

L'EMISSIONE DEL MESE

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


Angelo Drusiani

IL 6% LORDO SUBITO SENZA TROPPI RISCHI

Scade tra sei anni

DEUTSCHE TELEKOM 5,875% ■ 10/09/ 2014

RATING S&P	BBB+
QUANTITÀ EMESSA COMPLESSIVA	750 MILIONI
MONETA D'EMISSIONE	EURO
CODICE ISIN	DE000AOT1GC4
PAGAMENTO CEDOLA	10 SETTEMBRE
PREZZO D'EMISSIONE	99,493
DATA DI REGOLAMENTO	10 SETTEMBRE 2008
RENDIMENTO LORDO IN EMISSIONE	5,98
DIFF. DI REND. SU BTP 4,25% 1/8/2013	2,06
QUOTA MINIMA ACQUISTABILE	1000 EURO

Un prestito nuovissimo, collocato a inizio settembre scorso, e, per questa ragione, soggetto a possibili restrizioni per gli investitori italiani, salvo che non esentino dalle responsabilità il proprio intermediario. L'emissione è molto interessante, perché propone un ottimo rendimento lordo, pari al 6% circa, ben due punti al di sopra del rendimento che offre un titolo del Tesoro tedesco con analoga durata. Il debitore è particolarmente importante, perché rappresenta una delle maggiori società di telefonia, a livello mondiale. Il grado di affidabilità di cui è assegnatario, colloca il debitore a metà strada tra le obbligazioni definite "investment grade" e quelle definite "non investment grade" o "speculative grade".

Il rating assegnato, tripla B più, viene attribuito generalmente alle aziende che sono ancora in grado di offrire discrete garanzie di solvibilità. A partire da inizio secolo, in effetti, il settore delle telecomunicazioni soffre di una fortissima concorrenza tra gli attori di mercato. Questa situazione ha corrosato i ricavi, anche se una ventata di ristrutturazioni ha sensibilmente ridotto i costi. Nonostante ciò, le prospettive per le società che dispongono ancora di un bacino potenzialmente elevato di clientela - e la nuova frontiera all'Est dell'Europa lo è - restano positive. Deutsche Telekom rientra in questa tipologia di società.

Le Banche Centrali, in particolare quella di Francoforte, aiuteranno l'economia, dopo avere difeso l'attacco dell'inflazione, e chi compra ora questa tipologia di strumenti potrebbe trovarsi in portafoglio un'emissione la cui quotazione potrebbe portarsi a livelli ben superiori a quelli attuali, anche in tempi non troppo lunghi. La liquidità del titolo sul mercato secondario è assolutamente garantita, perché Deutsche Telekom è un debitore molto noto e molto apprezzato.

Valutazione rischi di INVESTIRE

RISCHIO NULLO = 0, RISCHIO MASSIMO = 100

RISCHIO TASSI	35
RISCHIO EMITTENTE	15
RISCHIO LIQUIDITÀ	25
RISCHIO CAMBIO	0

VALUTAZ. MEDIA SU 4 ELEM. DI RISCHIO 18,75%

VALUTAZ. MEDIA SU 3 ELEM. DI RISCHIO, ESCLUSO CAMBIO 25%

BUONE PROSPETTIVE

Investire in obbligazioni di quest'azienda rappresenta una strategia non particolarmente rischiosa, neppure sul fronte dei tassi d'interesse, dal momento che, in prospettiva ravvicinata, non è ipotizzabile un andamento al rialzo dei rendimenti e neppure dei tassi d'interesse.

Quota consigliata in portafoglio

PROPENSIONE AL RISCHIO ALTA	15,00%
PROPENSIONE AL RISCHIO MEDIA	7,50%
PROPENSIONE AL RISCHIO BASSA	5,00%

Le Banche Centrali, in particolare quella di Francoforte, aiuteranno l'economia, dopo avere difeso l'attacco dell'inflazione, e chi compra ora questa tipologia di strumenti potrebbe trovarsi in portafoglio un'emissione la cui quotazione potrebbe portarsi a livelli ben superiori a quelli attuali, anche in tempi non troppo lunghi. La liquidità del titolo sul mercato secondario è assolutamente garantita, perché Deutsche Telekom è un debitore molto noto e molto apprezzato.