

INDICI & NUMERI

a cura di **IFA**

RISCHI IN CHIARO

Bond Mediobanca con rischio cambio

Il titolo in dollari ha oggi il 45% di probabilità di subire una perdita

■ Il titolo sottoscritto dal lettore è un'obbligazione emessa lo scorso giugno da Mediobanca denominata in dollari statunitensi. Il bond corrisponde cedole fisse, pagate con frequenza annuale, pari al 2% annuo del valore nominale e prevede il rimborso del 100% del valore nominale in un'unica soluzione alla scadenza del 27 giugno 2021. La vita residua di questo titolo è pertanto inferiore ai due anni. Il titolo è scambiato sul sistema multilaterale di negoziazione Euro Tlx.

LA SITUAZIONE DELL'EMITTENTE

Il principale fattore di rischio legato all'acquisto dello strumento risiede nel cosiddetto "rischio di cambio". Infatti tutti i flussi finanziari (cedole e capitale a scadenza) sono corrisposti in dollari statunitensi e quindi l'investitore potrebbe essere esposto negativamente ad un eventuale deprezzamento del dollaro americano nel caso decidesse di convertire questi flussi in euro.

La situazione patrimoniale della

banca invece non desta in questo momento preoccupazione. Infatti gli ultimi risultati trimestrali hanno evidenziato un utile netto ai massimi da tre anni (+271 milioni di euro) e superiore alle attese. Quanto alla solidità patrimoniale gli indici di capitale sono elevati con il CET1 al 14,2%, in crescita rispetto all'esercizio precedente. Infine anche la qualità del credito è soddisfacente con un rapporto tra attività deteriorate e impieghi lordi pari al 4,3%.

GLI SCENARI DI PROBABILITÀ

Queste considerazioni si riflettono sull'analisi degli scenari di probabilità del titolo. Le probabilità di ottenere un rendimento negativo sono piuttosto elevate ma il controvalore dell'investimento in questi casi è piuttosto elevato e pari all'89,79 euro su 100 euro investiti. Questi eventi sono rappresentati soprattutto dai casi in cui il dollaro si deprezzasse sull'euro. Solo nel 10,42% dei casi l'investimento sarà neutrale (controvalore di 99,44 euro), mentre nei restanti casi il risultato sarà più che soddisfacente con un valore medio di 106,77 euro su 100 euro investiti. Questo conduce ad una stima del "fair price" di circa 98,85 euro con un grado di rischio classificabile come medio-alto.

Le probabilità di perdere e di guadagnare

Attuale profilo di rischio, che emerge con gli scenari probabilistici, del bond senior emesso da Mediobanca nel giugno 2019

IL QUESITO DEL LETTORE

Nei mesi scorsi ho sottoscritto un'obbligazione senior emessa da Mediobanca (codice Isin IT0005372740) che scade a giugno 2021. Non mi sono pentito ma continuo ad avere dei dubbi in quanto non ho ben chiaro i rischi che corro.

P.G. (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@isole24ore.com

CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

Obbligazione **senior** emessa da **Mediobanca** nel giugno 2019 con durata di due anni (scadenza 27 giugno 2021). L'obbligazione corrisponde cedole a tasso fisso del 2% pagate annualmente e la restituzione del capitale in un'unica soluzione alla scadenza (bullet)

LA SCHEDA

Bond Senior 2019-2021
Codice Isin: IT0005372740
Cedole fisse del 2% in dollari Usa
Data emissione: 27 giugno 2019
Scadenza 27 giugno 2021
Valore all'emissione: 100
Valore attuale (5 novembre): 98,85
Cedole pagate finora: 0 €

SCENARI PROBABILISTICI

Investimento iniziale pari a 100 euro

EVENTI

Il risultato è
NEGATIVO

Il risultato è
NEUTRALE

Il risultato è
SODDISFACENTE

PROBABILITÀ EVENTI

45,41%

10,42%

44,17%

RISULTATO NETTO A SCADENZA* valori medi

89,79€

99,44€

106,77€

GRADO DI RISCHIO

MOLTO
BASSO

BASSO

MEDIO-
BASSO

MEDIO

MEDIO-
ALTO

ALTO

MOLTO
ALTO

Nota: 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