

**Analisi tecnica.** Una buona occasione potrebbe essere offerta da una flessione dell'indice Nasdaq

# Nuove opportunità emergenti

## Etf disponibili per investire in tutti i paesi in via di sviluppo

PAGINA A CURA DI  
**Alessandro Chini**  
**Alessandro Magagnoli**

**■** Fino a pochi anni fa parlare di paesi emergenti in ottica di investimento azionario significava alto rischio. Questo perché i ritmi di crescita elevati tipici di queste aree comportavano distorsioni che venivano poi corrette in modo drammatico. In tempi più recenti tuttavia le cose sono cambiate.

Nella situazione attuale l'eventuale realizzazione di una flessione dell'indice tecnologico Usa potrebbe fornire una buona occasione di ingresso anche su strumenti come gli Etf collegati alle borse dei paesi emergenti, da utilizzare ovviamente solo come se fossero delle spezie che possono rendere più appetitoso il portafoglio dell'investitore e non come la materia prima dell'intero piatto. Segnali grafici incoraggianti anche da parte dei singoli Etf non mancano.

Il Lyxor Etf Russia (Rus) ha superato, anche se non in modo netto, il picco di inizio anno toccato a 29,16 e potrebbe tentare di dare un seguito al rialzo in atto dai minimi di inizio 2009. Questo Etf utilizza come benchmark un indice che misura la performance dei 10 titoli russi più rilevanti per capitalizzazione e liquidità, ed è quindi soggetto a una variabilità relativamente modesta. La volatilità storica calcolata a 60 giorni vale infatti circa 29 punti, da paragonare ai 21 del nostro Ftse Mib.

I recenti massimi sono superiori al 50% di ritracciamento del ribasso dal picco di fine 2007. Il superamento di questo ostacolo è una ulteriore conferma in favore dell'ipotesi che quella in via di sviluppo sia una vera e propria tendenza rialzista e non una semplice correzione del ribasso subito dai massimi storici di due anni fa.

Nel caso del Turkey Lyxor (Tur), Etf che investe nei 20 titoli turchi con la maggiore capitalizzazione e liquidità, il trend rialzista in atto dai minimi di fine 2008 a quota 17,17 ha inviato segnali positivi anche più significativi di quelli dell'Etf relativo alla borsa russa. Le quotazioni in questo caso hanno infatti superato la resistenza a 42,30, ultimo

dei ritracciamenti di Fibonacci relativi al ribasso dal top di fine 2007. Movimenti nuovamente sopra i massimi di inizio anno a 47,00 aprirebbero la porta al ricongiungimento con gli stessi massimi di ottobre 2007 a 57,95, con la sola interposizione della resistenza a quota 52, lato superiore del canale che sale dai minimi di marzo 2009. Solo la violazione di area 38/39 costituirebbe un primo segnale preoccupante per la tenuta dell'uptrend.

Molto vicino ai massimi di inizio anno si colloca anche il Lyxor Eastern Europe (Est), un Etf che ha come benchmark un indice composto da azioni contenute all'interno dei panieri negoziati sull'Europa dell'est. Finora sono 3 indici nazionali: l'indice ungherese (Hungarian Traded Index), l'indice ceco (Czech Traded Index) e l'indice polacco (Polish Traded Index). Dopo una veloce salita dai minimi del febbraio 2009 a 8,20 fino al top di agosto a 18,80 e una lunga fase laterale sostenuta dal supporto a 16,40 circa, questo Etf ha ripreso a salire con forza proprio nelle ultime settimane, superando per la seconda volta da inizio anno il 50% di ritracciamento del ribasso dal top di ottobre 2007. La rottura di area 20,40, picco di gennaio, dovrebbe quindi lasciare spazio almeno al test di area 22,25, ritracciamento successivo nella scala di Fibonacci.

L'Etf Lyxor Brazil (Bra) si riferisce all'indice Ibovespa, uno dei principali indici azionari brasiliani, composto esclusivamente da titoli brasiliani. L'indice è composto da 55 titoli circa tra i più liquidi di quel mercato. Le quotazioni si trovano ormai molto vicine ai massimi storici del maggio 2008, toccati a 28,80. Il superamento di quella quota permetterebbe di considerare terminata la fase correttiva iniziata con i massimi di due anni orsono e di iniziare a pensare alla ripresa del trend rialzista di lungo termine.

