

Macro & Mercati

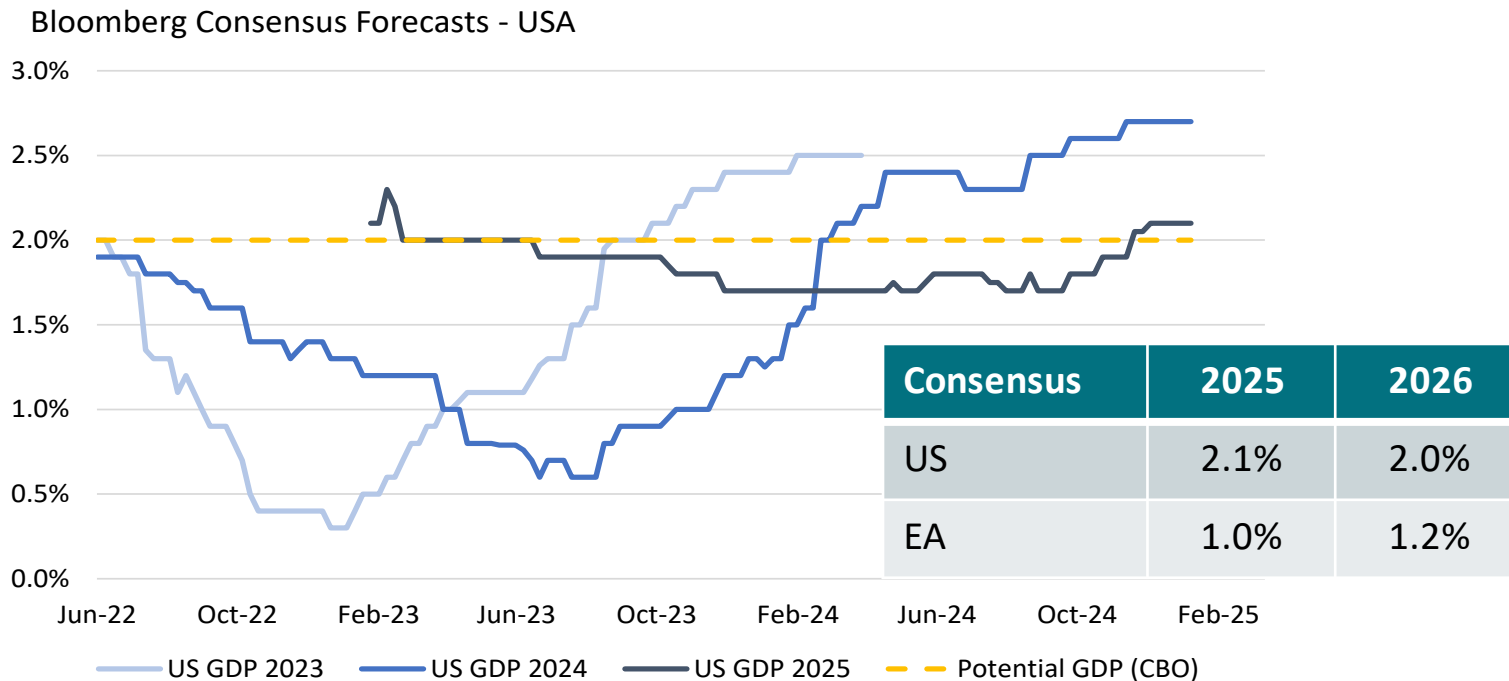
Pronti, via!

