



Investimenti Finanziari

IF BOND SELECTION

Anno XI - 11 Maggio 2020



PUBBLICAZIONE EDITORIALE SETTIMANALE SUL MERCATO DEI BOND

IF BOND SELECTION è la pubblicazione settimanale di INVESTIMENTI FINANZIARI di selezione di titoli obbligazionari a breve, medio e lungo termine, pensato specificamente per i consulenti finanziari.

AREA EURO

Le elezioni Europee sono state fonte di volatilità per il mercato dei bonds continentali. Il sentiment è comunque rimasto piuttosto propositivo, soprattutto nei confronti dei governativi che hanno puntato a restringere leggermente nei confronti del Bund. Il movimento tuttavia è stato marginale, perché il decennale tedesco è stato comperato durante tutto il mese, arrivando a toccare nuovi minimi assoluti dei rendimenti proprio nell'ultima seduta di maggio. Il BTP di contro si è confermato sui livelli di fine aprile, sostanzialmente a causa del clima di tensione che permane all'interno la coalizioni di Governo. Anche i dati congiunturali però non aiutano e lo scambio di missive tra Roma e Bruxelles, lascia intendere che nei prossimi mesi, lo scontro potrebbe anche peggiorare.

AREA US DOLLAR

La curva americana ha registrata un generale shift verso il basso. Inoltre continua a registrarsi l'inversione dei rendimenti 6 mesi - 10 anni. Una condizione dovuta al brusco peggioramento dei rapporti con Pechino, ma anche alle preoccupazioni che la forza dell'economia mostrata nel corso della prima parte dell'anno, possa erodersi velocemente se le condizioni generali continuassero a peggiorare. Le voci perché Powell possa alla fine decidere di tagliare il costo del denaro continuano a mettere infine pressione al Governatore Fed che tuttavia, almeno per il momento non sembra avere intenzione di cedere.

WE THINK...

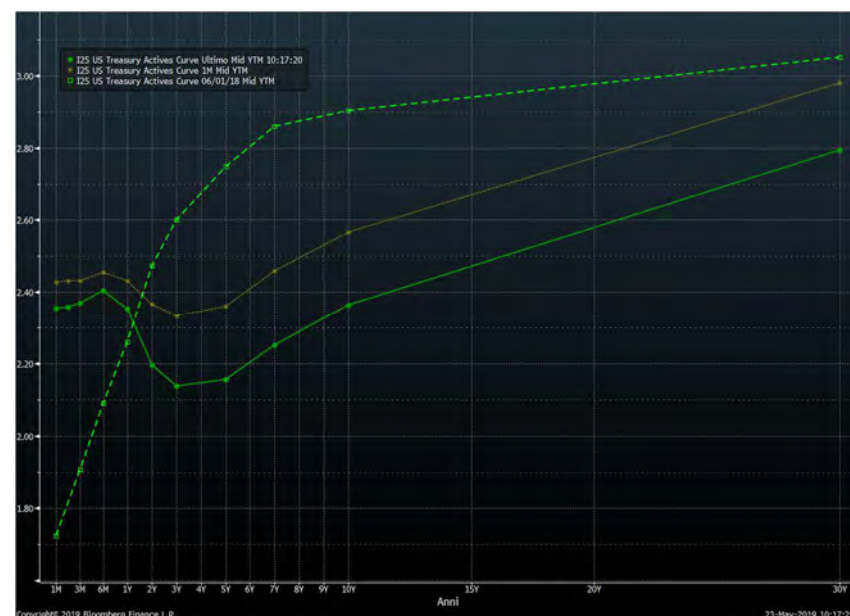
Se da un parte la forza del Bund continua a sorprenderci, dall'altra anche la tenuta del BTP, nonostante tutto, ha dell'incredibile. Probabile che a questo punto sia l'effetto rarità a sostenere le quotazioni della carta italia, ormai unica insieme alla Grecia ad offrire rendimenti positivi sui 5 anni. Il quadro interno tuttavia è tutt'altro che positivo e quindi nelle prossime settimane non possiamo escludere nuove tensioni che suggeriscono un atteggiamento prudente.

