



Tyxη

Independent Financial Advisors

Mercati azionari e GDP

Esiste un rapporto tra le valutazioni espresse dai mercati azionari e la produzione di ricchezza di un paese? Questo rapporto è correttamente rappresentato rispetto agli altri paesi? Esistono potenziali di rivalutazione che possono emergere dal confronto con altri paesi?

Sono domande complesse, alle quali, come sempre, non esistono risposte precise. Vale però la pena di porsi le domande e di sviluppare delle analisi, certi che, pur trovando nuove domande a cui cercare le risposte, avremo delle indicazioni sul sentiero che stiamo percorrendo come investitori e avremo una migliore percezione di cosa stiamo facendo, di cosa potremo fare, e del perché.

Abbiamo sviluppato una tabella con la classifica del GDP (prodotto interno lordo) di tutti i paesi del mondo per cui esiste il dato e abbiamo calcolato il peso percentuale di ciascun paese sul prodotto totale mondiale.

Abbiamo poi affiancato, per ogni paese dove esiste il dato, la capitalizzazione di Borsa (tutti i dati sono al 14 febbraio 2010 in euro).

Successivamente abbiamo calcolato la percentuale che tale capitalizzazione esprime in rapporto al GDP nazionale e, nella colonna successiva, la percentuale sulla capitalizzazione di tutte le Borse del mondo.

Ne emergono dei numeri interessanti.

Sono 14 i paesi in cui la capitalizzazione di Borsa rappresenta più del 50% del prodotto annuo: Stati Uniti, Giappone, Francia, Regno Unito, Canada, Australia, Svezia, Svizzera, Hong Kong, Norvegia, Cile, Singapore, Danimarca e Finlandia: in tre casi: Svizzera, Hong Kong e Singapore, tale percentuale supera il 100%.

Vi sono poi dei casi dove il peso della capitalizzazione di Borsa in rapporto al prodotto è estremamente basso, inferiore al 30%: la Cina, l'India, ma anche la Germania, la Russia, l'Italia, il Messico, l'Indonesia e la Turchia.

Volendo semplificare potremmo ricomprendere nel primo gruppo i paesi che hanno sicuramente abbracciato la logica dei mercati di capitale come strumento principale di finanziamento delle imprese e "motore dell'economia", mentre nel secondo gruppo potremmo vedere nella "banca universale" l'origine principale del finanziamento delle imprese. Gli altri paesi aderiscono ad uno dei due gruppi, a seconda della prossimità. La Cina, con Hong Kong, sembra sperimentare tutti e due i sistemi separatamente.

Naturalmente si tratta di una semplificazione perché stiamo misurando dei valori in un momento preciso, e questo non ci consente di vedere l'evoluzione nel tempo degli stessi (sarà oggetto di una prossima ricerca): però ci dà già qualche interessante spunto di riflessione.

Vi sono dei paesi, quali la Cina, l'India, la Germania, la Russia, l'Italia, il Messico, la Corea, l'Indonesia, la Turchia, la Polonia, dove la rappresentazione azionaria del prodotto nazionale è contenuta e inoltre il peso della capitalizzazione di queste Borse sulla capitalizzazione mondiale è inferiore al peso della produzione di questi paesi sulla produzione mondiale.

Questo naturalmente può essere dovuto a diversi motivi, per esempio l'adozione di un modello economico diverso dagli altri, ma potrebbe anche segnalare un potenziale interessante, man mano che questi paesi dovessero avere dei mercati borsistici che danno una rappresentazione in termini di capitalizzazione più coerente con il posto che tali paesi occupano sulla scena della produzione mondiale.

Si tratta di un primo spunto di riflessione, sul quale invitiamo tutti a ragionare: saremo ben felici di ricevere i vostri punti di vista in proposito.

Treviso, 19 02 2010

Tiche S.r.l.

Sede Legale: Lungo Sile Mattei 35 – 31100 Treviso (TV)

Sede Operativa: Vicolo Montepiana D, 4 – 31100 Treviso (TV)

P. IVA 02508960263

GDP at PPP feb 2010: prodotto interno lordo a parità di potere d'acquisto a febbraio 2010

