

# Macro & Mercati

Rischio correzione?

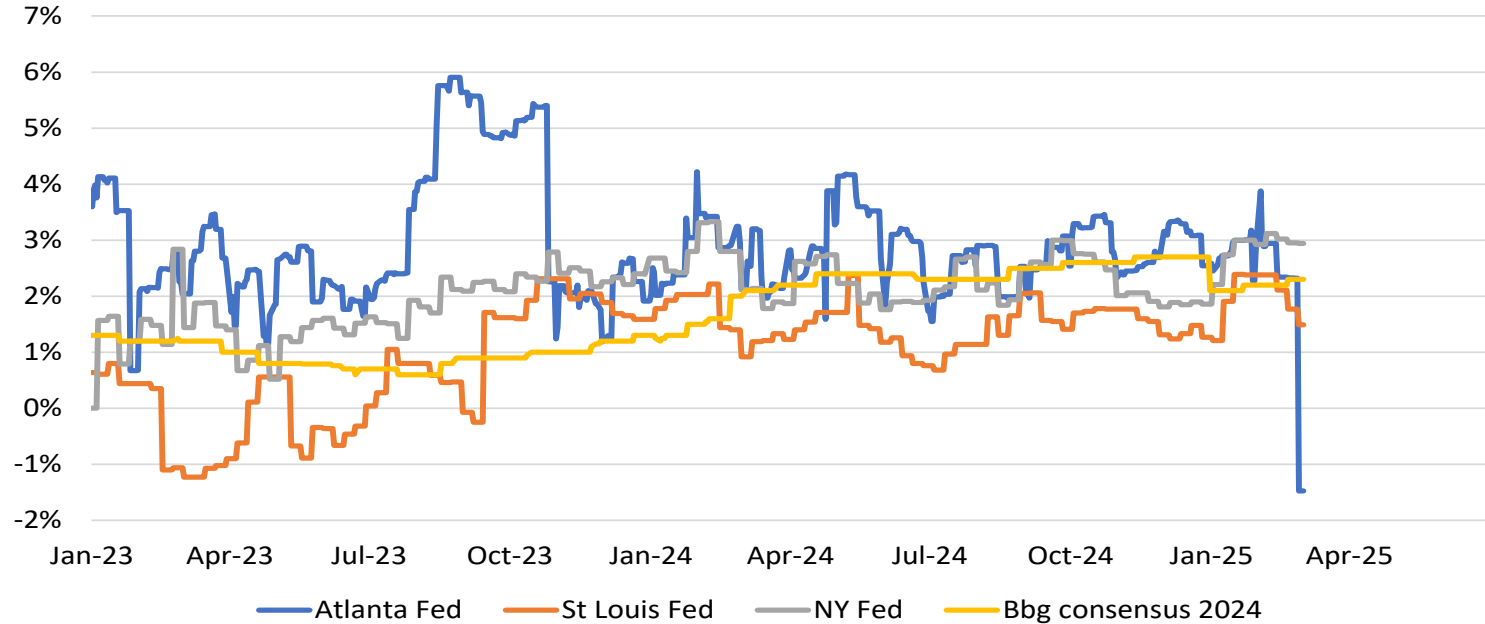
Alessandro Tentori

Marzo 2025

# GDPNow suona un campanello di allarme?

Forte bias negativo dalla bilancia commerciale e dal presunto rallentamento del consumo privato

