

THE WEEK AHEAD, 27 GIUGNO 2025

L'Asia e l'attuale impennata del prezzo del petrolio

Gli attacchi militari statunitensi ai siti nucleari iraniani hanno ulteriormente intensificato le tensioni geopolitiche in Medio Oriente. Il mercato teme che l'Iran possa reagire bloccando lo Stretto di Hormuz, un passaggio strategico attraverso cui transita quasi il 20% del commercio mondiale di petrolio.

L'incremento dei prezzi del greggio comporta uno shock negativo per i termini di scambio dell'Asia: il petrolio copre il 25% del fabbisogno energetico dell'area, ma l'80% della domanda viene soddisfatta tramite importazioni. Vero è, ad ogni modo, che l'impatto di questo incremento non si è ancora concretizzato, e sono tre le osservazioni a suggerirlo:

(1) Il consumo di petrolio dell'Asia in percentuale del prodotto interno lordo (PIL) è attualmente inferiore alla media di lungo periodo registrata pre-Covid. Il petrolio pesa sul PIL dell'Asia per circa il 3,1% –



Christiaan Tuntono
Senior Economist,
Asia Pacific

percentuale che potrebbe scendere ulteriormente al 2,7% nei prossimi 12 mesi, se il prezzo del greggio si manterrà intorno agli attuali 70 dollari al barile. Per riportare questo peso alla media decennale di lungo periodo pre-Covid (3,6%), il prezzo del petrolio dovrebbe aumentare stabilmente di 15 dollari al barile, arrivando a circa 85 dollari.

(2) Nella maggior parte dei Paesi asiatici, l'inflazione si mantiene entro i limiti considerati accettabili dalle banche centrali. Le crescenti tensioni in Medio Oriente rappresentano un rischio al rialzo per il contesto disinflazionistico in cui attualmente si trova l'Asia. All'interno dell'area, l'inflazione in Malesia (+0,9%), Thailandia (+0,8%), Indonesia (+0,7%), Corea (+0,6%) e India (+0,6%) è la più sensibile ad un incremento di 10 dollari del prezzo del greggio; agli attuali livelli di prezzo, le importazioni non sembrano destinate a far salire l'inflazione in Asia, anche se un aumento prolungato potrebbe avere tale effetto.

(3) Ad eccezione delle Filippine, i conti con l'estero dei Paesi asiatici mostrano resilienza rispetto

PUBBLICAZIONI



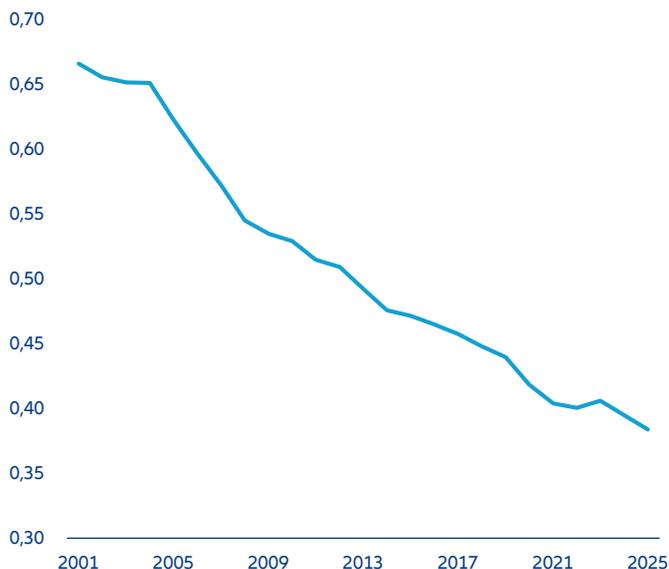
House View Q2 2025: "Cambiamento di tendenza"

La view degli esperti di AllianzGI sul contesto macroeconomico e sui mercati, con le principali idee di investimento in ambito azionario, obbligazionario e multi-asset.

