

Macro & Mercati

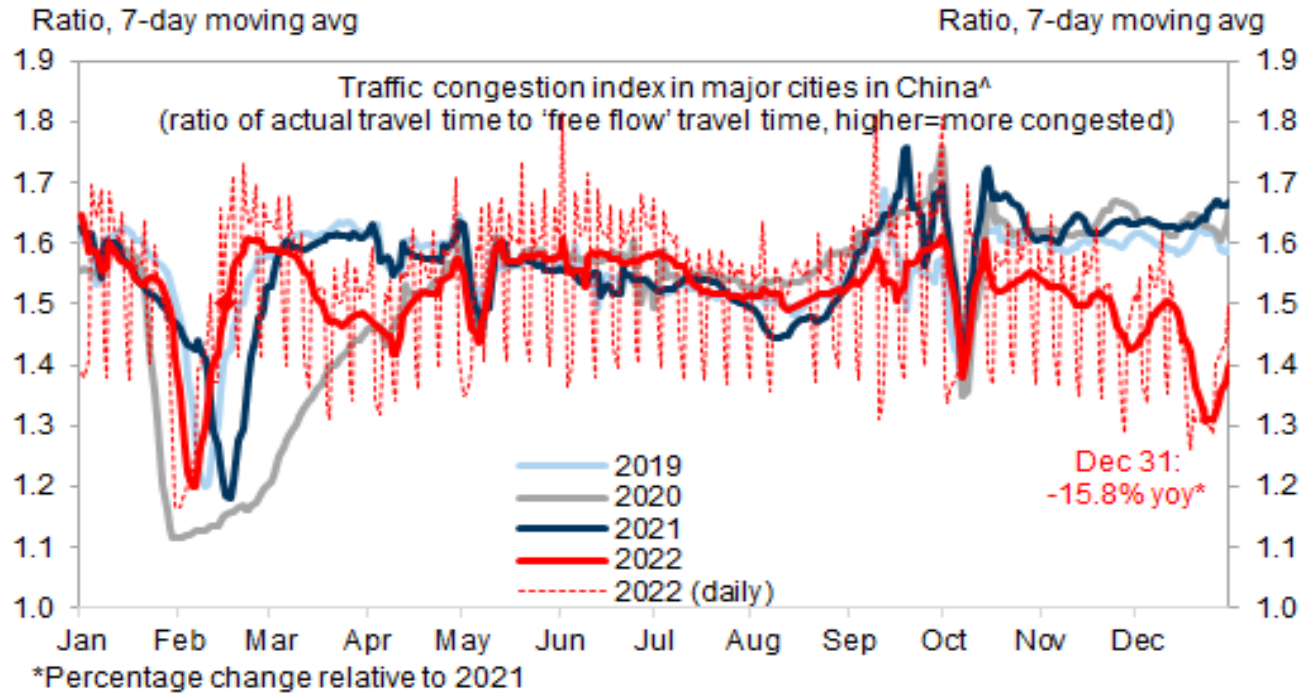
La Cina riapre

Alessandro Tentori

Gennaio 2023

Attività in veloce ripresa

La riapertura coincide con un forte aumento della congestione del traffico nelle aree urbane



