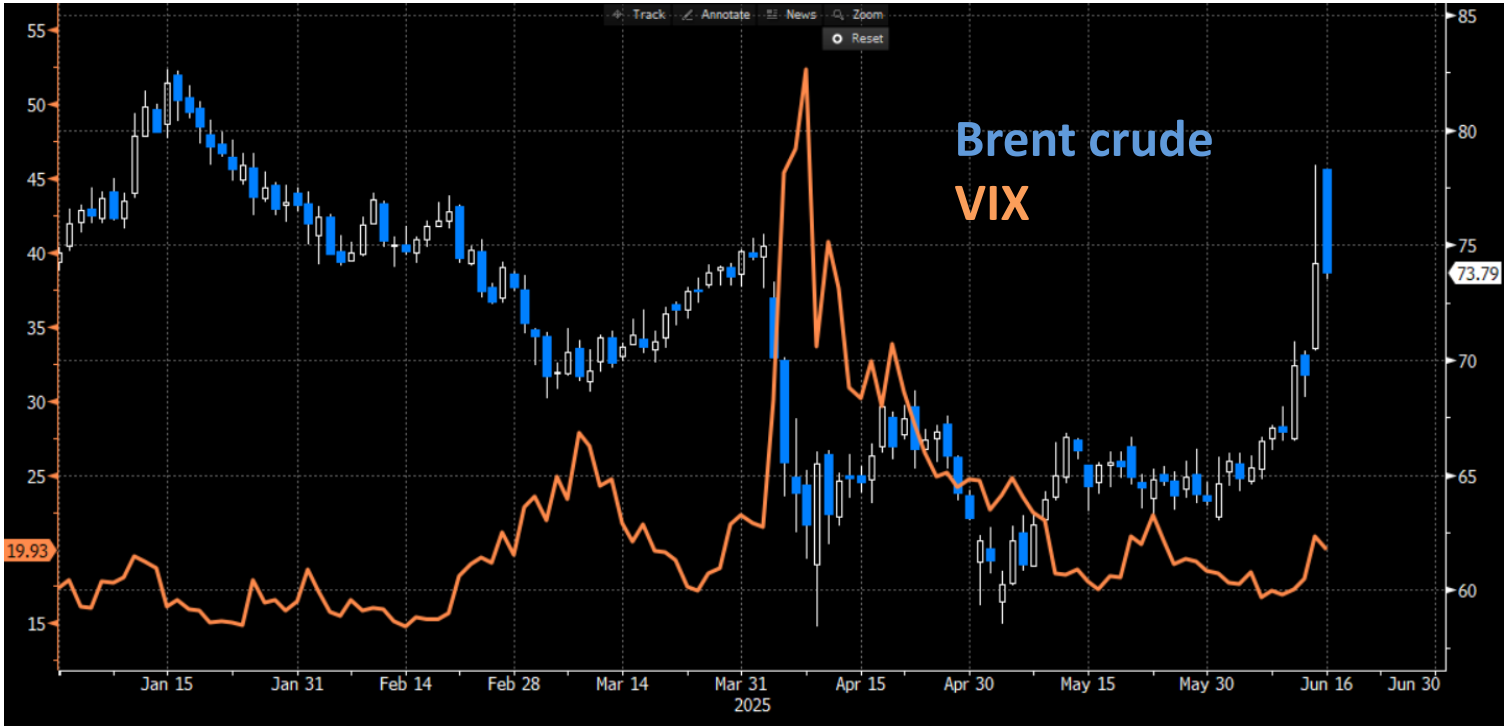
Rischio geopolitico

Alessandro Tentori

Giugno 2025

Shock energetico?

