

Mercati emergenti: il viaggio prosegue ... Perchè ripartire con azioni e obbligazioni emergenti

Laura Tardino, Head of Institutional Business Development

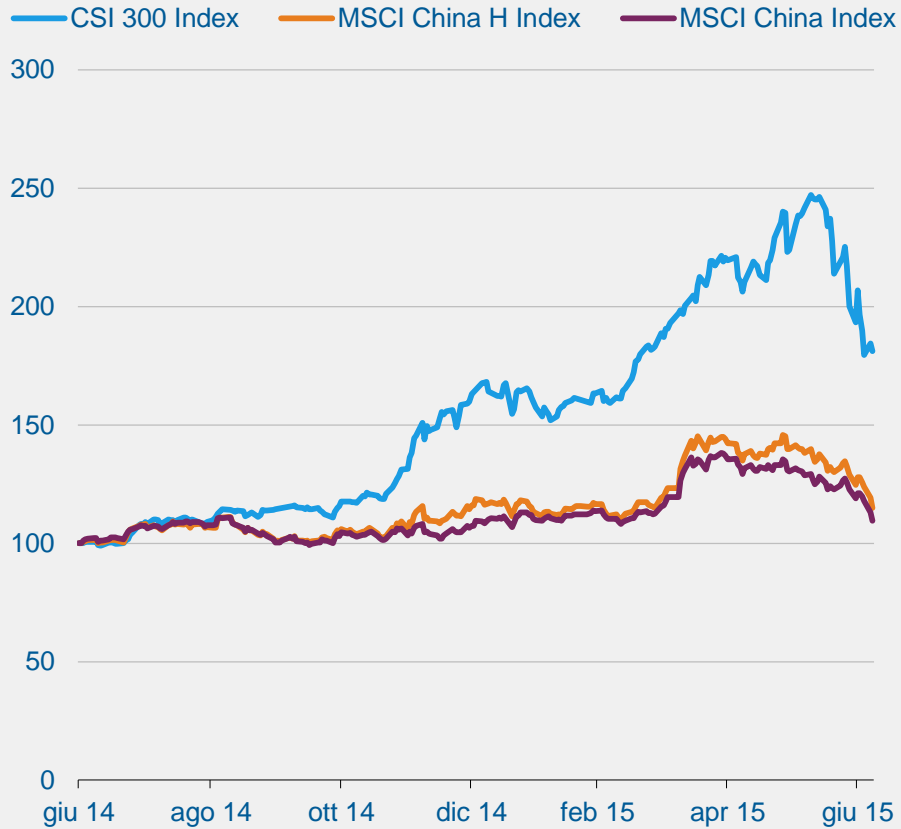


... a bordo dei mercati azionari



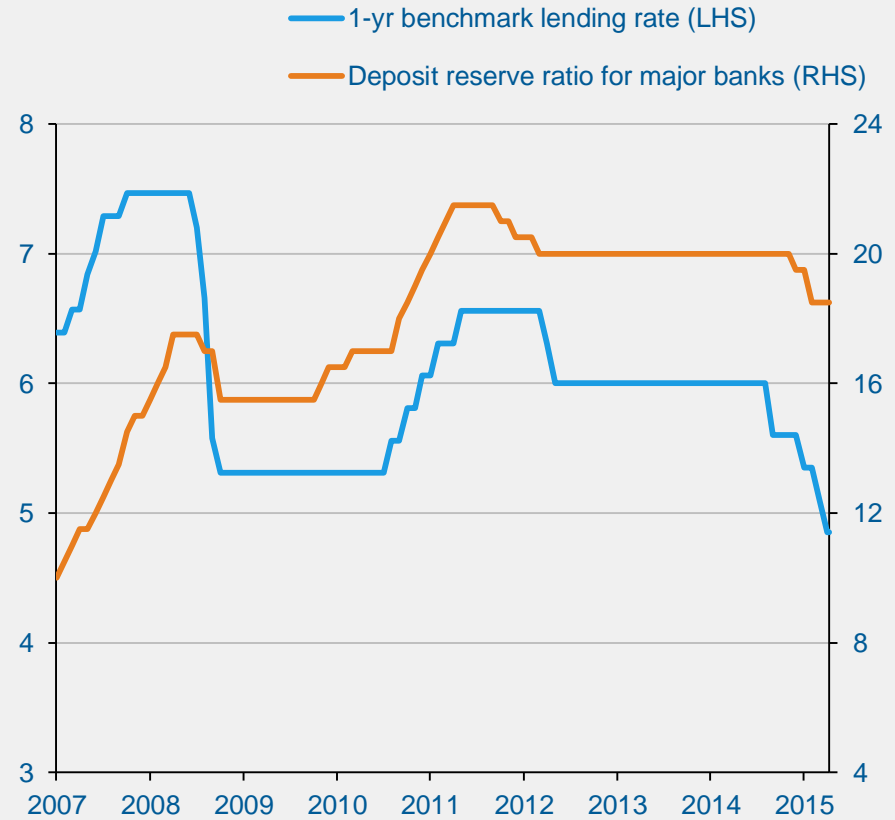
#1 Cina – arriveranno nuovi stimoli monetari e fiscali

