

Macro & Mercati

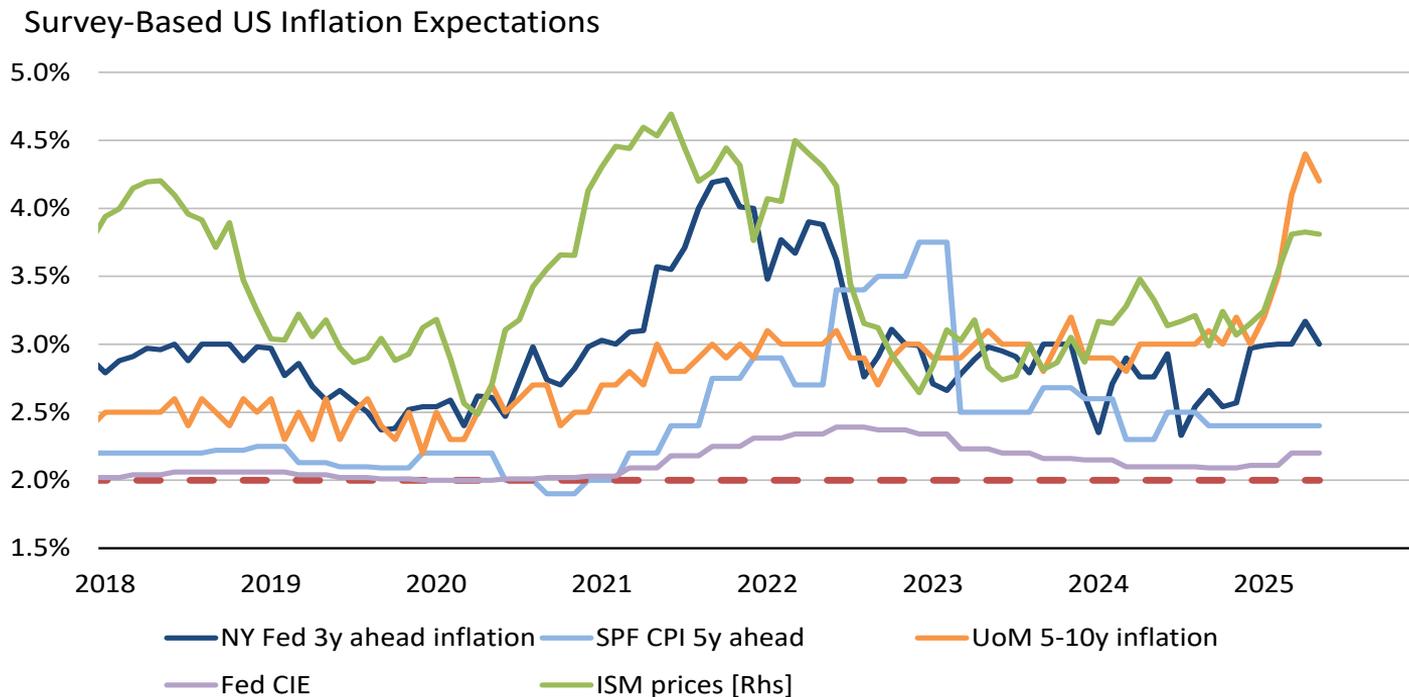
Dov'è l'inflazione?

