

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

