

THE WEEK AHEAD, 19 SETTEMBRE 2025

Sostegno alla crescita in Asia

Prevediamo che la crescita dell'Asia tenderà a rallentare nella seconda metà del 2025, a causa della duplice pressione esercitata dall'**aumento dei dazi statunitensi** e dall'**indebolimento della domanda interna**. Le crescenti difficoltà sul fronte della crescita spingeranno le banche centrali asiatiche ad allentare le condizioni monetarie, mentre i governi saranno probabilmente costretti a rafforzare il sostegno fiscale.

Nonostante la conclusione di nuovi accordi commerciali abbia in gran parte ridotto l'incertezza legata alle politiche di Trump, quasi tutte le economie asiatiche si trovano ad affrontare dazi statunitensi sensibilmente più elevati rispetto all'inizio dell'anno. Tutto questo accade nonostante i dazi imposti alla Cina siano scesi drasticamente rispetto al picco del 145% e la maggior parte delle economie asiatiche si veda applicare dazi più bassi rispetto a quelli originariamente stabiliti dal Presidente Trump nel "giorno della liberazione" del 2 aprile.



Christiaan Tuntono
Senior Economist,
Asia Pacific

Ma non sono solo le incertezze esterne a pesare: anche la domanda interna in Asia sta mostrando segnali di rallentamento. Nel mese di agosto i dati macroeconomici cinesi, come la crescita della produzione industriale, degli investimenti in beni fissi e delle vendite al dettaglio, si sono indeboliti disattendendo le aspettative del mercato. Detto ciò, riteniamo che il rallentamento sia in parte dovuto al tentativo del governo di contenere la crescita degli investimenti e di portare avanti la campagna "anti-involuzione" per contrastare le pressioni deflazionistiche. Questa strategia riflette la fiducia delle autorità nel raggiungimento dell'obiettivo di crescita previsto per quest'anno.

Anche altre economie asiatiche devono far fronte alle pressioni sulla domanda interna e stanno cercando di fornire un maggiore sostegno: sul versante **monetario** abbiamo visto la Banca di Thailandia (13 agosto), la Banca d'Indonesia (20 agosto) e la Bangko Sentral ng Pilipinas (28 agosto) tagliare i tassi di interesse e ci aspettiamo che altre banche centrali asiatiche seguano questa direzione. Sul fronte **fiscale**, l'India ha razionalizzato il regime di Goods & Services Tax (GST) per sostenere i consumi, mentre il presidente

PUBBLICAZIONI



House View Q3 2025: "Paura di entrare sul mercato?"

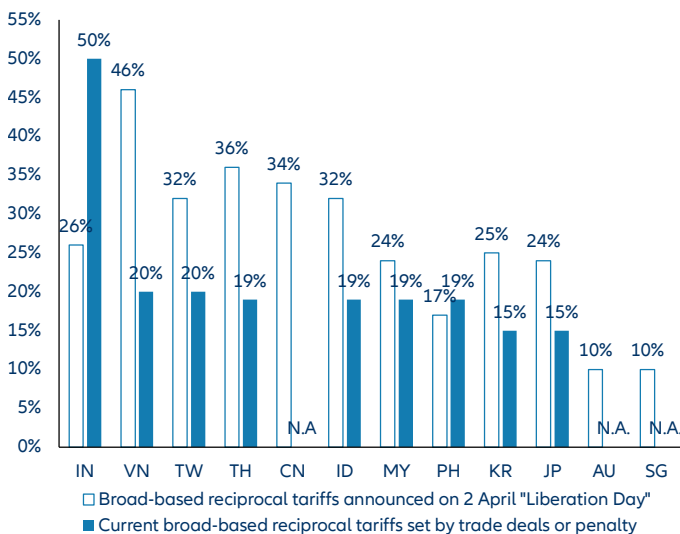
La view degli esperti di AllianzGI sul contesto macroeconomico e sui mercati, con le principali idee di investimento in ambito azionario, obbligazionario e multi-asset.

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

indonesiano Prabowo Subianto ha riorganizzato il governo e nominato un ministro delle Finanze propenso a una politica più espansiva. La Corea del Sud, guidata dal neo-presidente Lee Jae Myung, ha già approvato un secondo bilancio aggiuntivo a giugno. Prevediamo che anche il Giappone, con la sua imminente nuova amministrazione, allenterà la politica fiscale.