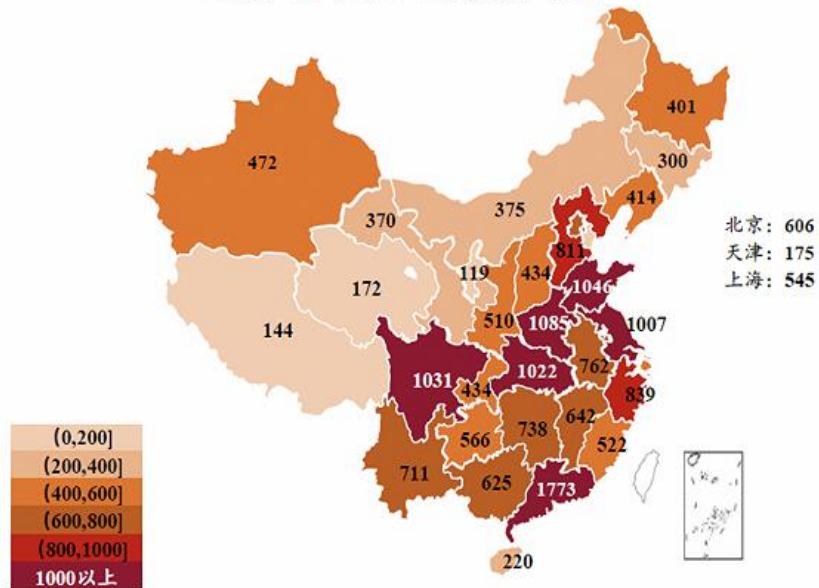
Source: AXA IM, Bloomberg

La sanità in Cina

Forte stratificazione regionale, ma la struttura sociale regge

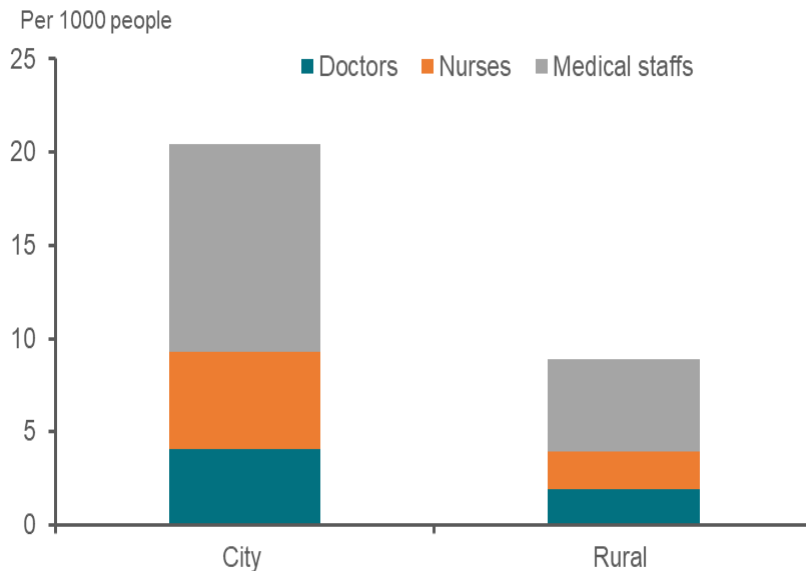
Spesa per prestazioni sanitarie (per regione)...

2020年31个省市区卫生健康支出 (亿元)



... vs risorse sanitarie disponibili

Medical resource distribution (per 1000 people)



Source: AXA IM, China Healthcare Year Book 2020

Energia

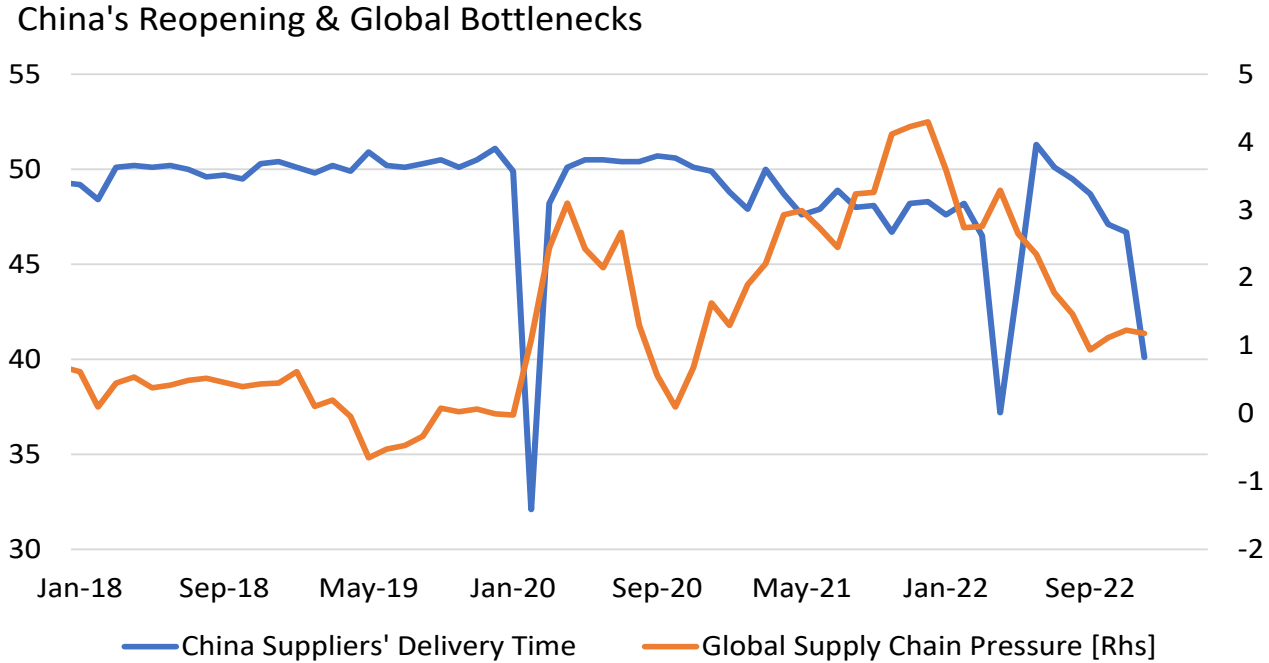
Non solo petrolio, ma attenzione anche al gas naturale liquido



