

ASCOSIM
3° Forum Nazionale sulla Consulenza Finanziaria
20 Marzo 2013

VOLATILITÀ, CORRELAZIONI E LIQUIDITÀ
NEI MERCATI EMERGENTI E FRONTIER



Galileo
FINANCE

Econometric models on financial markets

Tabella 1. Classificazioni

PAESI

	FTSE	MSCI	STANDARD & POOR	GALILEO INVESTABLE
LATIN AMERICA	1	3	6	3
Argentina	X	X	X	X
Colombia	-	-	X	X
Peru	-	-	-	X
Ecuador	-	-	X	-
Panama	-	-	X	-
Trinidad and Tobago	-	X	X	-
Jamaica	-	X	X	-
EUROPE	11	9	10	4
Romania	X	X	X	X
Ukraine	-	X	X	X
Slovakia	X	-	X	-
Croatia	X	X	X	X
Bulgaria	X	X	X	-
Slovenia	X	X	X	X
Serbia	X	X	-	-
Lithuania	X	X	X	-
Latvia	-	-	X	-
Cyprus	X	-	X	-
Estonia	X	X	X	-
Bosnia and Herzegovina	-	X	-	-
Macedonia	X	-	-	-
Malta	X	-	-	-

	FTSE	MSCI	STANDARD & POOR	GALILEO INVESTABLE
AFRICA	6	6	9	3
Nigeria	X	X	X	X
Egypt	-	-	-	X
Tunisia	X	X	X	-
Ghana	-	X	X	-
Kenya	X	X	X	X
Cote d'Ivoire	X	-	X	-
Zambia	-	-	X	-
Botswana	X	X	X	-
Namibia	-	-	X	-
Mauritius	X	X	X	-
MIDDLE EAST	4	8	7	5
Saudi Arabia	-	X	-	X
United Arab Emirates	-	X	X	X
Kuwait	-	X	X	X
Qatar	X	X	X	X
Oman	X	X	X	X
Lebanon	-	X	X	-
Jordan	X	X	X	-
Bahrain	X	X	X	-
ASIA	3	6	5	5
Pakistan	-	X	X	X
Kazakhstan	-	X	X	X
Vietnam	X	X	X	X
Bangladesh	X	X	X	X
Sri Lanka	X	X	X	X
Cambodia	-	X	-	-

Tabella 2. Dati Macroeconomici

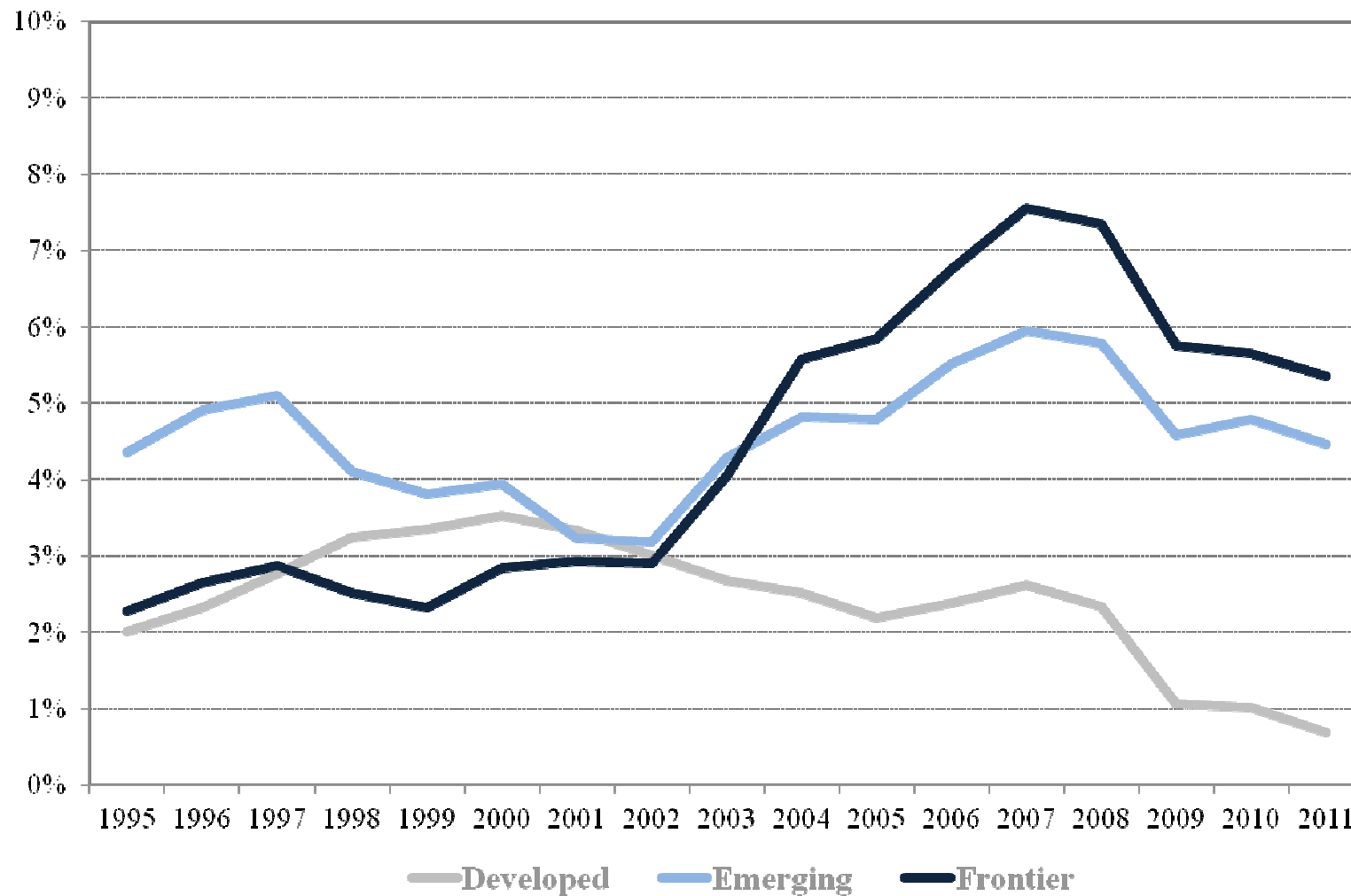
	ABITANTI (MLN)	CRESCITA DEMOGR. (% ANNUA)	PIL (MLN USD)	PIL PRO-CAPITE (USD)	CRESCITA PIL (% ANNUA)	CAP. DI MERCATO (MLN USD)	CAP. DI MERCATO (% PIL)	VOLUME ANNUO (MLN USD)	VOLUME ANNUO (% PIL)
LATIN AMERICA									
Argentina	40.8	0.87	446,044	10,942	8.87	43,580	9.77	2,558	0.57
Colombia	46.9	1.36	333,372	7,104	5.91	201,296	60.38	27,225	8.17
Peru	29.4	1.11	176,925	6,018	6.81	79,329	44.84	4,920	2.78
EUROPE									
Romania	21.4	-0.22	179,794	8,405	-0.37	21,197	11.79	3,203	1.78
Ukraine	45.7	-0.36	165,245	3,615	5.20	25,558	15.47	4,570	2.77
Croatia	4.4	-0.25	62,493	14,180	-0.01	21,796	34.88	964	1.54
Slovenia	2.1	0.17	49,539	24,142	-0.17	6,326	12.77	512	1.03
AFRICA									
Nigeria	162.5	2.52	243,986	1,502	7.36	39,270	16.10	4,153	1.70
Egypt	82.5	1.73	229,531	2,781	1.80	48,683	21.21	21,993	9.58
Kenya	41.6	2.67	33,621	808	4.38	10,203	30.35	878	2.61
MIDDLE EAST									
Saudi Arabia	28.1	2.29	576,824	20,540	6.77	338,873	58.75	293,002	50.80
United Arab Emirates	7.9	4.93	360,245	45,653	4.90	93,767	26.03	15,824	4.39
Kuwait	2.8	2.93	176,590	62,664	8.19	100,869	57.12	21,396	12.12
Qatar	1.9	6.13	172,982	92,501	18.80	125,413	72.50	23,131	13.37
Oman	2.8	2.26	71,782	25,221	5.50	19,719	27.47	2,575	3.59
ASIA									
Pakistan	176.7	1.80	210,216	1,189	2.96	32,764	15.59	10,141	4.82
Kazakhstan	16.6	1.43	188,050	11,357	7.50	43,301	23.03	1,089	0.58
Vietnam	87.8	1.04	123,600	1,407	5.89	18,316	14.82	5,718	4.63
Bangladesh	150.5	1.20	111,879	743	6.71	23,546	21.05	18,158	16.23
Sri Lanka	20.9	1.04	59,172	2,835	8.25	19,437	32.85	4,941	8.35
WORLD	6,973.7	1.15	69,981,922	10,035	2.73	46,783,968	68.76	66,419,276	97.86