Alessandro Tentori

Gennaio 2025

Previsioni

Nel 2025 si parte da una «base» più alta rispetto agli ultimi due anni

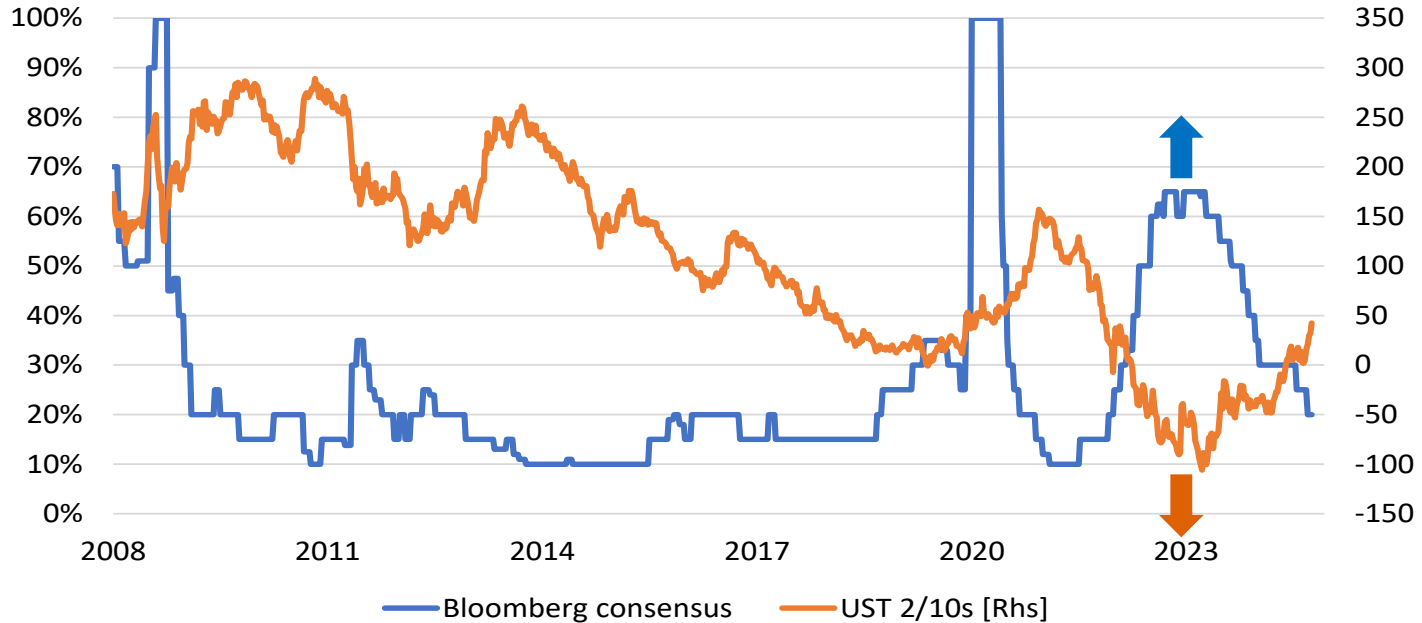


Source: AXA IM, Bloomberg (10/1/2025)

Recessione?

