

3-ottobre-2023

IT0005565392; 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 2 sino al 6 ottobre.

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/ufficio-stampa/comunicati/2023/BTP-Valore-Mef-tassi-minimi-garantiti-4.10-per-i-primi-tre-anni-e-4.50-per-i-due-anni-finali/>

Alcune Caratteristiche:

- scadenza ottobre 2028; durata 5 anni;
- cedole trimestrali;
- tasso (cedola) per il 1°-2°-3°anno: 4,10%;
- tasso (cedola) per il 4°-5° anno: 4,50%;
- rimborso a scadenza al valore nominale (ovvero pari all'emissione);
- premio fedeltà dello 0,50% 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.

Le ragioni di acquisto sarebbero:

- 1- non si pagano commissioni di acquisto;
- 2- novità della cedola Trimestrale;
- 3- è un'obbligazione che paga cedole crescenti ed abbastanza in linea con il Tasso di Sconto Bce (ora al 4,50%);
- 4- la cedola al 4,10% è maggiore del Tasso Euribor 3 mesi (3,95%); la cedola al 4,5% è maggiore del Tasso Euribor 12 mesi (4,2%);
- 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 +5,3% (dato di agosto rispetto ad 1 anno prima) e probabilmente tenderà a scendere gradualmente;
- il Tasso di Sconto Bce è al 4,50% e potrebbe essere alla fine dei rialzi (o al limite 1 rialzo ancora);
- 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);
- ci potrebbero essere nella 1° metà del 2024 nuove emissioni con rendimento minimo garantito leggermente 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 2028 è in media intorno al 4,20% lordo (ovvero quasi il 3,80% netto);
- ad oggi la richiesta è stata di circa 4 miliardi; un valore poco 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 dalla metà del 2024 e quindi la cedola oltre il 4% può essere 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 (1° trimestre 2024) e che terrà conto di probabili aumenti dei rendimenti per l'aumento del rischio paese Italia.