

RISPARMIO & INVESTIMENTI

RISCHI IN CHIARO

I rischi sottostanti al bond Mediobanca sono limitati

Le cedole dell'emissione a tasso variabile che scade nel 2023 prevedono un tasso tra l'1 e il 4 per cento

Gianfranco Ursino

■ Può dormire sonni tranquilli il lettore che ha sottoposto all'esame di Plus24 l'emissione obbligazionaria di Mediobanca sottoscritta tre mesi fa: i rischi che emergono dall'analisi dell'ufficio studi di Consultique sono limitati considerando l'ipotesi di portare l'investimento a scadenza.

L'OBLIGAZIONE

Si tratta di bond ordinario, non subordinato, emesso da Mediobanca nel gennaio scorso e scade nel gennaio 2023.

L'obbligazione prevede il pagamento di cedole trimestrali a tasso variabile per tutta la durata del prestito. L'importo del coupon è determinato sulla base dell'Euribor 3 mesi a cui vengono aggiunti 100 punti base; è inoltre previsto che il tasso cedolare non possa essere inferiore all'1% o superiore al 4%.

La prima cedola è stata pagata il 12 Aprile al tasso dell'1% (cioè il minimo) in quanto l'Euribor è attualmente negativo. Il titolo è

scambiato sul segmento Mot di Borsa Italiana ed è quindi supportato da una buona liquidità. Anche l'importo minimo di 1.000 euro rende questo bond adatto ai piccoli investitori retail.

GLI SCENARI DI PROBABILITÀ

Secondo i calcoli svolti dagli analisti di Consultique, questo bond ha una probabilità del 13,5% di perdere circa 56,50 euro su 100 iniziali (valore di recupero circa 43,50 euro) e del 86,50% dei casi può consentire un guadagno interessante dato da un rimborso atteso di 107,13 euro su 100 iniziali.

Questi scenari di probabilità sono elaborati sulla base delle quotazioni di altri strumenti dello stesso emittente e sui Cds quotati di Mediobanca e portano ad un valore teorico dell'obbligazione

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.

ne leggermente più basso rispetto alle attuali quotazioni.

Considerata la *seniority* elevata e le caratteristiche dell'emittente l'investimento è da considerarsi comunque a basso rischio.

L'EMITTENTE

I risultati del primo trimestre 2017 di Mediobanca saranno pubblicati a maggio, mentre gli ultimi dati disponibili sono quelli della seconda semestrale del 2016. Dall'ultima relazione non emerge nessuna criticità nella gestione dell'istituto ed anzi viene evidenziata una redditività in aumento su tutti i livelli, ricavi in crescita ed una solidità patrimoniale non in discussione. La Banca Centrale Europea ha assegnato un Cet1 minimo da rispettare del 7%, molto inferiore al livello raggiunto di 12,3 per cento.

Vi è da precisare, peraltro, che l'istituto di Piazzetta Cuccia non ha esposizioni rilevanti in crediti deteriorati dato che per scelta gestionale ha sempre operato nel credito in settori molto specifici come il credito al consumo (Compass). L'attività principale della Banca rimane quella dell'*investment banking* e del *wealth management*. Ne risulta che il giudizio sull'istituto è sicuramente positivo in quanto è al riparo dalla necessità di rettifiche sui crediti.

gianfranco.ursino@ilsole24ore.com

@g_ursino

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Le probabilità di perdere e di guadagnare

Attuale profilo di rischio, che emerge con gli scenari probabilistici, del bond emesso da Mediobanca nel gennaio scorso con scadenza 2023

IL QUESITO DEL LETTORE

Ho sottoscritto tre mesi fa in collocamento un bond emesso da Mediobanca che scade nel 2023. Il codice Isin è IT0005239253 allo sportello il mio consulente mi ha detto che si tratta di un investimento molto tranquillo, anche se non mi devo attendere grandi ritorni in termini di performance. Posso dormire sonni tranquilli?

M.F. (VIA EMAIL)

✉ 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

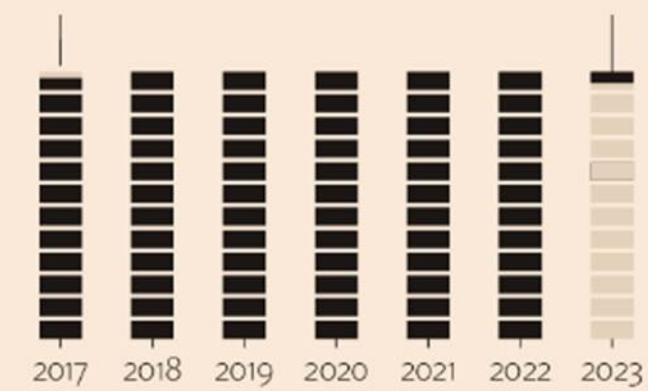
Mediobanca Passo Tv gen. 2023

Codice Isin: IT0005239253

Cedole Trimestrali Euribor 3 mesi +100 bps, min 1,00% max 4,00%

Emessa
10 gennaio
2017

Scadenza
12 gennaio
2023



Anni

Valore all'emissione: 100

Valore attuale (26 aprile): 101,1

Cedole pagate finora: 1,00 €

SCENARI PROBABILISTICI

Investimento iniziale pari a 100 euro

EVENTI

Il risultato è
NEGATIVO

Il risultato è
NEUTRALE

Il risultato è
SODDISFACENTE

PROBABILITÀ
EVENTI

13,50%

86,50%

RISULTATO NETTO
A SCADENZA*
valori medi

43,50€

107,13€

GRADO DI RISCHIO

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

FONTE: elaborazione Consultique su dati Bloomberg