

► INVESTIMENTI

L'allieva di Abe galvanizza il Giappone La Borsa nipponica batte l'S&P 500

Il neo primo ministro Takaichi raccoglie l'eredità dell'«Abenomics» in un mondo mutato: non più deflazione ma potere d'acquisto eroso. Pronti stimolo fiscale e nuove spese in difesa. Occhio però alla Banca centrale

di **GIANLUCA BALDINI**



■ Il 21 ottobre **Sanae Takaichi** è stata eletta premier, prima donna alla guida del Giappone, sostituendo a **Shigeru Ishiba** dopo un anno di sconfitte che ha lasciato il Ldp in minoranza. Governerà senza maggioranza e cercherà sponde - probabile l'asse con Ishin - su inflazione, rapporti con gli Usa di **Donald Trump** e tensioni con Cina e Corea del Sud. Cresciuta all'ombra di **Shinzo Abe**, eredita l'opposto dell'«Abenomics»: non più deflazione ma potere d'acquisto eroso. Impronta thatcheriana: stimolo fiscale e più spesa per la difesa; con prezzi in salita la Boj rischia Jgb in rialzo.

«Il mercato giapponese è in fermento non solo per la nuova premier, ma per una rivoluzione interna che covava da tempo», spiega **Salvatore Gaziano**, responsabile delle strategie di investimento di **SoldiExpert** Scf e consulente finanziario indipendente di lungo corso. «Le aziende, spinte anche dalla Borsa di Tokyo, hanno finalmente smesso di accumulare liquidità improduttiva. Stanno migliorando la governance, aumentando i riacquisti di azioni proprie e i dividendi, focalizzandosi sullo "shareholder value", un concetto quasi

estraneo fino a pochi anni fa».

Intanto la Borsa batte l'S&P 500: iShares Nikkei 225 ha fatto +15% da inizio, mentre gli Etf sul Sol Levante in euro oltre il 21% (Spdr Msci Japan Eur Hedged). Flussi esteri (circa 35 miliardi di dollari) premiano smantellamento di partecipazioni incrociate e l'uso della cassa per gli azionisti: rally meno legato allo yen, più ancorato a redditività e governance.

«L'ottimismo sul Giappone non si basa su una crescita esplosiva del Pil, ma sulla red-

ditività», chiarisce **Gaziano**, «i profitti crescono, e la cosa più interessante è come vengono distribuiti. Dividendi e buyback aumentano a due cifre, finanziati dalla liquidità in bilancio, non a debito. Nonostante i rialzi, le valutazioni restano attraenti, con un rapporto prezzo/utili (P/E) sul Topix di circa 15,6, molto più economico rispetto al P/E superiore a 22 dell'S&P 500».

C'è poi un rischio definito dagli esperti di «policy-mix»: stimolo e inflazione possono spingere la Boj a irrigidire la

curva, alzando l'equity risk premium e incidendo sullo yen. Per l'investitore europeo l'hedging ha pagato, ma una stretta più decisa potrebbe rafforzare la valuta.

«La sfida della **Takaichi** sarà gestire l'eredità dell'Abenomics in un mondo inflazionistico», conclude **Salvatore Gaziano**. «Il vero rischio è che lo stimolo fiscale, unito all'inflazione, faccia impennare i rendimenti dei titoli di Stato. Con il debito pubblico più alto al mondo, la Banca del Giappone si troverebbe in trappola. Per

l'investitore europeo, questo si traduce anche in un'incognita sullo Yen: finora la copertura valutaria ha pagato, ma una normalizzazione monetaria più decisa potrebbe rafforzare la valuta».

In sintesi, il «nuovo Giappone» è utili, capitale e regole. Si tratta di un esito legato alla coerenza tra il nuovo primo ministro, la banca centrale giapponese e la capacità delle riforme di sostenere il rendimento del capitale proprio con multipli inferiori all'S&P 500.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Strumento	Nome	Isin	Rendimento da inizio anno		Rendimento a un anno		Rendimento a tre anni	
● Etf	iShares Core Msci Japan Imi Ucits Etf Usd (Acc)	Ie00b4l5yx21	10,19%		17,08%		50,98%	
● Etf	iShares Msci Japan Eur Hedged Ucits Etf	Ie00b42z5j44	20,10%		27,50%		96,33%	
● Etf	Amundi Japan Topix II Ucits Etf Dis Eur	Fr0010245514	11,68%		17,01%		50,88%	
● Etf	iShares Nikkei 225 Ucits Etf Jpy	Ie00b52mjd48	14,87%		20,94%		56,73%	
● Etf	iShares Msci Japan Small Cap Ucits Etf Usd (Dist)	Ie00b2qwdy88	12,23%		18,83%		43,35%	
● Etf	Spdr Msci Japan Eur Hedged Ucits Etf	Ie00bz0g8c04	21,26%		28,63%		98,47%	
● Fondo	Fidelity Japan Value Y Cap Eur Hdg	Lu1777188233	30,07%		37,59%		106,79%	
● Fondo	Jpm Japan Strategic Value A Acc Eur Hdg	Lu0329204977	25,79%		35,19%		123,83%	
● Fondo	M&G (Lux) Japan Ah Eur	Lu1797806400	24,24%		31,26%		104,58%	
● Fondo	Msif Japanese Equity A Eur	Lu0512093542	11,04%		17,49%		77,69%	

Dati al 24/10/2025, Fonte: ufficio studi SoldiExpert Scf

LaVerità

La proprietà intellettuale "A" riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa "A" da intendersi per uso privato