

La grande fuga dalla Borsa cinese spinge Messico, Vietnam e India

L'esplosione della bolla immobiliare ha ridotto del 90% i capitali esteri sui listini di Pechino. Ne beneficiano il Sud Est asiatico e l'America latina. **Soldiexpert:** «Ma per il Dragone il peggio potrebbe essere passato»

di **GIANLUCA BALDINI**



■ Se si analizza l'andamento degli indici azionari e obbligazionari dei cosiddetti Paesi emergenti e si confrontano con quello dei mercati sviluppati si nota come negli ultimi cinque anni le azioni abbiano reso 60% punti percentuali in più, mentre le obbligazioni quasi 15% di maggior guadagno. Gli esperti di un colosso come Jefferies, all'interno di un loro report, spiegano che «ci piacciono le azioni dei mercati emergenti, in particolare quelle asiatiche (India, Sud Est asiatico, America Latina)».

Va detto che il quadro complessivo è stato influenzato in modo significativo dalla performance della Cina, che rappresenta il peso massimo nei mercati emergenti. Nel corso del 2023, l'economia cinese ha attraversato un periodo difficile, caratterizzato dal crollo della bolla immobiliare e dalla riduzione dei consumi a causa di restrizioni economiche e sociali. Questi fattori hanno contribuito a una sottoperformance dell'indice Msci China, che ha registrato un calo del 60% rispetto al suo picco nel 2021.

Il settore bancario cinese ha risentito di questa situa-

zione, con province del Paese che hanno dovuto intervenire per salvare le banche regionali per un ammontare considerevole. La fuga di capitali stranieri dalle azioni cinesi nel 2023 è stata storica, con quasi il 90% degli investimenti esteri che ha abbandonato il mercato cinese. Questo deflusso è stato causato non solo da difficoltà economiche, ma anche dalle preoccupazioni legate alla mancanza di democrazia e all'intervento statale diffuso. «Alcuni gestori di fondi», dice **Salvatore Ga-**

di **Soldiexpert**, «suggeriscono che il peggio potrebbe essere passato per il mercato cinese, considerando i multipli borsistici, ora sulla carta molto attraenti. Tuttavia, emerge una tendenza interessante: cresce la preferenza per fondi ed Etf che escludono la Cina dai loro panieri, riflettendo la preoccupazione degli investitori riguardo alla governance e alla stabilità politica».

Nel contesto di questa dinamica, altri mercati emergenti si stanno facendo nota-

re come alternative attraenti. Paesi come il Brasile e l'India stanno guadagnando la fiducia degli investitori.

Non solo. Fino a poco tempo fa la Cina attirava più del 10% degli investimenti diretti esteri globali e, con l'inversione di questi flussi, i maggiori guadagni sono stati per i Paesi emergenti rivali, guidati da Vietnam, India, Indonesia, Polonia e soprattutto Messico, che ha visto la sua quota crescere di più del doppio, al 4,2%. Il rendimento da dividendi atteso per le società in-

cluse nell'Msci Brazil ha superato il 7% e il rapporto prezzo-utili a termine è pari a 7,7.












L'azionario dell'India, dal canto suo, è salito di circa il 16% superando i massimi storici nelle ultime settimane con gli investitori internazionali che scommettono (circa 15 miliardi di dollari sono affluiti sulla Borsa di Mumbai nei primi undici mesi del 2023) su un aumento della domanda interna man mano che la popolazione indiana cresce.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

ziano, direttore investimenti



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
 iShares core msci emerging markets imi ucits etf	Ie00bkm4gz86	-0,70%	1,60%	-7,00%
 iShares msci emerging markets small cap ucits etf	Ie00b3f81g20	1,56%	19,40%	32,00%
 Lyxor msci emerging markets ex China ucits etf - acc	Lu2009202107	-0,20%	11,20%	9,33%
 iShares edge msci em minimum volatility ucits etf	Ie00b8kgv557	0,00%	0,50%	3,20%
 iShares msci em asia ucits etf (acc)	Ie00b5l8k969	-1,02%	-3,30%	-17,40%
 iShares Asia Pacific dividend ucits etf	Ie00b14x4t88	0,07%	6,75%	22,50%
 Amundi msci emerging m. Latin America ucits etf eur @	Lu1681045024	-1,57%	23,15%	39,30%
 iShares msci China a ucits etf	Ie00bqt3wg13	-2,40%	-22,3%	-32,30%
 iShares J.P. Morgan usd emer. markets bond ucits etf (dist)	Ie00b2npkv68	-1,42%	2,88%	-2,40%
 Spdr Bloomberg emerging markets local bond ucits etf	Ie00b4613386	-0,55%	3,20%	-0,33%
 iShares China cry bond ucits etf usd (dist)	Ie00bypc1h27	0,30%	-3,70%	14,40%

Fonte: Soldiexpert scf al 9/1/2024

LaVerità