

INVESTIRE NEL MONDO

a cura di  Consultique

La frenata dell'economia Sudafricana

■ L'economia del Sud Africa, a seguito dell'apartheid, aveva subito una forte trasformazione, passando da un core business legato al settore primario (ora al 2% del Pil) a quello del settore terziario (ora al 30% del Pil) e manifatturiero (ora al 78% del Pil). Negli ultimi anni l'economia del Paese, già indebolita dalle vicende politiche, ha risentito del crollo registrato dall'industria dell'acciaio. Dopo le ultime due contrazioni del Pil, in particolare dello 0,7% nell'ultima trimestrale 2017, il paese è ufficialmente in recessione; tuttavia la Banca Centrale del South Africa prevede ancora una crescita dell'1,2% per il 2017.

Nel 2017 il rand sudafricano ha subito un forte crollo a causa delle tensioni politiche, che ha portato a un aumento dei costi delle materie prime e, insieme alla siccità, ha provocato un elevato aumento dell'inflazione, lontana dai livelli target, richiedendo un possibile intervento restrittivo da parte della Banca Centrale. Al momento il tasso ufficiale è al 7%. Sul Paese pesano in negativo l'elevata disoccupazione, superiore al 25%, e un continuo aumento del deficit fiscale. Le agenzie di rating S&P e Fitch hanno annunciato un downgrade del Paese, portandolo ad un livello sotto la soglia degli Investment Grade (BBB-) mentre per Moody's si trova all'ultimo livello degli investment Grade. La situazione generale crea pertanto incertezza presso gli investitori internazionali. Dopo un chiaro trend crescente l'indice azionario Top40 dal 2014 è in fase laterale. È possibile esporsi sul mercato sudafricano tramite Etf e fondi, principalmente sul comparto azionario. È inoltre possibile acquistare singoli bond governativi in valuta locale.

Il Sudafrica è un paese multietnico con circa 54 milioni di abitanti che si concentrano nelle principali città



Dati in %	2013	2014	2015	2016
Pil	2,50	1,70	1,40	0,30
Disoccupazione	24,70	25,10	25,40	26,70
Inflazione	5,80	6,10	4,60	6,30
Surplus di bilancio	-4,90	-4,70	-3,80	-4,10
Debito/Pil	45,40	44,80	44,40	43,30
Tasso ufficiale	5,00	5,75	6,25	7,00
Eur/Zar	14,42	14,00	16,82	14,45

MERCATO AZIONARIO

Indicatori fondamentali

P/E	18,93
Dividend Yield	2,75
Eps 2016 vs 2015	67,00
Capitalizzazione	7,86

Composizione del paniere (%)

Beni di consumo	26,4
Finanziari	22,3
Industriali	13,8
Real Estate	12,3

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Rendimenti

2 anni	7,31
5 anni	7,45
10 anni	8,41
Differenziale 2Y-10Y	1,10

Rating S&P	BB+
Rating Fitch	BB+
Rating Moody's	Baa3
CDS	187

GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

Fondi/Etf/Certificates	TIPOLOGIA	ISIN	1 ANNO			% INV DIRETTO
			COSTI %	PERF. %	VOLAT. %	
HSBC MSCI South Africa ETF	ETF AZ	DE000A1JF7M8	0,60	16,0	18,4	98,4
iShares MSCI South Africa USD (Acc)	ETF AZ	IE00B52XQP83	0,65	16,1	17,0	98,1
Lycor South Afr (FTSEJSE Top40) ETF CEUR	ETF AZ	FR0010464446	0,65	14,0	10,8	59,8
db x-trackers MSCI Africa TOP 50 IC	ETF AZ	LU0592217524	0,65	8,0	15,7	55,3
BlueBay Emerg Mkt Loc Ccy Bd REUR	Fondo Ob	LU0240772680	1,75	2,9	9,7	13,9
SPDR® Barclays EM Inflknd Ld Bd ETF	ETF Ob	IE00B7MXFZ59	0,55	9,1	10,8	13,8

Singoli titoli obbligazionari

	CEDOLA	ISIN	VALUTA	PREZZO	SCADENZA	RENDIM. %
South Africa Government	8,00	IE00B7MXFZ59	ZAR	100,99	21/12/18	7,30
South Africa Government	7,25	ZAG000024738	ZAR	99,81	15/01/20	7,34
South Africa Government	7,75	ZAG000096165	ZAR	99,57	28/02/23	7,84
South Africa Government	10,50	ZAG000016320	ZAR	113,68	21/12/26	8,39
South Africa Government	8,25	ZAG000107004	ZAR	93,35	31/03/32	9,08

