

ORIENT EXPRESS

Il recente dato di crescita cinese, combinato con una gestione ottimale dell'epidemia, conferma che l'area asiatica ha imparato prima e meglio a convivere con il virus, mentre l'Occidente affida le proprie speranze di una ripresa duratura all'arrivo del vaccino

Come già ampiamente discusso nel corso del nostro consueto video-outlook settimanale, riservato a clienti professionali (What's up GAM, 20 ottobre 2020), nelle ultime settimane è sempre più evidente la cesura creata dal coronavirus fra Oriente e Occidente. L'area asiatica, contrariamente ad Europa e Stati Uniti, registra una crescita dei contagi molto contenuta in quasi tutti i Paesi, fatte salve la rilevante eccezione indiana e il caso malese, ed è finora riuscita a stroncare sul nascere il pericolo di una seconda ondata, come pure gli annessi provvedimenti di chiusura a cui stiamo assistendo nel nostro continente. Ciò ha preservato il processo di ritorno alla normalità delle economie, come confermato da due dati cinesi in particolare, pubblicati solo pochi giorni fa: in primo luogo l'economia è cresciuta nel terzo trimestre, "anno su anno" (terzo trimestre confrontato con il terzo del 2019), del 4,9% e rispetto a fine 2019 per la prima volta è tornata sopra la linea di galleggiamento (+0,7%); inoltre, sebbene non sia disponibile ancora lo spaccato fra le diverse componenti del prodotto interno lordo, la concomitante pubblicazione delle vendite al dettaglio ha rassicurato sull'andamento dei consumi, in progresso a settembre del 3,3%, oltre il doppio di quanto atteso dagli analisti.

Crescita dei contagi e misure di lockdown: Oriente vs Occidente

Country	Lockdown restrictions	Weekly infection
China	Relaxed	0.2%
Korea	Relaxed	2.2%
Indonesia	Relaxed	9.9%
Malaysia	Tightened	24.9%
Thailand	Relaxed	1.4%
Philippines	Relaxed	5.5%
Japan	Relaxed	3.9%
US	Tightened	4.5%
UK	Tightened	19.9%
Germany	Tightened	6.8%
France	Tightened	15.4%
Italy	Might Tighten	6.6%
Spain	Tightened	9.0%

Fonte: Market Ear. Questo è il parere del gestore alla data della pubblicazione ed è soggetto a variazioni. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trend.

Cina: ritorno alla (quasi) normalità



Fonte: Bloomberg. Questo è il parere del gestore alla data della pubblicazione ed è soggetto a variazioni. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trend.

Il discorso riguarda, pur con limitati distinguo, più in generale la regione asiatica: l'assenza, per il momento, di focolai significativi e di misure più o meno severe di chiusura economica, conforta sulla prosecuzione del recupero nei prossimi mesi.

I ragionamenti appena condotti sul piano economico hanno ovviamente delle ricadute anche in ambito finanziario. A titolo di esempio, le attese per l'indice cinese CSI300 (Shanghai Shenzen) sono per una compressione degli utili molto misurata nell'anno in corso (-3% circa) e un rimbalzo piuttosto significativo nel 2021 (+13%). Proprio la stabilità del quadro attuale dei contagi riduce, rispetto ad altre aree, i rischi legati a queste attese, in particolare per quelle riguardanti la parte finale dell'anno e il primo trimestre del 2021, offrendo quindi buone opportunità in prospettiva, soprattutto per le società meno dipendenti dalla domanda globale.

Un ultimo punto, questa volta d'attenzione, sul tema asiatico riguarda le imminenti elezioni presidenziali americane, a causa dei possibili risvolti sui futuri rapporti fra USA e Cina. E' bene tenere presente anche questo aspetto, perché potrebbe determinare un regime di volatilità maggiore nel breve termine in funzione dell'esito elettorale.



Massimo De Palma
Head of Multi Asset Team, GAM (Italia) SGR S.p.A.



Antonio Anniballe
Portfolio Manager, Multi Asset Team, GAM (Italia) SGR S.p.A.



Paolo Mauri Brusa
Portfolio Manager, Multi Asset Team, GAM (Italia) SGR S.p.A.

Per maggiori informazioni visitate il sito GAM.com

Importanti avvertenze legali:

I dati esposti in questo documento hanno unicamente scopo informativo e non costituiscono una consulenza in materia di investimenti. Le opinioni e valutazioni contenute in questo documento possono cambiare e riflettono il punto di vista di GAM nell'attuale situazione congiunturale. Non si assume alcuna responsabilità in quanto all'esattezza e alla completezza dei dati. La performance passata non è un indicatore dell'andamento attuale o futuro.

Copyright © 2020 GAM (Italia) SGR S.p.A. - tutti i diritti riservati

