

## INDICI &amp; NUMERI

## INVESTIRE NEL MONDO

a cura di  Consultique  
Fee-Only Financial Planners

## Tutti gli strumenti per puntare sulla ripresa spagnola

■ L'economia spagnola, una tra le più penalizzate dell'Eurozona dalla crisi degli ultimi anni, si appresta a chiudere il 2015 con una crescita pari al 3,1%: il dato è incoraggiante se confrontato con il +1,4% del 2014. La crescita è stata trainata dalla domanda interna - tornata a livelli pre-crisi - e dall'export, cresciuto a un tasso superiore a quello dell'area Euro anche grazie a una graduale apertura verso i mercati di sbocco al di fuori dell'Europa. Sebbene in diminuzione, il tasso di disoccupazione rimane comunque elevato e resta un elemento di preoccupazione per le autorità politiche e monetarie. La crescita per il 2016 è attesa attorno al +2,7% e ci si aspetta che sarà favorita da un lato dalle politiche monetarie espansive a livello europeo e dall'altro dagli effetti dell'ampio programma di riforme economiche implementate nel Paese negli ultimi anni, tra cui quelle sul mercato del lavoro, sul sistema pensionistico e sul sistema finanziario (reso più solido anche grazie al prestito Ue e Bce). Il mercato azionario ha chiuso il 2015 con una performance pari al -3,70%. Dopo le elezioni politiche e la situazione di stallo venutasi a creare, i prossimi mesi serviranno per testare la risposta degli investitori a questa situazione di incertezza, sia sul fronte azionario che obbligazionario. A seguito della politica monetaria della Bce la curva dei tassi specie sul tratto a breve ha registrato un ulteriore ribasso. Attualmente, i tassi governativi con scadenze inferiori ai due anni si trovano in territorio negativo. È possibile esporsi sul mercato spagnolo con diversi strumenti, ad esempio tramite Etf o fondi comuni. Inoltre è possibile acquistare singole obbligazioni governative.

La Spagna è una monarchia parlamentare con circa 47 milioni di abitanti che vivono in una superficie di 505 mila km<sup>2</sup>



Dati in %	2012	2013	2014	STIMA 2015
Pil	-2,6	-1,7	1,4	3,1
Disoccupazione	24,8	26,1	24,5	22,2
Inflazione	2,4	1,5	-0,2	-0,6
Surplus di bilancio	-10,4	-6,9	-5,9	-4,5
Debito/Pil	84,1	93,7	97,7	-
Tasso ufficiale	0,75	0,25	0,05	0,05
Eur/Chf	-	-	-	-

## MERCATO AZIONARIO

## Indicatori fondamentali

P/E	16,92
Dividend Yield	4,88%
Eps 2015 vs 2014	2,27%
Capitalizzazione	455,4 (mld €)

## Composizione del paniere (%)

Finanziari	33,1
Utilities	17,6
Industriali	14,9
Consumi discrezionali	13,3

## MERCATO OBBLIGAZIONARIO

## Rendimenti

2 anni	0,01%
5 anni	0,68%
10 anni	1,77%
Differenziale 2Y-10Y	1,76%

## Rating

Rating S&P	BBB+
Rating Fitch	BBB+
Rating Moody's	Baa2
CDS	95,375

## GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

TIPOLOGIA	ISIN	1 ANNO			% INV DIRETTO		
		COSTI %	PERF. %	VOLAT. %			
<b>Fondi/Etf/Certificates</b>							
Amundi ETF MSCI Spain A/I	ETF Az	FR0010655746	0,25	-7,00	20,13	98,1	
Db x-trackers IBEX 35 (DR) 1C	ETF Az	LU0592216393	0,30	-5,48	19,17	96,1	
Lyxor ETF Ibex35 (DR) D-EUR A/I	ETF Az	FR0010251744	0,30	-6,87	19,61	96,5	
Lyxor ETF Ibex 35 Doble Apln Dr CEUR	ETF Az	FR0011042753	0,40	-18,64	39,42	100,0	
Lyxor ETF Ibex 35 Doble Inverso Diar A/I	ETF Az	FR0011036268	0,60	-1,19	38,20	100,0	
Db x-trackers II iBoxx Spain 1-31C	ETF Obb	LU0925589672	0,15	0,88	0,89	100,0	
iShares Spain Government Bond	ETF Obb	DE000A1J0BH7	0,20	1,46	5,99	100,0	
Fidelity Iberia A-Acc-EUR	Fondi Az	LU0261948904	1,93	8,98	16,07	88,2	
<b>Singoli titoli obbligazionari</b>							
		CEDOLA	ISIN	VALUTA	PREZZO	SCADENZA	RENDIM.%
Spain Government Bond		5,50%	ES0000012783	Euro	108,43	30/07/17	-0,11
Spain Government Bond		1,15%	ES00000127H7	Euro	102,17	30/07/20	0,66
Spain Government Bond		2,15%	ES00000127G9	Euro	103,38	31/10/25	1,77

