

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
<b>LATIN AMERICA</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>3</b>
Argentina	X	X	X	X
Colombia	-	-	X	X
Peru	-	-	-	X
Ecuador	-	-	X	-
Panama	-	-	X	-
Trinidad and Tobago	-	X	X	-
Jamaica	-	X	X	-
<b>EUROPE</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>4</b>
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
<b>AFRICA</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>3</b>
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	-
<b>MIDDLE EAST</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>5</b>
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	-
<b>ASIA</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
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

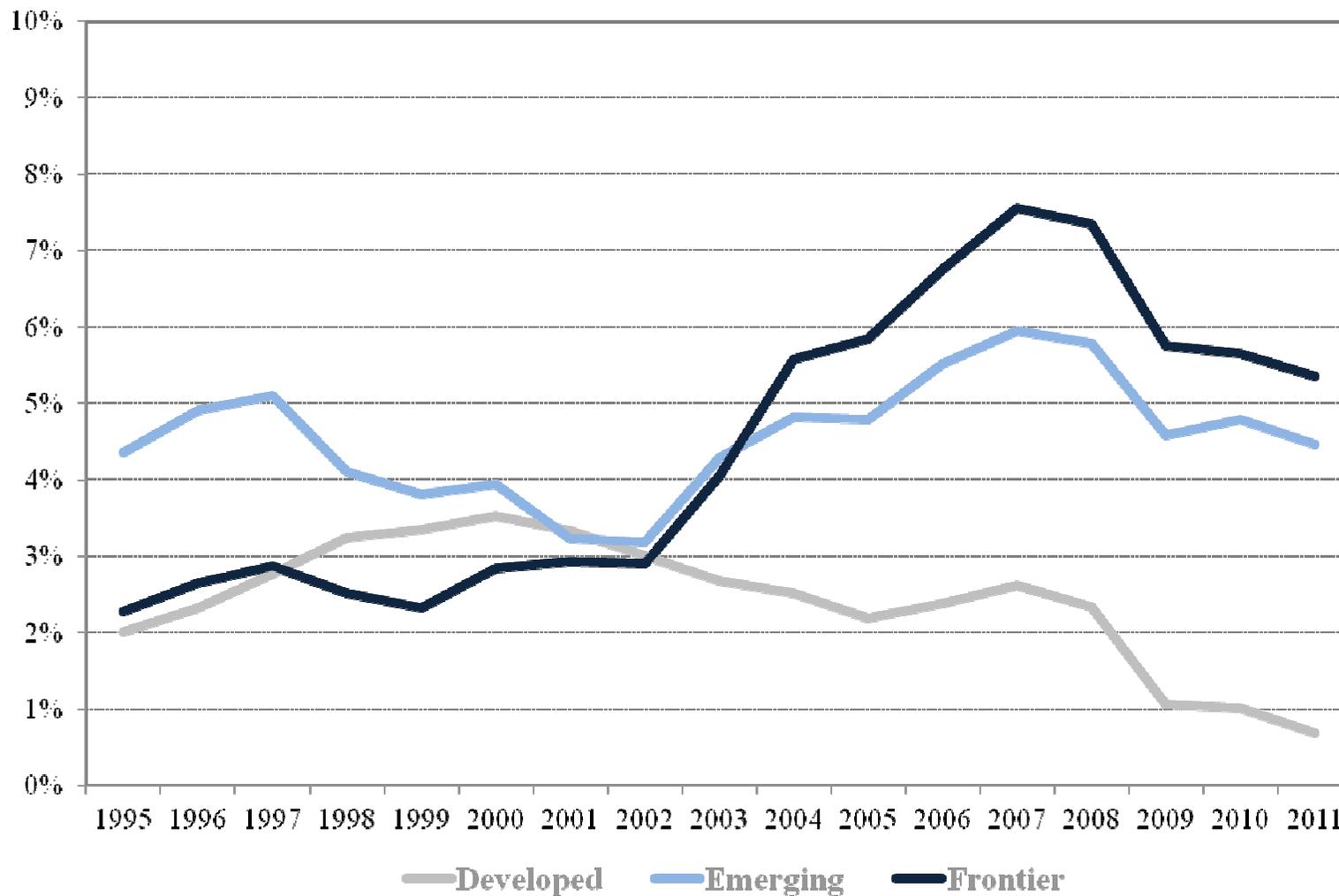
	ABITANTI (MLN)	CRESCITA DEMOGR. (% ANNUA)	PIL (MLN USD)	PIL PRO-CAPITE (USD)	CRESCITA PIL (% ANNUA)	CAP. DI MERCATO (MLN USD)	CAP. DI MERCATO (% PIL)	VOLUME ANNUO (MLN USD)	VOLUME ANNUO (% PIL)
<b>LATIN AMERICA</b>									
Argentina	40.8	0.87	446,044	10,942	8.87	43,580	9.77	2,558	0.57
Colombia	46.9	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
<b>EUROPE</b>									
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
<b>AFRICA</b>									
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
<b>MIDDLE EAST</b>									
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
<b>ASIA</b>									
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
<b>WORLD</b>	<b>6,973.7</b>	<b>1.15</b>	<b>69,981,922</b>	<b>10,035</b>	<b>2.73</b>	<b>46,783,968</b>	<b>68.76</b>	<b>66,419,276</b>	<b>97.86</b>

