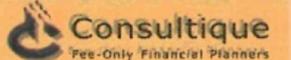


INDICI & NUMERI

INVESTIRE NEL MONDO

a cura di  Consultique
Fee-Only Financial Planners

Come puntare sulla ripartenza portoghese

■ L'outlook macroeconomico portoghese è in miglioramento. Dopo la crisi dell'euro, in cambio del piano di salvataggio della Troika di 78 miliardi di euro, il governo ha messo in atto pesanti misure di austerità fiscale e liberalizzato il mercato del lavoro. Dopo anni di acuta fase recessiva, nel 2014 l'economia è tornata a crescere e il 2015 si è chiuso con un Pil in aumento dell'1,5%, nonostante un terzo trimestre di stagnazione e un quarto sotto le attese. Le previsioni per il 2016 prevedono una crescita dell'1,5%. Il miglioramento dell'economia favorisce il calo del tasso di disoccupazione, che dopo il picco del 16,2% del 2013 attualmente è al 12,4% ed è previsto in calo anche nel prossimo biennio. La situazione politica mostra qualche segnale di preoccupazione.

Di recente il decennale governativo è schizzato fino a quasi il 4,5%, spinto dalle preoccupazioni dei mercati sulla reale volontà del nuovo governo di centro-sinistra di proseguire con le politiche di consolidamento fiscale concordate in occasione del bailout. L'approvazione del nuovo budget fiscale, in accordo con la Ue, ha per ora contribuito a rasserenare i mercati. Fitch ha di recente confermato il rating BB+ sul debito sovrano ma ha peggiorato l'outlook da positivo a stabile, citando il possibile allargamento del deficit di bilancio e il rischio di una crisi di governo, che avrebbe forti ripercussioni sull'economia e sulle entrate fiscali. Dall'inizio del 2015 la Borsa portoghese è risultata in linea con il mercato europeo, dopo la performance molto negativa della seconda parte del 2014. È possibile esporsi sul mercato portoghese con diversi strumenti di natura diversificata, ad esempio tramite Etf o fondi comuni. È inoltre possibile acquistare singoli titoli di Stato.

Il Portogallo è affacciato sull'Oceano Atlantico, con circa 830 km di coste e dal 1986 fa parte dell'Ue



| Dati in % | 2013 | 2014 | 2015 | STIMA 2016 |
|---------------------|-------|-------|-------|------------|
| Pil | -1,1 | 0,9 | 1,5 | 1,5 |
| Disoccupazione | 16,2 | 13,9 | 12,4 | 11,7 |
| Inflazione | 0,4 | -0,2 | 0,5 | 0,6 |
| Deficit di bilancio | -4,8 | -7,2 | -3,0 | -2,9 |
| Debito/Pil | 127,8 | 130,2 | 129,0 | - |
| Tasso ufficiale | 0,25 | 0,05 | 0,05 | 0,00 |
| Eur/Eur | - | - | - | - |

MERCATO AZIONARIO

Indicatori fondamentali

| | |
|------------------|---------------|
| P/E | 11,59 |
| Dividend Yield | 3,66% |
| Eps 2015 vs 2014 | -3,50% |
| Capitalizzazione | 15,15 (mld €) |

Composizione del paniere (%)

| | |
|------------------|------|
| Servizi pubblici | 43,5 |
| Energia | 25,6 |
| Consumi di base | 21,6 |
| Finanziari | 9,3 |

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Rendimenti %

| | |
|----------------------|------|
| 2 anni | 0,60 |
| 5 anni | 1,70 |
| 10 anni | 2,85 |
| Differenziale 2Y-10Y | 2,25 |

Rating

| | |
|----------------|-----|
| Rating S&P | BB+ |
| Rating Fitch | BB+ |
| Rating Moody's | Ba1 |
| CDS | 253 |

GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

| TIPOLOGIA | ISIN | 1 ANNO | | | % INV DIRETTO | |
|--|-------------|--------------|--------|---------|---------------|----------|
| | | COSTI % | PERF.% | VOLAT.% | | |
| Fondi/Etf/Certificates | | | | | | |
| ComStage ETF PSI 20 UCITS ETF | Fondo Az. | LU0444605215 | 0,35 | -10,75 | 25,35 | 100 |
| NB Portugal Equity | Fondo Az. | LU1017157287 | 0,70 | -10,40 | 23,51 | 100 |
| Generali IS European Eq Recov. D € Acc | Fondo Obb. | LU0997480529 | 2,02 | -13,04 | 20,38 | 21,5 |
| Eurizon Flexible Duration | Fondo Obb. | LU0525679048 | 0,37 | -1,53 | 1,82 | 76,2 |
| Zenit Breve Termine R | Fondo Obb. | IT0001070629 | 1,00 | -2,03 | 1,35 | 42,4 |
| H2O Multibonds RC | Fondo Obb. | FR0010923375 | 1,20 | 0,63 | 24,32 | 33,9 |
| H2O Allegro | Fondo Obb. | FR0011015460 | 1,27 | 4,02 | 17,95 | 39,7 |
| H2O Vivace | Fondo Bil. | FR0011015478 | 1,78 | -0,69 | 20,25 | 24,8 |
| Singoli titoli obbligazionari | | | | | | |
| Portugal Treasury Bill | Zero Coupon | PTPBTKE0021 | VALUTA | PREZZO | SCADENZA | RENDIM.% |
| Portugal International Bonds | 4,60% | PTIGCCOM0008 | EUR | 114,76 | 17/10/22 | 2,17 |
| Portugal International Bonds | 3,30% | PTIGCAOM0018 | EUR | 103,28 | 25/2/26 | 2,92 |

