

RISCHI IN CHIARO

Tutte le problematiche sull'obbligazione a tasso fisso di Carige

>PAG. 10

Ecco i rischi sul bond a tasso fisso di Carige

Stimato il 27% di probabilità di realizzare a scadenza una perdita di 58,74 euro su 100 investiti

Marcello Frisone

■ Nell'attesa che prenda corpo la scheda informativa scritta con linguaggio semplice e distinta da diversi colori (in base alla rischiosità degli strumenti finanziari venduti dalle banche), alla quale stanno lavorando Abi e Consob, continua l'analisi sulla rischiosità dei prodotti (che non siano azioni) in possesso dei lettori di «Plus24». Infatti, dopo l'avallo del "prospetto semplificato" lanciato dal nostro quotidiano nel «Manifesto per il risparmio» sia da parte del presidente del Consiglio, Matteo Renzi (in una intervista pubblicata il 21 gennaio scorso su «Il Sole 24 Ore»), sia da Antonio Patuelli e Giovanni Sabatini (rispettivamente presidente e direttore generale dell'Abi che hanno scritto una lettera al nostro quotidiano il 2 febbraio), continuano ad arrivare copiose le e-mail dei lettori che vogliono saperne sempre di più dei rischi che corrono sugli investimenti fatti nei propri bond bancari, alla luce del nuovo regime del bail-in (salvataggio interno) in vigore anche in Italia ormai da più di un mese.

NELL'ERA DEL BAIL-IN

Le novità rispetto al passato, lo ricordiamo ancora, non sono moltissime ma di notevole portata: da quest'anno, infatti, in caso d'insolvenza dell'istituto di credito non sono passibili di perdite soltanto azioni e bond subordinati (come nel caso dei possessori di obbligazioni subordinate di Banca Marche, Popolare Etruria, Cari Ferrara e Cari Chieti), ma anche le obbligazioni senior (cioè quelle normali, non subordinate) e le somme sui conti correnti superiori ai 100mila euro.

IL BOND CARIGE

Questa settimana ci occupiamo del bond Carige (Isin IT0005125262) sul quale V.D. (il testo completo a fianco) chiede se si tratti di un bond subordinato. Questo titolo, in realtà, è un'obbligazione "senior" a tasso fisso dell'1,5% emessa ad agosto 2015 e con scadenza ad agosto 2018.

L'analisi probabilistica del profilo di rischio/rendimento al 3 febbraio scorso mostra una probabilità di perdita del 27,19% con un valore medio atteso di rimborso di 41,26 euro (quindi con una perdita di 58,74 euro) e una probabilità del 72,81% di realizzare una performance media soddisfacente ovvero 102,95 euro (sempre calcolati su 100 euro investiti inizialmente). Sistima, poi, che il titolo abbia attualmente un rischio medio-alto e un valore equo ("fair value") di circa 85,6. Il bond ha infatti subito un calo a inizio dicembre 2015, in concomitanza con la reazione dei mercati al generalizzato clima di incertezza sul comparto bancario.

In questo contesto, va sottolineato, a fine dicembre 2015 l'emittente ligure ha pubblicato un «Supplemento al prospetto», offrendo agli investitori la possibilità di revoca entro due giorni lavorativi. Un atto dovuto se non fosse che il comunicato stampa in cui Carige annunciava la pubblicazione del supplemento è del 29 dicembre 2015. È naturale pensare che un piccolo risparmiatore in quei giorni sia preso più dai preparativi per il "cenone" che dalla lettura di un prospetto da ricercare nei quotidiani finanziari.

Su queste tempistiche, forse, avrebbe giovato un po' di "moral suasion" da parte della Consob per portare l'emittente a prolungare il periodo di revoca (possibilità prevista dall'articolo 95-bis comma 2 del Tuf).

marcello.frisone@ilsole24ore.com

Le probabilità di perdere e di guadagnare

Attuale profilo di rischiosità, stimato con gli scenari probabilistici, del bond senior emesso da Banca Carige ad agosto 2015

IL QUESITO DEL LETTORE

Non avendo ben chiara la distinzione tra bond subordinati e quelle "normali", vorrei avere informazioni sull'obbligazione della banca ligure Carige (codice Isin IT0005125262). È un bond come quelli subordinati delle quattro banche salvate di cui abbiamo letto nelle settimane passate?

V.D. (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

Bond Senior TF 2015-18

Codice Isin: **IT0005125262**

Cedole a tasso fisso

1,15%

Emessa

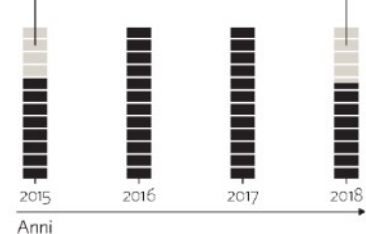
Agosto

2015

Scadenza

14 agosto

2018



Valore all'emissione: **100**

Valore attuale (3 febbraio): **85,6**

Cedole pagate finora: **0 €**

SCENARI PROBABILISTICI*

Investimento iniziale pari a 100 euro

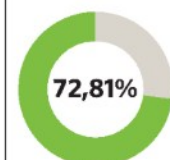
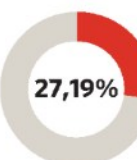
EVENTI

Il risultato è **NEGATIVO**

Il risultato è **NEUTRALE**

Il risultato è **SODDISFACENTE**

PROBABILITÀ EVENTI



RISULTATO NETTO A SCADENZA**
valori medi

41,26€

102,95€

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. "Il risultato è neutrale" non è valorizzato stanti le attuali condizioni di mercato e le caratteristiche di rischiosità e di tasso cedolare del titolo. Infatti, se le cose vanno male (cioè se la banca dovesse fallire prima della scadenza) si ha una perdita; in caso contrario, rispetto alle attuali condizioni di mercato il titolo genera un guadagno soddisfacente perché ha una vita residua di poco più di 2,5 anni e paga una cedola dell'1,15% ben superiore ai tassi di mercato con scadenze analoghe (tasso swap a 3 anni intorno a 0).

(**) I risultati a scadenza degli scenari probabilistici non comprendono le cedole già pagate dal bond