Fonte: World Bank

DATI  
MACRO

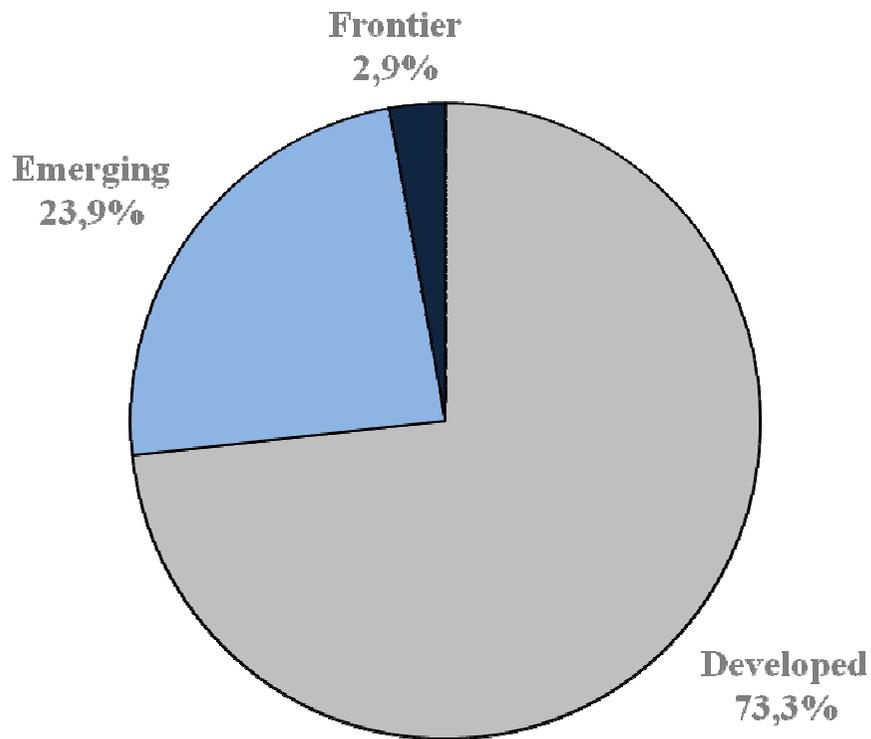
*Grafico 1.* Crescita media PIL (5 anni)

