



Rassegna stampa - RAIFFEISEN CAPITAL MANAGEMENT

Rassegna dal 24/11/2012 al 26/11/2012

INDICE

RAIFFEISEN CAPITAL MANAGEMENT

24/11/2012 Borsa & Finanza

Dati macro in chiaroscuro

4

RAIFFEISEN CAPITAL MANAGEMENT

1 articolo

EMERGENTI - ROMANIA

DI MASSIMILIANO MALANDRA

Dati macro in chiaroscuro



Da inizio anno il rialzo del Micex si ferma al 6% per gli investitori in euro. Il paniere delle blue chip russe tratta comunque ancora a multipli molto contenuti: 6 volte gli utili di bilancio e 5,7 quelli attesi, con un rapporto tra prezzo e mezzi propri di 0,83 volte e un dividend yield del 3,4 per cento. «A nostro parere il mercato russo è ancora economico: le valutazioni sono state schiacciate da una serie di problemi, dalla caduta delle quotazioni del petrolio alla situazione geopolitica - spiega Soren Beck Petersen, direttore agli investimenti di Hsbc global asset management - La realtà però è che a distanza di tempo queste situazioni o sono rimaste inalterate o si sono evolute in positivo. E quindi non giustificano queste quotazioni dell'indice». Tuttavia dal punto di vista macroeconomico, gli indicatori congiunturali hanno segnato segnali in chiaroscuro. «L'indice dei direttori d'acquisto per il settore manifatturiero è salito leggermente mentre il tasso di disoccupazione è sceso; viceversa, la produzione industriale, gli aumenti delle retribuzioni reali e le vendite al dettaglio

reali sono calati meno di quanto previsto dagli analisti - commentano da Raiffeisen Capital Management - Le attese di un aumento dell'inflazione hanno indotto la Banca Centrale ad alzare il tasso di riferimento: la Russia è dunque uno dei pochi paesi al mondo che sta intraprendendo la via di una politica monetaria restrittiva». Al momento, però, il tema centrale è l'annunciata ammissione delle grandi agenzie di regolamento Clearstream e Euroclear: «Un fatto che permetterebbe a molti grandi investitori l'accesso al mercato obbligazionario locale, ma l'ammissione recentemente è stata posticipata a inizio 2013» concludono da Raiffeisen.

Indice Micex

Andamento a sei mesi

