

RISCHI IN CHIARO

Banco Bpm, obbligazione senior con rischio basso

Il bond in scadenza tra poco meno di 1 anno ha soltanto l'1% di probabilità di subire una perdita

Marcello Frisone

■ Il rischio sull'obbligazione Banco Bpm acquistata dal lettore di «Plus24» è basso grazie al fatto che il bond è senior (cioè ha priorità di rimborso in caso di eventuale dissesto della banca) e che la scadenza è tra poco meno di un anno.

IL BOND BANCO BPM

L'obbligazione senior, emessa dal Banco Popolare (oggi Banco Bpm) a febbraio 2013 e con scadenza febbraio 2018, prevede il pagamento di cedole trimestrali a tasso misto: per i primi due anni le cedole sono state di importo fisso del 4,50% annuo mentre per gli anni rimanenti l'importo è calcolato sulla base dell'Euribor a tre mesi maggiorato di uno spread dell'1,80% annuo. Considerando che il tasso variabile è attualmente negativo, lo spread pagato dal bond garantisce comunque una cedola positiva.

GLI SCENARI DI PROBABILITÀ

«Nelle attuali condizioni di mercato e di rischio emittente - spiegano da Alma Iura, Centro per la formazione e gli studi giuridici, bancari e

finanziari di Verona -, l'obbligazione ha una probabilità dell'1,05% di generare una perdita di 59,54 euro su 100 investiti (con un valore medio di recupero di 40,46 euro su 100 di nominale), una del 13,32% di ottenere un risultato neutrale (valore medio di 100,33 euro) e una probabilità dell'85,63% di conseguire un risultato soddisfacente con un valore medio di recupero di 101,29 euro. In linea con questi scenari probabilistici - concludono gli analisti veneti -, il fair value del titolo è di 100,69 euro con un grado di rischio basso (coerente con l'assenza di clausole di subordinazione e la vicinanza della scadenza)».

LA SITUAZIONE DELLA BANCA

Il valore del bond non risente dei continui «salti» che si registrano invece sulle azioni del Banco Bpm. Il recente ribasso del titolo (in-

fluenzato dall'incertezza sul salvataggio delle banche venete e dalle tensioni geopolitiche mondiali che in questi giorni hanno penalizzato l'intero comparto creditizio) è stato preceduto da un periodo positivo per il Banco Bpm arrivato dopo la pubblicazione dei risultati del primo trimestre dell'anno e il successivo passaggio a «overweight» (cioè sovrappesare) della raccomandazione di Barclays sul titolo.

I risultati della trimestrale approvati dal Consiglio di amministrazione riunitosi a Verona lo scorso 11 maggio, poi, hanno evidenziato un utile netto di 117 milioni, rispetto alla perdita di 267 milioni del primo trimestre 2016. Nella stessa occasione, sono stati presentati i futuri obiettivi del gruppo che sarà impegnato nella realizzazione del Piano strategico 2016-2019, con priorità all'integrazione informatica per migliorare sia la gestione dei Non performing loans (Npl), sia la razionalizzazione delle attività di private e investment banking.

Proprio in tema di crediti deteriorati, infine, si collocano le ultime indiscrezioni raccolte da Reuters riguardo la cessione del portafoglio di Npl da circa 750 milioni. L'operazione (sulla quale non si hanno al momento novità) dovrebbe essersi conclusa lo scorso 5 giugno, data entro la quale gli adviser di Bpm avrebbero dovuto ricevere le offerte vincolanti.

marcello.frisone@ilsole24ore.com

Le probabilità di perdere e di guadagnare

Attuale profilo di rischiosità, che emerge con gli scenari probabilistici, del bond emesso dal Banco Bpm (già Banco Popolare) a febbraio 2013

IL QUESITO DEL LETTORE

Ho acquistato l'obbligazione senior a tasso misto emessa dal Banco Popolare (Isin IT0004889165) a febbraio 2013. Il rimborso del capitale è previsto alla scadenza del 27 febbraio 2018: che rischi corro? Mi conviene vendere prima della scadenza?

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@ilsole24ore.com

CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

Senior Tasso Misto 2013-2018

Codice Isin: **IT0004889165**

Cedole trimestrali a **4,50%** annuo le prime otto, Euribor 3 mesi + **1,8%** annuo le restanti



SCENARI PROBABILISTICI

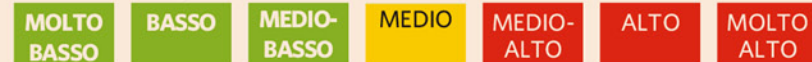
Investimento iniziale pari a 100 euro

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