PRODOTTO  
INTERNO  
LORDO



Fonte: World Bank

**Grafico 2.** Ripartizione della capitalizzazione di mercato

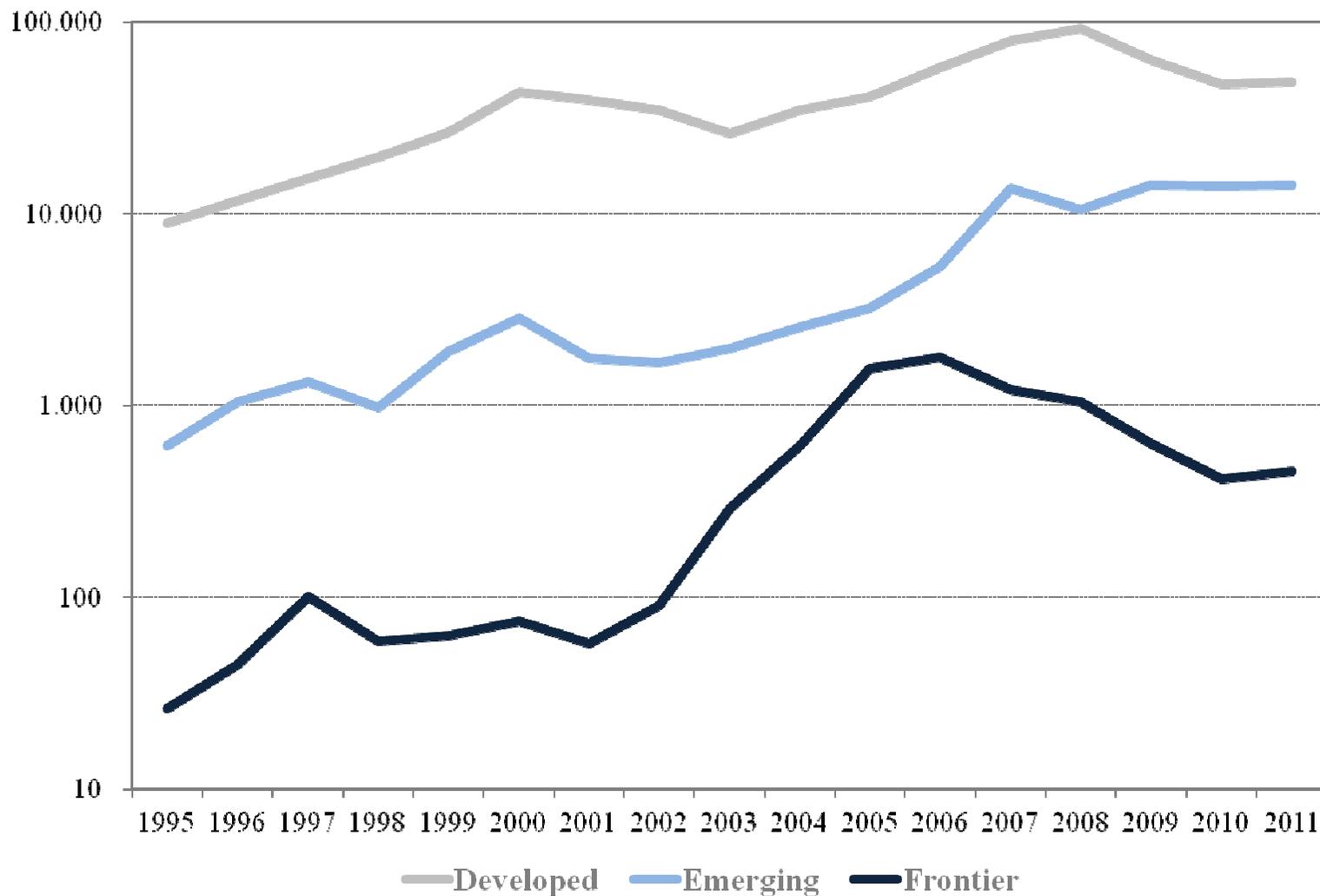


MERCATO

Fonte: World Bank

LIQUIDITÀ

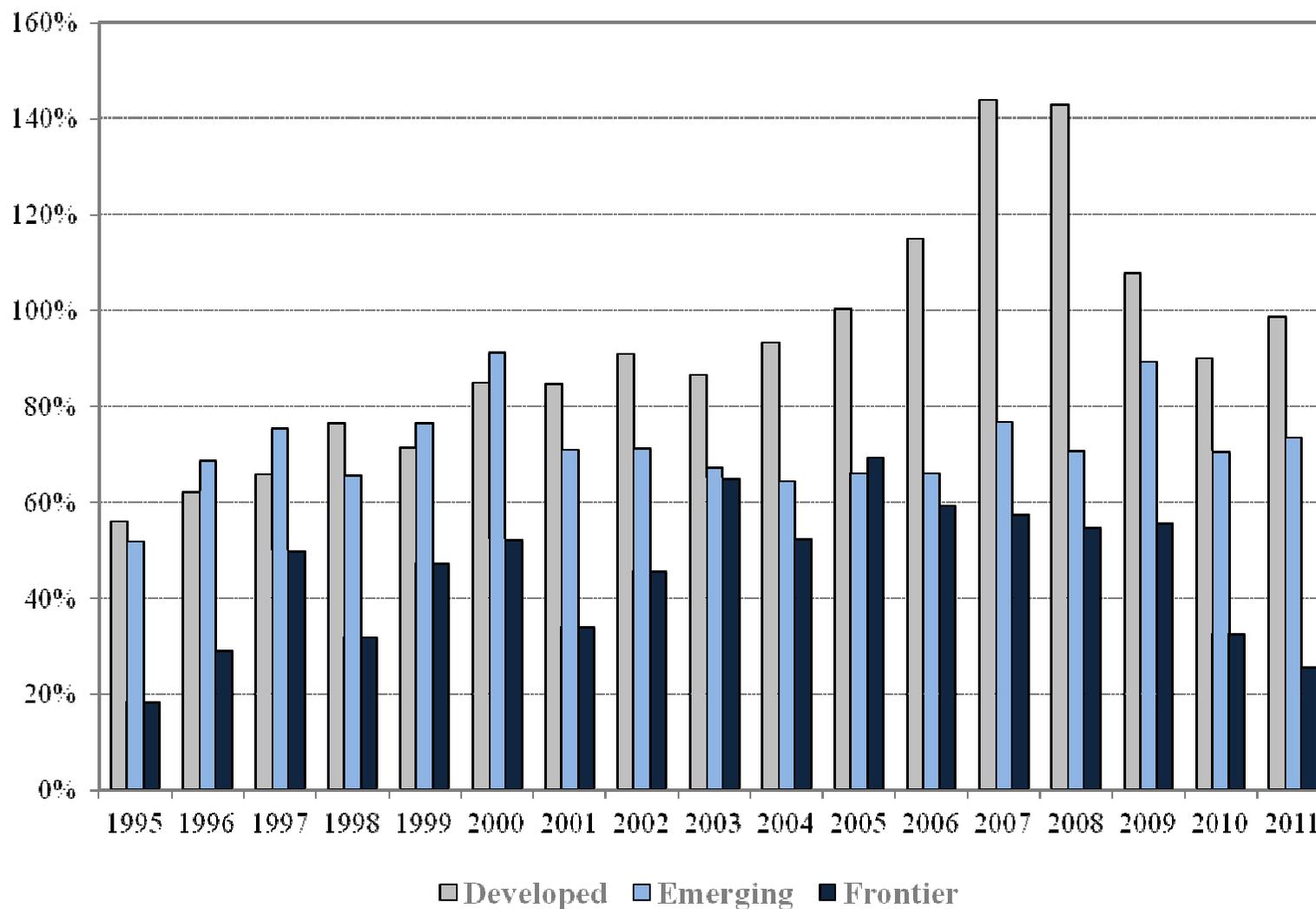
