

## RISCHI IN CHIARO

# Bond in peso messicani, il rischio è molto alto

Il titolo della Iadb ha oggi il 57% delle probabilità di subire una perdita a causa dell'effetto cambio

Pagina a cura di  
**Marcello Frisone**

La cedola del bond è di certo allettante e l'emittente è particolarmente solido, ma questi due (apparenti) aspetti positivi dell'obbligazione emessa dalla Iadb (Inter american development bank) vengono annullati dal rischio di cambio e dalla durata elevata del prestito. Vediamo il perché.

**LE CARATTERISTICHE DEL BOND IADB**  
Il titolo oggetto del "desiderio" da parte del lettore di «Plus24» è un'obbligazione senior a tasso fisso con cedole annuali del 7,50%, denominata in peso messicani (Mxn), emessa dalla Iadb (cioè la Banca interamericana dello sviluppo) a maggio del 2007 e con scadenza nel dicembre del 2024.

L'emittente, posseduto da 48 stati sovrani, è un organismo sovranazionale che eroga finanziamenti per lo sviluppo di America latina e Caraibi e non presenta problemi di solidità. La quotazione, prossima alla pari, è indicativa di cedole in linea con il livello

prevalente dei tassi di interesse rilevati sul mercato messicano.

## I RISCHI DELL'INVESTIMENTO

L'elevato rendimento è soltanto apparente e non è affatto garanzia di un guadagno sicuro. Infatti, il rischio principale da considerare è il tasso di cambio peso/euro. Come dimostrano i dati storici, il peso è soggetto a forti fluttuazioni: dall'emissione del titolo il valore della moneta messicana si è quasi dimezzato, passando da 14 agli attuali 23 peso per euro e il mercato quota una probabilità significativa di un ulteriore deprezzamento.

Questo fattore di rischio è uno degli elementi primari che hanno determinato l'andamento del prezzo del titolo. Infatti, le quotazioni hanno oscillato fino al 40% nel corso del tempo e negli ultimi due anni la svalutazione del peso ha esacerbato la caduta del prezzo

## L'INIZIATIVA

È passato oltre un anno dall'iniziativa lanciata dal Sole 24 Ore affinché si rendesse obbligatorio nei prospetti l'indicazione degli scenari probabilistici. Appello accolto soltanto a "parole" ma non con i fatti da operatori e istituzioni. Per questo «Plus24» continuerà ad analizzare le vostre obbligazioni, evidenziando per ognuna di esse le probabilità di perdere e di guadagnare.

fino al minimo attuale di 4,26 euro, cioè 99,39 peso (Mxn).

La svalutazione del tasso di cambio è connessa al repentino aumento dell'inflazione e dei saggi di interesse che hanno colpito l'economia messicana dalla fine del 2015, in concomitanza con il crollo del prezzo del petrolio sui mercati internazionali. Questi fenomeni tendono tradizionalmente a penalizzare il reddito fisso, mentre la svalutazione colpisce l'investitore estero che si ritrova a incassare cedole in una valuta progressivamente più debole.

## GLI SCENARI DI PROBABILITÀ

«Per facilitare la comprensione - fanno sapere da Ifa Consulting -, si è ipotizzato un investimento pari a 100 euro, effettuato alla data corrente. La probabilità di ottenere a scadenza un risultato negativo è considerevole, pari al 56,87%, ed è dovuta al verificarsi di un così ampio deprezzamento del peso tale da neutralizzare le maxi-cedole. In questo scenario il valore medio è di 76,38 euro. Soltanto nell'1,63% dei casi il rendimento è neutrale, con un valore medio di recupero di 100,69 euro. Infine, nel 41,50% dei casi - concludono gli analisti della società di consulenza finanziaria veronese - la svalutazione del peso è stata inferiore alle attese e quindi l'investimento è da ritenersi soddisfacente con un valore medio di recupero di 131,54 euro. Il grado di rischio è molto alto».

## Le probabilità di perdere e di guadagnare

Attuale profilo di rischiosità, che emerge con gli scenari probabilistici, del bond senior in peso messicani emesso dalla Iadb nel maggio 2007

### IL QUESITO DEL LETTORE

In questo periodo in cui è difficile ottenere rendimento dai bond, sono davvero allettati dall'acquistare l'obbligazione denominata in peso messicani (Mxn) a tasso fisso (ben il 7,50%!) emessa dalla Iadb (Inter american development bank, codice Isin XS0300626479). Oltre al bond, desidererei conoscere i rischi che corro.

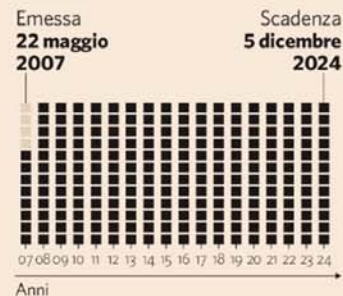
### LETTERA FIRMATA (VIA E-MAIL)

✉ **SCRIVI A PLUS24**

I lettori possono inviare i loro quesiti, con lo strumento finanziario da analizzare, specificando nell'oggetto «Rischi in chiaro» all'indirizzo e-mail [plus@ilssole24ore.com](mailto:plus@ilssole24ore.com)

### CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

**Bond 2007-2024**  
Codice Isin: **XS0300626479**  
Cedole annuali fisse del **7,50%**



Valore all'emissione: Mxn **97,14**  
Valore attuale (9 gen): Mxn **99,39**  
Cedole pagate finora: Mxn **75,00**

### SCENARI PROBABILISTICI

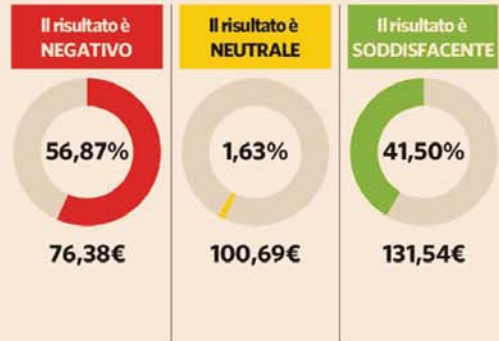
Investimento iniziale pari a 100 euro

#### EVENTI

PROBABILITÀ  
EVENTI

RISULTATO NETTO  
A SCADENZA\*  
valori medi

#### GRADO DI RISCHIO



Per gli scenari probabilistici i calcoli fanno riferimento alla situazione di mercato corrente e non a quella relativa all'epoca dell'emissione

(\*I risultati a scadenza degli scenari probabilistici non comprendono le cedole già pagate dal bond

FONTE: elaborazione Ifa Consulting su dati Bloomberg