I metalli industriali ricevono una spinta strategica dalla Cina

Pubblicato il 30 settembre 2024

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Principali insegnamenti

- L'ampio pacchetto di incentivi presentato dalla Cina mira a rilanciare la crescita economica, ottenendo una reazione positiva dei mercati.
- I metalli industriali beneficiano delle misure strategiche cinesi, in particolare nel settore delle infrastrutture.
- I primi segnali evidenziano che gli incentivi stanno già risollevando il sentimento degli investitori e favorendo il mercato dei metalli.
- Prodotti correlati WisdomTree Energy Transition Metals, WisdomTree Industrial Metals, WisdomTree Copper Scopri di più

La People's Bank of China (PBOC) ha annunciato un ampio pacchetto di misure volte a stimolare la crescita dell'economia della Cina, affiancato da un ulteriore sostegno fiscale annunciato dai vertici del Paese. La reazione immediata del mercato è stata positiva. Riteniamo che i metalli industriali, un settore strettamente legato alla prosperità economica della Cina, possano beneficiare dai vari tipi di impatto che le misure di rilancio potrebbero produrre.

In che modo gli investitori possono accedere a tale opportunità

WisdomTree Energy Transition Metals (WENT) offre un paniere accuratamente selezionato di 10 materie prime di importanza cruciale per la transizione energetica. Tra queste figurano alluminio, cobalto, rame, piombo, litio, nichel, platino, argento, stagno e zinco. Il paniere è stato progettato in collaborazione con Wood Mackenzie, specialista del settore in grado di identificare le materie prime fondamentali per la transizione energetica e di ponderarle in base alle prospettive di crescita della domanda e all'equilibrio tra domanda e offerta nel prossimo futuro. Considerando i significativi investimenti della Cina nella transizione energetica, l'approccio lungimirante di WENT offre agli investitori un modo promettente per sfruttare il potenziale rialzo dei metalli industriali.

WisdomTree Industrial Metals presenta un'alternativa a chi è strategicamente allineato con il Bloomberg Commodity Industrial Metals Subindex. In linea con l'indice Bloomberg, questo paniere comprende cinque materie prime chiave, ovvero rame, alluminio, zinco, nichel e piombo.

WisdomTree Copper è un'opzione ideale per un'esposizione diretta al rame. Gli investitori si rivolgono spesso al rame quando le prospettive economiche della Cina migliorano. Si tratta di una delle numerose esposizioni a singole materie prime di WisdomTree, che consente agli investitori di personalizzare le proprie strategie in base alle proprie opinioni di mercato.

Annunci sulle politiche della Cina e loro importanza

Pechino ha recentemente convocato un'inaspettata riunione del Politburo a settembre[1], sottolineando l'urgenza di affrontare la situazione economica del Paese. I leader cinesi si sono impegnati a rafforzare il sostegno fiscale nei confronti della seconda potenza economica mondiale[2]. Questo annuncio fa seguito a una serie di misure della banca centrale e delle autorità di regolamentazione finanziaria volte a sostenere la crescita economica[3].

Il pacchetto di misure della PBOC è uno dei più completi degli ultimi tempi e comprende tagli dei tassi d'interesse, sostegno al settore immobiliare e interventi di stabilizzazione del mercato azionario. I componenti chiave includono:

Misure anticicliche	Misure di sostegno alla proprietà	Fondo di stabilizzazione azionaria
Il tasso PcT a sette giorni è stato ridotto di 20 punti base (Bps) all'1,5%, con una conseguente riduzione di 30 punti base del tasso sulle operazioni di prestito a medio termine (MLF) al 2%. Ciò comporterà una riduzione di 20-25 punti base dei tassi di interesse sui prestiti (LPR) e sui depositi bancari.	I tassi di interesse sui prestiti ipotecari in essere scenderanno in media di circa 50 punti base e il coefficiente minimo di acconto per le seconde case sarà abbassato dal 25% al 15%, equiparandosi ai coefficienti per le prime case.	Una linea di swap da 500 miliardi di CNY consentirà alle società di intermediazione mobiliare, ai fondi e alle compagnie di assicurazione di disporre di liquidità per acquistare azioni.
I coefficienti di riserva obbligatoria (RRR) per le banche di grandi e medie dimensioni sono stati ridotti di 50 punti base, liberando liquidità per 1.000 miliardi di CNY.	La PBOC potenzierà il programma di ri-prestito da 300 miliardi di CNY per le imprese statali (SOE) finalizzato all'acquisizione degli inventari degli immobili in rimanenza. Il programma copre ora il 100% del capitale dei prestiti bancari, rispetto al 60% di maggio.	Una linea di credito specializzata da 300 miliardi di CNY sosterrà le società quotate e i principali azionisti nei riacquisti e nell'aumento delle partecipazioni, con un tasso di prestito dell'1,75%.

Fonte: South China Morning Post, WisdomTree, al 24 settembre 2024

Tra le misure anticicliche, è notevole il taglio di 20 punti base del tasso PcT a sette giorni, considerato che i tagli precedenti erano in genere di 10 punti base. Il taglio di 50 punti base degli RRR è in linea con gli interventi precedenti, ma la forward guidance per un ulteriore taglio di 25-50 punti base entro la fine dell'anno segnala un cambiamento verso una migliore comunicazione per un'esecuzione efficace delle

politiche.

La riduzione dei tassi ipotecari alleggerirà gli oneri delle famiglie e stimolerà i consumi nel settore immobiliare. Tuttavia, lo strumento di ri-prestito potenziato per le aziende di Stato e finalizzato all'acquisizione di inventari di beni immobili potrebbe avere un impatto minore. Nonostante i tassi di prestito agevolati, finora solo 29 città su 200 hanno mostrato interesse per il programma. Inoltre, dato che i rendimenti degli affitti degli alloggi pubblici si aggirano intorno all'1,5%, le aziende di Stato potrebbero fare affidamento sulle plusvalenze per ottenere rendimenti positivi, dato che i costi di finanziamento sono pari a circa il 2%.

Il fondo di stabilizzazione azionaria mira a stimolare il sentimento del mercato nel breve termine sostenendo i mercati azionari e la ricchezza delle famiglie, anche se è improbabile che possa fronteggiare le sfide strutturali più profonde della Cina.

I metalli industriali e l'economia cinese

Le dichiarazioni della Cina in qualità di seconda economia mondiale e primo consumatore di materie prime hanno stimolato una forte crescita nel settore dei metalli industriali. Sebbene sia improbabile che le misure da sole risolvano la crisi immobiliare, potrebbero stimolare gli investimenti infrastrutturali a beneficio del mercato dei metalli. È probabile che i metalli di base riceveranno un solido impulso nel breve termine. Se le dichiarazioni del Politburo saranno accompagnate da stimoli fiscali, come per il progetto previsto dal Ministero delle Finanze di emettere 2.000 miliardi di yuan (284,43 miliardi di dollari) in obbligazioni sovrane speciali, la ripresa dei metalli industriali potrebbe prendere ancora più slancio.

Il nostro ultimo Monitoraggio mensile delle commodity ha rilevato che il sentimento degli investitori nei confronti dei metalli industriali è rimasto cauto, come dimostra il debole posizionamento speculativo nei mercati dei futures, guidato dai timori di un eccesso di offerta a breve termine. Per mesi abbiamo sostenuto che i tagli dei tassi da parte della Federal Reserve e il miglioramento del sentimento verso la Cina sarebbero stati la chiave per risollevare il settore. Entrambi i catalizzatori sono ora emersi, fornendo il potenziale per una spinta a livello settoriale a partire da quelli che consideriamo livelli di prezzo sottovalutati. I primi segnali indicano che il settore sta iniziando a rispondere positivamente alle politiche di sostegno della Cina.

