Rendimento Obbligazioni Specialistico

11 giugno 2015

Valori definitivi bond Autostrade

Autostrade per l'Italia ha comunicato le condizioni definitive del bond da 750 Mln: le obbligazioni pagano un tasso di interesse nominale annuo lordo pari all'1,625% e saranno emesse a un prezzo pari al 99,25% del loro valore nominale. Il tasso di rendimento annuo lordo effettivo a scadenza è quindi pari all'1,726%, determinato sommando un margine di 75 bps al tasso mid swap a otto anni.
E' stato quindi riconosciuto un margine di 5 bps in più rispetto al minimo indicato nel prospetto informativo dell'offerta, che era stabilito in 70 bps.
La data di emissione e di godimento delle obbligazioni sarà il 12 giugno 2015 e la data di scadenza sarà, pertanto, il 12 giugno 2023.

Da domani quindi avremo in portafoglio i bond, che stando alle attuali condizioni di mercato, dovrebbe darci qualche soddisfazione.
Infatti, dalla tabella di confronto con le altre emissioni di Atlantia/Autostrade notiamo come sia in termini di YTM sia in termini di ASW il bond sia disallineato.

Bond List — Sort By Maturity
Last Update 11/06/2015 — Value Date 15/06/2015

ISIN	Bond Name	Maturity	Cpn	Accrued	Bid.Prx	Fair.Prx	Ask.Prx	ASW	YTM
XS0427290357	ATLANTIA 05/2016 FX 5.625% 06.05.2016	06/05/2016	5,625%	0,630%	104,74	104,71	104,86	2,27	0,16%
XS0427290357	ATLANTIA 5.625% 06.05.2016	06/05/2016	5,625%	0,630%	104,74	104,71	104,86	2,72	0,17%
XS0542522692	ATLANTIA 09/2017 FX 3.375% 18.09.2017	18/09/2017	3,375%	2,506%	106,31	106,64	106,69	28,86	0,46%
XS0542522692	ATLANTIA 3.375% 18.09.2017	18/09/2017	3,375%	2,506%	106,42	106,64	106,69	28,43	0,46%
IT0004869985	ATLANTIA 3.625% 30.11.2018	30/11/2018	3,625%	1,957%	109,28	110,21	109,51	57,39	0,88%
XS0744125302	ATLANTIA 4.50% 08.02.2019	08/02/2019	4,500%	1,578%	113,21	113,29	113,29	50,06	0,83%
XS0744125302	ATLANTIA FB19 4.50% 08.02.2019	08/02/2019	4,500%	1,578%	112,87	113,29	113,38	50,88	0,84%
XS0828749761	ATLANTIA 4.375% 16.03.2020	16/03/2020	4,375%	1,088%	115,11	115,28	115,81	47,08	0,97%
XS0986174851	ATLANTIA 2.875% 26.02.2021	26/02/2021	2,875%	0,859%	108,23	108,28	108,85	62,45	1,31%
IT0005108490	**AUTOSTRADE TF 2015-2023**	**12/06/2023**	**1,625%**	**0,000%**	**99,25**	**100,29**	**99,25**	**63,19**	**1,72%**
XS0193945655	ATLANTIA 5.875% 09.06.2024	09/06/2024	5,875%	0,112%	135,64	133,06	137,07	43,70	1,51%
XS0542534192	ATLANTIA 09/2025 FX 4.375% 16.09.2025	16/09/2025	4,375%	3,272%	124,89	119,86	126,66	37,33	1,62%
XS0542534192	ATLANTIA 4.375% 16.09.2025	16/09/2025	4,375%	3,272%	124,89	119,86	126,40	37,23	1,62%

Balza infatti all'occhio come, in linea di principio, il bond dovrebbe collocarsi sulla curva dei rendimenti dell'emittente in area 1,45% - 1,50% in rapporto alle scadenze 2021 e 2024. In ASW questo vorrebbe dire un bond che va a quotare ad Eur+50 bps circa, in luogo di Eur+63 bps relativo al prezzo di emissione.
Pertanto, stando alla teoria e alla matematica, abbiamo un fair price obiettivo teorico in area 100,30 cioè circa 100 bps rispetto all'emissione. Staremo a vedere.

Create DDE | Book ON | Book OFF | Back to Monitor | MOT | IT0005108490 | 100

AUTOSTRADE TF 2015-2023 — IT0005108490 — 99,25 - 99,25 — 1,725% - 1,725%

Settlement	12/06/2015		
Mkt.Price	99,25%	L	Monitor Update
Expeted Yield	1,72%		DataBase Update
DV 01	-0,078%		
Credit Risk	-0,08%		
CDS 5y bps	57	SNR	COR / TF
ASW bps	50,00	80	CDS Curve / EUR
Outstanding	750.000.000	BCK	

Yr Cpn Freq	1	UNDERVALUED	
Lst Cpn.Date	12/06/2015		
Maturity	12/06/2023	Cpn.Sum	12,593%
Redemp.Prx	100,00%	Cap.Sum	91,626%
Clean.Prx Qt	1,625%	Credit Sprd	3,931%
Dirty.Prx Qt	0,000%	Fair Price	100,287%
Accrued	0,000%	Yld @ Fair.Prx	1,585%

Note: Minimum Lot Size 2K

Spread bps	Term (Yr)	Yield	Bck Curve
62,54	8,01	1,100%	ZC-Curve
63,19	8,01		ASW

Date	Cpn	Prs.Cpn	Prs.Cr.Sprd
12/06/2016	1,625%	1,622%	0,508%
12/06/2017	1,625%	1,620%	0,505%
12/06/2018	1,625%	1,612%	0,503%
12/06/2019	1,625%	1,598%	0,499%
12/06/2020	1,625%	1,577%	0,493%
12/06/2021	1,625%	1,552%	0,484%
12/06/2022	1,625%	1,522%	0,475%
12/06/2023	1,625%	1,489%	0,464%
12/06/2023	100,000%	91,626%	0,000%

Expeted Yield Calculation

Date	Cash Flow
12/06/2015	-99,250%
12/06/2015	0,000%
12/06/2016	1,625%
12/06/2017	1,625%
12/06/2018	1,625%
12/06/2019	1,625%
12/06/2020	1,625%
12/06/2021	1,625%
12/06/2022	1,625%
12/06/2023	1,625%
12/06/2023	100,000%
IRR	1,72%

BOOK

Bid	Ask	BYld	AYld	Bid Size	Ask Size
=DDESXT|E	=DDESXT|E			UROTLX;IT0004486	UROTLX;IT000448
=DDESXT|E	=DDESXT|E			UROTLX;IT0004486	UROTLX;IT000448
=DDESXT|E	=DDESXT|E			UROTLX;IT0004486	UROTLX;IT000448
=DDESXT|E	=DDESXT|E			UROTLX;IT0004486	UROTLX;IT000448
=DDESXT|E	=DDESXT|E			UROTLX;IT0004486	UROTLX;IT000448

Nom.Value	10.000,00		
Invested	9.925,00	Repayement	10.000,00
Accrued	0,00	Cpn.Sum	1.300,00
Total	9.925,00	Total	11.300,00
P&L	1.375,00		