

I mercati visti da M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti

Febbraio 2024

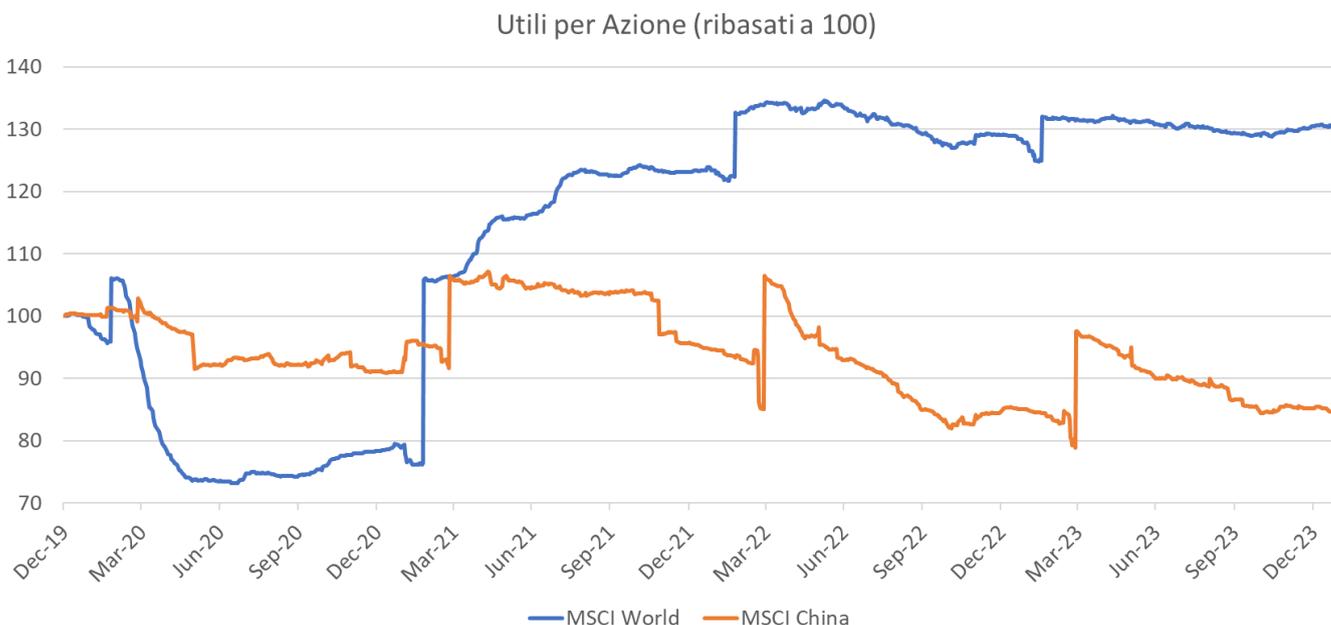


Questo mese analizziamo le potenziali opportunità di investimento in Cina e ad Hong Kong.

Grafico 1 | Azionario mondiale vs azionario cinese

Andamento utili per azione

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.



Fonte: Bloomberg, dati di Stime Utili per Azione, ribasati a 100 al 31 dicembre 2019, fino al 31 gennaio 2024.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra l'andamento degli utili aziendali per azione dell'indice MSCI World (linea blu) e dell'indice MSCI China (linea arancione). I dati sono stati rielaborati in modo che partano da 100 il 31/12/2019.
- Gli utili aziendali in Cina sono diminuiti, mentre quelli dei paesi dell'indice MSCI World si sono ripresi rapidamente dal calo di redditività registrato durante la pandemia COVID-19.

