

WEBINAR KAIDANERS - Giovedì 31 ottobre, ore 16

**Mercati azionari asiatici:
da Hong Kong a Shanghai cosa sta succedendo**



1. Il mercato immobiliare
2. Lo scenario demografico
3. La crescita economica



**QUESTI FENOMENI HANNO COMPORTATO E COMPORTERANNO
CONSEGUENZE SUI MERCATI FINANZIARI CINESI.**

Ancora nel 2020 circa **il 30% del PIL cinese** dipendeva dal Real estate, rendendo il settore un motore essenziale per lo sviluppo del paese.

Sempre nel 2020 inizia una forte crisi immobiliare causata dalle difficoltà del **China Evergrande Group**, la seconda maggiore società immobiliare cinese. Il gruppo è finito in **default nel 2021 per più di 300 mld \$**.

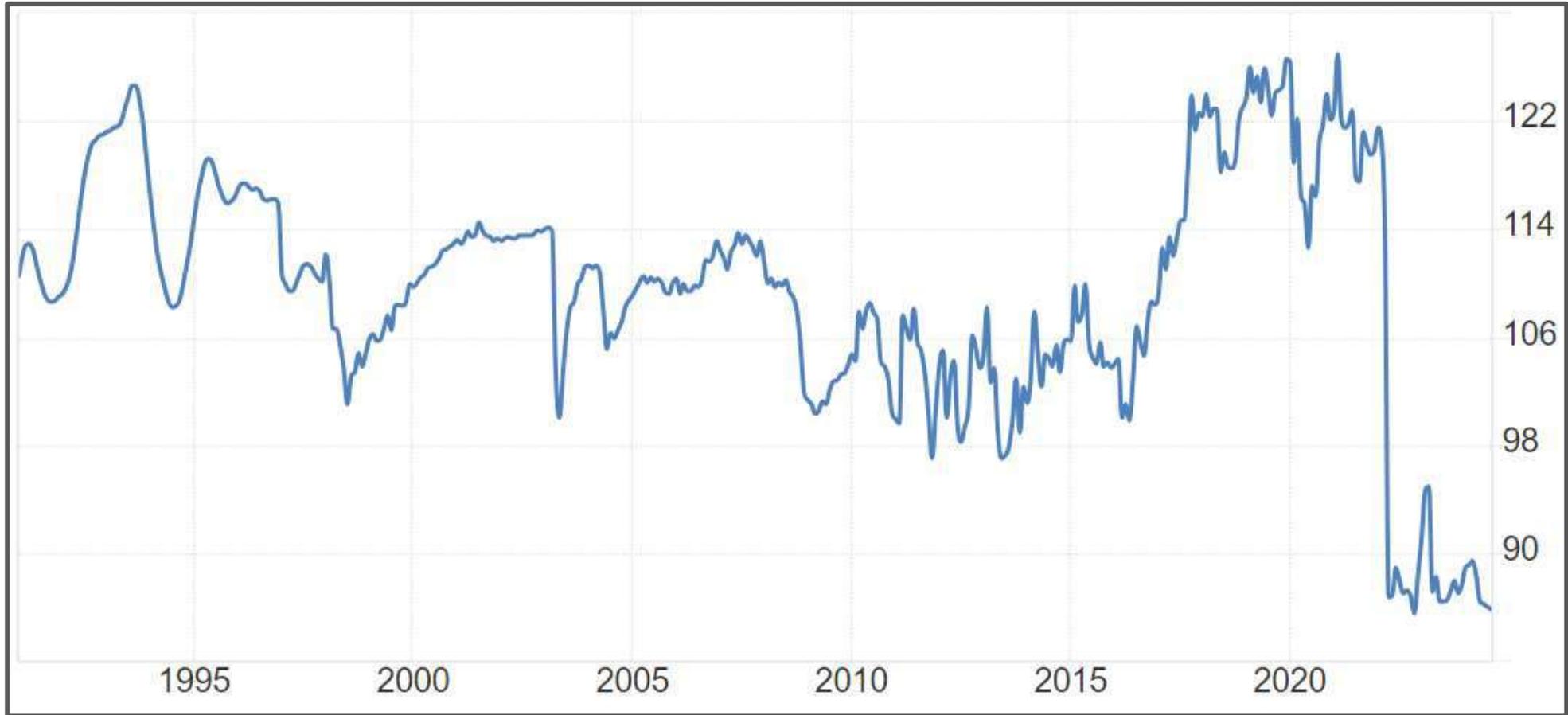
Il FMI ha recentemente abbassato le **previsioni di crescita della Cina** per il 2024 al 4,8%, citando i rischi legati al settore immobiliare.