**Grafico 3.** Volume scambiato (miliardi di USD – scala logaritmica)



Fonte: World Bank

LIQUIDITÀ

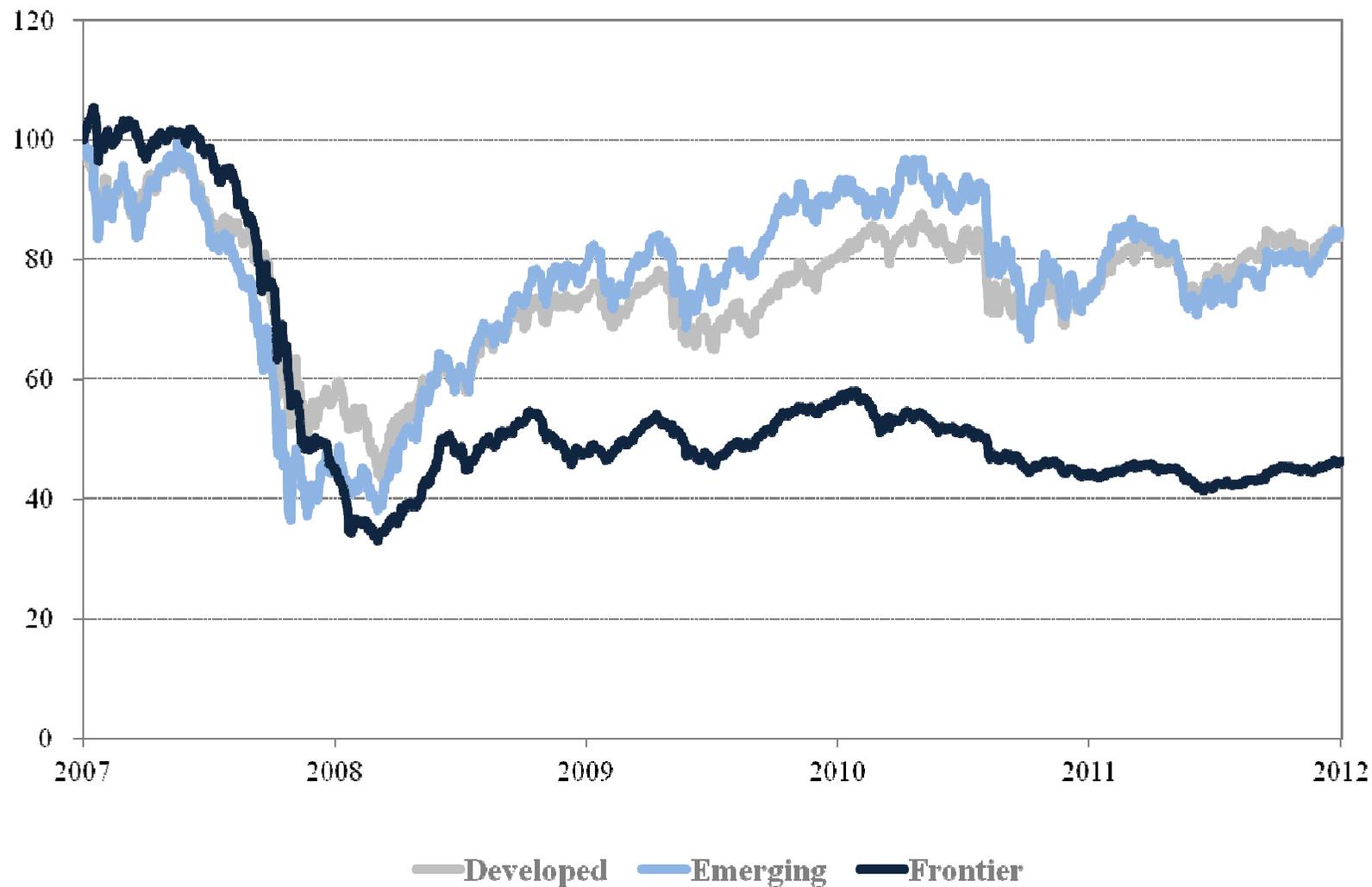
**Grafico 4.** Volume scambiato % della capitalizzazione



