

INDICI & NUMERI

INVESTIRE NEL MONDO

a cura di  Consultique
Fee-Only Financial PlannersLa Danimarca è forte
ma crescono i timori
di bolla immobiliare

Recentemente Moody's ha confermato un rating a tripla A per la Danimarca, definendo il Paese come un'economia diversificata, con un grado di indebitamento molto basso, pari al 4,0% sul Pil, e un ottimo equilibrio in termini di ricchezza distribuita; il livello di tassazione è tra i più elevati dell'Ue (più del 50% del Pil) ma lo Stato garantisce un ottimo livello di benessere economico e sociale. Nel 2014 l'economia danese è entrata in una fase di moderata crescita, con un Pil dell'1,6% nel 2015 e stimato all'1% per fine 2016. Come tutti i Paesi europei il Paese soffre di un tasso di inflazione molto basso, pari allo 0,4%, ai minimi dagli anni '50 a causa in primis del crollo del prezzo del petrolio; la ripresa della quotazione di quest'ultimo - dopo i recenti accordi tra i paesi OPEC - potrebbe favorire una ripresa dei prezzi. La Banca centrale danese ha pertanto presentato una politica monetaria molto espansiva negli anni, che ha portato i tassi ufficiali vicino allo zero e quello sui depositi in territorio negativo (-0,65%). L'attuale curva dei rendimenti sui titoli di Stato della Danimarca vede un tasso negativo per i bond governativi con scadenza fino a 8 anni e la presenza di tassi bassi/negativi ha incentivato eccessivamente la sottoscrizione di mutui da parte delle famiglie e il crearsi di un allarme in termini di bolla immobiliare. Il mercato azionario danese (in Dkk) presenta un'ottima sovra-performance rispetto l'indice mondiale (in Usd) a partire dal 2015, in parte anche per effetto della significativa svalutazione della corona danese (Dkk) verso il dollaro registrata a fine 2014, che ha favorito l'export per molte società; solo nell'ultimo periodo l'indice ha registrato una flessione. È possibile esporre sul mercato danese tramite Etf e fondi, seppur con un numero limitato di strumenti.

La Danimarca è uno Stato membro dell'Unione europea, ma ha ancora la Corona come moneta nazionale



Dati in %	2013	2014	2015	STIMA 2016
Pil	0,9	1,6	1,6	1,0
Disoccupazione	7,0	6,5	6,2	-
Inflazione	0,8	0,6	0,4	0,4
Surplus di bilancio	-1,1	1,5	-1,7	-
Debito/Pil	47,0	45,1	40,2	-
Tasso ufficiale	0,2	0,2	0,05	-0,55
Eur/Chf	0,1340	0,1343	0,1340	-

MERCATO AZIONARIO

Indicatori fondamentali

P/E	27,28
Dividend Yield	2,18%
Eps 2015 vs 2014	0,946
Capitalizzazione	1,76 TRI

Composizione del paniere (%)

Health Care	24,4
Food	14,7
Banche	11,4
Assicurazioni	6,0

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Rendimenti

2 anni	-0,59
5 anni	-0,27
10 anni	0,36
Differenziale 2Y-10Y	0,95

Rating

Rating S&P	AAA
Rating Fitch	AAA
Rating Moody's	AAA
CDS	23,37

GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

	TIPOLOGIA	ISIN	1 ANNO				% INV DIRETTO
			COSTI %	PERF. %	VOLAT. %		
Fondi/Etf/Certificates							
Ishares MSCI Denmark Capped	ETF Az	US4642985232	0,53	-6,71	13,91	98,85	
Amundi ETF MSCI Nordic A/I	ETF Az	FR0010655738	0,25	2,70	9,22	28,27	
Norden	Fondo Az	FR0000299356	2,00	2,31	17,61	25,45	
Nordea I Sic Nordic BP - EUR	Fondo Az	LU0064675639	1,87	0,55	18,51	15,00	
Nordea-1 Danish Mortgage Bond APEUR	Fondo Ob	LU0255620626	0,60	3,24	2,46	91,13	
Nordea-1 Danish Bond BPEUR	Fondo Ob	LU0173778845	1,00	1,63	2,08	98,18	

Singoli titoli obbligazionari

	CEDOLA	ISIN	VALUTA	PREZZO	SCADENZA	RENDIM. %
Danimarca Government Bond	0,25	DK0009923484	DKK	101,68	15/11/2018	-0,63
Danimarca Government Bond	0,25	DK0009923211	DKK	102,76	15/11/2020	-0,45
Danimarca Government Bond	1,50	DK0009923054	DKK	110,20	15/11/2023	0,19
Danimarca Government Bond	1,75	DK0009923138	DKK	112,36	15/11/2025	0,34
Danimarca Government Bond	7,75	DK0009922320	DKK	172,82	15/11/2039	0,95