IL MERCATO IMMOBILIARE IN CINA RESTA UN BEL PROBLEMA

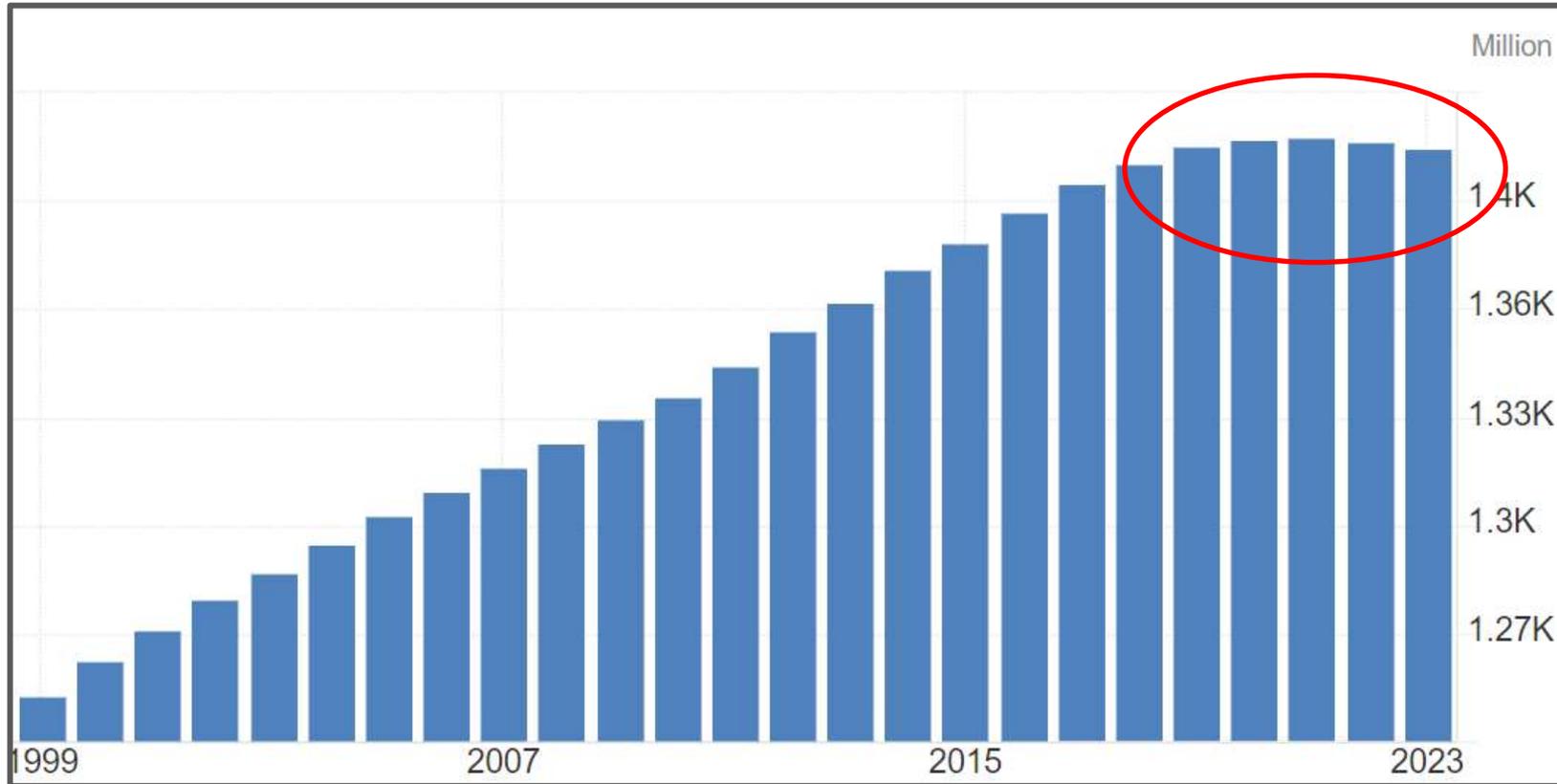


I prezzi sono tornati ai valori di circa 10 anni fa.

Indice dei prezzi delle abitazioni misurato con la variazione annuale dei prezzi degli edifici residenziali di nuova costruzione in 70 città.



Il crollo del prezzo delle case ha «anche» causato un declino degli indici di fiducia dei consumatori. Le persone si sentono meno ricche e quindi spendono meno.



La popolazione della Cina nel 2024 è stimata a circa 1.419.321.278 persone, circa il 17,39% della popolazione mondiale.



Il numero totale di persone in Cina è sceso di circa 2,08 milioni nel 2023.

Il dato è ben al di sopra del calo demografico di 850mila unità registrato nel 2022.