dati in billion dollars convertiti in euro		% sul totale GDP		capitalizzazione di Borsa in milioni di dollari convertiti in euro	% sul GDP nazionale	% sul totale capitalizzazione di Borsa
€	14.812,36	20,17%	UNITED STATES	€ 8.764.381,00	59,17%	33,83%
€	9.986,36	13,60%	CHINA	€ 388.178,00	3,89%	1,50%
€	4.216,84	5,74%	JAPAN	€ 2.432.166,00	57,68%	9,39%
€	3.927,24	5,35%	INDIA	€ 698.080,00	17,78%	2,69%
€	2.813,51	3,83%	GERMANY	€ 828.002,00	29,43%	3,20%
€	2.202,86	3,00%	RUSSIAN FEDERATION	€ 502.398,00	22,81%	1,94%
€	2.160,75	2,94%	FRANCE	€ 1.193.610,00	55,24%	4,61%
€	2.141,41	2,92%	UNITED KINGDOM	€ 1.890.736,00	88,29%	7,30%
€	2.129,65	2,90%	BRAZIL	€ 763.136,00	35,83%	2,95%
€	1.771,33	2,41%	ITALY	€ 436.368,00	24,64%	1,68%
€	1.671,60	2,28%	MEXICO	€ 229.817,00	13,75%	0,89%
€	1.470,65	2,00%	KOREA	€ 458.697,00	31,19%	1,77%
€	1.399,00	1,90%	SPAIN	€ 474.605,00	33,92%	1,83%
€	1.327,90	1,81%	CANADA	€ 1.036.271,00	78,04%	4,00%
€	1.029,69	1,40%	INDONESIA	€ 138.220,00	13,42%	0,53%
€	908,93	1,24%	TURKEY	€ 142.194,00	15,64%	0,55%
€	890,69	1,21%	IRAN, I.R. OF			0,00%
€	873,80	1,19%	AUSTRALIA	€ 751.608,00	86,02%	2,90%
€	833,56	1,13%	TAIWAN	€ 313.242,00	37,58%	1,21%
€	711,49	0,97%	POLAND	€ 83.876,00		0,32%
€	661,76	0,90%	NETHERLANDS	€ 307.401,00	46,45%	1,19%
€	625,04	0,85%	SAUDI ARABIA		0,00%	0,00%
€	606,62	0,83%	ARGENTINA	€ 28.656,00	4,72%	0,11%
€	556,65	0,76%	THAILAND	€ 97.628,00	17,54%	0,38%
€	526,75	0,72%	SOUTH AFRICA	€ 250.499,00	47,56%	0,97%
€	501,62	0,68%	EGYPT		0,00%	0,00%
€	462,74	0,63%	PAKISTAN	€ 19.082,00	4,12%	0,07%
€	417,96	0,57%	COLOMBIA	€ 105.822,00	25,32%	0,41%
€	396,75	0,54%	MALAYSIA	€ 167.249,00	42,15%	0,65%
€	388,02	0,53%	BELGIUM	€ 170.548,00	43,95%	0,66%
€	364,43	0,50%	NIGERIA		0,00%	0,00%
€	337,34	0,46%	PHILIPPINES	€ 54.397,00	16,13%	0,21%
€	336,44	0,46%	VENEZUELA	€ 4.098,00	1,22%	0,02%
€	336,31	0,46%	SWEDEN	€ 279.800,00	83,20%	1,08%
€	330,21	0,45%	SWITZERLAND	€ 731.441,00	221,51%	2,82%
€	328,59	0,45%	GREECE	€ 61.233,00	18,63%	0,24%
€	322,83	0,44%	AUSTRIA	€ 80.270,00	24,86%	0,31%
€	316,51	0,43%	HONG KONG	€ 962.488,00	304,10%	3,71%
€	300,74	0,41%	UKRAINE		0,00%	0,00%
€	297,70	0,41%	ALGERIA		0,00%	0,00%
€	276,07	0,38%	NORWAY	€ 150.892,00	54,66%	0,58%
€	274,87	0,37%	VIETNAM		0,00%	0,00%
€	265,13	0,36%	PERU	€ 49.887,00	18,82%	0,19%
€	259,25	0,35%	ROMANIA	€ 10.217,00	3,94%	0,04%
€	257,82	0,35%	CHILE	€ 146.290,00	56,74%	0,56%
€	257,70	0,35%	CZECH REPUBLIC	€ 33.257,00	12,91%	0,13%
€	245,69	0,33%	BANGLADESH		0,00%	0,00%
€	236,25	0,32%	PORTUGAL	€ 57.579,00	24,37%	0,22%
€	214,75	0,29%	ISRAEL		0,00%	0,00%
€	204,67	0,28%	SINGAPORE	€ 283.271,00	138,40%	1,09%
€	197,86	0,27%	DENMARK	€ 119.545,00	60,42%	0,46%
€	192,71	0,26%	UNITED ARAB EMIRATES		0,00%	0,00%
€	186,39	0,25%	HUNGARY	€ 20.938,00	11,23%	0,08%
€	185,86	0,25%	FINLAND	€ 125.297,00	67,41%	0,48%
€	182,24	0,25%	KAZAKHSTAN		0,00%	0,00%
€	174,42	0,24%	IRELAND	€ 43.333,00	24,84%	0,17%
€	153,76	0,21%	MOROCCO		0,00%	0,00%
€	149,30	0,20%	KUWAIT		0,00%	0,00%
€	143,53	0,20%	MYANMAR (BURMA)		0,00%	0,00%
€	137,59	0,19%	GUATEMALA		0,00%	0,00%
€	132,63	0,18%	ANGOLA		0,00%	0,00%
€	129,07	0,18%	IRAQ		0,00%	0,00%
€	126,49	0,17%	LIBYA		0,00%	0,00%
€	126,41	0,17%	QATAR		0,00%	0,00%
€	124,26	0,17%	BELARUS		0,00%	0,00%
€	122,39	0,17%	AZERBAIJAN		0,00%	0,00%
€	121,75	0,17%	NEW ZEALAND	€ 22.224,00	18,25%	0,09%
€	117,04	0,16%	SLOVAKIA		0,00%	0,00%
€	111,57	0,15%	ECUADOR		0,00%	0,00%

