

**L'EMISSIONE DEL MESE**



**Angelo Drusiani**

Analisi di un bond a larga diffusione acquistabile sul mercato dagli investitori privati.  
Valutazione dei rischi e indicazioni operative

# QUESTE CROCIERE SONO ATTRAENTI

**Sei anni al 4,25%**



**PLC 4,25%**

■ 27/11/2013

RATING S&P	A-
QUANTITÀ EMessa COMPLESSIVA	750 MILIONI
MONETA D'EMISSIONE	EURO
CODICE ISIN	XS0276071957
PAGAMENTO CEDOLA	27 NOVEMBRE
PREZZO D'EMISSIONE	99,532
DATA DI REGOLAMENTO	27 NOVEMBRE 2006
RENDIMENTO LORDO IN EMISSIONE	4,33%
MAGGIORAZIONE SU BIENNALE PUBBLICO TEDESCO	0,67

Un operatore tra i più importanti del settore tempo libero, l'inglese Carnival, ha lanciato, a fine novembre scorso, un prestito in euro, per un importo interessante: complessivamente 4,5 miliardi di dollari statunitensi e circa un miliardo di euro. Il gruppo fa crociere in ogni parte del globo con vari nomi, tra cui, oltre a Carnival, Princess, Holland America, Canard, e, in Italia, Costa. Il comparto ha conosciuto un calo d'attività, negli scorsi anni, ma ora le prospettive appaiono di nuovo molto interessanti. Il ricorso al mercato obbligazionario ha l'obiettivo di migliorare la flotta, che risulta, già in questa fase, ben attrezzata. Se la quotazione del petrolio dovesse restare a questi valori, o addirittura scendere, nel 2007, il gruppo potrebbe ottenere ottimi risultati, in termini di utili di bilancio. L'attuale grado di affidabilità, pari ad A-, rappresenta un giudizio di buon livello. La durata del prestito, sei anni, rappresenta una scadenza abbastanza interessante in questa fase e, soprattutto, in prospettiva, dal momento che è probabile che il rialzo dei rendimenti, anche di area euro, possa essere giunta al termine. I prezzi dei mercati obbligazionari hanno già

incorporato, probabilmente, i prossimi due aumenti del tasso di riferimento della Bce: ne consegue che, nel corso dei prossimi mesi, potremmo assistere ad un ritorno del livello dei rendimenti verso valori più bassi.

## Valutazione rischi di INVESTIRE

RISCHIO NULLO = 0, RISCHIO MASSIMO = 100

RISCHIO TASSI	60
RISCHIO EMITTENTE	7,5
RISCHIO LIQUIDITÀ	20
RISCHIO CAMBIO	0

**VALUTAZ. MEDIA SU 4 ELEM. DI RISCHIO 20,00%**

VALUTAZ. MEDIA SU 3 ELEM. DI RISCHIO, ESCLUSO CAMBIO 26,6667%

## MEZZO PUNTO PIÙ DEI BTP

Si consideri che questa obbligazione paga circa mezzo punto in più, rispetto ad un titolo pubblico italiano, e circa sessanta centesimi rispetto a uno tedesco. L'aspetto negativo più importante è la soglia minima d'investimento nell'obbligazione, che è fissata a 50 mila euro. Questo limite non consente a tutti di immettere in portafoglio questa

tipologia di prestito, anche se, in effetti, esso rappresenta un'ottima alternativa sia alle emissioni pubbliche, sia ad una parte importante di emissioni societarie, che offrono un rendimento analogo, ma con una durata molto superiore. Per chi decida d'acquistare l'obbligazione Carnival, è interessante sapere che la soglia minima di 50 mila euro è solo per l'acquisto minimo, perché, successivamente, sarà possibile investire mille euro per volta. ■

## Quota consigliata in portafoglio

PROPENSIONE AL RISCHIO ALTA	7,50%
PROPENSIONE AL RISCHIO MEDIA	5,00%
PROPENSIONE AL RISCHIO BASSA	2,50%