Alessandro Tentori

Luglio 2025

Aspettative di inflazione

L'inflazione attesa nei sondaggi è aumentata sensibilmente da inizio anno

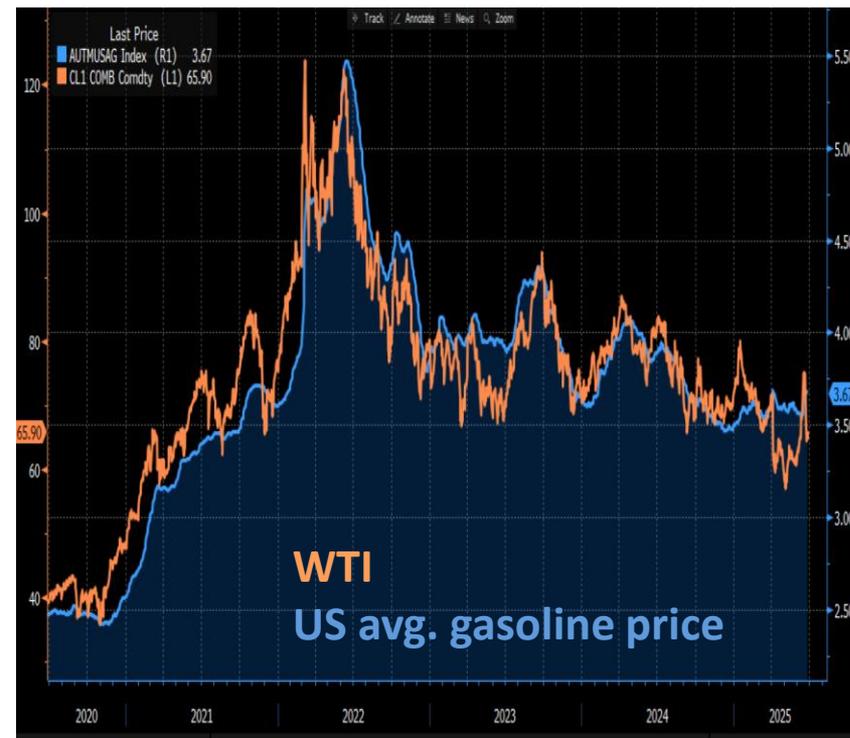
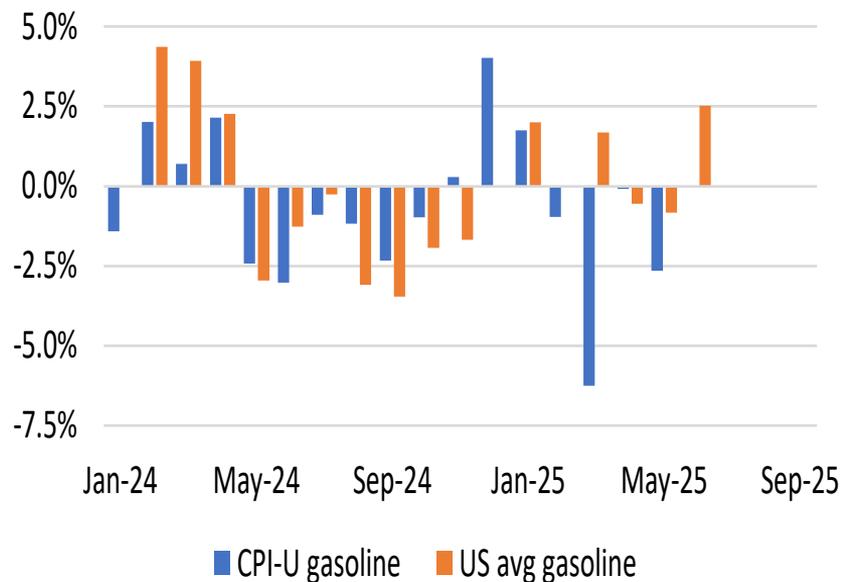


Source: AXA IM, Bloomberg (27/06/2025)

Materie prime

L'effetto della «guerra dei 12 giorni» sarà evidente nel rapporto sull'inflazione di giugno

