

Aggiornamento al 2 Luglio

SPIRITO OLIMPICO PER BNP PARIBAS

IL CERTIFICATO SU PECHINO 2008

I 7 sponsor ufficiali delle Olimpiadi di Pechino più 4 big mondiali impegnate nel business olimpionico compongono il basket del nuovo Equity Protection di BNP Paribas. Durata 4 anni e capitale interamente protetto a scadenza

Dall'8 al 24 agosto a Pechino si terranno le tanto discusse Beijing 2008, ovvero i Giochi della XXIX Olimpiade. La notizia di per sé non avrebbe attirato l'interesse degli investitori in derivati se BNP Paribas, una delle emittenti maggiormente attive nel segmento dei certificati di investimento, non avesse lanciato in sottoscrizione un nuovo certificato a capitale protetto legato ad un basket olimpico. L'idea di indicizzare il rendimento di uno strumento di investimento ad un evento sportivo di caratura internazionale è venuta all'emittente transalpina dopo aver osservato il risultato conseguito dalle aziende sponsor delle Olimpiadi di Spagna del 1992 o di Atene del 2004: in media, a seguito di un aumento degli utili, i titoli delle società impegnate nel business olimpico hanno registrato un aumento delle quotazioni di circa il 20%.



Il certificato, denominato Equity Protection Olympic Basket, ha terminato il periodo di sottoscrizione presso la rete di filiali BNL il 30 giugno, data di rilevazione dei livelli di riferimento iniziali degli 11 titoli selezionati per rappresentare il basket sottostante (ad ognuno è stato assegnato un peso di partenza del 9,09%). La scelta dei titoli non è stata casuale: in qualità di sponsor ufficiali della manifestazione sono state incluse nel basket Adidas, Coca Cola, Budweiser (il brand più conosciuto della Anheuser Busch Co.), Johnson&Johnson, McDonald's, Kodak e Ups. Oltre agli sponsor sono stati poi inclusi i titoli della Nike, Air France-Klm, Lufthansa e Starbucks: aziende che hanno investito molto sulle prossime Olimpiadi con l'intento principale di catturare quote di mercato in quella che risulta l'economia emergente più florida a livello globale.

Per quanto concerne il certificato, questo verrà emesso il 7 luglio e successivamente verrà quotato, sul SeDeX di Borsa Italiana, fino alla scadenza fissata per il 29 giugno 2012. A tale data verrà riconosciuto il rimborso dell'intero capitale nominale (pari a 100 euro) se il basket di azioni avrà perso terreno rispetto al suo valore iniziale; se invece il basket avrà registrato a scadenza una performance positiva, oltre al valore nominale del certificato verrà riconosciuta tutta la percentuale di apprezzamento fino ad un rendimento massimo del 31% (il Cap).

GLI SPECIALI CeD

I dettagli

Codice ISIN: NL0006295412

Caratteristiche: Protezione 100%; Cap 131% ;

Orizzonte temporale: 4 anni

Rischi

La presenza del Cap, unita ad una fin troppo ampia composizione del paniere sottostante, getta le ombre più oscure sulla proposta. L'eccessiva diversificazione (ben 11 titoli) porta ad un rischio maggiore di avere come sottostante un titolo sottoperformante: si consideri che ipotizzando un 10% di progresso per 10 degli 11 titoli e un semplice 5% di ribasso per quello restante la performance finale del basket si fermerà all'8,6%. Il Cap invece non solo avrà effetto a scadenza, limitando il guadagno annualizzato a poco meno dell'8%, ma anche e soprattutto nel durante in caso di andamento molto positivo del basket per la natura della composizione opzionaria alla base della struttura. Nella pratica la call venduta dall'emittente per ottenere l'effetto Cap al rialzo finirebbe con lo zavorrare, almeno nella prima metà dei 4 anni di durata prevista, il prezzo del certificato in caso di forte rialzo del basket sottostante.

Vantaggi

La tranquillità di vedersi restituire, alla scadenza, il capitale nominale investito inizialmente è naturalmente il vantaggio più evidente. La composizione del paniere, per quanto ampia, rappresenta un elemento di fiducia nel medio-lungo periodo essendo i titoli selezionati leader di mercato nei settori di appartenenza. Infine è da considerare positivamente l'assenza del rischio di cambio grazie alla struttura Quanto. La quotazione verrà richiesta al Sedex.

11 ATLETI AL VIA

Al 12 giugno gli 11 titoli che concorreranno alla performance del paniere olimpico si presentano con le seguenti variazioni calcolate su un periodo di 1 mese, 3 mesi e da inizio anno 2008.

Azione	Variazione % 1/1/08	Variazione % 1 mese	Variazione % 3 mesi
ADIDAS AG	-13,47	-1,34	6,45
AIR FRANCE-KLM	-33,68	-19,85	-2,63
ANHEUSER-BUSCH COS INC.	18,28	20,02	31,53
EASTMAN KODAK CO	-40,01	-23,05	-23,85
JOHNSON & JOHNSON	-1,71	-1,72	4,81
COCA-COLA CO/THE	-6,97	1,22	-3,55
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	-14,57	-6,89	-0,89
MCDONALD'S CORP	1,19	-2,07	11,01
NIKE INC -CL B	5,56	3,78	13,47
STARBUCKS CORP	-12,93	11,12	1,21
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	-2,32	-1,90	-3,98

Il risultato registrato da Eastman Kodak è inequivocabilmente negativo. Su tutti e tre i time frame considerati il titolo statunitense risulta ampiamente il peggiore.

