

# LA CONFERENZA CHE MUOVE LA BORSA CINESE

**Presentate a Pechino le linee guida per l'uscita dalla crisi finanziaria. Interpretare correttamente le politiche decise ogni anno è una strategia vincente per investire con successo nel listino di Shanghai**

NEL SEGUENTE ARTICOLO IL DOTT. YUGANG ZHAO TORNA A SCRIVERE, AFFRONTANDO QUESTA VOLTA LE RIPERCUSSIONI DELLA CONFERENZA ECONOMICA ANNUALE DI PECHINO SUI POTENZIALI INVESTIMENTI E SUL PROSSIMO FUTURO DELL'ECONOMIA DEL DRAGONE.

LA CONFERENZA ANNUALE HA COME OBIETTIVO QUELLO DI TRACCIARE LE DIRETTRICI DI SVILUPPO PER L'ANNO A VENIRE. NELL'OROSCOPO CINESE, IL 2010 SARA' L'ANNO DELLATIGRE, SEGNO DI CORAGGIO E FORZA. OVVIAMENTE E' BEN LUNGI DA NOI PENSARE LONTANAMENTE



Saro Capozzoli, fondatore di Jesa Investment and Management Co. Ltd, una delle poche società in Cina oggi in grado di fornire alle imprese un portafoglio di servizi integrati.

DI ACCOSTARE ASTROLOGIA ED ECONOMIA, MA IL FATTO CHE L'OBIETTIVO PRIMARIO DELLA CONFERENZA ECONOMICA SIA CREARE LE BASI PER SPAZZARE VIA IL FANTASMA DELLA CRISI ECONOMICA, NESSUNO TRA I SEGNI ZODIACALI CINESI POTREBBE ESSERE PIU' DI AUSPICIO AL RAGGIUNGIMENTO DI QUESTO OBIETTIVO.

L'ARTICOLO VUOLE RIFLETTERE SU ALCUNI INDICATORI CHIAVE DELLO SVILUPPO ECONOMICO DEL PAESE CHE VENGONO CONFRONTATI CON LE PERFORMANCE DEGLI ANNI PRECEDENTI. INOLTRE TENTA DI DARE UNA PREVISIONE DI QUELLI CHE SARANNO I PIU' PROBABILI PROSSIMI SVILUPPI.

DAL PROSSIMO NUMERO AFFRONTEREMO TEMATICHE SPECIFICHE AD APPROFONDIMENTO DI SETTORI IMPORTANTI PER L'ECONOMIA CINESE, PONENDO SEMPRE UN OCCHIO A QUELLE CHE POSSONO ESSERE LE OPPORTUNITA' PER INVESTITORI STRANIERI.

SE DA PARTE DEI NOSTRI LETTORI CI FOSSERO RICHIESTE SPECIFICHE, SIAMO DISPONIBILI AD APPROFONDIRLE E TRATTARLE NEI PROSSIMI NUMERI.

■ Saro Capozzoli  
Jesa Investment  
& Management Co. Ltd.

■ di Zhao Yugang\*

Ogni anno la Central Economic Work Conference attira analisti e investitori da tutto il mondo. Per un Paese con un Pil superiore ai trentamila miliardi di RMB (tremila miliardi di Euro), la Conferenza di fine anno non solo definisce le posizioni per le politiche economiche dell'anno successivo, ma ha anche risalto per gli investimenti azionari. Nel Dicembre 2009 la Conferenza si è tenuta a Pechino dove sono state presentate le linee guida per il 2010 atte a risolvere i problemi che potrebbero ritardare l'uscita della Cina da una crisi finanziaria ancora esistente: una politica fiscale proattiva ed un progressivo allentamento della politica monetaria al fine di garantire continuità e stabilità a livello macro, con particolare attenzione alla qualità ed efficienza della crescita economica. Tra gli argomenti affrontati figurano inoltre la trasformazione e lo sviluppo della struttura economica, le questioni sociali per un miglioramento delle condizioni di vita ed il coordinamento tra le politiche interne e gli affari internazionali.

Per quanto riguarda l'ambito economico, la Conferenza si propone di mantenere un rapido sviluppo economico migliorando i controlli macro; intensificare gli adeguamenti strutturali ai fini dello sviluppo economico; promuovere la domanda interna rafforzando la strategia di sviluppo denominata "Three Rural"; rafforzare il momentum economico attraverso continue riforme; stabilizzare la bilancia dei pagamenti promuovendo le esportazioni.

Dal momento che la Conferenza è considerata la chiave della politica economica dell'anno successivo, con effetti che si protrarranno negli anni, l'interpretazione dei contenuti principali risulta significativa come guida per gli investimenti più opportuni.

