INVESTIRE NEL MONDO

a cura di Consultique Fee-Only Financial Planners

Bond, fondi ed Etf per puntare sulla crescita norvegese

In un periodo in cui le banche centrali puntano in tutta Europa su una politica accomodante, in Norvegia le attese per i prossimi mesi sono differenti, ovvero orientate a un possibile rialzo dei tassi. L'economia norvegese infatti si presenta con una buona e stabile situazione economica; il Pil ha registrato un +1,5% nel 2018, con stime per una crescita consolidata anche per i prossimi anni. Dopo aver incrementato i tassi dello 0,25% a marzo, nell'ultimo meeting la Banca Centrale norvegese ha mantenuto i tassi stabili all'1%, anticipando tuttavia un possibile rialzo a giugno. Fino al 2017 la politica era molto vicina agli altri paesi europei, con un tasso fisso allo 0,5%, mentre dal 2018 ha iniziato ad incrementarlo a fronte di una inflazione sostenuta. Con il recupero del prezzo del petrolio, il carovita è su livelli superiori alle attese, pari al 2,9% rispetto al target del 2,5%. Anche la situazione sul mercato del lavoro è ottima, con un tasso di disoccupazione molto basso, pari al 3,9%. L'obiettivo norvegese è quello di ridurre i rischi derivanti dall'eccessiva esposizione alla volatilità del prezzo del petrolio e puntare a diventare un'economia "green" con l'utilizzo di energie rinnovabili.

La Borsa norvegese esposta al 30% al settore energy, registra una perdita a un anno -4,3% in euro, rispetto una performance dell'indice MSCI Europe del -1,6%. La valuta locale (NOK, corona norvegese) si è deprezzata in modo significativo dal 2011 al 2015 (il cambio NOKUSD è sceso di circa il 38%) a causa soprattutto del prezzo del petrolio, per poi stabilizzarsi negli ultimi anni. È possibile esporsi al mercato norvegese azionario e obbligazionario tramite fondi ed Etf o direttamente con titoli governativi del paese scandinavo.

La Norvegia si estende su una superficie di 385mila km² dove vivono 5,3 milioni di abitanti

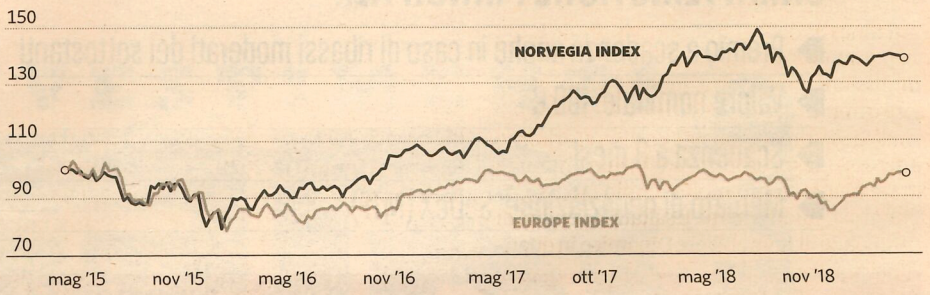
Dati in %	2016	2017	2018	STIMA 2019
Pil	1,2	2,0	1,5	2,3
Disoccupazione	4,7	4,2	3,9	3,5
Inflazione	3,6	1,9	2,8	2,3
Deficit di bilancio	5,4	3,9	5,0	6,9
Debito/Pil	35,7	36,7	–	–
Tasso ufficiale	0,50	0,50	0,75	1,35
Eur/Nok	9,07	9,83	9,90	–

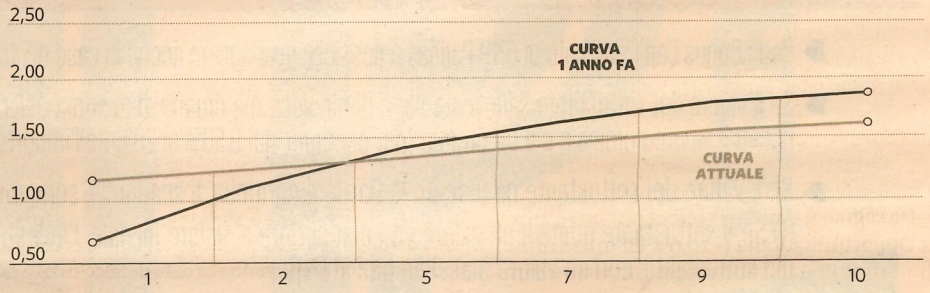
GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

	TIPOLOGIA	ISIN	COSTI %	1 ANNO PERF.%	1 ANNO VOLAT.%	% INV DIRETTO
Fondi/Etf/Certificates						
Amundi Msci Nordic Eur Ucits Etf	ETF Az	LU1681044647	0,25	–1,68	12,31	11,00
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF	ETF Az	IE00B9MRHC27	0,30	–1,22	13,56	11,57
iShares MSCI Norway ETF ETF	ETF Az	US46429B4995	0,53	–11,0	17,61	93,00
Global X MSCI Norway ETF	ETF Az	US37950E7470	0,50	–12,44	17,38	94,00
Nordea Norwegian Equity Fund E EUR	Fondo Az	LU0173770354	2,58	–8,88	21,00	84,00
Nordea Norwegian Kroner Reserve Fund E EUR	Fondo Obbl	LU0173778332	1,13	–2,10	6,00	85,00
Nordea Norwegian Bond Fund E EUR	Fondo Obbl	LU0173776393	1,60	–1,34	6,67	88,00
Nordea 1 - Norwegian Shrt-Term Bd BC EUR	Fondo Obbl	LU0841577678	0,37	–1,37	6,67	85,00
Singoli titoli obbligazionari						
	CEDOLA	ISIN	VALUTA	PREZZO	SCADENZA	RENDIM.%
Norwegian Government	3,75%	NO0010572878	NOK	104,90	25/05/21	1,28
Norwegian Government	2,00%	NO0010821598	NOK	103,16	26/04/28	1,60
Norwegian Government	1,75%	NO0010844079	NOK	100,67	06/09/29	1,67

MERCATO AZIONARIO

Indicatori fondamentali	
P/E	15,36
Dividend Yield	4,35
Eps 2018 vs 2017	61,28
Capitalizzazione	1,03TRI
Composizione del paniere (%)	
Energia	30,8%
Finanziari	21,7%
Beni di consumo	20,7%
Servizi comunicazione	14,7%



MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Rendimenti	
2 anni	1,31%
5 anni	1,40%
10 anni	1,70%
Differenziale 2Y-10Y	0,39%
Rating	
Rating S&P	AAA
Rating Fitch	AAA
Rating Moody's	Aaa
CDS	11