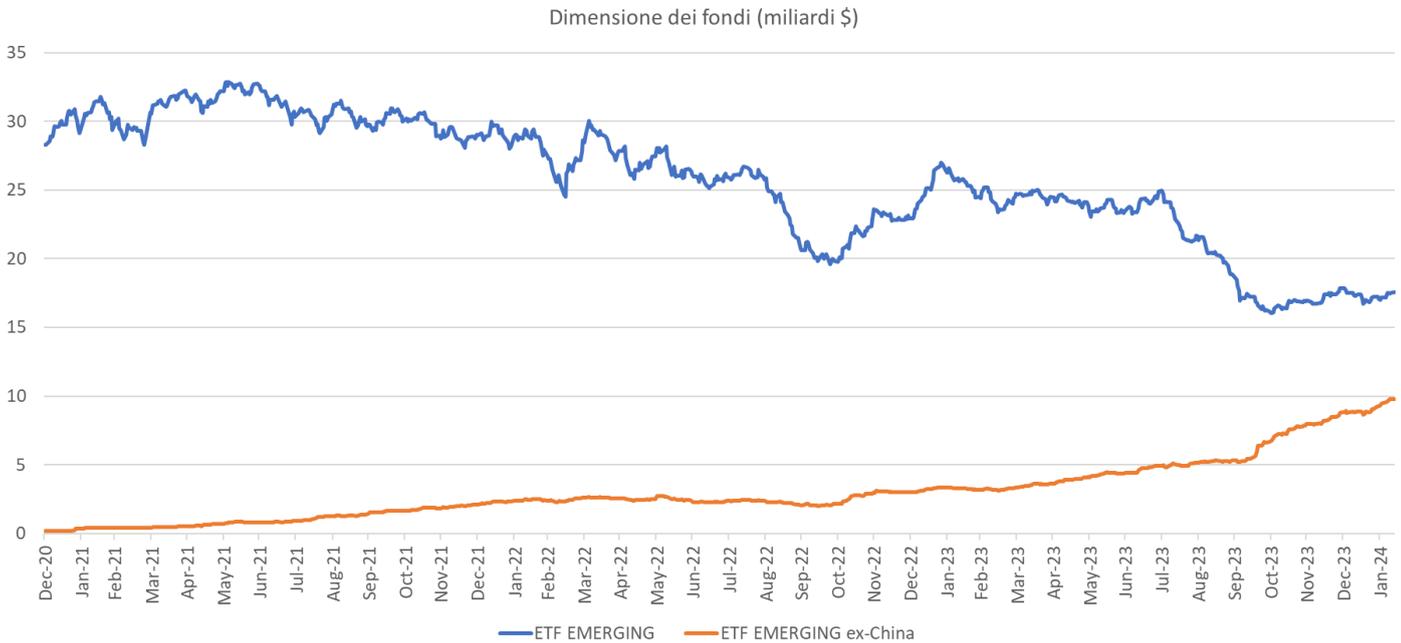
Il valore degli investimenti è destinato ad oscillare. Questo determina il movimento al rialzo o al ribasso degli stessi e la possibilità che non si riesca a recuperare l'ammontare inizialmente investito. Le opinioni espresse nel presente documento non sono da intendersi come raccomandazioni, consigli o previsioni.

Conclusioni

1. Il calo degli utili aziendali in Cina è dovuto in parte alle politiche "zero Covid" che sono proseguite fino al 2022 e alla stretta attuata dal governo cinese sul settore dell'e-commerce e dei servizi digitali. Anche lo scoppio della bolla immobiliare sta avendo un forte impatto sull'attività economica.
2. Nonostante questo calo, alcune società cinesi di servizi digitali e online hanno valutazioni inferiori a quelle del periodo della Grande Crisi Finanziaria (2007-2008) e molte blue chip quotate a Hong Kong sono oggi più convenienti rispetto al periodo della crisi asiatica (1997).
3. Per queste ragioni, sovrappesiamo le azioni cinesi nei nostri portafogli azionari emergenti e asiatici.

Esempio di masse utili per azione

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.



Fonte: Bloomberg, al 12 febbraio 2024.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra le dimensioni (patrimonio in gestione) di due ETF azionari emergenti quotati negli Stati Uniti.
- L'ETF che investe in tutti i mercati emergenti (linea blu) ha visto diminuire il patrimonio da 35 miliardi di dollari (dicembre 2020) a 17 miliardi di dollari (febbraio 2024). Nello stesso periodo, L'ETF che investe nei mercati emergenti esclusa la Cina (linea arancione) ha visto aumentare le masse da zero a 9 miliardi di dollari.

Conclusioni

1. I flussi dei fondi degli investitori internazionali, soprattutto americani, che si sono spostati dalla Cina verso altri mercati, costituiscono un ulteriore motivo (oltre al calo degli utili) per cui le azioni cinesi e di Hong Kong hanno sottoperformato negli ultimi due anni.
2. Il nostro team Multi Asset vede un'opportunità tattica nelle azioni cinesi e di Hong Kong. A seguito di un calo significativo dei prezzi delle azioni, le valutazioni sono interessanti. Il mercato sembra ignorare che le politiche restrittive anti Covid sono ormai alle spalle, che alcuni dati economici sono in miglioramento e che le autorità hanno annunciato delle misure di stimolo all'economia. Infine, il consenso del mercato è estremamente "unidirezionale" su Cina/Hong Kong e sembra concentrarsi solo sugli aspetti negativi.

Contatti

☎ 02 3206 551
✉ info@mandgitalia.it
🌐 mandgitalia.it

Per essere sempre aggiornati

🌐 Segui la nostra pagina LinkedIn **M&G Investments Italia** per avere aggiornamenti a portata di click!

 M&G
Investments