Nessuno parla più di recessione con la curva Treasury 2/10s in aumento a +40bp

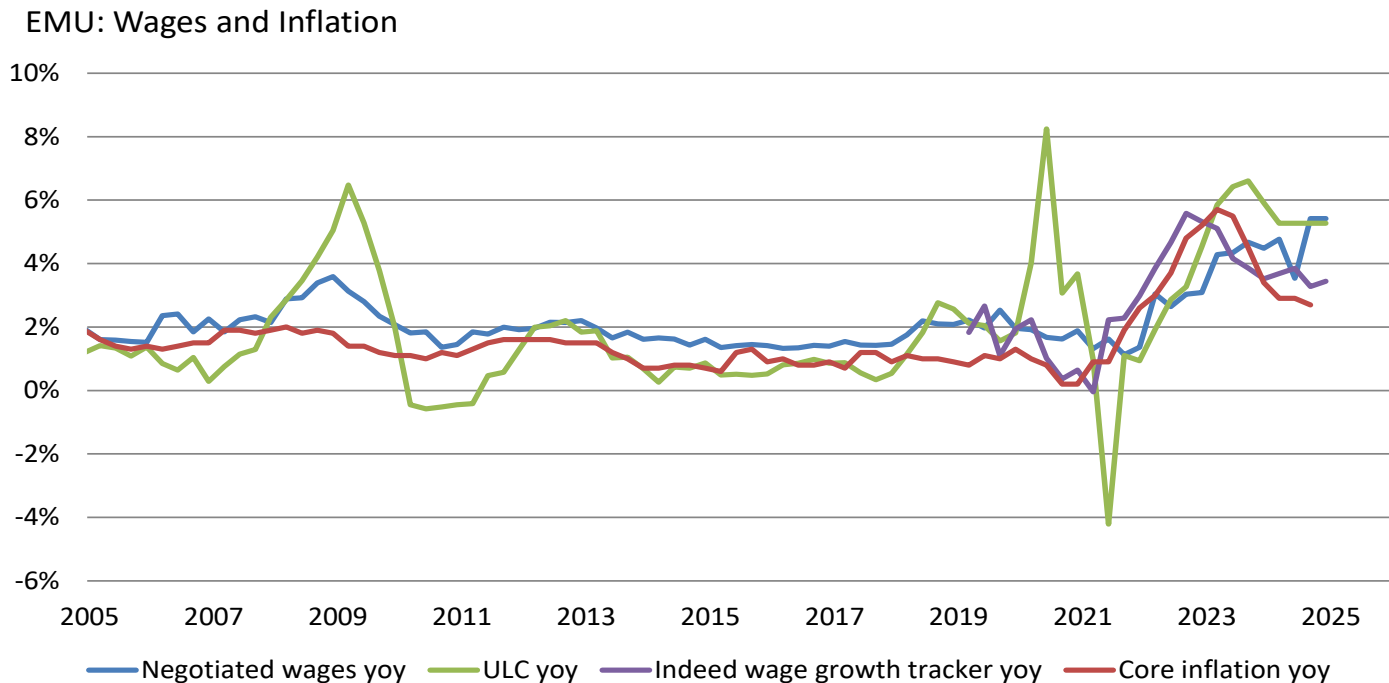
Probability of a US recession in 12m



