

MERCATI EMERGENTI

La Polonia perde pil e lavoro Ma il Wig20 da gennaio +7%

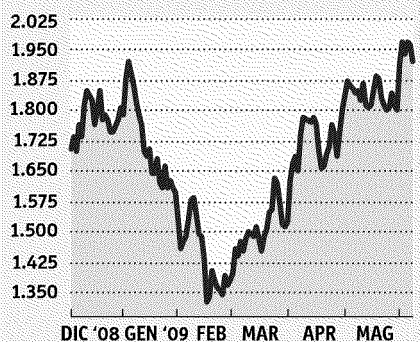
MASSIMILIANO MALANDRA

La struttura dell'economia polacca è in linea con quella dei paesi sviluppati: i servizi rappresentano circa il 64% del Pil, l'industria il 32% e l'agricoltura il 4%. «Tuttavia - spiegano da Eurler Hermes - con un rapporto tra esportazioni e Pil del 40%, l'economia è meno aperta di quelle comparabili della regione, per cui è stata meno colpita dal brusco declino economico mondiale attraverso i legami commerciali». La crisi comunque è stata dura: nel primo trimestre il Pil ha subito una contrazione del 2%, mentre negli ultimi sei mesi la disoccupazione è passata dall'8,5 all'11 per cento. Il Paese ha dovuto anche confrontarsi con

un rapido deprezzamento della divisa nazionale, lo zloty. «Secondo le previsioni per il 2009, il reddito pro capite è destinato a un netto calo rispetto ai 14.000 dollari dell'anno precedente - continuano gli esperti di Eurler Hermes - Dal 2006 fino a metà 2008 la crescita del Pil reale annuo ha fatto segnare un dato record di oltre il 6% grazie all'espansione degli investimenti in capitale fisso, delle esportazioni e del consumo privato. Ma nel 2009 gli effetti delle recessione indeboliranno ulteriormente le esportazioni, gli investimenti delle imprese e anche il consumo privato, con l'aumento della disoccupazione e l'arresto della tendenza alla crescita salariale. Per quest'anno, prevediamo una crescita di appena lo 0,5%, con rischi di una fase discendente. Ne conseguirà un aumento del numero di casi di insolvenza». I settori più esposti al rischio fallimenti sono l'edilizia, l'immobiliare, l'auto e la componentistica. Da inizio anno, tuttavia, l'indice Wig20 è positivo per il 7% circa, grazie al rally di finanziari, energetici e materie di base. Puntare sui Paesi dell'Est è possibile: a Piazza Affari sono disponibili due Etf, uno di iShares che ha come sottostante l'Msci Eastern Europe (Isin: IE00B0M63953), l'altro di Lyxor (legato al Cece composite index), con Isin FR0010204073.

L'indice Wig20

Andamento a sei mesi



Il peso delle Borse sul Pil

Rapporto percentuale tra la capitalizzazione* di Borsa dei principali Paesi industrializzati e il relativo Pil.
Europa: dati in milioni di euro; Stati Uniti: dati in milioni di dollari;

	CAPITAL	PIL 2008 (stime)	CAPITAL/ PIL
MILANO	430.152	1.621.359	26,5%
LONDRA	1.758.702	1.847.165	95,2%

CIRCUITO EURONEXT

Amsterdam (Olanda)	605.871
Bruxelles (Belgio)	1.479.134 357.770 47,2%
Lisbona (Portogallo)	172.686
Parigi (Francia)	1.994.995

CIRCUITO OMX

Copenaghen (Danimarca)	242.490
Helsinki (Finlandia)	498.250 197.463 42,6%
Stoccolma (Svezia)	324.162
Repubbliche baltiche	404.477

Giappone: dati in miliardi di yen
Capitalizzazione: rilevazione quotidiana
Fonte: Bloomberg, Eurostat, Fese

	CAPITAL	PIL 2008 (stime)	CAPITAL/ PIL
ALTRE BORSE			
Atene (Grecia)	83.887	258.382	32,5%
Dublino (Eire)	39.915	186.151	21,4%
Francoforte (Germania)	776.707	2.566.364	30,3%
Madrid (Spagna)	1.265.081	1.117.624	113,2%
Oslo (Norvegia)	139.813	303.567	46,1%
Vienna (Austria)	77.864	292.124	26,7%
Zurigo (Svizzera)	606.557	354.421	171,1%
New York (Usa) (*)	11.272.946	14.593.598	77,2%
Tokio (Giappone)	324.057	513.150	63,2%

Londra e Zurigo sono le piazze europee più internazionali nel senso che comprendono il maggior numero di titoli stranieri
(*) Somma delle capitalizzazioni del **Nyse** e del **Nasdaq**

Il punto sui mercati emergenti

Paese	Indice		VARIAZIONE %				P/E ultimo	
			sett.	dal 31/12/08		a 12 mesi		
				in valuta loc.	in euro	in valuta loc.	in euro	
Argentina	Merval	1669,54	1,92	54,64	42,08	-18,82	-27,98	10,0
Bahrain	All share	1582,12	-2,42	-12,30	-13,20	-45,08	-39,98	27,2
Brasile	Bovespa stock	53787,67	0,84	43,24	74,88	-19,47	-25,29	21,7
Cina	Seshang 180	6485,02	-0,97	60,20	60,03	-6,19	4,70	25,7
Corea del Sud	KOSPI Composite	1428,59	2,43	27,05	32,57	-17,87	-25,38	30,3
Egitto	Hermes	573,09	-0,60	34,16	30,61	-38,13	-35,50	12,7
Estonia	Tallinn SE	302,44	0,07	10,05	10,05	-48,73	-48,73	18,1
India	Sensex 30	15237,94	0,89	57,95	61,55	-0,08	-1,07	16,3
Indonesia	Jakarta composite	2090,94	0,58	54,27	69,35	-13,20	-11,63	23,4
Israele	Tel Aviv 100	811,91	0,30	43,93	37,53	-20,45	-24,53	31,3
Malesia	Kuala Lumpur C.	1090,15	1,36	24,34	22,64	-11,05	-8,41	18,8
Marocco	Casablanca SE	22768,40	-1,08	-0,75	-0,67	-22,58	-21,45	-
Messico	Bolsa	25188,66	1,11	12,55	16,70	-17,35	-29,31	16,3
Repubblica Ceca	PX	954,00	0,32	11,16	10,78	-40,45	-45,96	15,6
Russia	Russian Traded	1745,40	-1,02	76,71	74,92	-49,65	-44,43	6,9
Slovenia	Ljubljana SE	4400,22	3,39	19,06	19,06	-45,30	-45,30	91,2
Thailandia	SET	628,55	3,97	39,69	44,06	-20,52	-14,86	22,1
Turchia	Ise National 100	34816,71	0,19	29,60	29,48	-9,79	-18,71	16,3
Taiwan	Taiex	6448,23	-4,71	40,45	40,64	-20,02	-18,07	60,5
Venezuela	Caracas SE	43166,44	0,89	23,02	21,77	17,04	27,90	2,4

Sono stati presi in considerazione i principali indici azionari di una selezione di Paesi Emergenti. Per ogni Borsa sono state prese in considerazione le performance in forma percentuale, sia in valuta locale sia in euro.