Il prezzo del petrolio scende a +15% da inizio mese dopo un picco a +22%



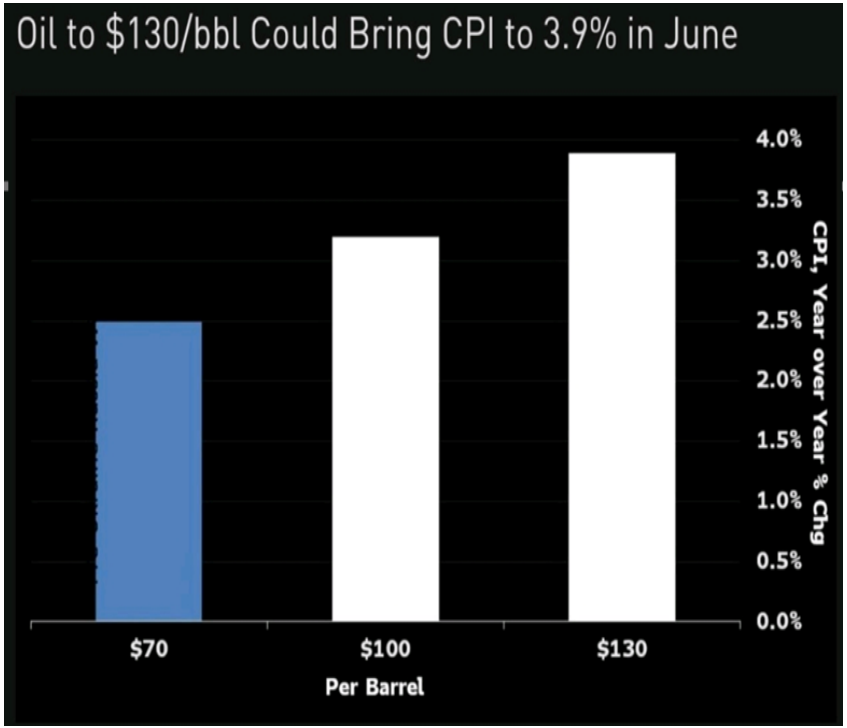
Source: AXA IM, Bloomberg (16/06/2025)

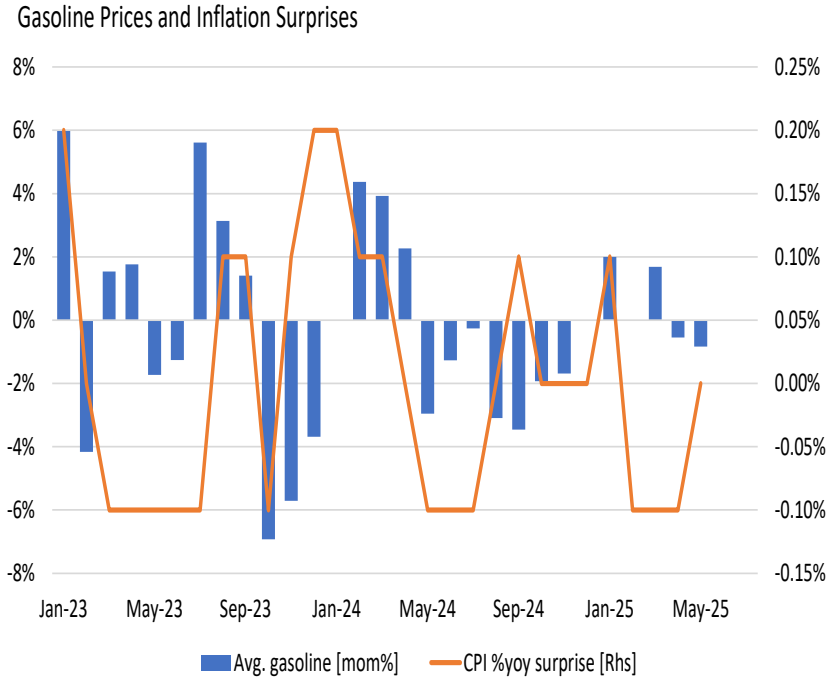
AXA IM - PUBLIC

Investment Managers

Inflazione

Shock esogeno, ma dipende da 1) livello 2 2) durata dello shock





Source: AXA IM, Bloomberg, Bloomberg Economics (13/06/2025)

• AXA IM - PUBLIC

AXA Investment Managers

Collo di bottiglia

A livello globale, lo Stretto di Hormuz vale il 27% del trasporto marittimo e il 20% del consumo di petrolio

Volume of crude oil, condensate, and petroleum products transported through the Strait of Hormuz (2018–1H23)
million barrels per day

	2018	2019	2020	2021	2022	1H23
Total oil flows through Strait of Hormuz	**21.3**	**19.9**	**18.3**	**18.8**	**20.8**	**20.5**
Crude oil and condensate	16.4	15.0	13.5	13.7	15.2	14.7
Petroleum products	4.9	4.9	4.8	5.1	5.6	5.8
World maritime oil trade	**77.4**	**77.1**	**71.9**	**73.2**	**75.2**	**76.3**
World total petroleum and other liquids consumption	**100.1**	**100.9**	**91.6**	**97.1**	**99.6**	**100.3**
LNG flows through Strait of Hormuz (billion cubic feet per day)	**10.3**	**10.6**	**10.4**	**10.6**	**10.9**	**10.8**

