



## La Cina in controcorrente



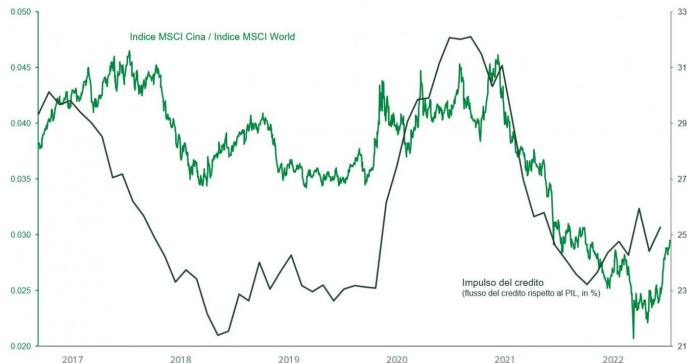
Autore/i  
Kevin Thozet

Data di pubblicazione  
30 Giugno 2022



**Desiderose di stimolare l'economia, le autorità cinesi paiono intenzionate ad allentare le loro politiche su diversi fronti: sanitario, normativo, fiscale e monetario. Elementi sufficienti per favorire un rimbalzo dei titoli azionari cinesi?**

### Impulso del credito in Cina e performance delle azioni cinesi



Fonte: Carmignac, Bloomberg

Negli ultimi tempi, **Pechino ha cambiato i toni delle proprie dichiarazioni a sostegno di un'economia in netto rallentamento**. Si tratta di una posizione realmente in contrasto con gli altri principali blocchi economici e nei confronti del proprio rigore, che da oltre un anno sta ampiamente penalizzando i mercati azionari cinesi.

**Sul fronte sanitario**, nei giorni scorsi il governo centrale ha quindi ribadito le raccomandazioni per la revoca delle misure di restrizione e di prevenzione anti Covid eccessivamente restrittive. Anche **in materia di regolamentazione** le autorità stanno riducendo la pressione, dimostrandosi persino più flessibili.

**In ambito monetario**, i coefficienti delle riserve obbligatorie sono stati ulteriormente ridotti in primavera. I tassi di interesse di riferimento sono stati tagliati per la seconda volta quest'anno, così come quelli sulle linee di credito a medio termine. Obiettivo perseguito: incoraggiare gli investimenti (gli istituti di credito che concedono maggiormente prestiti), sostenere la domanda di abitazioni (il settore immobiliare rappresenta il 25% del PIL cinese), e quindi l'economia. Si tratta di un contrappeso accolto favorevolmente, in un momento in cui le Banche Centrali dei paesi sviluppati stanno inasprendo le loro politiche, in piena fase di rallentamento del ciclo economico.

**La ripresa del credito dovrebbe quindi rappresentare uno degli aspetti chiave del rimbalzo economico** dell'Impero del miliardo". Inoltre, **anche altre misure volte a stimolare la domanda interna dovrebbero produrre effetti**, e questo a partire dalla seconda metà dell'anno: accelerazione degli investimenti nelle infrastrutture (con la progressione delle emissioni obbligazionarie degli enti locali), sgravi fiscali alle imprese e aiuti alle famiglie con redditi più bassi.

**Tutti questi fattori potrebbero, in ultima analisi, sostenere i titoli azionari cinesi.**

[Leggi la nostra ultima analisi](#)

Source : Carmignac. Ceci est une communication publicitaire. Ce document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans cet article peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment.

CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F - 75001 Paris Tél : (+33) 01 42 86 53 35 Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 15,000,000 € - RCS Paris B 349 501 676  
CARMIGNAC - GESTION Luxembourg City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg Tel : (+352) 46 70 60 1 - Filiale de Carmignac Gestion. Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € - RC Luxembourg B67549