

IL CERTIFICATO DEL GIORNO

mercoledì 24 luglio 2007

Temperature Linked Certificate per un'estate calda

Apparentemente sembra una trovata fantasiosa di mezza estate, peraltro proposta nei giorni più caldi dell'anno, ma in realtà, il certificato che Merrill Lynch ha lanciato in collocamento presso una rete bancaria nazionale in questi giorni, è molto più che una "boutade" ad effetto pubblicitario. Nell'ultimo anno si è assistito ad un deciso incremento delle emissioni di certificati tematici che investono su indici composti da titoli di aziende impegnate nella produzione di energia solare ed idrica o nella lotta ai cambiamenti climatici e al surriscaldamento del pianeta, ma la novità lanciata sul mercato italiano da Merrill Lynch in questi giorni è indubbiamente originale e innovativa. Si tratta di un certificato di tipo investment, della durata di due anni, che per la prima volta consentirà di sfruttare l'innalzamento delle temperature medie in Italia.

L'idea, nata inizialmente per fornire uno strumento di copertura dai pericoli derivanti dal surriscaldamento globale al settore Corporate legato all'agricoltura, è stata successivamente allargata al mercato retail

Il certificato, in collocamento fino al 31 agosto, rimborserà a scadenza il capitale versato in fase di emissione (pari a 1000 euro) maggiorato di un 1% mentre il rendimento sarà riconosciuto sotto forma di cedola annuale, pari a 1,6 punti percentuali per ogni decimo di grado Celsius superiore al livello di strike (fissato in 16,38 gradi C), con un massimo del 16% annuo.

In pratica più farà caldo nei prossimi anni e più si guadagnerà. Il calcolo della temperatura è affidato ad un Data Provider (Meteo Consult) e per la determinazione del Temperature Index faranno fede le rilevazioni giornaliere medie effettuate a Roma- Ciampino.

Il meccanismo di calcolo dell'indice è semplice: a partire dal 14 settembre 2007 e fino al 13 settembre 2009 (con una data intermedia al 14 settembre 2008 per il calcolo della prima cedola) verranno rilevate giornalmente sia la temperatura minima che quella massima. Dalla media aritmetica dei due valori (minima+massima diviso due) scaturirà il Daily Weather Index, un valore necessario per il calcolo giornaliero del Temperature Index (anche in questo caso sarà una media aritmetica di tutti i valori giornalieri a determinare il valore dell'indice).

Codice ISIN: XS0312154981

Descrizione: Temperature Linked Certificate

Caratteristiche: Cedola pari a 1,6% per ogni decimo superiore a strike fissato a 16,38°. Cap 16% annuo . Protezione capitale 100%;

Orizzonte temporale: 2 anni

Rischi: Data la particolarità del prodotto, la garanzia di ottenere il capitale iniziale al termine di soli ventiquattro mesi rende quasi nulli i rischi. D'altro canto, non si può trascurare che l'emissione è stata ideata per chi subordina il proprio lavoro alle condizioni atmosferiche e non per chi vuole semplicemente diversificare i propri investimenti decorrelandoli dal mercato azionario. Il rischio che si corre è infatti di lasciarsi attrarre dall'originalità della proposta e di non poter successivamente ottenere alcun beneficio dall'eventuale raffreddamento della temperatura. Il calcolo dell'indice e le modalità di accesso ai livelli del Temperature Index nonché alle quotazioni del certificato (verrà quotato in Lussemburgo) rappresentano i punti più oscuri dell'emissione.

Vantaggi: Dalla statistica e dalla tendenza in atto giunge un valido supporto alla proposta di Merrill Lynch, leader mondiale nei *weather derivatives* : negli ultimi 20 anni le temperature medie in Italia sono cresciute di 0,4° C e le prospettive indicano per il prossimo anno una temperatura media di 17,20°, superiore di circa un 13% rispetto ai 15,84° registrati nel 2006. In ogni caso non può essere che considerata positivamente l'originalità della proposta, sia in ottica di hedging per i reali destinatari dell'emissione , sia per coloro che intendono diversificare in un modo finora assolutamente inedito.