

COMUNICATO STAMPA

INTERMONTE: UN NUOVO BOND A TASSO FISSO CUMULATIVO IN VISTA DELLA SVOLTA ACCOMODANTE DELLE BANCHE CENTRALI

L'obbligazione, ideata da Intermonte ed emessa da Barclays, presenta una struttura "Fixed Rate Callable" e paga un tasso fisso annuale del 6,2% lordo, pagato in un'unica soluzione alla scadenza o alla prima data di esercizio del rimborso anticipato

Milano, 23 luglio 2024 – Dopo il primo taglio di giugno, nel corso della riunione di luglio la BCE ha optato per lasciare i tassi d'interesse invariati, aprendo alcuni spiragli per un eventuale prossimo taglio a settembre, in base all'evoluzione del quadro macro oltre che del contesto geopolitico. Ad ogni modo, sembrerebbe trattarsi di una pausa transitoria: nello scenario attuale, complice il rallentamento dei dati macroeconomici e un'inflazione inferiore alle attese, il mercato scommette già su una decisa **inversione di rotta della politica monetaria**, prezzando almeno altri due tagli dei tassi d'interesse di riferimento per il 2024 e altri tre tagli per il 2025.

Per puntare sulla progressiva discesa della curva dei tassi nei prossimi anni e offrire un rendimento interessante a medio termine, **Intermonte – Investment bank indipendente specializzata in intermediazione, ricerca, capital markets, M&A e advisory sul mercato italiano – ha ideato un nuovo Bond a 18 anni con tasso fisso cumulativo, emesso da Barclays¹.**

Il bond in dettaglio e la struttura "Fixed Rate Callable"

Il titolo (codice **ISIN XS2805621146**), denominato in euro, è quotato sul mercato Euro TLX di Borsa Italiana (data di emissione 16/07/2024), ha una **durata di diciotto anni** e paga un **tasso fisso del 6,2% lordo annuo**, pagato cumulativamente a scadenza oppure in caso di rimborso anticipato discrezionale da parte dell'emittente. Il bond presenta, infatti, la possibilità per l'emittente di **optare per il rimborso anticipato** con cadenza annuale, già a partire dal luglio 2025; qualora invece la *callability* non venisse esercitata, il sottoscrittore avrebbe comunque la possibilità di vendere il bond a prezzo di mercato, ottenendo il rateo maturato fino a quel momento. Ovviamente, il prezzo di vendita del bond sarà legato a doppio filo all'andamento dei tassi d'interesse di riferimento: **a parità di rischio emittente, un calo dei tassi porterà ad un apprezzamento del bond** favorevole all'investitore e viceversa. A scadenza, o in caso di richiamo anticipato, il bond rimborserà il 100% del valore nominale, oltre alle cedole maturate. A titolo di esempio, allo scadere dei diciotto anni, il valore di rimborso lordo per ogni 1000 euro di valore nominale investiti sarà di 2.116 euro.

Struttura e timing dell'obbligazione sono stati studiati da Intermonte per adattarsi alla view di consenso che vede una **curva dei tassi in calo nel breve termine**, che dovrebbe rendere **più conveniente per l'emittente rimborsare anticipatamente il bond** e finanziarsi a un tasso più basso, riducendo così notevolmente la vita residua del prodotto, a fronte di un tasso allettante. Tuttavia, anche qualora la *callability* non venisse esercitata, lo scenario di tassi in calo darebbe al sottoscrittore la possibilità di vendere il titolo a un prezzo maggiore rispetto a quello di acquisto, realizzando una plusvalenza.

