

# Così le borse giocano i Mondiali

Secondo uno studio di Seasonax, il mercato azionario cresce negli 11 mesi precedenti all'evento sportivo, poi inizia a scendere a ridosso della manifestazione per risalire 2-3 mesi dopo. E alcuni effetti diventano duraturi. Ecco come sfruttare il volano Russia 2018, sapendo che pizza, birra e marchi sportivi...

di Max Malandra

## RUSSIA 2018 SOCCER CHAMPIONSHIP

Eventi come Mondiali di calcio e Olimpiadi negli anni hanno perso il loro ruolo di semplici avvenimenti sportivi, per trasformarsi in **fenomeni mediatici globali**. Si è calcolato come i Mondiali del 2014 in Brasile, per esempio, siano stati seguiti in televisione o su dispositivi mobili da oltre **3 miliardi di persone** e la sola finale abbia attratto almeno 1,013 miliardi di spettatori in tutto il mondo. Non solo un evento televisivo tuttavia: nel 2014 il Paese sudamericano ha attratto quasi **6,5 milioni di turisti**, flussi peraltro confermatasi anche l'anno successivo a riprova del fatto che non si tratta più di eventi spot ma che queste occasioni rappresentano il mezzo per lanciare (o rilanciare) l'economia di un Paese.

A gettare ombre sul Mondiale russo è stato però il programma di **sanzioni** imposto dall'amministrazione Trump su alcune grandi aziende. «Nonostante abbiano fatto salire il premio per il rischio azionario, l'effetto a lungo termine sull'economia si pensa sarà contenuto e l'impatto poco significativo in termini economici», spiega **Hugo Bain**, gestore del fondo Russian Equities di Pictet Asset Management. «L'economia russa ha vissuto il periodo più duro nel 2014 quando le sanzioni furono imposte per la prima volta. L'aumento di inflazione derivò allora dal deprezzamento del ru-



**Hugo Bain**,  
gestore del fondo  
Russian Equities  
di Pictet Asset  
Management

blo e da una correzione significativa dei prezzi del petrolio; inoltre le importazioni di cibo furono proibite. Nessuna di queste condizioni oggi si è ancora verificata. Da un punto di vista degli investimenti, quelli diretti esteri sono destinati a diminuire, mentre le società russe punteranno a **rimpatriare la propria liquidità** detenuta all'estero: sebbene la Russia sia sempre stata un Paese di emigrazioni di capitali, ironicamente, il posto più sicuro per le aziende russe in cui depositare liquidità al momento è infatti all'interno del proprio Paese».

### MERCATO AZIONARIO E OBBLIGAZIONARIO

Ma quanto realmente impattano le sanzioni sulla finanza russa? «Gli investitori si trovano oggi davanti a un difficile enigma: un inasprimento delle sanzioni avrebbe sicuramente un ulteriore impatto negativo sui prezzi degli asset russi, ma senza di esso, l'impatto macroeconomico sarebbe minimo, rendendo le **valutazioni estremamente convenienti**,



**Paul McNamara**,  
direttore  
investimenti per le  
strategie emerging  
markets di Gam  
Investments

spiega **Paul McNamara**, direttore degli investimenti per le strategie emerging markets di Gam Investments. «L'imprevedibilità della Casa Bianca rende ancora più difficile per gli investitori valutare la situazione e le loro posizioni. È importante chiarire che il **debito sovrano** non è direttamente interessato dalle sanzioni. Le stime suggeriscono che gli investitori stranieri posseggono un terzo del mercato obbligazionario locale, equivalente a **40 miliardi di dollari**, mentre l'evidenza aneddotica suggerisce che hanno acquistato dollari Usa al posto dei rubli per neutralizzare l'esposizione ai cambi dalle loro posizioni obbligazionarie, piuttosto che tentare di vendere le obbligazioni in condizioni di mercato difficili. Ciò aiuta a spiegare perché il rublo abbia sofferto più delle obbligazioni locali.

«I detentori di azioni e obbligazioni russe saranno chiaramente impauriti e il **premio per il rischio** aumenterà nel breve-medio termine», aggiunge Bain. «Gli investitori globali di mercati emer-

### LE AZIONI PER GIOCARE I MONDIALI

	Paese	Valuta	Var. 1 anno
Marriott	Usa	Usd	41%
Visa	Usa	Usd	38%
Domino's Pizza	Usa	Usd	31%
Roma	Italia	Eur	28%
Electronic Arts	Usa	Usd	28%
Nike	Usa	Usd	26%
McDonald's	Usa	Usd	16%
Samsung (Adr)	Corea	Usd	16%
Adidas	Germania	Eur	6%
Coca Cola	Usa	Usd	0%
Borussia Dortmund	Italia	Eur	-2%
Mediaset	Italia	Eur	-8%
Paddy Power Betfair	Gran Bretagna	GbP	-16%
Anheuser Busch InBev	Belgio	Eur	-22%
Juventus	Italia	Eur	-31%

