

RISCHI IN CHIARO

Sul bond Pop. Sondrio pesa l'assenza di prezzi

Il titolo non è quotato e la liquidità è gestita solo dall'emittente. L'istituto valtellinese è comunque tra i più solidi

Gianfranco Ursino

■ È un bond subordinato Tier 2 emesso dalla Banca Popolare di Sondrio il titolo presente nel portafoglio e che non fa dormire sonni tranquilli alla lettrice di questa settimana.

L'EMISSIONE

L'obbligazione è stata collocata nel settembre del 2014, scade il 30 settembre 2021 e paga una cedola annuale di importo crescente (nei primi due anni è stata del 2%, nel terzo e quarto sarà del 2,5%, in seguito sarà pari a 3%, 3,5% e 4%).

Il bond prevede, a partire da questo mese di settembre 2017, il rimborso in ammortamento del capitale. Ogni anno il rimborso sarà pari al 20% del capitale investito.

Si sottolinea che questo bond non risulta essere quotato su un mercato regolamentato né scambiato presso sistemi multilaterali di negoziazione. La liquidità dello strumento, pertanto, è gestita solamente dall'emittente.

GLI SCENARI DI PROBABILITÀ

Dato che il titolo in questione non è scambiato sul mercato e che ci risulta essere solo un'emissione subordinata dello stesso emittente scambiata sull'Hi-MTF, i calcoli seguenti non possono basarsi su dati di mercato precisi e pertanto sono da considerarsi indicativi. Gli analisti di Consultique stimano per questo bond una probabilità del 20,74% di perdere circa 43 euro su 100 iniziali (valore di recupero circa 57,04 Euro) e del 79,26% dei casi può consentire un guadagno interessante dato da un rimborso atteso di 114,64 euro su 100 iniziali.

Questi scenari implicano un prezzo intorno alla parità. Il rimborso rateizzato del capitale

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.

comporta una riduzione sensibile delle perdite massime sul titolo. La subordinazione, invece, aumenta sensibilmente il rischio di essere coinvolti in un eventuale default.

LA BANCA

Nel panorama delle piccole e medie banche italiane la Popolare di Sondrio risulta avere una posizione patrimoniale relativamente tranquilla con coefficienti allineati alle richieste del regolatore. In particolare la semestrale evidenzia un Cet1 dell'11,11%, un Tier1 del 11,14% ed un Total Capital Ratio del 13,36%, più che sufficienti ad adempiere alle direttive della Vigilanza mantenendo anche qualche margine.

Anche la gestione dei crediti risulta essere sufficientemente accorta, dato un Texas ratio dell'88%, migliore della media di settore. Si sottolinea poi che l'istituto continua a essere in utile con marginalità positiva a qualsiasi livello del conto economico.

In merito alle notizie recenti la banca sta lavorando con Bper per l'acquisizione delle quote della società di gestione Arca Sgr che erano in mano alla Banca Popolare di Vicenza e Veneto Banca, ora in liquidazione. Inoltre vi sono numerose voci sull'intenzione di aggregarsi con altri istituti.

gianfranco.ursino@ilsole24ore.com

 @g_ursino

Le probabilità di perdere o di guadagnare

Attuale profilo di rischiosità, che emerge con gli scenari probabilistici, del bond emesso da Banca Popolare di Sondrio nel Settembre 2014

IL QUESITO DEL LETTORE

Ho in portafoglio l'obbligazione subordinata della Banca Popolare di Sondrio con codice Isin IT0005045437. La scadenza sarà il 30 settembre 2021. Che rischi corro?

