

Nuovi BTP 5Y,10Y,30Y in \$

Il Tesoro offre tre nuovi titoli in Dollari dopo circa 10 anni dall'ultima emissione

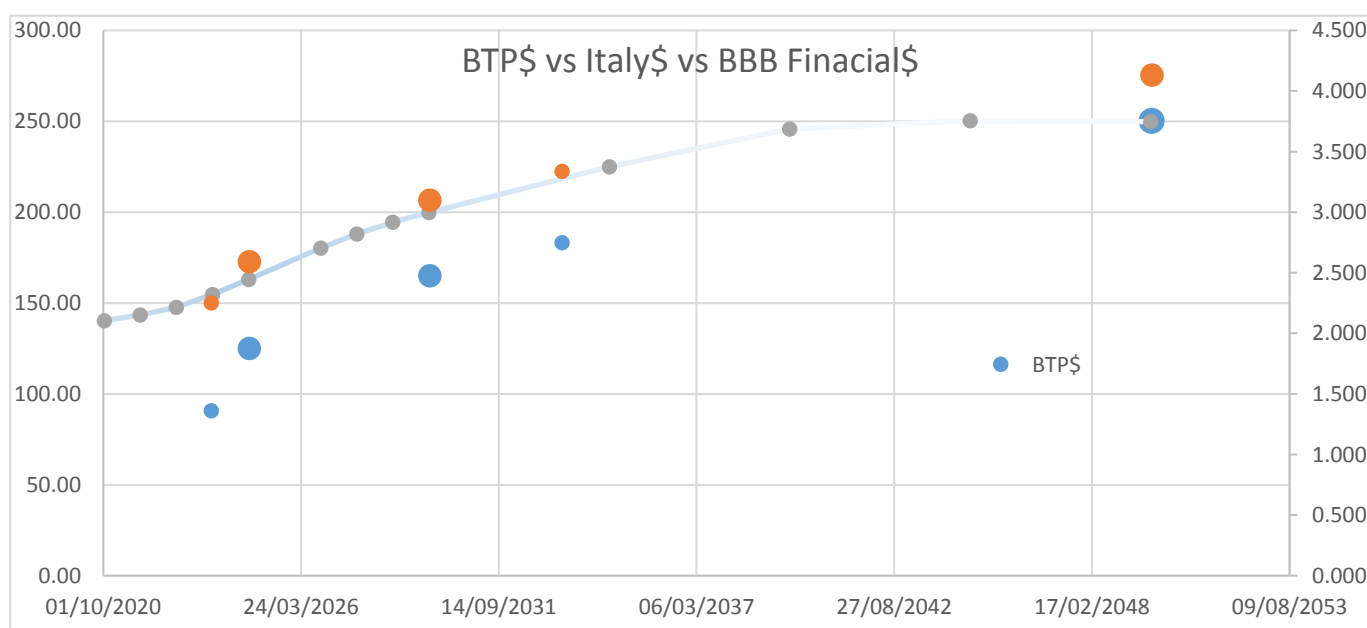


Segnaliamo che il Tesoro sta offrendo tre nuovi BTP (BTPS) in USD con scadenza 17/10/2024(5Y); 17/10/2029(10Y) e 17/10/2049 (30Y). La size a benchmark sarà sufficiente a garantire profondità sul secondario. Le emissioni verranno offerte inizialmente con uno spread sui tassi interbancari di 125/130bps la 5Y, 165/170bps il 10Y e 250/255 il 30y. Taglio minimo 200k e incremento minimo 1k a rimarcare la volontà di rivolgersi a investitori istituzionali per queste emissioni. La Repubblica italiana gode di un rating Baa3 stabile per Moody's, BBB negativo per S&P e BBB

negativo per Fitch. I titoli dovrebbero avere un assorbimento patrimoniale del 50% e saranno eleggibili BCE. Questi tre nuovi BTP in \$ vengono emessi quasi 10 anni dopo l'ultima emissione in valuta estera nonostante la volontà più volte rimarcata di voler emettere titoli in dollari solo adesso il Tesoro ha individuato il momento più adatto con i rendimenti vicini ai minimi storici e la possibilità di diversificare la propria base di investitori anche considerando che carta Governativa europea del segmento BBB in \$ non ce n'è in grandi quantità. Il seguente grafico confronta i nuovi titoli alle presenti emissioni in \$ italiane e alla curva finanziaria BBB in USD

