



Angelo Drusiani

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

AL PREZZO GIUSTO È UNA SCOMMESSA

Telecom decennale



France Telecom 3,625 %

■ 14 ottobre 2015

RATING	A3/A-
QUANTITÀ EMESSA	1 MILIARDO EURO
ISIN	FR0010245555
PAGAMENTO CEDOLA	14-OTT
PREZZO EMISSIONE	98,851
DATA REGOLAMENTO	14/10/2005
RENDIMENTO LORDO IN EMISSIONE	3,77%
CON SPREAD SU RENDIMENTO BUND 3,25% 4-7-2015	+28,10

Investire nelle telecomunicazioni su un'emissione con durata decennale rappresenta una scommessa di discreto livello: occorre una buona propensione al rischio. L'andamento del prezzo di mercato, nei primi giorni di attività, ha dimostrato chiaramente che l'unico rischio vero che s'accolla l'investitore è il rischio tassi, di cui si teme un rialzo nei prossimi mesi anche da parte della Banca Centrale Europea. Che fare? Assumersi il rischio tassi, o attendere qualche giorno? La strategia attendista rappresenterebbe, in questo caso, una scelta quanto mai opportuna, perché potrebbe consentire d'acquistare l'obbligazione a prezzi ulteriormente ridotti, sulle prospettive d'incremento dei tassi di mercato europei. L'emissione proposta s'adatta molto bene sia agli investitori cassetisti, sia agli investitori trader, perché, come si verifica per i titoli con durata decennale, le oscillazioni dei prezzi possono essere ampie.

ADATTO A CASSETISTI E TRADER

Gli investitori del secondo gruppo possono, acquistando questa tipologia di emissioni, comprarli e vederli più volte, sfruttando le variazioni dei prezzi di mercato. Al tempo stesso, il cassetista che desidera cedole di discreto livello, può affidarsi a queste obbligazioni, perché gli offrono la possibilità di riscuotere, annualmente, flussi cedolari interessanti. Un approccio strategicamente corretto potrebbe essere rappresentato dall'acquisto di questa tipologia di obbligazioni, in più momenti. Sia sfruttando eventuali diminuzioni dei prezzi, mediando quindi il prezzo di carico verso il basso, sia rincorrendo i rialzi dei prezzi stessi, mediando, in questo caso, il prezzo al rialzo.

Valutazione rischi di INVESTIRE

RISCHIO NULLO = 0, RISCHIO MASSIMO = 100

RISCHIO TASSI	75
RISCHIO EMITTENTE	7,5
RISCHIO LIQUIDITÀ	5
RISCHIO CAMBIO	0

GRADO TOTALE DI RISCHIO 21,875

CON ESCLUSIONE DEL CAMBIO 29,16

Quota consigliata in portafoglio

PROPENSIONE AL RISCHIO ALTA	15%
PROPENSIONE AL RISCHIO MEDIA	7,5%
PROPENSIONE AL RISCHIO BASSA	2,5%

QUOTAZIONE SOTTO 100

Di positivo, questa emissione ha pure il prezzo di mercato, finalmente inferiore al valore nominale, 100. E' una delle rare occasioni che si presentano agli investitori in questa fase, nella quale stanno convivendo con quotazioni molto alte. E se il prezzo dovesse scendere ancora, l'acquisto diventerebbe ancora più conveniente. ■