

## ▶ INVESTIMENTI

# Turismo, banche e telecomunicazioni: così la Spagna ignora i venti di guerra

Già l'anno scorso Madrid aveva resistito all'orso russo perdendo l'1,5%, contro il -10% dei partner dell'Unione. Ora le attese sono alte per un Paese poco dipendente dal gas e pronto a recuperare ciò che il virus gli ha tolto

di GIANLUCA BALDINI



■ Nel corso del 2022 la Borsa spagnola è stata fra le più resistenti alle zampe dell'orso russo, con una discesa di solo l'1,5% contro il -10% dell'indice azionario complessivo europeo. Un buon andamento confermato anche in questo primo scorcio dell'anno con un +8,65% nelle prime settimane del 2023, trainato soprattutto dai titoli bancari.

Le valutazioni della Borsa spagnola restano dunque interessanti e storicamente hanno prezzi vantaggiosi se si guardano il rendimento da dividendo, il rapporto prezzo-utili, quello prezzo-vendite. In particolare, in questi giorni l'Ibex, l'indice azionario più importante spagnolo, è tornato ad avvicinarsi ai massimi storici decennali, trainato anche dai dividendi corposi che sostengono il listino.

In Europa, infatti, le cedole spagnole sono, dopo l'Italia, fra le più alte staccate e le società con queste caratteristiche (più *value*, che hanno cioè rendimenti minori ma interessano business più stabili nel tempo, che *growth*, caratterizzati da valutazioni più elevate, ma spesso più soggetti alla volatilità) sono tornate a essere premiate nell'ultimo

anno.

Tra l'altro, l'economia spagnola si sta riprendendo dopo il crollo dovuto alla pandemia e nel 2022 la crescita ha superato ancora una volta le previsioni più ottimistiche, con una crescita del Pil oltre il 5%, spinta dallo straordinario andamento del mercato del lavoro, degli investimenti e delle esportazioni.

Ora, le attese per il 2023 sono per un più mite +0,9%, valo-

re che resta però migliore delle attese per la maggior parte dei Paesi dell'Unione europea.

Del resto, la Spagna è meno dipendente dal gas rispetto ad altri Paesi e l'economia è relativamente più dipendente dal settore dei servizi come il turismo, che per il 2023 dovrebbe accelerare il recupero, riportandosi ai livelli pre Covid.

«Fra i titoli sotto i riflettori», dice Salvatore Gaziano, direttore investimenti di Soldie Expert Sef, «si segnala Cellnex (che negli ultimi tre anni ha perso il 15,7%, ma che nel 2023 ha registrato una crescita di oltre il 17%), che secondo alcune indiscrezioni spagnole po-

trebbe essere oggetto di un'offerta d'acquisto americana guidata da American Tower, che avrebbe l'obiettivo di aumentare la sua penetrazione in Europa nelle torri di trasmissione, ovvero la rete portante delle infrastrutture per le telecomunicazioni elettroniche. Il settore bancario spagnolo resta comunque sempre l'osservato speciale con Bbva ai massimi storici e che, secondo il suo presidente, prevede un aumento significativo del suo dividendo per il 2022, con un utile che dovrebbe sali-

re a 6,2 miliardi di euro contro i 4,65 miliardi di euro dell'anno precedente».

In effetti, a Madrid ci sono alcuni titoli che stanno dando buone soddisfazioni ai risparmiatori. Negli ultimi 36 mesi e con una pandemia di mezzo, Bbva è cresciuta di quasi il 57%, Acciona di poco meno del 98% e Repsol del 36%. Bene anche Iberdrola con aumenti del 36%. Tra gli Etf c'è Amundi con l'Etf Msci Spain, in salita dell'1,5% in tre anni e dell'6,6% negli ultimi 12 mesi.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato



## I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● Amundi Etf Msci Spain	Fr0010655746	8,65%	6,66%	1,51%
● Fidelity Iberia y eur	Lu0346389850	6,31%	-3,06%	-6,73%
● Grifols	Es0171996087	13,51%	-26,42%	-59,82%
● Bbva	Es0113211835	14,48%	21,55%	56,82%
● Acciona	Es0125220311	9,25%	25,50%	97,63%
● B.Santander	Es0113900j37	10,45%	3,78%	-4,62%
● Telefonica	Es0178430e18	5,94%	-4,79%	-28,46%
● Banco Sabadell	Es0113860a34	11,24%	60,47%	9,52%
● Repsol	Es0173516115	4,58%	48,69%	36,07%
● Iberdrola	Es0144580y14	-1,05%	9,01%	21,73%
● Cellnex Telecom	Es0105066007	17,34%	-15,87%	-15,72%

Fonte: Soldiexpert scf

LaVerità