GLI SPECIALI CeD

L'azienda, per anni leader nel settore della fotografia e dei servizi di immagine ha registrato negli ultimi due anni un netto calo dei ricavi (il 35% in meno alla voce Film and Photophinish). Dall'altro lato della classifica guarda tutti dall'alto il titolo dell'Anheuser-Busch, azienda produttrice della birra Budweiser, Busch e Michelob.

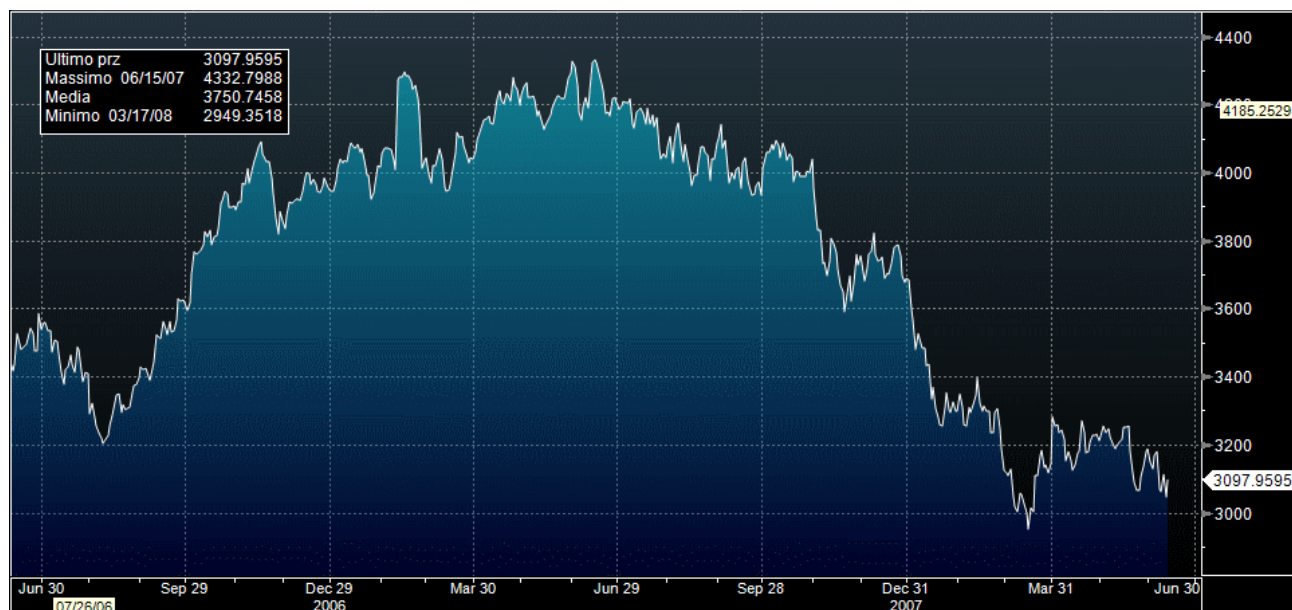
Azione	Last	52Wk High	52Wk Low	P/E	Volatilità 30D	Dvd Yld
ADIDAS AG	44,26	51,63	37,88	15,19	27,719	N.A.
AIR FRANCE-KLM	16,15	37,57	15,20	5,82	52,978	N.A.
ANHEUSER-BUSCH COS INC.	61,932	62,70	45,56	21,94	35,904	2,71
EASTMAN KODAK CO	57,31	65,59	51,06	20,41	21,249	2,30
JOHNSON & JOHNSON	15,66	21,94	14,70	6,17	31,269	N.A.
COCA-COLA CO/THE	13,15	30,20	12,61	15,47	41,528	2,83
DEUTSCHE LUFT HANSA-REG	65,69	68,85	59,72	15,46	11,943	2,59
MCDONALD'S CORP	59,68	63,694	46,64	19,36	22,669	3,37
NIKE INC -CL B	68,03	70,60	51,50	19,95	25,465	1,38
STARBUCKS CORP	17,998	28,60	15,39	21,13	33,502	0
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	69,34	78,99	64,01	16,90	24,897	2,34

A tutta birra

L'exploit dell'azienda produttrice della Budweiser trova riscontro anche nel livello massimo a 52 settimane raggiunto proprio mentre i mercati azionari hanno ripreso la via del ribasso. Nell'ottica della volatilità a 30 giorni, tra gli 11 titoli del basket è Air France a presentare il valore maggiore sfiorando il 53%. Decisamente più tranquillo il passo con cui si è mossa finora il titolo della Johnson&Johnson (solo l'11,94% di volatilità, inferiore persino a quella di molti indici sviluppati).

