

# BOND CALCULATOR: IL CONSULENTE VIRTUALE IN MATERIA DI OBBLIGAZIONI IN TELEKURS ID

Nel 2008 Telekurs iD lancia uno strumento intelligente per tutti gli esperti e le persone interessate, che desiderano giornalmente mantenere sotto controllo il mercato obbligazionario.

Il Bond Calculator di Telekurs iD offre tutta una serie di informazioni supplementari relative a qualsiasi obbligazione in una visualizzazione ben strutturata. Con l'aiuto di simulazioni il Bond Calculator consente inoltre agli esperti di stabilire come potrebbe reagire un'obbligazione a determinati e importanti fattori di mercato. Un paio di casi di ordine pratico illustrano meglio l'utilità di questo strumento.

## 1° caso: Gli interessi viaggiano sulle montagne russe

Avete deciso di investire il vostro denaro acquistando un'obbligazione stabile che promette un tasso d'interesse annuo del 4 1/4 % e un rimborso totale nel 2017. Con un'obbligazione di stato avete pensato di mettervi al sicuro. Sulla performance dei titoli di stato però incidono anche gli spietati fattori di mercato.

Sull'andamento dei prezzi delle obbligazioni influiscono in modo considerevole i tassi di riferimento, che rappresentano un importante indicatore non solo per i proprietari di case ma anche per il benessere dei mercati obbligazionari. Il rischio per l'investitore consiste nel fatto che il prezzo di un'obbligazione scende quando i tassi di riferimento salgono. In questo contesto vigono le seguenti regole:

se i tassi di riferimento salgono → il prezzo delle obbligazioni scende.  
se i tassi di riferimento scendono → il prezzo delle obbligazioni sale.

Quali altri fattori vanno considerati per valutare il rischio dei tassi d'interesse?

- Se la data di rimborso di un'obbligazione è lontana – nel nostro esempio nel 2017 – il titolo reagisce in modo più sensibile alle variazioni dei tassi di riferimento.
- Le obbligazioni reagiscono maggiormente al mercato se sono caratterizzate da un basso tasso d'interesse.

## 2° caso: Trionfo o delusione

Nell'esempio sopracitato, mettendo in vendita oggi l'obbligazione dovrei probabilmente mettere in conto una piccola perdita poiché il prezzo calcolato è ora inferiore al valore di mercato. Nel cosiddetto calcolo del rendimento vanno tuttavia considerati altri fattori. Ciò è possibile utilizzando il Bond Calculator:

*Al momento attuale non è conveniente vendere il titolo. Come per gli investimenti azionari, la pazienza è una delle virtù principali dell'investitore.*

4.25 EIDG 17 E97 SWX			
Bond Liquidity & Spreads		Bond Simulator	
Bond Calculator			
LVal	111.1	TRA	14:22:54
P-Val	110.88	TRA	11.01.08
<b>Bond Basic Data</b>			
Interest Rate	4.25 % Fixed		
Payment Frequency	1 per year		
Last Bond Rating	AAA Fitch		
Accrued Interest	2.585417 %		
Correction Factor	1.0		
Flat Code			
Day Count Conv.	30 /360		
Yield and Price Calculator		Total Return Calculator	Total
<b>Bond Price and Yield</b>			
Name	Maturity	Next Call	
Actual Date	14.01.08		
Redemption Date	05.06.17		
Redemption	100		
Calc. Price	101.905887		
Calc. Yield	4.00		
Last Yield (LVal)	2.882302		

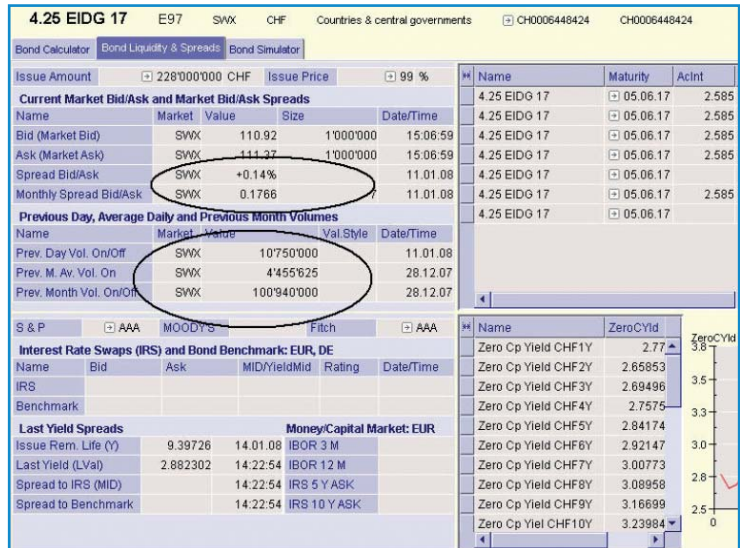
Se il tasso di riferimento sale al 4 %, il prezzo dell'obbligazione scende dell'8,2 % sotto l'attuale valore di mercato. In queste condizioni conviene allora vendere l'obbligazione?

