

## INVESTIRE NEL MONDO

a cura di  Consultique

## Tutti gli strumenti per scommettere sul Brasile

Il Brasile arriva dalla fase di recessione più lunga e profonda del Paese, con contrazioni del Pil nel 2015 e 2016 superiori al 3%. Dal 2017 però gli elementi che avevano pesato sulla crisi si sono normalizzati e hanno favorito la ripresa del paese. Il Paese presenta tuttavia ancora elementi di debolezza derivanti dalla dipendenza da materie prime e dai fattori politici. L'instabilità politica è infatti ancora forte dopo l'impeachment del presidente Rousseff e il recente arresto dell'ex presidente da Silva. A ottobre sono previste le elezioni legislative e presidenziali. Per il 2018 si stima comunque una crescita del 2,5%, consumi e investimenti hanno beneficiato del calo dell'inflazione (dal 10% del 2015 a circa il 3%) e della discesa dei tassi fino al 6,5%. In aumento il debito pubblico in rapporto al Pil salito all'80% che ha portato al downgrade del debito sovrano: per tutte le agenzie di rating il Brasile è nella fascia High Yield. I bond governativi in real brasiliani a un anno sono passati da un rendimento vicino al 9% al 7%. Questo, in un contesto di rialzo dei tassi nei paesi sviluppati, in primis gli Usa, potrebbe tuttavia portare un'accelerazione dei deflussi di capitale dal Paese come effetto del rapporto rischio/rendimento. Dopo l'incarcerazione di Da Silva aumenta la possibilità di nuovi candidati, un elemento giudicato positivo dal mercato; l'indice azionario Bovespa ha reagito con un rialzo alla notizia. Nel grafico a lato emerge una sovraperformance del Bovespa (in valuta locale) rispetto all'indice generale dei mercati emergenti (in Usd). Visti entrambi in dollari da inizio anno risultano allineati, con un rendimento all'1,5%: da inizio anno il cambio (real brasiliano vs Usd) ha perso circa il 12%. È possibile esporsi sul mercato brasiliano tramite ETF e Fondi oppure acquistando direttamente titoli governativi in valuta locale o Usd.

Con una superficie di oltre 8,5 milioni di km<sup>2</sup> il Brasile è il quinto stato più grande del mondo



Dati in %	2015	2016	2017	STIMA 2018
Pil	-3,5	-3,5	1,0	2,5
Disoccupazione	8,3	11,3	12,9	12,0
Inflazione	9,0	8,8	3,5	3,3
Deficit di bilancio	8,4	8,3	8,0	7,7
Debito/Pil	66,50	69,90	78,40	-
Tasso ufficiale	14,25	13,75	7,00	6,25

## MERCATO AZIONARIO

## Indicatori fondamentali

P/E	21,63
Dividend Yield	2,77%
Eps 2017 vs 2016	1.367,00%
Capitalizzazione	141 mld

## Composizione del paniere (%)

Financial	31,0%
Materials	19,4%
Energy	15,1%
Consumer Staples	12,0%

## MERCATO OBBLIGAZIONARIO

## Rendimenti

2 anni	7,68%
5 anni	9,34%
10 anni	10,13%
Differenziale 2Y-10Y	2,45%
Rating	
Rating S&P	BB-
Rating Fitch	BB-
Rating Moody's	Ba2
CDS	185

## GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

TIPOLOGIA	ISIN	1 ANNO			% INV DIRETTO	
		COSTI %	PERF. %	VOLAT. %		
<b>Fondi/ETF/Certificates</b>						
db x-trackers MSCI Brazil (DR)1C	ETF Az	LU0292109344	0,65	-1,72	30,26	100,00
iShares MSCI Brazil (Acc)	ETF Az	IE00B0M63516	0,65	-1,91	30,00	100,00
HSBC MSCI Brazil ETF	ETF Az	DE000A1C22N1	0,60	-2,32	25,00	100,00
Franklin Brazil Opps A Acc EUR H1	Fondo Bil	LU0900341645	1,91	-3,32	6,71	100,00
BNY Mellon Brazil Equity H EUR Hdj	Fondo Az	IE00887N4179	2,32	5,67	22,00	100,00
Aberdeen Global Brazil Bond EI	Fondo Obbl	LU0728927988	1,84	-15,00	11,00	100,00
HSBC GIF Brazil Bond AC	Fondo Obbl	LU0254978488	1,35	-13,00	14,00	100,00

## Singoli titoli obbligazionari

	CEDOLA	ISIN	VALUTA	PREZZO	SCADENZA	RENDIM. %
Brasile Govt Bond	8,88%	US1057568E97	USD	109,33	14/10/19	2,10
Brasile Govt Bond	12,50%	US1057568L31	BRL	117,97	01/05/22	6,82
Brasile Govt Bond	10,13%	US105756AE07	USD	139,00	15/05/27	4,74
Brasile Govt Bond	10,25%	US1057568N96	BRL	112,50	01/10/28	8,33