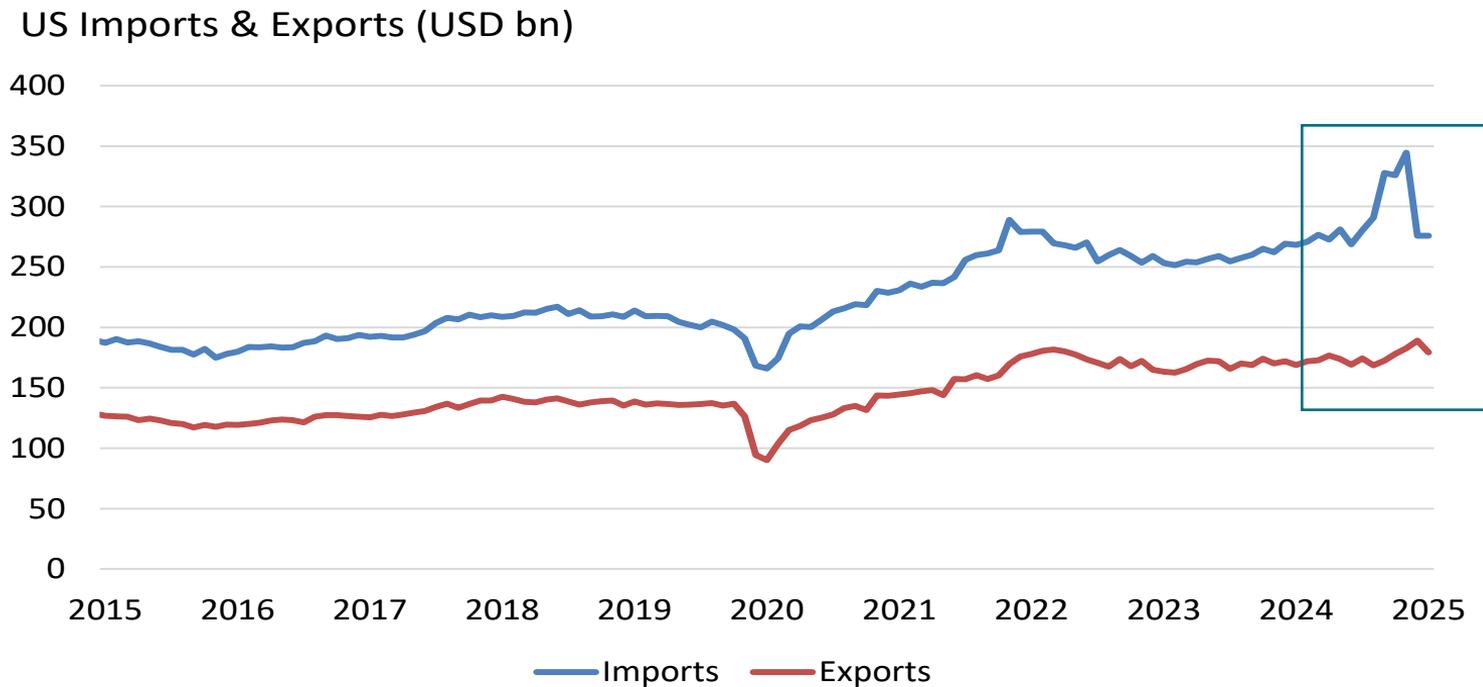
US CPI - Gasoline Prices



Source: AXA IM, Bloomberg (27/06/2025)

Front-loading?

Le aziende USA hanno anticipato l'aumento dei dazi (in media +15%) con un +27% di importazioni vs 1Q24

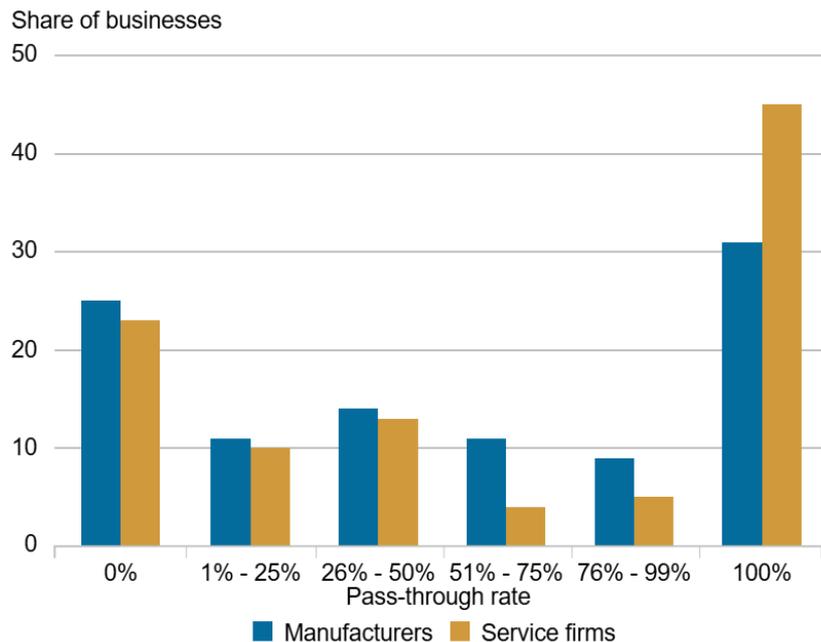


Source: AXA IM, Bloomberg (27/06/2025)