→ Scopri di più cliccando sull'immagine per leggere l'House View trimestrale di AllianzGI

all'aumento delle importazioni di petrolio e gas. In Asia, i saldi delle partite correnti di Thailandia (-1,1%), Corea (-0,8%), Taiwan (-0,6%), India (-0,5%) e Filippine (-0,4%) sono tra i più sensibili a un aumento di 10 dollari del prezzo del greggio. Detto ciò, Thailandia (7,8% del PIL), Corea (4,2% del PIL) e Taiwan (15,1% del PIL)

Intensità petrolifera dell'Asia (consumo di petrolio per unità di PIL)



Fonte: Haver, Morgan Stanley, AllianzGI Global Economics & Strategy, giugno 2025. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

dispongono di ampi surplus delle partite correnti che consentono di attutire l'impatto di un'impennata del prezzo del petrolio, mentre il disavanzo delle partite correnti dell'India risulta moderato, all'1,2% del PIL. Le Filippine sono il Paese più esposto all'esterno, con un deficit pari al -3,6% del PIL, il più ampio tra i Paesi comparabili.

Dato il forte calo dell'intensità energetica in Asia, l'area dovrebbe essere in grado di assorbire l'attuale impennata del prezzo del petrolio. I prezzi globali dovrebbero stabilmente superare gli 85-90 dollari al barile per rappresentare un rischio significativo di rialzo per l'inflazione e i conti con l'estero.

Se le tensioni in Medio Oriente dovessero attenuarsi e i prezzi del petrolio non aumentassero ulteriormente, l'impatto sulle condizioni macroeconomiche asiatiche rimarrebbe gestibile, consentendo alle banche centrali di continuare ad attenuare le condizioni monetarie per sostenere la crescita.

La settimana prossima

La prossima settimana sarà caratterizzata principalmente dai dati sul mercato del lavoro degli **Stati Uniti**, dai dati sull'inflazione dell'**area euro** e dagli indicatori anticipatori di **Giappone, area euro e Stati Uniti**.

In **Giappone**, la pubblicazione dei sondaggi Tankan sull'industria manifatturiera e non manifatturiera per il secondo trimestre del 2025 rifletterà lo stato attuale dell'economia. Il mercato prevede un peggioramento dell'indice di diffusione delle prospettive del settore manifatturiero (valore che dovrebbe scendere a 9 rispetto a 12 del trimestre precedente). Anche l'indice relativo al settore non manifatturiero è atteso in lieve calo.

Nell'**area euro**, la pubblicazione dell'indice dei responsabili degli acquisti (PMI) dell'industria manifatturiera e non manifatturiera di giugno rifletterà l'evoluzione della fiducia delle imprese nell'economia. Inoltre, verranno pubblicati i dati sull'inflazione al consumo e sull'inflazione core di giugno, utili per valutare le ultime pressioni sui prezzi.

Quanto agli Stati Uniti, la pubblicazione delle indagini PMI dell'Institute of Supply Management (ISM) per il mese di giugno fornirà indicazioni sull'andamento dell'economia. Il mercato si aspetta un miglioramento sia nel settore manifatturiero che in quello dei servizi, dopo che il presidente Trump ha concesso una tregua sull'aumento dei dazi reciproci. La prossima settimana usciranno inoltre i dati sui nuovi posti di lavoro negli Stati Uniti per il mese di maggio e i dati sul mercato del lavoro per il mese di giugno. Il mercato si aspetta per giugno un moderato calo della variazione degli occupati nei settori non agricoli a 129.000 rispetto ai 139.000 di maggio, che indicherebbe un'ulteriore moderazione nella creazione di posti di lavoro.