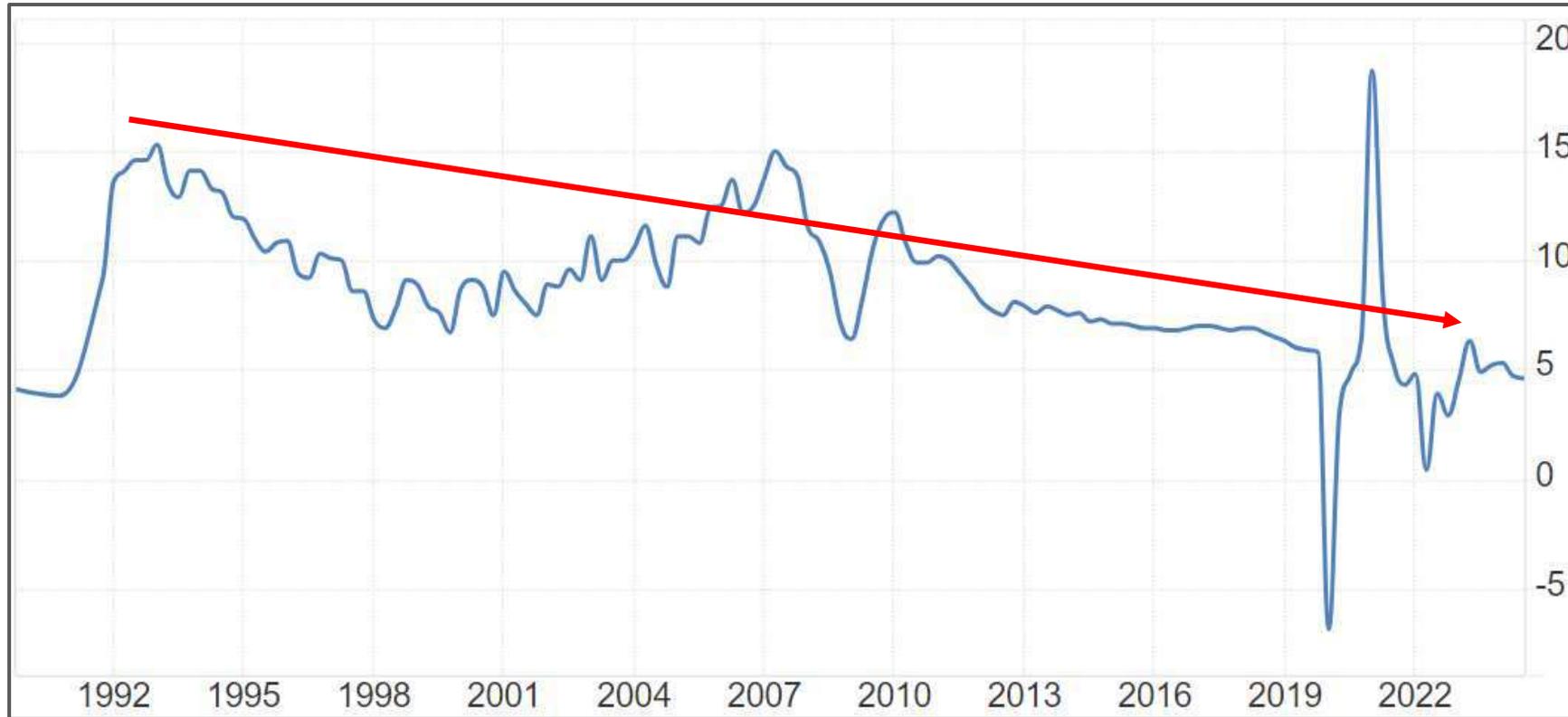
QUINDI I CINESI SONO CERTAMENTE TANTI, MA STANNO PROGESSIVAMENTE DIMINUENDO LE FORZE NUOVE CON CONSEGUENZE SULLA CRESCITA ECONOMICA