Source: Bloomberg

Bottlenecks

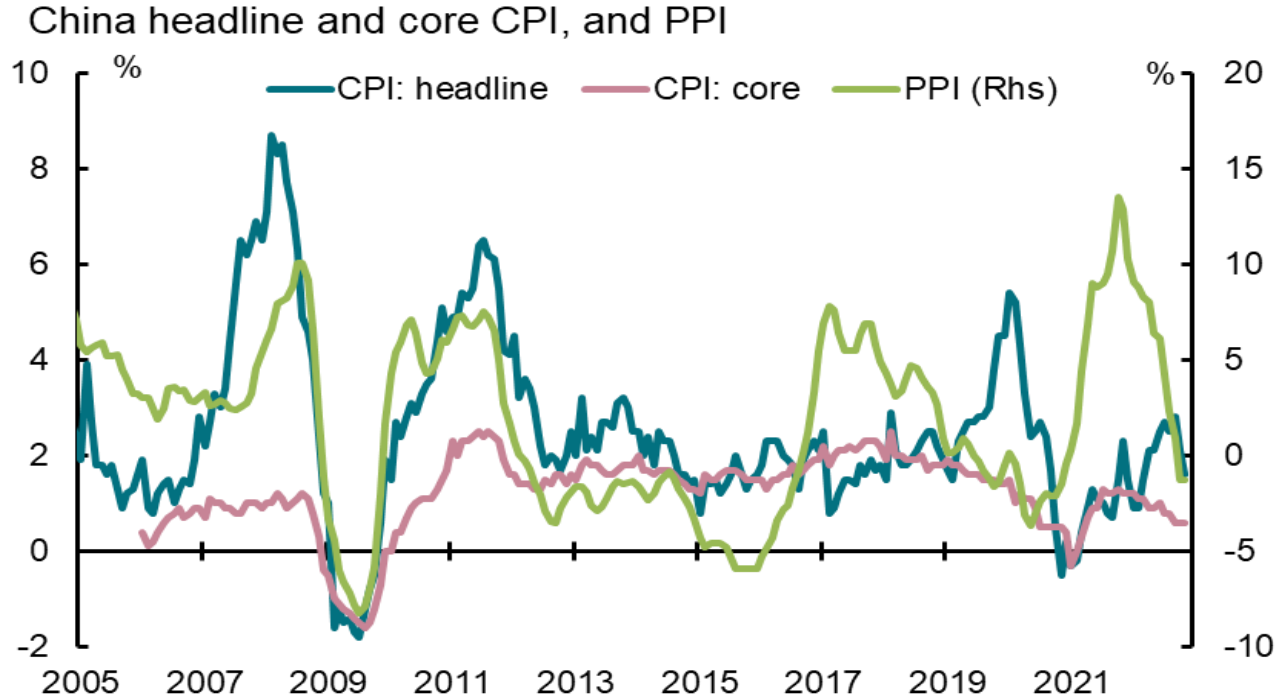
Effetto «riapertura» su crescita e inflazione mondiale