Bull to bear market



Fonte: Bloomberg, Jul 15

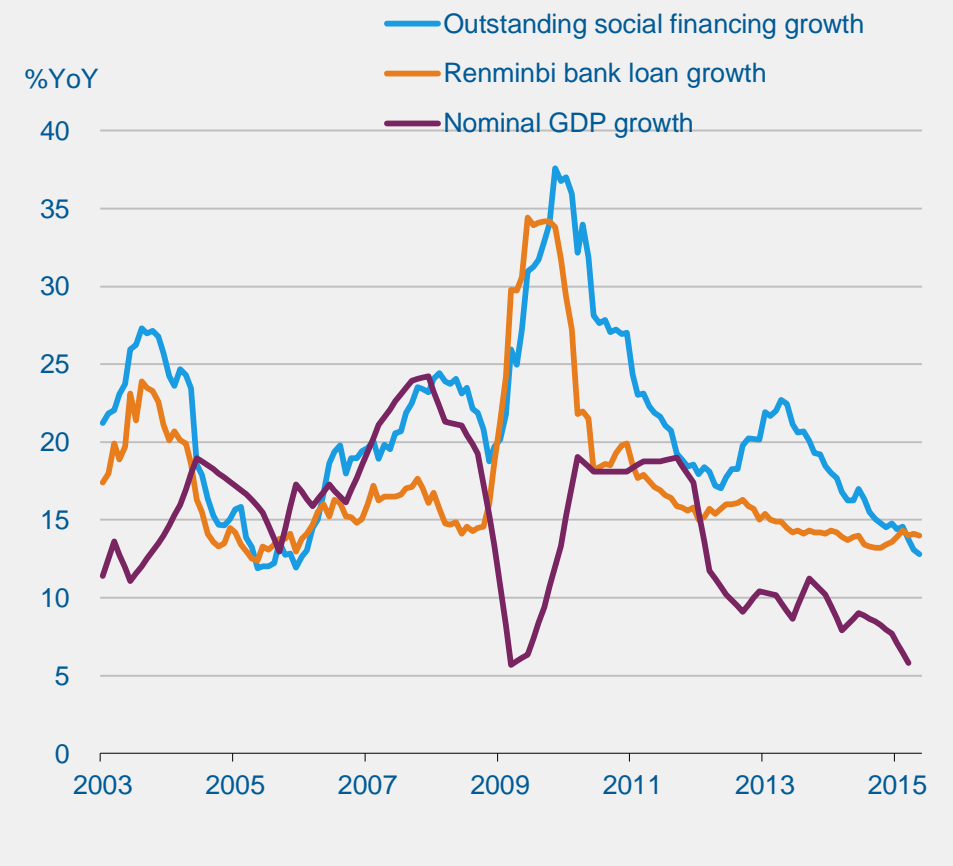
Tassi di interesse cinesi (%)



Fonte: Bloomberg, MSCI, Jun 15

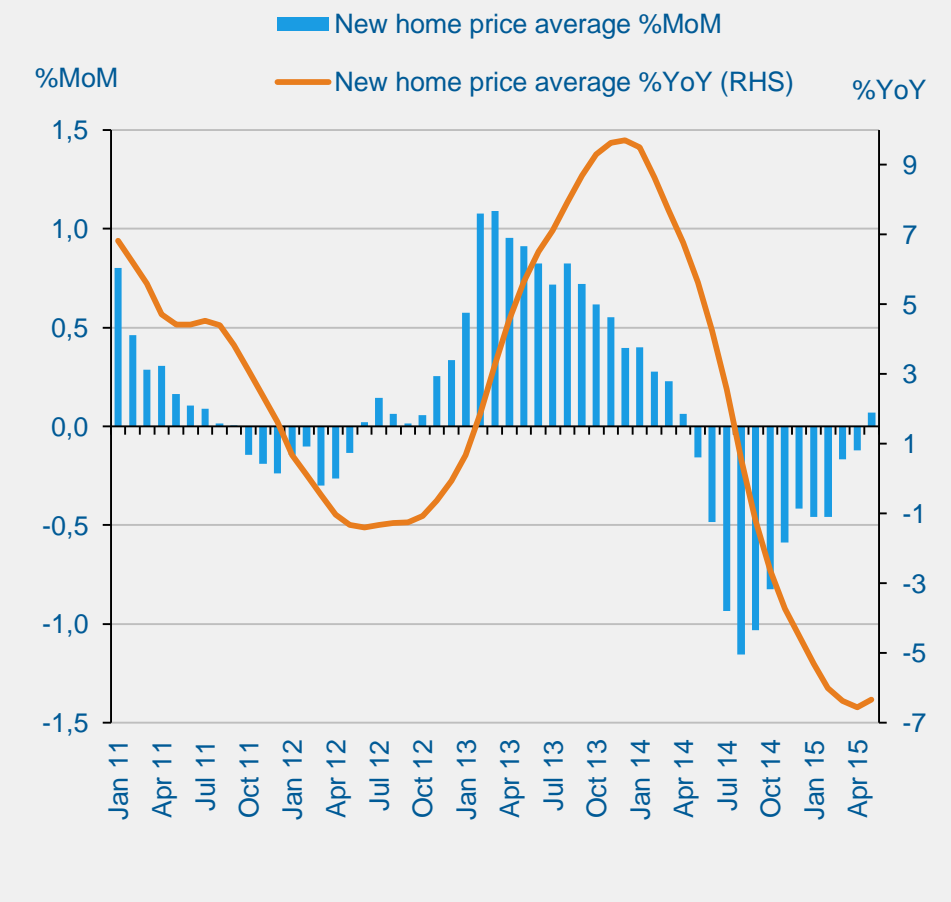
... perchè l'economia reale sta ancora rallentando

Crescita del credito cinese vs crescita del Pil nominale



Nota: Outstanding social financing estimated as the sum of reported renminbi bank loans outstanding and the cumulative total since 2002 of all other social financing components
 Fonte: PBOC, CEIC data, CLSA Asia-Pacific Markets, Q3 15