OUTLOOK OTTOBRE 2024

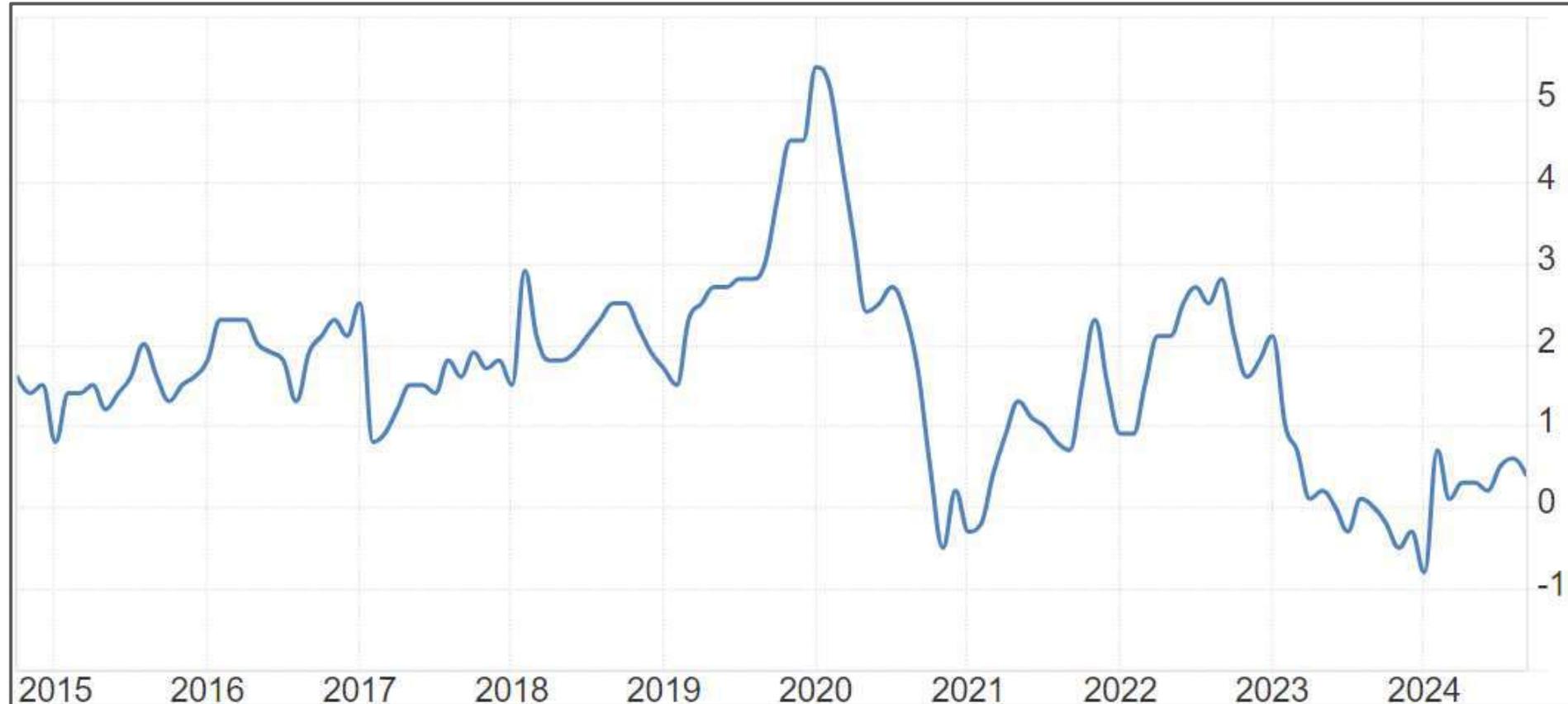
OUTLOOK LUGLIO 2024

	Year over Year			
	2022	2023	Projections	
			2024	2025
World Output	3.5	3.3	3.2	3.3
Advanced Economies	2.6	1.7	1.7	1.8
United States	1.9	2.5	2.6	1.9
Euro Area	3.4	0.5	0.9	1.5
Germany	1.8	-0.2	0.2	1.3
France	2.6	1.1	0.9	1.3
Italy	4.0	0.9	0.7	0.9
Spain	5.8	2.5	2.4	2.1
Japan	1.0	1.9	0.7	1.0
United Kingdom	4.3	0.1	0.7	1.5
Canada	3.8	1.2	1.3	2.4
Other Advanced Economies 3/	2.7	1.8	2.0	2.2
Emerging Market and Developing Economies	4.1	4.4	4.3	4.3
Emerging and Developing Asia	4.4	5.7	5.1	5.1
China	3.0	5.2	5.0	4.5
India 4/	7.0	8.2	7.0	6.5