[1] Financial Times, 26 settembre 2024
[2] Xinhua 26 settembre 2024
[3] Reuters, 24 settembre 2024

Important Risks Related to this Article

IMPORTANT INFORMATION

Marketing communications issued in the European Economic Area ("EEA"): This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland.

Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA: This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority.

WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as "WisdomTree" (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request.

For professional clients only. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Any historical performance included in this document may be based on back testing. Back testing is the process of evaluating an investment strategy by applying it to historical data to simulate what the performance of such strategy would have been. Back tested performance is purely hypothetical and is provided in this document solely for informational purposes. Back tested data does not represent actual performance and should not be interpreted as an indication of actual or future performance. The value of any investment may be affected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and affer seeking independent investment, tax and legal advice. These products may not be available in your market or suitable for you. The content of this document does not constitute investment advice nor an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy any product or make any investment.

An investment in exchange-traded products ("ETPs") is dependent on the performance of the underlying index, less costs, but it is not expected to match that performance precisely. ETPs involve numerous risks including among others, general market risks relating to the relevant underlying index, credit risks on the provider of index swaps utilised in the ETP, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks.

The information contained in this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or any province or territory thereof, where none of the issuers or their products are authorised or registered for distribution and where no prospectus of any of the issuers has been filed with any securities commission or regulatory authority. No document or information in this document should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States. None of the issuers, nor any securities issued by them, have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes.

This document may contain independent market commentary prepared by WisdomTree based on publicly available information. Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this

document, WisdomTree does not warrant or guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this document make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents.

This document may contain forward looking statements including statements regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes and/or sectors. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. WisdomTree strongly recommends that you do not place undue reliance on these forward-looking statements.

Issuer Disclaimer Wording – WisdomTree Multi Asset Issuer PLC

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC (the “Issuer”) issues products under a Prospectus (“WTMA Prospectus”) approved by the Central Bank of Ireland, drawn up in accordance with the Directive 2003/71/EC. The WTMA Prospectus has been passported to various European jurisdictions including the UK, Italy and Germany and is available on this document.

WisdomTree Commodity Securities Limited

The products discussed in this document are issued by WisdomTree Commodity Securities Limited (the "Issuer"). The Issuer is regulated by the Jersey Financial Services Commission. Investors should read the prospectus of the Issuer before investing and should refer to the section of the prospectus entitled 'Risk Factors' for further details of risks associated with an investment in the securities offered by the Issuer.

Securities issued by the Issuer are direct, limited recourse obligations of the relevant Issuer alone and are not obligations of or guaranteed by Citigroup Global Markets Limited (“CGML”), Citigroup Global Markets Holdings Inc. (“CGMH”), Merrill Lynch International ("MLI"), Bank of America Corporation ("BAC") or any of their affiliates. Each of CGML, CGMH, MLI and BAC disclaim all and any liability whether arising in tort, contract or otherwise which they might have in respect of this document or its contents otherwise arising in connection herewith.

“Bloomberg®” and the Bloomberg Commodity Index(es)SM referenced herein are service marks of Bloomberg Finance L.P. and its affiliates, including Bloomberg Index Services Limited (“BISL”), the administrator of the indices (collectively, “Bloomberg”) and have been licensed for use for certain purposes by WisdomTree UK Limited and its permitted affiliates including WisdomTree Commodity Securities Limited (together, WisdomTree). Bloomberg is not affiliated with WisdomTree, and Bloomberg does not approve, endorse, review, or recommend the exchange-traded product(s) referenced herein. Bloomberg does not guarantee the timeliness, accurateness, or completeness of any data or information relating to the index(es).

For Investors in Switzerland – Qualified Investors

This document constitutes an advertisement of the financial product(s) mentioned herein.

In Switzerland, this communication is only targeted at Qualified Investors.

The prospectus and the key investor information documents (KID) are available from WisdomTree's website: **https:** //www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

For Investors in Monaco: This communication is only intended for duly registered banks and/or licensed portfolio management companies in Monaco. This communication must not be sent to the public in Monaco.