

Morgan Stanley

Fino a EURO 71.400.000 Obbligazioni "Sticky Floater" con scadenza aprile 2013,

CODICE ISIN XS0344661490 - Serie 1775

SCHEDA SULLA NATURA E I RISCHI DEL PRODOTTO

Ai sensi degli articoli 31 e seguenti del Regolamento Intermediari

(adottato con Delibera CONSOB n. 16190 del 29.10.2007)

*Il presente documento è redatto dall'Emittente al fine di descrivere le caratteristiche principali dell'offerta dei titoli denominati Obbligazioni con scadenza aprile 2013 - Serie 1775 (di seguito i "**Titoli**"), i quali sono emessi e offerti in forza del Prospetto di Base approvato in data 22 giugno 2007 dalla competente Autorità del Regno Unito e integrato dai supplementi datati 11 ottobre 2007, 19 novembre 2007 e 20 dicembre 2007. Tale Prospetto di Base è stato riconosciuto in Italia ai sensi dell'articolo 10 bis del regolamento CONSOB 11971 (di seguito insieme il "**Prospetto di Base**").*

*Le informazioni contenute nel presente documento non integrano e non sostituiscono i documenti di offerta ma vanno lette congiuntamente a questi ultimi. I Titoli sono regolati dalle Condizioni Definitive per l'emissione fino a EUR 71.400.000 di Obbligazioni con scadenza aprile 2013 - Serie 1775 (le "**Condizioni Definitive**"), le quali sono assoggettate alle Condizioni e termini delle Obbligazioni di diritto inglese emesse da Morgan Stanley (di seguito il "**Regolamento dei Titoli**") riportate nel Prospetto di Base. Il presente documento deve essere letto congiuntamente a tali Condizioni Definitive e al Prospetto di Base.*

In caso di contrasto tra quanto illustrato nel presente documento e le disposizioni contenute nel Prospetto di Base e/o nelle Condizioni Definitive, le disposizioni del Prospetto di Base e/o delle Condizioni Definitive prevarranno. In caso di contrasto tra quanto illustrato nelle Condizioni Definitive e le disposizioni contenute nel Prospetto di Base le disposizioni delle Condizioni Definitive prevarranno.

Copie del Prospetto di Base sono disponibili presso la sede di Morgan Stanley & Co. International plc 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA; il Prospetto di Base è altresì consultabile sul sito Internet dell'Emittente www.morganstanleyiq.it, sul sito del Responsabile del Collocamento e dei Distributori (rispettivamente: www.mpscapitalervices.it, www.mps.it e www.mpsbancapersonale.it).

I potenziali investitori sono invitati a consultarsi con i propri consulenti legali, regolamentari, finanziari, contabili, fiscali e di altro tipo in relazione a qualsiasi proposta di investimento ovvero autonoma decisione di investimento nei Titoli.

I Fattori di Rischio associati ad un investimento nelle Obbligazioni sono illustrati in termini generali alle pagine da 11 a 25 del Prospetto di Base e, più in dettaglio, alle pagine 2 e 3 dei *Final Terms* (Condizioni Definitive) alle quali si invita a prestare particolare attenzione.

Oltre quanto rappresentato nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive di seguito vengono fornite alcune informazioni sui principali fattori di rischio generali e specifici relativi alle Obbligazioni.

CONFLITTI DI INTERESSE

Potenziale Conflitto di Interessi tra l'Emittente e l'Agente per la Determinazione: l'Agente per la Determinazione è un'affiliata dell'Emittente e gli interessi economici dell'Agente per la Determinazione potrebbero essere in conflitto con quelli dei portatori delle Obbligazioni. Le determinazioni effettuate dall'Agente per la Determinazione, ivi compreso nel caso di un evento di turbativa del mercato o di una contrattazione sulla relativa Borsa Valori, possono influire sull'importo pagabile ai portatori in conformità alle condizioni delle Obbligazioni.

