

L'EMISSIONE DEL MESE

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

BUONI INTERESSI E GRANDE LIQUIDITÀ


Angelo Drusiani
Scade tra sei anni

ENEL 5,25% ■ 14 gennaio 2015

RATING S&P	A
QUANTITÀ EMessa COMPLESSIVA	1 MILIARDO
MONETA D'EMISSIONE	EURO
CODICE ISIN	IT0004292683
PAGAMENTO CEDOLA	14 GENNAIO
PREZZO D'EMISSIONE	99,30
DATA DI REGOLAMENTO	14 DICEMBRE 2007
RENDIMENTO LORDO IN EMISSIONE	5,37
DIFF. DI REND. SU BTP 4,25% 1/8/2013	1,53
QUOTA MINIMA ACQUISTABILE	5 MILA EURO

L'emittente elettrico italiano è, da sempre, fra i debitori preferiti dagli investitori italiani ma non solo. Esso fu molto generoso, in passato, proponendo obbligazioni a elevata redditività. Quest'ultimo prodotto finanziario ha ora una durata di poco superiore ai sei anni, una scadenza considerata di medio periodo, in grado di cogliere i segnali positivi che giungessero da un calo dei tassi ufficiali e dei rendimenti di mercato ma, al tempo stesso, di pagare un prezzo non elevato, ma neppure modesto, se tassi e rendimenti dovessero percorrere il cammino opposto. In questa fase è molto più probabile s'assistesse a un movimento al ribasso dei tassi e dei rendimenti, perché la lunga vicenda dei mutui subprime - che ha direttamente coinvolto il sistema bancario mondiale - potrebbe lasciare segni importanti anche sulle prospettive di crescita economica. La conseguenza più ravvicinata, in tema di politica monetaria, dovrebbe essere un possibile intervento sul tasso di riferimento d'area euro, nel corso dei prossimi sei mesi. In tale periodo, se si manifestasse un andamento meno brillante dell'economia, diminuirebbe la propensione ai consumi che, in teoria, potrebbe frenare la dinamica inflazionistica riportando l'incremento annuo al livello del 2% circa. Una simile ipotesi potrebbe consentire alla Banca Centrale Europea di ridurre il tasso ufficiale.

Valutazione rischi di INVESTIRE

RISCHIO NULLO = 0, RISCHIO MASSIMO = 100

RISCHIO TASSI	30
RISCHIO EMITTENTE	10
RISCHIO LIQUIDITÀ	20
RISCHIO CAMBIO	0

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

VALUTAZ. MEDIA SU 3 ELEM. DI RISCHIO, ESCLUSO CAMBIO 15%

COMPRAVENDITA FACILE

L'intera curva dei tassi scenderebbe, favorendo un rialzo dei prezzi di mercato delle obbligazioni a cedola fissa. Lo strumento collocato da ENEL presenta altri aspetti positivi, oltre alle favorevoli prospettive legate al futuro dei tassi d'interesse: da un lato, il flusso per interessi di buon livello e, dall'altro, la liquidità dello strumento sul

Quota consigliata in portafoglio

PROPENSIONE AL RISCHIO ALTA	20,00%
PROPENSIONE AL RISCHIO MEDIA	10,00%
PROPENSIONE AL RISCHIO BASSA	7,50%

mercato secondario. Comprarlo o venderlo risulta essere particolarmente semplice: è sufficiente recarsi agli sportelli del proprio intermediario e comunicare che tipologia di operazione s'intende effettuare. Nell'arco di tre giorni lavorativi, l'obbligazione sarà immessa in portafoglio; nel caso di acquisto, con relativo addebito in conto corrente, mentre nel caso opposto verrà prelevata dal deposito titoli, con relativo accredito, sempre in tre giorni lavorativi. ■