

Informe de Valoración

Nota Estructurada Reverse CMS Cancelable

Fecha de Valoración 31/01/2013
ISIN XS0000000000

Características de la Nota

Tipo de Nota	Cupón Fix to Float Reverse CMS Cancelable			
Tipo de Referencia	CMS EUR 1 año			
Tipo de Interés	<table> <tr> <td rowspan="2" style="font-size: 3em; vertical-align: middle;">{</td> <td>Fijo 8% -----> hasta el quinto año (inclusive)</td> </tr> <tr> <td>Variable -----> a partir del quinto año</td> </tr> </table>	{	Fijo 8% -----> hasta el quinto año (inclusive)	Variable -----> a partir del quinto año
{	Fijo 8% -----> hasta el quinto año (inclusive)			
	Variable -----> a partir del quinto año			
Tipo de Interés Variable	(10.5%- CMS EUR 1 año) sujeto a Floor 6%			
Fechas de Pago de Intereses	Anualmente cada 22 de Febrero			
Fechas de Fijación	Dos días laborables antes del inicio del período			
Base de Cálculo	30/360			
Tipo de Opción	Opción de Cancelación a la par por parte del Emisor			
Fechas de Ejercicio	Anualmente cada 22 de Febrero a partir del quinto año			

Características de la Emisión

Emisor	Banco XYZ
Divisa de la Emisión	Euro
Colateral	Bono Banco ABC ISIN ES0000000000
Tipo de Colateral	Lower Tier 2
Rating del Colateral	Baa1 (Moody's) ; A- (S&P) ; A (Fitch)
Fecha Emisión	22/02/2002
Fecha Vencimiento	22/02/2042
Nominal	3,000,000 €
Precio de Emisión	100% x Nominal

Resultados de Valoración y Sensibilidades

	Deslose de la Valoración		
	Nota Cancelable	Nota No Cancelable	Opción
Valoración (€)	3,067,854.05 €	3,311,924.59 €	244,070.54 €
Valoración (%)	102.26%	110.40%	8.14%
Delta	-0.2069%	-0.7947%	-0.5877%
Gamma	-0.6209%	0.0024%	0.6233%
Theta	0.0425%	0.0520%	0.0095%
Vega1 (Reversión a la Media)	0.0060%	-0.0152%	-0.0212%
Vega2 (Volatilidad)	-0.1137%	0.1922%	0.3059%

Inputs de Valoración

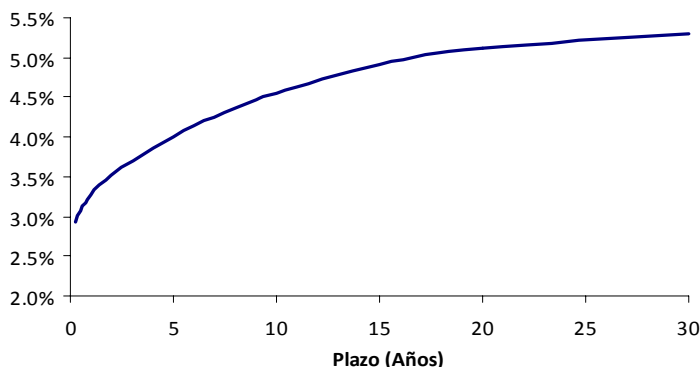
Nota Estructurada Reverse CMS Cancelable

Fecha de Valoración 31/01/2013

Curva Cupón Cero del Emisor - Tipos continuos según el modelo de Svensson (Base 30/360)

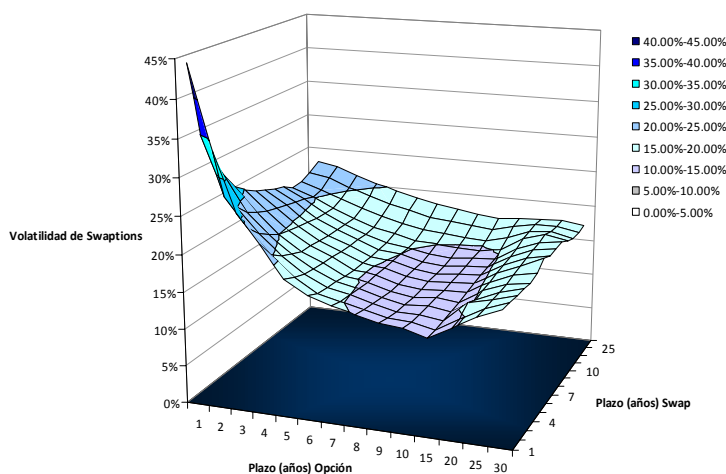
Spread de Crédito 270 p.b.

3M	2.93%
6M	3.07%
9M	3.18%
12M	3.26%
2Y	3.52%
3Y	3.70%
4Y	3.86%
5Y	4.01%
6Y	4.13%
7Y	4.25%
8Y	4.36%
9Y	4.46%
10Y	4.55%
15Y	4.90%
20Y	5.12%
30Y	5.29%



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%



Parámetros del Modelo de Hull-White

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