Fonte: World Bank

*Grafico 5. Andamento degli indici azionari*

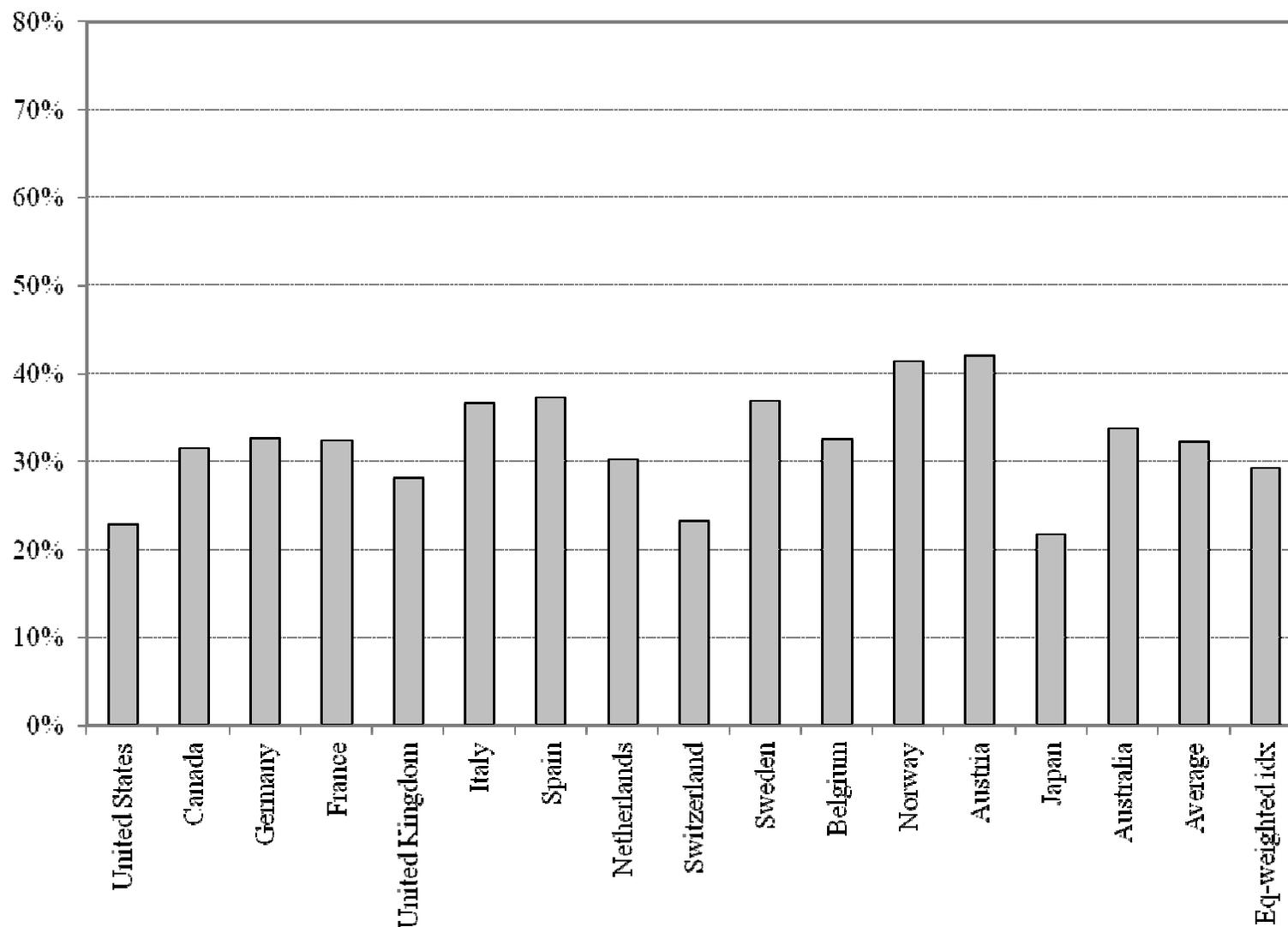
MERCATI  
AZIONARI



Fonte: MSCI

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

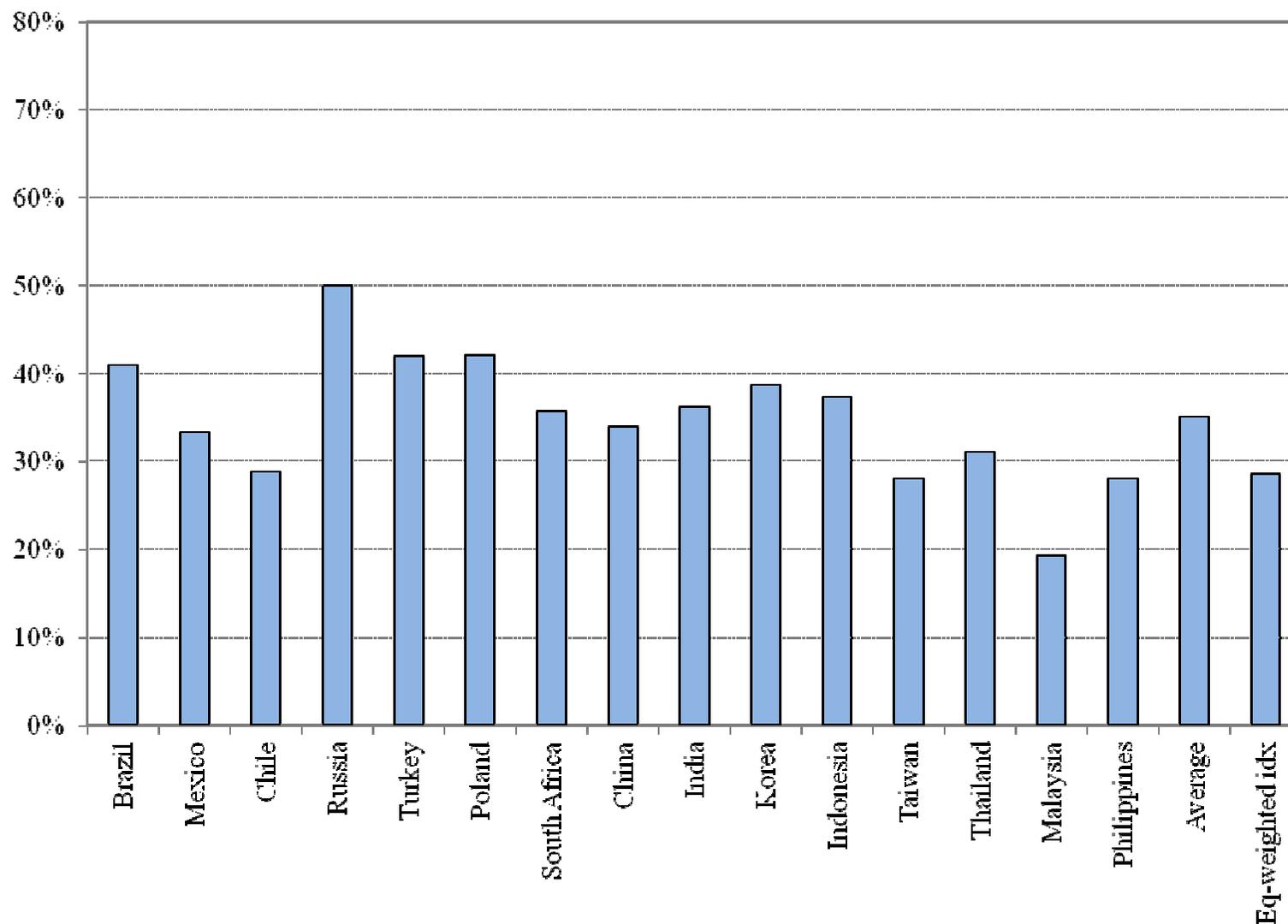