Source: AXA IM, Bloomberg

Inflazione

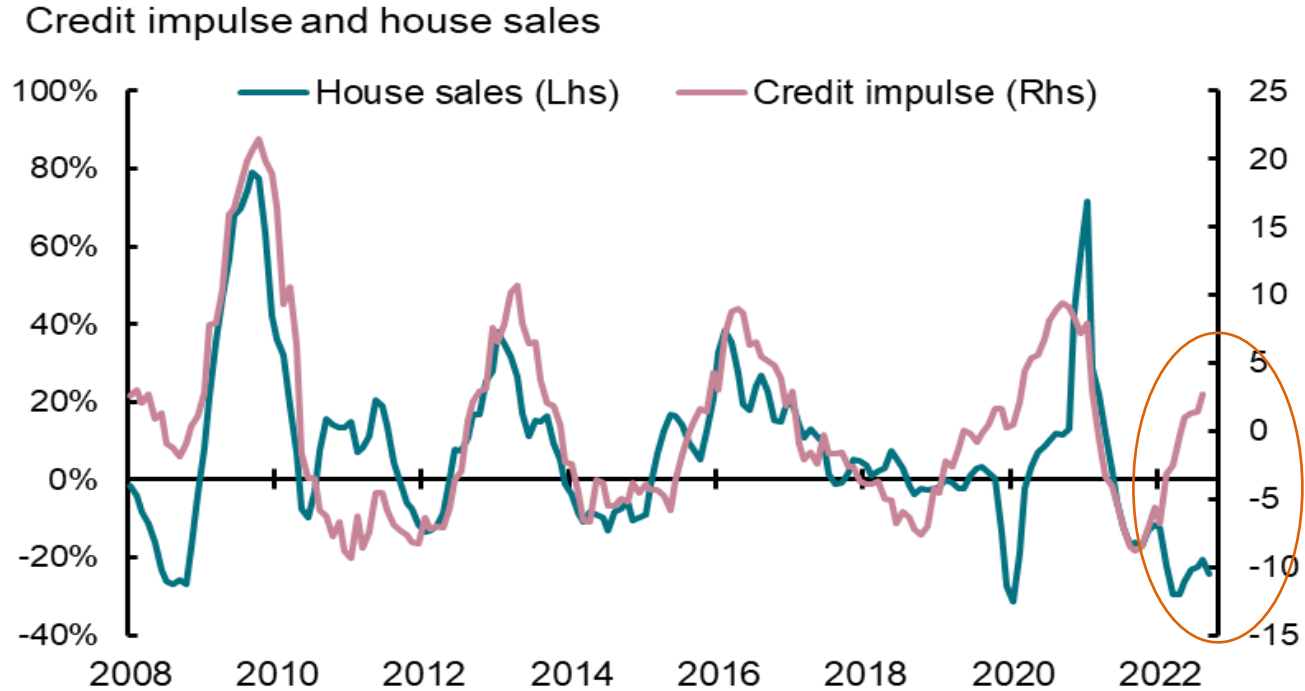
La Cina non ha un problema di inflazione → politica economica differente dalle altre economie avanzate



Source: AXA IM, Bloomberg

Mercato immobiliare

Una politica economica espansionistica implica una ripresa del traffico immobiliare