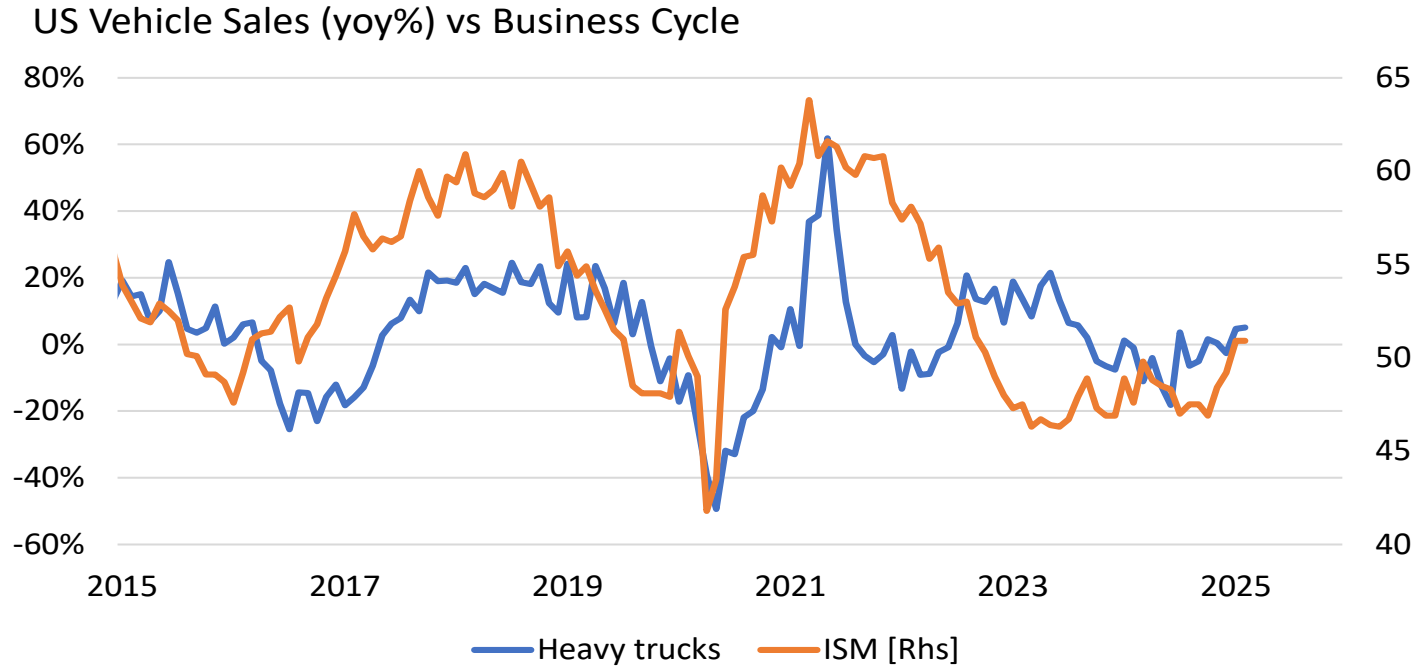
Fed Nowcast GDP Estimates



Source: AXA IM, Bloomberg (28/2/2025)