«Gli ultimi dati macro e le più recenti letture dell'inflazione, sia in Eurozona che negli Usa, sembrano suggerire l'inizio di un percorso di tagli dei tassi da parte di BCE e Federal Reserve, destinato a proseguire anche nel 2025. Il mercato attualmente prezza almeno altri due tagli da parte della BCE per il 2024 e tre tagli per il 2025, con il tasso sui depositi che dovrebbe quindi passare dall'attuale 3,75% al 2,5% a fine 2025. Anche per la Fed

¹ Il rating di Barclays è A1 per Moody's (aggiornato al 29/01/2020), A+ per S&P (aggiornato al 19/05/2023) e A+ per Fitch (aggiornato al 20/12/2018).

sono prezzati fino a tre tagli per il 2024, con partenza a settembre, e circa quattro tagli nel 2025. A favore della view di consenso sul taglio dei tassi giocano anche le dichiarazioni di alcuni policymaker, che invitano a tenere in considerazione, oltre all'inflazione, anche l'andamento di altri parametri, come ad esempio l'occupazione, che rischierebbe di essere pregiudicata da uno scenario di tassi alti per troppo tempo» ha commentato **Antonio Cesarano, Chief Global Strategist di Intermonte**.

«Come dimostrano i dati relativi ai volumi scambiati, i bond a tasso fisso cumulativo sono tra le strutture che hanno riscosso più successo tra le emissioni bancarie protagoniste sul mercato secondario negli ultimi due anni. Caratteristiche e timing di questa specifica obbligazione sono stati pensati da Intermonte per adattarsi allo scenario di consenso sul calo dei tassi nel breve periodo, che favorisce strutture callable perché aumenta la probabilità di un loro richiamo da parte dell'emittente, offrendo un rendimento interessante a fronte di un orizzonte temporale più contenuto» ha concluso **Michele Fanigliulo, Responsabile Soluzioni di Investimento della Divisione Digitale di Intermonte**.

<i>Data di pagamento della call</i>	<i>Pagamento della call</i>
15 luglio 2025	1.062,00 EUR
15 luglio 2026	1.124,00 EUR
15 luglio 2027	1.186,00 EUR
17 luglio 2028	1.248,00 EUR
16 luglio 2029	1.310,00 EUR
15 luglio 2030	1.372,00 EUR
15 luglio 2031	1.434,00 EUR
15 luglio 2032	1.496,00 EUR
15 luglio 2033	1.558,00 EUR
17 luglio 2034	1.620,00 EUR
16 luglio 2035	1.682,00 EUR
15 luglio 2036	1.744,00 EUR
15 luglio 2037	1.806,00 EUR
15 luglio 2038	1.868,00 EUR
15 luglio 2039	1.930,00 EUR
16 luglio 2040	1.992,00 EUR
15 luglio 2041	2.054,00 EUR

INTERMONTE

Intermonte è una Investment bank indipendente leader in Italia e punto di riferimento per gli investitori istituzionali italiani e internazionali nel segmento delle mid & small caps. Quotata sul mercato Euronext Growth Milan di Borsa Italiana, presenta un modello di business diversificato su quattro linee di attività, "Investment Banking", "Sales & Trading", Global Markets" e "Digital Division & Advisory". L'Investment Banking offre servizi rivolti a imprese quotate e non quotate in operazioni straordinarie, incluse operazioni di Equity Capital Markets, M&A e Debt Capital Markets. Le divisioni Sales & Trading e Global Markets supportano le decisioni di oltre 650 investitori istituzionali italiani ed esteri grazie a una ricerca di alto standing di più di 50 operatori professionali specializzati nelle varie asset class, azioni, obbligazioni, derivati, ETF, valute e commodities. L'ufficio studi figura costantemente ai vertici delle classifiche internazionali per qualità della ricerca e offre la più ampia copertura del mercato azionario italiano sulla base di un'elevata specializzazione settoriale. La divisione "Digital Division & Advisory" attraverso Websim è attiva nella consulenza agli investimenti nei confronti di investitori non istituzionali, consulenti finanziari e private banker e PMI.

Contatti per la stampa:

BC Communication

Beatrice Cagnoni – beatrice.cagnoni@bc-communication.it – +39 335 5635111

Giulia Franzoni | giulia.franzoni@bc-communication.it | +39 334 3337756