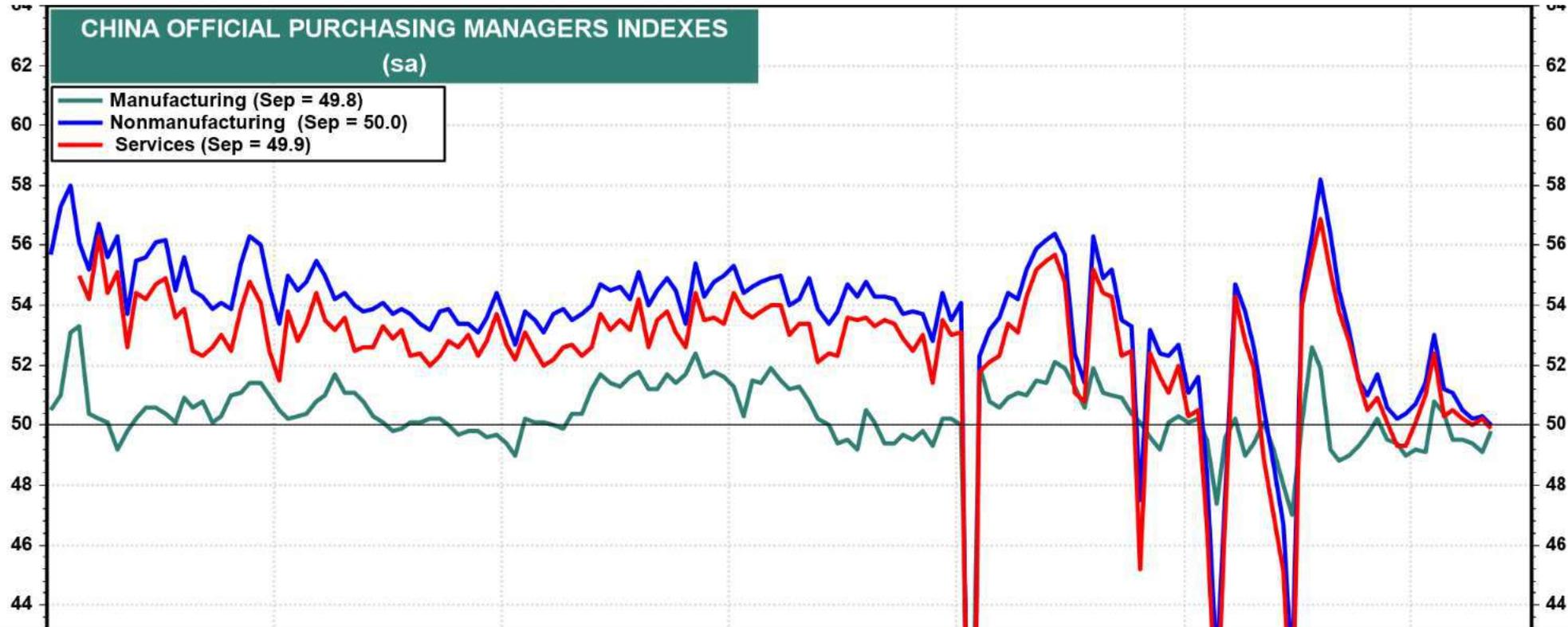
	2023	Projections	
		2024	2025
World Output	3.3	3.2	3.2
Advanced Economies	1.7	1.8	1.8
United States	2.9	2.8	2.2
Euro Area	0.4	0.8	1.2
Germany	-0.3	0.0	0.8
France	1.1	1.1	1.1
Italy	0.7	0.7	0.8
Spain	2.7	2.9	2.1
Japan	1.7	0.3	1.1
United Kingdom	0.3	1.1	1.5
Canada	1.2	1.3	2.4
Other Advanced Economies ²	1.8	2.1	2.2
Emerging Market and Developing Economies	4.4	4.2	4.2
Emerging and Developing Asia	5.7	5.3	5.0
China	5.2	4.8	4.5
India ³	8.2	7.0	6.5
Emerging and Developing Europe	3.3	3.2	2.2
Russia	3.6	3.6	1.3
Latin America and the Caribbean	2.2	2.1	2.5
Brazil	2.9	3.0	2.2
Mexico	3.2	1.5	1.3



Con discreta volatilità il PIL cinese sta seguendo un trend decrescente dal 1993



L'inflazione ai minimi appena sopra lo 0%. Non è un buon segnale di vivacità della domanda interna.



L'INDICE PMI (sondaggi mensili rivolti ai responsabili acquisti delle aziende), PIU' DINAMICO NELL'INDICARE LO STATO DI SALUTE DELL'ECONOMIA, STAZIONA ATTORNO A 50.