Source: EIA (21/11/2023)

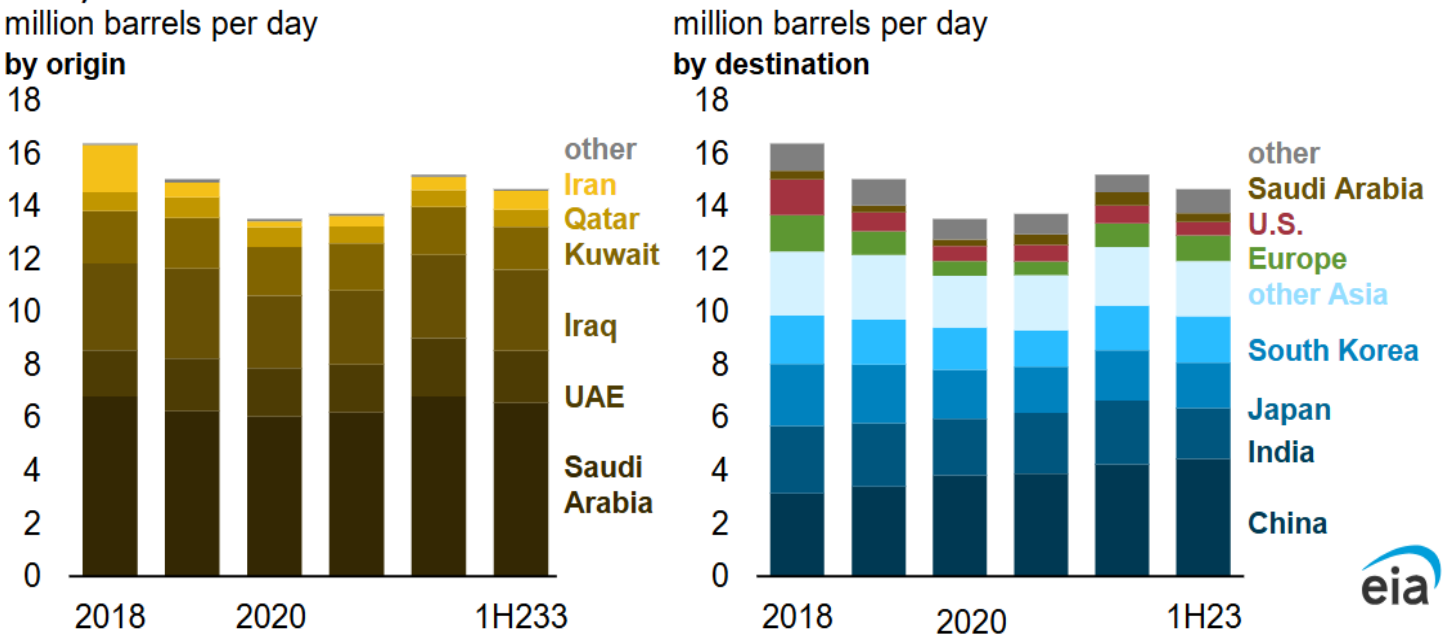
AXA IM - PUBLIC

AXA Investment Managers

Flussi di greggio

Lo Stretto di Hormuz è cruciale per saziare il fabbisogno energetico delle economie avanzate

Annual volumes (crude oil and condensate) transported through the Strait of Hormuz (2018–1H23)



