

INVESTIRE NEL MONDO

Tutti gli strumenti per puntare sull'Austria

L'economia austriaca si conferma solida, nonostante la crescita del Pil sembra destinata a ridursi nei prossimi anni rispetto al +3,1% registrato nel 2017. L'inflazione resta più elevata rispetto al resto dell'area euro, principalmente a causa della spinta dei prezzi dei settori che non sono esposti alla concorrenza estera, primo fra tutti quello delle costruzioni edili, che sta confermando anche nel 2018 l'ottimo stato di forma avuto nel 2017. Le politiche di spesa pubblica stanno portando a una contrazione del rapporto debito/Pil e al deficit di bilancio, che si prevede di annullare nel 2019.

La solidità finanziaria del Paese si riflette nelle valutazioni delle agenzie di rating e nel livello del premio associato ai Cds a 5 anni, pari a poco più di 10 punti base. I titoli di Stato austriaci hanno rendimenti negativi fino a 6 anni e rispetto a un anno fa la curva dei rendimenti si è leggermente appiattita, anche a causa delle più pressanti aspettative di rialzo dei tassi da parte della Bce. Attualmente il rendimento di un titolo governativo austriaco con scadenza tra 10 anni è pari allo 0,54%. A titolo di confronto, sulla stessa scadenza il rendimento di un BTP viaggia attorno al 3%. L'indice azionario austriaco dopo 2 anni in cui ha fatto segnare delle performance superiori a quelle dell'indice azionario globale, ha visto da inizio anno un rallentamento (-1,7% total return, -3,7% senza dividendi), rispetto al mercato europeo (+1,8% total return): un andamento che segue le dinamiche dell'indice tedesco, legato al rallentamento della domanda estera e alla contrazione delle esportazioni. È possibile esporsi sul mercato azionario austriaco tramite Etf, anche se non negoziabili su Borsa Italiana. Non esistono invece Etf con un focus specifico sul mercato obbligazionario austriaco. Più scelta con i fondi comuni ed è possibile anche acquistare direttamente i titoli governativi austriaci.

L'Austria ha una superficie di circa 84 mila km² e tre quinti del Paese sono occupati da territorio alpino



| Dati in % | 2015 | 2016 | 2017 | STIMA 2018 |
|---------------------|------|------|------|------------|
| Pil | 1,1 | 1,4 | 3,1 | 2,8 |
| Disoccupazione | 5,7 | 6,0 | 5,5 | 5,1 |
| Inflazione | 0,9 | 0,9 | 2,1 | 2,1 |
| Deficit di bilancio | -1,0 | -1,6 | -0,7 | -0,6 |
| Debito/Pil | 86,2 | 84,6 | 78,4 | - |
| Tasso ufficiale | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

MERCATO AZIONARIO

Indicatori fondamentali

| | |
|------------------|-----------|
| P/E | 11,95 |
| Dividend Yield | 3,02% |
| Eps 2017 vs 2016 | 90,81% |
| Capitalizzazione | 49,44 mld |

Composizione del paniere (%)

| | |
|-----------------|-------|
| Banks | 31,5% |
| Oil&Gas | 14,9% |
| Real Estate | 10,2% |
| Basic Resources | 10,1% |

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Rendimenti

| | |
|----------------------|--------|
| 2 anni | -0,56% |
| 5 anni | -0,14% |
| 10 anni | 0,54% |
| Differenziale 2Y-10Y | 1,10% |
| Rating | |
| Rating S&P | AA+ |
| Rating Fitch | AA+ |
| Rating Moody's | Aa1 |
| CDS | 13,64 |

GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

| | TIPOLOGIA | ISIN | 1 ANNO | | | % INV DIRETTO |
|--|------------|--------------|---------|---------|----------|---------------|
| | | | COSTI % | PERF. % | VOLAT. % | |
| Fondi/Etf/Certificates | | | | | | |
| iShares ATX | ETF Az | LU0392496690 | 0,25 | 6,24 | 10,40 | 100,00 |
| ComStage ATX ETF | ETF Az | DE000A0D8Q23 | 0,32 | 6,80 | 10,49 | 100,00 |
| ESPA Stock Vienna T | Fondo Az | AT0000813001 | 1,73 | 3,36 | 11,39 | 100,00 |
| UI-Petrus Advs Spec Situations UCITS R | Fondo Alt. | LU1214677046 | - | 3,09 | 9,17 | 100,00 |
| Robus Mid-Market Value Bond B EUR | Fondo Obb. | LU1439457828 | 2,02 | 0,61 | 0,85 | 15,38 |

Singoli titoli obbligazionari

| | CEDOLA | ISIN | VALUTA | PREZZO | SCADENZA | RENDIM. % |
|--------------|--------|--------------|--------|--------|----------|-----------|
| Austria Govt | 0,00% | AT0000A1XM92 | EUR | 101,14 | 20/09/22 | -0,25 |
| Austria Govt | 1,65% | AT0000A185T1 | EUR | 110,12 | 21/10/24 | 0,12 |
| Austria Govt | 0,75% | AT0000A1K9C8 | EUR | 103,26 | 20/10/26 | 0,35 |