Fonte: World Bank

DATI
MACRO

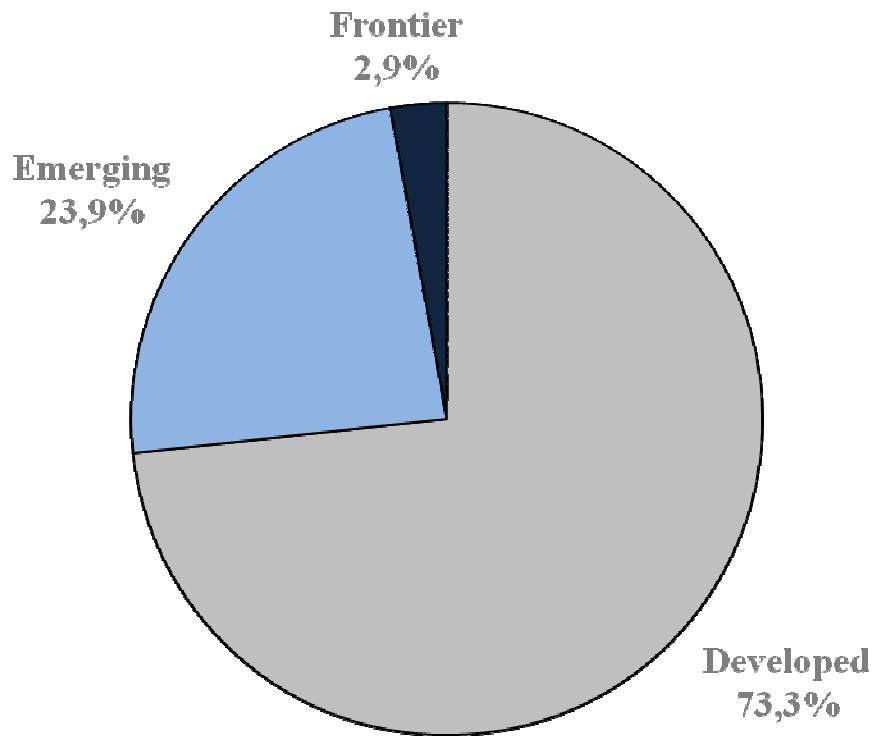
Grafico 1. Crescita media PIL (5 anni)