Il Lyxor Etf China (Cina), legato all'indice Hscei (Hang Seng China Enterprises Index), composto dalle principali azioni cinesi dette "H-shares", ha disegnato una figura a doppio minimo in area 103 tra fine gennaio e inizio febbraio, completata il pri-

### Intermarket ai raggi X

|                       | Ultimo prezzo | Var. % 1 mese | Sentiment |
|-----------------------|---------------|---------------|-----------|
| <b>Ftse/Mib</b>       | 22563,49      | 6,23          | Rialzo    |
| <b>S&amp;P 500</b>    | 1142,99       | 7,66          | Rialzo    |
| <b>Nasdaq 100</b>     | 1944,43       | 9,98          | Rialzo    |
| <b>T-Bond 10 anni</b> | 116,86        | 0,85          | Ribasso   |
| <b>Bund</b>           | 123,58        | -0,75         | Rialzo    |
| <b>Euro/dollaro</b>   | 1,39          | 0,18          | Neutrale  |
| <b>Dollaro/yen</b>    | 90,42         | 0,50          | Neutrale  |
| <b>Oro</b>            | 1118,75       | 3,76          | Neutrale  |
| <b>Petrolio WTI</b>   | 81,30         | 8,96          | Rialzo    |
| <b>Crb</b>            | 274,31        | 2,66          | Neutrale  |

Fonte: Reuters

mo marzo dalla accelerazione sopra i 100 punti. Rimane ora solo l'ostacolo di area 121,30, top dello scorso novembre e 50% di ritracciamento del ribasso dal picco dell'ottobre 2007, a separare questo Etf dalla ripresa del trend rialzista in atto dai minimi di ottobre 2008. Un trend che ha permesso ai prezzi di rivalutarsi del 135% circa in un anno e che, in caso di conferme positive, potrebbe spingersi verso area 137 almeno prima di incontrare ostacoli rilevanti.

Graficamente ancora più interessante il comportamento dell'Etf Lyxor Msci India (Indi), riferito a un indice costituito esclusivamente da titoli indiani e che ha l'obiettivo di rappresentare l'85% della capitalizzazione, rettificata per il flottante, di ciascun gruppo di industrie del mercato indiano. Le quotazioni hanno infatti superato a inizio marzo il top di gennaio a 11,15. Oltre 11,40, ultimo dei ritracciamenti di Fibonacci relativi al ribasso dal picco del gennaio 2008, l'Etf potrebbe ambire a movimenti verso area 13,30 almeno. Solo discese sotto area 10,50, dove transita la linea di tendenza tracciata dai minimi di marzo 2009, farebbero temere l'avvio di una pausa correttiva del rialzo degli ultimi mesi.

Un'area geografica che promette di mantenere ritmi di crescita relativamente elevati nel prossimo biennio è quella africana. Il Lyxor Pan Africa (Lafri) ha come benchmark un indice azionario calcolato e

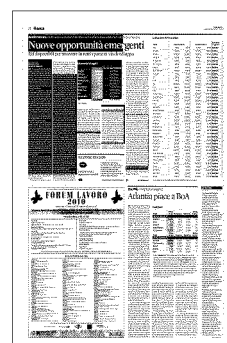
pubblicato da Standard and Poor's e gestito dall'Equity Research Department of Société Générale composto da titoli quotati su mercati africani e di società che svolgono in via principale attività in Africa.

Il Lyxor Pan Africa ha raccolto di recente molti consensi. La crescita dell'Etf è stata del 140% circa negli ultimi 12 mesi, con i prezzi arrivati a un passo dalla resistenza critica di area 11,50, ultimo dei ritracciamenti di Fibonacci relativi al ribasso dai massimi di gennaio 2008. La rottura di 11,50 fornirebbe un segnale in favore del proseguimento della fase rialzista degli ultimi mesi con target fino in area 14, lato superiore del canale che sale dai minimi di marzo 2009. La base del canale, in area 10,60, è il supporto che deve rimanere intatto perché il trend positivo possa continuare.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