Source: AXA IM, Bloomberg (10/1/2025)

Eurozona

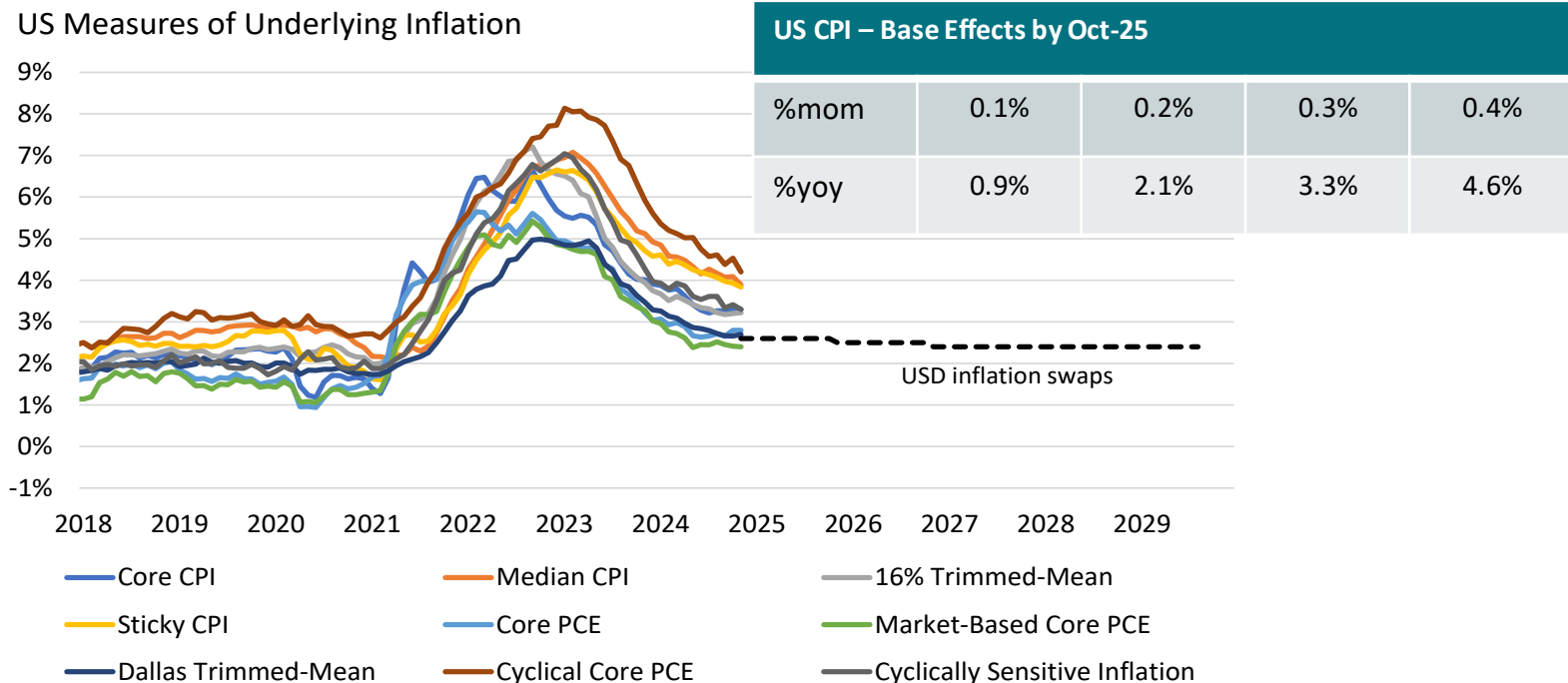
Crescono i salari reali → Supporto per i consumi?