PRODOTTO
INTERNO
LORDO



Fonte: World Bank

Grafico 2. Ripartizione della capitalizzazione di mercato

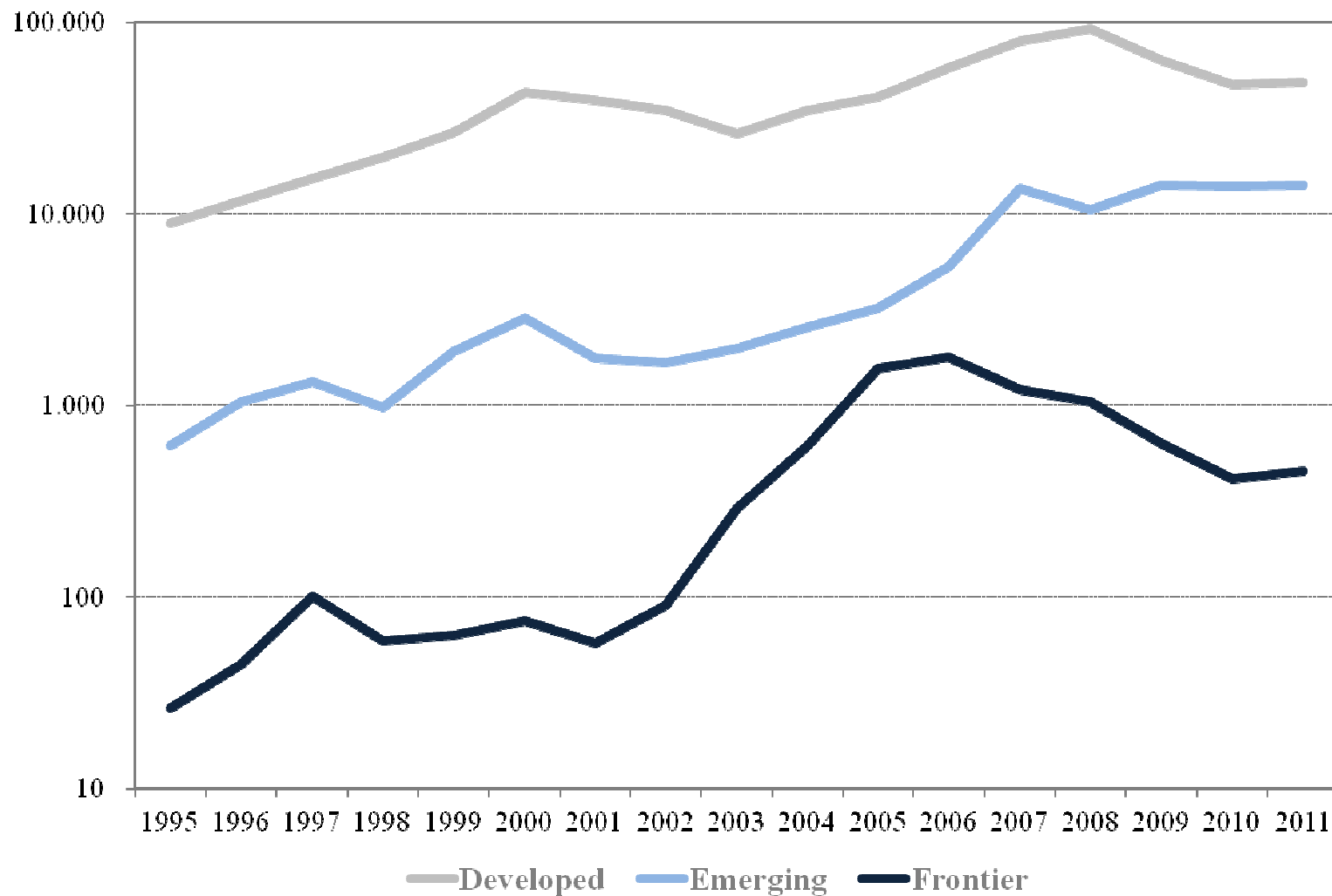


MERCATO

Fonte: World Bank

LIQUIDITÀ

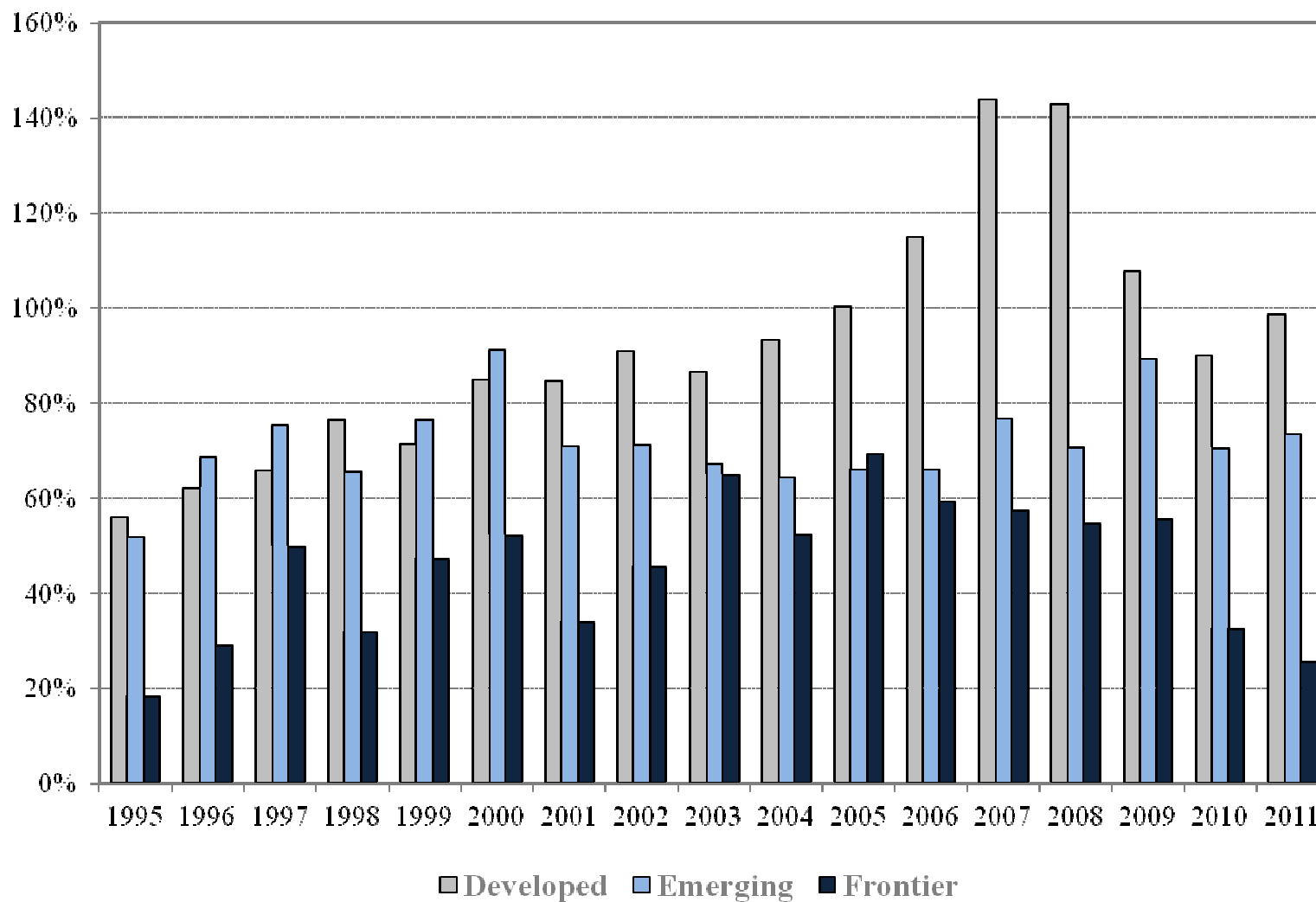
Grafico 3. Volume scambiato (miliardi di USD – scala logaritmica)



