

LE PRINCIPALI TENDENZE ASIATICHE PER 2025



Luca Castoldi
Senior Portfolio Manager, REYL Singapore

COSA È SUCCESSO NEL 2024?

Storicamente, l'Asia ha beneficiato della forte crescita della Cina e della politica accomodante della Fed. Tuttavia, il 2024 è stato caratterizzato da forze già note nel 2023: la lenta ripresa della Cina, il dollaro USA forte e gli elevati tassi di interesse globali.

La ripresa cinese è rimasta al di sotto delle norme storiche, sostenuta solo dalle esportazioni e dagli investimenti manifatturieri. La domanda più debole dopo il lockdown persiste a causa delle pressioni nel settore immobiliare e manifatturiero, che frenano la crescita dei salari e la fiducia dei consumatori.

Il commercio e l'industria manifatturiera globali, indeboliti dal 2022, hanno mostrato pochi segni di ripresa. Nel frattempo, l'aumento dei tassi statunitensi e il rafforzamento del dollaro hanno inasprito le condizioni finanziarie, pesando in particolare sulle economie con ampi deficit gemelli come l'Indonesia. L'India ha registrato una buona performance all'inizio del 2024, ma le elezioni inaspettatamente contestate hanno rallentato il suo slancio. Al contrario, Taiwan ha proseguito la sua tendenza al rialzo, beneficiando della sua esposizione alle catene di approvvigionamento dell'intelligenza artificiale e dei semiconduttori. Nonostante le sfide, la Cina ha registrato un anno positivo, in quanto gli stimoli governativi di settembre hanno attirato nuovamente i capitali stranieri nel mercato azionario.

COSA C'È IN BALLO PER L'ASIA NEL 2025?

Sebbene ogni economia asiatica abbia una propria storia idiosincratICA, la crescita regionale rimane strettamente legata al commercio globale, alle PMI e alle condizioni finanziarie.

Nel 2025, l'incertezza incombe sulla crescita globale, sulla direzione dei tassi USA e sull'approccio di Trump alle tariffe commerciali. La Cina è un punto focale, con aspettative di ulteriori stimoli governativi e una nuova ondata di innovazione tecnologica guidata dall'emergere di DeepSeek. Tuttavia, le tensioni geopolitiche con l'Occidente, il settore immobiliare in difficoltà e la debolezza della domanda interna continuano ad offuscare le sue prospettive.

IL 2025 SARÀ UN MERCATO MACRO-DRIVEN O BOTTOM-UP?

Si prevede che la volatilità del mercato persista, con il sentiment che cambia in base agli ultimi dati economici. Per tutto il 2024, il sentiment del mercato ha oscillato tra tassi di interesse «più alti più a lungo», ottimismo su un «atterraggio morbido» e l'imposizione (e il successivo ritardo) di dazi globali da parte di Donald Trump.

«Lo scenario di base per l'Asia suggerisce che l'aumento dei tassi di interesse continuerà a mettere sotto pressione gli utili.»

Lo scenario di base per l'Asia suggerisce che l'aumento dei tassi di interesse continuerà a mettere sotto pressione gli utili. Sebbene il settore manifatturiero della regione sia migliorato verso la fine del 2024, grazie all'anticipazione degli ordini in vista dei dazi, permane una debolezza di fondo, con potenziali effetti di ricaduta sul settore dei servizi, che contribuisce in maniera primaria al PIL della maggior parte delle economie.

Una nota positiva è che i bilanci di tutta l'Asia sono più solidi rispetto al periodo pre-COVID, con politiche fiscali più conservative e un miglioramento dei disavanzi delle partite correnti che hanno ridotto la volatilità dei cambi, anche se ciò ha avuto un impatto sugli afflussi di capitali esteri.

Lo scenario migliore sarebbe quello di un allentamento dell'inflazione, con conseguente miglioramento delle condizioni finanziarie e ripresa della crescita. In questo mercato, riteniamo efficace un approccio fondamentale che si concentri sui punti di forza specifici di paesi e società.

Lo scenario peggiore potrebbe essere quello di un'inflazione vischiosa che costringa le banche centrali a mantenere i tassi elevati e che ritardi gli stimoli della Cina a causa delle tensioni geopolitiche con l'Occidente. Le perturbazioni commerciali possono frenare ulteriormente la crescita.

I PAESI ASIATICI DA SCEGLIERE NEL 2025?

Cina: Sebbene DeepSeek abbia sostenuto il rimbalzo della Cina, le incertezze persistono. Il posizionamento degli investitori e gli stimoli governativi dovrebbero fornire una spinta agli utili nel 2025, ma le tensioni geopolitiche e la tempistica degli stimoli rimangono i principali fattori di preoccupazione.

