

## Breaking news

## NOTIZIARIO DEL GIORNO

• **Borsa cinese alla prova degli stimoli all'economia-TACCUINO DA SHANGHAI**

di Alberto Forchielli \*

Radiocor - Milano, 15 ott - Ad un atterraggio più o meno morbido dell'economia cinese corrisponde un generale pessimismo sul futuro andamento della Borsa. I timori di una frenata del Pil cinese sono unanimemente condivisi: le ultime previsioni del Fondo Monetario Internazionale e della Banca Mondiale correggono al ribasso le precedenti stime e collocano l'incremento del Pil intorno all'8% nel 2012 con un progresso leggermente superiore nel 2013. Si tratta di performance lontane dai successi ai quali la Cina aveva abituato. Gli investimenti rallentano e i consumi non crescono quanto atteso e dovuto. Gli scambi commerciali ne risentono, con flessione sia delle esportazioni che delle importazioni. Da sempre è la fiducia degli investitori a guidare la Borsa. E ora la fiducia in Cina è legata all'urgenza di un nuovo pacchetto di stimoli del Governo all'economia. L'indice Composite di Shanghai è al 64% sotto il suo picco nel 2007. Il multiplo PE (price earning ratio) è 11,5, molto vicino al valore più basso raggiunto durante la crisi finanziaria del 2008 (11,1) ed ovviamente molto lontano dal picco di 44,3 del 2007. Valori simili si presentano per il CSI (China Security Index) che comprende le 300 migliori A shares delle Borse di Shanghai e Shenzhen. Se gli stimoli saranno efficaci, c'è la possibilità concreta che le aspettative volgano verso l'ottimismo e determinino un'inversione di tendenza. Gli acquisti potranno spingere i settori più legati alle riforme. Non si tratterà quindi di puntare sulle aziende di Stato tradizionali, ma su comparti del listino composti da società meno regolamentate. Le assicurazioni private potranno intercettare le necessità della popolazione ed avvicinare i livelli dei paesi industrializzati. La riforma del welfare state, sia per la salute che per la pensione, è infatti ineludibile. Anche le aziende dell'information technology potranno beneficiare degli stimoli, per dispiegare le loro possibilità al di fuori dei circuiti nazionali pervasi da eccessive attenzioni alla sicurezza del paese. Se dunque l'incertezza domina, non va sempre identificata con il pessimismo. In un paese come la Cina, molto dipenderà dagli assetti politici. E la conferma degli assetti politici dipende anche da un'economia in salute. Dare fiato all'economia, e di conseguenza rilanciare le Borse, potrà produrre ricchezza e stabilità, ma anche confermare il vertice del paese nella posizione di comando.

\* Presidente Osservatorio Asia

**SERVIZI PER GLI UTENTI**

Se desidera ricevere assistenza o trasferire commenti invii una mail al seguente indirizzo [Assistenza Clienti](#)  
Se desidera sospendere la ricezione del servizio [clicchi qui](#) inserendo nel corpo del messaggio la parola SIGNOFF NEWSRADIOCOR (evitare l'uso delle virgolette).