Ai fini di una corretta comparazione delle politiche finanziarie tra i diversi Paesi, e' necessario tenere in considerazione la differente composizione degli indicatori economici di riferimento. Ad esempio in Cina, i principali elementi del paniere

## Shanghai Composite Index (‰)

| ANNO | UN MESE PRIMA | CONFERENZA | UN MESE DOPO        |
|------|---------------|------------|---------------------|
| 1997 | -4.7          | 1.7        | 7.0                 |
| 1998 | -3.2          | 0.4        | -4.5                |
| 1999 | -13.3         | 0.9        | -3                  |
| 2000 | 4.2           | 1.0        | 0.1                 |
| 2001 | 1.7           | 1.6        | -5.4                |
| 2002 | -7.7          | -1.5       | 0.1                 |
| 2003 | 2.2           | -1.0       | 8.2                 |
| 2004 | 2.4           | 0.3        | -6.4                |
| 2005 | 2.8           | -1.1       | 5.7                 |
| 2006 | 15.8          | -0.2       | 22.5                |
| 2007 | -15.7         | 3.5        | 6.3                 |
| 2008 | 15.5          | 3.0        | -8.4                |
| 2009 | 6.7           | 0.45       | -2 (AL 30 DICEMBRE) |

dell'indice dei prezzi al consumo (CPI) sono: alimentari (34%), intrattenimento e educazione (14%) ed immobili (13%); mentre negli Stati Uniti, immobili (42%), trasporti (17%) e alimentari (15%). Il peso del ramo immobiliare sul CPI, dunque, varia non di poco tra i diversi Paesi. La Cina, sebbene segua le prassi internazionali che non incorporano direttamente il ramo immobiliare nel calcolo del CPI, si diversifica dai Paesi sviluppati per la stabilità del rapporto tra compratori e affittuari. In questo scenario, infatti, il rapporto locazione/vendite non si discosta eccessivamente facendo in modo che il prezzo degli alloggi risulti piuttosto un "canone virtuale". Tale rapporto nelle grandi città cinesi eccede 1:400, mentre la media internazionale è circa 1:250. Di conseguenza il CPI Cinese non rifletterà eventuale inflazione sui prezzi o riduzioni del potere d'acquisto.

La conferenza ha inoltre una rilevanza strutturale sul mercato azionario Cinese. Analizzando ad esempio lo Shanghai Composite index, la Conferenza non è direttamente correlata al trend di mercato, piuttosto vengono create numerose opportunità in vari settori generando extra-ritorni.

Particolare attenzione alle performance del settore degli elettrodomestici nel 2009 dopo il lancio di politiche come la "Home appliances going to the countryside", la "Replacement of household electrical appliance program" e la "Air-conditioning subsidies for energy savings". Alla metà di Novembre 2009 il setto-

re era cresciuto del 139%, superiore alla crescita dello Shanghai Composite Index nello stesso periodo (81%). Tra le 29 società del settore, ben 6 sono cresciute più del 200% e 20 più del 100%. Allo stesso modo, la crescita nel settore auto, supportata da politiche di consumo, è stata del 220%.

I settori analizzati nelle precedenti Conferenze hanno registrato una significativa correlazione tra le proposte di aggiustamenti strutturali di settore e le linee guida operative di mercato. Ad esempio, il settore agricolo nei tre mesi successivi la Conferenza ha mostrato significativi extra-ritorni grazie all'implementazione delle politiche economiche annunciate. Una situazione simile è riscontrabile nell'economia "low-carbon", rappresentata dai risparmi energetici e dalla protezione dell'ambiente, temi chiave della passata Conferenza.

La Conferenza ha avuto un chiaro orientamento riguardo agli investimenti nel settore azionario. La crescita nel 2010 non sarà solamente incentrata sulla quantità, ma anche sulla qualità e sull'adeguamento strutturale dell'industria. Per adeguamento strutturale s'intende la riduzione dell'extra capacità produttiva ed il focus su nuovi settori quali: energia pulita e rinnovabile, nuovi materiali, allevamento biologico, bio-medico, reti informatiche e sfruttamento delle risorse marine. Verranno adottate a riguardo politiche fiscali e di credito, e nel frattempo verrà promossa l'urbanizzazione,

## Extra-ritorni settoriali comparati con lo Shanghai Composite Index nello stesso periodo (‰)

| CRESCITA MEDIA DI SETTORE (T) | UN MESE PRIMA | CONFERENZA | TRE MESI DOPO |
|-------------------------------|---------------|------------|---------------|
| AGRICOLTURA (12)              | 3.2           | 0          | 7.4           |
| FERRO & ACCIAIO (5)           | 8.4           | -0.6       | 3.8           |
| MATERIALI DA COSTRUZIONE (5)  | 6.8           | 0.8        | 4.6           |
| EXPORT (2)                    | -0.1          | -0.1       | 0.6           |
| IMMOBILIARE (2)               | -1.7          | 2.4        | -0.5          |
| MEDICO (3)                    | 0.9           | 0.4        | 9.3           |
| PROTEZIONE AMBIENTALE (3)     | 5.0           | -1.6       | 4.2           |
| RISPARMIO ENERGETICO (3)      | 3.6           | -1.3       | 10.6          |

allentate le restrizioni sulle registrazioni residenziali e migliorato il sistema di sicurezza sociale. Il tutto supporterà la domanda interna e gli investimenti principalmente nel settore medico, del retail e turistico. Pertanto, una corretta e dettagliata interpretazione della Central Economic Work Conference risulta essere una delle strategie vincenti per investire con successo in Cina.



\*Zhao Yugang, laureato presso la Peking University, e' esperto in Fund e Asset Management. E' inoltre Certified Public Accountant (CPA) e ha maturato la sua esperienza presso la Borsa di Shanghai, dove ha anche guidato la realizzazione di norme contro pratiche di insider trading. Oggi e' partner di un Fondo di Investimento italiano presente in Cina. Nel 2004 e' stato nominato da Sina tra le 10 persone piu' influenti in ambito di Finanza ed Economia in Cina ed e' stato uno degli artefici dello sviluppo in Cina dei fondi di investimento.