Fonte: World Bank

LIQUIDITÀ

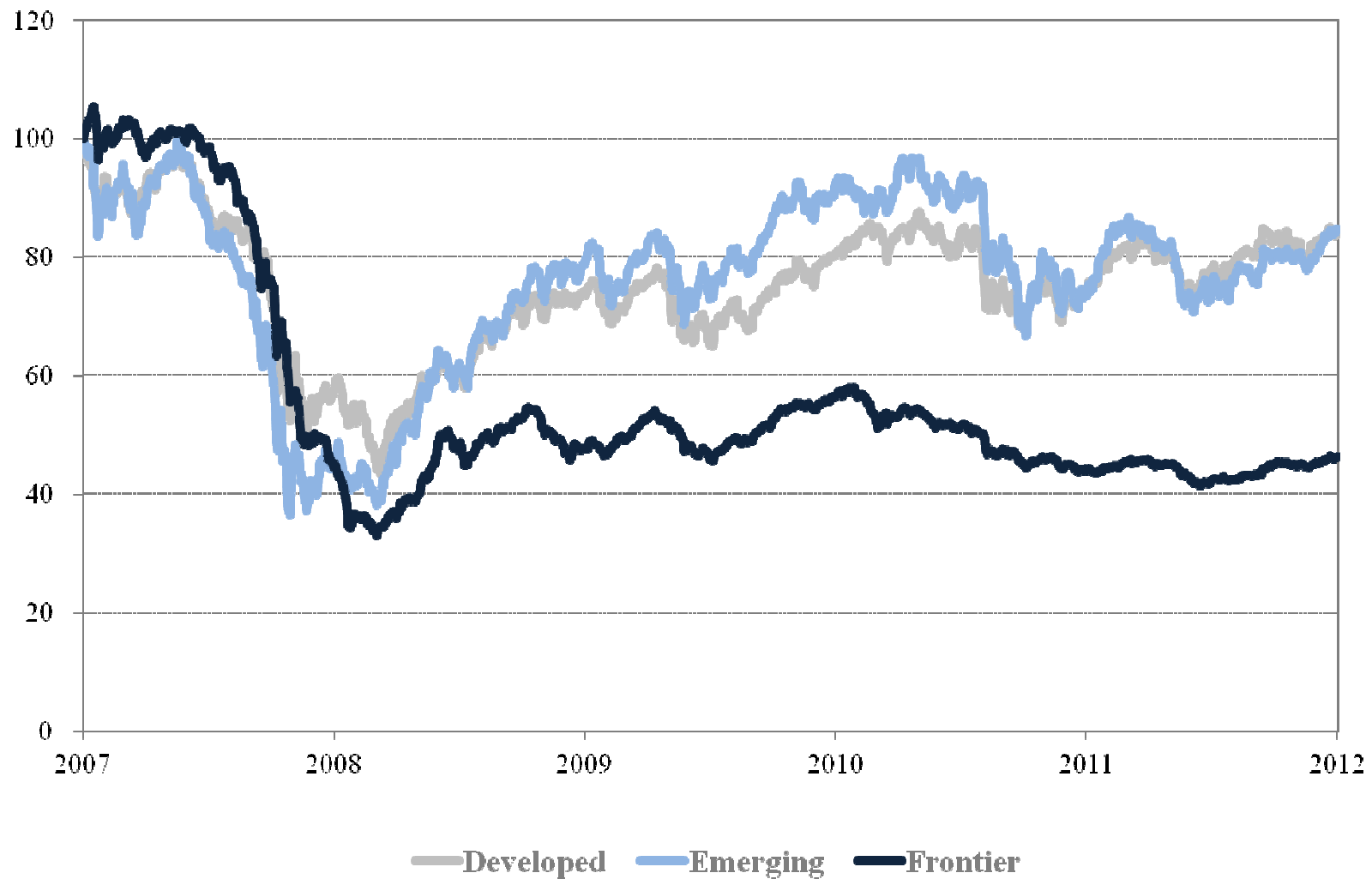
Grafico 4. Volume scambiato % della capitalizzazione



Fonte: World Bank

Grafico 5. Andamento degli indici azionari

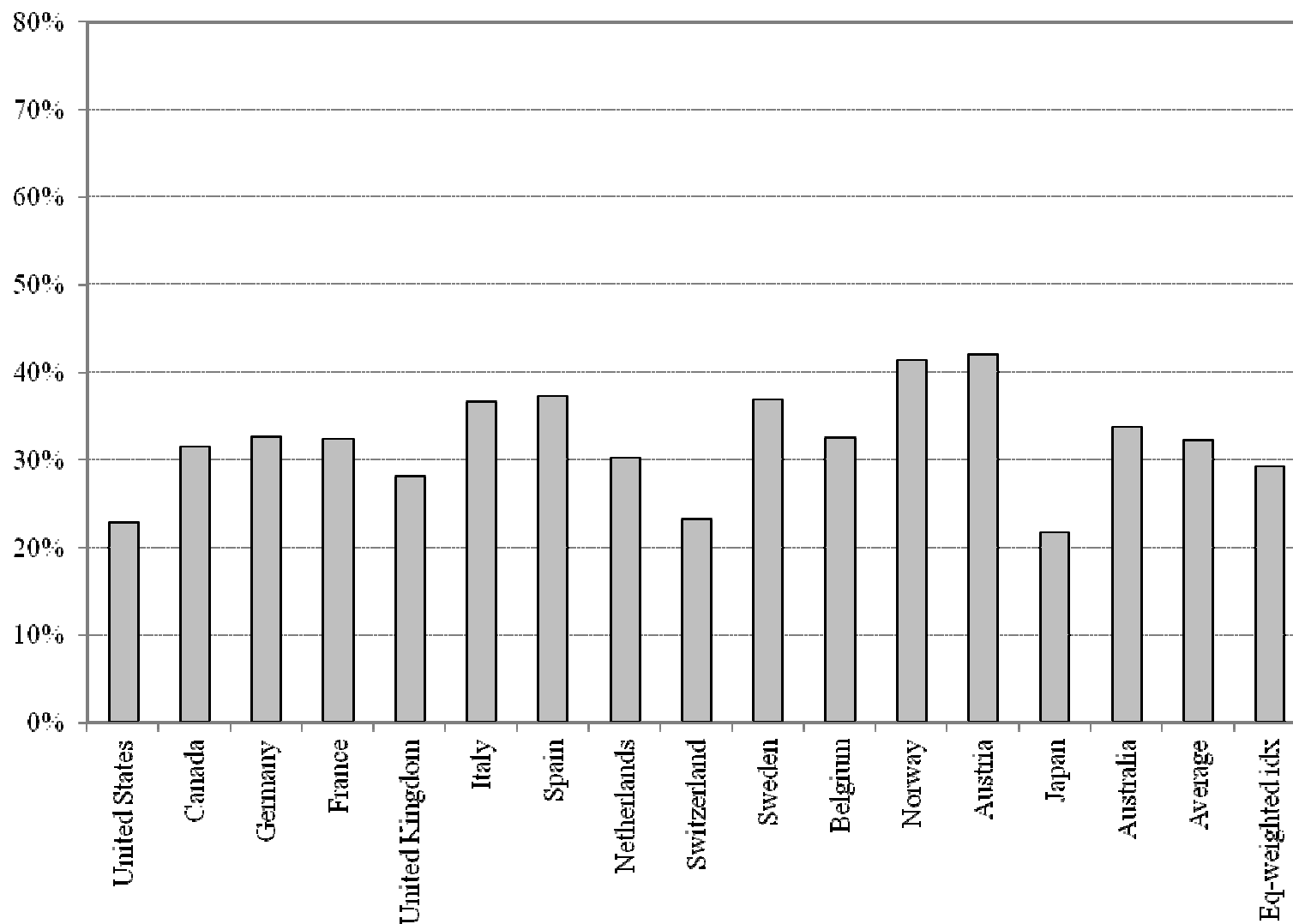
MERCATI
AZIONARI



Fonte: MSCI

Grafico 6. Volatilità annualizzata 15 Developed Markets (2008-2012)