Potenziale Conflitto di Interessi tra i Distributori, il Responsabile del Collocamento e l'Emittente: Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e MPS Banca Personale S.p.A. (i "Distributori") e MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. (il "Responsabile del Collocamento") sono affiliate del gruppo MPS. I Distributori e il Responsabile del Collocamento potrebbero essere in una situazione di conflitto poichè riceveranno dall'Emittente rispettivamente commissioni di collocamento e di gestione per una percentuale da calcolare sul valore nominale delle Obbligazioni collocate. Inoltre le Obbligazioni potrebbero essere negoziate sul "Sistema di Scambi Organizzati (SSO)" gestito unicamente dal Responsabile del Collocamento, chiamato "De@IDone Trading" ("DDT"), in conformità con quanto previsto dagli artt. 21 e 51 del Regolamento CONSOB n. 16191 e degli articoli 77/bis e seguenti del decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come di volta in volta modificato. Il Responsabile del Collocamento ha il ruolo di "Negoziatore Unico" sul DDT.

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI RISCHI RELATIVI AI TITOLI

Oltre quanto rappresentato nel Prospetto di Base si invitano gli investitori a leggere la presente scheda sulla natura e i rischi del prodotto al fine di comprendere i principali fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto dei Titoli (anche "Obbligazioni").

I portatori e i potenziali acquirenti dei titoli sono tenuti ad accertarsi di avere compreso la natura di questi ultimi e la portata dell'esposizione al rischio, nonché di avere considerato l'idoneità di tale investimento alla luce delle proprie condizioni e della propria situazione finanziaria. I portatori e i potenziali acquirenti di Obbligazioni sono tenuti ad informarsi debitamente e, prima di decidere se acquistare o meno le Obbligazioni, sulla base delle informazioni raccolte e non delle informazioni riportate nel presente documento, devono farsi una propria opinione in merito ai benefici derivanti da un simile investimento.

I Titoli oggetto della presente scheda sulla natura e i rischi del prodotto sono obbligazioni in parte a tasso fisso e in parte a tasso variabile; seguono alcuni dei principali rischi collegati ad un investimento nei Titoli.

Rettifiche da parte dell'Agente per la Determinazione: l'Agente per la Determinazione ha facoltà di effettuare rettifiche o di intraprendere qualsiasi altra azione che siano ritenute opportune qualora si verificano circostanze tali da influenzare le Obbligazioni o le attività di scambio, tra cui gli eventi di turbativa del mercato, nonché eventi di rettifica o circostanze tali da influenzare le normali attività.

Rischio di Credito: il portatore delle Obbligazioni sarà esposto al generale rischio di insolvenza dell'Emittente al rischio cioè che l'Emittente non sia in grado di adempiere ai propri obblighi di rimborsare il Valore Nominale delle Obbligazioni a scadenza e di pagare gli interessi maturati.

Rischio di Prezzo: il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario dipenderà da vari fattori, tra cui il valore e la volatilità dei tassi di interesse, il tempo rimanente alla scadenza delle Obbligazioni e il merito di credito dell'Emittente. Pertanto, è possibile che il portatore riceva un importo inferiore rispetto al valore di mercato intrinseco delle Obbligazioni e rispetto all'importo che il portatore stesso avrebbe ricevuto se avesse tenuto le Obbligazioni fino alla scadenza.

Rischio di Liquidità: anche se le Obbligazioni potranno essere negoziate su un mercato secondario (una borsa organizzata o un sistema di negoziazione alternativo), un mercato secondario delle Obbligazioni potrebbe non essere abbastanza liquido per facilitare una vendita da parte del portatore. Qualunque mercato secondario delle Obbligazioni sarà creato dal Dealer soltanto sulla base di ragionevoli sforzi fatte salve le condizioni di mercato, le leggi, i regolamenti e le politiche interne.

PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELL'INVESTIMENTO IN TITOLI

Emittente: Morgan Stanley (rating: Aa3 (Moody's) AA- (Standard & Poor's), AA- (Fitch))

Agente per la Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIplc**").
Determinazione e Agente di calcolo:

Responsabile del Collocamento: MPS Capital Services Banca per Le Imprese S.p.A, Viale Mazzini, 46 - 50132 Firenze, Italia (Uffici: Viale Mazzini, 23 - 53100 Siena, Italia)

Distributori: Banca Monte dei Paschi di Siena SpA
Piazza Salimbeni, 3
53100 Siena - Italia

MPS Banca Personale S.p.A.
Strada Prov.le Lecce-Surbo
73100 Lecce - Italia

Periodo di Sottoscrizione e modalità del Collocamento: Dal 22 febbraio al 23 aprile 2008 (inclusi). L'Emittente ha la possibilità di chiudere il Periodo di Sottoscrizione prima del 23 aprile 2008, in particolare quando l'ammontare massimo dell'offerta è stato collocato, tramite comunicazione da pubblicare sul sito internet dell'Emittente (e del Responsabile del Collocamento nominato dall'Emittente con riferimento alle Obbligazioni).

La distribuzione della documentazione di offerta e l'Offerta delle Obbligazioni, nei confronti dei potenziali investitori, può essere fatta dal o per conto dei Distributori, nelle sedi dei Distributori o tramite promotori finanziari, o tecniche di comunicazione a distanza ai sensi dell'articolo 32 del decreto legislativo n.58 del 1998 (il "**TUF**") e del Regolamento CONSOB n.16190 del 29 ottobre 2007 (il "**Regolamento Intermediari**") come successivamente modificato e integrato e tramite le tecniche di offerte fuori sede ai sensi dell'articolo 30 del TUF e del Regolamento Intermediari come successivamente modificati e integrati e ai sensi delle altre leggi e regolamenti applicabili in Italia. Pertanto gli effetti degli accordi di sottoscrizione conclusi fuori sede saranno sospesi per 7 giorni dalla data di sottoscrizione da parte degli investitori. Soggetto a tali termini, l'investitore può recedere per il tramite di una comunicazione rivolta al promotore finanziario o ai Distributori senza incorrere in alcuna responsabilità, spesa o altra commissione. Con riferimento a sottoscrizioni effettuate tramite tecniche di comunicazione a distanza, si applicano le previsioni del decreto

legislativo n.190 del 19 agosto 2005. Ai sensi dell'articolo 11, comma 5 di tale decreto, il recesso e la sospensione dei termini non si applicano con riferimento ad accordi di sottoscrizione conclusi per il tramite di tecniche di comunicazione a distanza con persone qualificabili come consumatori (cioè persone fisiche che agiscono per scopi che non rientrano all'interno dell'alveo della loro attività economica o professionale ai sensi dell'articolo 2 comma 1, lett. d) di tale decreto).

Per informazioni, o per partecipare all'Offerta, i potenziali investitori dovrebbero contattare l'Emittente e i Distributori nominati con riferimento alle presenti Obbligazioni) durante il periodo di Offerta.

Copie dei documenti di offerta saranno disponibili presso le sedi dei Distributori.

I potenziali investitori possono altresì consultare tale documentazione sul sito internet dell'Emittente (www.morganstanleyiq.it) (e del Responsabile del Collocamento e dei Distributori nominati con riferimento alle presenti Obbligazioni, rispettivamente www.mpscapitalervices.it, www.mps.it e www.mpsbancapersonale.it)

Periodo di Offerta fuori sede Dal 22 febbraio 2008 al 16 aprile 2008 (inclusi).

Codice ISIN: XS0344661490

Data di Emissione e Godimento: 30 aprile 2008.

Data di Scadenza: 30 aprile 2013.

Valore Nominale (unitario): EUR 1.000.

Prezzo di Emissione: Per ogni Obbligazione 100% del Valore Nominale.