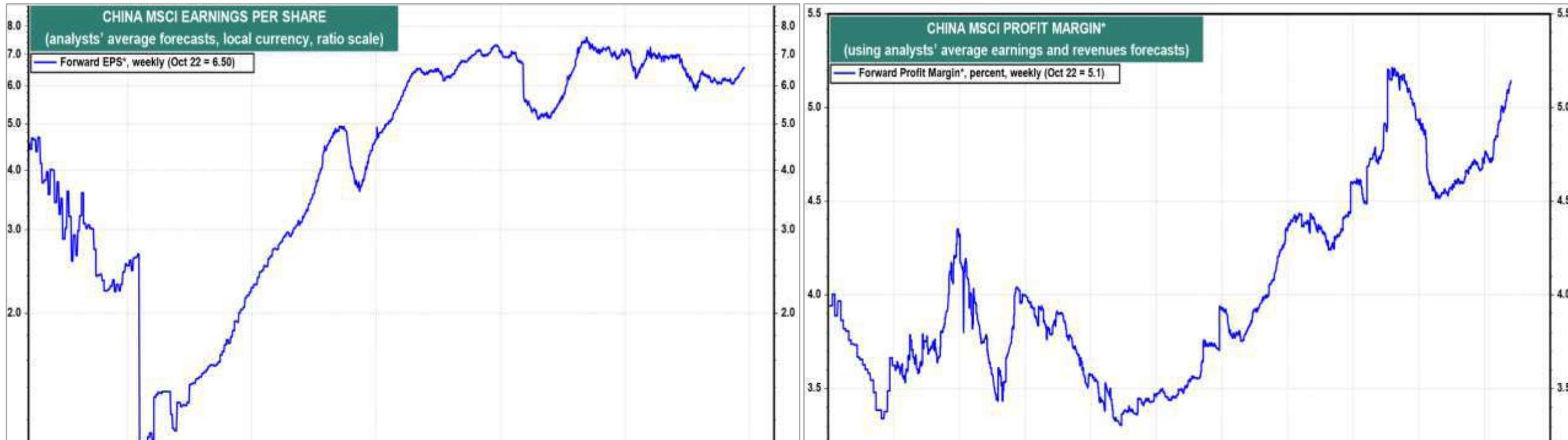
Elementi di preoccupazione sui fondamentali cinesi ce ne sono più di uno. Sappiamo che normalmente **le economie si muovono a «cicli»** e che spesso i cicli economici sono anticipati dai mercati finanziari.

Sappiamo anche che spesso i mercati finanziari **affondano le quotazioni** in modo eccessivo, come pure a volte **spingono al rialzo le quotazioni** in modo eccessivo.

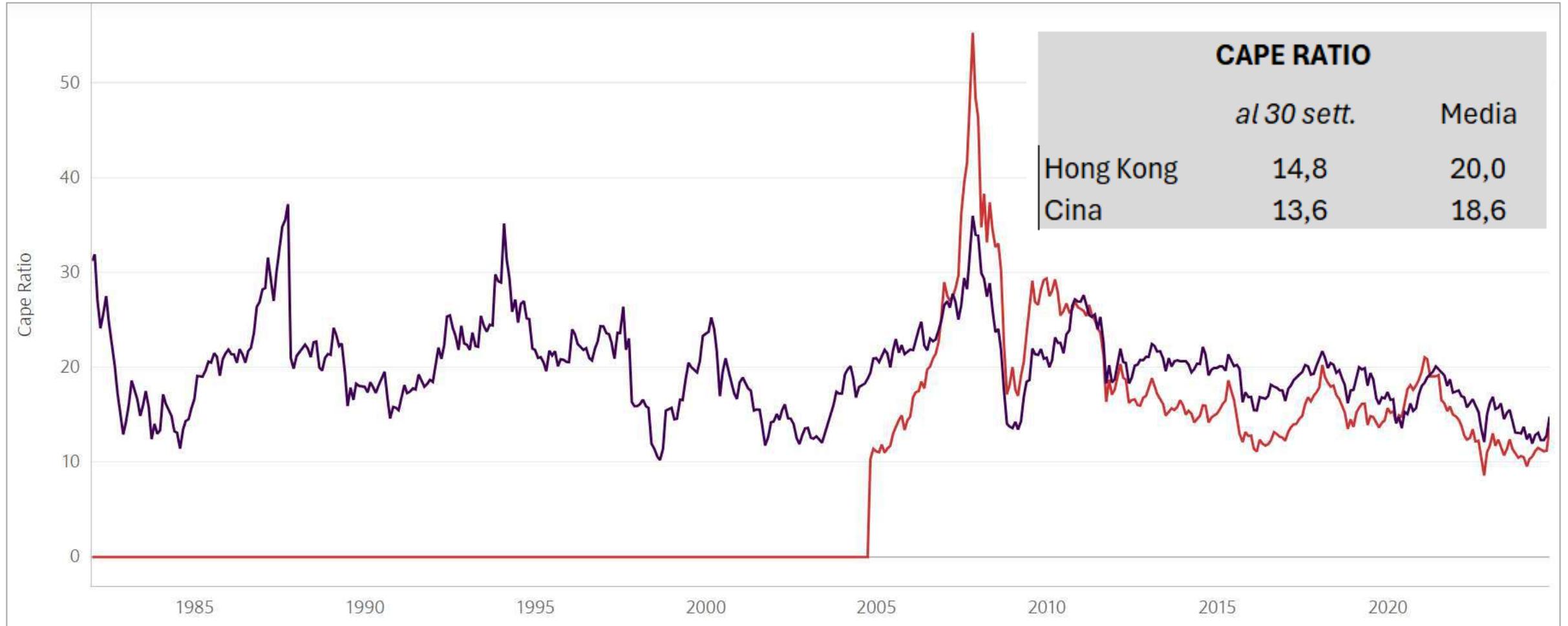
Warren Buffett, noto come l'Oracolo di Omaha, ci ricorda sempre:

