

**QUANTO RENDONO I BOND**

I rendimenti delle obbligazioni italiane ed estere più trattate - Il seguito delle tabelle è disponibile all'indirizzo [www.ilsole24ore.com/borsa](http://www.ilsole24ore.com/borsa)

La tabella mostra alcuni indicatori di una selezione di oltre 3.000 emissioni internazionali. I dati sono riferiti a una o più emisioni benchmark dell'emittente, ossia quelle con maggiore liquidità e diffusione. I prezzi indicativi rappresentano le quotazioni all'ingrosso per gli scambi tra banche, intermediari ed investitori istituzionali. I rendimenti pubblicati sono da intendersi rendimenti effettivi a scadenza lordi. Numerosi Istituti Bancari in virtù di loro disposizioni interne, emesse a recepimento del Testo Unico della Finanza, potrebbero tuttavia non rendere possibile l'acquisto di obbligazioni prima che sia trascorso un anno dalla data dell'emissione. **Lotto minimo in Euro:** ▲ Inferiore-uguale a 5.000; ▼ Superiore a 5.000 e inferiore-uguale a 50.000; ● Superiore 50.000.

**RATING:** rating dell'emissione individuato secondo le seguenti classi di aggregazione:

Rating	Moody's	Fitch	S&P
AAA	Aaa	AAA	AAA
AA	Aa1, Aa2, Aa3	AA+, AA, AA-	AA+, AA, AA-
A	A1, A2, A3	A+, A, A-	A+, A, A-
BBB	Baa1, Baa2, Baa3	BBB+, BBB, BBB-	BBB+, BBB, BBB-
BB	Ba1, Ba2, Ba3	BB+, BB, BB-	BB+, BB, BB-
B	B1, B2, B3	B+, B, B-	B+, B, B-

**Investment grade**

Rischio di credito estremamente basso. Capacità di pagare gli interessi e rimborsare il capitale elevata. Probabilità di default a 5 anni: 0,1%.  
Rischio di credito molto basso. Obbligazioni con capacità di rimborso non sensibile, in misura significativa, ai mutamenti economici. Probabilità di default a 5 anni: da 0,16% a 0,56%.  
Forte capacità di pagamento di interessi e capitale, ma una certa sensibilità agli effetti sfavorevoli del mutamento delle condizioni economiche. Probabilità di default a 5 anni: da 0,63% a 0,89%.  
La capacità di rimborso è adeguata, ma si ha una maggiore sensibilità ai cambiamenti collegati ai cicli economici. Probabilità di default a 5 anni: da 2,81% a 5,54%.

**Speculative grade**

Se la situazione economica non risultasse favorevole, nel medio periodo, esiste la concreta possibilità di insolvenza. Probabilità di default a 5 anni: da 7,62% a 16,27%.  
Investimento altamente speculativo. Pur esistendo un significativo rischio di credito, si ha ancora un limitato margine di sicurezza. Probabilità di default a 5 anni: da 21,96% a 59,23%.  
★ Titoli di Stato; ◆ altri.