### ETF E FONDI SULLA RUSSIA

ETF	Isin	Var. 1 anno
Lyxor Russia	FR0010326140	3,5%
iShares Msci Russia	IE00B5V87390	2,3%
Xtrackers Msci Russia	LU0322252502	-1,4%

  

FONDI	Isin	Var. 1 anno
Parvest Equity Russia Opportunities	LU0282880003	-0,7%
Pictet Russia	LU0625742753	-1,3%
Raiffeisen-Russland-Aktien	AT0000A07FS1	-1,9%

### L'EFFETTO SUI LISTINI



genti sono stati in sovrappeso sulla Russia ed è probabile che continueranno a prendere profitto sui titoli russi che hanno **performato molto bene** fino al primo trimestre 2018. In un certo senso, uno degli episodi passati che possiamo probabilmente collegare a questo è l'espropriazione di **Yukos** nel 2003. A seguito di ciò, c'è stata una reale paura che

lo stato potesse andare in bancarotta o rubare qualunque patrimonio detenuto dagli azionisti occidentali. Alla fine questa paura era infondata e il mercato azionario russo ha avuto una performance memorabile dopo un periodo di volatilità».

Settori **energy**, **materie prime** e **finanziari** sono nel frattempo i più presenti



**Dimitri Speck**,  
fondatore  
della società  
di ricerche  
Seasonax

nei portafogli dei principali fondi azionari sulla Russia, seguiti da **utility** e **Tlc**.

### LA STATISTICA

A Seasonax, società austriaca di ricerche statistiche, hanno studiato l'impatto borsistico medio dei principali eventi sportivi (Olimpiadi e Mondiali) dal 1960 al 2016. «Abbiamo calcolato l'andamento medio del listino del Paese in cui si è svolta la manifestazione su un arco di tempo di 24 mesi, dai 12 precedenti ai 12 successivi l'evento», spiega **Dimitri Speck**, fondatore della società. «Tipicamente il mercato azionario cresce negli 11 mesi precedenti, con una media di un +12,7%, mentre inizia a scendere il mese prima della manifestazione e prosegue il downtrend ancora per 2-3 mesi dopo: i giochi in sé non spingono i corsi e la discesa appare molto simile a una correzione tecnica. Infatti, per i successivi nove mesi il mercato torna a risalire mettendo a punto in media un +10%. E il rialzo appare più consistente negli anni dei Mondiali piuttosto che in quelli delle Olimpiadi».

### L'INDOTTO E L'ESTERO

Per Russia 2018 si stima un impatto economico di **9 miliardi di dollari** per investimenti in infrastrutture (stadi, complessi alberghieri, autostrade, aeroporti, energia, sicurezza pubblica, sistemi informatici, strutture e servizi per i media al seguito e così via) cui si aggiunge l'impatto economico del giro d'affari portato dai tifosi (ospitalità, ristoranti, trasporti, divertimenti, telecomunicazioni, acquisti di gadget ecc.). Accanto a questi, vengono poi coinvolti settori anche apparentemente lontani, e listini azionari in tutto il mondo: dalle **scommesse** (si calcola che solo in Europa il giro d'affari abbia sfiorato i 2 miliardi di euro nel 2014), alle squadre di calcio che hanno visto in molti casi rivalutare i propri giocatori, dall'**abbigliamento sportivo** degli sponsor ai flussi pubblicitari canalizzati verso i media.

A suggerire come giocare in Borsa ►►



**Andrea Forni,**  
analista finanziario  
e autore del libro  
«La ruota dei  
mercati finanziari»



**Denis Davydo,**  
capo analista  
di Nordea Markets



**Tatiana  
Evdokimova,**  
capo economista  
di Nordea Markets

i prossimi Mondiali che si disputeranno in Russia dal 15 giugno al 15 luglio coinvolgendo 32 squadre, **Andrea Forni**, analista finanziario e autore per Hoepli del libro *La ruota dei mercati finanziari* (in libreria da giugno), in cui spiega come costruire uno **scenario d'investimento** su questo tema (nel libro l'esempio è applicato ai Mondiali del Brasile del 2014). «Nell'elenco delle aziende partner e sponsor ve ne sono **10 quotate**, tra cui Adidas, Coca-Cola, Hyundai, HiSense, Visa, Anheuser-Busch InBev, McDonald's e la russa Gazprom», spiega Forni. Basterebbero questi titoli per creare un portafoglio diversificato, ma lo scenario può diventare ben più ricco, se si includono tutti gli investimenti che ruotano intorno alla manifestazione: squadre di calcio, aziende di abbigliamento sportivo, trasporti locali come Aeroflot, servizi di prenotazione turistica come Amadeus, catene alberghiere presenti nelle 11 lo-