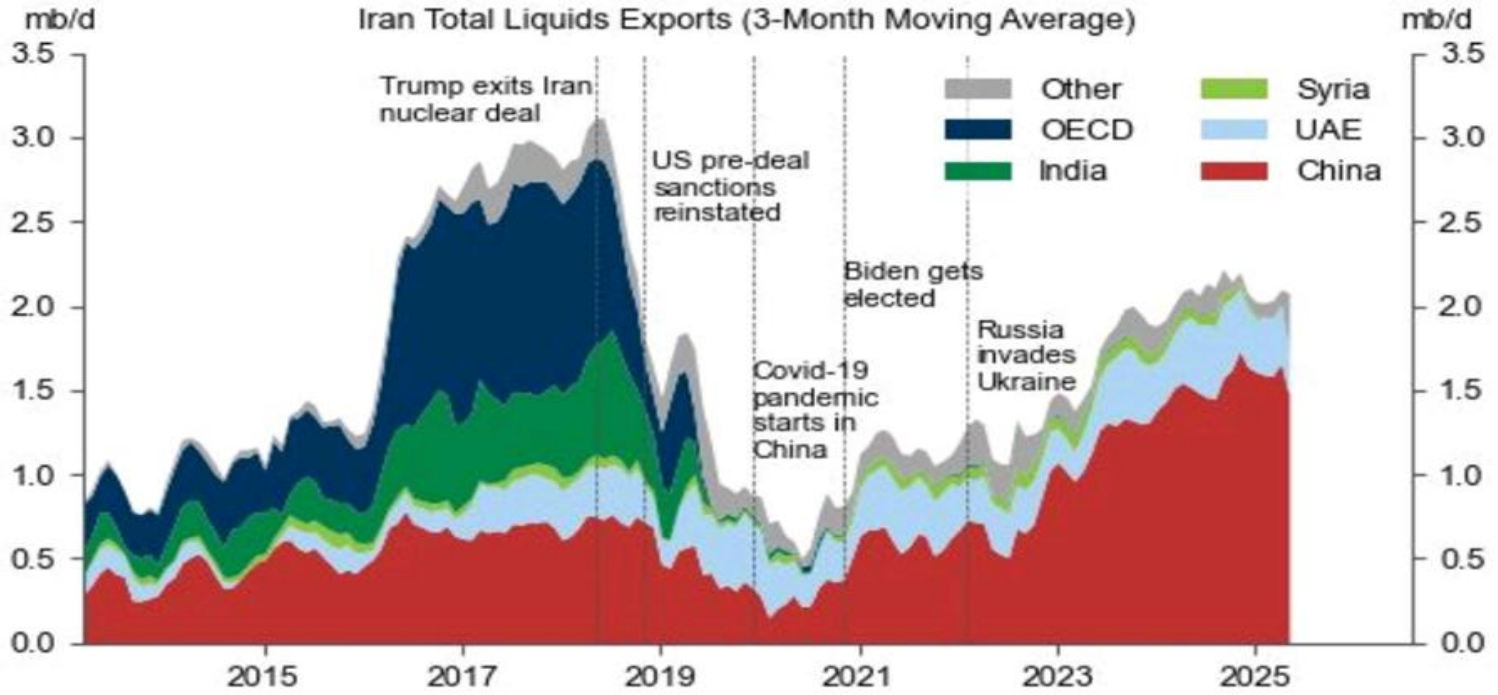
Source: EIA (21/11/2023)

AXA IM - PUBLIC

AXA Investment Managers

Petrolio iraniano

Per effetto delle sanzioni, l'85% del petrolio estratto in Iran viene esportato in Cina



Source: Goldman Sachs Investment Research (13/06/2025)