Sul fronte USD invece la scelta di puntare su scadenze lunghe ha premiato. Al momento tuttavia la discesa dei rendimenti potrebbe aver raggiunto bottoms importanti e per questo su questi livelli sarebbe preferibile prendere profitto.

BTP (10Y) RENDIMENTI STORICI



CURVA US - Today Vs 1M Vs 1Y



Selezione EURO Investment Grade

ISIN	EMITTENTE	CEDOLA	MATURITY	PREZZO	RATING	TIPO	VAL	YTM %	VALUTA	TAGLIO MIN	DURATION	SENIOR	YTD %
IT0005144677	BANCO BPM SPA	0	30/12/2020	99,13	NA	VARIABLE	EUR	1,33	IT	1000	0,13	Y	-0,17
XS1425959316	IMMOBILIARE GRANDE DIST	2,5	31/05/2021	100,94	BB+	FIXED	EUR	1,09	IT	100000	0,77	Y	-0,89
XS0825855751	FORTUM OYJ	2,25	06/09/2022	103,90	BBB	FIXED	EUR	0,49	FI	100000	2,24	Y	-1,69
XS1167644407	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	0,875	16/01/2023	98,76	BBB+	FIXED	EUR	1,28	NE	1000	2,62	Y	-3,07
XS1292988984	ENI SPA	1,75	18/01/2024	103,42	A-	FIXED	EUR	0,54	IT	100000	3,56	Y	-2,80
IT0005045270	BUONI POLIENNALI DEL TES	2,5	01/12/2024	104,25	NA	FIXED	EUR	0,82	IT	1000	4,23	Y	-3,35
FR0013248465	TELEPERFORMANCE	1,5	03/04/2024	99,87	BBB-	FIXED	EUR	1,44	FR	100000	3,75	Y	-4,20
XS1119021357	EXOR NV	2,5	08/10/2024	106,87	BBB+	FIXED	EUR	0,70	NE	100000	4,14	Y	-2,56
XS1203941775	METRO AG	1,5	19/03/2025	97,15	BBB-	FIXED	EUR	1,57	GE	1000	4,61	Y	-6,47
FR0013416146	AUCHAN HOLDING SA	2,375	25/04/2025	100,29	BBB-	FIXED	EUR	2,10	FR	100000	4,40	Y	-3,96
XS2013574384	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	2,386	17/02/2026	82,22	BB+ *-	FIXED	EUR	5,96	US	100000	5,07	Y	-19,08
XS1589806907	HEIDELBERGCEMENT FIN LUX	1,625	07/04/2026	98,68	BBB-	FIXED	EUR	1,76	LX	1000	5,56	Y	-6,31
IT0005210650	BUONI POLIENNALI DEL TES	1,25	01/12/2026	97,99	NA	FIXED	EUR	1,48	IT	1000	6,18	Y	-4,10
XS1554373677	FRESENIUS FIN IRELAND PL	2,125	01/02/2027	106,56	BBB	FIXED	EUR	1,03	IR	1000	6,03	Y	-2,64
XS1199954691	SYNGENTA FINANCE NV	1,25	10/09/2027	90,04	BBB-	FIXED	EUR	2,66	NE	100000	6,78	Y	-8,94
IT0005094088	BUONI POLIENNALI DEL TES	1,65	01/03/2032	95,90	NA	FIXED	EUR	2,01	IT	1000	10,50	Y	-4,87
XS1629866432	AT&T INC	3,15	04/09/2036	114,35	BBB	FIXED	EUR	2,01	US	100000	12,60	Y	-3,04
XS1428773763	ASSICURAZIONI GENERALI	5	08/06/2048	106,26	NA	VARIABLE	EUR	4,68	IT	100000	6,34	N	-11,22
FR0013330537	UNIBAIL-RODAMCO SE	2,875	PERP.	79,85	BBB	VARIABLE	EUR	2,36	FR	100000	4,94	N	-24,81
FR0010021287	LA MONDIALE	2,446	PERP.	93,75	BBB	VARIABLE	EUR	2,49	FR	10000	0,17	N	-3,85