India: Una solida storia strutturale di lungo periodo sostenuta da dati demografici favorevoli e dallo spostamento dei flussi di IDE (dalla Cina). Tuttavia, l'incertezza politica a breve termine, dovuta al calo del sostegno di Modi, ha indebolito il sentiment. Le valutazioni si sono abbassate rappresentando una potenziale opportunità di acquisto per un orizzonte di investimento a lungo termine.

Indonesia: Le importanti riforme e la forte crescita demografica continuano ad attrarre investimenti esteri. Il dollaro USA forte e le condizioni finanziarie più rigide hanno messo sotto pressione il mercato azionario, ma potrebbero offrire un punto di ingresso interessante nel lungo periodo.

Taiwan e Corea del Sud: Entrambe rimangono fortemente legate alle esportazioni tecnologiche, ma hanno avuto traiettorie diverse nel 2024. Taiwan ha prolungato la sua forte performance del 2023, anche se gli utili sono esposti a rischi di ribasso. La Corea del Sud, invece, ha dovuto fare i conti con il calo della redditività di Samsung e con i problemi politici, in particolare le proposte di legge marziale del presidente Yoon Suk Yeol. A differenza di Taiwan, le aspettative per la Corea del Sud sono ora basse, il che pone le basi per un rimbalzo.



REYL
INTESA SANPAOLO

INFORMAZIONE IMPORTANTE - Il presente contenuto, messo a disposizione da REYL & Cie SA e/o dalle sue società affiliate (di seguito "REYL"), ha finalità esclusivamente informative, è destinato ad un uso strettamente interno e non intende costituire una sollecitazione o un'offerta, una raccomandazione o un consiglio di acquistare o vendere diritti in qualsivoglia strumento finanziario ivi menzionato, né di effettuare transazioni o diventare parte di una transazione di qualsiasi tipo, in particolare con destinatari che non siano investitori qualificati, autorizzati, idonei e/o istituzionali. Il contenuto è destinato ad essere utilizzato esclusivamente dal destinatario e non può essere comunicato, stampato, scaricato, utilizzato e riprodotto ad altri fini. Il contenuto non è destinato a essere distribuito/offerto a, o utilizzato da, persone fisiche o giuridiche di un Paese, o soggette a una giurisdizione, le cui leggi o normative vietano tale distribuzione/offerta od uso. Sebbene REYL si impegni ragionevolmente per ottenere le informazioni da fonti che ritiene affidabili, REYL, i suoi amministratori, rappresentanti, dipendenti o azionisti non assumono responsabilità in merito al presente contenuto e non garantiscono che i dati indicati siano corretti, completi o degni di fede. REYL non assume quindi alcuna responsabilità per le eventuali perdite derivanti dall'utilizzo del presente contenuto, il quale è destinato esclusivamente ai destinatari che comprendono i rischi inerenti e sono in grado di assumerli. Le informazioni, i pareri e le verifiche contenute nel presente documento sono pertinenti alla data di pubblicazione e potrebbero essere revocate o subire variazioni senza preavviso. Il contenuto del presente documento è destinato esclusivamente a soggetti in grado di comprendere e assumersi tutti i rischi del caso. Prima di eseguire qualsiasi transazione, i destinatari devono stabilire se lo strumento finanziario menzionato nel contenuto corrisponde alle sue caratteristiche particolari e devono accertarsi di determinare, in modo indipendente (con i loro consulenti professionali) i rischi specifici, le conseguenze legali, fiscali e contabili nonché le condizioni di idoneità dell'acquisto degli strumenti finanziari menzionati nel contenuto. REYL, i suoi amministratori, funzionari, dipendenti, agenti e azionisti possono di volta in volta vantare interessi e/o avere impegni di sottoscrizione negli strumenti finanziari descritti nel presente documento. REYL non fornisce garanzie per quanto riguarda l'adeguatezza delle informazioni indicate, dei pareri o degli strumenti finanziari. I dati storici relativi al rendimento degli strumenti finanziari o delle attività sottostanti non costituiscono un'indicazione del loro rendimento futuro. Il presente contenuto è stato redatto da un dipartimento di REYL che non è un'unità organizzativa responsabile per la ricerca finanziaria. REYL è soggetta a diversi obblighi regolamentari e alcuni strumenti finanziari possono non essere disponibili in tutte le giurisdizioni o per tutti i tipi di destinatari. Il destinatario dovrà quindi conformarsi alle sue normative locali. Il presente non intende di offrire servizi e/o strumenti finanziari nei paesi o nelle giurisdizioni in cui tale offerta fosse illecita ai sensi delle leggi locali in vigore.



SUCCESS. TOGETHER.