


## INDICI &amp; NUMERI

## RISCHI IN CHIARO

a cura di 

# Bond Mediobanca dollaro dipendente

Il titolo senior in valuta ha il 36,6% di probabilità di subire una perdita

■ Il titolo sottoscritto dal lettore è un'obbligazione senior emessa da Mediobanca con scadenza nell'ottobre 2023, che eroga cedole a tasso fisso del 2,1% annuo. Occorre innanzitutto tener presente che tutti i flussi di cassa sono in dollari Usa. È evidente quindi che uno dei principali fattori di rischio di questo investimento è proprio il rischio di cambio dovuto all'incertezza sul valore futuro del cambio dollaro-euro in corrispondenza dei pagamenti delle cedole (ogni 18 ottobre) e del rimborso finale.

Nulla di particolarmente problematico emerge invece dall'analisi della solidità patrimoniale della banca. La scorsa settimana infatti l'Istituto ha comunicato i risultati a fine 2019 con un utile netto di 467,6 milioni di euro e un'incidenza dei crediti deteriorati inferiore al 4%. Anche a livello dei parametri di vigilanza europei l'Istituto ha mostrato valori ben entro le soglie regolamentari.

Il titolo non è quotato sul Mot (unico mercato regolamentato italiano per i

bond) ma sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTlx con un numero medio di contratti giornalieri di poche unità: bisogna quindi tenere conto anche del rischio di liquidità nel caso di voglia di smettere l'investimento. Per importi rilevanti potrebbero esserci rischi di non poter prontamente liquidare a un prezzo "fair". Queste considerazioni si riflettono sull'analisi probabilistica condotta da Ifa Consulting: la distribuzione di probabilità a scadenza è una campana molto larga con delle code corrispondenti ai valori "estremi" che può assumere il cambio dollaro-euro.

La probabilità che l'investimento abbia un esito negativo è del 36,6% e corrisponde ai casi in cui il dollaro si è deprezzato sull'euro oltre agli eventi residui in cui la banca sarà risultata insolvente. In questo scenario in controvalore medio dell'investimento sarà di circa 83 euro. Con una probabilità del 25,70% l'investimento sarà neutrale con un controvalore di circa 99 euro. Nel restante 37,7% dei casi invece il risultato sarà soddisfacente grazie ad un apprezzamento del dollaro sull'euro e il controvalore medio sarà di 111,6 euro. Dall'analisi emerge anche un fair value del prodotto di circa 99,05 euro con un grado di rischio medio-alto.

## Le probabilità di perdere e di guadagnare

Attuale profilo di rischiosità, che emerge con gli scenari probabilistici, dell'obbligazione emessa da Mediobanca Spa nell'ottobre 2019

### IL QUESITO DEL LETTORE

Nell'ottobre scorso ho dedicato su invito del direttore di banca una parte del mio portafoglio all'obbligazione in dollari dell'Istituto Mediobanca (Isin IT0005383713). Nonostante sia una delle banche italiane più solide, corro qualche rischio su questo investimento?

### 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@sole24ore.com](mailto:plus@sole24ore.com)

### CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

Obbligazione senior in dollari statunitensi emessa da Mediobanca con scadenza 18 ottobre 2023, con cedole a tasso fisso pari al 2,10% annuo lordo pagabili annualmente.

### LA SCHEDA

#### Bond 2019-2023

Codice Isin: **IT0005383713**

Cedole fisse del **2,1%\***

Data emissione: **18 ottobre 2019**

Scadenza **18 ottobre 2023**

Valore all'emissione: **100**

Valore attuale (10 febbraio): **99,10**

Cedole pagate finora: **0,00 €**

(\*) in dollari Usa

### SCENARI PROBABILISTICI

Investimento iniziale pari a 100 euro

#### EVENTI

Il risultato è  
**NEGATIVO**

Il risultato è  
**NEUTRALE**

Il risultato è  
**SODDISFACENTE**

#### PROBABILITÀ EVENTI



RISULTATO NETTO  
A SCADENZA\*\*  
valori medi

**83,30€**

**99,10€**

**111,61€**

### GRADO DI RISCHIO

MOLTO  
BASSO

BASSO

ALTO

MEDIO

MEDIO-  
ALTO

ALTO

MOLTO  
ALTO

(\*\*) 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.