



Mercato cinese

Più opportunità con tech e cambio rotta sul Covid

Pagina 10



Mercati. Cina, nuove opportunità con maggiori investimenti sul tech e cambio di rotta su Covid

Il Congresso del Pcc sembra indicare linee di crescita interna, ma anche globali

Marzia Redaelli

La Cina continua a essere una sfida per gli investitori, con grandi opportunità che si rinnovano insieme ai rischi.

L'economia del Dragone, aperta all'export, ma rigidamente controllata da Pechino, al momento non soffre dei mali che affliggono molti paesi: l'inflazione è contenuta e la liquidità della banca centrale resta elevata. Anche il motore cinese, tuttavia, si è ingrippato: Covid, tensioni politiche e contrasti con gli Stati Uniti non hanno risparmiato le attività finanziarie: da gennaio le azioni dell'Msci China perdono il 35% e dai picchi del febbraio 2021, dopo il balzo post pandemia, sono più che dimezzate (-57%). Le valutazioni, in seguito ai cali, risultano interes-

ti, ma gli investitori sono ancora molto prudenti.

Il 16 ottobre è iniziato il congresso del Partito Comunista Cinese, che ha rieletto il leader in ca-

rica Xi Jinping. L'evento ha conseguenze particolarmente importanti per i mercati.

«L'atteggiamento degli investitori nei confronti della Cina - spiega Nicola Maino - Chief Investment Officer di Valori Asset Management - dipenderà dal modo in cui gestirà le politiche dei lockdown, della riannessione di Taiwan e della sfida tecnologica con gli Stati Uniti».

Il duello con gli Usa sulla supremazia tech è forse il tema più delicato per chi voglia puntare alle Borse cinesi. L'amministrazione Biden ha stanziato 280 miliardi di dollari per la produzione di semiconduttori e Pechino è spinta a stare al passo e a intensificare gli sforzi, in particolare su chip di nuova generazione, sull'intelligenza artificiale e sulla guida autonoma. «Per riuscire a farlo - continua Maino, avrà bisogno dei capitali degli investitori in-





ternazionali sia sul fronte dell'equity, grazie a molte Ipo sulle Borse di Hong Kong e su quelle domestiche, non più su quelle statunitensi; sia sul fronte obbligazionario, grazie al peso crescente delle emissioni governative negli indici globali».

Non solo Alibaba

Tra i titoli che Valori A.M. ritiene abbiano potenzialità interessanti, Maino cita Pinduoduo (quotata però negli Stati Uniti), poco nota no-

nostante capitalizzi oltre 70 miliardi di dollari, che ha una piattaforma ibrida tra e-commerce e social media per il mondo rurale cinese, al di fuori del bacino di Alibaba e JD.com. Oppure Trip.com, che potrà beneficiare del ritorno della voglia di viaggiare sia a livello domestico sia a livello internazionale e dell'aumento dei turisti, visto che soltanto una piccola percentuale della popolazione cinese ha il passaporto. O ancora NetEase nel gaming, che ha siglato una partnership con Blizzard per lanciare sul mercato domestico titoli noti a livello globale come World of Warcraft e che ha acquisito Quantic Dream, game developer

francese, che facilita la penetrazione nei mercati europei.

Il rovescio della medaglia

L'investimento sui mercati cinesi, però, è ancora molto esposto alle criticità di un Governo autoritario. I rigidi lockdown hanno generato buchi nel Pil (per il 2022 stimato poco sopra il 3% a fronte di oltre il 5% previsto a inizio anno) e l'ingerenza di Pechino a Hong Kong e a Taiwan ha provocato reazioni internazionali.

Le risoluzioni del Congresso del Pcc (ancora in corso alla chiusura di Plus24) saranno fondamentali per formulare ipotesi sulla politica economica e sulle conseguenze per

le Borse. Il Presidente Xi Jinping è stato insignito con la carica di leader (riservata finora solo a Mao),

ma la nomina del Primo Ministro sarà fondamentale.

«La nomina di una figura vicina al Presidente - precisa Marco Mencini, Senior Portfolio Manager Equity di Plenisfer Investments Sgr - piuttosto che di un politico a lui meno legato come Wang Yang o Hu Chunhua, sarà un chiaro indicatore del favore di cui godono Xi Jing Ping e le sue politiche. Da tale appuntamento, dunque, potrebbero emergere i primi segnali sulla direzione che la Cina intenderà prendere. Ma servirà ancora tempo per capire se il governo proseguirà la politica di tolleranza zero verso il Covid oppure se la crescita tornerà a essere la stella polare della Cina. A nostro avviso, un chiaro cambio di rotta rispetto ai lockdown renderebbe attrattivo il mercato cinese, non solo alla luce di valutazioni particolarmente interessanti, ma anche di un ciclo economico e di politiche monetarie, oltre che fiscali, in controtendenza rispetto all'occidente».

Infine, da osservare attentamente c'è la questione Taiwan, il ricco mercato dei semiconduttori che la Cina vuole incorporare, ma senza scatenare le ire americane.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

La parabola dell'Msci China

Rialzo e crollo dell'indice azionario cinese



Fonte: Refinitiv