# Economia USA

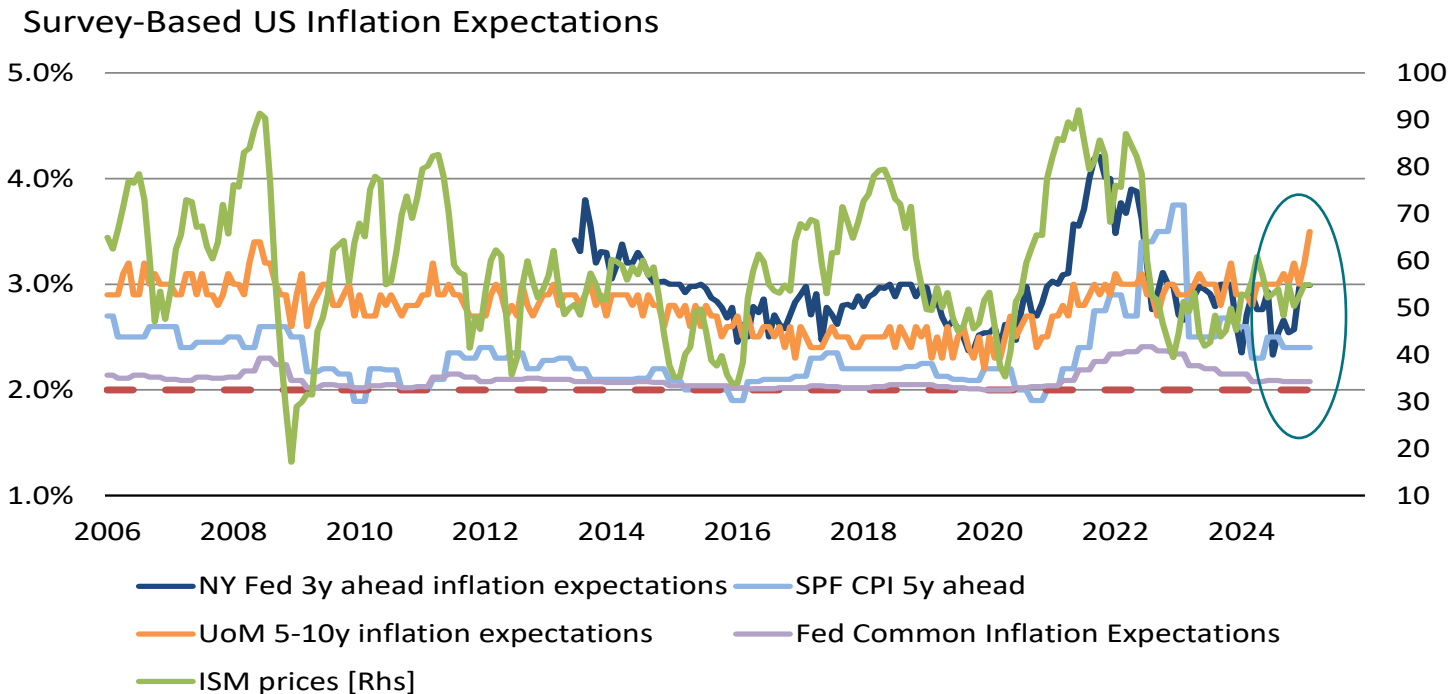
Siamo in una fase di rallentamento del ciclo?



Source: AXA IM, Bloomberg (28/2/2025)

# Inflazione

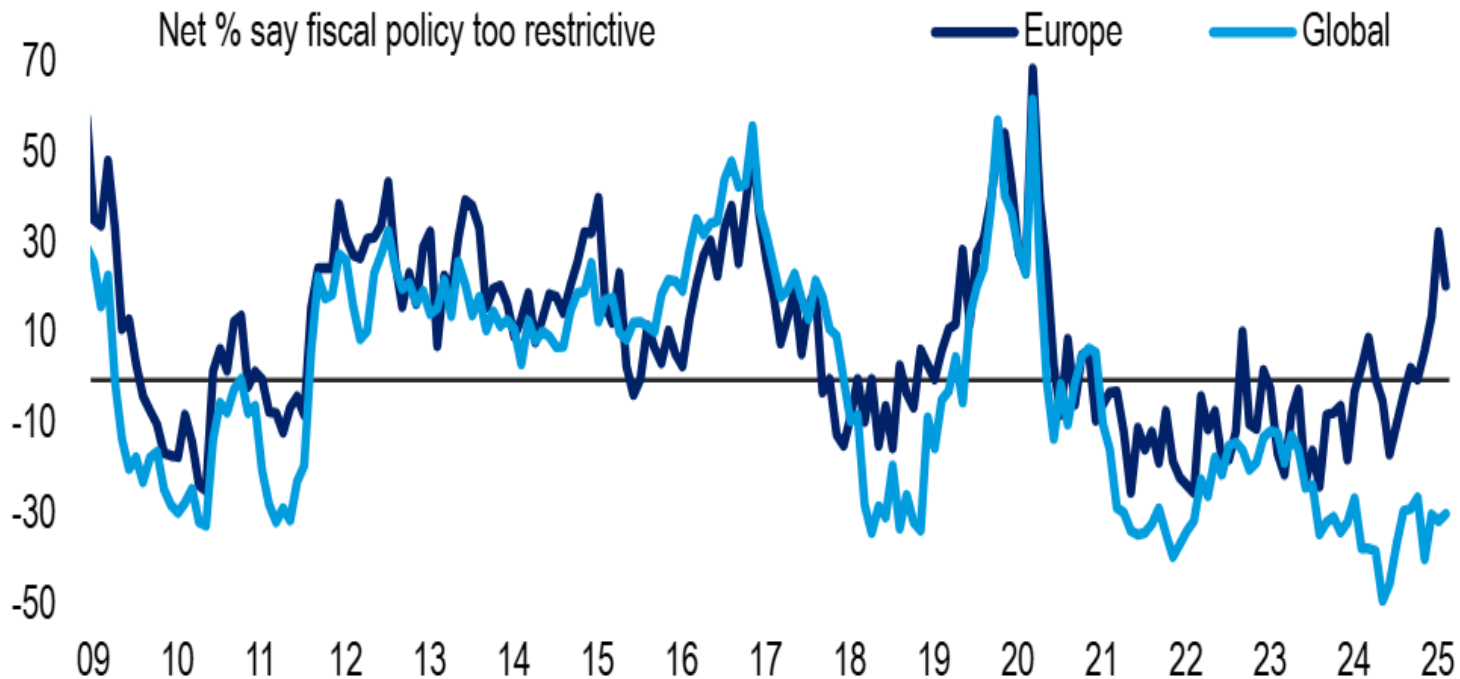
Continua il periodo di «particolare attenzione» da parte degli investitori (e dei banchieri centrali)



