

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	EUR	99,94	17/03/17	0,06
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