- quanto sia importante puntare su aziende, mercati, con un **valore intrinseco superiore** al loro prezzo di mercato
- quanto sia importante mantenere una **visione di lungo periodo.**

VEDIAMO I FONDAMENTALI AZIENDALI



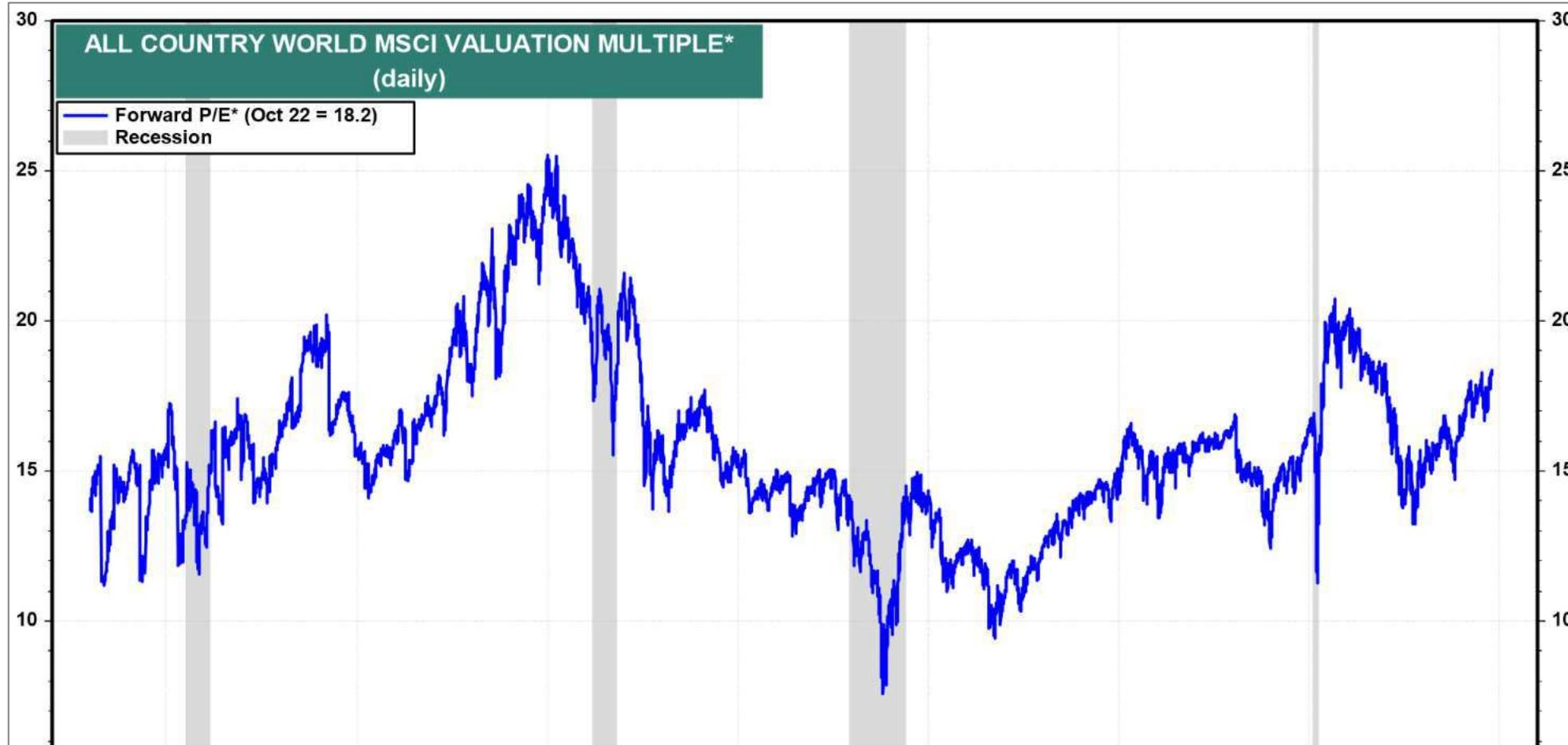
Segnali di moderato ottimismo possono essere trovati in alcuni fondamentali, utili per azione e profitti aziendali, su livelli ancora interessanti.



Dati calcolati da Barclays Research su indici pubblicati da MSCI Inc.



