

Informe de Valoración

Nota Estructurada Worst Off sobre Cesta de Acciones Españolas

Fecha de Valoración 31/01/2013
ISIN XS0000000000

Características de la Nota

Tipo de Nota	Cupón Fijo Anual + Opción Worst Off Cesta de Acciones
Cesta de Acciones	Telefónica, Iberdrola, Banco Santander
Fecha de Observación Inicial	25/05/2009
Fecha de Observación Final	08/06/2014
Pago a Vencimiento	$\left\{ \begin{array}{l} 100\% \times \text{Nominal} \text{ si } \underset{i \rightarrow 1}{\overset{i=3}{\text{Min}}} \left(\frac{\text{Acción}_{i,t}}{\text{Acción}_{i,0}} \right) \geq 70\% \\ \underset{i \rightarrow 1}{\overset{i=3}{\text{Min}}} \left(\frac{\text{Acción}_{i,t}}{\text{Acción}_{i,0}} \right) \times \text{Nominal} \text{ si } \underset{i \rightarrow 1}{\overset{i=3}{\text{Min}}} \left(\frac{\text{Acción}_{i,t}}{\text{Acción}_{i,0}} \right) < 70\% \end{array} \right.$ <p style="margin-left: 40px;"> $\text{Acción}_{i,t}$ Precio de Cierre del Subyacente i en la Fecha de Observación Final $\text{Acción}_{i,0}$ Precio de Cierre del Subyacente i en la Fecha de Observación Inicial </p>
Cupón Fijo	11.50%
Fechas de Pago de Cupón Fijo	Anualmente cada 15 de junio a partir de 15/06/2010

Características de la Emisión

Emisor	Banco XYZ
Rating del Emisor	AA2 (Moody's) ; AA (S&P); AA- (Fitch)
Divisa de la Emisión	Euro
Tipo de Colateral	Senior
Fecha Emisión	15/06/2009
Fecha Vencimiento	15/06/2014
Nominal	3,000,000.00 €
Precio de Emisión	100% x Nominal

Inputs de Valoración

Tipo Cupón Cero Euro	0.67%		
Spread de Crédito	145 pb		
	Telefónica	Iberdrola	Banco Santander
Precios Observación Inicial	15.01	6.07	7.31
Precios Spot	10.68	3.97	6.18
Tasa de dividendos	10.62%	9.33%	7.42%
Volatilidades			
3 Meses	18.38%	24.84%	25.96%
6 Meses	19.32%	24.79%	25.70%
1 Año	20.85%	24.57%	26.29%
2 Años	22.19%	24.52%	26.43%
Correlaciones	100.00%	88.75%	89.06%
		100.00%	85.38%
			100.00%

Resultados de Valoración y Sensibilidades

Valor Retribución Fija 33.53%
Valor Retribución Variable 57.68%
Valor Total Nota 91.21%

	Telefónica	Iberdrola	Banco Santander
Delta	0.004%	2.565%	1.517%
Gamma	-0.020%	-4.049%	-3.387%
Lambda	0.000%	-0.003%	-0.001%
Vega	-0.003%	-0.299%	-0.278%
Theta	0.031%		
Rho	-0.008%		