calità di gioco come Marriot, i media che trasmettono l'evento (Mediaset si è assicurata i diritti televisivi per l'Italia e la Spagna), produttori di televisori (Samsung), agenzie di scommesse come la quotata inglese Paddy Power Betfair, servizi di telecomunicazione come la russa Rostelecom, sistemi di pagamento (Visa) e social media (Twitter). Oltre a Electronic Arts, che produce il videogioco Fifa 2018». Le Nazionali non sono quotate in borsa, ma lo sono alcune delle squadre che forniscono i giocatori. In Europa ci sono 22 squadre presenti sul listino, nel 2014 il **Borussia Dortmund** guadagnò oltre il 40% in Borsa durante i Mondiali, in Brasile, vinti dalla Germania. Ma dove impatterà l'indotto? «Alla luce dei biglietti finora venduti stimiamo un flusso complessivo di **500mila tifosi**,

cui vanno aggiunti i turisti che arriveranno in Russia ma non per i Mondiali», spiegano **Denis Davydo**, capo analista di Nordea Markets, e **Tatiana Evdokimova**, capo economista. «L'effetto sarà maggiormente visibile per le catene di retailer, di ristoranti e di hotel. Riteniamo infatti che ogni

### L'IMPATTO PER INVESTIMENTI IN INFRASTRUTTURE È STIMATO IN 9 MILIARDI DI DOLLARI

turista tifoso spenderà dai 5 agli 8 mila dollari, il doppio di un turista normale».

«Gli appassionati di calcio mangiano e bevono, soprattutto se guardano la partita davanti a un televisore insieme agli amici», esemplifica Forni. «Per soddisfare la domanda di pizza nelle serate delle partite, la catena Domino's Pizza assunse in Gran Bretagna 1.300 fattorini che consegnarono 6 milioni di pizze durante la Copa do Brasil, con un ricavo di 84 milioni di sterline. Inoltre, secondo una ricerca Nielsen, nella settimana iniziale le vendite di birra salirono del 51% e quelle di patatine del 10% rispetto alla settimana precedente. Chi avesse investito in pizza e birra all'inizio del Mondiale avrebbe fatto un affare, come mostrano i grafici storici di Domino's Pizza, McDonald's e Anheuser-Bush InBev, il più grande produttore di birra al mondo. Ma non bisogna fermarsi qui: un evento sportivo così importante muove il settore dell'abbigliamento sportivo. La tedesca Adidas veste 12 squadre, tra le quali Germania, Spagna, Argentina e Russia; dieci squadre, tra le quali Inghilterra, Francia e Olanda, indosseranno Nike, quattro avranno il marchio Puma».

«Stimiamo che i flussi di capitale dovrebbero attestarsi tra 2,5 e 4 miliardi di dollari, apportando una crescita dell'1-2% in termini di consumi privati nel terzo trimestre dell'anno», concludono da Nordea Markets. «Ma non bisogna dimenticare che negli ultimi 20 anni i flussi turistici hanno registrato una forte crescita in genere due anni dopo l'evento».

## La Russia e gli standard occidentali

La Russia è classificata dall'Ocse tra i Paesi **converging**, in cui la crescita media del reddito della popolazione negli ultimi decenni ha permesso una rapida convergenza agli standard economici occidentali. Gode di una **grande ricchezza di materie prime**, idrocarburi, ferro, manganese, bauxite, diamanti, oro, ma non mancano terre coltivabili e risorse idriche. Lo sbocco al mare e le frontiere confinanti con altri Paesi emergenti agevolano i commerci, in primis con la Cina di cui è uno dei principali partner nel progetto della nuova via della seta. A livello demografico la Russia ha una **forza lavoro ben scolarizzata** ma l'età media è alta (39 anni) e la fertilità bassa. A fronte di una crescita del **Pil dell'1,7%** nel 2017, il reddito pro-capite dei 144 milioni di abitanti è di soli 8.900 dollari nel 2016 (69° posto nel mondo), la bilancia dei pagamenti risente delle oscillazioni del petrolio, anche se l'indice Ease of doing business della World Bank pone il Paese tra i primi 35 per la **facilità di fare business** (l'Italia, per fare un confronto, è al 46° posto). Le **disuguaglianze sociali** restano comunque un pesante ostacolo, visto che il 10% della popolazione possiede l'85% della ricchezza nazionale.

«Il modo più semplice per investire è acquistare quote di fondi gestiti sulla Russia o di Etf sull'indice azionario Rts, denominato in dollari, o sull'indice Moex, denominato in rubli», spiega Andrea Forni. «Le emissioni dei **bond statali** denominati in rubli sono altrettanto interessanti, con cedole dal 6% al 7,25% che remunerano il rischio Paese indicato da Standard & Poor's con il rating BBB- nel lungo termine, e A-3 nel breve. La debolezza del rublo verso euro e dollaro dovrebbe favorire sia le esportazioni sia i tifosi in trasferta per il Mondiale». Ma afflussi di valuta pregiata dovrebbero anche ridare forza al cambio. «Le precedenti edizioni della World Cup hanno portato in effetti a un rafforzamento della moneta del Paese ospitante nel breve termine», conferma l'analista. «In Brasile l'effetto Mondiale portò infatti sia a un rialzo del real sia della Borsa brasiliana da marzo a settembre, che si era anche temporaneamente decorrelata dall'andamento della valuta. Con effetti benefici anche sugli investimenti effettuati».