

► INVESTIMENTI

La Borsa di Seul protagonista in Asia Pechino intrappolata nella deflazione

Mentre India, Filippine e Malesia mostrano segnali di debolezza, la Corea registra un +26,15% da inizio anno
Cina eterogenea: forti Xiaomi, Alibaba e Tencent, ma pesano la sovraccapacità e le tensioni con gli Usa

di **GIANLUCA BALDINI**



■ Il mercato azionario asiatico a fine luglio 2025 presenta un panorama eterogeneo, con forti divergenze tra Paesi e settori. «L'India, l'Indonesia, le Filippine e la Malesia mostrano segnali di debolezza, mentre la Corea del Sud si conferma protagonista assoluta. In difficoltà invece la Cina, pur con segnali di recupero nelle sue principali aziende tech», spiega **Salvatore Gaziano**, direttore investimenti di **SoldiExpert Scf**. La Corea del Sud ha registrato una performance straordinaria (+26,15% da inizio anno), sostenuta dall'elezione del presidente **Lee Jae-myung** e dalle sue promesse di riforma della governance

aziendale. Il Kospi, l'indice di borsa azionario della Corea del Sud, ha superato ampiamente sia i mercati asiatici che quelli occidentali. Tra i punti chiave, le misure per rafforzare i diritti degli azionisti e la trasparenza dei grandi conglomerati familiari («chaebol»), con l'obiettivo di allineare le valutazioni alla redditività reale. Il progetto di spingere l'indice Kospi verso quota 5.000 ha attratto forti flussi di capitali esteri e alimentato speranze per il riconoscimento della Corea come mercato sviluppato da Msci.

La partecipazione attiva degli investitori locali, le cosiddette «formiche», ha rafforzato questa dinamica, spingendo riforme strutturali storiche. Nonostante le sfide legate al rallentamento economico e alla dipendenza da export verso gli Usa, il sentiment resta positivo. In Ci-

na, invece, la situazione è più sfaccettata. Alcune aziende

tech come Xiaomi (+45,87%), Alibaba (+25,56%) e Tencent (+15,75%) mostrano segnali di forza. Tuttavia, l'economia resta intrappolata in una spirale deflazionistica, con prezzi alla produzione in calo da 33 mesi e sovraccapacità in settori chiave (auto elet-

triche, rinnovabili). Le tensioni commerciali con gli Stati Uniti e la concorrenza interna aggravano il quadro.

Il contrasto tra singole azioni e strumenti aggregati è evidente: ad esempio, l'Etf iShares Msci China A Ucits mostra una performance ne-

gativa (-4,98%), a causa della composizione orientata verso titoli a grande e media capitalizzazione.

Il governo cinese ha riconosciuto la gravità della situazione e si mostra ora più aperto a riforme mirate a stimolare i consumi interni, an-

che attraverso misure come il programma «vecchio per nuovo». Tuttavia, la crisi immobiliare e l'indebitamento delle province ostacolano questi sforzi. Sul fronte del mercato dei capitali, Pechino punta a rafforzare la fiducia, rendendo la Borsa uno strumento centrale per convogliare il risparmio privato. Le quotazioni in Borsa saranno soggette a criteri più stringenti e si punta a maggiore trasparenza. Tencent, Alibaba e le compagnie assicurative - che beneficiano di una crescente obbligatorietà assicurativa - restano nomi favoriti dagli analisti, anche per la loro esposizione al mercato domestico, considerato più stabile.

In sintesi, la Corea del Sud brilla per riforme e fiducia

degli investitori, mentre la Cina resta un mercato ad alta selettività, dove convivono grandi potenzialità e sfide strutturali profonde.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Strumento	Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● Azione	Alibaba	Kyg017191142	25,56%	48,13%	3,44%
● Azione	Tencent	Kyg875721634	15,75%	44,24%	55,03%
● Azione	Taiwan Semiconductor	Us8740391003	10,85%	43,43%	158,89%
● Azione	Xiaomi Corp.	Kyg9830t1067	45,87%	226,04%	290,29%
● Fondo	Pharus Asian Value Niche	Lu1867072735	8,97%	9,45%	20,30%
● Fondo	Fidelity China Focus A Cap Eur	Lu0318931192	7,22%	24,41%	7,17%
● Fondo	Fidelity Asian Sp. Situations Y Cap Eur Hdg	Lu1777189124	13,24%	16,12%	24,23%
● Etf	Ishares Msci China A Ucits Etf	Ie00bqt3wg13	-4,98%	15,04%	-18,40%
● Etf	Ishares China Large Cap Ucits Etf Dist	Ie00b02kxk85	12,77%	44,05%	15,70%
● Etf	Ishares Msci Em Asia Ucits Etf	Ie00b5l8k969	6,16%	13,30%	19,81%
● Etf	Franklin Ftse Korea Ucits Etf	Ie00bhzzr030	26,15%	4,65%	13,44%
● Etf	Ishares Msci India Ucits Etf Usd (Acc)	Ie00bzcqb185	-8,65%	-11,66%	21,55%

Dati al 25/7/2025, Fonte: ufficio studi SoldiExpert Scf

LaVerità