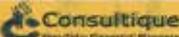


INDICI & NUMERI

INVESTIRE NEL MONDO

a cura di  Consultique
Non-Only Financial Planner

Tutti gli strumenti per esporsi all'economia turca

Le elezioni presidenziali di domenica scorsa in Turchia hanno rappresentato uno step aggiuntivo nel trend di accentramento del potere nelle mani del riconfermato Presidente Erdogan. Il controllo del governo si estende già sul potere giudiziario, ma sono evidenti le tentazioni di un controllo più diretto anche delle leve della politica monetaria. In campagna elettorale Erdogan aveva minacciato di aumentare il controllo sulla banca centrale turca, salvo ritrattare dopo la vittoria definendo "fondamentale" l'indipendenza della banca centrale. Un maggiore controllo sulla politica monetaria potrebbe provocare conseguenze, già anticipate dalle tensioni sulla lira turca, sui mercati finanziari e sul sistema economico, in particolare in termini di maggiore inflazione.

La valuta turca da inizio anno si è deprezzata di oltre il 30%-40% rispetto al dollaro e all'euro. Le tensioni istituzionali potrebbero tuttavia danneggiare ulteriormente un'economia instabile. La banca centrale nei giorni antecedenti alle elezioni aveva portato i tassi di interesse al 13,55%. Il motivo è legato alle valutazioni di surriscaldamento dell'economia deducibili dai livelli di inflazione a doppia cifra. Un rialzo dei tassi brusco, osteggiato da Erdogan, tuttavia, potrebbe provocare serie conseguenze nel breve periodo in quanto condurrebbe l'economia turca in uno stadio di stagflazione.

La curva dei rendimenti dei titoli di Stato, inclinata negativamente, dimostra che il mercato si attende una recessione nel breve periodo. La Borsa di Istanbul ha sofferto pesantemente queste tensioni politiche avendo perso quasi il -20% da inizio anno. È possibile esporsi sul mercato turco tramite Etf e fondi, oppure acquistando titoli governativi, sia in valuta locale che in valute forti.

La Turchia dal 1923 è una Repubblica con una superficie di 784mila km² e con circa 79 milioni di abitanti



Dati in %	2015	2016	2017	STIMA 2018
Pil	5,90	3,20	7,40	4,20
Disoccupazione	10,30	10,90	10,90	10,40
Inflazione	7,70	7,80	11,10	11,00
Surplus di bilancio	-1,00	-1,10	-2,10	-2,30
Debito/Pil	34,7	29,40	19,60	-
Tasso ufficiale	7,50	8,00	8,00	13,55
Usd/Try	2,92	3,520	3,8	4,60

MERCATO AZIONARIO

Indicatori fondamentali

P/E	7,57
Dividend Yield	4,56%
Eps 2017 vs 2016	48,92%
Capitalizzazione	212 Bln

Composizione del paniere (%)

Finziari	29,0%
Industriali	19,1%
Materiali	14,9%
Beni di prima necessità	11,7%

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Rendimenti

2 anni	18,4%
5 anni	16,89%
10 anni	15,97%
Differenziale 2Y-10Y	-2,43%

Rating

Rating S&P	Bbu
Rating Fitch	BB+
Rating Moody's	Ba2-
CDS	308

GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

	TIPOLOGIA	ISIN	1 ANNO				% INV DIRETTO
			COSTI %	PERF. %	VOLAT. %		
Fondi/Etf/Certificates							
Lyxor ETF DJ Turkey Titans 20	ETF Az	FR0010326256	0,65	-32,5	25,7	100,0	
Ishares MSCI Turkey USD	ETF Az	IE0081FZS574	0,74	-33,1	25,5	100,0	
Parvest Equity Turkey C D	Fondo Az	LU0823433429	2,23	-32,1	23,5	100,0	
HSBC GIF Turkey Equity A Acc	Fondo Az	LU0213961682	2,16	-21,9	24,3	100,0	
SPDREM Inflation Linked LCL	ETF Obb	IE0087MXFZ59	0,55	-9,4	4,1	14,3	
Amundi IS Global Em Bd Mrkt IBOXX	ETF Obb	LU1681041205	0,30	-10,2	6,7	12,1	

Singoli titoli obbligazionari

	CEDOLA	ISIN	VALUTA	PREZZO	SCADENZA	RENDIM. %
Repubblica di Turchia	9,50	TRT120122T17	TRY	79,50	12/01/22	17,40
Repubblica di Turchia	8,00	TRT120325T12	TRY	66,50	12/03/25	16,40
Repubblica di Turchia	3,25	XS1629918415	EUR	92,99	14/06/25	4,44
Repubblica di Turchia	11,00	TRT240227T17	TRY	75,20	24/02/27	16,24