I multipli azionari cinesi, CAPE Ratio e Forward P/E, sono sui valori minimi degli ultimi 40 anni.



I multipli azionari mondiali si presentano su valori più alti.



VEDIAMO LE ULTIME MISURE A SOSTEGNO DELL'ECONOMIA

1. Riduzione dei tassi di interesse: la Banca Centrale cinese ha tagliato il tasso di interesse di riferimento a un anno al 3,10%, il terzo taglio nel 2024.



2. Taglio del coefficiente di riserva obbligatoria: La Banca Centrale cinese ha ridotto il coefficiente di riserva obbligatoria delle banche di 50 punti base (al 6,6%), iniettando circa 1.000 miliardi di yuan in liquidità a lungo termine.

La **riserva bancaria obbligatoria** (garanzia di solvibilità del sistema bancario) è una misura di politica monetaria che richiede alle banche di mantenere una certa percentuale delle loro passività sotto forma di depositi presso la banca centrale.



3. Aumento della spesa pubblica: Il ministro delle Finanze ha annunciato un aumento della spesa pubblica per sostenere la domanda interna e stimolare la crescita economica.

Per il 2024, il governo cinese ha deciso di **incrementare il bilancio pubblico** generale di 1,1 trilioni di yuan (circa 153 miliardi di dollari), portandolo a un totale di 28,5 trilioni di yuan (circa 3,96 trilioni di dollari).



- 4. Sostegno al settore immobiliare:** sono state introdotte diverse misure a sostegno del mercato immobiliare, quali:
- a. Riduzione dei tassi di interesse sui mutui:** ridotto il tasso di interesse sui mutui ipotecari esistenti, risparmiando circa 21 miliardi di dollari per 50 milioni di famiglie
 - b. Riduzione del requisito minimo di acconto:** il valore minimo di ingresso per l'acquisto di seconde case è stato ridotto al 15%, facilitando l'accesso al mercato per più acquirenti
 - c. Linee di credito per aziende statali:** introdotta una linea di credito da 300 miliardi di yuan (circa 38,5 miliardi di euro) per acquisto di case invendute
 - d. Acquisto di progetti completati da parte dei governi locali:** i governi locali sono stati incoraggiati ad acquistare progetti immobiliari completati per convertirli in case sociali
 - e. Allentamento delle restrizioni al credito:** sono state allentate le restrizioni al credito per il settore immobiliare, facilitando fusioni e acquisizioni tra le imprese del settore.

E IN TUTTO QUESTO I MERCATI AZIONARI CINESI...

La divergenza dei mercati azionari: USA e Cina, i due estremi



(Elaborazione Ecomatica su software FIDA Workstation, 2024)



dati al 26/7/2024

	YTD
MSCI WORLD - Mondo	11,2%
SP500 - Stati Uniti	14,5%
NASDAQ - Stati Uniti	15,6%
EUROSTOXX50 - Europa	7,5%
FTSEMIB - Italia	11,4%
DAX - Germania	9,9%
FTSE100 - United Kingdom	7,1%
NIKKEI - Giappone	12,6%
SHANGHAI COMP - Cina	0,6%
HANG SENG - Cina	-0,2%
BSE SENSEX - India	12,6%

dati al 25/10/2024

	YTD
MSCI WORLD - Mondo	16,9%
SP500 - Stati Uniti	21,8%
NASDAQ - Stati Uniti	23,4%
EUROSTOXX50 - Europa	9,3%
FTSEMIB - Italia	14,6%
DAX - Germania	16,2%
FTSE100 - United Kingdom	6,7%
NIKKEI - Giappone	13,3%
SHANGHAI COMP - Cina	11,0%
HANG SENG - Cina	20,8%
BSE SENSEX - India	9,9%





Resistenza a 22.000, al superamento nuovo obiettivo a 29.000





Resistenza a 3.300, al superamento nuovo obiettivo a 3.800



La Cina presenta ancora importanti criticità, non di facili soluzioni, in particolare la **questione demografica**.

Le **quotazioni azionarie** delle aziende cinesi sono ancora su valori minimi, sia come prezzi che come multipli.

La debolezza del mercato azionario cinese è stata sostituita dalla forza dei **mercati azionari di India e Giappone**.

Il governo cinese ha dimostrato concretamente di voler **sostenere la crescita del paese**, e gli investitori hanno gradito.

La storia ci insegna che i mercati finanziari anticipano i cicli economici. Se il **flusso di capitali si invertirà**, l'attenzione potrebbe spostarsi dall'India e Giappone alla Cina.

GRAZIE PER L'ATTENZIONE!

www.ecomatica.it

<https://kaidan.ecomatica.it>

<https://club.ecomatica.it>