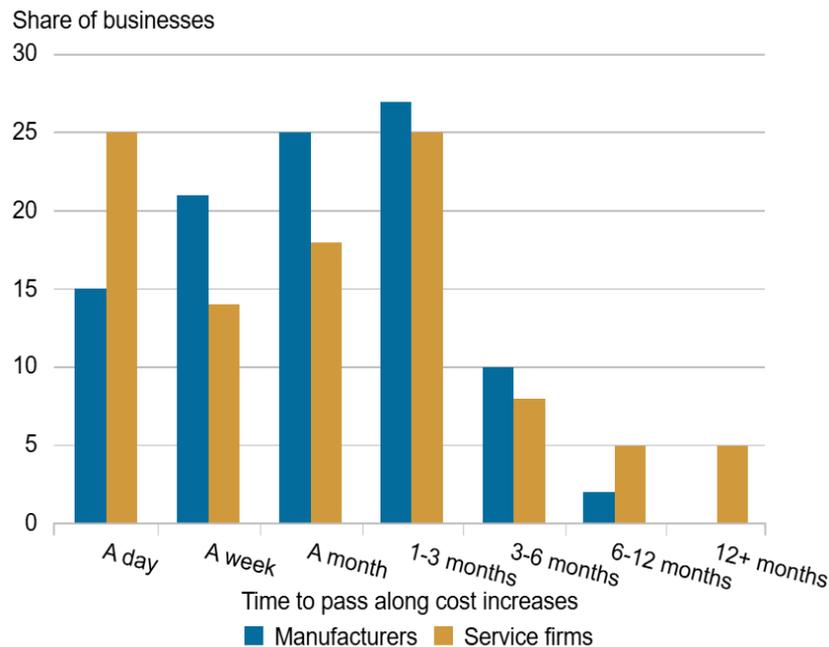
Margini di profitto

Le aziende sembrano adottare una politica di aumento dei prezzi, per stabilizzare i margini di profitto

Most Businesses Passed Through Some or All of the Tariffs



Tariff-Induced Price Increases Happened Quickly



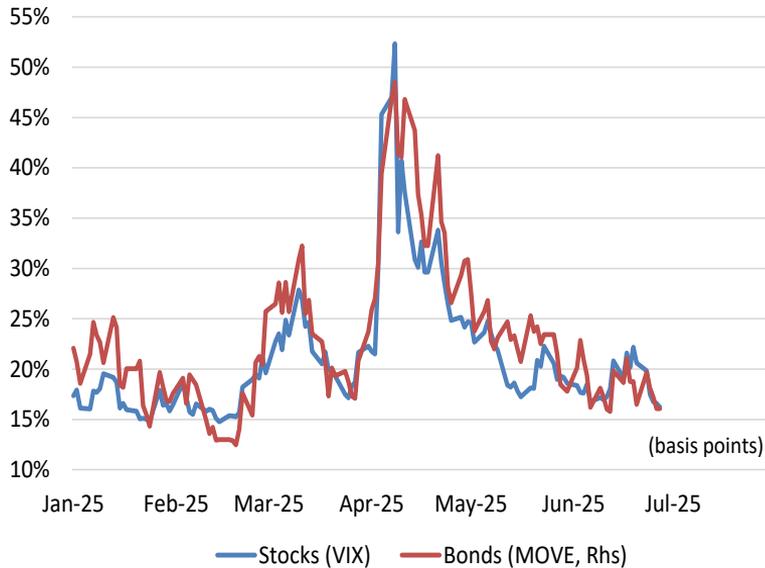
Source: Abel et al. (2025), *Are Businesses Absorbing the Tariffs or Passing Them On to Their Customers?*, Liberty Street Economics