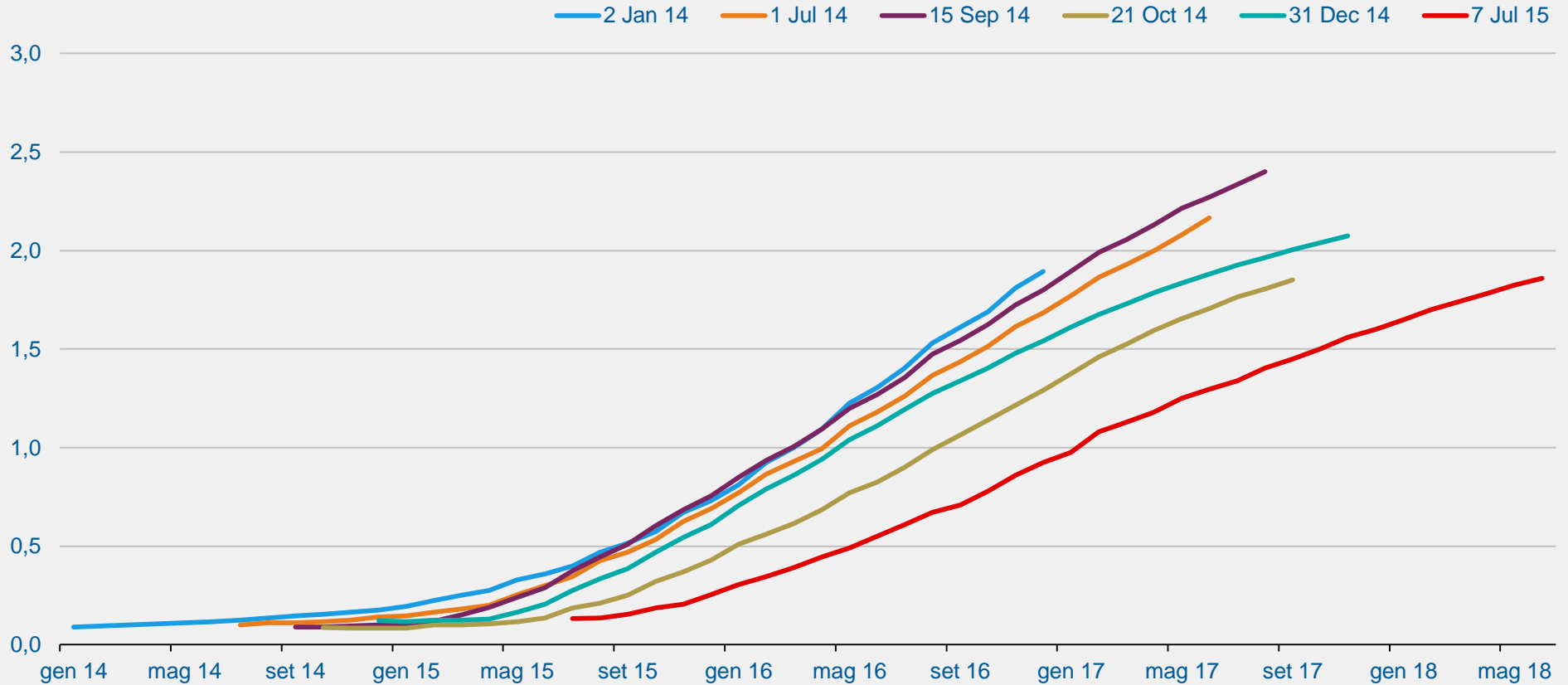
Crescita dei prezzi medi delle nuove case nelle maggiori città



Fonte: National Bureau of Statistics, CLSA Asia Pacific Markets, Jul 15

#2 FED– ancora una questione di tempo? Non proprio e ...