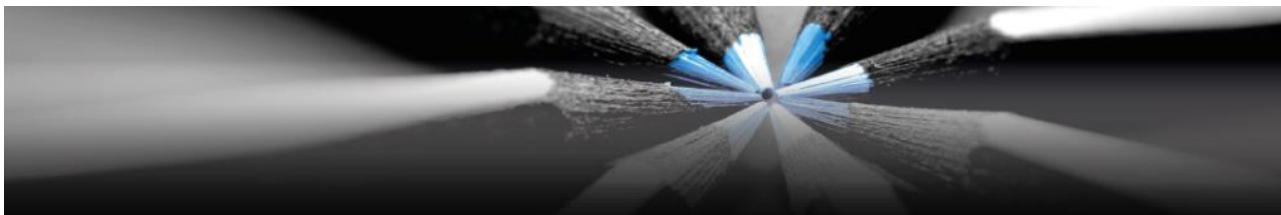
Nuove Emissioni	5Y	10Y	5Y
Issuer	Repubblica Italiana	Repubblica Italiana	Repubblica Italiana
Ticker	ITALY/BTPS	ITALY/BTPS	ITALY/BTPS
Scadenza	17/10/2024	17/10/2029	17/10/2049
Size	Benchmark	Benchmark	Benchmark
Valuta	USD	USD	USD
Tasso/Frequenza	Fisso/Annuale	Fisso/Annuale	Fisso/Annuale
Gerarchia	Sr Unsecured	Sr Unsecured	Sr Unsecured
Spread Iniziali	\$wap+120/125	\$wap+165/170	\$wap+250/255
Taglio/Incr. Minimo	200k/1k	200k/1k	200k/1k
Moody's	Baa3/Stabile	Baa3/Stabile	Baa3/Stabile
S&P	BBB/Neg	BBB/Neg	BBB/Neg
Fitch	BBB/Neg	BBB/Neg	BBB/Neg
Eleggibile ECB	Y	Y	Y
Assorbimento	50%	50%	50%
Limite Consigliato	MS+118	MS+155	MS+240

Il seguente grafico confronta i nuovi titoli alle presenti emissioni in \$ italiane e alla curva finanziaria BBB in USD



Ticker	Coupon	Scadenza	ASW / Disc-Marg	Yld	Emittente	Moody's	S&P	Fitch	Gerarchia	
ITALY	FIXED	6.88	27/09/2023	90.82	2.253	ITALY GOV'T INT BOND	Baa3/STABLE	BBB/NEG	BBB/NEG	Sr Unsecured
ITALY	FIXED	-	17/10/2024	125.00	2.592	REPUBLIC OF ITALY	Baa3/STABLE	BBB/NEG	BBB/NEG	Sr Unsecured
ITALY	FIXED	-	17/10/2029	165.00	3.098	REPUBLIC OF ITALY	Baa3/STABLE	BBB/NEG	BBB/NEG	Sr Unsecured
ITALY	FIXED	5.38	15/06/2033	183.23	3.339	ITALY GOV'T INT BOND	Baa3/STABLE	BBB/NEG	BBB/NEG	Sr Unsecured
ITALY	FIXED	-	17/10/2049	250.00	4.132	REPUBLIC OF ITALY	Baa3/STABLE	BBB/NEG	BBB/NEG	Sr Unsecured

Considerando il rischio di credito del T-Bond equiparabile a quello del Bund è sensato che lo spread btp-bund sia simile a quello BTP\$-Tbond. Queste nuove emissioni in dollari offrono un premio rispetto alle altre due Italy\$ e un buon rendimento in generale, qualora si cerchi del rendimento in \$ potrebbero essere un buono strumento di diversificazione valutaria. **Consigliamo limiti M\$+118 (24); M\$+155(29); M\$+240(49).**



DISCLAIMER

La presente pubblicazione è stata prodotta da Marzotto SIM S.p.A. ("Marzotto SIM"), Società di Intermediazione Mobiliare con sede legale a Milano – Piazza della Repubblica 32, iscritta all'Albo delle SIM istituito presso CONSOB con numero 229, aderente al Fondo Nazionale di Garanzia.

Avvertenza generale

Il presente documento viene divulgato esclusivamente per fini informativi ed illustrativi. In particolare, non intende costituire un documento di vendita o sottoscrizione ovvero un documento per la sollecitazione all'acquisto e/o alla vendita e/o alla sottoscrizione ovvero un'offerta d'acquisto o di scambio di strumenti finanziari. Né Marzotto SIM, né alcuno dei suoi amministratori, dirigenti, rappresentanti, dipendenti o collaboratori assume alcun tipo di responsabilità (per colpa o altro) derivante da danni – diretti o indiretti, patrimoniali e non – eventualmente determinati dall'utilizzo del presente documento o dal suo contenuto o comunque delle informazioni e delle opinioni riportate nel presente documento.

Le informazioni fornite e le opinioni espresse nel presente documento sono redatte in completa indipendenza degli analisti, attendendosi a principi di correttezza prescritti dal vigente Codice di Comportamento e in particolare evitando ogni comportamento che possa determinare una distribuzione asimmetrica dell'informazione o raccomandazione. Le analisi si basano su dati e fonti ritenute attendibili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Marzotto SIM relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del presente documento e non vi è alcuna garanzia che i futuri risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento da parte di Marzotto SIM, senza alcun obbligo da parte di Marzotto SIM di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito.

Marzotto SIM non assicura continuità nella copertura degli strumenti oggetto del presente documento.

Copyright

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato e non può essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi ovvero pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza preventiva autorizzazione scritta di Marzotto SIM.

Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale su dati, informazioni, opinioni e valutazioni è di esclusiva pertinenza di Marzotto SIM, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non previo consenso espresso per iscritto da parte di Marzotto SIM. Chi riceve il presente documento è obbligato ad uniformarsi alle indicazioni in materia di copyright qui riportate.