

## INDICI &amp; NUMERI

## INVESTIRE NEL MONDO

a cura di  Consultique  
Fee-Only Financial Planners

## Tutti gli strumenti per puntare sull'economia cinese

Le debolezze della Cina sono il risultato di una politica di forte riduzione del debito. L'indebitamento delle aziende è aumentato molto nell'ultimo decennio e un intervento era necessario. Un altro elemento di debolezza è la pressione di Trump sul lato commerciale: solo momentaneamente è prevista una tregua di 90 giorni. Un supporto alla crescita potrebbe arrivare da una svalutazione del cambio che porterebbe a una maggiore competitività sulle esportazioni e bilancerebbe i "danni" causati dai dazi; una eccessiva svalutazione porterebbe tuttavia un effetto negativo sull'economia e sulla stabilità dei mercati, come già accaduto in passato (2015). Da inizio anno la valuta si è svalutata rispetto al dollaro di circa il 5,5%. L'economia cresce poco più del 6% annuo, rallentando rispetto ai tassi a doppia cifra di 10 anni fa. A novembre l'inflazione ha registrato una crescita in calo al 2,2% dal 2,5%, con un target al 3%. Tali livelli potrebbero creare lo spazio per eventuali operazioni di sostegno da parte della banca centrale.

Da inizio anno le azioni cinesi hanno sottoperformato i principali mercati, (Shanghai -24% rispetto al -15% dell'Msci Emerging Markets, entrambi in Usd). Le valutazioni cinesi quotano a un multiplo di 12 come P/E, livello interessante nel momento in cui si riassorbirà la volatilità; sono infatti presenti molte società con elevate prospettive di crescita a valorizzazioni piuttosto basse e sottovalutate. Con l'aumento dei Treasury, l'interesse per i rendimenti dei titoli cinesi si è ridotto, anche considerando la variabile cambio. Il decennale evidenzia un rendimento annuo a scadenza del 3,28% e il differenziale rispetto al titolo con scadenza due anni si attese allo 0,66%. È possibile esporsi sul mercato cinese anche tramite Etf e fondi.

La Cina è il Paese più popolato del mondo, con oltre 1,385 miliardi di abitanti



Dati in %	2015	2016	2017	STIMA 2018
Pil	6,9	6,7	6,9	6,6
Disoccupazione	4,1	4,0	3,9	4,0
Inflazione	1,4	2,0	1,6	2,2
Deficit di bilancio	-3,4	-3,8	-3,7	-3,6
Debito/Pil	15,3	44,3	47,8	-
Tasso ufficiale	4,35	4,35	4,35	4,35
Eur/Cny	7,09	7,34	7,80	-

## MERCATO AZIONARIO

## Indicatori fondamentali

P/E	12,08
Dividend Yield	2,61
Eps 2017 vs 2016	11,45
Capitalizzazione	27,92 TRI

## Composizione del paniere (%)

Financials	31,7%
Industrials	15,9%
Energy	9,5%
Materials	8,9%

## MERCATO OBBLIGAZIONARIO

## Rendimenti

2 anni	2,62%
5 anni	2,97%
10 anni	3,28%
Differenziale 2Y-10Y	0,66%

## Rating

Rating S&P	A+
Rating Fitch	A+
Rating Moody's	A1
CDS	71,23

## GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

	TIPOLOGIA	ISIN	1 ANNO			% INV DIRETTO
			COSTI %	PERF. %	VOLAT. %	
<b>Fondi/Etf/Certificates</b>						
Amundi IS MSCI China ETF-CEUR	ETF Az	LU1681043912	0,55	-2,63	19,70	100
ComStage FTSE China A50 ETF	ETF Az	LU0947415054	0,40	-19,02	18,32	100
X Harvest CSI300 ETF ID	ETF Az	LU0875160326	0,65	-19,37	16,78	100
East Capital China Environmental A EUR	Fondo Az	LU0289591256	2,27	-25,63	23,78	97,86
JPM China A-Share Opps A (acc) EUR	Fondo Az	LU1255011097	1,80	-20,13	25,54	97,34
Parvest Bond RMB C C	Fondo Ob	LU1104106973	1,39	2,05	4,46	94,71
Schroder ISF RMB Fixed Income A Acc EUR	Fondo Ob	LU0845699254	1,19	5,30	5,76	84,45
Allianz Renminbi Fixed Income CT H2 EUR	Fondo Ob	LU0792749094	1,24	-3,40	4,34	78,26
XII Harvest China Govt Bd ETF ID	ETF Ob	LU1094612022	0,40	5,72	6,94	95,70
<b>Singoli titoli obbligazionari</b>						
	CEDOLA	ISIN	VALUTA	PREZZO	SCADENZA	RENDIM.
China Government Bond	2,77%	CND10000G9G8	CNY	100,39	19/01/20	2,40%
China Government Bond	3,29%	CND10001Q6P2	CNY	101,59	18/10/23	2,93%
China Government Bond	3,54%	CND10001L774	CNY	102,18	16/08/28	3,28%
China Government Bond	3,25%	CND10001RRB3	CNY	100,27	22/11/28	3,22%