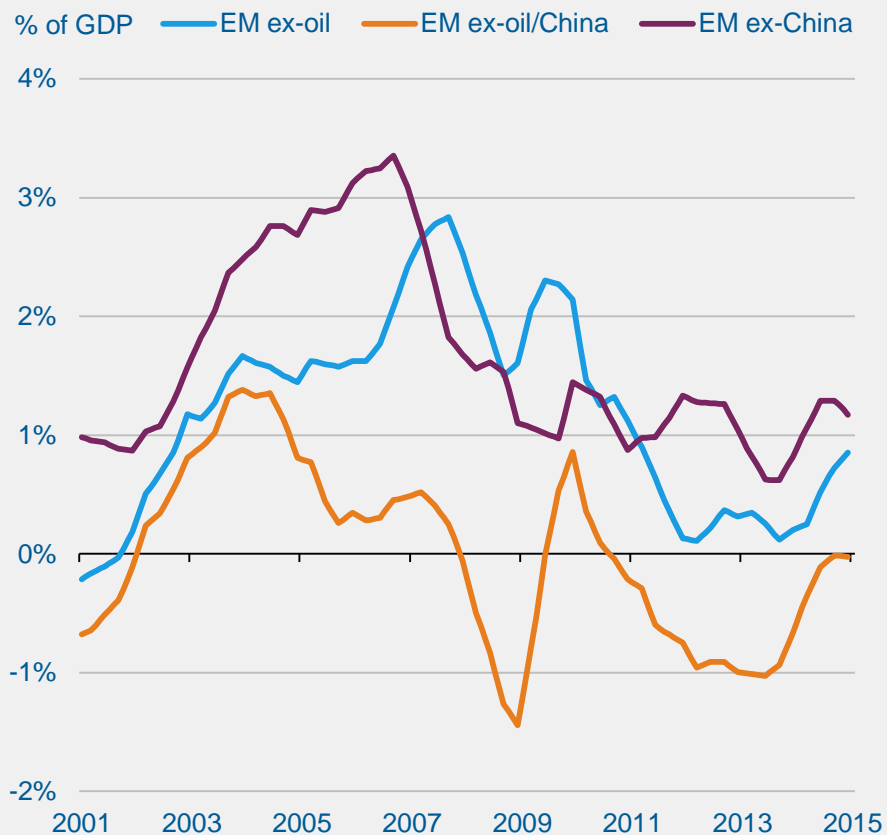
Implied Fed Funds rate



Source: Bloomberg, 7 Jul 15

... le economie emergenti sono oggi più forti

Deficit Corrente



Fonte: Emerging Advisors Group, May 15

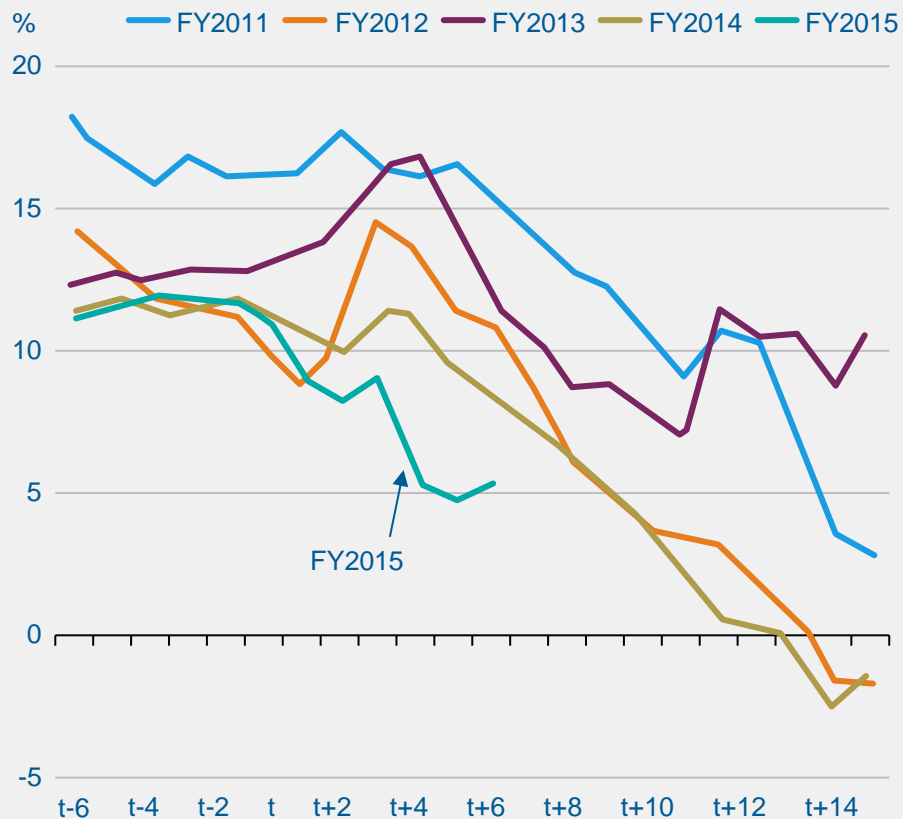
I 5 deboli- oggi più forti....

Country	Relative Bond Yield		Real Interest Rates		Current Acct % GDP	
	Jun 15	Jun 13	Jun 15	Jun 13	Jun 15	Jun 13
Brazil	↑ 10.3%	8.7%	↑ 4.9%	1.3%	↓ -4.2%	-3.7%
India	↑ 5.5%	5.0%	↑ 2.2%	-3.3%	↑ 0.5%	-1.7%
Indonesia	↑ 6.0%	4.6%	↓ 0.2%	0.6%	↑ -2.2%	-3.2%
Turkey	↑ 6.9%	6.1%	↑ 0.3%	-3.8%	↑ -5.1%	-7.9%
S Africa	↑ 6.0%	5.1%	↑ 1.2%	-0.5%	↑ -5.0%	-5.8%

Fonte: UBS Emerging Markets Equity Strategy, 9 Jul 15
 Relative Bond Yield = local bond yield minus 10 Year Treasury
 Real Interest Rates = Policy rate minus inflation

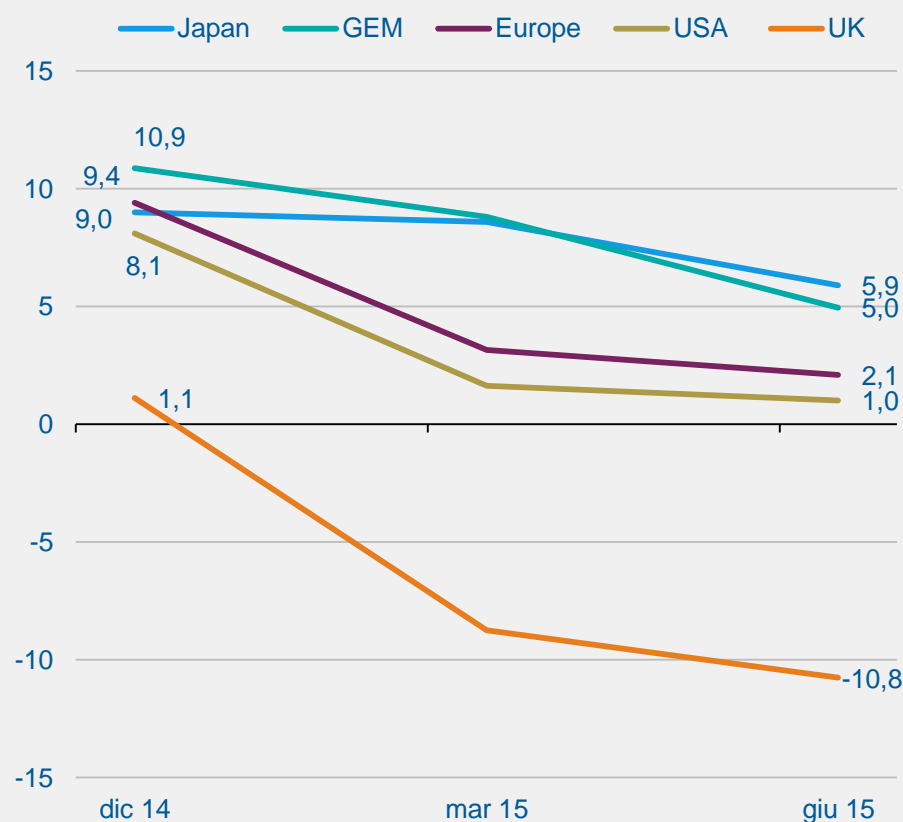
#3 Utili – le attese degli analisti sono molto contenute (ai minimi degli ultimi 5 anni)

Le attese hanno continuato a scendere



Nota: Month 't' = January of current fiscal year
 Source: IBES, Datastream, UBS, 9 Jul 15

