

Informe de Valoración

Nota Estructurada Range Accrual Cancelable

Fecha de Valoración 31/01/2013
ISIN XS0000000000

Características de la Nota

Tipo de Nota	Cupón Fijo Range Accrual Cancelable
Tipo de Referencia	Euribor 12M
Cupón Fijo	6.7%
Tipo de Interés	$\left\{ \begin{array}{l} \text{Cupón Fijo} \times \text{N/D} \\ \text{"N"} = \text{Número de días del Periodo de Observación en los que} \\ \text{el Tipo de Referencia satisface la Condición de Rango} \\ \text{"D"} = \text{Número total de días en el Periodo de Observación} \end{array} \right.$
Condición de Rango	$0\% < \text{Tipo de Referencia} < 6\%$
Periodo de Observación	Dos días laborables antes de inicio del periodo de intereses hasta dos días laborables antes de la fecha de pago
Fechas de Pago de Intereses	Anualmente cada 31 de Mayo
Base de Cálculo	30/360
Tipo de Opción	Opción de Cancelación a la par por parte del Emisor
Fechas de Ejercicio	Anualmente cada 31 de Mayo a partir del primer año

Características de la Emisión

Emisor	Banco XYZ
Divisa de la Emisión	Euro
Colateral	Bono Banco ABC ISIN ES0000000000
Tipo de Colateral	Lower Tier 1
Rating del Colateral	A3 (Moody's) ; BBB+ (S&P) ; A (Fitch)
Fecha Emisión	31/05/2007
Fecha Vencimiento	31/05/2022
Nominal	2,000,000,000 €
Precio de Emisión	100% x Nominal

Resultados de Valoración y Sensibilidades

	Deslose de la Valoración		
	Nota Cancelable	Nota No Cancelable	Opción
Valoración (€)	2,054,584,175 €	2,081,114,495 €	26,530,320 €
Valoración (%)	102.73%	104.06%	1.33%
Delta	-0.1975%	-0.4321%	-0.2347%
Gamma	-0.8293%	0.0169%	0.8462%
Theta	0.0262%	0.0913%	0.0652%
Vega1 (Reversión a la Media)	-0.3161%	-0.3168%	-0.0007%
Vega2 (Volatilidad)	0.0336%	0.3855%	0.3519%

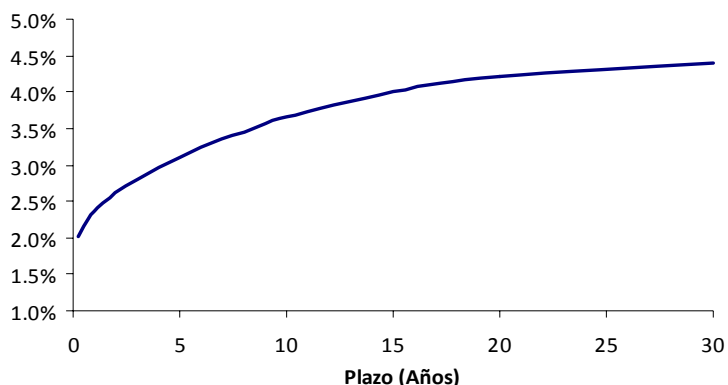
Nota Estructurada Range Accrual Cancelable

Fecha de Valoración 31/01/2013

Curva Cupón Cero del Emisor

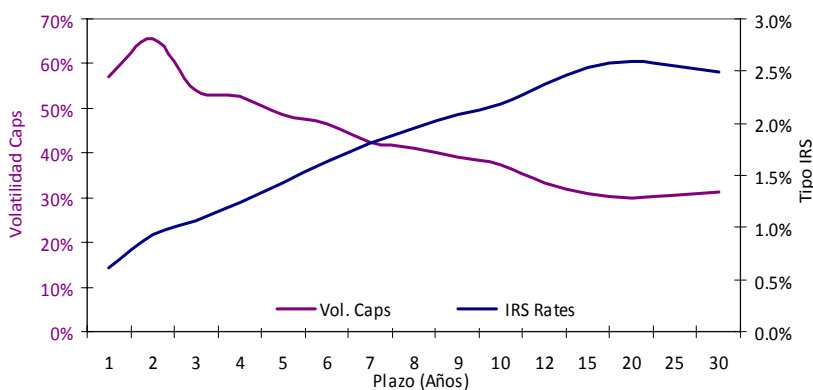
Spread de Crédito 180 p.b.
 Curva Cupón Cero Euro Tipos continuos según el modelo de Svensson (Base 30/360)

3M	2.03%
6M	2.17%
9M	2.28%
12M	2.36%
2Y	2.62%
3Y	2.80%
4Y	2.96%
5Y	3.11%
6Y	3.23%
7Y	3.35%
8Y	3.46%
9Y	3.56%
10Y	3.65%
15Y	4.00%
20Y	4.22%
30Y	4.39%