Source: AXA IM, Bloomberg (28/2/2025)

## Politica fiscale

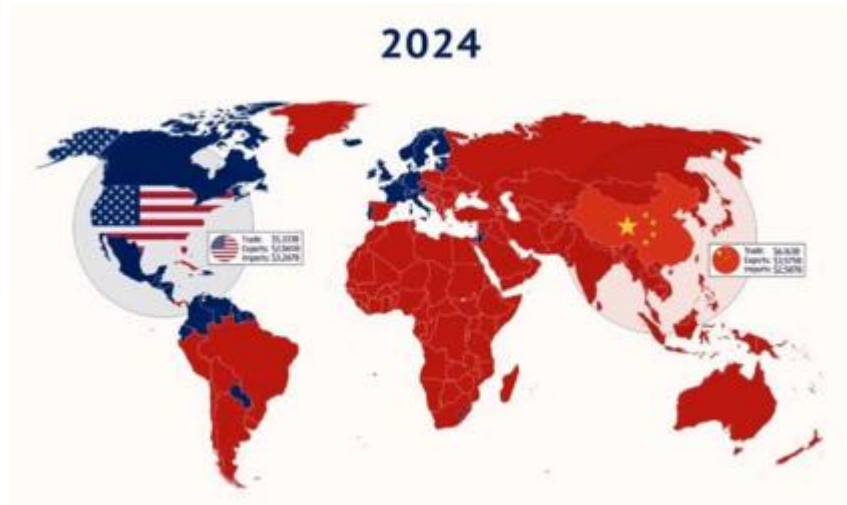
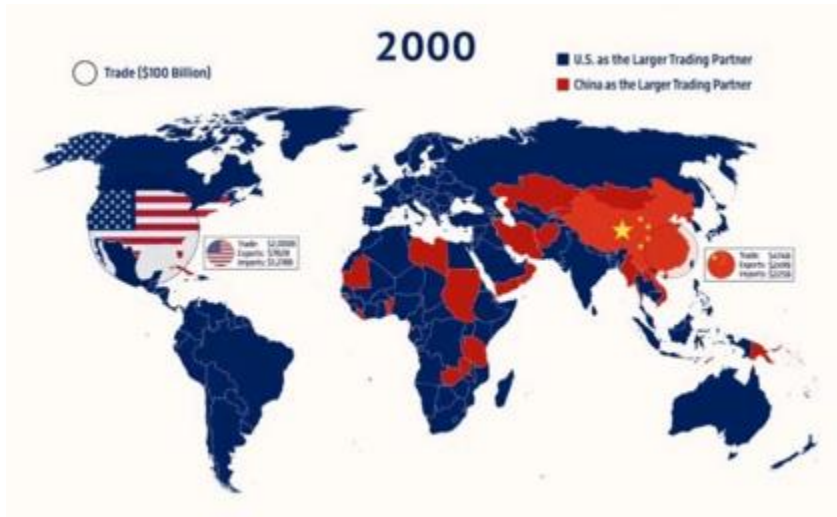
Espansiva a livello globale, restrittiva a livello europeo