www.ftaonline.com



**Le blue chips di Piazza Affari**

| <b>Titolo</b>      | <b>Area d'acquisto</b> |        | <b>Area di realizzo</b> |        | <b>Sentiment a 15 giorni</b> |
|--------------------|------------------------|--------|-------------------------|--------|------------------------------|
| A2A                | 1,253                  | 1,271  | 1,376                   | 1,396  | Neutrale                     |
| Ansaldo            | 13,909                 | 14,131 | 15,120                  | 15,360 | Positivo                     |
| Atlantia           | 16,533                 | 16,887 | 18,651                  | 19,049 | Positivo                     |
| Autogrill          | 8,258                  | 8,448  | 9,544                   | 9,763  | Positivo                     |
| B. Popolare        | 4,504                  | 4,616  | 5,126                   | 5,254  | Neutrale                     |
| B. P. Milano       | 4,288                  | 4,382  | 4,917                   | 5,023  | Neutrale                     |
| Bulgari            | 5,731                  | 5,873  | 6,333                   | 6,490  | Positivo                     |
| Buzzi Unicem       | 9,044                  | 9,269  | 10,358                  | 10,616 | Neutrale                     |
| Campari            | 7,531                  | 7,632  | 7,998                   | 8,105  | Positivo                     |
| Cir                | 1,553                  | 1,587  | 1,723                   | 1,761  | Positivo                     |
| Enel               | 3,942                  | 3,987  | 4,230                   | 4,278  | Neutrale                     |
| Eni                | 16,540                 | 16,773 | 18,368                  | 18,626 | Neutrale                     |
| Exor               | 11,027                 | 11,260 | 13,362                  | 13,644 | Neutrale                     |
| Fiat               | 7,857                  | 8,063  | 9,722                   | 9,978  | Neutrale                     |
| Finmeccanica       | 9,584                  | 9,729  | 10,339                  | 10,495 | Neutrale                     |
| Fondiaria-Sai      | 10,890                 | 11,084 | 11,425                  | 11,629 | Neutrale                     |
| Generali           | 16,183                 | 16,457 | 18,524                  | 18,836 | Neutrale                     |
| Geox               | 4,865                  | 4,981  | 5,488                   | 5,619  | Neutrale                     |
| Impregilo          | 2,202                  | 2,253  | 2,514                   | 2,571  | Neutrale                     |
| Intesa Sanpaolo    | 2,512                  | 2,560  | 2,997                   | 3,055  | Neutrale                     |
| Italcementi        | 7,877                  | 8,030  | 9,224                   | 9,403  | Neutrale                     |
| Lottomatica        | 13,251                 | 13,556 | 15,070                  | 15,417 | Neutrale                     |
| Luxottica          | 18,219                 | 18,421 | 19,194                  | 19,406 | Positivo                     |
| Mediaset           | 5,539                  | 5,644  | 6,094                   | 6,210  | Positivo                     |
| Mediobanca         | 7,619                  | 7,744  | 8,274                   | 8,410  | Neutrale                     |
| Mediolanum         | 4,100                  | 4,181  | 4,388                   | 4,474  | Neutrale                     |
| Mondadori          | 2,706                  | 2,771  | 3,096                   | 3,170  | Neutrale                     |
| Monte Paschi       | 1,071                  | 1,087  | 1,190                   | 1,208  | Neutrale                     |
| Parmalat           | 1,800                  | 1,827  | 2,032                   | 2,062  | Neutrale                     |
| Pirelli & C.       | 0,369                  | 0,379  | 0,448                   | 0,460  | Positivo                     |
| Prysmian           | 12,183                 | 12,430 | 14,579                  | 14,874 | Neutrale                     |
| Saipem             | 23,999                 | 24,514 | 27,719                  | 28,314 | Positivo                     |
| Snam Rete Gas      | 3,470                  | 3,501  | 3,610                   | 3,642  | Positivo                     |
| Stmicroelectronics | 6,353                  | 6,487  | 6,966                   | 7,114  | Positivo                     |
| Telecom Italia     | 1,018                  | 1,036  | 1,108                   | 1,127  | Neutrale                     |
| Tenaris            | 15,531                 | 15,816 | 16,502                  | 16,805 | Positivo                     |
| Terna              | 2,983                  | 3,005  | 3,187                   | 3,211  | Positivo                     |
| Ubi Banca          | 8,996                  | 9,141  | 10,157                  | 10,320 | Neutrale                     |
| Unicredit          | 1,862                  | 1,902  | 2,093                   | 2,138  | Neutrale                     |
| Unipol             | 0,812                  | 0,829  | 0,906                   | 0,923  | Neutrale                     |

Fonte: Elaborazione Ufficio Studi de Il Sole 24 Ore su dati Financial Trend Analysis

**SUL SITO DEL SOLE 24 ORE**

**Indici & numeri  
aggiornati e completi**



La tabella con le indicazioni per l'indice Ftse Mib, pubblicata in questa pagina, si completa con il consensus di mercato per le principali Borse mondiali, i titoli Eurostoxx 50 e i 50 Etf più scambiati a Milano, disponibili online

[www.ilsale24ore.com/analisi-tecnica](http://www.ilsale24ore.com/analisi-tecnica)