

BTp Valore, debutto da 3,7 miliardi

Titoli di Stato

Nella prima giornata acquisti ancora elevati ma lontani dal record

Il titolo ha una durata di sei anni, cedole trimestrali e rendimenti crescenti

Buon avvio nella prima giornata di collocamento della nuova emissione del BTp Valore. Il primo round si è chiuso con richieste per 3,7 miliardi di euro e 121.546 ordini. Il bilancio conferma che, come anticipato nei giorni scorsi, la richiesta rimane elevata, anche se non replica il boom dell'emissione precedente che risale solo a due mesi fa. L'emissione durerà fino a venerdì, salvo chiusura anticipata. Il titolo ha una durata di sei anni e cedole pagate ogni tre mesi con rendimenti crescenti.

Gianni Trovati — a pag. 9

BTp Valore, raccolta da 3,7 miliardi nel primo giorno

Titoli di Stato. Nel debutto 121.546 ordini per un valore medio pro capite di 30.447 euro. A questi ritmi possibile superare ancora i 10 miliardi



Anche a soli due mesi dalla scorsa edizione la domanda resta alta
Emissione prevista fino a venerdì



Chi acquista il titolo in collocamento ha un rendimento totale annuo del 3,792%, dal 3,77% del terzo BTP

Gianni Trovati

ROMA

Continua a macinare numeri importanti il BTp Valore, giunto alla sua quarta prova sul campo in undici mesi. Ieri, nella prima giornata dell'offerta del nuovo titolo a sei anni, il Tesoro ha raccolto richieste per 3,7 miliardi, sparsi in 121.546 ordini che portano a un valore medio pro capite di 30.447 euro.

Come da attese, sono volumi inferiori rispetto alle edizioni precedenti, ma del resto il collocamento numero quattro è catalogato come «emissione straordinaria» pensata con l'obiettivo di rispondere alle richieste rimaste inevase nelle scorse puntate, l'ultima delle quali è di soli due mesi fa. E la domanda, come anticipato venerdì dallo stesso ministro dell'Economia Giancarlo Giorgetti, rimane elevata.

Nei tre precedenti maturati fin qui dal titolo riservato a famiglie e piccoli risparmiatori la prima giornata aveva raccolto in media una quota di acqui-

sti di poco superiore al 30% del totale. Se la parabola dei giorni prossimi seguirà gli stessi ritmi, anche la nuova offerta potrebbe superare la soglia dei 10 miliardi, somma di tutto rispetto che collocherebbe il nuovo titolo nella parte alta della graduatoria della raccolta dei BTP rivolti al mercato retail. In termini di importo medio degli acquisti, i 30.447 euro registrati ieri sono simili all'edizione di fine febbraio, mentre nelle due prime puntate andate in onda nel 2023 ci si era fermati poco sopra i 29.300 euro.

Sono molti del resto i tratti che uniscono il nuovo BTP Valore con scadenza maggio 2030 al suo più immediato predecessore di febbraio, quello che con 18,3 miliardi di raccolta in 656.369 contratti aveva infranto tutti i record.

Identica è la durata, sei anni, e molto simile anche l'architettura e il livello dei rendimenti, scanditi dall'ormai abituale meccanismo step up. Rispetto a febbraio, la cedola annua è leggermente più alta, 3,35% contro il 3,25% di due mesi fa, mentre

è un po' più bassa quella del secondo triennio, che si ferma al 3,9% (era al 4% la scorsa volta). Sul piano del rendimento complessivo la differenza è nel premio fedeltà finale, allo 0,8% (contro lo 0,7% della terza emissione) che per chi acquista il titolo in questi giorni di offerta e lo mantiene fino alla scadenza porta la cedola annua media al 3,792%, poco sopra il 3,77% del BTP Valore numero tre. In entrambi i casi la cedola del Valore corre un po' di più rispetto a quella di un BTP ordinario della stessa durata, oltre a essere cadenzata su un ritmo trimestrale pensato per allmentare la percezione del rendi-



mento come componente aggiuntiva ricorrente del reddito. Il meccanismo del rendimento che cresce nel tempo è una delle componenti alla base del successo del BTP Valore, che offre cedole in crescita in un contesto di inflazione in frenata (salvo sorprese, com'è ovvio) aumentando quindi la protezione del capitale nel tempo. E le leggere differenze rispetto a febbraio si traducono in un incentivo sia per chi guarda alla scadenza finale sia per chi ipotizza una vendita in corso d'opera sul secondario.

