INVESTIRE NEL MONDO

a cura di Consultique Fee-Only Financial Planners

# Fondi comuni, Etf e Bond per puntare sull'economia polacca

Il Pil della Polonia ha registrato una costante crescita negli ultimi anni, sia con l'aumento dei consumi - legato agli incentivi pubblici - sia con investimenti finanziati in gran parte dalla Bei. Inoltre l'export è cresciuto molto a seguito della forte apertura internazionale, in particolare verso la Germania a cui è collegato circa il 25% del fatturato polacco. Fra le agenzie di rating, Moody's ha assegnato un rating A2 grazie alla crescita e al consolidamento fiscale che ha permesso di migliorare il deficit pubblico. Più cauto il giudizio di S&P che vede il rating a BBB+. Dopo aver toccato un allarmante tasso di disoccupazione nel 2004 pari al 20%, il livello si è gradualmente ridotto, fino ad attestarsi al 7% nel 2017. La politica monetaria polacca, come in gran parte d'Europa, è inflation targeting al 2,5%. Su base annua l'inflazione ad agosto si è assestata all'1,8%. Da marzo 2015 il tasso d'interesse di riferimento è dell'1,5%, su livelli minimi; esiste un'alta possibilità che la Banca intervenga con misure restrittive durante il 2018 con un livello di inflazione stabile e una buona crescita del paese. La curva dei tassi di interesse si presenta più ripida rispetto un anno fa, con decennale al 3,17%.

Da inizio anno l'indice azionario polacco WIG20 ha registrato un rally del 31%, grazie a un miglioramento della situazione macro del paese e con un'ottima crescita degli utili delle società, mentre il tasso di cambio verso l'euro da inizio anno è rimasto pressoché stabile. È possibile esporsi sul mercato polacco tramite Etf e fondi azionari e obbligazionari (non tutti gli strumenti riportati nella tabella sono disponibili su Borsa Italiana). In alternativa è possibile acquistare singoli bond governativi in valuta locale.

La Polonia ha una popolazione di 38,5 milioni di abitanti e una superficie di 313mila km²

| Dati in % | 2013 | 2014 | 2015 | STIMA 2016 |
|---|---|---|---|---|
| Pil | 1,4 | 3,3 | 3,8 | 2,7 |
| Disoccupazione | 10,4 | 9 | 7,5 | 6,2 |
| Inflazione | 0,9 | 0 | -0,9 | -0,6 |
| Surplus di bilancio | -1,3 | -2,1 | -0,6 | -0,2 |
| Debito/Pil | 55,7 | 50,2 | 51,1 | 54,4 |
| Tasso ufficiale | 2,5 | 2 | 1,5 | 1,5 |
| Eur/Pln | 4,154 | 4,288 | 4,2609 | 4,405 |

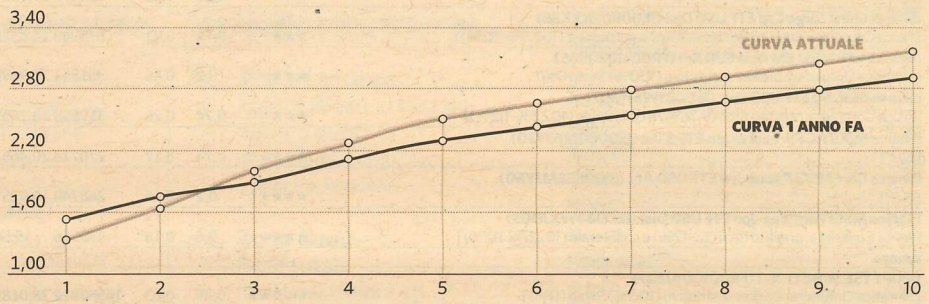
## GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

| | TIPOLOGIA | ISIN | COSTI % | 1 ANNO PERF.% | 1 ANNO VOLAT.% | % INV DIRETTO |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fondi/Etf/Certificates** | | | | | | |
| Jpm Emerging Europe Equity D (Acc) Eur | Fondo Az | LU0117895796 | 1,79 | 13,6 | 14,7 | 15,4 |
| Lyxor Wig 20 Etf | ETF Az | LU0959211672 | 0,45 | 48,6 | 16 | 100 |
| Ishares Msci Poland | ETF Az | IE00B4M7GH52 | 0,74 | 41,3 | 16,2 | 98 |
| Amundi Etf Msci Eastern Euro | ETF Az | FR0010717074 | 0,2 | 36,4 | 13,3 | 73 |
| Kbc Renta Zlotyrenta-A Dis | Fondo Obb | LU0145229307 | 1,26 | 1,2 | 3 | 97 |
| Generali Inv-C&E Eur Bnd-Dx | Fondo Obb | LU0145481650 | 1,5 | 0,1 | 3,8 | 48 |
| Candriam Bonds-Euro Converg-C-C | Fondo Obb | LU0157930743 | 0,94 | -0,3 | 4,3 | 35,3 |
| Vontobel-Eastern Euro Bd-C | Fondo Obb | LU0137004601 | 1,79 | -0,5 | 5,6 | 36,6 |

| **Singoli titoli obbligazionari** | CEDOLA | ISIN | VALUTA | PREZZO | SCADENZA | REND.% |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Republic of Poland | 2,50 | PL0000107595 | PLN | 101,02 | 25/07/18 | 1,31 |
| Republic of Poland | 5,75 | PL0000109377 | PLN | 98,64 | 28/07/16 | 2,08 |
| Republic of Poland | 2,50 | PL0000109427 | PLN | 94,50 | 25/07/27 | 3,15 |
| Republic of Poland | 11,00 | PL0000109765 | PLN | 109,73 | 25/04/47 | 3,50 |

## MERCATO AZIONARIO

| Indicatori fondamentali | |
|---|---|
| P/E | 17,56 |
| Dividend Yield | 2,08% |
| Eps 2015 vs 2014 | 118,50% |
| Capitalizzazione | 18,17 mln |
| **Composizione del paniere (%)** | |
| Finanziari | 44,4 |
| Energia | 22,7 |
| Beni di consumo | 10,6 |
| Materiali | 10,0 |

## MERCATO OBBLIGAZIONARIO

| Rendimenti | |
|---|---|
| 2 anni | 1,66 |
| 5 anni | 2,51 |
| 10 anni | 3,17 |
| Differenziale 2Y-10Y | 1,51 |
| **Rating** | |
| Rating S&P | BBB+ |
| Rating Fitch | A- |
| Rating Moody's | A2 |
| CDS | 54,88 |