Source: AXA IM, Bloomberg (10/1/2025)

Inflazione

L'inflazione «sottostante» è la nostra previsione migliore per l'inflazione futura

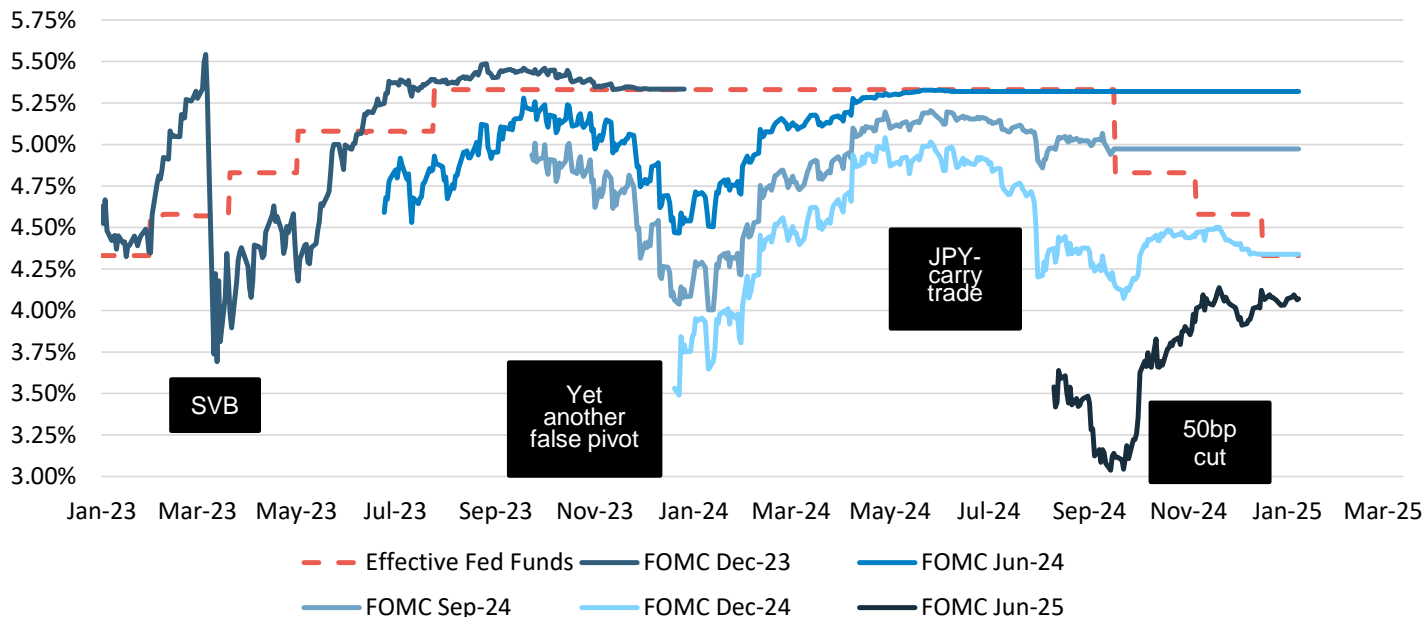


Fonte: AXA IM, Bloomberg (10/1/2025)

Politica monetaria

Il tasso decennale reale è aumentato di 75bp dal giorno del taglio inaugurale (18 settembre 2024)

FOMC: Market-based Anticipation



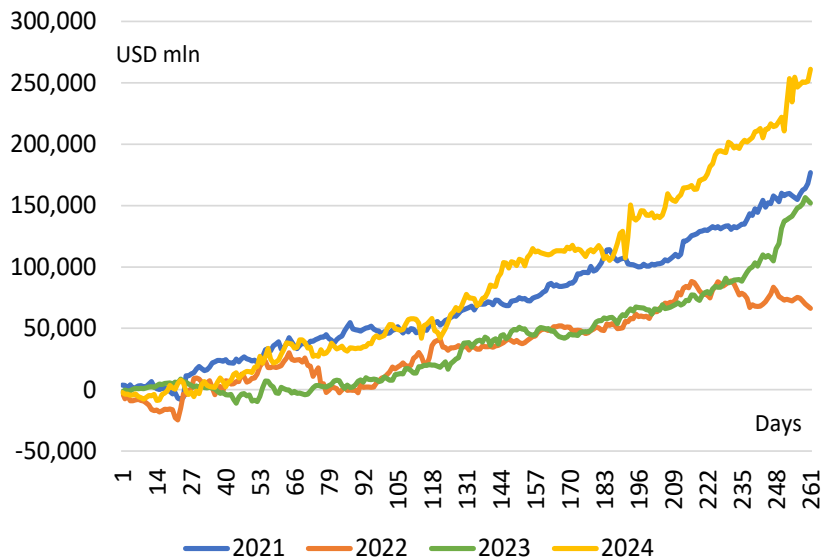
Source: AXA IM, Bloomberg (10/1/2025)

Flows

Visualizziamo il «Trump Trade»: Long US equity / short US Treasury

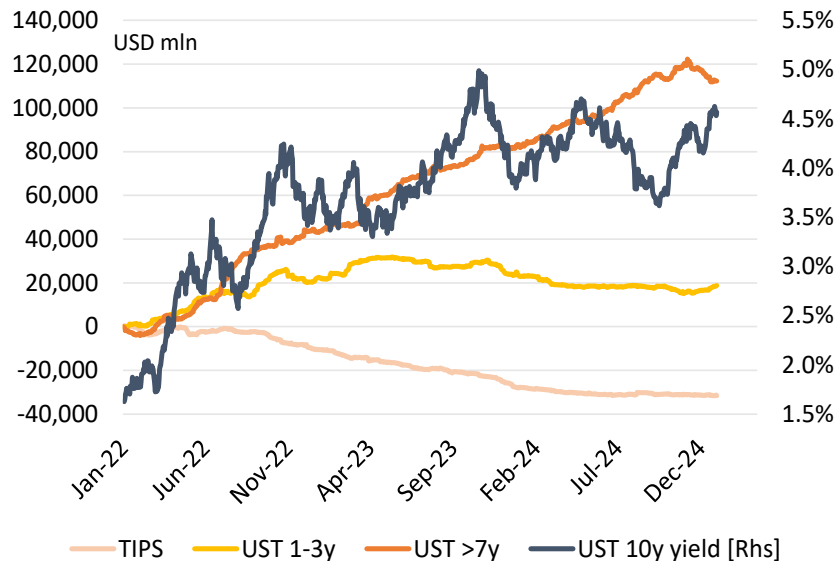
Anno stupendo per le azioni USA...