Source: BofA Research (18/02/2025)

# Geopolitica

Produzione vs consumo → Come (quasi) sempre in economia gli attriti commerciali sfociano in attriti politici



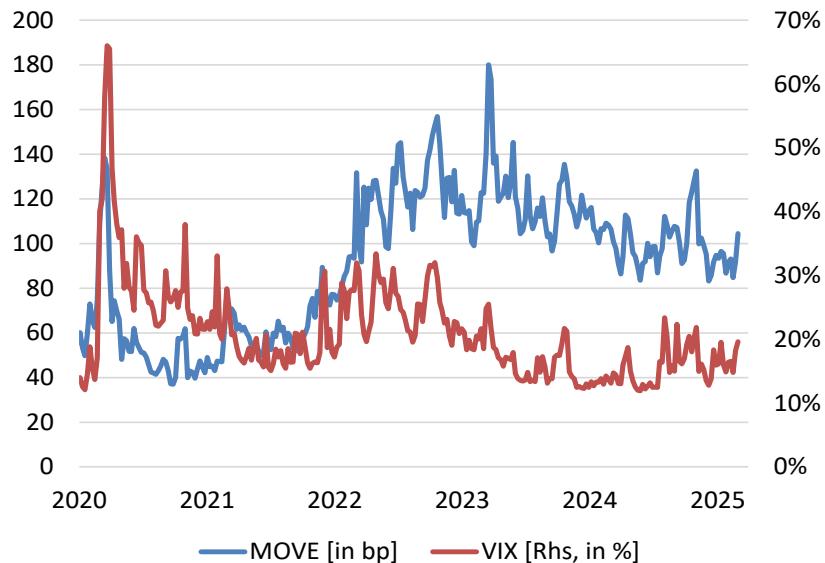
Source: US Census, Customs of China, [www.econovis.net](http://www.econovis.net)

# Flows & Sentiment

Posizionamento azionario è lungo, possibile ritracciamento nel breve → Buy on dip

Volatilità in aumento anche sui bonds

Bond and Equity Market Volatility



Ritracciamento «normale» a 5725 (-4%) in marzo?



Source: AXA IM, Bloomberg (28/2/2025)

# Valutazioni

L'effetto «tecnologia» è stato fortissimo, in particolare sulle borse USA

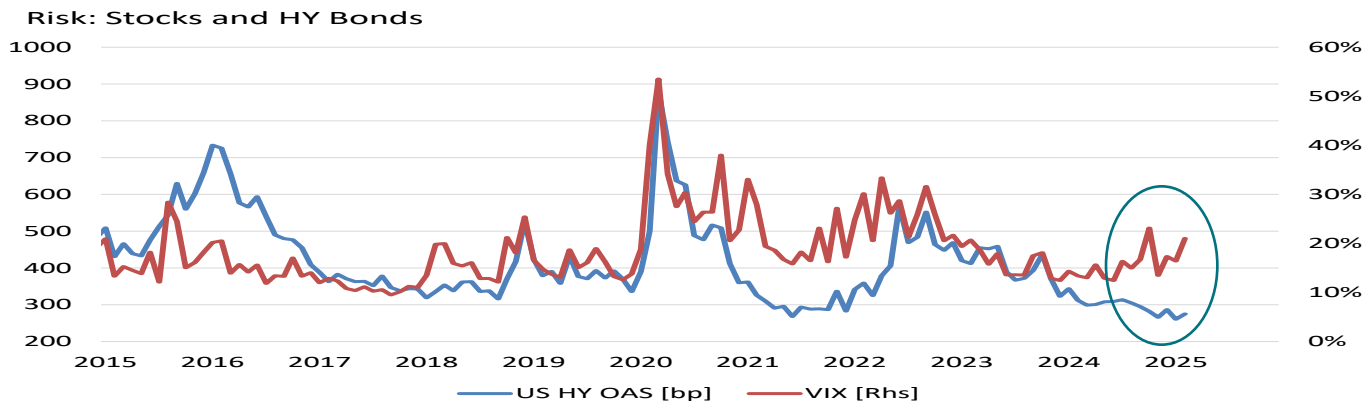


Source: AXA IM, Bloomberg (28/2/2025)