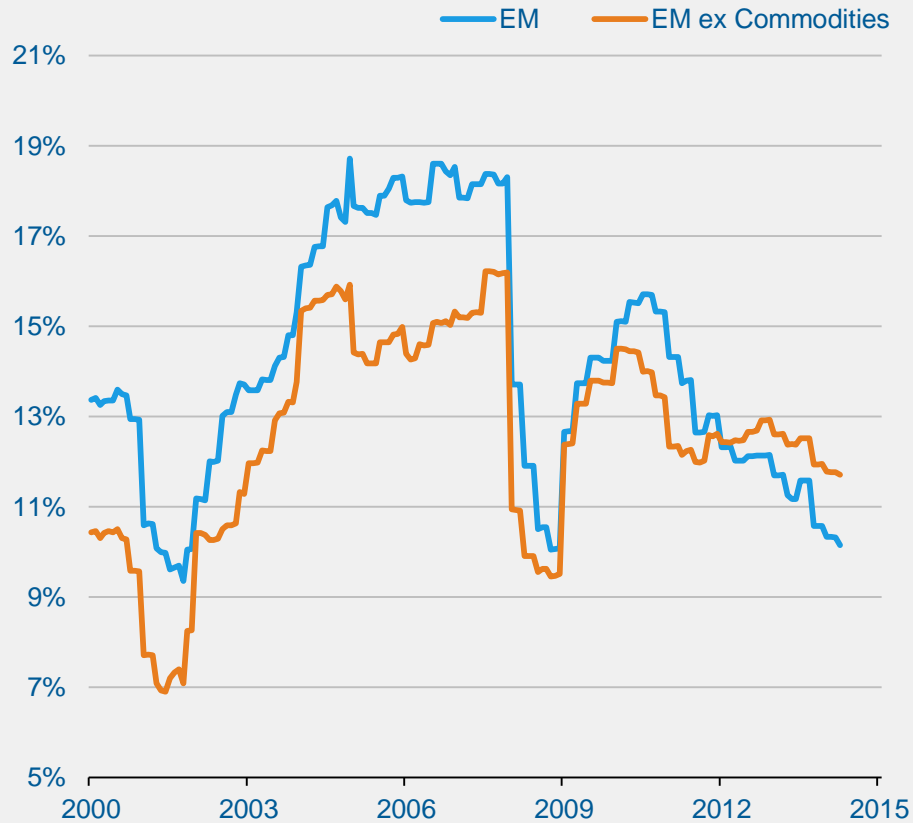
... non solo nei paesi emergenti



Fonte: IBES consensus data, Aberdeen Asset Management, Jun 15

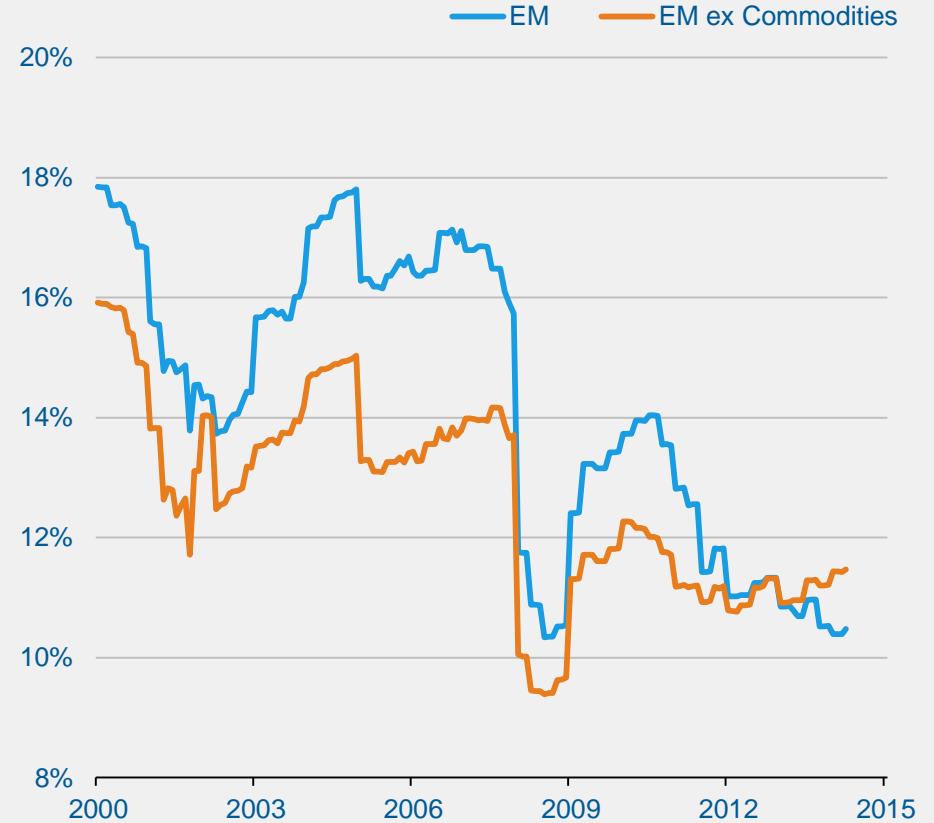
E prossime ad un'inversione di tendenza....

