

Confronta fondi

Fund selector

Portafoglio

Search

Newsletter

FONDI&amp;SICAV.it

Home

Mercati

Interviste

Consulenti&amp;Reti

News

ETF

SRI

Lifestyle

## Frontier markets, outlook positivo per il 2019

9 novembre 2018

Stefania Basso



Deirdre Maher, senior Gem Equity portfolio manager di **Amundi**, risponde alle domande di Fondi&Sicav su andamento e prospettive dei mercati di frontiera

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT



"In termini di posizionamento preferiamo Vietnam e Nigeria".  
Deirdre Maher, Amundi

Fino a questo momento il 2018 non è stato un anno facile per l'universo degli Em. Come si sono comportati i frontier markets nello stesso lasso di tempo?

Il 2018, caratterizzato da un rafforzamento del dollaro e dalla guerra commerciale tra Cina e Stati Uniti, è stato un anno difficile per i *frontier markets* con l'**Msci Frontier Markets che ha registrato un rendimento negativo in dollari pari a -16,4% da inizio anno**. Tuttavia, tale risultato è migliore rispetto al -17,4% registrato nei mercati emergenti nello stesso periodo. È importante prendere in considerazione il fatto che questo calo sia dovuto in gran parte **all'Argentina, che ha registrato -53,5% da inizio anno**. Sebbene a inizio anno fosse evidente

Articoli correlati



**Antica Corte Pallavicina, relais ricco di storia e tradizioni**

l'Antica Corte Pallavicina sulle rive del Po' nella provincia di Parma offre un'esperienza completa tra ..

Redazione Lifestyle 09/11/2018



**Usa, è partita la campagna elettorale per il 2020**

Gli investitori faranno bene a ricordare che i mercati sono in grado di andare oltre ..

Redazione 08/11/2018



**Ribassisti all'assalto**

A prima vista, il sell off di ottobre pare ingiustificato alla luce dei fondamentali economici ..

Rocki Gialanella 08/11/2018



**Italia, faccia a faccia con l'Europa: cosa aspettarsi?**

"Entrambe le parti accetteranno un compromesso, che servirà a guadagnare tempo", sostiene Lawrence di Brandywine ..

Stefania Basso 08/11/2018

I più letti



**Titoli di Stato italiani: trend e prospettive**

Italia sotto i riflettori. In questa fase delicata di m...

novembre 8, 2018 Stefania Basso



che l'Argentina stesse affrontando cambiamenti strutturali, il drammatico calo del 55% nel valore del Peso e il crollo del mercato azionario sono stati una sorpresa. Dunque, **se si esclude il contributo negativo dall'Argentina, il rendimento aggregato da inizio anno per i *frontier markets* è di un rispettabile -3,1%**. Nonostante ciò, il *sentiment* complessivo verso i *frontier markets* è stato negativo, con deflussi dai fondi e un calo dei volumi e della liquidità nel periodo.

**Guardando al 2019, emerge un quadro più positivo.** Dopo due anni di crescita debole del Pil, c'è stata una **ripresa dei *frontier markets*** nel 2018 e, con le condizioni economiche relativamente buone, è probabile che tale ripresa continui anche nel 2019 e oltre. **L'outlook complessivo è positivo con Paesi come Vietnam, Bangladesh, Kenya e Nigeria** che vedono una crescita continua o in accelerazione. Solo in **Argentina e Pakistan c'è stato un peggioramento delle aspettative.** Inoltre, le prospettive di inflazione per l'universo, in generale, lasciano ben sperare. Le condizioni di liquidità sono ancora accomodanti e si attendono **condizioni più stringenti solo in alcune economie**, in particolare in **Argentina, Ucraina e Nigeria.**

**In quali *frontier markets* ritenete ci sia del valore e quali invece è opportuno evitare a causa di fondamentali poco solidi o in deterioramento?**

**Considerato tale scenario, in termini di posizionamento privilegiamo il Vietnam e la Nigeria.** Il contesto economico del **Vietnam rimane solido e il Pil per il 2019 è previsto intorno al 6,5%**. Il Paese può emergere in qualità di vincitore relativo dalle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina, in quanto potrebbe beneficiare del trasferimento di produzione dalla Cina, di cui si stanno già verificando prove aneddotiche, e dell'accesso diretto agli Stati Uniti per le esportazioni, le quali potrebbero aumentare ulteriormente. Il recente fenomeno di *pullback* del mercato azionario offre un interessante punto di ingresso poiché gli investimenti diretti esteri rimangono forti, i limiti di proprietà da parte di enti stranieri sono in continua diminuzione, si registra una forte scia di privatizzazione e la **probabile promozione del Vietnam all'indice Msci sostiene il mercato.**



Nigeria

**Per quanto riguarda la Nigeria il contesto economico resta complesso,** caratterizzato da una debole domanda interna ed esterna e da condizioni finanziarie rigide volte a mantenere stabile la valuta locale in vista delle imminenti elezioni presidenziali di febbraio. Tuttavia, siamo in una fase di ripresa economica con la **crescita del Pil che continuerà a rafforzarsi nel 2019**

**al 3%.** Con il sostegno del continuo aumento dei prezzi del petrolio e di una serie di catalizzatori al rialzo, riteniamo che il *sell-off* sul mercato azionario sia stato superato e le valutazioni siano molto interessanti in termini di rischio/rendimento.

Al contrario, **la nostra view non è così positiva sullo Sri Lanka**, con aspettative di crescita per il 2019 ridimensionate negli ultimi sei mesi. La domanda interna ed estera rimane debole e le aspettative di crescita del Pil si sono ridotte per l'anno prossimo. A questo aggiungiamo una crisi costituzionale permanente, pertanto **rimaniamo sottopesati nel breve periodo.**

Condividi su 



Stefania Basso

Laureata all'Università Statale di Milano, dal 2006 collaboro con Fondi&Sicav. Lunga esperienza nel settore del risparmio gestito come

### Draghi e il puzzle della crescita europea

Le difficoltà di alcuni paesi dell'eurozona stanno rall...

ottobre 25, 2018 Rocki Gialanella



### I colossi del risparmio gestito

BlackRock e Vanguard sono le più grandi società di gest...

ottobre 31, 2018 Rocki Gialanella



### Inflazione e prezzi delle materie prime: quale legame?

Il trend dei prezzi delle materie prime e dell'inflazio...

ottobre 17, 2018 Stefania Basso



### Economia Usa vs Europa: sovraperformance agli sgoccioli?

L'Eurozona mostra una crescita più stabile mentre i dat...

ottobre 11, 2018 Stefania Basso



### Spread di nuovo in ascesa

Dopo qualche giornata di calma la tensione è tornata a ...

ottobre 18, 2018 Rocki Gialanella



### Treasury, sempre più competitivi

Il rendimento dei Treasury comincia a competere con il ...

ottobre 17, 2018 Rocki Gialanella