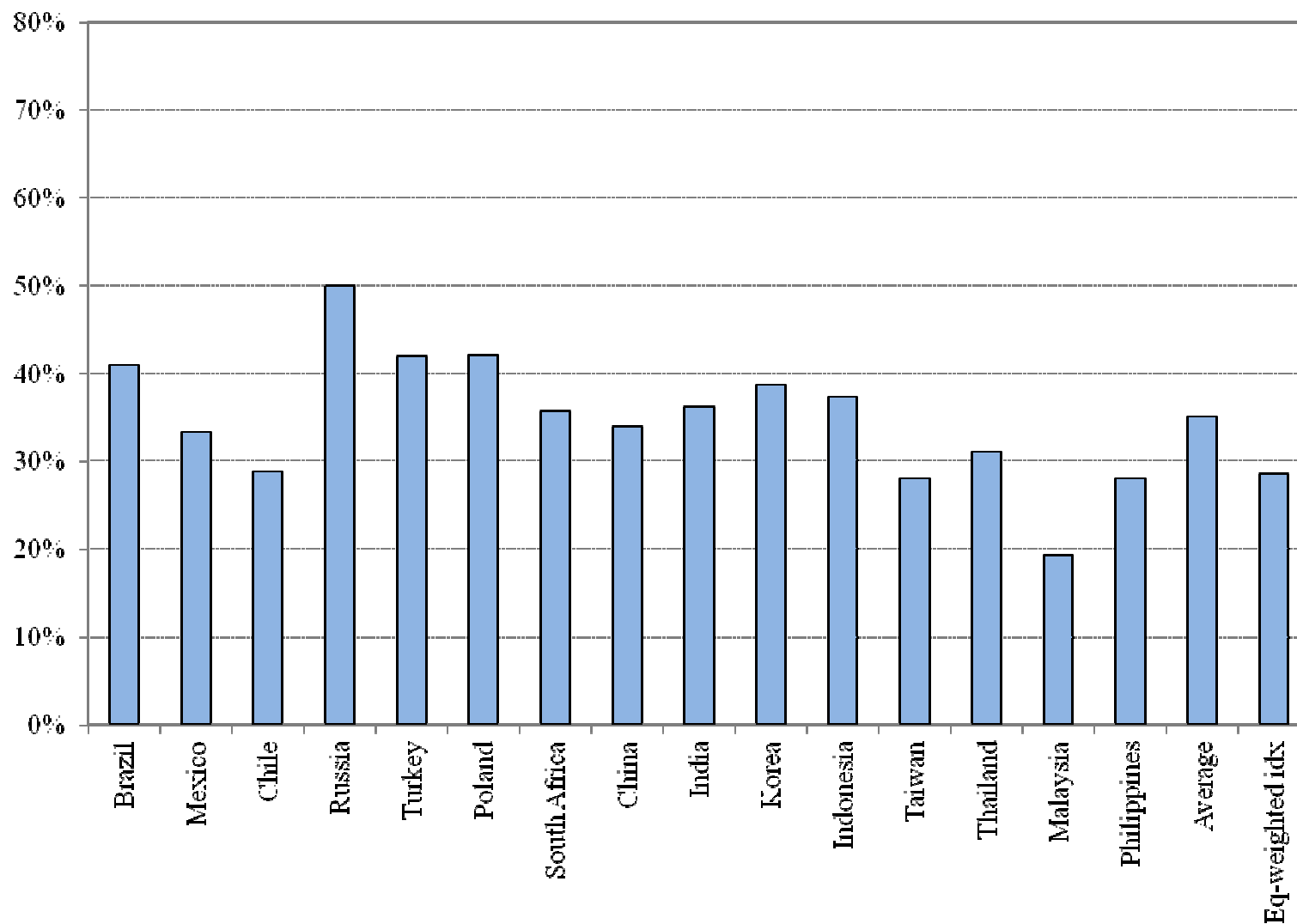
VOLATILITÀ



Fonte: Bloomberg

Grafico 7. Volatilità annualizzata 15 Emerging Markets (2008-2012)

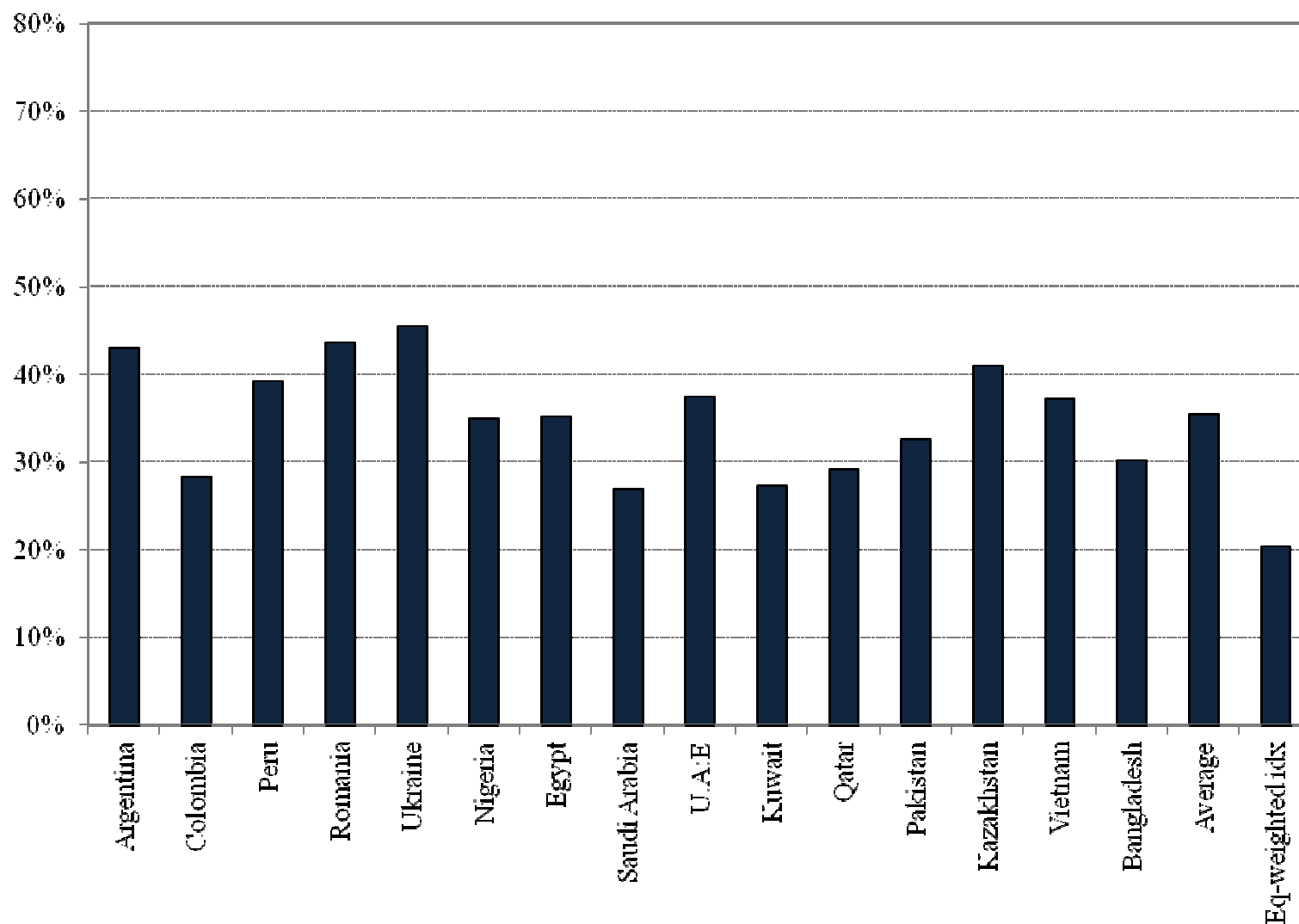
VOLATILITÀ



Fonte: Bloomberg

Grafico 8. Volatilità annualizzata 15 Frontier Markets (2008-2012)