Volatilidad Implícita EURO Caps ATM

	Vol. Caps	Tipo IRS
1Y	57.06%	0.61%
2Y	65.70%	0.94%
3Y	54.10%	1.06%
4Y	52.62%	1.24%
5Y	48.54%	1.43%
6Y	46.60%	1.63%
7Y	42.33%	1.81%
8Y	41.20%	1.96%
9Y	39.20%	2.08%
10Y	37.50%	2.19%
12Y	33.44%	2.37%
15Y	31.00%	2.54%
20Y	29.96%	2.60%
25Y	30.48%	2.55%
30Y	31.15%	2.49%

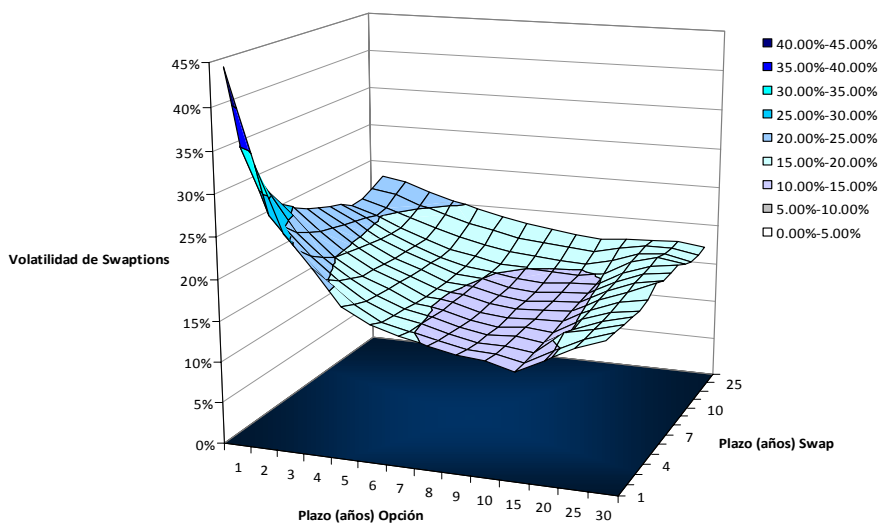


Matriz de Volatilidades Swaption

Plazo Opción	Vencimiento (Años) del SWAP Subyacente													
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	15	20	25	30
1	56.6%	43.8%	42.1%	39.6%	38.5%	36.4%	34.8%	33.7%	33.0%	32.5%	29.7%	29.9%	31.0%	32.0%
2	52.3%	42.0%	39.4%	36.7%	35.8%	34.3%	33.0%	31.9%	31.0%	30.3%	28.3%	28.7%	29.8%	30.7%
3	46.3%	39.1%	36.2%	33.9%	32.9%	31.6%	30.6%	29.7%	29.0%	28.4%	27.0%	27.9%	29.0%	29.9%
4	39.4%	33.3%	32.0%	30.8%	29.9%	28.9%	28.0%	27.5%	27.2%	26.9%	26.0%	26.9%	28.2%	29.0%
5	33.3%	29.7%	28.7%	28.0%	27.4%	26.9%	26.4%	26.1%	25.9%	25.8%	25.2%	26.2%	27.5%	28.4%
6	30.3%	27.2%	26.8%	26.1%	25.6%	25.3%	25.1%	24.9%	24.9%	24.9%	24.8%	25.6%	26.8%	27.5%
7	27.8%	25.8%	25.3%	24.8%	24.4%	24.1%	24.1%	24.1%	24.2%	24.4%	24.4%	25.2%	26.3%	26.7%
8	26.6%	24.9%	24.4%	23.9%	23.5%	23.5%	23.6%	23.7%	23.9%	24.2%	24.1%	24.6%	25.6%	26.1%
9	25.1%	23.8%	23.2%	23.0%	22.8%	23.0%	23.2%	23.5%	23.8%	24.1%	24.4%	24.6%	25.2%	25.6%
10	23.8%	22.6%	22.5%	22.4%	22.4%	24.0%	23.0%	23.3%	23.7%	24.2%	24.3%	24.8%	25.2%	25.1%
15	22.7%	23.6%	24.0%	24.4%	24.8%	25.4%	26.0%	26.4%	26.8%	27.1%	26.2%	25.4%	24.3%	23.8%
20	27.7%	28.0%	28.3%	28.7%	29.1%	29.3%	29.6%	29.8%	29.9%	29.9%	26.9%	24.7%	23.6%	22.7%
25	31.8%	31.6%	31.6%	31.5%	31.2%	30.9%	30.7%	30.4%	30.2%	29.9%	25.6%	23.6%	22.0%	21.5%
30	29.6%	28.5%	28.0%	27.6%	27.0%	26.9%	26.7%	26.9%	26.7%	26.8%	23.2%	21.6%	20.7%	19.8%

Nota Estructurada Range Accrual Cancelable

Matriz de Volatilidades Swaption



Parámetros del Modelo de Hull-White

a (Reversión a la Media)	0.87%
sigma (Volatilidad)	3.98%