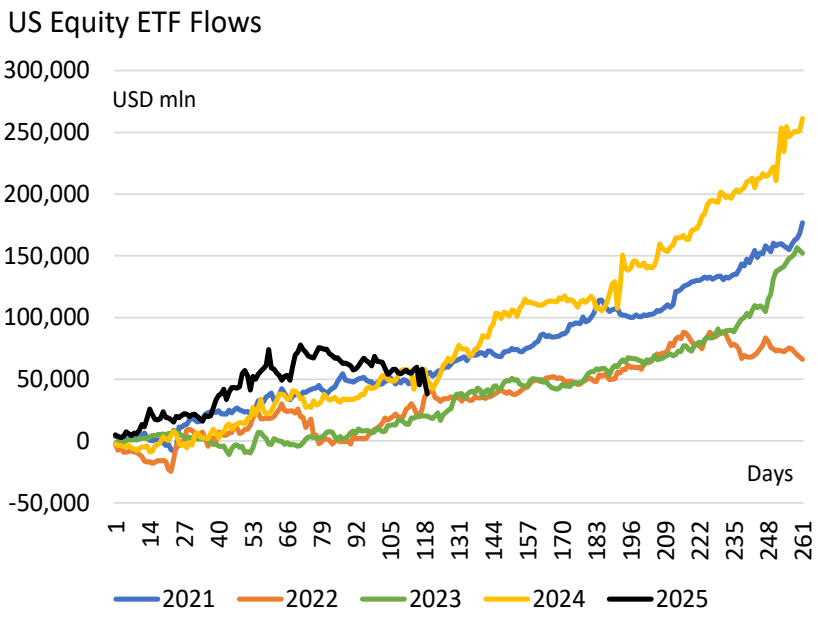
AXA IM - PUBLIC

AXA Investment Managers

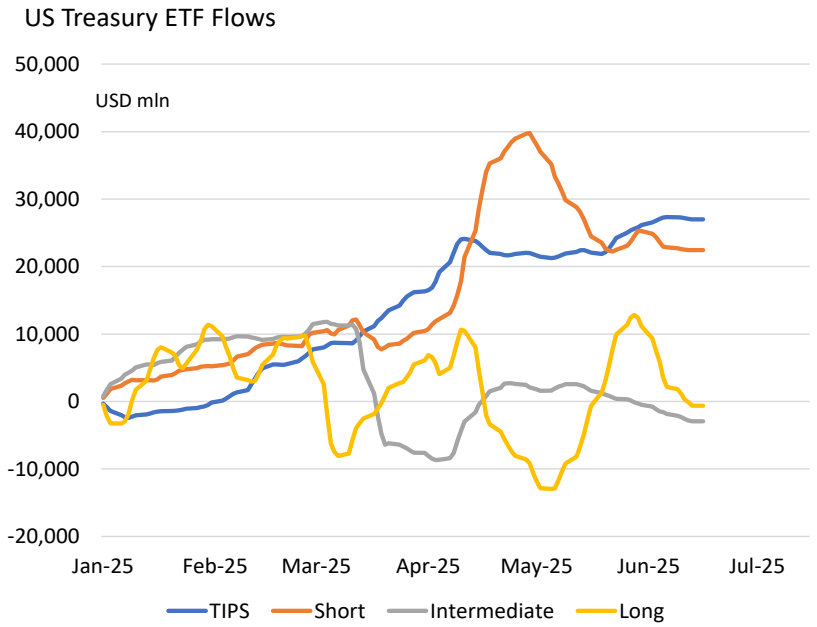
Flows & Sentiment

La turbolenza di aprile ha «innervosito» gli investitori

Rallentano ancora i flussi sull'azionario USA



Poco interesse per i Treasury a scadenze lunghe

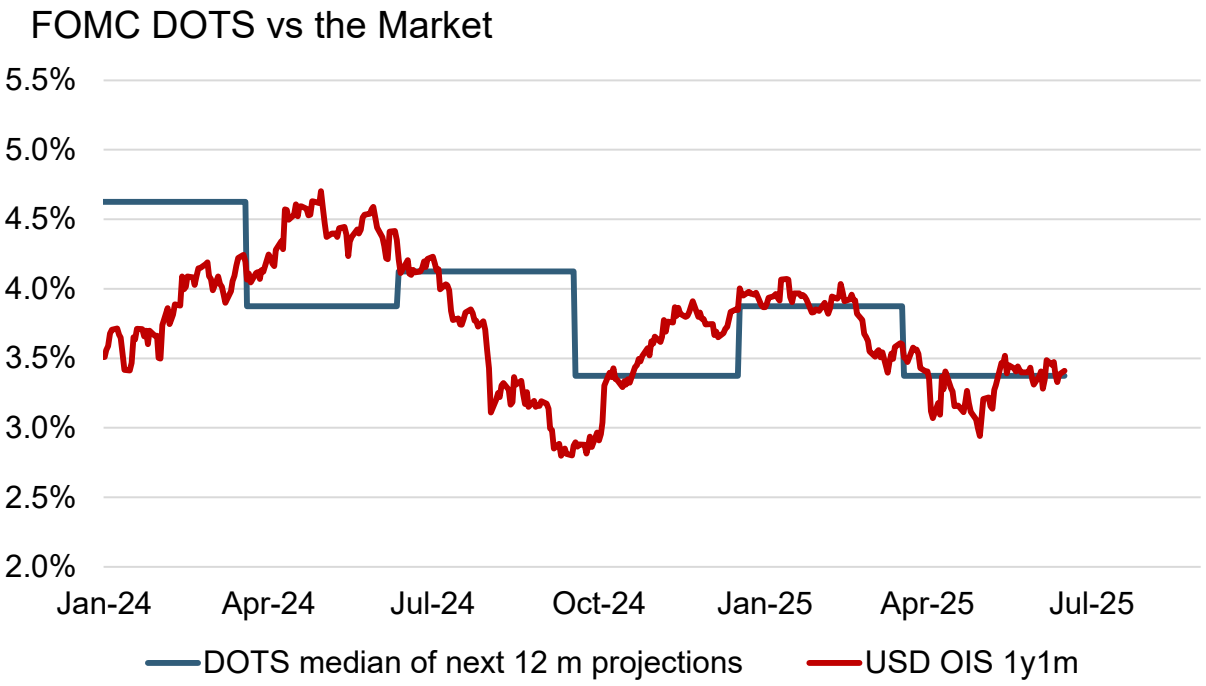