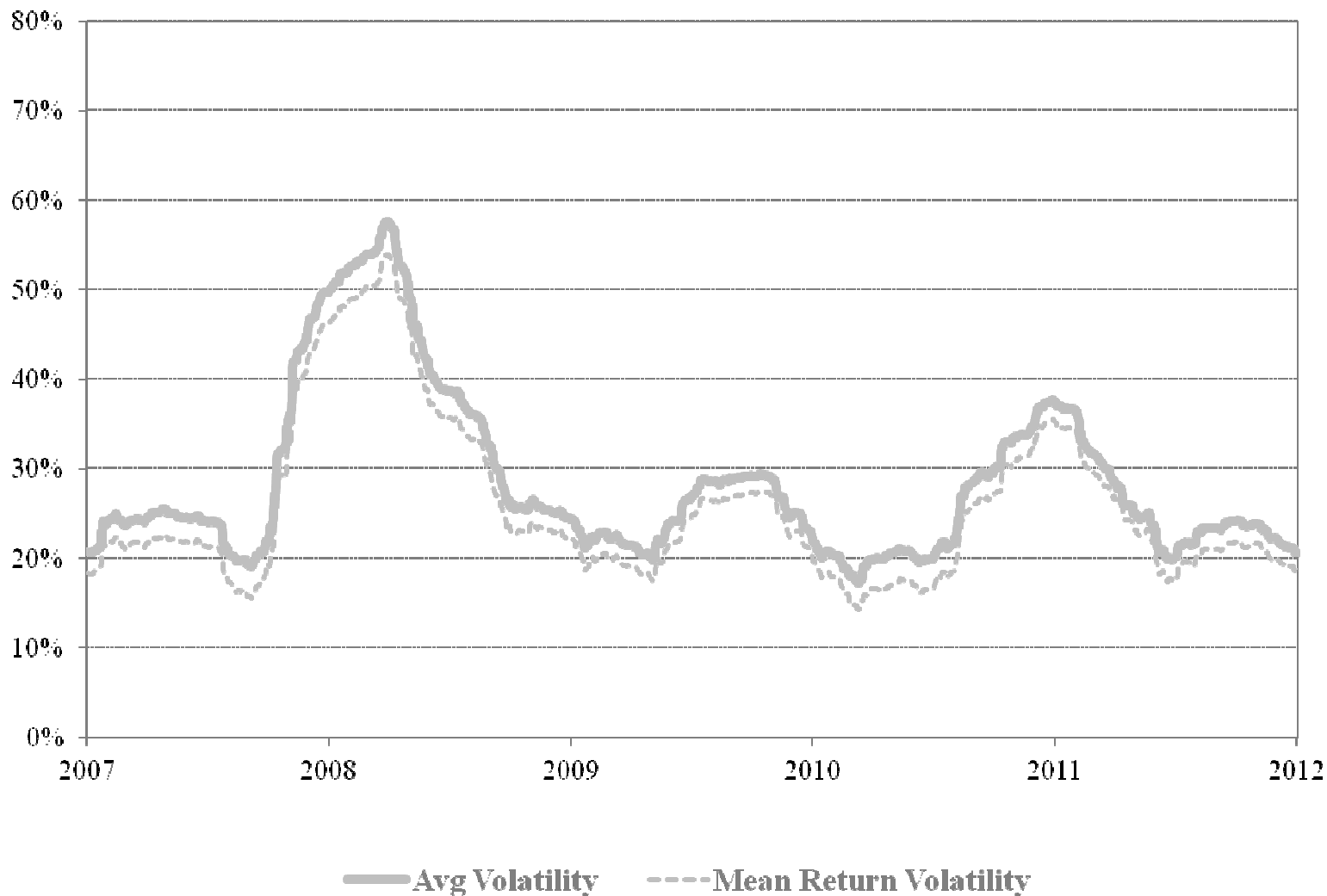
VOLATILITÀ



Fonte: Bloomberg

Grafico 9. Effetto della diversificazione sulla volatilità – 15 Developed Markets

