



“INVESTIRE NEI MERCATI FINANZIARI ALLA VIGILIA DELLA PRESIDENZA TRUMP”

17 Gennaio 2025



Prima dell'adesione

ZA

DOTT. STEFANO PELLEGRINI

*Docente
Consulente
Educatore Finanziario*

AGENDA

- 2024: COME CI SIAMO LASCIATI?
- 2025: CHE ANNO SARA'?
- COSA PREVEDE L'AGENDA TRUMP
- TRUMP 2.0 – TRA OTTIMISMO E CRITICITA'
- MERCATI NEL SEGNO DI TRUMP: LE OPPORTUNITA'
- MERCATI NEL SEGNO DI TRUMP: I RISCHI
- CONCLUSIONI

2024: COME CI SIAMO LASCIATI?

**«Fed riduce i tassi di 25 punti base ma prevede due soli tagli nel 2025»
A settembre erano previsti quattro tagli da un quarto di punto.**

Così intitolava l'articolo del Sole 24 ore del 18 dicembre scorso. Ed è così, con questo macro-evento, che si chiudeva un 2024 brillante ed entusiasmante su tutto il versante degli asset finanziari (equity e bond in primis).

Una notizia che ha destato non poco **«scalpore finanziario»** sui mercati e che ha contribuito ai principali ribassi e storni da inizio anno ad oggi.

Storni che hanno riguardato tanto i mercati azionari quanto quelli obbligazionari.

L'inflazione è ritornata?

Fed riduce i tassi di 25 punti base ma prevede due soli tagli nel 2025

A settembre erano previsti quattro tagli da un quarto di punto

di Riccardo Sorrentino

18 dicembre 2024



▲ Jerome Powell, presidente della Federal Reserve

2024: COME CI SIAMO LASCIATI?

La volatilità dell'obbligazionario americano

Nel corso del 2024 cambiate le aspettative sui tagli dei tassi della Fed



2024: COME CI SIAMO LASCIATI?

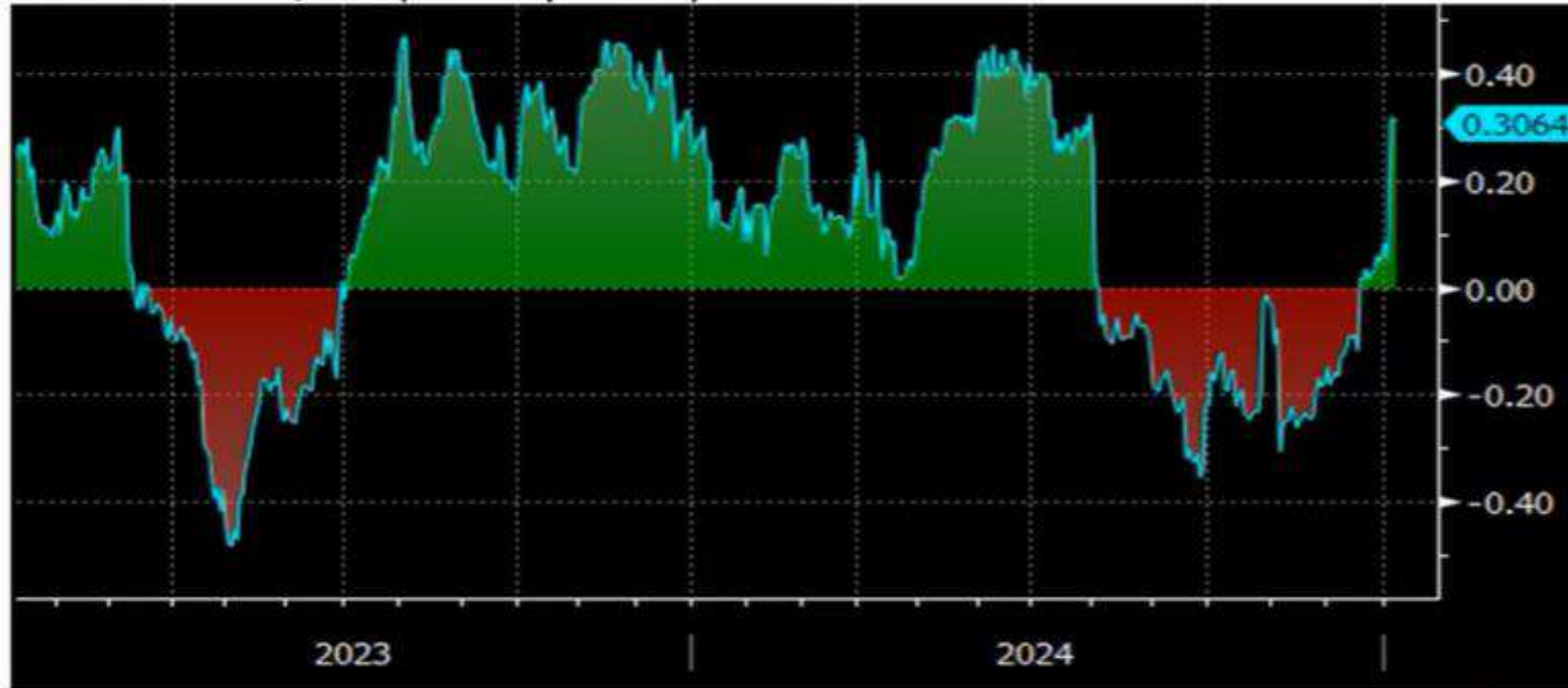


2024: COME CI SIAMO LASCIATI?

La correlazione tra azioni e bond a lunga scadenza americani
Nuovamente positiva e su livelli elevati



40d correlation S&P500, TLT US (ishares +20y Treasuries)



Fonte: Bloomberg. Questo è il parere del gestore alla data della pubblicazione ed è soggetto a variazioni. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trends

9

2024: COME CI SIAMO LASCIATI?

LA FED TAGLIA I TASSI, MA RALLENTA SULLE STIME 2025:

1. Solo due tagli previsti nel 2025 (non quattro come stimato in precedenza);
2. Inflazione attesa più alta: 2,9% nel 2025;
3. Crescita economica stabile intorno al 2%;
4. Disoccupazione in calo al 4,1%.



Le parole di Powell: "È come guidare in una notte nebbiosa... si rallenta".
La Fed preferisce procedere con cautela per non compromettere i
progressi sull'inflazione.

2024: COME CI SIAMO LASCIATI?

COSA È EMERSO DALLA RIUNIONE FED DEL 18 DICEMBRE

Un taglio ora, poi si rallenta. La Federal Reserve ha ridotto i tassi d'interesse di **25 punti base** al **4,25%-4,50%**, come ampiamente previsto dagli analisti. La decisione è stata presa a maggioranza: una dei componenti del Comitato di politica monetaria (Fomc), Beth M. Hammack, avrebbe preferito mantenere i tassi al 4.50-4,75%.

«Direi che la riunione di oggi è stata più difficile ma alla fine abbiamo concluso che questa era la decisione giusta» ha detto in conferenza stampa il presidente **Jerome Powell** che ha esplicitamente parlato di «una nuova fase». La stretta è destinata ora a frenare nei prossimi mesi.

