

INDICI & NUMERI

INVESTIRE NEL MONDO

a cura di  Consultique
FIDUCIA FINANZIARIA

Tutti gli strumenti per puntare sulla ripresa lusitana

I rendimenti dei titoli di Stato portoghesi decennali sono arrivati a toccare livelli superiori al 16%, durante gli anni di crisi del debito sovrano (2011-12) con un deficit pubblico all'11% sul Pil. Per uscire dalla crisi - con l'aiuto della Troika (Commissione Ue, Bce, Fmi) - negli anni successivi il Portogallo ha adottato una politica di austerità, con tagli diffusi alla spesa pubblica e un aumento dell'Iva, che ha permesso di tornare sotto il livello 3% tra deficit pubblico e Pil. A fine 2017 S&P ha alzato il rating da BB+ a BBB-, passando così dal cosiddetto livello "spazzatura" a un livello Investment Grade.

I titoli di Stato portoghesi hanno apprezzato la minor percezione del rischio Paese ed oggi il rendimento annuo del decennale è dell'1,76%. La forte ondata di incertezza sul mercato italiano ha portato il mercato a prezzare i BTp con un rendimento al 2,47%, superiore a quello dei titoli portoghesi come non succedeva da più di 10 anni. Il rischio paese viene quindi percepito più alto per l'Italia, pur avendo un rating a Investment Grade da parte di tutte le agenzie. Lo stesso Cds a 5 anni sul Portogallo - ovvero il costo per "assicurarsi" contro il rischio di default - si attesta a 100 punti, dopo aver superato i 1000 negli anni di maggiori difficoltà.

La Borsa portoghese da inizio anno ha registrato una performance del +8% (total return) e il programma presentato dal Ministro António Costa con le riforme strutturali, punta a sostenere la capitalizzazione e gli investimenti delle imprese, elementi che potrebbero avere riflessi positivi sul mercato azionario. È possibile esporsi sul mercato portoghese tramite Etf e fondi oppure acquistando direttamente titoli governativi.

Il Portogallo occupa una fascia di territorio lunga circa 700 km e larga 150/200 km dove vivono 10,3 milioni di abitanti



	Dati in %			
	2015	2016	2017	STIMA 2018
PIL	1,8	1,6	2,7	2,2
Disoccupazione	12,4	11,1	8,9	7,5
Inflazione	0,5	0,6	0,6	1,6
Deficit di bilancio	-4,4	-2,0	-3,0	-1,0
Debito/PIL	129,0	130,4	127,7	-
Tasso ufficiale	0	0	0	0

MERCATO AZIONARIO

Indicatori fondamentali

P/E	27,13
Dividend Yield	4,02%
Eps 2017 vs 2016	8,38%
Market Cap	15,64 bln

Composizione del paniere (%)

Utilities	28,0
Retail	14,0
Oil&Gas	13,0
Basic Resources	12,0

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Rendimenti

2 anni	0,12
5 anni	0,55
10 anni	1,76
Differenziale 2Y-10Y	1,64

Rating

Rating S&P	BBB-
Rating Fitch	BBB
Rating Moody's	Ba1
CDS	100,54

GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

TIPOLOGIA	ISIN	1 ANNO			% INV DIRETTO	
		COSTI %	PERF.%	VOLAT.%		
Fondi/Etf/Certificates						
ComStage ETFPSI20 UCITS ETF	ETF Az	LU0444605215	0,35	7,32	9,36	87,00
Generali IS European Eq Recovery D € Acc	Fondo Az	LU0997480529	1,88	-2,33	11,73	22,61
NATIXIS AM-EUR BD 12M-RA EUR	Fondo Obb.	LU0935220284	0,61	-0,88	1,18	40,39
Zenit Breve Termine R	Fondo Obb.	IT0001070629	0,88	-0,6	1,00	10,47
H2O Multibonds RC	Fondo Obb.	FR0010923375	1,28	31,4	16,70	31,60
H2O Allegro	Fondo Obb.	FR0011015460	1,38	23,0	14,50	31,00
H2O Vivace	Fondo Bil.	FR0011015478	1,84	5,96	21,58	44,00

Singoli titoli obbligazionari

	CEDOLA	ISIN	VALUTA	PREZZO	SCADENZA	RENDIM.%
Portugal Govt	4,60%	PTIGCCOM0008	EUR	118,29	17/10/22	0,20
Portugal Govt	5,13%	XS1085735899	USD	105,06	15/10/24	4,19
Portugal Govt	3,30%	PTIGCAOM0018	EUR	115,30	25/02/26	1,18