VOLATILITÀ



Fonte: Bloomberg

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

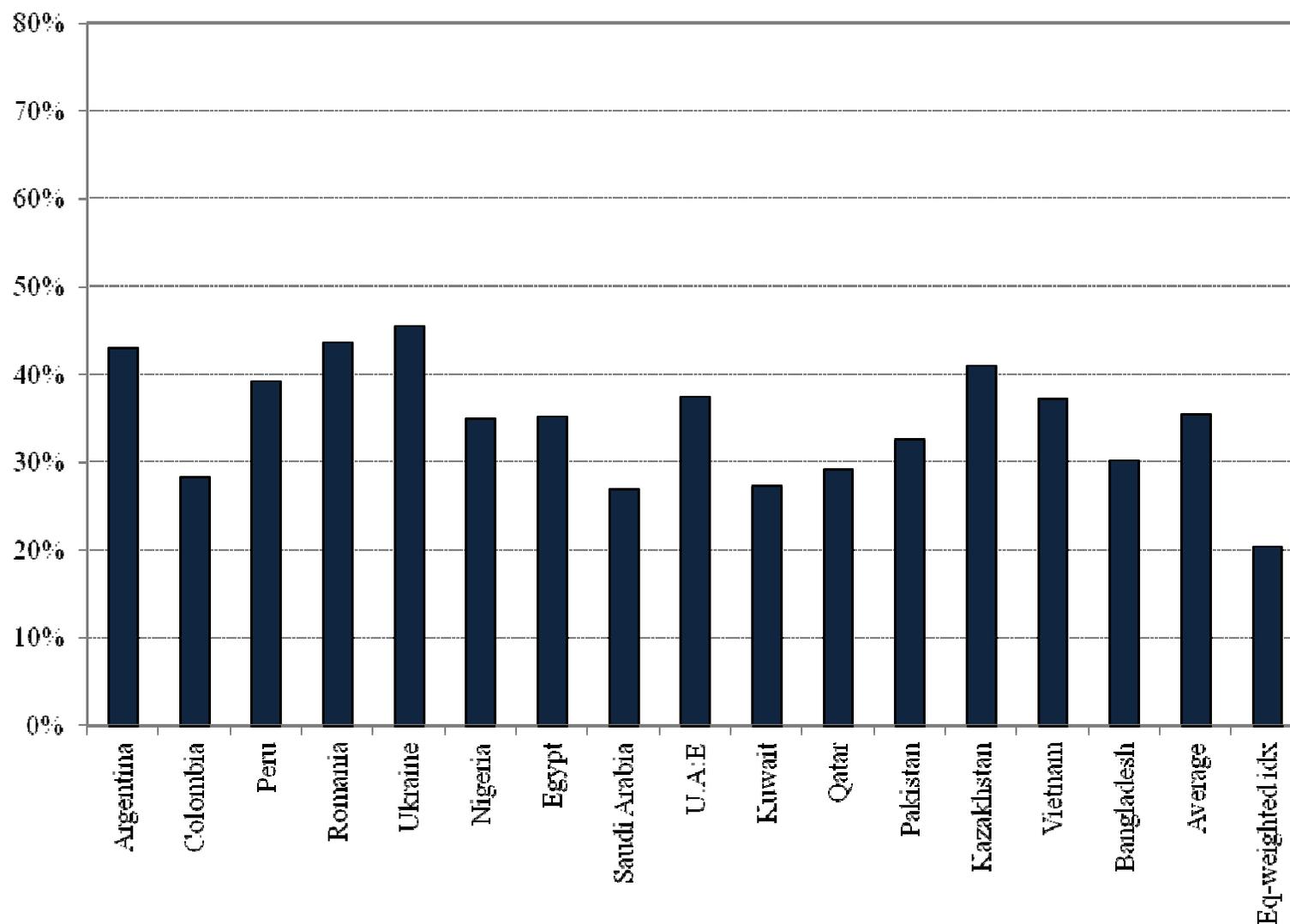
VOLATILITÀ



Fonte: Bloomberg

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