Source: AXA IM, Bloomberg (13/06/2025)

AXA IM - PUBLIC

Federal Reserve

Il mercato sconta due tagli dei tassi entro fine anno…nei prossimi 12 mesi il mercato è allineato ai DOTS



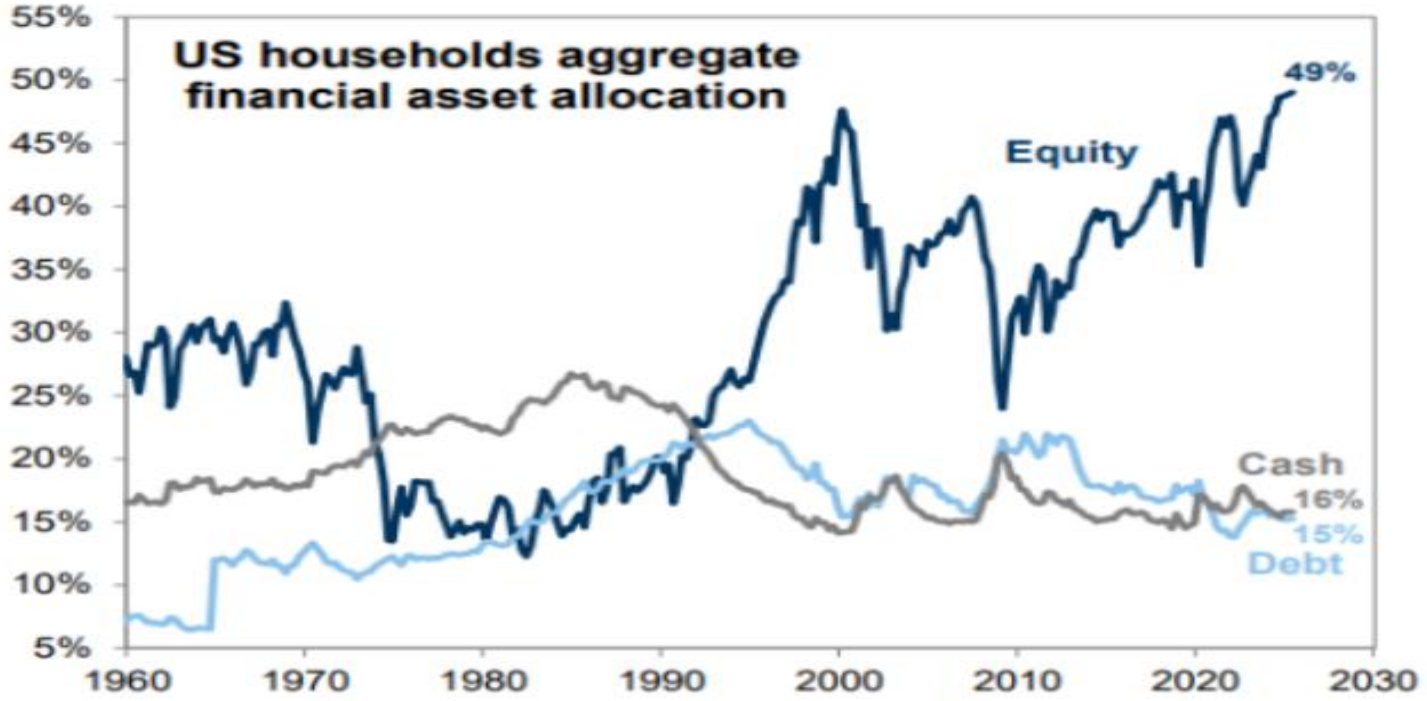
FOMC	
Fed Funds	4.50
EFF	4.33
Jun-25	4.33
Sep-25	4.13
Dec-25	3.86
3m fwd	4.14
6m fwd	3.83
1y fwd	3.41
2y fwd	3.37
5y fwd	3.82