Le nostre raccomandazioni in tema di investimenti mantengono una visione costruttiva su obbligazioni e valute asiatiche alla luce del fatto che la Federal Reserve ha ripreso a tagliare i tassi di interesse a settembre. Per quanto riguarda i mercati azionari, privilegiamo quelli sostenuti dalla domanda interna, aperti a ulteriori tagli dei tassi e privi di rischi macroeconomici o politici specifici. In quest'ottica, riteniamo interessanti i mercati di Cina/Hong Kong, India e Australia.

Dazi: le aliquote reciproche imposte dagli USA all'Asia.



Fonti: Casa Bianca, Morgan Stanley, AllianzGI Economics & Strategy, settembre 2025

La settimana prossima

La prossima settimana sarà dominata dalla pubblicazione degli indicatori anticipatori sia in **Europa** che negli **Stati Uniti**, insieme ai dati sulle vendite di abitazioni, sugli ordini di beni durevoli e sulla crescita del PIL del secondo trimestre negli USA.

Nell'**area dell'euro**, lunedì sarà pubblicato l'indice di fiducia dei consumatori dell'Eurozona per il mese di settembre. La pubblicazione dell'indice dei responsabili degli acquisti (PMI) dell'Eurozona per il mese di settembre, previsto per giovedì, rifletterà le ultime condizioni economiche sotto la minaccia dell'aumento dei dazi statunitensi.

Martedì, la pubblicazione dell'indice PMI manifatturiero e dei servizi negli **Stati Uniti** fornirà un quadro aggiornato del sentiment delle imprese per il mese di settembre. Il mercato si concentrerà sui segnali di peggioramento del sentiment delle imprese per valutare l'entità dei futuri tagli dei tassi della Federal Reserve. In settimana saranno resi noti anche i dati sulle vendite immobiliari negli Stati Uniti: le aspettative del mercato per agosto sono di quasi 4 milioni di case già esistenti e di 653 mila nuove abitazioni. Giovedì vedrà la pubblicazione degli ultimi dati di settembre sulle richieste di sussidi di disoccupazione, dei dati di agosto sulle vendite di beni durevoli e il dato definitivo sulla crescita del PIL nel secondo trimestre. Venerdì saranno diffusi gli indici dei prezzi PCE, in versione sia headline sia core, per il mese di agosto, e l'indice di fiducia dei consumatori dell'Università del Michigan relativo a settembre.

Cordialmente,

Christiaan Tuntono

Calendario settimana n. 39

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
CN	Loan Prime Rate 5Y	Sep	--	3.50%
EC	Consumer Confid. Flash	Sep	--	-15.5
UK	Nationwide house price yy	Sep	--	2.1%
Martedì				
GE	HCOB Services Flash PMI	Sep	--	49.3
GE	HCOB Composite Flash PMI	Sep	--	50.5
EC	HCOB Mfg Flash PMI	Sep	--	50.7
EC	HCOB Services Flash PMI	Sep	--	50.5
EC	HCOB Composite Flash PMI	Sep	--	51.0
UK	Flash Services PMI	Sep	--	54.2
UK	Flash Composite PMI	Sep	--	53.5
UK	Flash Manufacturing PMI	Sep	--	47.0
US	Current Account	Q2	--	-450.2B
US	S&P Global Mfg PMI Flash	Sep	--	53.0
US	S&P Global Svcs PMI Flash	Sep	--	54.5
US	Existing Home Sales	Aug	3.98M	4.01M
US	Exist. Home Sales % Chg	Aug	--	2.0%
Mercoledì				
GE	Ifo Curr Conditions New	Sep	--	86.4
GE	Ifo Expectations New	Sep	--	91.6
US	New Home Sales-Units	Aug	0.653M	0.652M
Giovedì				
JN	Chain Store Sales YY	Aug	--	3.1%
GE	GfK Consumer Sentiment	Oct	--	-23.6
EC	Money-M3 Annual Grwth	Aug	--	3.4%
UK	CBI Distributive Trades	Sep	--	-32
US	Durable Goods	Aug	-0.5%	-2.8%
US	Durables Ex-Transport	Aug	--	1.0%
US	GDP Final	Q2	3.3%	3.3%
US	GDP Deflator Final	Q2	--	2.0%
US	Core PCE Prices Fnal	Q2	--	2.5%
US	Initial Jobless Clm	15 Sep, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	8 Sep, w/e	--	--
Venerdì				
JN	CPI, Overall Tokyo	Sep	--	2.6%
US	Core PCE Price Index YY	Aug	--	2.9%
US	PCE Price Index YY	Aug	--	2.6%
US	U Mich Sentiment Final	Sep	--	55.4

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.