

INDICI & NUMERI

INVESTIRE NEL MONDO

a cura di **Consultique**
Tax-Savvy Financial PlannersTutti gli strumenti
per puntare
sulla ripresa iberica

■ La Spagna ha vissuto una forte crisi tra il 2011 e il 2012, legata soprattutto alle criticità del sistema bancario con elevati asset immobiliari deteriorati in bilancio. I rendimenti dei titoli decennali spagnoli nel 2012 erano andati oltre il 6%. Allo scoppio della bolla immobiliare, il Paese è stato costretto a chiedere l'intervento della Troika (Fmi, Ce, Bce): il prestito da 40 miliardi ottenuto, ha permesso al Paese di risollevarsi. Negli ultimi anni la ripresa del Pil viaggia attorno al 3%, superiore alla media europea e alle stesse Germania e Francia. Anche sul dato del deficit, il Paese è riuscito a ridurre il tasso al 3% come richiesto dalla Commissione europea, l'obiettivo ora è portarlo al 2,2% nel 2018. Dal punto di vista macroeconomico sono tuttavia ancora presenti alcuni elementi di debolezza, quali il mercato del lavoro (oltre 15% di disoccupati) e l'inflazione (5 su base annua).

L'indice azionario spagnolo - Ibex - esposto ai titoli finanziari (33% del totale), ha risentito delle recenti incertezze politiche che hanno portato alla sfiducia del governo di Rajoy, per lo scandalo legato alla corruzione, e alla nomina del nuovo premier socialista Sanchez. Questo ultimo tuttavia - per la mancanza di una maggioranza parlamentare - potrebbe non restare in carica fino alla fine del mandato (2020), rendendo necessarie le elezioni anticipate. Anche sul lato obbligazionario il rendimento del titolo di Stato decennale spagnolo è arrivato nell'ultimo mese fino all'1,73%. Lo Spread Btp-Bonos è salito a maggio sopra i 100bp, ai massimi dal 2012. È possibile esporsi sul mercato spagnolo tramite Etf e fondi. Inoltre è possibile acquistare direttamente titoli governativi.

La Spagna è una monarchia ha una superficie di 505mila km² e conta 47 milioni di abitanti (dati al 2015)



	Dati in %	2015	2016	2017	STIMA 2018
Pil		3,4	3,3	3,1	2,7
Disoccupazione		22,1	19,6	17,2	15,5
Inflazione		-0,6	-0,4	2,0	1,5
Deficit di bilancio		-5,3	-4,5	-3,1	-2,5
Debito/Pil		99,2	99,4	96,7	-

MERCATO AZIONARIO

Indicatori fondamentali

P/E	14,19
Dividend Yield	3,79%
Eps 2017 vs 2016	27,72%
Capitalizzazione	509 MLD

Composizione del paniere (%)

FinancialHealth	33,0%
Utilities	14,8%
Industrials	12,0%
Cons. Discretionary	11,3%

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Rendimenti

2 anni	-0,16%
5 anni	0,48%
10 anni	10,13%
Differenziale 2Y-10Y	1,41%

Rating

Rating S&P	A-
Rating Fitch	A-
Rating Moody's	BAA
CDS	66

GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

			1 ANNO				
	TIPOLOGIA	ISIN	COSTI %	PERF.%	VOLAT.%	% INV DIRETTO	
Fondi/Etf/Certificates							
Amundi ETF MSCI Spain A/I	ETF Az	FR0010655746	0,25	-3,00	17,58	98,14	
Db x-trackers IBEX 35 (DR) 1C	ETF Az	LU0592216393	0,30	-2,00	16,17	96,14	
iShares MSCI Spain Capped ETF	ETF Az	US4642867646	0,48	-4,35	24,00	100	
Lyxor ETF Ibex 35 Doble Inverso Diar A/I	ETF Az	FR0011036268	0,60	-0,07	31,27	100	
March Intl Valores Iberian Equity A-EUR	Fondi Az	LU0982776501	2,29	1,77	9,38	81	
Fidelity Iberia A-Acc-EUR	Fondi Az	LU0261948904	1,95	0,91	11,56	90	
iShares Spain Govt Bond ETF EUR Dist	ETF Obb	IE00B428Z604	0,20	1,64	5,86	100	
Singoli titoli obbligazionari							
	CEDOLA	ISIN	VALUTA	PREZZO	SCADENZA	RENDIM.%	
Spain Govt Bond	1,15%	ES000000127H7	EUR	103,00	30/4/20	-0,26	
Spain Govt Bond	5,40%	ES000000123U9	EUR	123,41	31/1/23	0,30	
Spain Govt Bond	1,40%	ES00000012839	EUR	100,06	30/4/28	1,40	
Spain Govt Bond	2,90%	ES000000128C6	EUR	108,84	31/10/46	2,46	

