

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

BANCA, TEDESCA E AFFIDABILE



Angelo Drusiani

Buoni interessi



WESTLB 4,75%

■ 20/06/2012

RATING S&P	AAA
QUANTITÀ EMessa COMPLESSIVA	1 MILIARDO
MONETA D'EMISSIONE	EURO
CODICE ISIN	DE000WLB6GT0
PAGAMENTO CEDOLA	20 GIUGNO
PREZZO D'EMISSIONE	99,839
DATA DI REGOLAMENTO	20 GIUGNO 2007
RENDIMENTO LORDO IN EMISSIONE	4,787%
MAGGIORAZIONE SU RENDIM. SU BUND 4-1-2017	22,70 CENTESIMI

Valutazione rischi di INVESTIRE

RISCHIO NULLO = 0, RISCHIO MASSIMO = 100

RISCHIO TASSI	55
RISCHIO EMITTENTE	0
RISCHIO LIQUIDITÀ	5
RISCHIO CAMBIO	0

VALUTAZ. MEDIA SU 4 ELEM. DI RISCHIO 15,0%

VALUTAZ. MEDIA SU 3 ELEM. DI RISCHIO, ESCLUSO CAMBIO 20%

Quota consigliata in portafoglio

PROPENSIONE AL RISCHIO ALTA	10,00%
PROPENSIONE AL RISCHIO MEDIA	7,50%
PROPENSIONE AL RISCHIO BASSA	5,00%

La banca tedesca, forse poco nota al pubblico italiano, ha in circolazione, fino ad ora, poco meno di 90 miliardi di euro di obbligazioni, di cui un terzo verranno rimborsate entro il 2009. Essa sta vivendo una fase della propria attività particolarmente interessante, costellata da una crescita continua del volume delle sue attività che la porta ad occupare un ruolo importante, pur all'interno di un sistema bancario decisamente forte e aggressivo. L'emissione più recente della banca di Duesseldorf ha una durata media, cinque anni, che non dovrebbe esporre ad eccessivi rischi sul futuro dei tassi d'interesse, dal momento che il loro possibile, ulteriore rialzo sarebbe di livello molto contenuto e, soprattutto, già scontato dai prezzi di mercato. Ma la caratteristica più importante, e che accomuna questa alle banche di maggior calibro, è il valore nominale collocato, un miliardo di euro.

LIQUIDO COME UN TITOLO DI STATO

Tale importo fa sì che il prestito assuma la figura del Pfandbriefe, obbligazione societaria che, grazie all'elevata mole di scambi sul mercato secondario, la rende simile ad un'emissione pubblica. In pratica, il rischio liquidità, per questa tipologia di titoli, non esiste, perché il mercato è sempre disponibile a trattare quantità sia elevate, sia modeste. Grazie a questa intensa attività sul mercato secondario, il differenziale tra prezzo d'acquisto e di vendita, il cosiddetto spread denaro - lettera, è molto contenuto, pari a circa tre centesimi di punto, un valore che si ritrova solo negli scambi relativi alle emissioni pubbliche. Grado d'affidabilità e rendimento offerto completano un quadro positivo, in cui si fa largo pure il flusso per interessi di livello medio alto, dal momento che la cedola annuale lorda pagata è pari al 4,75%. Flusso per interessi e quotazione favoriscono il rendimento che paga l'obbligazione, superiore a quello proposto dai titoli pubblici italiani con analoga durata, nonostante che il rating assegnato a Westlb sia di livello superiore. Il risparmiatore cassetista può destinarvi anche una parte rilevante del patrimonio, nella certezza di averlo riposto in un prodotto ad elevata affidabilità. ■