

INDICI & NUMERI

a cura di  Consultique
Fee-Only Financial Planners

INVESTIRE NEL MONDO

Tutte le opportunità per investire ancora sulla Norvegia

Il recente calo del prezzo del petrolio ha acceso i riflettori sulle possibili problematiche che potrebbero sorgere in seno ai principali Paesi esportatori di greggio. La Norvegia è il più grande esportatore europeo, ma rappresenta al contempo una delle più solide realtà continentali. Nel recente passato l'economia ha sempre ben performato, mantenendo tassi di crescita interessanti e un livello d'inflazione coerente. La disoccupazione si mantiene molto bassa e l'attuale discesa del prezzo del petrolio non sembra aver intaccato le stime di medio periodo. L'attenzione degli investitori verso il Paese è stata per questo sempre particolarmente alta. Ne è la prova l'andamento del principale indice azionario locale, almeno fino alla fine del primo semestre del 2014. Da quel momento in poi, complice il calo del petrolio e con esso le stime di crescita delle aziende energetiche a cui l'indice è particolarmente esposto, il movimento dell'indice non è stato più particolarmente premiante rispetto al più generale mercato azionario globale.

La qualità del bilancio pubblico norvegese testimoniato dal rating massimo assegnato dalle principali agenzie di valutazione, confortato da un ampio surplus di bilancio, ha invece permesso agli investitori in bond in valuta locale di beneficiare di un importante abbassamento della curva dei rendimenti. Controbalanciato però, negli ultimi mesi, da un'ampia volatilità del tasso di cambio contro euro, in connessione con l'andamento del prezzo del petrolio. L'economia norvegese continua quindi a offrire opportunità d'investimento e diversificazione anche se la forte dipendenza dalle materie prime la rende, almeno nel breve periodo, potenzialmente vulnerabile.

La Norvegia ha una superficie di 385mila km quadrati e una popolazione di poco oltre i 5 milioni di abitanti



Dati in %	2012	2013	2014	STIMA 2015
Pil	2,78	0,78	2,25	1,90
Disoccupazione	3,18	3,50	3,50	3,80
Inflazione	0,72	2,13	2,03	2,10
Surplus di bilancio	13,90	11,11	6,40	10,00
Debito/Pil	29,10	30,10	-	-
Tasso ufficiale	1,50	1,50	1,25	1,05
EUR/NOK	7,342	8,344	9,016	-

MERCATO AZIONARIO
Indicatori fondamentali

P/E	16,07
Dividend Yield	4,17%
Eps 2015 vs 2014	26,23%
Capitalizzazione	223.997 (mil €)
Composizione del paniere (%)	
Energia	28,3
Finanziari	17,3
Materiali	16,5
Telecom	15,2

MERCATO OBBLIGAZIONARIO
Rendimenti (%)

3 anni	0,69
5 anni	0,74
10 anni	1,26
Differenziale 3-10anni	0,57
Rating	
S&P	AAA
Fitch	AAA
Moody's	Aaa
CDS	14,67

GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

TIPOLOGIA	ISIN	COSTI %	1 ANNO		% INV. DIRETTO	
			PERF. %	VOLAT. %		
Fondi/ETF/Certificates						
Amundi Msci Nordic	ETF Az	FR0010655738	0,25	17,6	8,4	10,6
SSgA Norway Index Equity Fund P EUR	Fondo Az	FR0010482828	0,70	5,4	17,2	96,9
Nordea Norwegian Equity Fund E EUR	Fondo Az	LU0173770354	2,55	5,2	15,5	85,3
Nordea Norwegian Kroner Reserve Fund E EUR	F.do Obbl	LU0173778332	1,07	-1,9	6,5	88,2
Nordea Norwegian Bond Fund E EUR	F.do Obbl	LU0173776393	1,64	4,7	6,6	96,8

Singoli titoli obbligazionari

	CEDOLA %	ISIN	VALUTA	PREZZO	SCADENZA	RENDIM. %
Norwegian Government	4,25	NO0010313356	NOK	108,36	19/05/17	0,66
Norwegian Government	3,75	NO0010572878	NOK	116,73	25/05/21	0,91
Norwegian Government	3,00	NO0010705536	NOK	114,19	14/03/24	1,24

Base 25/02/2011=100