US Equity ETF Flows



...sembra girare l'interesse per la duration

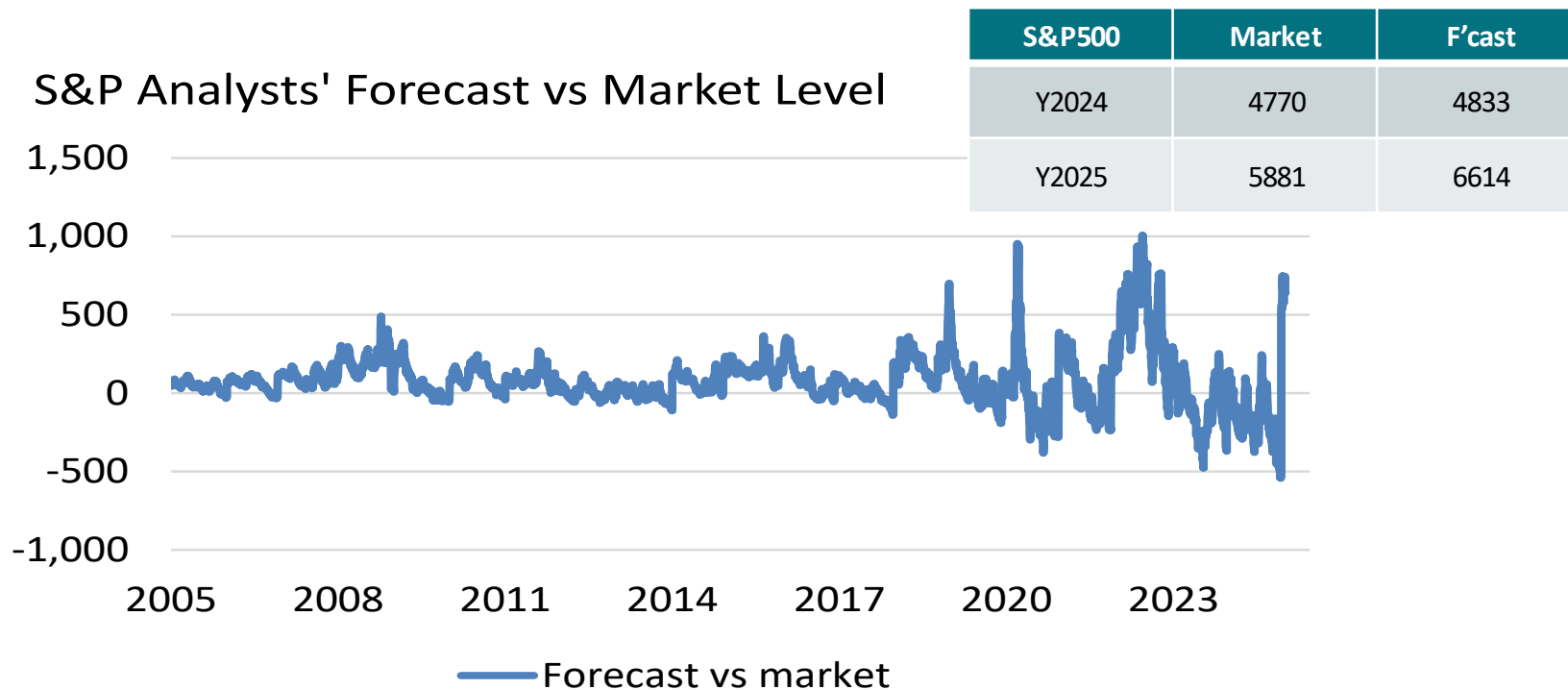
US Treasury ETF Flows



Source: AXA IM, Bloomberg (10/1/2025)