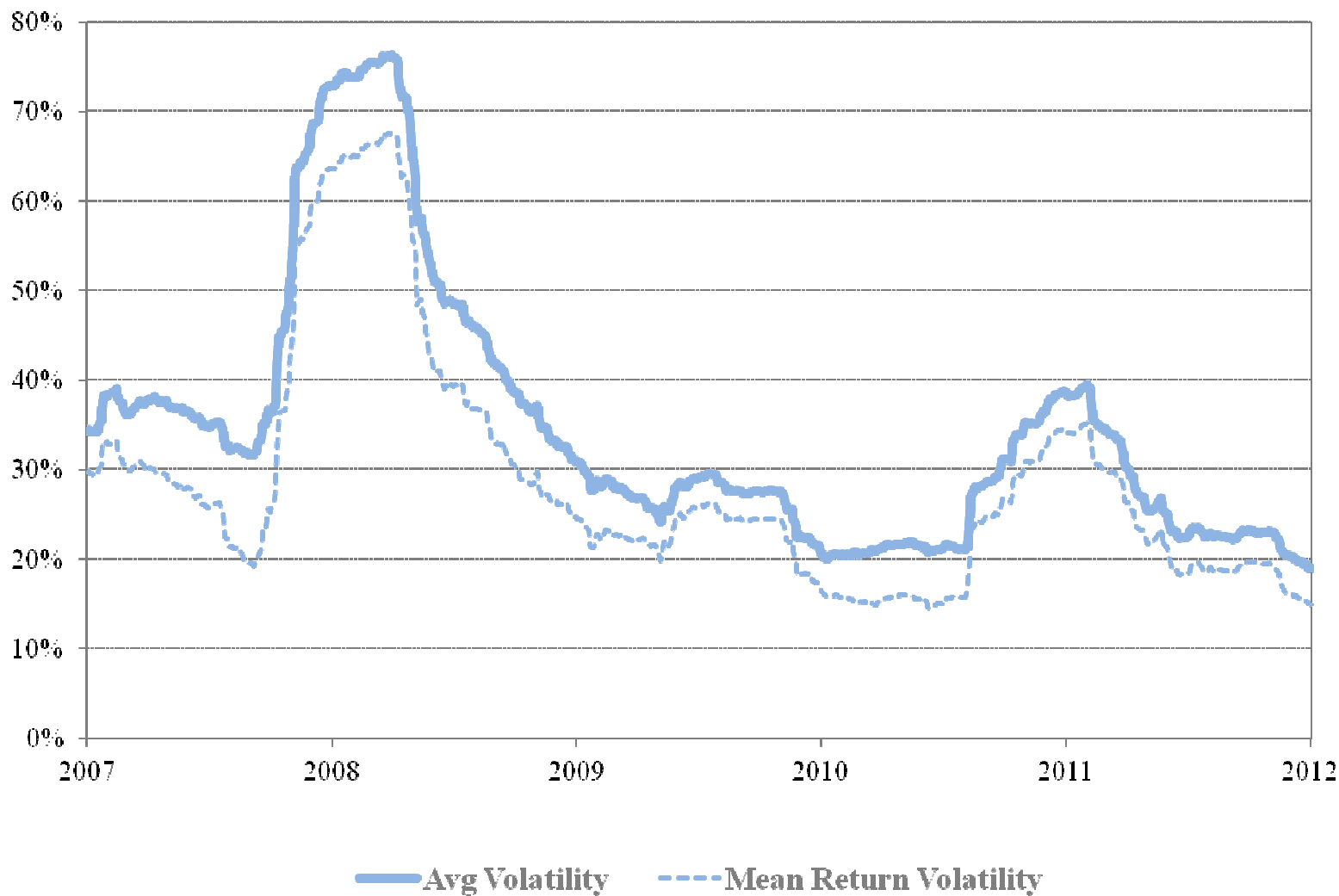
VOLATILITÀ



Fonte: Bloomberg, Kallisto Partners

Grafico 10. Effetto della diversificazione sulla volatilità – 15 Emerging Markets

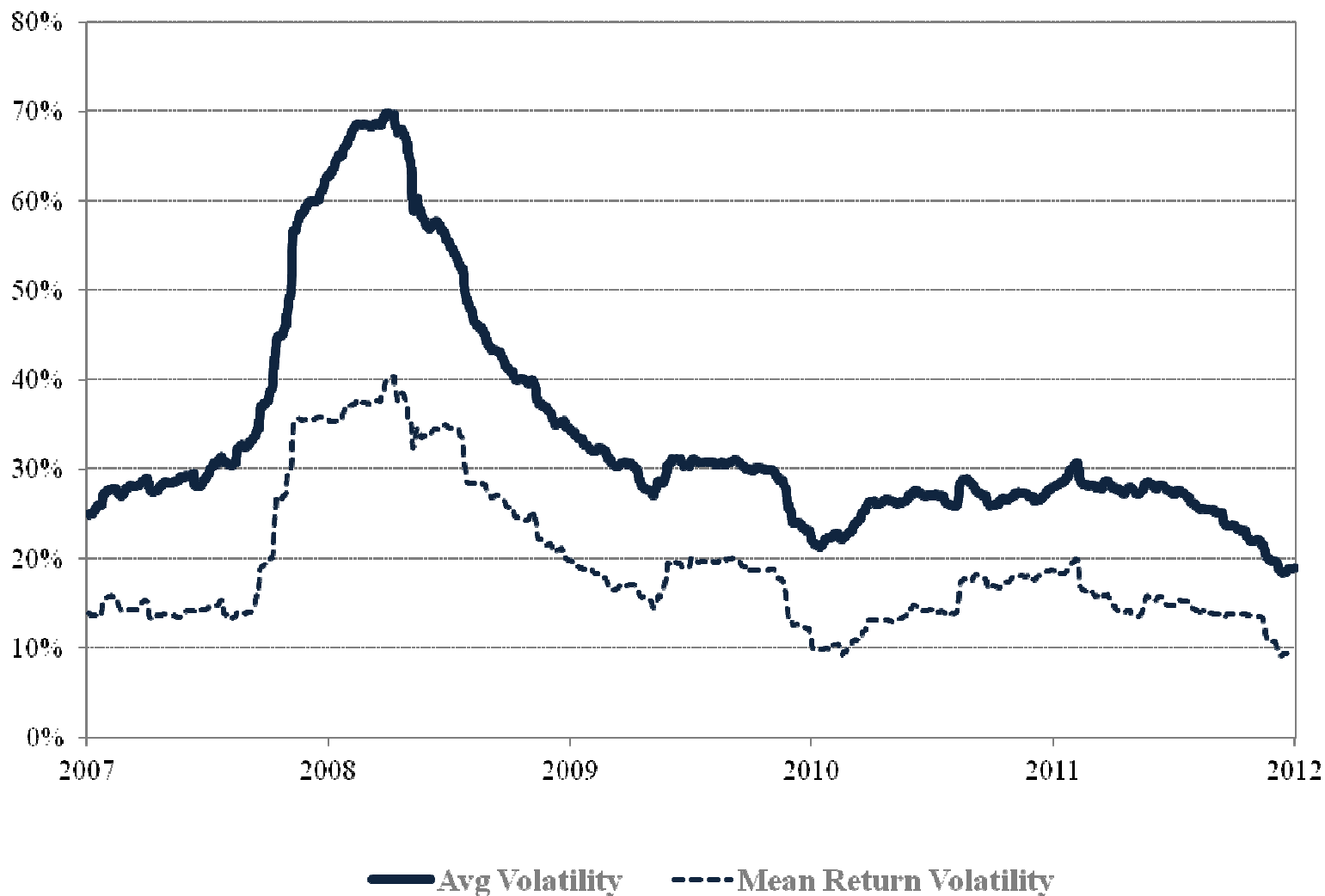
VOLATILITÀ



Fonte: Bloomberg, Kallisto Partners

Grafico 11. Effetto della diversificazione sulla volatilità – 15 Frontier Markets