Selezione NON-Investment Grade & High Yield

ISIN	EMITTENTE	CEDOLA	MATURITY	PREZZO	RATING	TIPO	VAL	YTM %	VALUTA	TAGLIO MIN	DURATION	SENIOR	YTD %
XS1219465728	MATTERHORN TELECOM SA	3,875	01/05/2022	101,23	NR	FIXED	EUR	NA	LX	100000	NA	Y	0,10
FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	4,561	25/01/2023	93,41	B	FIXED	EUR	6,98	FR	100000	2,40	Y	-5,20
XS1591416679	K+S AG	2,625	06/04/2023	87,28	B+	FIXED	EUR	6,56	GE	1000	2,62	Y	-14,18
XS1877354677	FAURECIA	3,625	15/06/2023	101,75	BB+ *-	FIXED	EUR	NA	FR	100000	NA	Y	NA
XS1756356371	SELECTA GROUP BV	5,875	01/02/2024	37,20	B-	FIXED	EUR	38,08	NE	100000	2,57	Y	-63,90
XS1713474754	PICARD BONDCO	5,5	30/11/2024	95,02	CCC+	FIXED	EUR	6,57	LX	100000	3,86	Y	-3,99
XS1590066624	LOXAM SAS	4,25	15/04/2024	90,60	B	FIXED	EUR	6,57	FR	100000	3,47	Y	-12,42
XS1574686264	REXEL SA	2,625	15/06/2024	97,51	BB-	FIXED	EUR	3,07	FR	100000	3,80	Y	-4,52
XS1711584430	SAIPEM FINANCE INTL BV	2,625	07/01/2025	93,98	BB+	FIXED	EUR	3,86	NE	100000	4,22	Y	-11,34
XS1708450561	WIND TRE SPA	3,125	20/01/2025	NA	NR	FIXED	EUR	NA	IT	100000	NA	Y	NA
XS1881594946	ROSSINI SARL	6,75	30/10/2025	106,00	B	FIXED	EUR	5,31	LX	100000	1,39	Y	-5,01
XS1572408380	BANCA FARMAFACTORING SPA	5,875	02/03/2027	98,15	NA	VARIABLE	EUR	5,67	IT	100000	1,64	N	-4,71
XS1644438928	CREDITO EMILIANO SPA	3,625	10/07/2027	99,41	NA	VARIABLE	EUR	3,20	IT	100000	1,98	N	-3,72
XS1807305328	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5,625	16/04/2030	85,66	B	FIXED	EUR	7,65	EG	100000	7,10	Y	-17,07
XS0161100515	TELECOM ITALIA FIN SA	7,75	24/01/2033	135,26	BB+	FIXED	EUR	3,99	LX	1000	8,64	Y	-10,00
XS0191352847	HELLENIC REPUBLIC	5,2	17/07/2034	129,07	BB-	FIXED	EUR	2,59	GR	1000	10,26	Y	-5,42
XS0210172721	NB FINANCE LTD	3	07/02/2035	83,67	NR	VARIABLE	EUR	NA	CI	1000	NA	Y	-10,62
XS1219499032	RWE AG	3,5	21/04/2075	102,30	NR	VARIABLE	EUR	2,92	GE	1000	4,49	N	-7,14
XS1629774230	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	3,875	PERP.	93,85	BBB-	VARIABLE	EUR	3,56	NE	100000	5,80	N	-13,30
XS1880365975	BANKIA SA	6,375	PERP.	83,46	BB-	VARIABLE	EUR	7,14	SP	200000	2,89	N	-23,24
FR0010154385	CASINO GUICHARD PERRACH	0,945	PERP.	28,07	CCC	FLOATING	EUR	2,94	FR	1000	0,05	N	-22,88

