

RADIOCOR

08 Marzo 2012

Il Sole 24 ORE - Radiocor

08/03/2012 - 15:52

Breaking News 24

NOTIZIARIO ASIA

- **### Cina: piu' trasparenza in Borsa per favorire i risparmiatori - FOCUS**

di Jeff Zhou*

Radiocor - Milano, 08 mar - La scorsa settimana, l'autorita' di borsa cinese Csrc (China Securities Regulatory Commission) ha annunciato di voler pubblicare il multiplo price-earning medio (P/E) delle societa' quotate sui mercati cinesi, calcolati secondo le classificazioni industriali su base giornaliera e rilasciati da due societa' di consulenza designate. Il Csrc vuole guidare la maggioranza dei piccoli e medi operatori verso una maggiore consapevolezza riguardo alla valutazione di un investimento azionario, ridurre la speculazione e far adottare politiche di investimento a medio lungo termine attraverso la comparazione delle statistiche settoriali. Nel passato, gli investitori potevano solamente trovare il multiplo P/E per una singola azione. Per conoscere il P/E medio di un settore, gli operatori di mercato dovevano acquistare costosi software per l'analisi degli investimenti, i quali erano fuori dalla portata della maggioranza dei piccoli e medi investitori. Non e' sorprendente il fatto che alcuni produttori di software applicativi per il mondo della finanza nutrano rancore per la decisione presa dal Csrc.

*Mandarin Capital Partners

SERVIZI PER GLI ABBONATI

Per cancellare la tua iscrizione scrivi a: listserv@news.ilssole24ore.com inserendo nel corpo del messaggio la parola SIGNOFF NEWSASIA (evitare l'uso delle virgolette).

Il Sole 24 ORE - Tutti i diritti riservati

Il Sole 24 ORE - Radiocor

08/03/2012 - 15:52

Breaking News 24

NOTIZIARIO ASIA

- **### Cina: piu' trasparenza in Borsa per favorire i risparmiatori - FOCUS -2-**

Il settore finanziario ha il rapporto P/E piu' basso

Radiocor - Milano, 08 mar - Considerando le mediocri competenze finanziarie e il basso livello di educazione del piccolo e medio investitore cinese, non si puo' prevedere con certezza il numero di operatori che scarichera' queste statistiche e le utilizzerà per le proprie decisioni di investimento giornaliero. Tuttavia, l'intensificarsi della produzione di nuove riforme da parte del Csrc mette in evidenza come questo organo regolatore abbia l'obiettivo di far crescere il mercato di capitali cinese, rendendolo piu' giusto, trasparente e razionale. Guardando con maggiore attenzione le statistiche rilasciate dal Csrc si puo' notare quanto esse possano essere di aiuto per un investitore. I dati includono il multiplo P/E per tutti i settori presenti sui maggiori indici finanziari (i listini Smse e Gem per la Shanghai Stock Exchange e la Shenzhen Stock Exchange). Utilizzando le statistiche aggiornate al 24 febbraio 2012, il multiplo P/E medio per le principali borse cinesi (Shanghai Stock Exchange e Shenzhen Stock Exchange) era pari a 14, mentre quelli calcolati per gli indici Smse e Gem erano rispettivamente pari a 28 e 38. Analizzando i dati per settore, il comparto finanziario e' quello che registra i multipli P/E piu' bassi (il multiplo medio di settore e' inferiore a 9). Multipli appena superiori sono stati riscontrati per il settore dei Trasporti, P/E medio pari a 12, e per il settore delle Costruzioni, P/E medio pari a 13. I segmenti, invece, che hanno ottenuto i multipli P/E piu' elevati sono quelli dell'Agricoltura e dell'IT in cui i multipli medi sfiorano le 40 volte.

SERVIZI PER GLI ABBONATI

Per cancellare la tua iscrizione scrivi a:listserv@news.ilsole24ore.com inserendo nel corpo del messaggio la parola SIGNOFF NEWSASIA (evitare l'uso delle virgolette).

Il Sole 24 ORE - Tutti i diritti riservati

Il Sole 24 ORE - Radiocor

08/03/2012 - 15:52

Breaking News 24

NOTIZIARIO ASIA

• ### Cina: piu' trasparenza in Borsa per favorire i risparmiatori - FOCUS -3-

Al settore agricolo il multiplo P/E piu' elevato

Radiocor - Milano, 08 mar - I bassi livelli di P/E registrati per l'industria finanziaria dipendono principalmente da due fattori: per prima cosa, dopo che le quotazioni astronomiche degli operatori finanziari sono crollate ai loro minimi storici per effetto della crisi finanziaria globale, nessun investitore ha piu' il coraggio di investire ingenti somme in questo settore; in secondo luogo, le aziende finanziarie cinesi hanno prodotto profitti straordinari. Le statistiche dimostrano che i ricavi dell'intero settore bancario nell'ultimo anno hanno raggiunto l'incredibile cifra di RMB 1040 miliardi, registrando un aumento del 30% rispetto all'anno precedente. Al contrario, l'economia reale cinese ha subito un rallentamento rispetto alle attese. Molti ricercatori sostengono che gli esorbitanti profitti del comparto finanziario cinese sono stati la causa del rallentamento dell'economia reale. I motivi di un elevato rapporto P/E del settore agricolo sono: in primis, un grande numero di aziende appartenenti al settore agricolo e IT sono quotate sul listino Gem, che presenta un P/E medio elevato; in secondo luogo, il concetto di business di queste aziende e' conosciuto dagli operatori.

Tuttavia il rischio di investimento associato ad azioni appartenenti a questo settore e' particolarmente alto in quanto le performance delle aziende agricole tendono ad essere molto variabili nel tempo. Alcune di queste hanno addirittura rilasciato risultati negativi nel periodo successivo alla quotazione. Quindi, la pubblicazione dei multipli P/E medi serve per ricordare agli investitori di controllare i rischi assunti e di essere molto attenti nell'analizzare azioni che rappresentano un elevato P/E. Allo stesso tempo suggerisce agli operatori di avere cautela nel sottovalutare aziende 'blue chip' con elevata capitalizzazione, come quelle appartenenti ai settori finanziario e del real estate che vedono le loro quotazioni ai minimi storici. E' importante comunque sottolineare come gli investitori non dovrebbero basare la loro politica di investimento solamente sul fatto che il rapporto prezzo-utili medio di settore presenta livelli bassi, poiche' i due settori in questione sono fortemente regolamentati, facendo sopportare all'investitore un alto 'rischio politico'. Dall'anno scorso, il governo cinese sta avendo un forte impatto sulla liquidita' del sistema e sul settore real estate. Fino ad oggi, le autorità cinesi hanno sempre adottato politiche restrittive sui mercati finanziari e quindi per investire in questa tipologia di azioni, gli operatori dovrebbero decifrare al meglio il futuro sviluppo delle politiche monetarie del governo cinese.

SERVIZI PER GLI ABBONATI

Per cancellare la tua iscrizione scrivi a: listserv@news.ilsole24ore.com inserendo nel corpo del messaggio la parola SIGNOFF NEWSASIA (evitare l'uso delle virgolette).