Return on Equity (%)



Fonte: Worldscope, FactSet, Citi Research, Apr 15

EBIT margins (%)



Fonte: Worldscope, FactSet, Citi Research, Apr 15

#4 Valutazioni – ancora interessanti

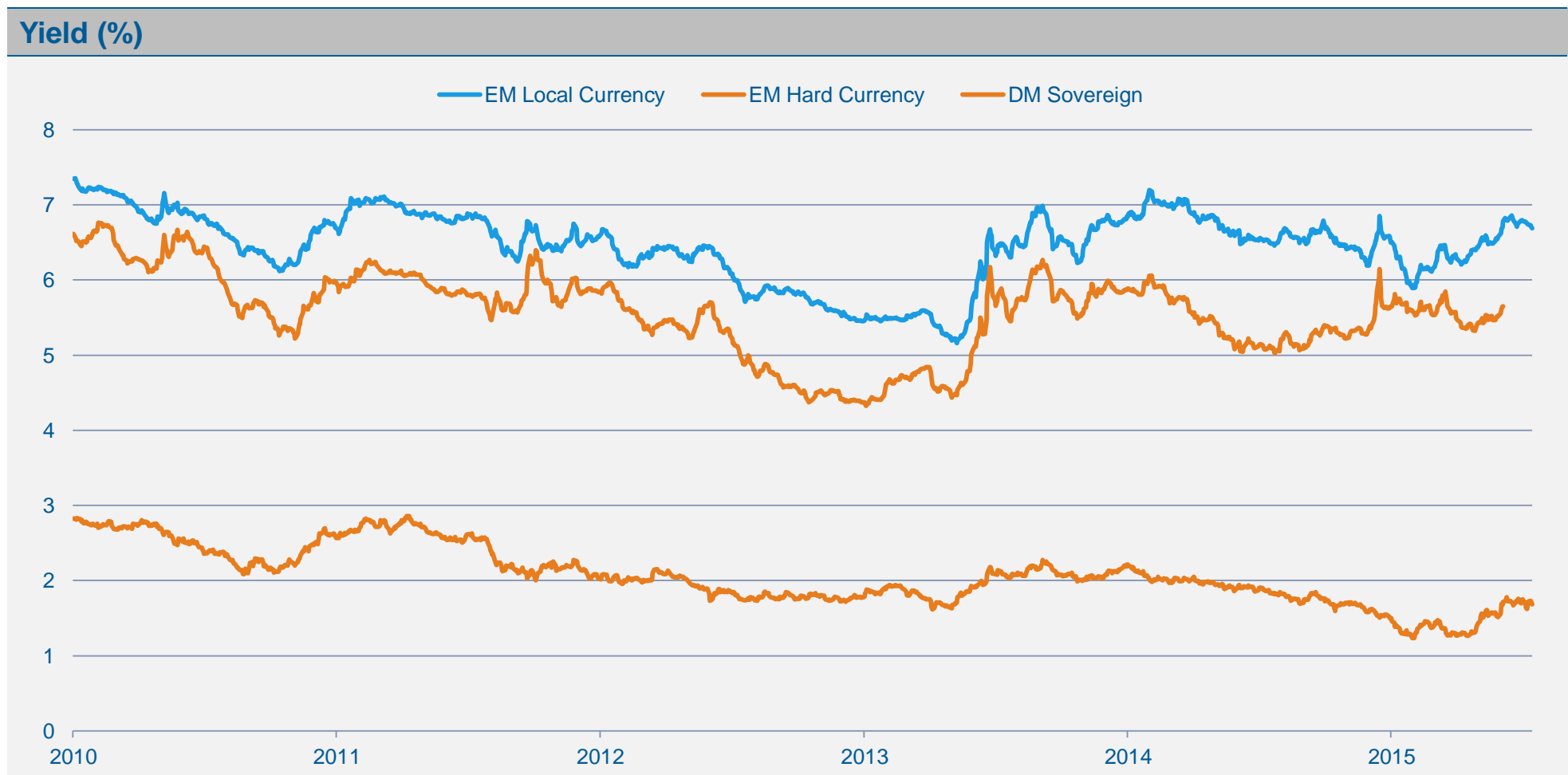
Current Premium/discount to	World	Europe	USA	EM
Trailing P/Book				
5 year average	17.0%	12.1%	19.0%	-5.7%
10 year average	9.7%	0.4%	17.1%	-20.0%
Trailing ROE				
5 year average	-2.1%	-10.8%	-2.6%	-18.2%
10 year average	-7.6%	-24.0%	-1.2%	-24.0%

Fonte: MSCI, RIMES, Morgan Stanley Research, data as of 3 Jul 15

... a bordo dei mercati obbligazionari



In uno scenario di “ZRBL” le valutazioni sono di sostegno



EM HC Sovereign: JPM EMBI Global Diversified Index; EM LC Sovereign: JPM GBI-EM Global Diversified Index; DM Sovereign: JPM GBI Global Index

Fonte: JP Morgan, 30 Jun 15. For illustrative purposes only

Non solo in termini nominali....

Conventional bonds	10 year bond yield (%)	Inflation y-o-y (%)	Real yield (%)	Credit rating (S&P)*
Poland	3.3	-0.9	4.2	A
Thailand	3.0	-1.3	4.2	A-
Brazil	12.6	8.5	4.1	BBB+
South Africa	8.3	4.6	3.7	BBB+
Hungary	3.9	0.5	3.4	BB+
Mexico	6.1	2.9	3.3	A
Peru	6.4	3.4	3.0	A-
US	2.4	0.0	2.4	AA+
UK	2.1	0.1	2.0	AAA
Malaysia	4.1	2.1	2.0	A
Indonesia	8.4	7.2	1.2	BB+
Turkey	9.2	8.1	1.1	BBB-
Germany	0.8	0.3	0.5	AAA
Japan	0.4	0.5	-0.1	AA-
Russia	11.1	15.8	-4.7	BBB-

Index linked bonds	10 year bond yield** (%)	Inflation y-o-y (%)	Real yield (%)	Credit rating (S&P)*
Brazil	14.5	8.5	6.1	BBB+
Uruguay	13.2	8.4	4.8	BBB
Mexico	5.8	2.9	3.0	A