Selezione MULTI CURRENCY

ISIN	EMITTENTE	CEDOLA	MATURITY	PREZZO	RATING	TIPO	VAL	YTM %	VALUTA	TAGLIO MIN	DURATION	SENIOR	YTD %
CH0421979144	ANDERMATT SWISS ALPS AG	4	06/07/2023	95,10	NA	FIXED	CHF	NA	SZ	5000	NA	Y	-7,36
CH0398633237	SUNRISE COMMUNICATION AG	1,5	27/06/2024	102,14	NA	FIXED	CHF	0,71	SZ	5000	3,71	Y	-3,29
AU3CB0249787	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2,7	12/01/2023	105,58	AAA	FIXED	AUD	0,56	SNAT	1000	2,57	Y	1,36
AU3CB0235612	EUROPEAN INVESTMENT BANK	3,1	17/08/2026	112,75	AAA	FIXED	AUD	0,96	SNAT	1000	5,72	Y	3,27
XS1751357077	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2,375	18/01/2023	104,81	AAA	FIXED	CAD	0,52	SNAT	1000	2,59	Y	3,36
CA07813ZBW38	BELL CANADA	2,7	27/02/2024	103,71	BBB-	FIXED	CAD	1,64	CA	1000	3,43	Y	3,05
XS0849420905	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2,5	31/10/2022	105,23	AAA	FIXED	GBP	0,35	SNAT	100	2,39	Y	0,53
XS1325649140	VODAFONE GROUP PLC	0	26/11/2020	98,97	NA	ZERO COUPON	GBP	1,19	EN	100000	0,53	Y	0,32
XS1342860167	EUROPEAN INVESTMENT BANK	4,75	19/01/2021	99,66	AAA	FIXED	MXN	5,08	SNAT	10000	0,66	Y	1,44
XS0860706935	AMERICA MOVIL SAB DE CV	6,45	05/12/2022	100,27	BBB+	FIXED	MXN	5,96	MX	2000000	2,30	Y	3,25
XS1512823854	INTL BK RECON & DEVELOP	6	02/11/2020	93,85	NA	FIXED	TRY	19,06	SNAT	10000	0,43	Y	-1,81
XS1388868165	EUROPEAN INVESTMENT BANK	0	05/04/2024	70,34	AAA	ZERO COUPON	TRY	8,41	SNAT	1000	3,56	Y	2,29
IT0005029175	BANCA IMI SPA	3,75	31/07/2020	100,55	NA	STEP CPN	USD	1,06	IT	10000	0,22	Y	-0,15
US31620MAS52	FIDELITY NATIONAL INFORM	2,25	15/08/2021	99,2	NR	FIXED	USD	NA	US	2000	NA	Y	NA
US731011AT95	REPUBLIC OF POLAND	3	17/03/2023	105,00	A-	FIXED	USD	1,12	PD	1000	2,73	Y	1,74
USN84413CM88	BAYER US FINANCE II LLC	4,25	15/12/2025	109,84	BBB	FIXED	USD	2,16	US	200000	4,80	Y	1,68
USU07265AE85	INTL FINANCE CORP	6,375	11/04/2022	103,53	AAA	FIXED	RUB	4,09	SNAT	100000	1,78	Y	1,35
XS1596058419	EUROPEAN BK RECON & DEV	6	24/07/2023	105,35	NA	FIXED	RUB	3,95	SNAT	50000	2,77	Y	3,06
XS1555164299	EUROPEAN INVESTMENT BANK	8,25	13/09/2021	105,32	AAA	FIXED	ZAR	3,87	SNAT	5000	1,22	Y	2,56
XS1072624072	EUROPEAN INVESTMENT BANK	8,25	13/09/2021	105,32	AAA	FIXED	ZAR	3,87	SNAT	5000	1,22	Y	2,56
XS1110395933	EUROPEAN INVESTMENT BANK	5,5	28/07/2021	99,84	AAA	FIXED	INR	5,12	SNAT	100000	1,10	Y	1,45