4.25 EIDG 17 E97 SWX CHF Countries & central governments					
Bond Calculator		Bond Liquidity & Spreads		Bond Simulator	
LVal	111.1	TRA	14:22:54	Bid	110.92 14.01.08
P-Val	110.88	TRA	11.01.08	Ask	111.37 14.01.08
<b>Bond Basic Data</b>			<b>Bond Life Data</b>		
Interest Rate	4.25 % Fixed		Issue Total Life	20 Years	
Payment Frequency	1 per year		Issue Rem. Life	9.39726 Years	
Last Bond Rating	AAA Fitch		Next Coupon R. Life	0.386301 Years	
Accrued Interest	2.585417 %		Issue Dated Date	05.06.97	
Correction Factor	1.0		First Interest Paym.	05.06.98	
Flat Code			Next Payment Date	05.06.08	
Day Count Conv.	30 /360		Maturity Date	05.06.17	
Yield and Price Calculator		Total Return Calculator	Total Price Calculator		
<b>Bond Total Return</b>					
Invested From	01.01.08	Price on Date From	122.21 %		
Invested To	14.01.08	Accrued Int. From	2.431944 %		
Investment Period	2.035616 Years	Price on Date To	111.1 %		
Payment Number	2	Accrued Interest To	2.585417 %		
Payment Amount	8.5 %	Coupon Reinvested	8.821878 %		
Risk-free Rate	2.89167 % per year	Total on Date To	122.507294 %		
Risk-free Return	5.974499 %	Total Return (Differ.)	-2.13465 %		
Reset Calculate					

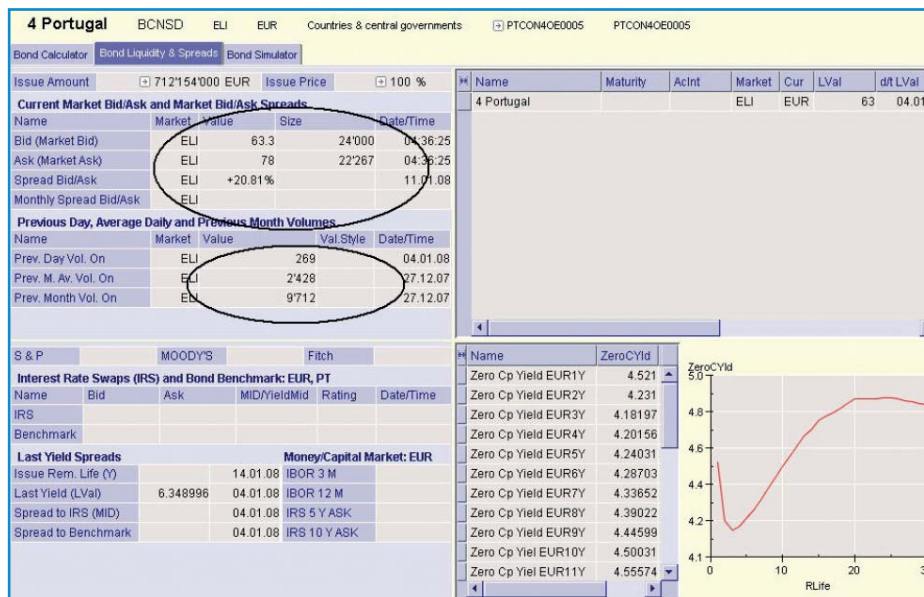
### 3° caso: Nessun acquirente all'orizzonte

Negli esempi di calcolo precedenti si è partiti dal presupposto che è relativamente facile rivendere la propria obbligazione sul mercato. È proprio in questo caso però che il mercato obbligazionario può rivelarsi svantaggioso: non tutti gli investimenti messi in vendita trovano infatti un acquirente disposto immediatamente ad acquistarli. Questa situazione viene chiamata rischio di liquidità. La regola in tal caso è la seguente:

Quanto maggiore è la differenza ("spread") tra il prezzo di acquisto e quello di vendita proposti, tanto maggiore è il rischio di liquidità.



In questo caso il rischio di liquidità non sussiste perché lo spread è relativamente basso. Il volume delle negoziazioni indica inoltre che queste obbligazioni sono alquanto richieste.



Acquirenti e venditori non trovano evidentemente un accordo, ciò si evince dal basso volume delle negoziazioni ("size").

### Contatti

Austria +43 1 532 45 71 0  
 Belgio +32 2 7900-500  
 Francia +33 1 55 35 11 55  
 Germania +49 69 717 00-0  
 Giappone +81 3 3808 22 71  
 Irlanda +353 1 477 3146  
 Italia +39 02 76 45 631

Lussemburgo +352 261 16-1  
 Paesi Bassi +31 20 3012 888  
 Regno Unito +44 20 7550 5000  
 Singapore/ +65 6338 3808  
 Hong Kong  
 USA +1 203 353 8100

**Telekurs Financial Information Ltd.**  
 Hardturmstrasse 201, casella postale  
 CH-8021 Zurigo  
 Tel. +41 44 279 51 11  
 Fax +41 44 279 51 12  
 e-mail: sales.tkf@telekurs.com  
 www.telekurs-financial.com