

Αποδόσεις της μόχλευσης ομολόγων

26/Ιουν/2014 09:47

Του Αλέξανδρου Μωραϊτάκη

Την 1η Φεβρουαρίου 2012 έγραψα στο Capital.gr το άρθρο με τίτλο “Επενδυτική Στρατηγική σε Ομόλογα”. Σκοπός του άρθρου ήταν να αναδείξω τις μεγάλες αποδόσεις που επιτυγχάνονταν τότε, την εποχή της κρίσης, με ή χωρίς τη μόχλευση των ομολόγων.

Η μεγάλη διαφορά βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων επιτοκίων, που συνδυάζοντο με την ύφεση της οικονομίας καθώς και τον επαπειλούμενο τότε τραπεζικό κίνδυνο των ευρωπαϊκών τραπεζών αποτέλεσαν τότε τις αιτίες της πρότασής μας. Έχουμε σήμερα κάθε λόγο να συνεχίσουμε να προβλέπουμε ότι θα εξακολουθήσει να υφίσταται για τα επόμενα δύο χρόνια η μεγάλη διαφορά μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων επιτοκίων έστω και σε μικρότερο βαθμό ενώ ο τραπεζικός κίνδυνος μειώνεται με τα stress tests που διαπιστώνουν το ακριβές πρόβλημα.

Στη συνέχεια δίνονται οι πρέπουσες λύσεις για τις ευρωπαϊκές τράπεζες.

Προτείνω στους επενδυτές, που πιστεύουν ότι έχουν την καταλληλότητα ως προς το προφίλ για να επενδύσουν σε τέτοια προϊόντα, να συζητήσουν με τους επενδυτικούς τους συμβούλους για εφαρμογή αυτής της στρατηγικής καθώς και τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα για την δική τους περίπτωση.

Παρακάτω βλέπετε το διάγραμμα αυτού του ομολόγου της ABN AMRO, τόσο σε τιμή όσο και σε απόδοση. Είχε εκδοθεί στις 27/4/2011 στην τιμή 99,131% με απόδοση κατά την έκδοση 6,37%. Την 1/2/2012, ημερομηνία του τότε άρθρου μου, έδινε απόδοση 7,33% και σήμερα 23/6/2014 δίνει απόδοση 4,20% και έχει μέση τιμή 113,5%.

Δηλαδή, σε 1,5 χρόνο έχει απόδοση 14% από υπεραξία και 14% από τόκους, σύνολο 28% από μία επένδυση μάλλον συντηρητική χωρίς μόχλευση σε ομόλογα. Με μόχλευση δύο φορές η απόδοση διπλασιάζεται (περίπου).

Οι αποδόσεις αυτές επιτεύχθηκαν μακριά από τα φώτα της δημοσιότητας.

GRAB

ABNANV6 04/22 95 Save As 96 Actions 97 Edit 98 Table Line Chart
05/14/2012 - 06/23/2014 Mid YTM TRAC Line Compare Mov. Avgs Volume USD



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
SN 735842 H385-958-3 23-Jun-14 10:33:24 EEST GMT+3

GRAB

ABN AMRO BANK NV ABNAV6 1/4 04/22 113.770/113.770 (4.171/4.171) TRAC

ABNAV6 1/4 04/27/22 Corp

Page 1/11

Description: Bond

94 Notes

95 Buy

96 Sell

97 Settings

21 Bond Description

22 Issuer Description

Pages	Issuer Information	Identifiers	
1) Bond Info	Name ABN AMRO BANK NV	ID Number EI6539627	
2) Addtl Info	Industry Banking	ISIN XS0619547838	
3) Covenants	Security Information		
4) Guarantors	Mkt Iss Euro MTN	BBGID BBG001NK3XP4	
5) Bond Ratings	Country NL Currency USD	Bond Ratings	
6) Identifiers	Rank Subordinated Series EMTN	Moody's Baa3	S&P BBB
7) Exchanges	Coupon 6.25 Type Fixed	Fitch BBB+	Composite BBB
8) Inv Parties	Cpn Freq S/A	Issuance & Trading	
9) Fees, Restrict	Day Cnt ISMA-30/360 Iss Price 99.13100	Amt Issued/Outstanding	
10) Schedules	Maturity 04/27/2022 Reoffer 99.131	USD 594,839.00 (M) /	USD 594,839.00 (M)
11) Coupons	BULLET	Min Piece/Increment	
Quick Links	Iss Sprd 295.00bp vs T 3 5/8 02/15/21	200,000.00 / 1,000.00	Par Amount 1,000.00
32) ALLQ Pricing	Calc Type (1)STREET CONVENTION	Book Runner JOINT LEADS	
33) QRD Quote Reqa	Announcement Date 04/21/2011	Reporting TRACE	
34) TDH Trade Hist	Interest Accrual Date 04/27/2011		
35) CAC Corp Action	1st Settle Date 04/27/2011		
36) CF Prospectus	1st Coupon Date 10/27/2011		
37) CN Sec News			
38) HDS Holders			
39) VPR Underly Info			
66) Send Bond			

GRAB



Διαβάστε το άρθρο στο Capital.gr