Flows & Sentiment

Nei prossimi giorni dovremmo avere conferma del positioning negativo degli specs

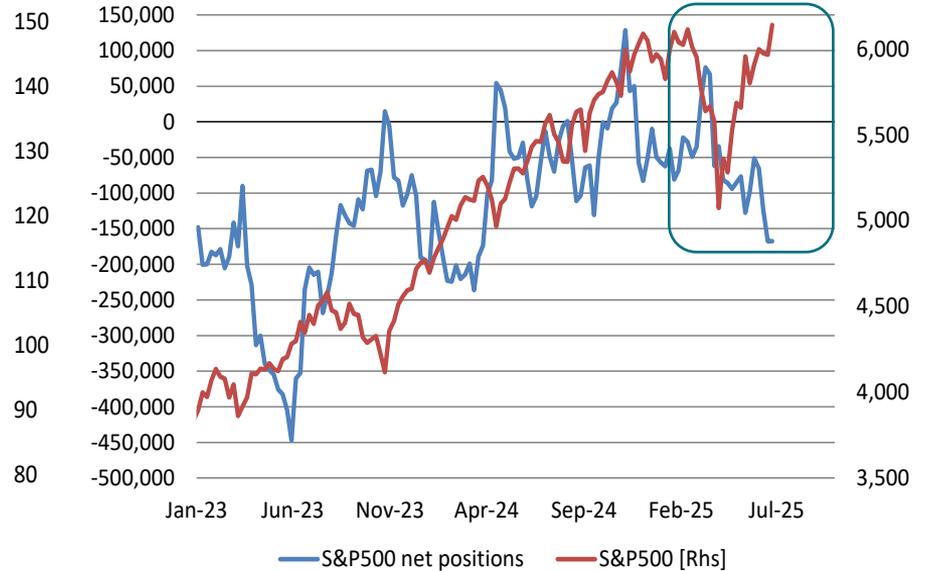
Volatilità vicina ai minimi del 2025...

Volatility: Stocks vs Bonds



...ma gli specs non credono nel rallye!

CFTC Equity Positioning

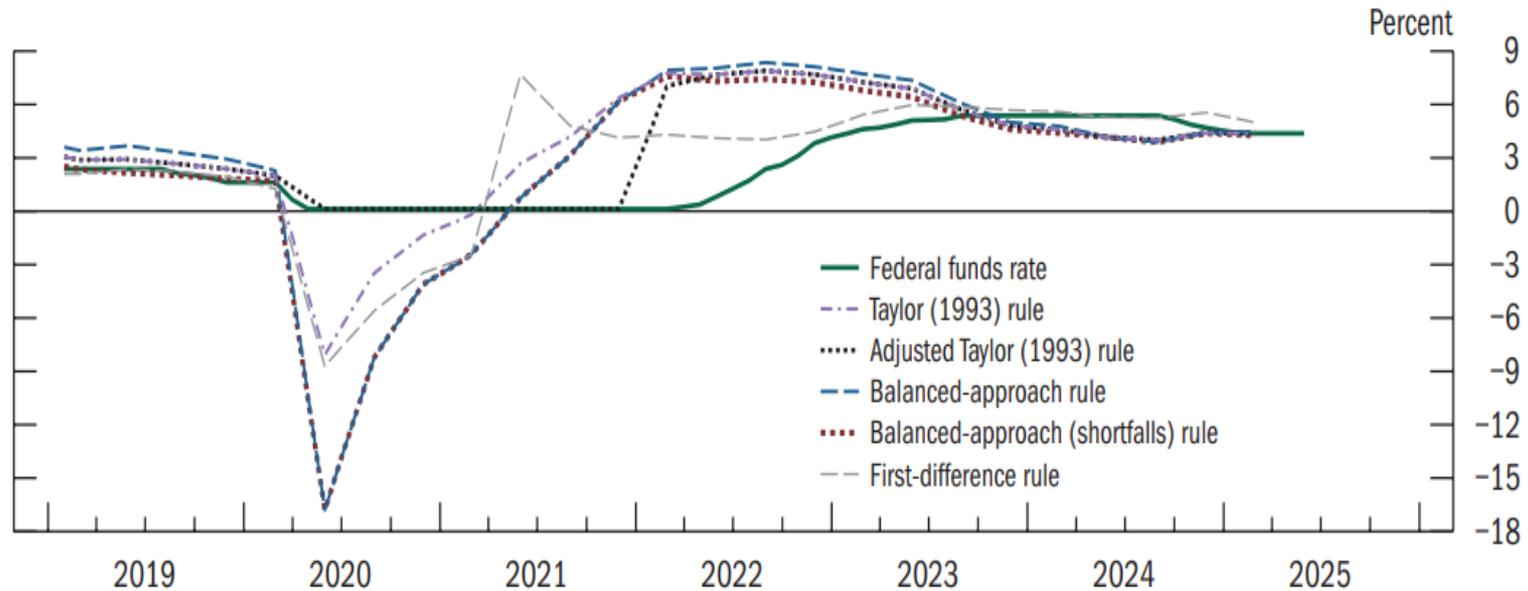


Source: AXA IM, Bloomberg (27/06/2025)