Scomposizione del Prezzo di Emissione: Sulla base della commissione di gestione e della commissione di vendita dell'emissione (ciascuna delle quali è implicita nel Prezzo di Emissione), pagate rispettivamente al Responsabile del Collocamento, e, tramite esso, ai Distributori, nonché sulla base della componente derivativa e della componente obbligazionaria (ciascuno di tali elementi valutato alla data dell'11 febbraio 2008), il Prezzo di emissione è scomponibile come segue:

| | |
|---|--------|
| Valore della componente obbligazionaria | 98,93% |
| Valore della componente derivativa (venduta dall'investitore) | 2,13% |
| Ricavo netto dell'Emittente | 96,80% |
| Commissioni di Vendita | 2,56% |
| Commissioni di Gestione | 0,64% |
| Prezzo di Emissione | 100% |

CON RIFERIMENTO AL PERIODO COMPRESO TRA LA DATA DI EMISSIONE

E IL 30 OTTOBRE 2008 ESCLUSO, LE OBBLIGAZIONI AVRANNO UN RENDIMENTO LORDO ANNUALE PARI AL 4,20%.

DAL 30 OTTOBRE 2008 INCLUSO IL RENDIMENTO PAGABILE SULLE OBBLIGAZIONI DIPENDERÀ DAL TASSO VARIABILE EURIBOR A SEI MESI.

Prezzo di rimborso: Ciascun Titolo verrà rimborsato al Valore Nominale alla Data di Scadenza

Interessi (Cedole):

(i) in relazione al primo periodo di pagamento degli Interessi, compreso tra la Data di Emissione, inclusa, e il 30 ottobre 2008, escluso (il "**Primo Periodo di Pagamento degli Interessi**"), le Obbligazioni pagheranno una cedola fissa semestrale calcolata ad un Tasso di Interesse pari al 4,20% annuale.

(ii) in relazione a ciascun periodo di interessi semestrale compreso tra il 30 ottobre 2008, incluso, e il 30 aprile 2013, escluso, le Obbligazioni pagheranno cedole variabili semestrali calcolate ad un Tasso di Interesse Variabile pari al Tasso EURIBOR a sei mesi, come rilevato sulla pagina Reuters EURIBOR01 alle 11:00 a.m. (orario di Bruxelles) due giorni lavorativi precedenti (secondo il calendario TARGET) il primo giorno del relativo periodo di interesse, aumentato dello 0,10% su base annua. Il Tasso di Interesse Variabile così determinato non potrà in ogni caso essere superiore al Tasso di Interesse del periodo immediatamente precedente aumentato dello 0,10% su base annua.

Date di pagamento degli interessi

La cedola fissa sarà pagabile il 30 ottobre 2008. Le cedole variabili saranno pagabili il 30 aprile e il 30 ottobre di ogni anno, a partire dal 30 aprile 2009 fino al 30 aprile 2013 inclusi, con possibilità di rettifica sulla base della Convenzione Giorno Lavorativo Successivo (*Following Business Day*)

Legge applicabile:

Inglese

Regime fiscale:

Quanto segue non intende essere un'analisi esaustiva di tutte le conseguenze fiscali connesse all'investimento nelle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile.

In Italia, gli interessi sono soggetti, ove previsto all'imposta sostitutiva del 12,50% ai sensi del D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239. gli eventuali redditi diversi realizzati mediante cessione a titolo oneroso e/o rimborso dei Titoli sono soggetti all'imposta sostitutiva del 12,50% ai sensi del D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 e successive modificazioni.

Si ricorda che la legislazione fiscale è soggetta a possibili modifiche, che potrebbero anche avere effetti retroattivi. In proposito risulta attualmente in discussione al Parlamento italiano un disegno di legge delega per conferire al Governo il potere di varare la riforma della tassazione delle rendite finanziarie. In base a tale disegno di legge delega e di un apposito studio condotto in riguardo dal Ministero delle Finanze, le ritenute attualmente applicate con l'aliquota del 12,5% potrebbero essere elevate, al massimo, fino al 20%.

Le nuove aliquote potrebbero applicarsi a tutti i redditi maturati a decorrere dall'entrata in vigore della riforma, ancorché i relativi titoli siano stati

precedentemente emessi.

