

Article | 09/07/26

Medio Oriente, un'altra escalation? I possibili effetti su mercati e tassi

Gli scenari su petrolio, banche centrali e mercati finanziari nel caso in cui i flussi attraverso lo Stretto di Hormuz dovessero interrompersi completamente di nuovo durante l'estate



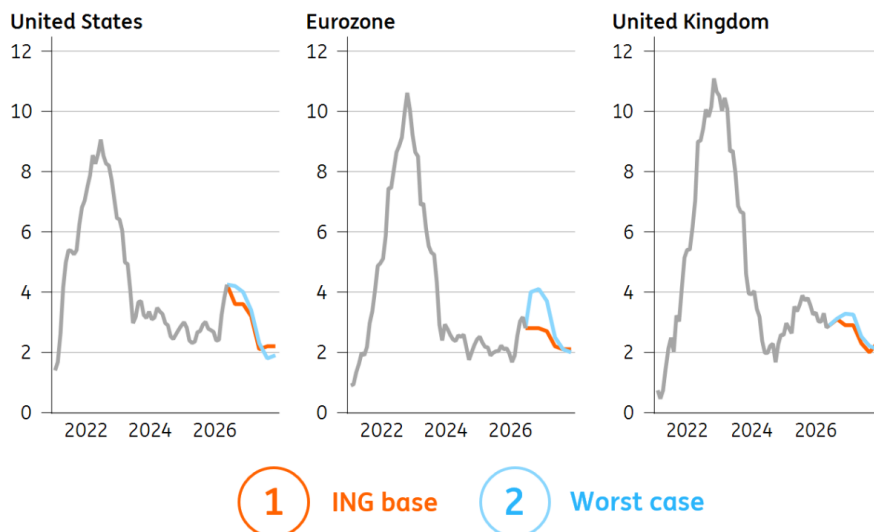
Our scenarios for oil, central banks and financial markets if Strait of Hormuz flows become fully disrupted

Mercati energetici: cosa succede con la nuova escalation in Medio Oriente

	Disruption rate (%)						Oil supply lost (m barrels)	Brent forecast (USD/bbl)			Gas supply lost (bcm)	TTF forecast (EUR/MWh)		
	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec		Q3	Q4	Q1		Q3	Q4	Q1
ING base 1	15	7	5	0	0	0	1570	80	74	72	34	45	48	40
Worst case 2	15	55	100	40	15	7	2450	101	85	78	53	55	60	51