Analisti allo sbaraglio

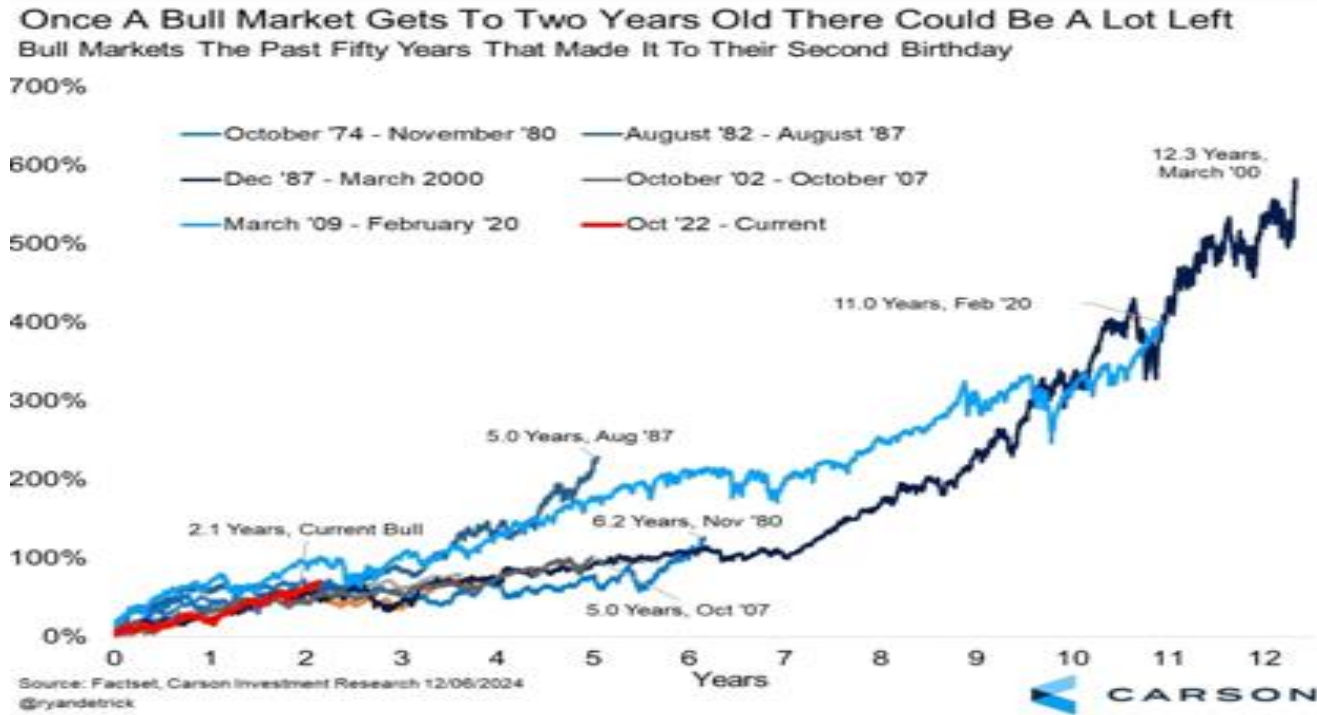
Nel periodo «post Covid» le previsioni degli analisti di Wall Street sono state erratiche (per non dire SBAGLIATE)



Source: AXA IM, Bloomberg (10/1/2025)

Bull market

La storia ci insegna che il mercato può continuare a salire anche quando viene percepito come «caro»



Source: Carson Investment Research

Surprise, surprise

La Cina sugli scudi del 2024...e Pechino ha ancora «policy space» per il 2025

The main US-listed China ETF outperformed other major markets in 2024



A portfolio based in Chinese bonds and equities outperformed its peers



Source: Gavekal Research (su segnalazione di un nostro affezionato ascoltatore)

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.