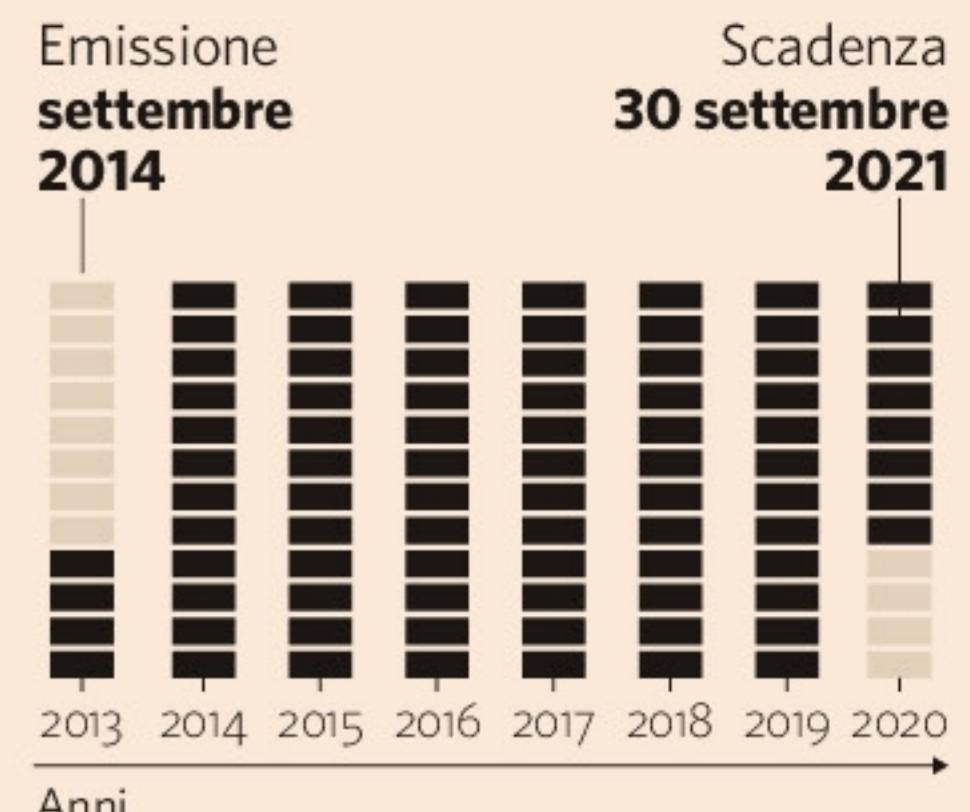
ALESSANDRA (VIA EMAIL)

CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

Subordinato Tier 2

Codice Isin: **IT0005045437**

Cedole annuali Step Up



Valore all'emissione: **100**

Valore attuale: nd

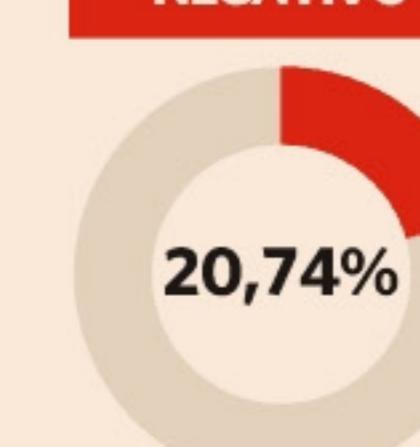
Cedole pagate finora: **4,00 €**

SCENARI PROBABILISTICI
nozionale pari a 100 euro

EVENTI

Il risultato è
NEGATIVO

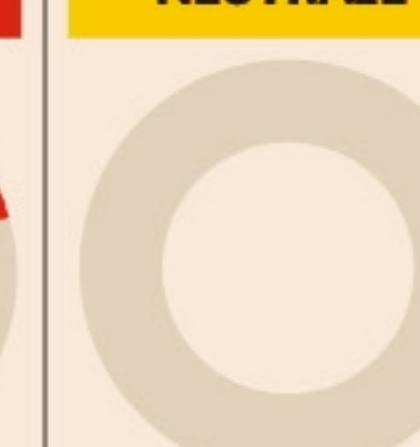
20,74%



PROBABILITÀ
EVENTI

Il risultato è
NEUTRALE

57,04%



RISULTATO NETTO
A SCADENZA*
valori medi

Il risultato è
SODDISFALENTE

79,26%

114,64€

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: elaborazioni Consultique su dati Bloomberg