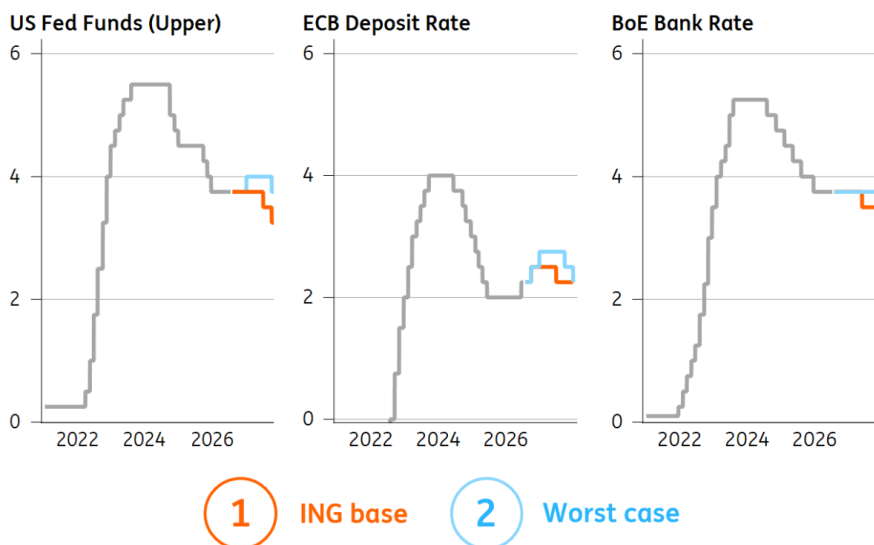
Source: ING

Lo stretto di Hormuz chiude di nuovo? Gli scenari per l'inflazione



Source: ING

Banche centrali ed escalation in Medio Oriente: gli scenari



Source: ING

Mercati finanziari ed escalation in Medio Oriente: gli scenari

		1 ING Base						2 Worst case					
Disruption rate (%)		15	7	5	0	0	0	15	55	100	40	15	7
		May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct
		2026			2027			2026			2027		
8 July		Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Brent Crude (USD/bbl)	79	80	74	72	68	70	70	101	85	78	70	70	70
Dutch TTF gas (EUR/MWh)	49	45	48	40	32	31	32	55	60	51	43	35	35
US Inflation (YoY%)	4.2%	3.6	3.6	3.2	2.1	2.2	2.2	4.2	4.0	3.4	2.3	1.8	1.9
Eurozone Inflation (YoY%)	2.8%	2.8	2.8	2.7	2.2	2.1	2.1	4.0	4.1	3.7	2.5	2.1	2.0
ECB Deposit Rate (%)	2.25	2.50	2.50	2.50	2.25	2.25	2.25	2.50	2.75	2.75	2.75	2.50	2.25
Fed Funds Rate (%)	3.75	3.75	3.75	3.75	3.50	3.25	3.25	3.75	4.00	4.00	4.00	3.75	3.25
2Y EUR swap rate (%)	2.87	2.90	2.75	2.65	2.55	2.55	2.55	3.05	3.10	3.00	2.90	2.60	2.50
10Y EUR swap rate (%)	3.13	3.05	3.00	2.90	2.85	2.95	3.05	3.20	3.20	3.00	2.90	2.90	2.90
2Y USD swap rate (%)	4.07	4.00	3.85	3.55	3.35	3.25	3.25	4.10	4.05	3.90	3.60	3.40	3.20
10Y USD swap rate (%)	4.16	4.10	4.10	3.85	3.85	3.85	3.95	4.20	4.15	4.05	3.70	3.70	3.70
EUR/USD	1.1400	1.17	1.18	1.18	1.20	1.21	1.22	1.12	1.14	1.15	1.17	1.18	1.20

Source: ING

Autore

Carsten Brzeski

Global Head of Macro
carsten.brzeski@ing.de

Warren Patterson

Head of Commodities Strategy
Warren.Patterson@asia.ing.com

James Knightley

Chief International Economist, US
james.knightley@ing.com

James Smith

Developed Markets Economist, UK
james.smith@ing.com

Michiel Tukker

Senior UK & Eurozone Rates Strategist
michiel.tukker@ing.com

Francesco Pesole

FX Strategist
francesco.pesole@ing.com

Disclaimer

La presente pubblicazione è stata redatta da ING Bank N.V. ("ING") esclusivamente a scopo informativo, indipendentemente dagli obiettivi di investimento, dalla situazione finanziaria o dai mezzi di un particolare utente. *ING fa parte del Gruppo ING (essendo a tal fine ING Group N.V. e le sue società controllate e affiliate).* Le informazioni in essa contenute non costituiscono una raccomandazione di investimento né una consulenza in materia di investimenti, legale o fiscale, né un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari. È ING ha adottato misure ragionevoli per garantire che questa pubblicazione non contenga informazioni false o fuorvianti al momento della sua diffusione, tuttavia ING non garantisce che sia priva di errori o completa ING non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite dirette, indirette o consequenziali derivanti dall'uso di questa pubblicazione. Salvo diversa indicazione, tutte le opinioni, le previsioni o le stime sono esclusivamente quelle dell'autore o degli autori, alla data di pubblicazione e sono soggette a modifiche senza preavviso.

La distribuzione di questa pubblicazione può essere limitata da leggi o regolamenti in diverse giurisdizioni e le persone che ne vengono in possesso devono informarsi e osservare tali restrizioni.

Il copyright e la protezione dei diritti di database sono presenti in questo report ed esso non può essere riprodotto, distribuito o pubblicato da alcuna persona per qualsiasi scopo senza il previo consenso esplicito di ING. Tutti i diritti sono riservati. ING Bank N.V. è autorizzata dalla Banca Centrale Olandese ed è supervisionata dalla Banca Centrale Europea (BCE), dalla Banca Centrale Olandese (DNB) e dall'Autorità Olandese per i Mercati Finanziari (AFM). ING Bank N.V. è costituita nei Paesi Bassi (registro delle imprese n. 33031431 Amsterdam).

THINK economic and financial analysis

Ulteriori chiarimenti sono disponibili su richiesta. Per ulteriori informazioni su ING Group, visitare il sito www.ing.com.