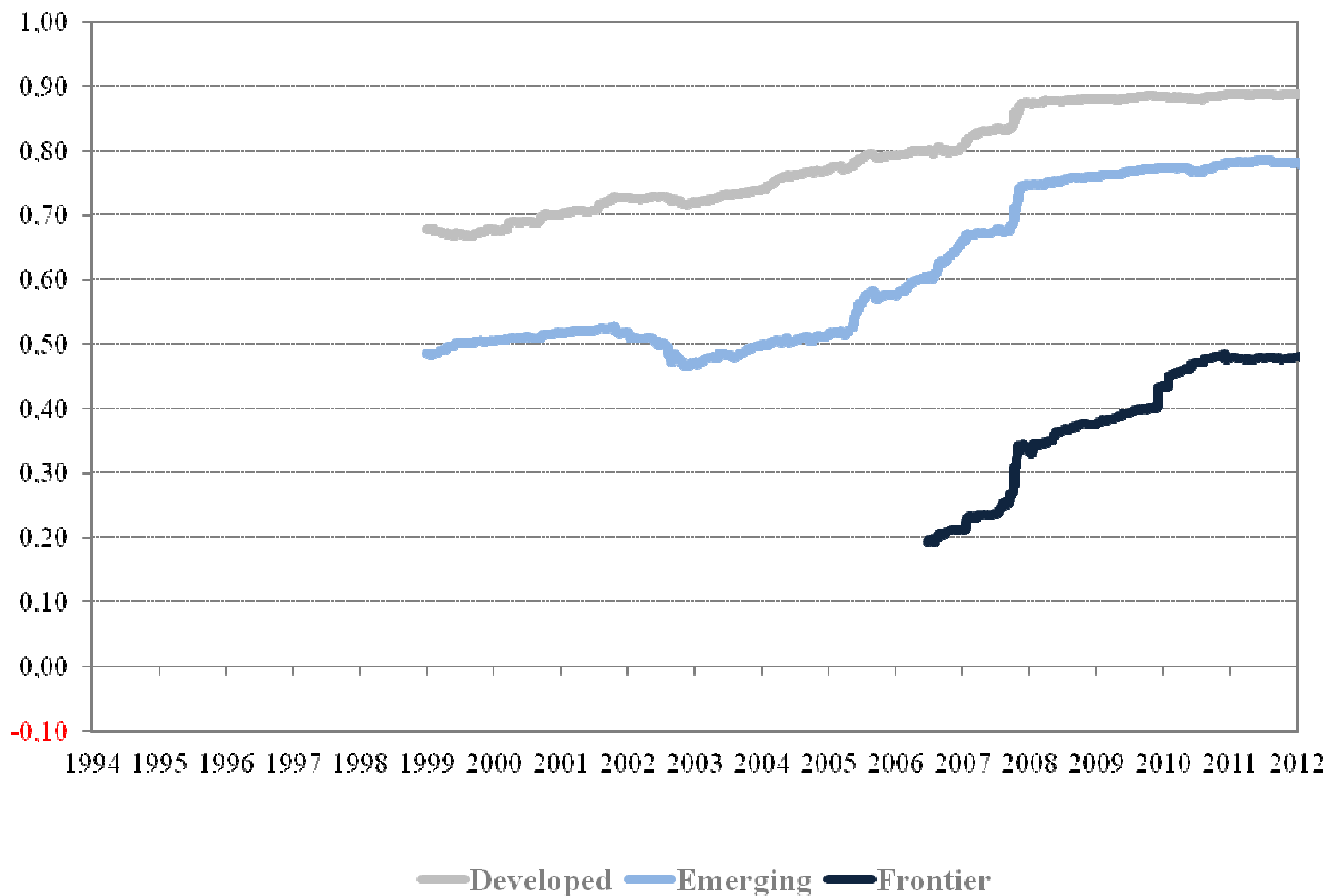
VOLATILITÀ



Fonte: Bloomberg, Kallisto Partners

Grafico 12. Correlazione media storica tra i 15 paesi all'interno delle aree

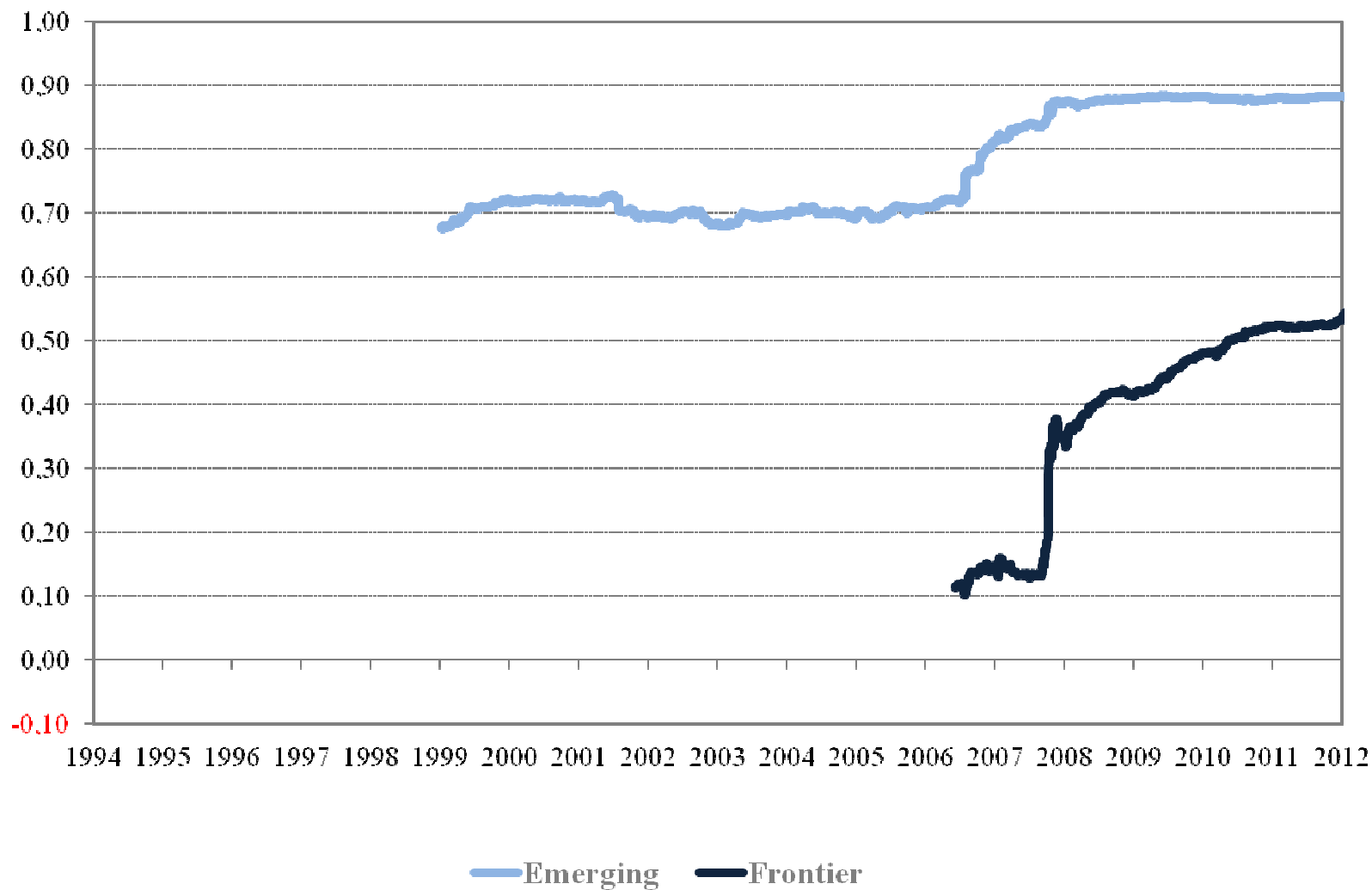
CORRELAZIONE



Fonte: Bloomberg, Kallisto Partners

Grafico 13. Correlazione storica Frontier e Emerging vs World

CORRELAZIONE



Fonte: Bloomberg

ASCOSIM
3° Forum Nazionale sulla Consulenza Finanziaria
20 Marzo 2013

VOLATILITÀ, CORRELAZIONI E LIQUIDITÀ
NEI MERCATI EMERGENTI E FRONTIER



Galileo
FINANCE

Econometric models on financial markets