

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 AUTOMOBILI SONO AFFIDABILI

Sette anni al 4,50% lordo



BMW FINANCE 4,50%

■ 22/01/2014

RATING S&P	A+
QUANTITÀ EMessa COMPLESSIVA	1 MILIARDO
MONETA D'EMISSIONE	EURO
CODICE ISIN	XS0282510170
PAGAMENTO CEDOLA	22 GENNAIO
PREZZO D'EMISSIONE	99,36
DATA DI REGOLAMENTO	22 GENNAIO 2007
RENDIMENTO LORDO IN EMISSIONE	4,36%
MAGGIORAZIONE SU BIENNALE PUBBLICO TEDESCO	34,20 CENTS

Valutazione rischi di INVESTIRE

RISCHIO NULLO = 0, RISCHIO MASSIMO = 100

RISCHIO TASSI	40
RISCHIO EMITTENTE	10
RISCHIO LIQUIDITÀ	20
RISCHIO CAMBIO	0

VALUTAZ. MEDIA SU 4 ELEM. DI RISCHIO 17,5%

VALUTAZ. MEDIA SU 3 ELEM. DI RISCHIO, ESCLUSO CAMBIO 23,33333%

Quota consigliata in portafoglio

PROPENSIONE AL RISCHIO ALTA	15,00%
PROPENSIONE AL RISCHIO MEDIA	10,00%
PROPENSIONE AL RISCHIO BASSA	5,00%

L'unico rischio reale che s'assume l'investitore, acquistando l'ultima emissione della casa automobilistica tedesca πBmw, è quello legato all'andamento dei tassi d'interesse. Una durata settennale espone, in questa fase, alla possibilità che le quotazioni perdano terreno, qualora il tasso di riferimento della Banca Centrale Europea, preceduta dalla tendenza dei rendimenti di mercato, dovesse salire al di là delle attese, che ne fissano la punta massima, ora, al 4%, entro metà anno. Se il tasso d'inflazione dovesse muoversi verso l'alto in misura superiore alle attese, perché la quotazione del petrolio riprendesse il movimento ascendente, non si può escludere che la Bce decida di aumentare ulteriormente il tasso di rifinanziamento, ad autunno prossimo.

RISCHIOTASSI? IPOTESI LONTANA

E' un'ipotesi molto lontana, al momento, perché l'inflazione in area euro è contenuta ed aumenta a livelli del 2% annuo, valore che non crea alcun tipo di problema alle autorità monetarie. Al di là della valutazione sul futuro dei tassi d'interesse, l'obbligazione in esame appare molto interessante, perché collocata da un debitore che, pur appartenendo al settore automobilistico, gode di ottima affidabilità e, soprattutto, di ottime prospettive di crescita. L'azienda, che opera anche nel segmento del lusso, sta aumentando il proprio fatturato, già da molti anni e non sembra vi siano, all'orizzonte, motivi perché l'andamento possa subire movimenti di segno opposto.

Di norma, l'attività di scambio delle obbligazioni dell'emittente tedesco è molto intensa sul mercato secondario, al quale partecipano tutte le principali banche internazionali che operano su questo mercato. Per questa ragione, chi desiderasse investire ora, non avrà problemi ad effettuare l'acquisto, come non ne avrà, qualora, fra qualche tempo, decidesse d'estinguere anticipatamente l'investimento. La tranquillità che offre al risparmiatore il rating assegnato al debitore gli consente di destinare allo strumento in oggetto una quota che varia da un minimo del 5% ad un massimo del 15%, a seconda della personale propensione al rischio. ■