## Spread di credito

Non è escluso un allargamento degli spread durante una correzione dell'azionario

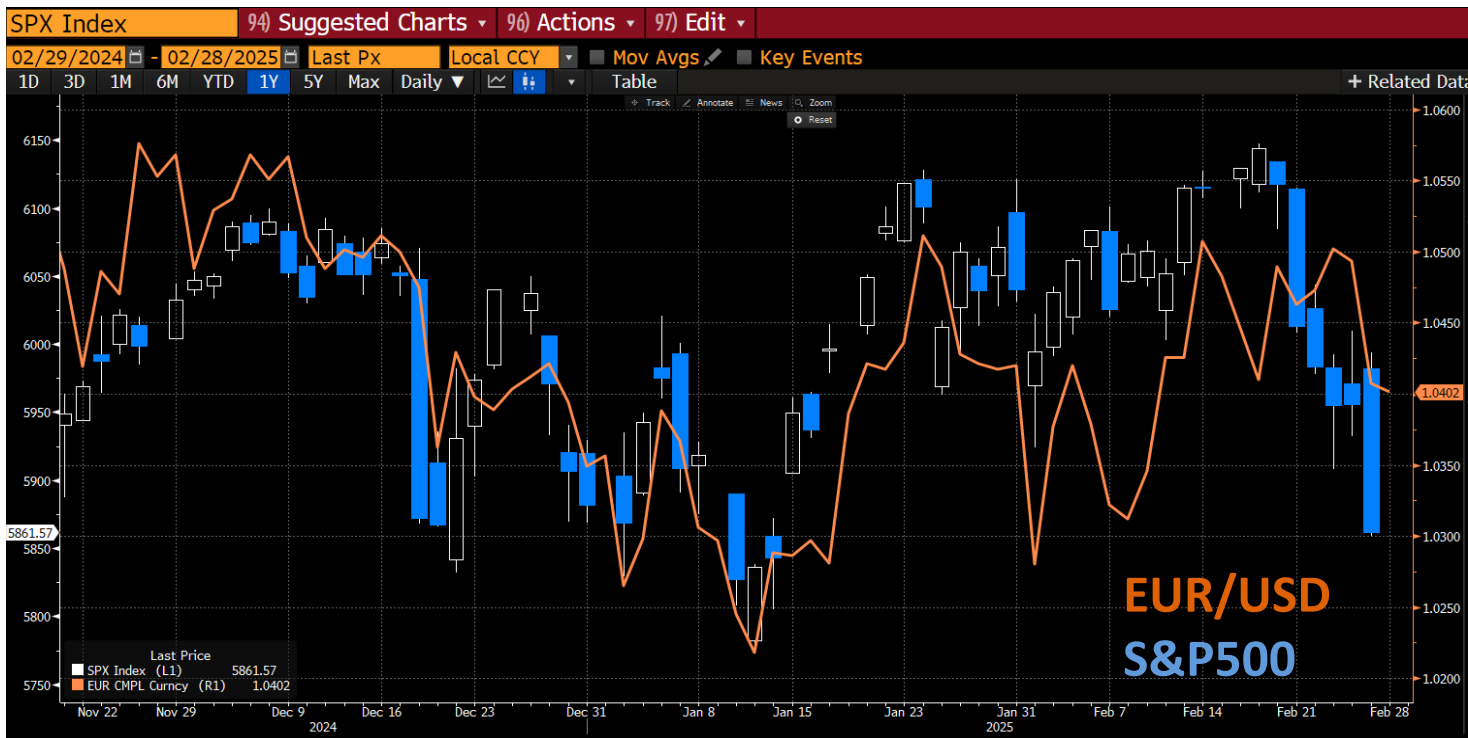


US HY	1m	3m	6m	12m
Income	+60bp	+180bp	+360bp	+720bp
Spread (+100bp)	-290bp	--	--	--
<b>Performance</b>	-230bp	-110bp	+70bp	+430bp

