

# Outlook sulla Cina

A cura di Christina Chung, Senior Portfolio Manager di RCM

Gennaio 2010



## ***Cina: accelerazione della crescita***

Dopo una fase di ripresa economica nel secondo semestre del 2009 e nel primo trimestre del 2010, ci aspettiamo che l'accelerazione della crescita in Cina si attenni verso il secondo semestre a causa della lenta crescita economica globale che minerà l'andamento delle esportazioni. Tuttavia riteniamo che il mercato offra interessanti opportunità di investimento sui singoli titoli.

### **Highlights**

- Il mercato azionario cinese continuerà a muoversi in un ristretto intervallo di contrattazione. Tuttavia, possono presentarsi interessanti opportunità di investimento al livello dei singoli titoli.
- Le dinamiche di mercato saranno guidate principalmente dalle misure di sostegno governativo.
- Previsioni di forte crescita del GDP per il 2010 (8,9% versus 8,4% del 2009).
- La liquidità rimane favorevole nel breve periodo e questo favorirà il mercato azionario.
- Il settore e la rotazione dei titoli di portafoglio guideranno gran parte degli scambi.
- La pressione sull'inflazione rimarrà forte nel secondo e terzo trimestre e moderata nel quarto.

- Privilegiamo i settori:

### **Banche**

1. Valutazione bassa
2. Sono passate le preoccupazioni per i prestiti bancari
3. Ulteriore aumento di capitale per aumentare il rapporto di adeguatezza patrimoniale e non a causa della carenza di liquidità

### **Assicurazioni**

1. Il premio alla crescita continuerà ad essere forte perchè la penetrazione di mercato è bassa
2. Politica a basso rischio

### **Infrastrutture**

1. Gas naturale e cementiferi

### **Servizi IT**

1. La crescita del settore continuerà quest'anno

### **Beni di largo consumo**

1. Settore interessante ma le valutazioni attuali non sono attraenti

- Mentre con un approccio top-down i settori telecomunicazioni, petrolio/gas ed energia risultano i meno favoriti, è ancora possibile trovare opportunità di investimento a livello dei singoli titoli.

#### **Avvertenze**

Il presente documento è stato redatto ed approvato da Allianz Global Investors Europe GmbH, società controllata da Allianz Global Investors AG (società del Gruppo Allianz). Allianz Global Investors Europe GmbH è una società di diritto tedesco con sede legale in Seidlstrasse 24-24a 80335 Munich. Allianz Global Investors Europe GmbH è autorizzata in Germania come fornitore di servizi finanziari; per lo svolgimento delle proprie attività Allianz Global Investors Europe GmbH è soggetta alla vigilanza della Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Allianz Global Investors Europe GmbH ha stabilito una succursale in Italia che opera sotto il nome di Allianz Global Investors Europe GmbH, Succursale italiana. Per lo svolgimento delle proprie attività Allianz Global Investors Europe GmbH, Succursale italiana è soggetta alla vigilanza della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB).

Il presente documento si propone di fornire notizie utili per scopi informativi e/o di discussione. Non intende essere un documento di carattere legale e/o di natura fiscale. Le informazioni e le opinioni espresse nel presente documento, soggette a variazioni nel tempo, sono quelle di Allianz Global Investors Europe GmbH o delle società del Gruppo, al momento della redazione del documento medesimo. È vietata la duplicazione, pubblicazione o trasmissione dei contenuti del presente documento, anche parziale, a persone non autorizzate. Alcune delle informazioni contenute nel presente documento derivano da fonti sia pubblicate che non pubblicate che si presumono corrette e attendibili ma non sono state verificate da terze parti indipendenti. Per questo motivo Allianz Global Investors Europe GmbH non garantisce l'accuratezza e la completezza di tali informazioni e non risponde di eventuali danni o perdite derivanti dall'uso delle informazioni fornite.

Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono offerta o sollecitazione del pubblico risparmio in nessuna giurisdizione in cui la società non è abilitata ad operare direttamente o nella quale la persona che effettua l'offerta o la sollecitazione non sia autorizzata a farlo o a nessun soggetto al quale non sia permesso fare tale offerta o sollecitazione nella giurisdizione in cui risiede. Le dichiarazioni contenute nel presente documento sono soggette alle previsioni di qualsiasi offerta o contratto sottostante che possa essere stato o sarà stipulato o concluso.

Per le opportunità di investimento presentate nel documento non vi è alcuna garanzia di Allianz Global Investors Europe GmbH o delle società del Gruppo Allianz. Le performance illustrate si riferiscono al passato e non sono indicative di quelle future.