

LA CHAT



Chat con **Lukas Knueppel**
direttore investimenti,
azionario giapponese di **Gam**

«Con una mossa geniale l'azionario giapponese ritorna attraente»

Che opportunità può offrire il mercato azionario giapponese nel contesto attuale?

«L'iniziativa della Borsa valori di Tokyo annunciata ad aprile, che prevede che le società quotate in Giappone migliorino la ripartizione del capitale, è allo stesso tempo importante e straordinaria. Diverse società quotate in Giappone hanno iniziato a rivedere le loro strategie di allocazione del capitale, e prevediamo che sempre più aziende inizieranno a restituire la liquidità in eccesso agli azionisti attraverso i dividendi e il riacquisto di azioni

proprie. A nostro giudizio, è un'opportunità straordinaria che manca in altre regioni».

Quali le previsioni a breve e medio termine?

«Dall'ultimo sondaggio Tankan sul settore manifatturiero è emerso che la fiducia delle grandi aziende giapponesi è in miglioramento per la prima volta dal 2021, sulla scorta del calo dei prezzi delle materie prime e dei piani di investimento delle aziende giapponesi. Nel secondo semestre del 2023 ci aspettiamo una ripresa degli ordini nel manifatturiero, trainata dai

semiconduttori, dopo la necessaria correzione delle scorte in numerosi settori a seguito della stabilizzazione delle catene di distribuzione globali post pandemia».

E sul fronte dei consumi?

«I consumi sono favoriti dai consistenti aumenti salariali, che non accadevano da decenni in Giappone, e dal boom del turismo proveniente dai ricchi Paesi limitrofi. Nel complesso, prevediamo una riaccelerazione della crescita degli utili aziendali in Giappone verso la fine dell'anno e una crescita positiva anche nel 2024».

