

Quelle esposizioni della BoJ sul listino azionario nipponico

■ Quello che per anni è stato definito “il gigante malato”, ha registrato una crescita economica positiva per 8 trimestri consecutivi. Il Giappone ha chiuso il 2017 con una variazione positiva del Pil dell'1,7% grazie alla crescita delle esportazioni ma anche dal recupero della domanda interna e degli investimenti. Attualmente la politica ultra espansiva della Banca Centrale (BoJ) prevede il mantenimento del rendimento del titolo di Stato decennale allo 0% (come da grafico a lato), con il controllo della curva dei tassi. Nel caso in cui l'attuale ripresa dell'economia dovesse consolidarsi, è probabile che la BoJ attui una revisione della propria politica, rendendo più ripida la curva dei tassi di interesse soprattutto sul tratto più lungo, in modo da favorire le società finanziarie. L'attuale politica espansiva ha sostenuto negli ultimi anni la Borsa, il cui andamento risulta sempre molto legato alle variazioni del tasso di cambio, essendo molte aziende legate all'export e quindi favorite da un indebolimento dello Yen. Dal punto di vista fondamentale, gli utili e il fatturato delle società nipponiche hanno registrato una buona crescita tra il 2016 e 2017, favorita anche dagli sgravi fiscali; dal 2018 l'aliquota sulle imposte delle società passerà al 29% dal 37% attuale, ulteriormente ridotta per le società che innalzeranno i salari. Si evidenzia come la BoJ abbia circa 20 mila miliardi di Yen in Etf azionari, ovvero 2,5 volte il capitale dell'istituto, esponendo la stessa Banca Centrale ai rischi e alla volatilità tipica dei listini azionari: la BoJ si trova tra i primi 10 azionisti del 90% dei titoli del Nikkei. È possibile esporsi sul mercato giapponese tramite Etf e fondi. Inoltre è possibile acquistare singole obbligazioni governative in Yen.

Il Giappone è un arcipelago di 6.852 isole, con le 4 isole più grandi che da sole rappresentano il 97% del territorio



| Dati in % | 2015 | 2016 | 2017 | STIMA 2018 |
|---------------------|--------|--------|--------|------------|
| PIL | 1,4 | 0,9 | 1,7 | 1,4 |
| Disoccupazione | 3,4 | 3,1 | 2,8 | 2,7 |
| Inflazione | 0,8 | -0,1 | 0,5 | 1,0 |
| Deficit di bilancio | -6,7 | -5,7 | -5,0 | -4,2 |
| Debito/PIL | 230,0 | 222,2 | 223,8 | - |
| Tasso ufficiale | 0 | -0,1 | -0,1 | 0 |
| Jpy/Eur | 0,7661 | 0,8128 | 0,7392 | - |

MERCATO AZIONARIO

Indicatori fondamentali

| | |
|------------------|---------------|
| P/E | 16,12 |
| Dividend Yield | 1,70 |
| Eps 2017 vs 2016 | 60,12 |
| Capitalizzazione | 384 tril. Yen |

Composizione del paniere (%)

| | |
|------------------------------|------|
| Industria | 41,4 |
| Tecnologia dell'informazione | 28,0 |
| Beni di consumo | 25,8 |
| Materiali | 16,8 |

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Rendimenti

| | |
|----------------------|-------|
| 2 anni | -0,15 |
| 5 anni | -0,12 |
| 10 anni | 0,05 |
| Differenziale 2Y-10Y | 0,20 |

Rating

| | |
|----------------|-------|
| Rating S&P | A+ |
| Rating Fitch | A+ |
| Rating Moody's | - |
| CDS | 17,57 |

GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

| Fondi/Etf/Certificates | TIPOLOGIA | ISIN | 1 ANNO | | | |
|-----------------------------------|-----------|--------------|---------|--------|---------|---------------|
| | | | COSTI % | PERF.% | VOLAT.% | % INV DIRETTO |
| DBXT JPY-Nikkei 400 ETF (DR) 1D | ETF Az | IE00BPVLDQ13 | 0,20 | 3,88 | 7,79 | 100,00 |
| UBS ETF MSCI Japan H EUR A acc | ETF Az | LU0950672476 | 0,45 | 10,15 | 9,13 | 100,00 |
| WisdomTree Japan Equity ETF JPY | ETF Az | DE000A142K78 | 0,40 | 1,97 | 7,94 | 100,00 |
| Lyxor Japan Topix DR ETF D-EUR A/ | ETF Az | FR0010245514 | 0,45 | 4,75 | 7,35 | 100,00 |
| BGF Japan Flexible Equity A2 | Fondo Az | LU0212924608 | 1,85 | 3,46 | 10,91 | 100,00 |
| Pictet-Japanese Equity Opps HPEUR | Fondo Az | LU0650148314 | 1,63 | 13,14 | 13,28 | 100,00 |
| DBXT II Japan Government Bd ETF | ETF Obb | LU0952581584 | 0,15 | -5,80 | 7,00 | 97,31 |
| Interfund Bond Japan | Fondo Obb | LU0074298513 | 1,04 | -7,49 | 8,23 | 100,00 |
| Eurizon Bond JPY LTER Acc | Fondo Obb | LU0090978643 | 1,19 | -6,46 | 8,74 | 95,35 |

Singoli titoli obbligazionari

| | CEDOLA | ISIN | VALUTA | PREZZO | SCADENZA | RENDIM.% |
|-----------------------|--------|--------------|--------|--------|----------|----------|
| Japan Government Bond | 0,10% | JP1023801H91 | JPY | 100,39 | 15/09/19 | -0,16 |
| Japan Government Bond | 0,10% | JP1051351J37 | JPY | 101,08 | 20/03/23 | -0,11 |
| Japan Government Bond | 2,40% | JP1201011853 | JPY | 123,58 | 20/03/28 | 0,04 |
| Japan Government Bond | 2,40% | JP14000117B7 | JPY | 144,13 | 06/11/48 | 0,65% |

