

Così «pesano» i Npl sul bond senior di Carige

Anche i crediti deteriorati si riflettono sulle probabilità di perdita del titolo della banca che oggi sono del 20%

Marcello Frisone

■ La pressione generalizzata del mercato sulle banche italiane così come la possibile difficoltà a liberarsi in futuro dei crediti deteriorati rendono oggi «pesante» il bond di Banca Carige acquistato a settembre del 2014 dal lettore di «Plus24» E.G.V. Vediamo il perché.

IL BOND CARIGE

L'obbligazione senior, emessa nell'agosto 2014 con scadenza a cinque anni, corrisponde semestralmente cedole di tipo misto: a tasso fisso del 3% annuo per i primi due anni (fino all'agosto 2016) e poi all'Euribor a sei mesi maggiorato dell'1,1% su base annua.

LA SITUAZIONE DELLA BANCA

Come altre banche del mercato ita-

liano anche Carige è stata messa alla prova dalla crisi degli ultimi anni. Dopo il pressing della Bce sul governo dei rischi, a fine giugno l'emittente ha pubblicato il piano strategico 2016-2020: nei prossimi due anni Carige intende cedere 1,8 miliardi del suo portafoglio di Npl (Non performing loan, cioè crediti deteriorati di un valore lordo di quasi 7 miliardi al 31 marzo scorso) avvalendosi, se necessario, degli strumenti disponibili sul mercato (per esempio vendita, cartolarizzazione, Atlante, Gacs).

Questo aiuterebbe la banca a migliorare la qualità dei propri asset e recuperare redditività. Il futuro comunque presenta molte incognite: la cessione dei Npl è un processo piuttosto travagliato, specie considerata l'elevata offerta che caratterizza questa fase di mercato. In più va osservato che sulla scia degli stress test dell'Eba (l'Autorità bancaria europea), sono riprese le vendite sull'azione Carige (-76% da inizio anno) che erano parzialmente rientrate nelle sedute precedenti.

Uno dei nodi fondamentali ri-

mane quello della patrimonializzazione: la banca ha un Cet 1 (capitale primario di classe 1) del 12,4% a fronte di un target minimo (Srep) fissato all'11,25% dalla Bce. Secondo alcuni rumor si starebbe prospettando un'ipotesi di ricapitalizzazione per circa 500 milioni: sarebbe il secondo in meno di due anni dopo quello da 850 milioni fatto a metà 2015.

GLI SCENARI DI PROBABILITÀ

«Nelle attuali condizioni di mercato e di rischio emittente, - fanno sapere dal Centro studi di Verona Alma Iura - l'obbligazione del lettore di Plus24 ha una probabilità di quasi il 20% di generare una perdita di 58,8 euro su 100 investiti (al netto delle cedole già maturate); nel restante 80% dei casi l'investitore realizzerà un guadagno di 3 euro circa su 100 investiti, guadagno che può ritenersi soddisfacente visto che al momento i tassi sono in area negativa sulle scadenze corrispondenti alla vita residua del titolo (3 anni). In coerenza con questi scenari probabilistici il fair value del titolo è di 91,27 euro».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Le probabilità di perdere e di guadagnare

Attuale profilo di rischiosità, che emerge con gli scenari probabilistici, del bond senior a tasso misto emesso da Banca Carige nell'agosto 2014

IL QUESITO DEL LETTORE

Ho acquistato un bond Banca Carige (Isin IT0005040883). A mia saltuaria richiesta la banca conferma che non ci sono problemi per un eventuale rimborso anticipato, salvo le loro commissioni. Non ho bisogno di liquidità ma qual è il rischio reale?

E.G.V. (RECCO - GENOVA)

✉ **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@ilsole24ore.com

CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

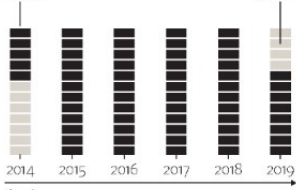
Senior 2014-2019

Codice Isin: **IT0005040883**

Cedole del 3% per due anni poi cedole semestrali variabili pari a Eurobor 6 mesi + 110 bps

Emessa
agosto
2014

Scadenza
agosto
2019



Valore all'emissione: **100**

Valore attuale (3 agosto): **91,27**

Cedole pagate finora: **4,50 €**

SCENARI PROBABILISTICI

Investimento iniziale pari a 100 euro

EVENTI

PROBABILITÀ EVENTI

RISULTATO NETTO
A SCADENZA*
valori medi

GRADO DI RISCHIO

Il risultato è
NEGATIVO



41,20€

Il risultato è
NEUTRALE



Il risultato è
SODDISFACENTE



103,01€

**MOLTO
BASSO**

BASSO

**MEDIO-
BASSO**

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

FONTE: elaborazioni Alma Iura su dati Bloomberg