



Cosa sono e come funzionano le obbligazioni.

01 COSA SONO LE OBBLIGAZIONI

L'**obbligazione** è un titolo di debito, che conferisce all'investitore che lo compra il diritto a ricevere una remunerazione a titolo di **interesse** (chiamata cedola), con una determinata periodicità, e alla scadenza definita nel titolo, il rimborso della somma versata.

IL SOGGETTO EMITTENTE
per il quale l'obbligazione rappresenta un debito, perché utilizza la somma ricevuta per finanziarsi, può essere:

- uno STATO**
(vedi "Titoli di Stato") o un altro ente pubblico
- una BANCA o una SOCIETÀ PRIVATA**
(di altro genere (si parla in questo caso di corporate bond))
- un ORGANISMO SOVRANAZIONALE**
(si parla in questo caso di supranational bond)

Le obbligazioni possono essere acquistate

AL MOMENTO DELLA PRIMA EMISSIONE

▼

cioè quando vengono offerte per la prima volta al pubblico (mercato primario)

IN UN MOMENTO SUCCESSIVO ALLA LORO EMISSIONE

▼

in quanto quotate sul mercato regolamentato, al **prezzo di mercato** (mercato secondario).

02 I TIPI DI OBBLIGAZIONE

Esistono moltissimi tipi di obbligazioni. Una prima, grande, classificazione distingue fra:

1 | OBBLIGAZIONI ORDINARIE
dette anche plain vanilla, strumenti molto semplici

2 | OBBLIGAZIONI STRUTTURATE

Una seconda classificazione suddivide le obbligazioni in:

- SENIOR**
in caso di liquidazione o fallimento i possessori rientrano tra i creditori ordinari
- SUBORDINATE, CON RISCHIO PIÙ ELEVATO**
in quanto, nei casi sopracitati, vengono rimborsate dopo quelle dei creditori ordinari

1 LE OBBLIGAZIONI ORDINARIE possono suddividersi, a loro volta, in due categorie

A TASSO FISSO
che attribuiscono all'investitore **interessi in misura predeterminata**, per tali obbligazioni il rischio è tanto più alto quanto più è lunga la vita residua fino alla scadenza

A TASSO VARIABILE
il cui interesse **non è predeterminato**, ma **variabile** in relazione a un tasso di mercato. Le obbligazioni a tasso variabile, a parità di altre condizioni, presentano quotazioni meno volatili rispetto a quelle a tasso fisso, in quanto offrono rendimenti tendenzialmente in linea con quelli di mercato

2 LE OBBLIGAZIONI STRUTTURATE sono più complesse

in quanto la loro remunerazione (e in certi casi anche il valore di rimborso del capitale) sono legati all'andamento di attività sottostanti. Infatti, la loro "struttura" si basa sulla combinazione di due elementi:

UNA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA ORDINARIA
che può prevedere o meno il pagamento di cedole periodiche e che assicura la restituzione del valore nominale del titolo

UNA COMPONENTE DERIVATA
che fa dipendere la remunerazione dell'investitore dall'andamento di uno o più parametri finanziari o reali, come ad esempio indici o combinazioni di indici di borsa, azioni, fondi comuni, tassi di interesse, tassi d'inflazione, tassi di cambio o materie prime

03 I RISCHI DELLE OBBLIGAZIONI

Le obbligazioni, come ogni attività finanziaria, comportano dei **rischi**. In generale a interessi elevati corrispondono rischi altrettanto elevati.

I PRINCIPALI TIPI DI RISCHIO
nel campo delle obbligazioni sono:

IL RISCHIO DI INTERESSE

▼

ovvero la possibilità che il prezzo del titolo subisca oscillazioni a seguito di variazioni di condizioni di mercato

IL RISCHIO DI CREDITO

▼

legato alla possibilità che l'emittente sia inadempiente, in tutto (default) o in parte, nel pagamento degli interessi e/o del capitale

IL RISCHIO DI LIQUIDITÀ

▼

cioè la difficoltà di vendere rapidamente e con un prezzo ragionevole le proprie obbligazioni prima della scadenza

IL RISCHIO DI CAMBIO

▼

in cui si incorre investendo in titoli denominati in valuta diversa da quella domestica, legato alla variabilità del rapporto di cambio tra le due valute

04 FOCUS SUL RISCHIO DI CREDITO: IL RATING

Tra i diversi indicatori utilizzati dal mercato per individuare il livello di affidabilità di un emittente il più noto è certamente il **RATING**

IL RATING

È UN VERO E PROPRIO GIUDIZIO

▼

espresso da un soggetto esterno e indipendente,

L'AGENZIA DI RATING

Sul merito creditizio dell'emittente del titolo e sulla sua capacità di ripagare i propri debiti

L'AGENZIA DI RATING

▼

valuta la solvibilità di un soggetto e assegna un giudizio circa la capacità dello stesso di generare le risorse necessarie a far fronte agli impegni presi nei confronti dei creditori

Si tratta di una valutazione sintetica del profilo di rischio di credito della società e riassume le informazioni quantitative e qualitative a disposizione sull'impresa

IL RATING RAPPRESENTA
uno dei fattori che determinano il costo del prestito e le conseguenti condizioni di rimborso

IL RATING È ASSEGNATO
contrassegnando la valutazione secondo diverse scale di valori che variano in base all'agenzia che si occupa di emettere il rating stesso. La scala dei valori che possono essere assegnati è solitamente una scala alfanumerica

Nel campo delle obbligazioni, capita a volte di imbattersi in termini come

INVESTMENT GRADE

▼

sono titoli di qualità medio-alta. Nel campo dei corporate bond, sono generalmente associati ad emittenti di grandi dimensioni, con business più stabili, profilo debitorio sostenibile, bilanci più solidi e rendimenti tendenzialmente minori

HIGH YIELD

▼

sono invece associate ad un rischio più alto e sono caratterizzate da rendimenti maggiori. L'andamento di tali strumenti dipende sensibilmente dal grado di rischio di default percepito dal mercato, rendendole più volatili e rischiose, rispetto alle obbligazioni Investment Grade, in particolare durante i periodi di crisi finanziaria

IL RATING PUÒ AIUTARE GLI INVESTITORI
a monitorare il valore del proprio investimento nel tempo, poiché è sottoposto a revisione periodica da parte delle agenzie, al fine di cogliere tempestivamente eventuali cambiamenti all'interno della società.

In caso di miglioramento del giudizio si parla di

UPGRADE

In caso di peggioramento del giudizio si parla di

DOWNGRADE

L'EVENTUALE DOWNGRADE
di un emittente da parte di un'agenzia di rating rappresenta infatti un chiaro segnale di allerta ai mercati e ai singoli investitori che, diversamente, potrebbero non avere le informazioni o la capacità di rilevare i cambiamenti avvenuti e l'eventuale necessità di apportare modifiche al proprio portafoglio di investimenti.

I consulenti di BPER Banca sono a tua disposizione per supportarti nelle scelte di investimento, proponendo un'offerta di prodotti e servizi in linea con le tue esigenze

Scarica l'infografica completa

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo; in particolare esso non costituisce, né intende costituire, una proposta contrattuale, un'offerta o una sollecitazione all'acquisto/sottoscrizione e/o alla vendita di strumenti finanziari o, in genere, all'investimento, né costituisce consulenza in materia di investimenti. Prima di effettuare scelte di investimento in uno strumento finanziario, l'investitore è tenuto a leggere il relativo set informativo predisposto dall'emittente, riportante la natura, le caratteristiche e i rischi dello strumento finanziario, ciò al fine di assumere decisioni di investimento consapevoli.