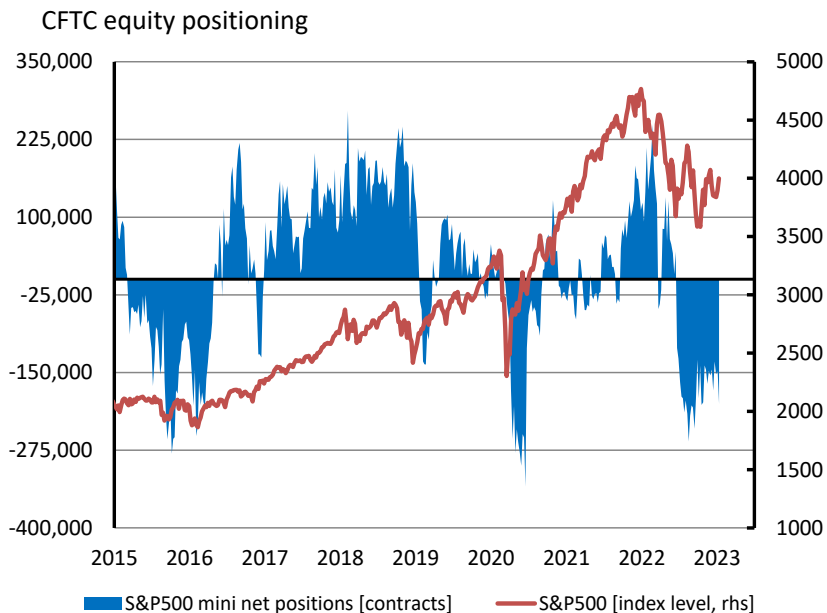


Source: AXA IM, Bloomberg

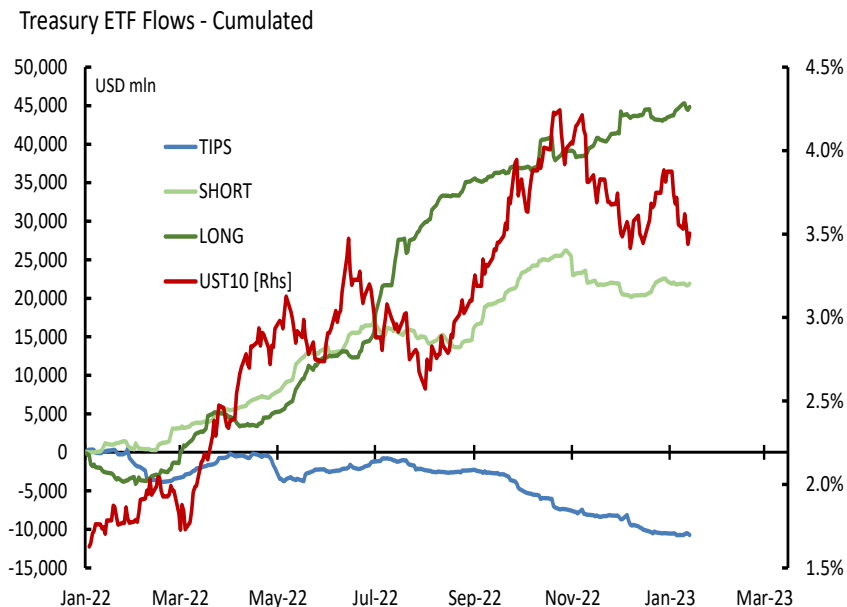
Positioning & Flussi

Lo scenario di «recessione da overtightening della Fed» impatta l’allocazione tattica

Gli speculati rimangono «corti» sull’equity...



...continuano gli acquisti di «duration nominale»



Source: AXA IM, Bloomberg

Tassi d'interesse

L'inversione della politica monetaria prezzata dai futures è senza precedenti

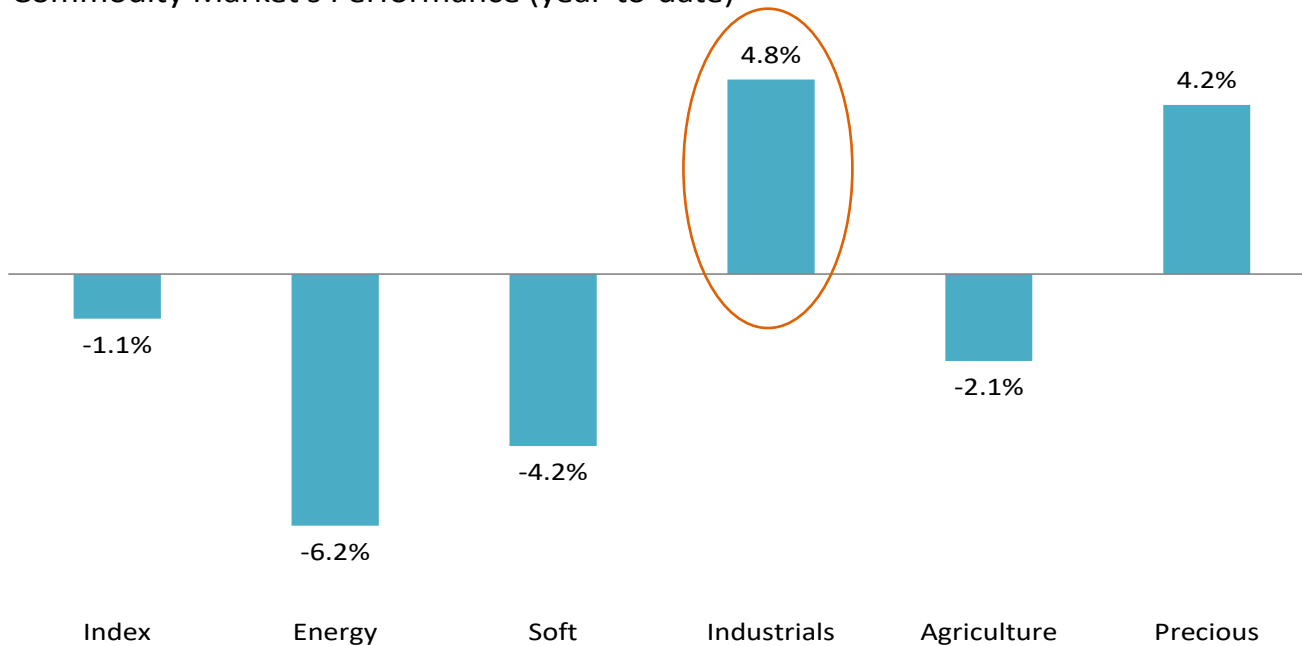


Source: Bloomberg

Materie prime

Il rame è di nuovo in prossimità dei massimi storici

Commodity Market's Performance (year-to-date)



Source: Bloomberg

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 2023. Tutti i diritti riservati.