

Banche&Banchieri

Quanto vale il bond di Bper

IL PRESTITO obbligazionario convertibile della Bper è stato ben accolto dal mercato. La percentuale di sottoscrizione ha solo sfiorato il 100% ma in Borsa, almeno nei primi giorni di contrattazione, il titolo ha fatto scintille: rispetto ad un valore nominale di 100 ora viaggia intorno ai 112 punti. Oltre il 10% in quattro giorni? In realtà il successo c'è, ma non di questa portata. Essendo un bond convertibile, occorre tener presente il prezzo di esercizio dell'azione sottostante, il periodo di scadenza, la volatilità del prezzo dell'azione negli ultimi tempi... insomma, il calcolo è complesso ma alla fine la sostanza è chiara: il prezzo attuale del bond sconta tutti questi fattori e attribuisce all'obbligazione un valore "implicito" tutto sommato corretto, non stravantaggioso come sembrerebbe prendendo a riferimento il 100 dell'emissione e il 112 o poco meno di ora, e nemmeno troppo fuori linea considerando i rendimenti di analoghe emissioni subordinate Bper senza opzione implicita incorporata.

vittoria puledda

© RIPRODUZIONE RISERVATA

