

INDICI & NUMERI

INVESTIRE NEL MONDO

a cura di  Consultique

Strumenti e rischi sottostanti per chi "punta" sulla Turchia

■ Dal 2012 la Turchia ha subito un rallentamento, fino a registrare una variazione del Pil per il 2016 inferiore al 3%. Le principali difficoltà del Paese sono legate all'indebolimento della domanda interna e dell'export e alle tensioni politiche. Il tasso di disoccupazione è superiore al 10%. La valuta locale non è legata da alcun vincolo, pertanto il tasso di cambio risente delle decisioni delle principali economie. Dall'estate del 2016 la lira turca ha subito una svalutazione pari a circa il 20% rispetto al dollaro, nonostante una ripresa registrata dopo il referendum di aprile 2017, che ha allentato le preoccupazioni sulla stabilità politica del Paese. Il crollo della lira turca ha portato a un aumento dell'inflazione sopra l'11%, rispetto al 5% di target fissato dalle Autorità; valori così elevati tendono a ridurre la ricchezza reale del Paese richiedendo interventi da parte della Banca Centrale. Con l'ultimo rialzo a inizio 2017 il tasso è stato portato al 9,25%.

La curva dei rendimenti dei titoli obbligazionari è piatta e inclinata negativamente, segnale sia della poca fiducia da parte degli investitori sulla crescita della Turchia nei prossimi 10 anni, sia dei timori sulla possibile recessione del paese nel breve periodo; il rendimento a 2 e 10 anni risulta rispettivamente pari a 11,27% e 10,52%. Nonostante la presenza di cedole sicuramente più interessanti rispetto ai tassi offerti dai bond dei paesi sviluppati, il crollo della valuta e il clima di instabilità politica, anche per la guerra in Siria, hanno comportato una fuga di capitali dal Paese. Per chi lo desidera è comunque possibile esporsi sulla Turchia tramite Etf e Fondi o l'acquisto di bond governativi in valuta locale. Ma i rischi sono alti.

La Turchia è la propaggine più occidentale dell'Asia con una superficie di 783mila km² e 79 milioni di abitanti.



Dati in %	2012	2013	2014	STIMA 2015
Pil	8,50	5,20	6,10	2,90
Disoccupazione	9,10	10,00	10,30	10,70
Inflazione	7,50	8,90	7,70	7,80
Surplus di bilancio	-6,70	-4,70	-3,80	-3,80
Debito/Pil	36,60	35,00	34,70	32,70
Tasso ufficiale	4,50	8,25	7,50	8,00
Eur/Try	2,953	2,827	3,1715	3,705

MERCATO AZIONARIO

Indicatori fondamentali

P/E	10,95
Dividend Yield	2,61%
Eps 2016 vs 2015	13,49%
Capitalizzazione	218 mld

Composizione del paniere (%)

Finanziari	36,5
Industriali	15,8
Materiali	11,2
Consumer Staples	10,8

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Rendimenti

2 anni	11,27
5 anni	10,71
10 anni	10,52
Differenziale 2Y-10Y	-0,83
Rating	
Rating S&P	BBU
Rating Fitch	BB+
Rating Moody's	BA1
CDS	202

GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

TIPOLOGIA	ISIN	COSTI %	1 ANNO			% INV DIRETTO
			PERF.%	VOLAT.%		
Fondi/Etf/Certificates						
Lyxor ETFDJ Turkey Titans 20	ETF Az	FR0010326256	0,65	2,3	16,8	100,0
Ishares MSCI Turkey usd	ETF Az	IE00B1FZS574	0,74	1,3	16,6	100,0
Parvest Equity Turkey C D	Fondo Az	LU0823433429	Nd	1,6	28,7	98,0
HSBC GIF Turkey Equity A Acc	Fondo Az	LU0213961682	1,75	6,0	29,6	98,0
Ishares EM Local Government	ETF Obb	IE00B5M4WH52	0,50	0,8	6,9	7,3
SPDREM Inflation Linked LCL	ETF Obb	IE00B7MXFZ59	0,55	1,8	7,8	16,0

Singoli titoli obbligazionari

	CEDOLA	ISIN	VALUTA	PREZZO	SCADENZA	RENDIM.%
Repubblica di Turchia	6,30	TRT140218T10	TRY	97,60	14/02/18	10,54
Repubblica di Turchia	9,50	TRT120122T17	TRY	95,80	12/01/22	10,69
Repubblica di Turchia	8,00	TRT120325T12	TRY	87,00	12/03/25	10,50
Repubblica di Turchia	11,00	TRT20227T17	TRY	102,75	24/02/27	10,53

