

6-giugno-2023

IT0005547390; questo è il Codice Isin (valido per la fase di collocamento) del nuovo **BTP Italia a tasso crescente (step-up)** che si può acquistare dal 6 sino al 9 giugno (potrebbe chiudere in anticipo il 7 giugno pomeriggio).

Il taglio minimo è il solito da 1000 euro e poi sono ammessi acquisti multipli di 1000 euro.

Qui i dettagli ufficiali del Dipartimento del Tesoro: <https://www.mef.gov.it/focus/BTP-Valore-il-titolo-di-Stato-per-i-piccoli-risparmiatori/>

Alcune Caratteristiche:

- scadenza giugno 2027; durata 4 anni;
- cedole semestrali;
- tasso (cedola) per il 1° e 2° anno: 3,25%;
- tasso (cedola) per il 3° e 4° anno: 4,00%;
- rimborso a scadenza al valore nominale (ovvero pari all'emissione);
- premio fedeltà dello 0,5% per chi lo tiene sino a scadenza.

Chi mi segue da molto tempo sa che in passato avevo consigliato la sottoscrizione di alcuni BTP Italia (dall'emissione del 2011), questo anche perché i Btp (ed i Titoli di Stato in genere) vengono accettate da molte piattaforme di Trading come sottostante per la marginazione.

Questa è una emissione un po' differente dalle precedenti.

Le ragioni di acquisto sarebbero:

- 1- non si pagano commissioni di acquisto;
- 2- sottoscrizione minima 1000€;
- 3- è un'obbligazione che paga cedole crescenti ed abbastanza in linea con il Tasso di Sconto Bce;
- 4- la cedola al 3,25% è in linea con il Tasso Euribor 3 mesi; la cedola al 4% è in linea con il Tasso Euribor 12 mesi;
- 5- c'è un premio fedeltà per chi lo detiene sino a scadenza e pari allo 0,5%;
- 6- come tutti i titoli di stato Italiani c'è una tassazione agevolata del 12,5%.

Per decidere bisogna tenere presente che:

- per ora l'Inflazione core su base annua è in calo ed al +6,1% (dato di maggio rispetto ad 1 anno prima) e probabilmente tenderà a scendere gradualmente nel 2023;
- il Tasso di Sconto Bce è al 3,75% e potrebbe aumentare ancora 2 volte nel 2023;
- l'obiettivo dell'Inflazione Bce è 2-3%, ma ci vorrà tempo per andare a quel livello così basso (almeno 1,5 anni o oltre);
- i Tassi di Interesse probabilmente saliranno ancora nella riunione Bce di giugno ed almeno una volta ancora;
- ci potrebbero essere nella 2° metà del 2023 nuove emissioni con rendimento minimo garantito più elevato;
- la Bce metterà in atto un piano anti-Spread che sosterrà i prezzi dei Titoli di Stato di paesi eventualmente che entrassero in difficoltà a causa di una potenziale crisi economica;
- la resa dei Btp attuali a scadenza 2027 è intorno al 3,20%;
- ad oggi la richiesta è stata di oltre 10 miliardi; un valore sopra le attese.

In definitiva ritengo che come diversificazione del rischio questo BTP Valore sia da sottoscrivere, visto che abbiamo di fronte a noi un'Inflazione che scenderà e che il rendimento dei Btp a pari

scadenza è inferiore. Ha senso soprattutto se si pensa che la Bce inizierà a ridurre i Tassi dal 2024 e quindi la cedola del 4% a partire da fine 2026 sarà appetibile.

Fatto 100 quello che si investe in Titoli Obbligazionari, io destino circa il 5% a questa emissione, come del resto ho fatto per le precedenti.

Eventualmente in ottica di trading, questo Btp potrà essere venduto non appena si veda una Inflazione core che scenda ben sotto al 4%.

È giusto tenere capitali per l'acquisto di Btp di prossima emissione (autunno 2023) e che terrà conto di probabili 2 ulteriori aumenti dei Tassi di Interesse da parte della Bce.