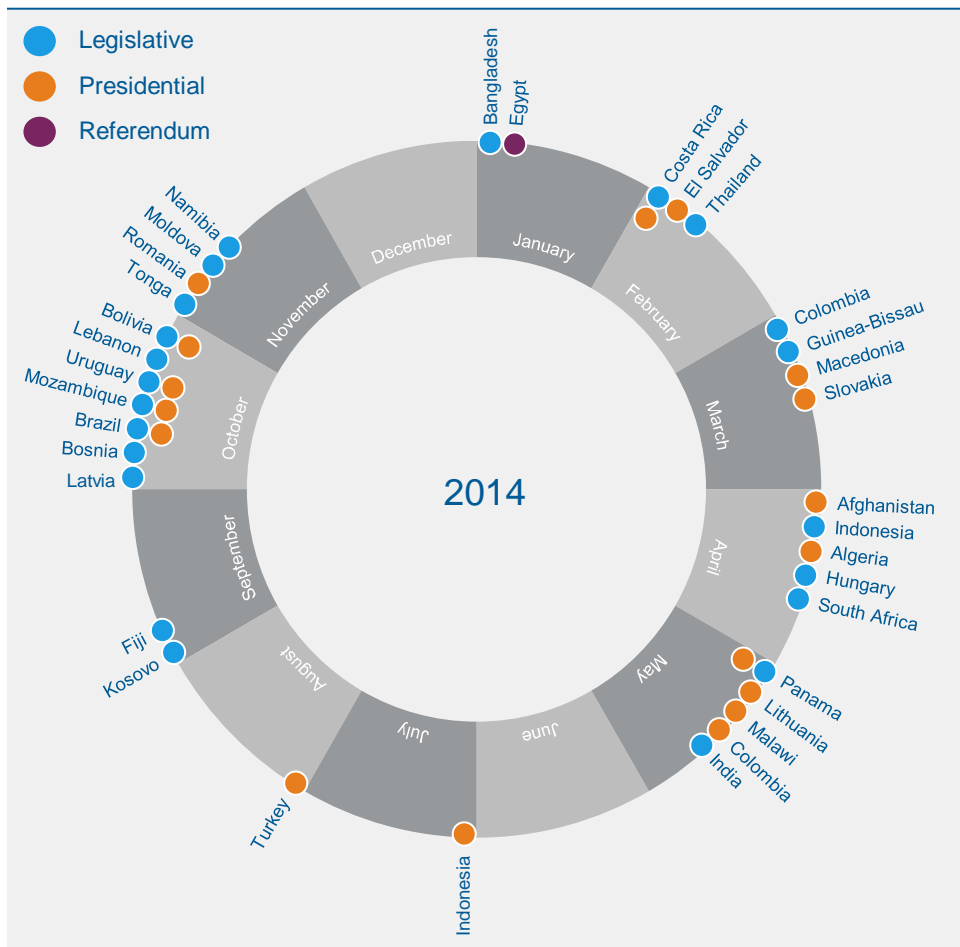
* Standard & Poor's credit ratings are expressed as letter grades that range from "AAA" to "D" to communicate the agency's opinion of relative level of credit risk. Ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories. The investment grade category is a rating from AAA to BBB-

** Implied nominal yield

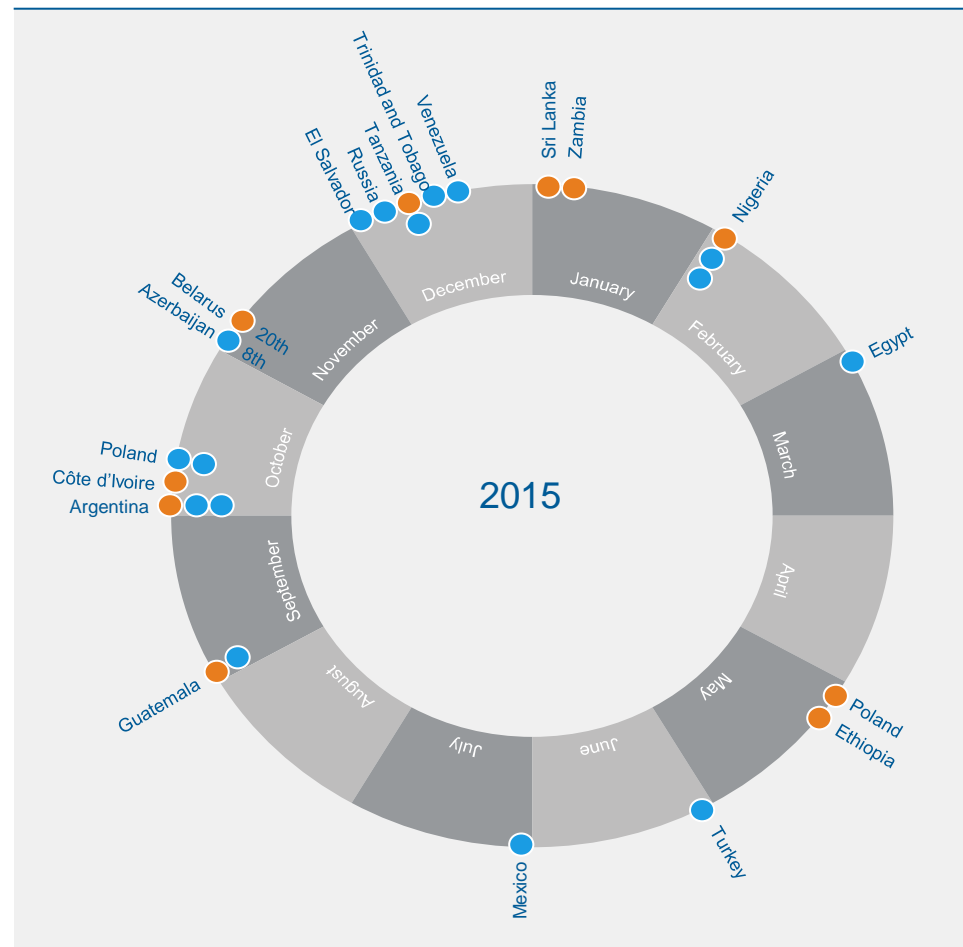
Indexes are unmanaged and have been provided for comparison purposes only. No fees or expenses are reflected. Individuals cannot invest directly in an index

Source: S&P Local Currency Debt Rating, Bloomberg, 29 Jun 15. For illustrative purposes only

Il rischio politico nel 2015 è stato e sarà minore rispetto al 2014



Fonte: Electionista, Jan 14. For illustrative purposes only



Fonte: <http://www.electionguide.org>, Jan 15. For illustrative purposes only

... a bordo dei mercati emergenti con Aberdeen



La presenza di Aberdeen negli Emergenti....