dati in billion dollars convertiti in euro		% sul totale GDP		capitalizzazione di Borsa in milioni di dollari convertiti in euro	% sul GDP nazionale	% sul totale capitalizzazione di Borsa
€	103,95	0,14%	DOMINICAN REP.		0,00%	0,00%
€	103,27	0,14%	SYRIAN ARAB REP.		0,00%	0,00%
€	103,27	0,14%	SRI LANKA			0,00%
€	98,05	0,13%	SUDAN			0,00%
€	91,49	0,12%	BULGARIA			0,00%
€	87,67	0,12%	TUNISIA			0,00%
€	85,51	0,12%	UZBEKISTAN			0,00%
€	83,52	0,11%	ETHIOPIA			0,00%
€	82,51	0,11%	YUGOSLAVIA			0,00%
€	79,87	0,11%	CROATIA			0,00%
€	73,16	0,10%	OMAN			0,00%
€	69,60	0,09%	TANZANIA			0,00%
€	66,01	0,09%	KENYA			0,00%
€	65,57	0,09%	YEMEN			0,00%
€	56,56	0,08%	LEBANON			0,00%
€	55,63	0,08%	SLOVENIA			0,00%
€	55,07	0,07%	PANAMA			0,00%
€	54,02	0,07%	LITHUANIA			0,00%
€	49,00	0,07%	COSTA RICA			0,00%
€	48,09	0,07%	UGANDA			0,00%
€	47,60	0,06%	BOLIVIA			0,00%
€	46,18	0,06%	URUGUAY			0,00%
€	42,78	0,06%	CAMEROON			0,00%
€	39,91	0,05%	LUXEMBOURG			0,00%
€	38,76	0,05%	GHANA			0,00%
€	37,74	0,05%	COTE D'IVOIRE			0,00%
€	33,58	0,05%	JORDAN			0,00%
€	32,56	0,04%	BOSNIA HERZEGOVINA			0,00%
€	31,75	0,04%	LATVIA			0,00%
€	31,09	0,04%	EL SALVADOR			0,00%
€	30,27	0,04%	PARAGUAY			0,00%
€	29,68	0,04%	BAHRAIN			0,00%
€	29,07	0,04%	CAMBODIA			0,00%
€	28,49	0,04%	HONDURAS			0,00%
€	26,77	0,04%	BOTSWANA			0,00%
€	24,86	0,03%	PAPUA NEW GUINEA			0,00%
€	23,75	0,03%	ALBANIA			0,00%
€	23,52	0,03%	ESTONIA			0,00%
€	23,34	0,03%	CYPRUS			0,00%
€	23,11	0,03%	SENEGAL			0,00%
€	21,11	0,03%	GABON			0,00%
€	20,56	0,03%	BURKINA FASO			0,00%
€	20,30	0,03%	GEORGIA			0,00%
€	19,90	0,03%	ZAMBIA			0,00%
€	19,23	0,03%	NICARAGUA			0,00%
€	19,18	0,03%	MACEDONIA			0,00%
€	18,87	0,03%	TRINIDAD & TOBAGO			0,00%
€	16,64	0,02%	CONGO			0,00%
€	15,39	0,02%	LAO P. D. REP.			0,00%
€	14,67	0,02%	NAMIBIA			0,00%
€	13,65	0,02%	TAJKISTAN			0,00%
€	12,77	0,02%	JAMAICA			0,00%
€	11,48	0,02%	REPUBLIC OF MOLDOVA			0,00%
€	11,43	0,02%	KYRGYZ REPUBLIC			0,00%
€	11,25	0,02%	ICELAND			0,00%
€	9,81	0,01%	MALTA			0,00%
€	9,17	0,01%	MAURITIUS			0,00%
€	9,03	0,01%	MALAWI			0,00%
€	7,24	0,01%	TURKMENISTAN			0,00%
€	2,00	0,00%	ZIMBABWE			0,00%
€	73.442,36			€ 25.908.927,00	35,28%	
			totale capit.ne su DS World	€ 26.182.130,00	35,65%	