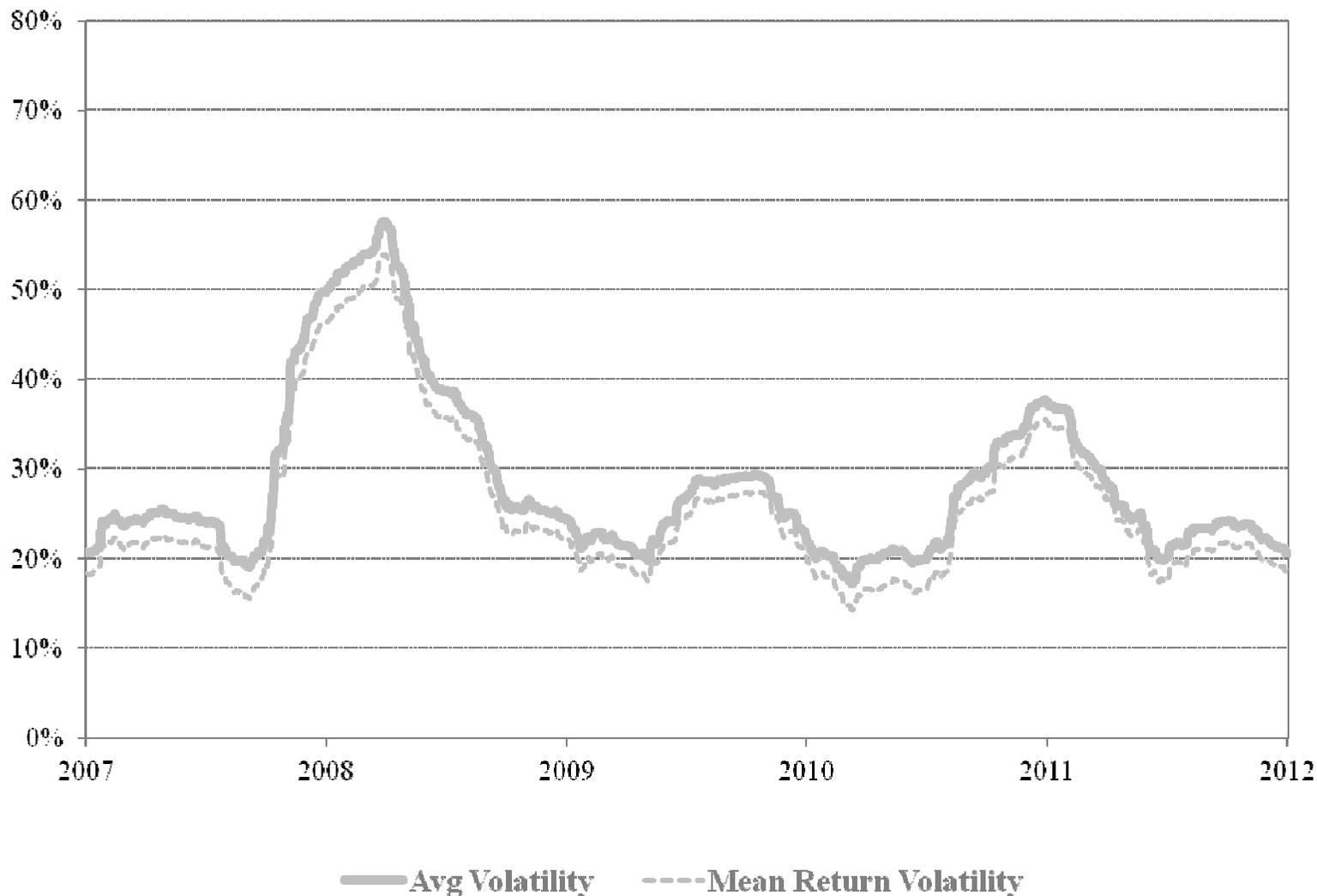
VOLATILITÀ



Fonte: Bloomberg

VOLATILITÀ

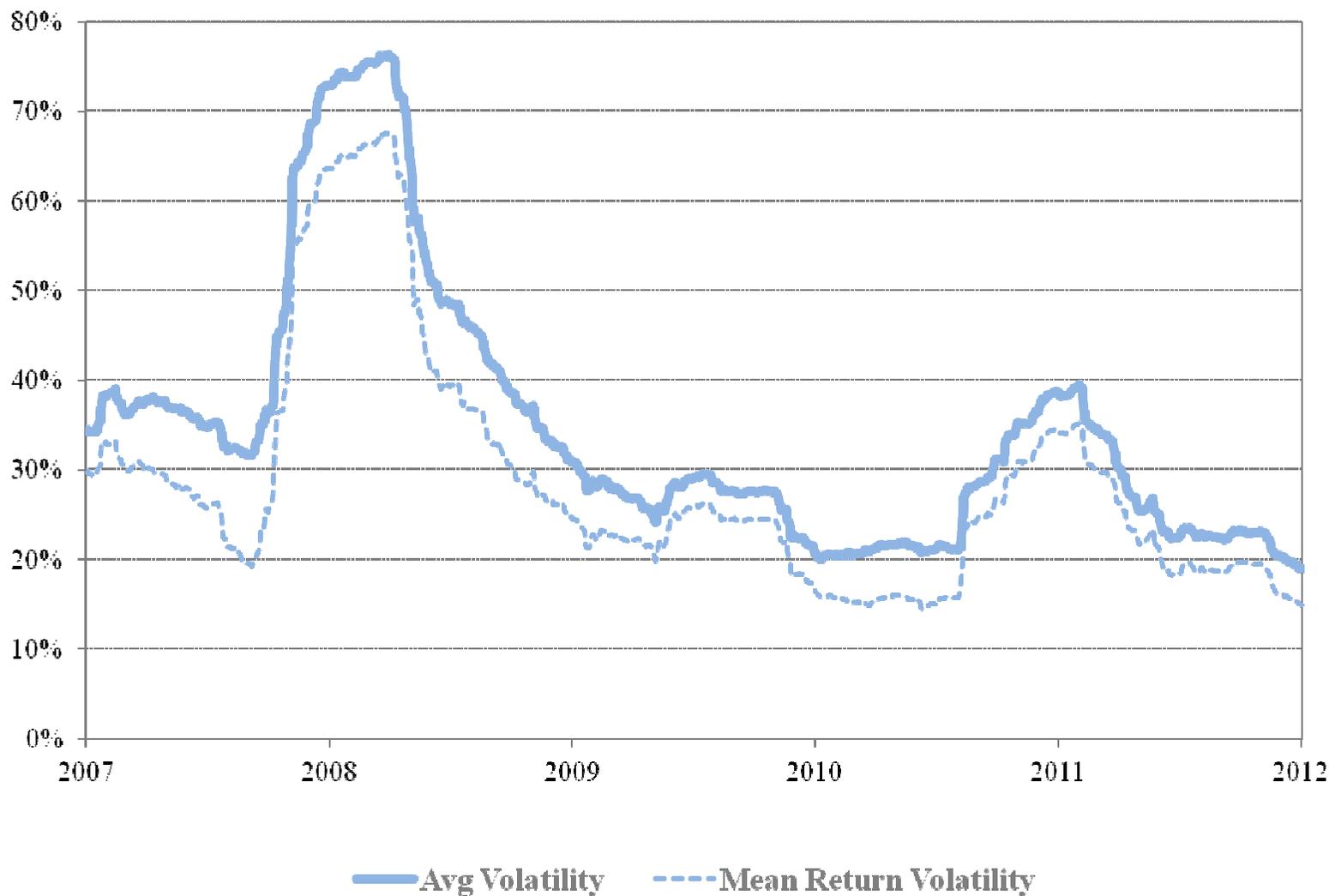
**Grafico 9.** Effetto della diversificazione sulla volatilità – 15 Developed Markets