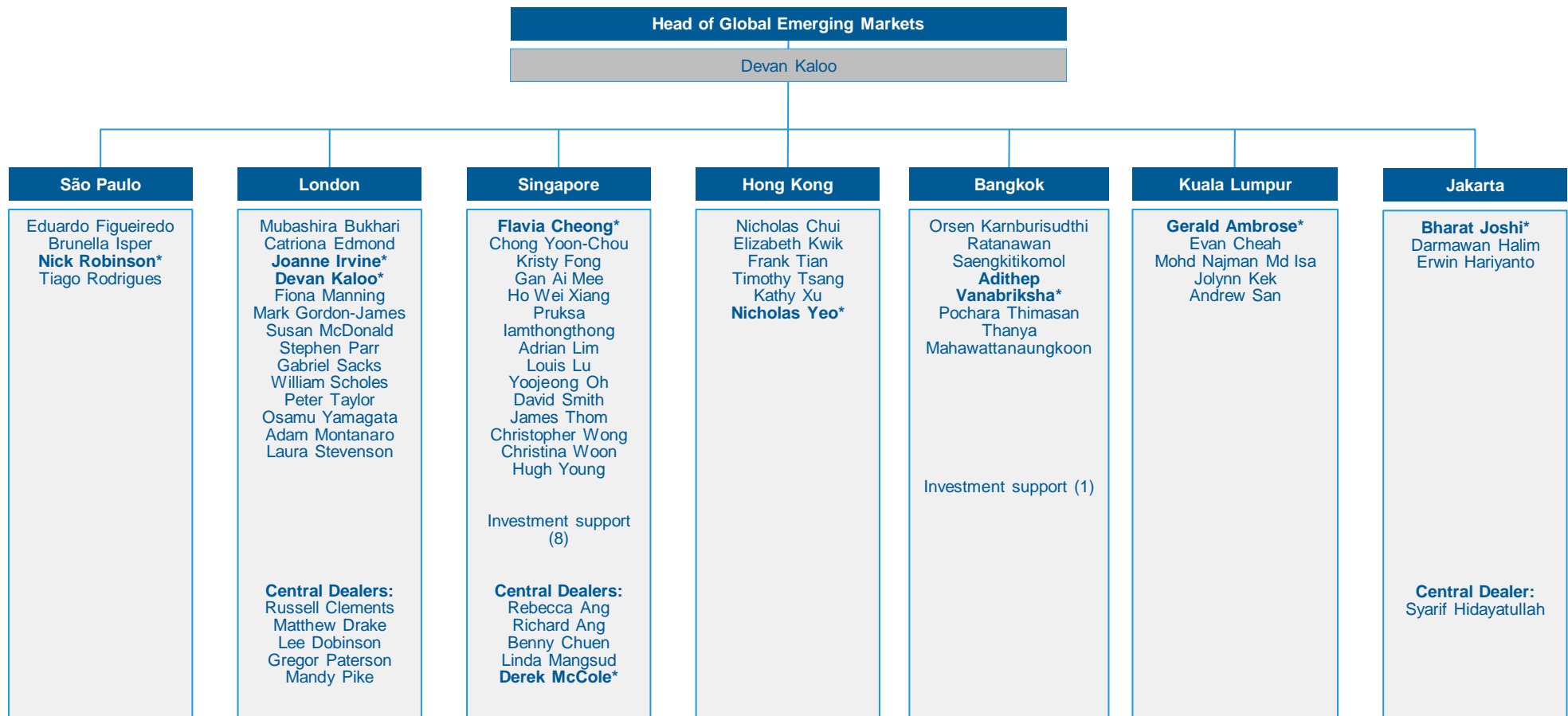


- Un' esperienza consolidata sia sui mercati azionari che azionari emergenti
- Con una presenza locale di oltre 90 professionisti degli investimenti distribuiti nel mondo
- **\$124bn in attivi “emergenti”, di cui oltre \$12bn sul mercato obbligazionario emergente**
- Una copertura su 70 paesi e oltre 1000 società

Fonte: Aberdeen Asset Management, 31 Mar 15

Una forte presenza

Il team azionario emergente di Aberdeen



Fonte: Aberdeen Asset Management, Jul 15

... e quello obbligazionario



Fonte: Aberdeen Asset Management, 31 May 15



In un orizzonte di lungo periodo

Ad uso esclusivo di professionisti

Non destinato alla distribuzione al pubblico

Le performance passate non sono indicativi di rendimenti futuri; il valore degli investimenti e il reddito che ne deriva possono diminuire o aumentare e vostri clienti potrebbero non recuperare l'importo investito.

Le opinioni espresse nella presente presentazione non devono essere considerate raccomandazioni sulla costruzione del portafoglio ovvero raccomandazioni all'acquisto, detenzione o vendita di uno specifico investimento. Le informazioni contenute nella presentazione sono riservate a clienti professionali/controparti autorizzate (ECP) e non sono destinate al pubblico generico. Queste informazioni sono destinate esclusivamente alle persone che hanno ricevuto il presente documento direttamente da Aberdeen Asset Management (AAM) e non devono essere utilizzate da persone che abbiano indirettamente ricevuto una copia del presente documento; pertanto non devono essere prese come riferimento. Nessuna parte del presente documento può essere riprodotta o duplicata in qualsiasi forma o su qualsiasi mezzo ovvero ridistribuita senza il consenso scritto di Aberdeen Asset Management

Documento emesso da Aberdeen Asset Managers Limited, società autorizzata e disciplinata dall'Autorità di vigilanza finanziaria (Financial Conduct Authority) del Regno Unito