

## «Il Btp Italia si aggancia all'inflazione per uscire dalla bufera»

### Il recente aumento dei tassi di interesse come ha influito sui Btp?

«Alla luce delle preoccupazioni per la forte inflazione degli ultimi mesi e in attesa della stretta monetaria della Bce, ossia di un probabile aumento dei tassi di riferimento, ritengo che gli effetti siano già stati incorporati nella discesa dei prezzi di tutte le obbligazioni, dai titoli di Stato a quelle societarie, soprattutto di quelle a tasso fisso. Considerando che il tasso di interesse è sempre correlato negativamente al prezzo del Btp, abbiamo assistito negli ultimi mesi a una violenta

escursione del prezzo del Btp decennale, passato da 105 ai primi di gennaio a 87 di inizio giugno».

### In questa fase di aumento dei tassi, quali strumenti finanziari ritiene più interessanti?

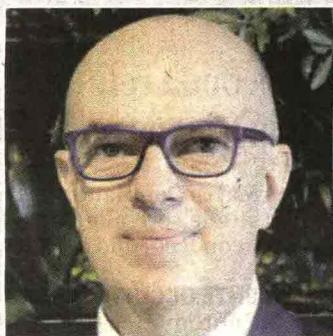
«In questa complessa fase gli investitori devono sapersi muovere tra le ipotesi di un'ulteriore risalita dello "spread" e un favorevole "raffreddamento" dell'inflazione. Sono quindi da preferire le obbligazioni a tasso variabile o indicizzate, con un orizzonte di breve scadenza che, pur sacrificando

un po' di rendimento, risultano avere un profilo di rischio più contenuto».

### A chi è rivolta e consigliata la prossima emissione del Btp Italia?

«Questa nuova emissione cade a proposito in un contesto particolarmente sfidante. Infatti, i risparmiatori che vogliono proteggersi dal rischio inflattivo, comprando questo titolo presso la propria banca possono "agganciare" il potere d'acquisto dei propri risparmi all'inflazione italiana. Potremmo, in sintesi, dire che è un titolo pensato per i "cassettisti"».

## LA CHAT



Chat con **Bernardo Calini**  
consulente finanziario,  
Gamma capital markets

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



139308