Source: AXA IM, Bloomberg (28/2/2025)

## Hedging del rischio

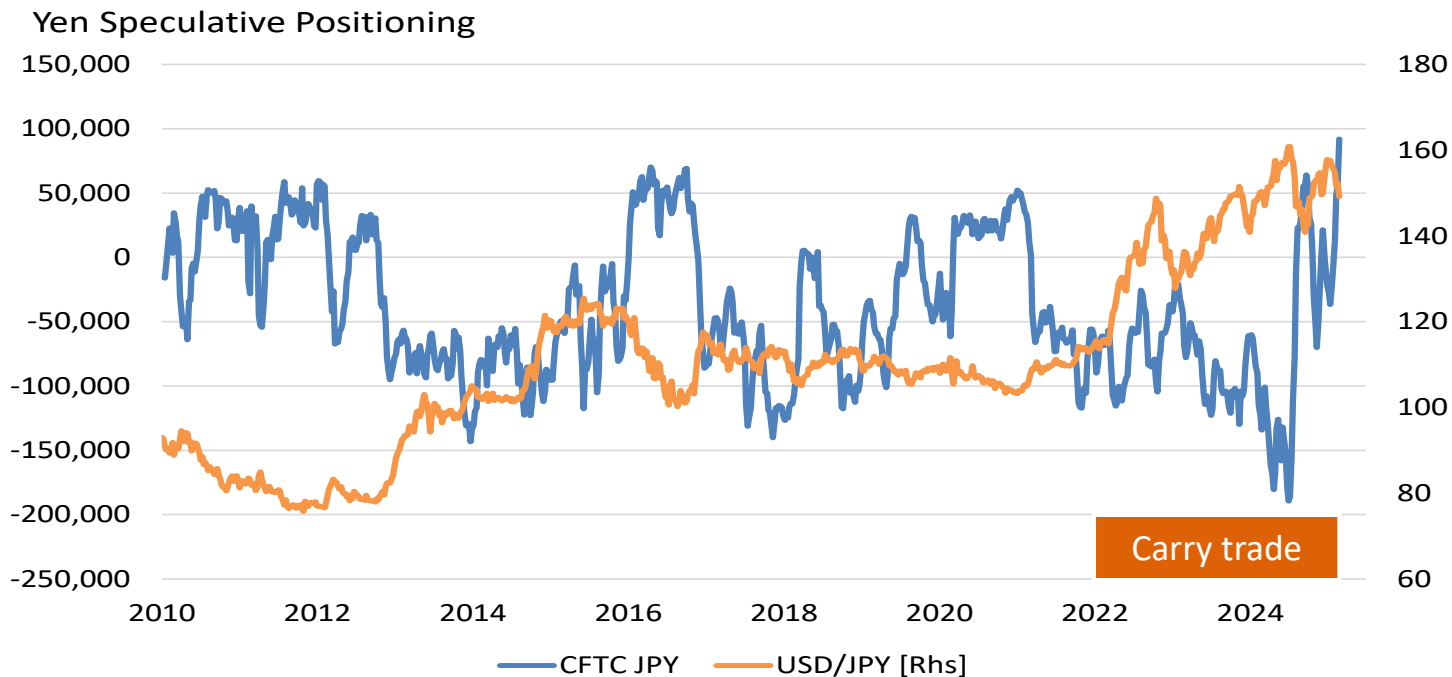
Il dollaro si conferma un ottimo strumento di «difesa» del portafoglio...a carry positivo!



Source: AXA IM, Bloomberg (28/2/2025)

# Uno sguardo al Giappone

Posizioni molto lunghe sullo yen, dopo la turbolenza dell'estate passata



Source: AXA IM, Bloomberg (28/2/2025)

# 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 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](http://www.axa-im.it).

© AXA Investment Managers 2024. Tutti i diritti riservati.