Cordialmente,

Christiaan Tuntono

Calendario settimana n. 27

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
GE	Import Prices YY	May	--	-0.4%
GE	Retail Sales YY Real	May	--	2.3%
UK	GDP YY	Q1	--	1.3%
EC	Money-M3 Annual Grwth	May	--	3.9%
UK	BOE Consumer Credit	May	--	1.580B
GE	CPI Prelim YY	Jun	--	2.1%
GE	HICP Prelim YY	Jun	--	2.1%
US	Chicago PMI	Jun	--	40.5
Martedì				
JN	Tankan Big Mf Outlook DI	Q2	9	12
JN	Tankan Big Non-Mf Idx	Q2	34	35
JN	Tankan big non-mf outlook DI	Q2	29	28
JN	JibunBK Mfg PMI Final SA	Jun	--	50.4
CN	Caixin Mfg PMI Final	Jun	--	48.3
UK	Nationwide house price yy	Jun	--	3.5%
GE	HCOB Mfg PMI	Jun	--	49.0
GE	Unemployment Chg SA	Jun	--	34k
GE	Unemployment Rate SA	Jun	--	6.3%
EC	HCOB Mfg Final PMI	Jun	--	--
UK	S&P GLOBAL MANUFACTURING PMI	Jun	--	--
EC	HICP Flash YY	Jun	--	1.9%
EC	HICP-X F,E,A&T Flash YY	Jun	--	2.3%
US	S&P Global Mfg PMI Final	Jun	--	--
US	ISM Manufacturing PMI	Jun	--	48.5
US	ISM Mfg Prices Paid	Jun	--	69.4
US	JOLTS Job Openings	May	--	7.391M
Mercoledì				
EC	Unemployment Rate	May	--	6.2%
US	ADP National Employment	Jun	--	37k
Giovedì				
JN	JibunBK SVC PMI Final SA	Jun	--	51.5
CN	Caixin Services PMI	Jun	--	51.1
GE	HCOB Services PMI	Jun	--	49.4
GE	HCOB Composite Final PMI	Jun	--	50.4
EC	HCOB Services Final PMI	Jun	--	--
EC	HCOB - Composite Final PMI	Jun	--	--
UK	S&P GLOBAL SERVICE PMI	Jun	--	--
UK	S&P GLOBAL PMI: COMPOSITE - OUTPUT	Jun	--	--
US	Non-Farm Payrolls	Jun	129k	139k
US	Private Payrolls	Jun	--	140k
US	Unemployment Rate	Jun	4.2%	4.2%
US	Average Earnings YY	Jun	--	3.9%
US	Average Workweek Hrs	Jun	34.3	34.3
US	Initial Jobless Clm	23 Jun, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	16 Jun, w/e	--	--
US	S&P Global Svcs PMI Final	Jun	--	--
US	ISM N-Mfg PMI	Jun	50.3	49.9
Venerdì				
GE	Manufacturing O/P Cur Price SA	May	--	5.9%
GE	Consumer Goods SA	May	--	102.8
EC	HCOB Construction PMI	Jun	--	45.6
GE	HCOB Construction PMI	Jun	--	44.4
UK	S&P GLOBAL PMI: MSC COMPOSITE - OUTPUT	Jun	--	50.0
EC	Producer Prices YY	May	--	0.7%

Se non diversamente indicato, i dati e le fonti di informazione sono LSEG Datastream.

La diversificazione non garantisce un profitto o una protezione dalle perdite. Indicazioni a mero scopo orientativo che non rappresentano la futura asset allocation.

Le affermazioni contenute nel presente documento potrebbero essere frutto di aspettative e previsioni riconducibili alle visioni e supposizioni attuali di chi lo ha redatto, e riflettere la conoscenza o meno di elementi di rischio o incertezza tali da far differire sostanzialmente i risultati reali da quelli espressi o impliciti nelle suddette affermazioni. Non ci assumiamo l'obbligo di aggiornare alcuna previsione.

L'investimento implica dei rischi. Il valore di un investimento e il reddito che ne deriva possono aumentare così come diminuire e, al momento del rimborso, l'investitore potrebbe non ricevere l'importo originariamente investito. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Le informazioni e le opinioni espresse nel presente documento, soggette a variare senza preavviso nel tempo, sono quelle della società che lo ha redatto o delle società collegate, al momento della redazione del documento medesimo. I dati contenuti nel presente documento derivano da fonti che si presumono corrette al momento della redazione del documento medesimo. Si applicano con prevalenza le condizioni di un'eventuale offerta o contratto che sia stato o che sarà stipulato o sottoscritto. Il presente documento è una comunicazione di marketing emessa da Allianz Global Investors GmbH, it.allianzgi.com, una società di gestione a responsabilità limitata di diritto tedesco, con sede legale in Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francoforte sul Meno, iscritta al Registro Commerciale presso la Corte di Francoforte sul Meno col numero HRB 9340, autorizzata dalla BaFin (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH ha stabilito una succursale in Italia, Allianz Global Investors GmbH, Succursale in Italia, via Durini 1 - 20122 Milano, soggetta alla vigilanza delle competenti Autorità italiane e tedesche in conformità alla normativa comunitaria. La Sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in francese, inglese, italiano, tedesco e spagnolo all'indirizzo <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>. È vietata la duplicazione, pubblicazione o trasmissione dei contenuti del presente documento in qualsiasi forma; salvo consenso esplicito da parte di Allianz Global Investors GmbH.

Documento illustrativo di approfondimento che non costituisce offerta al pubblico di prodotti/servizi finanziari.