Backtesting

Osserviamo ora il comportamento del basket negli ultimi due anni. L'esercizio di andare a vedere cosa avrebbe fatto un indice o un basket prima della sua effettiva quotazione è normalmente utile per verificare, sulla base di parametri già noti, la risposta fornita. Nel caso dell'Olympic Basket questo sarebbe stato il risultato negli ultimi due anni.



GLI SPECIALI CeD

Un andamento sostanzialmente in linea con quello registrato dai principali indici azionari. Mettendo a confronto il basket olimpico con l'indice S&P500, sebbene sia rappresentativo delle sole aziende statunitensi, la correlazione può definirsi buona. Tuttavia dal grafico seguente che illustra lo spread degli ultimi 24 mesi è evidente la tendenza dell'indice a muoversi in maniera più accentuata.



Diamo infine uno sguardo alla volatilità del basket per valutare quanto il Cap al 31% nei 4 anni possa risultare penalizzante.



Il cambio di passo dal 2007 ai primi mesi del 2008 è lampante. Al momento la volatilità a 30 giorni è di circa il 20%.

GLI SPECIALI CeD

IL BASKET AL VIA

Con la rilevazione dei livelli ufficiali di chiusura degli 11 titoli azionari ha preso ufficialmente il via la quotazione del basket olimpico. A ciascun titolo è stato assegnato un peso del 9,09% e il livello iniziale del basket è stato così fissato a 413,57 punti. A scadenza, se il valore del basket sarà pari o inferiore a tale livello, si tornerà in possesso dei 100 euro nominali; in caso di performance positiva si parteciperà interamente al rialzo fino ad un massimo del 31%.

Nella tabella che segue, dopo il nome e la valuta dei singoli titoli sono riportati nel dettaglio le rispettive posizioni (il numero di azioni inserite nel basket) , il prezzo di carico di ciascuno degli 11 titoli (nella colonna Costo) , il valore corrente alla data del 2 luglio e nell'ultima colonna le variazioni percentuali dall'emissione. La riga di intestazione in rosso mostra infine il valore corrente del basket (indicato come Capitale) , il valore iniziale (Cost) e la variazione dalla data di inizio.

Tot		Capitale =		408		Cost=		413		Vzne =		-6 (-1.35%)	
Valut	rpt	EUR	TassFX	Cost	Costo	Corrente	Corrente	Vzne da					
Titolo	Poszne			/	/	Prz	Capitale	Cost	Value				
1)ADIDAS AG	€D	.93700	40.13	38.83	EXCH	36.38	-1.22						
2)AIR FRANCE-KLM	€F	2.46700	15.24	14.73	EXCH	36.34	-1.26						
3)ANHEUSER BUSCH	US	.60500	62.12	61.595	EXCH	37.26	-.32						
4)EASTMAN KODAK	US	2.60500	14.43	13.96	EXCH	36.37	-1.22						
5)JOHNSON&JOHNSON	US	.58400	64.34	64.79	EXCH	37.84	.26						
6)COCA-COLA CO	US	.72300	51.98	51.47	EXCH	37.21	-.37						
7)DEUTSCHE LUFT-RG	€D	2.74400	13.7	13.52	EXCH	37.10	-.49						
8)MCDONALDS CORP	US	.66800	56.22	58.04	EXCH	38.77	1.22						
9)NIKE INC -CL B	US	.63000	59.61	58.64	EXCH	36.94	-.61						
10)STARBUCKS CORP	US	2.38800	15.74	15.71	EXCH	37.52	-.07						
11)UNITED PARCEL-B	US	.61100	61.47	59.04	EXCH	36.07	-1.48						

Osserviamo infine le performance degli 11 titoli calcolate a 5 giorni, 1 mese, 3 mesi, 6 mesi, 12 mesi e da inizio anno sulla base dei valori del 2 luglio.

olympic basket bnp Titoli		2	3	4	5	6	10
N	Nome	5g	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi	YDT
1)	MCDONALDS CORP	-.02	-.87	2.44	-.10	12.96	-1.48
2)	ANHEUSER BUSCH	-.32	6.46	27.08	19.27	17.85	17.76
3)	JOHNSON&JOHNSON	-.70	-2.54	-.75	-1.65	4.80	-2.82
4)	UNITED PARCEL-B	-3.86	-16.85	-20.78	-14.65	-19.50	-16.53
5)	COCA-COLA CO	-4.88	-9.72	-14.89	-15.76	-2.09	-16.15
6)	EASTMAN KODAK	-7.67	-7.92	-25.11	-35.28	-50.36	-36.17
7)	STARBUCKS CORP	-8.18	-12.38	-15.54	-18.64	-39.69	-23.25
8)	DEUTSCHE LUFT-RG	-8.65	-16.70	-24.00	-25.55	-33.69	-25.67
9)	ADIDAS AG	-9.23	-13.48	-9.06	-22.23	-16.94	-23.76
10)	AIR FRANCE-KLM	-9.41	-11.21	-22.02	-37.69	-57.11	-38.75
11)	NIKE INC -CL B	-11.08	-12.63	-13.70	-7.30	.45	-8.69