Politica monetaria

La Fed è a un livello dei tassi consistente con vari modelli di «policy rule»

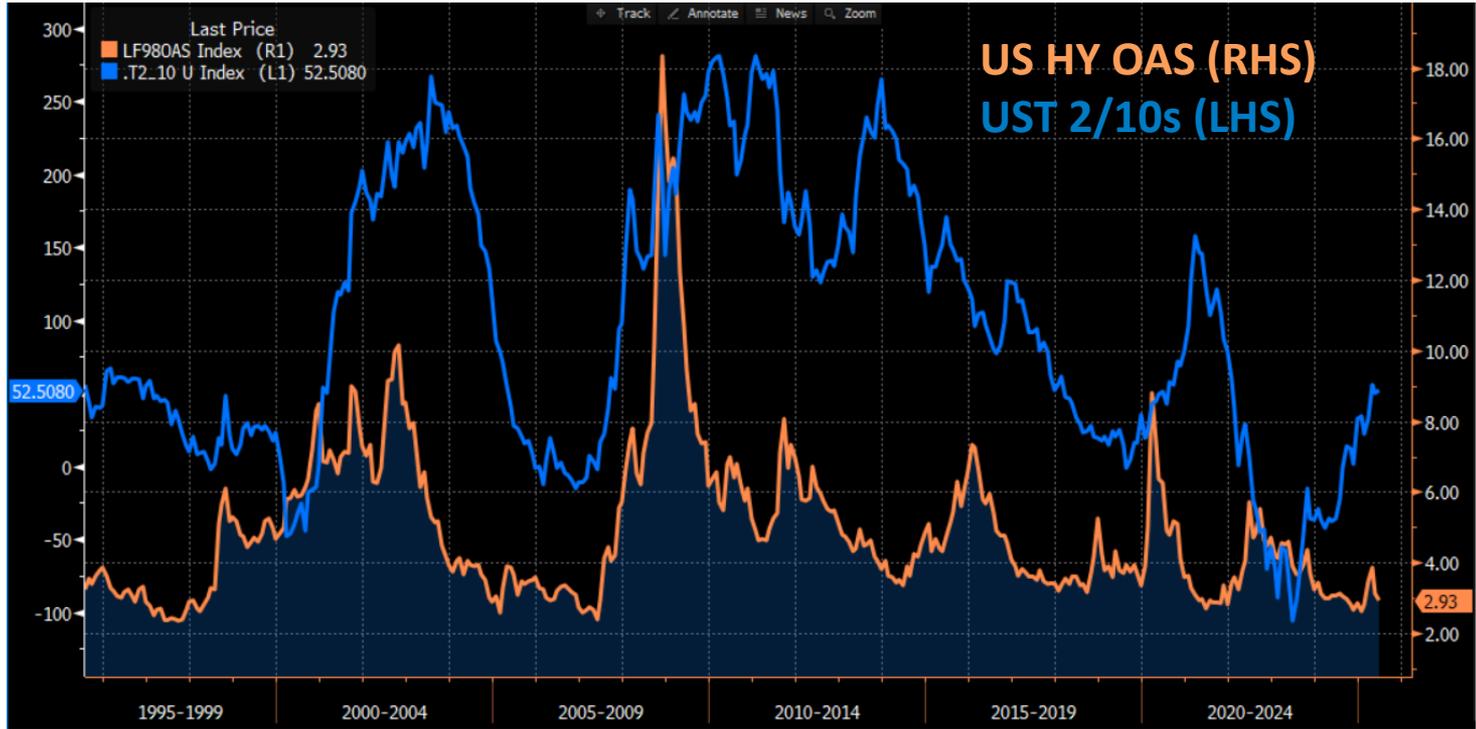
Figure A. Historical federal funds rate prescriptions from simple policy rules



Source: Board of Governors of the Federal Reserve System (2025), *Monetary Policy Report*

Credito oppure duration?

Il classico trade-off tra sensitività al tasso di interesse e sensitività al rischio di credito



Source: AXA IM, Bloomberg (27/06/2025)

Azionario

Nuovi massimi sul Nasdaq a seguito del «Golden Cross» di metà giugno



Source: AXA IM, Bloomberg (27/06/2025), Lango (2023), *The 'Super Golden Cross' Stock Indicator Is Infallible*, www.Nasdaq.com

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 2025. Tutti i diritti riservati.