GLOSSARIO

ISIN CODE	Il codice "ISIN" è una sorta di "targa" che identifica le obbligazioni in circolazione in Italia e all'estero: è un codice alfanumerico che contraddistingue le emissioni l'una dall'altra.
EMITTEnte	Soggetto, società, governo o ente sovranazionale, il quale offre i propri titoli obbligazionari ai sottoscrittori, e che si rende garante degli obblighi relativi alla particolare categoria di titoli.
RATING S&P	La qualità (solvibilità) dell'emittente viene espressa mediante una misura globalmente riconosciuta: il rating. Il rating esprime la classificazione della qualità degli emittenti di un titolo obbligazionario secondo determinati criteri che spaziano dalla solidità finanziaria alla potenzialità dell'emittente. Esistono istituti che propongono differenti notazioni concernenti la qualità dei debitori, tra i più noti vi sono Standard & Poor's, Moody's e Fitch. Tali aziende di rating eseguono un costante monitoraggio delle società emittenti. Concretamente il rating è una sorta di punteggio ponderato che gli istituti attribuiscono ai differenti emittenti. Le obbligazioni con rating AAA esprimono il più alto grado di qualità dell'emittente. Bond con rating inferiori ingloberanno, nella loro quotazione, una riduzione del corso derivante dall'inferiore qualità dell'emittente. Ovviamente, maggiore è il rischio che le obbligazioni di una data società rappresentano, minore sarà il voto e più alta la remunerazione spettante all'investitore. Talune società non sono classificate dalle aziende di rating. Esse sono dette unrated (nd), ma non sono necessariamente meno sicure di altre.
MATURITY	All'aumentare della scadenza dell'obbligazione, il rimborso del capitale (credito concesso dall'acquirente all'emittente) si allontana nel tempo. Il suo valore attuale dunque diminuisce riducendo la somma ottenuta (corso ad oggi inferiore). In termini concreti, aumentando la scadenza, rinunciando per un lasso di tempo maggiore al capitale di nostra pertinenza. L'effetto di diminuzione viene parzialmente contrastato dagli eventuali flussi cedolari periodici corrisposti al possessore del titolo.
CEDOLA	La cedola è l'interesse pagato dall'obbligazione secondo modalità prefissate.
TIPO	Tipologia di cedola (Tasso Fisso, Variabile o Zero Coupon) Le obbligazioni possono essere distinte in funzione delle modalità di pagamento delle cedole: *obbligazioni senza cedola dette anche zero coupon (ad es. BOT e CTZ) *obbligazioni con cedola fissa (dette anche a tasso fisso) che predeterminano l'importo da pagare per ogni scadenza (ad es. BTP) * obbligazioni a tasso variabile indicizzate a predeterminati parametri (ad. es. inflation linked bonds, CCT; ecc.)
PREZZO	Il solo valore capitale di un titolo obbligazionario, senza il Rateo di interesse o il dividendo maturato. Sono quotati in tal modo i Btp e i Cct.
TAGLIO MINIMO	È la quantità minima di titoli da acquistare per diventare obbligazionisti di un determinato titolo. Le dimensioni del lotto minimo sono generalmente stabilite dall'emittente in accordo con gli organi regolamentari.
YTM (RENDIMENTO EFFETTIVO LORDO)	E' il rendimento effettivo calcolato sulla base del prezzo di mercato indicato, al lordo della tassazione del capital gain e delle commissioni di negoziazione applicate dall'intermediario finanziario.
DURATION	La duration è la durata finanziaria di un titolo cioè la vita residua del titolo ponderata con il flusso di cedole che il titolo pagherà in futuro. La duration è espressa in anni. La duration può indicare il rischio del titolo in quanto all'aumentare della duration aumenta la volatilità del titolo e quindi il rischio di oscillazione dei corsi ovvero del prezzo del titolo.
SENIOR	Indica il grado di "Seniority" dell'obbligazione. I Bond SENIOR sono quelli maggiormente garantiti in caso di difficoltà finanziarie dell'emittente.
RATING < BBB-	I titoli con Rating inferiore a BBB- sono considerati NON INVESTIMENTN GRADE e quindi strumenti obbligazionari ad alto rischio

I contenuti, i dati e le informazioni riportate nel presente documento hanno carattere puramente informativo e non escludono e/o limitano in alcun modo i rischi relativi agli Investimenti in strumenti finanziari. Il presente documento non costituisce, né intende costituire in alcun modo, un'attività di sollecitazione all'investimento, né di promozione o collocamento di strumenti finanziari o di prestazione di alcun tipo di servizio di investimento o servizio accessorio. L'autore, pur fornendo i dati e le informazioni rappresentati nel documento con precisione e accuratezza, declina ogni responsabilità ed esclude espressamente ogni garanzia, implicita od espressa, sull'affidabilità, aggiornamento e qualità dei contenuti, dei dati e delle informazioni rappresentati nel documento, nonché su eventuali valutazioni, prospettive, operazioni, risultati, concreti o potenziali, derivanti direttamente o indirettamente dai contenuti del citato documento, ovvero da un uso diverso da quello consentito dei dati e delle informazioni nello stesso riportati. *Esso non può essere riprodotto, distribuito o consegnato a terzi, ovvero pubblicato in tutto o in parte.*