Fonte: elaborazione Ufficio Studi de "Il Sole-24 Ore" su dati Reuters

Obbligazione				Obbligazione				Obbligazione							
Emittente/valuta	Rating	Scadenza	Prezzo indicativo	Emittente/valuta	Rating	Scadenza	Prezzo indicativo	Emittente/valuta	Rating	Scadenza	Prezzo indicativo	Emittente/valuta	Rating	Scadenza	Prezzo indicativo
			Rendim. Effettivo				Rendim. Effettivo				Rendim. Effettivo				Rendim. Effettivo
Fresenius Fin▲	BB	01-13 94.739	6,33	Cable&Wireless▼	B	03-19 101.500	8,23	Evraz Holding●	BB	11-15 98.750	8,46				
Carair Fin▲	BBB	04-13 91.690	6,29	Cable&Wireless▼	B	08-12 101.550	8,13	Kaupthing Bank●	AA	10-11 91.650	8,43				
Penex Pr Fu Mas▼	BBB	02-25 92.000	6,27	Hamerson▲	BBB	04-28 90.780	8,03	Vimpelcom●	BB	05-16 98,875	8,43				
Fortune Brands▼	BBB	01-13 90.790	6,20	Bear Stearns Cos●	AA	10-13 88,850	7,71	Usp-98030AAA36	B	12-10 102,280	8,34				
Wachovia▼	AA	08-16 88,150	6,20	Hamerson▲	BBB	03-20 92,540	7,69	Mknk Enxkhim●	BB	03-12 98,940	8,20				
Lalarga▲	BBB	03-20 88,000	6,18	Bradford&Bingley▼	A	06-23 89,570	7,66	Alex City O●	B	11-15 99,000	8,17				
France Telecom▲	A	01-33 124,710	6,16	Pipe Holdings●	B	11-11 100,190	7,66	Ukrsibank●	BB	12-11 98,610	8,17				
Pavani▼	BBB	03-13 92,380	6,15	Lend Lease Empr●	BBB	10-21 86,730	7,57	Trk-B●	BB	07-16 96,250	8,12				
Telefonica Europ▲	BBB	02-33 96,460	6,15	Hamerson▲	BBB	12-16 84,920	7,50	Pan Amer Ene▲	BB	02-12 99,000	8,04				
Fiat Fin & Trade▼	BB	02-13 102,500	6,13	Enap Pk▲	B	12-13 94,630	7,27	Banco Beng Sa▲	BB	07-10 101,600	8,00				
Lalarga▼	BBB	03-16 88,716	6,04	Bear Stearns Cos▼	A	01-11 93,280	7,07	Ust-07785A88	BB	02-17 94,190	7,91				
Fesul▼	BBB	02-25 93,690	6,03	Glencore Finance●	BBB	02-19 94,790	7,07	Ust-24119AA47	BB	10-16 99,830	7,78				
Portig Telecom Fin▼	BBB	04-17 91,110	6,03	Trv●	BBB	10-15 89,520	7,05	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Saint Gobain▼	BBB	05-16 92,570	6,03	Next Group▲	BBB	12-13 92,000	6,88	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Wendel Invest▼	BBB	05-16 92,570	6,03	Gluc▲	BBB	12-13 93,660	6,85	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
American Gen Fin▼	A	11-13 91,060	5,98	Lalarga▼	BBB	11-17 97,540	6,85	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Ole▼	BBB	05-16 91,290	5,98	Kingfisher▲	BBB	03-10 99,820	6,83	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Glencore Finance▼	BBB	10-13 96,740	5,93	Hutchison Whampoa●	BBB	10-16 86,610	6,80	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Investor Ap▼	A	03-16 87,875	5,92	Nationwide Bx▲	AA	03-18 112,170	6,79	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Port Telecom Fin▼	BBB	03-17 89,430	5,90	Divers▲	BBB	11-12 98,980	6,76	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Telecom Italia●	BBB	01-19 95,824	5,88	Dubai Holdg Mlt●	BBB	02-17 98,940	6,67	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Ferrmecanica Spa▼	BBB	03-25 89,310	5,88	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Merrill Lynch▲	A	01-14 92,900	5,88	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Kpr▼	BBB	02-17 82,300	5,86	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Amergen Fin▼	A	01-13 91,060	5,84	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Mar Siam & Co▼	AA	10-16 90,370	5,81	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Saint Gobain▼	BBB	05-16 94,020	5,79	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Repsol Yp▼	BBB	02-17 92,960	5,76	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Altabas Emis Fin▼	BBB	12-15 89,210	5,74	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Vivendi▼	BBB	10-13 94,140	5,73	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Telefonica Fin▼	A	03-17 93,230	5,71	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Telefonica Fin▼	A	09-16 92,916	5,68	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Kpr▲	BBB	06-15 90,000	5,68	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Lehman Bros Hldg▲	A	03-15 90,370	5,68	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Veolia▲	BBB	12-20 88,268	5,66	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Berkshire Hathaway▲	BBB	09-16 93,860	5,66	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Goldman Sachs▼	AA	01-17 91,980	5,66	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Fiat Fin & Trade▼	BBB	11-11 100,750	5,62	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Pharmanid▼	BBB	05-17 95,200	5,60	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Pharmanid▼	BBB	05-17 95,200	5,60	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				
Pharmanid▼	BBB	05-17 95,200	5,60	Next●	BBB	10-16 93,850	6,71	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78				

Emittente/valuta	Rating	Scadenza	Prezzo indicativo	Emittente/valuta	Rating	Scadenza	Prezzo indicativo	Emittente/valuta	Rating	Scadenza	Prezzo indicativo	Emittente/valuta	Rating	Scadenza	Prezzo indicativo
Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78
Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78
Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78
Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78
Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78
Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78
Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78
Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78
Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78
Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78
Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78
Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78
Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78
Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78
Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78	Ust-652000048	BBB	11-28 90,670	7,78
Ust-652000048	BBB	11-28 90,670													