Source: AXA IM, Bloomberg (16/06/2025)

AXA IM - PUBLIC

Asset allocation

I risparmiatori americani hanno raggiunto il massimo storico di esposizione al mercato azionario (vs 10% in EU…)

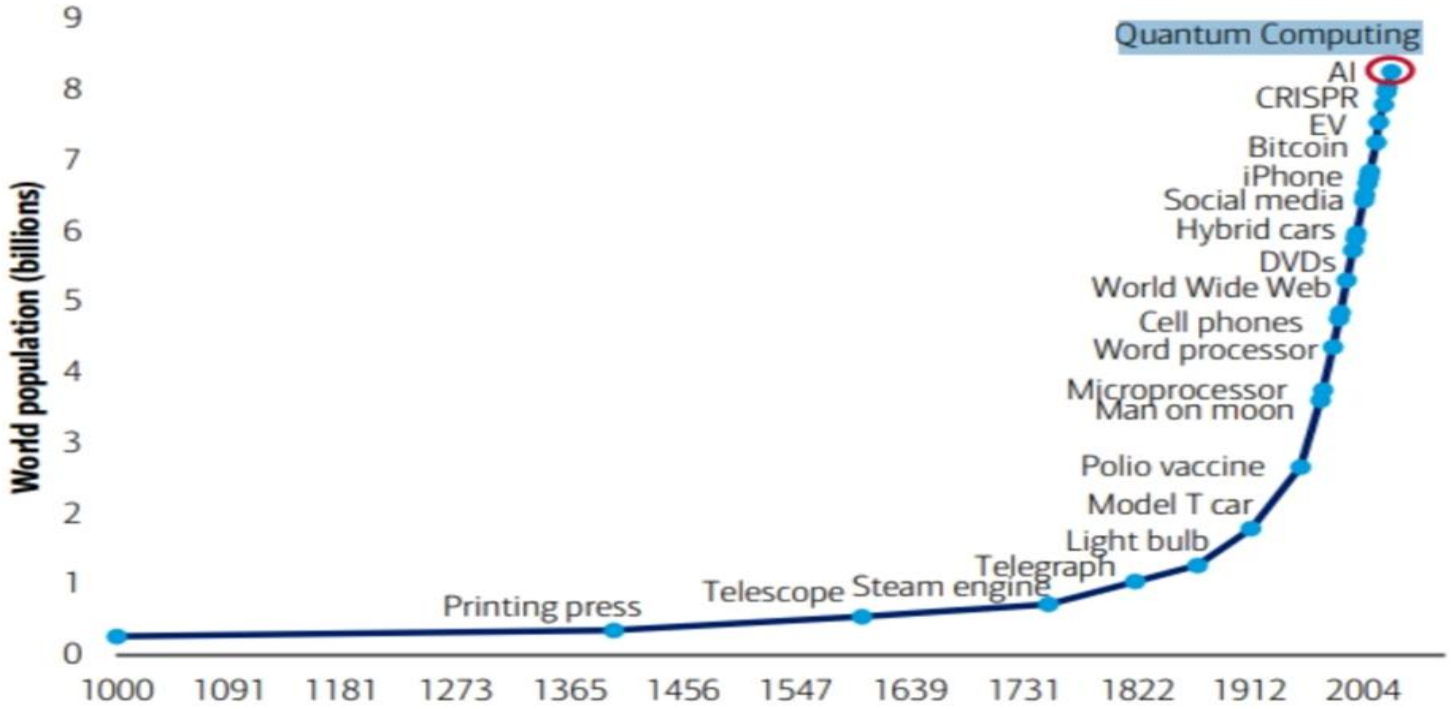


Source: Goldman Sachs Global Investment Research (16/06/2025)

AXA IM - PUBLIC

Tecnologia

Le innovazioni tecnologiche sono il motore della crescita economica nel lungo periodo



Source: BofA Global Investment Strategy (13/06/2025)

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 2025. Tutti i diritti riservati.