Componente derivativa dei titoli

La componente derivativa implicita nelle Obbligazioni è rappresentata dalla vendita, da parte dell'investitore, di una opzione di tipo "sticky cap" sul tasso di interesse Euribor a 6 mesi per un ammontare nominale pari al 100% dell'ammontare nominale delle obbligazioni.

In particolare, tale opzione è rappresentata da una serie di 9 singoli caplet, ciascuno di durata semestrale, per il primo dei quali lo strike è fisso e pari a 4,30%, mentre, per i successivi, lo strike è variabile in funzione dei precedenti livelli di strike e dei precedenti fixing del tasso sottostante.

Il valore di tale componente derivativa, calcolato alla data dell'11 febbraio 2008 utilizzando simulazioni di tipo Montecarlo e' pari a 2,13%.

Esemplificazioni dei rendimenti dei titoli

Alcuni esempi di scenario puramente ipotetici a scopo esplicativo:

Scenario Negativo

Rendimento Annualizzato Equivalente Lordo del 3,264% annuo.

| Cedola | Data di pagamento | Rilevazione del Tasso Euribor 6 mesi | Cedola Fissa | Cedola Variabile |
|---------------|--------------------------|---|---------------------|-----------------------------|
| I | 30/10/2008 | | 2.10% | - |
| II | 30/04/2009 | 4.30% | - | 2.15% |
| III | 30/10/2009 | 3.40% | - | 1.75% |
| IV | 30/04/2010 | 3.90% | - | 1.80% |
| V | 30/10/2010 | 3.00% | - | 1.55% |
| VI | 30/04/2011 | 3.50% | - | 1.60% |
| VII | 30/10/2011 | 2.60% | - | 1.35% |
| VIII | 30/04/2012 | 3.10% | - | 1.40% |

| | | | | |
|----|------------|-------|---|-------|
| IX | 30/10/2012 | 2.20% | - | 1.15% |
| X | 30/04/2013 | 2.70% | - | 1.20% |

Scenario Neutrale:

Rendimento Annualizzato Equivalente Lordo del 4,412% annuo.

| Cedola | Data di pagamento | Rilevazione del Tasso Euribor 6 mesi | Cedola Fissa | Cedola Variabile |
|---------------|--------------------------|---|---------------------|-------------------------|
| I | 30/10/2008 | | 2.10% | - |
| II | 30/04/2009 | 4.30% | - | 2.15% |
| III | 30/10/2009 | 4.30% | - | 2.20% |
| IV | 30/04/2010 | 4.30% | - | 2.20% |
| V | 30/10/2010 | 4.30% | - | 2.20% |
| VI | 30/04/2011 | 4.30% | - | 2.20% |
| VII | 30/10/2011 | 4.30% | - | 2.20% |
| VIII | 30/04/2012 | 4.30% | - | 2.20% |
| IX | 30/10/2012 | 4.30% | - | 2.20% |
| X | 30/04/2013 | 4.30% | - | 2.20% |

Scenario Positivo:

Rendimento Annualizzato Equivalente Lordo del 4,682% annuo pari al rendimento massimo del titolo.

| Cedola | Data di pagamento | Rilevazione del Tasso Euribor 6 mesi | Cedola Fissa | Cedola Variabile |
|---------------|--------------------------|---|---------------------|-------------------------|
| I | 30/10/2008 | | 2.10% | - |
| II | 30/04/2009 | 4.30% | - | 2.15% |
| III | 30/10/2009 | 4.30% | - | 2.20% |

| | | | | |
|------|------------|-------|---|-------|
| IV | 30/04/2010 | 4.40% | - | 2.25% |
| V | 30/10/2010 | 4.50% | - | 2.30% |
| VI | 30/04/2011 | 4.60% | - | 2.35% |
| VII | 30/10/2011 | 4.70% | - | 2.40% |
| VIII | 30/04/2012 | 4.80% | - | 2.45% |
| IX | 30/10/2012 | 4.90% | - | 2.50% |
| X | 30/04/2013 | 5.00% | - | 2.55% |