Fonte: Bloomberg, Kallisto Partners

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

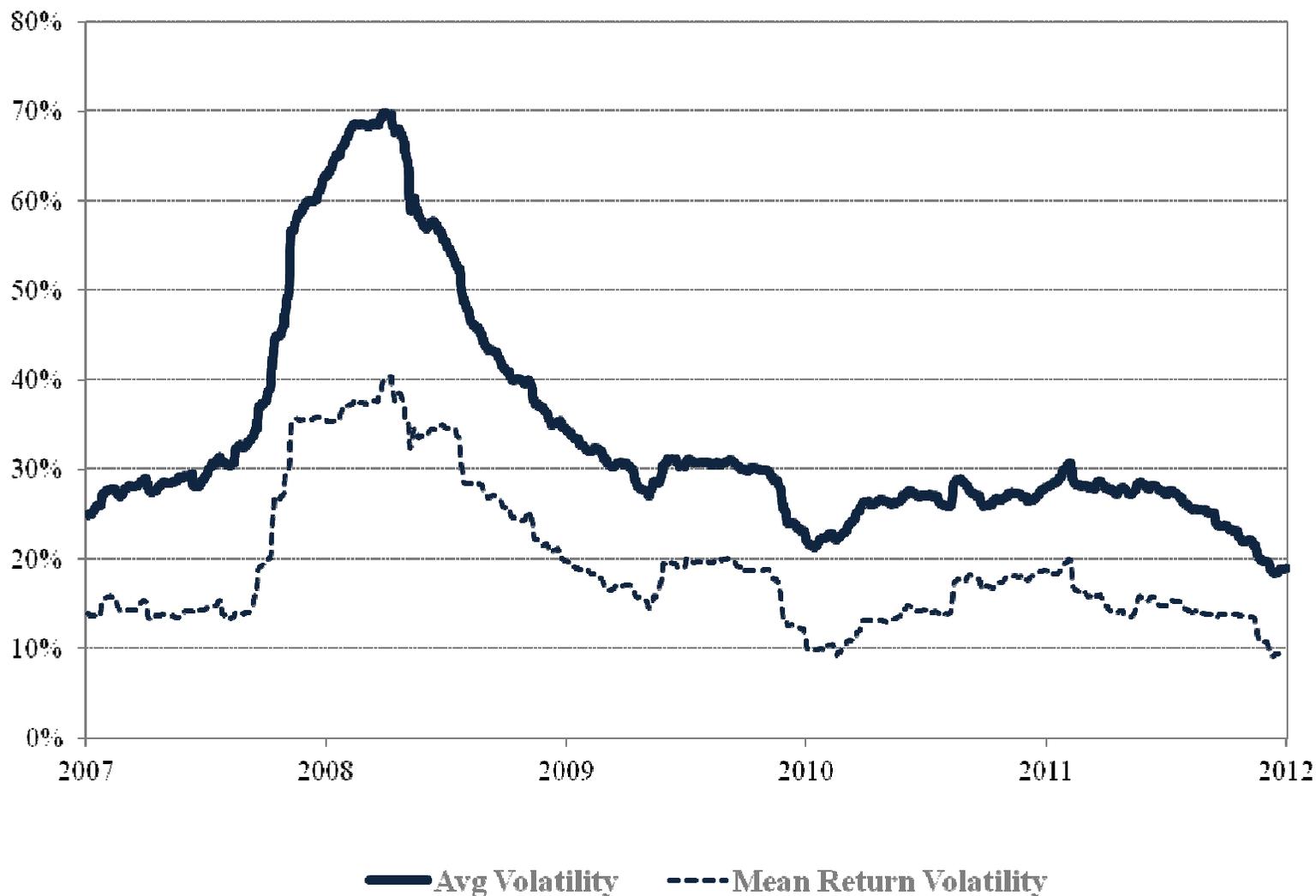
VOLATILITÀ



Fonte: Bloomberg, Kallisto Partners

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

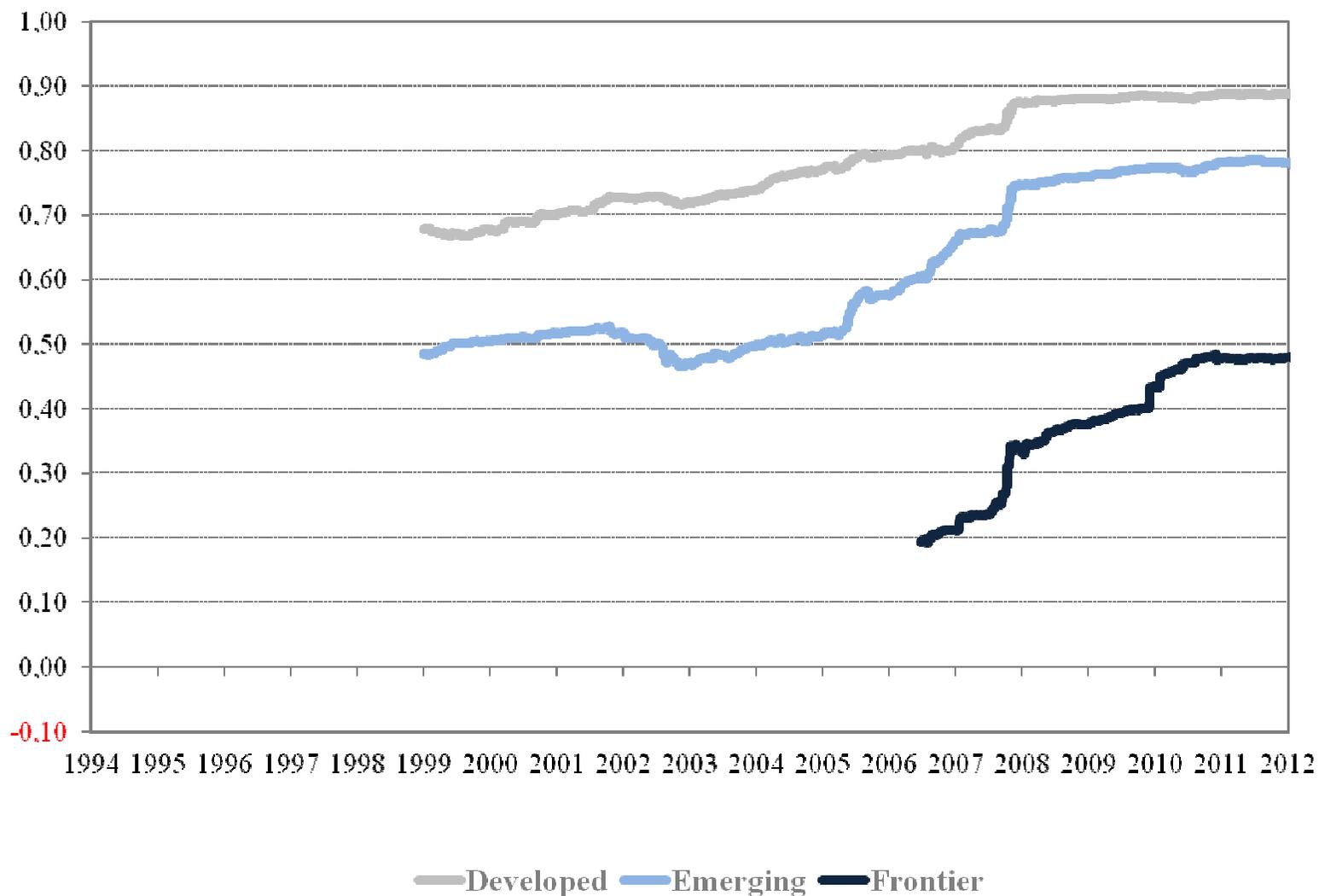
VOLATILITÀ



Fonte: Bloomberg, Kallisto Partners

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

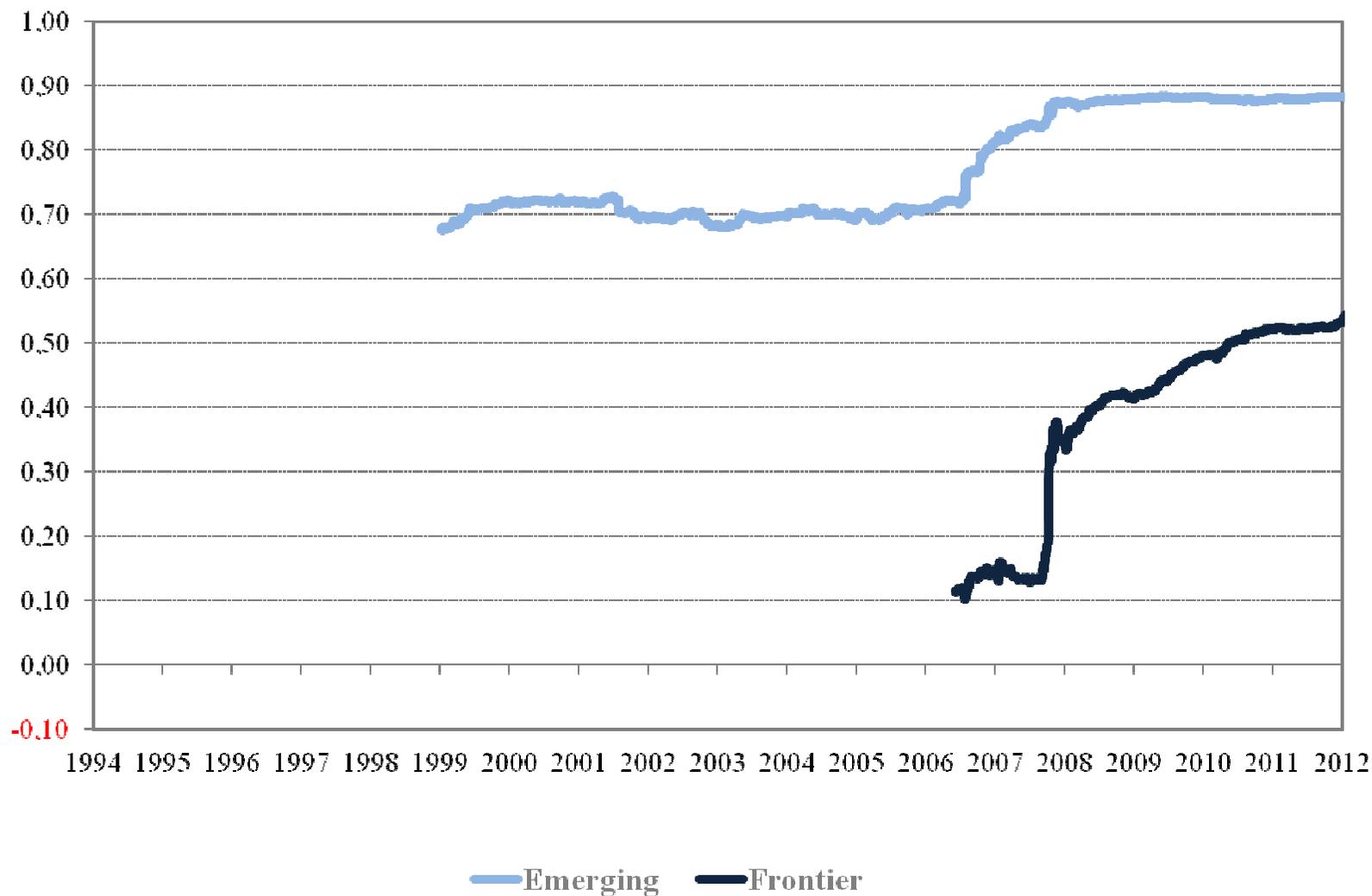
CORRELAZIONE



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