A continuare ad attrarre i risparmiatori italiani, che del resto a fine 2023 cumulavano ancora oltre 1.150 miliardi sui loro conti correnti, è poi la struttura dei costi alleggerita dall'assenza di commissioni all'acquisto e dalla tassazione agevolata al 12,5%, in un panorama di aiuti fiscali che si completa con l'esenzione dalle imposte di successione.

Nel panorama dei BTP è poi destinata a diventare operativa nelle prossime settimane l'esclusione dai calcoli dell'Isee per le quote fino a 50 mila euro, con l'arrivo del decreto attuativo rimasto a lungo al centro di una gestazione complessa sul piano tecnico. I dettagli saranno illustrati dal provvedimento ma ovviamente l'esclusione imbarcherà anche i titoli già acquistati. Ai fini pratici, va tenuto presente che l'Isee ordinario prende in considerazione la situazione economica del secondo anno precedente la presentazione della Dichiarazione sostitutiva unica, mentre l'Isee corrente è più aggiornato perché guarda all'anno immediatamente precedente.

L'offerta del nuovo BTP Valore andrà avanti fino a venerdì, salvo l'ipotesi di chiusura anticipata che il Tesoro si tiene sempre nei regolamenti senza però fin qui averla mai usata.

Dopo la chiusura dell'emissione saranno comunicati i tassi definitivi, che potranno confermare (come probabile, vista la situazione calma dei mercati con il decennale che è sceso ieri al 3,8%) o ritoccare al rialzo i minimi garantiti indicati venerdì.

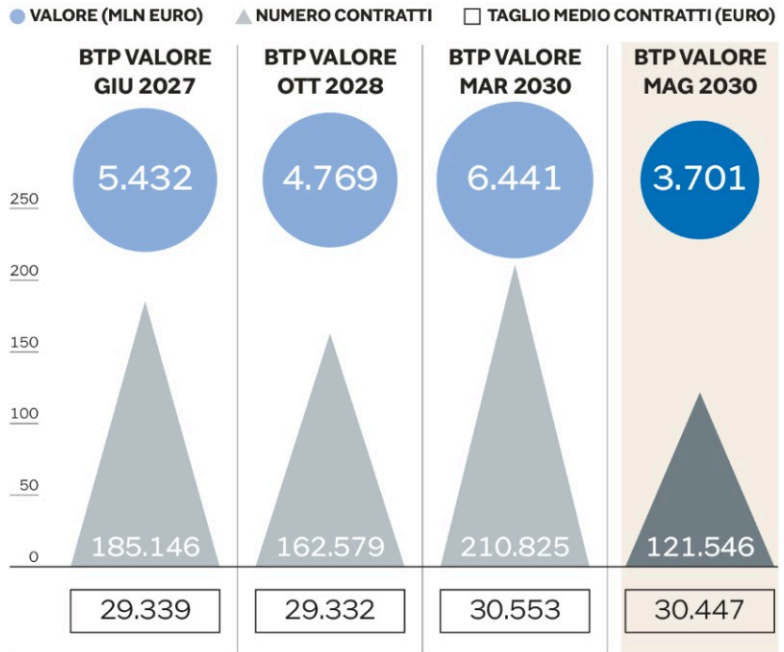
© RIPRODUZIONE RISERVATA

1.150 miliardi

IL TESORO SUI CONTI CORRENTI
Il Mef fa leva sul fatto che i risparmiatori italiani a fine 2023 cumulavano ancora oltre 1.150 miliardi, improduttivi, sui loro conti correnti.

I debutti a confronto

Andamento delle prime giornate dei tre BTP Valore



Fonte: Dipartimento del Tesoro

Domande & Risposte

1

Quali sono le caratteristiche del BTP Valore?

I BTP Valore sono una famiglia di titoli di Stato italiani 100% retail. Per la quarta emissione, analogamente alle precedenti, sono previste cedole nominali crescenti nel tempo: per i primi tre anni la cedola sarà del 3,35%, per salire nel secondo triennio a quota 3,90%. Per chi manterrà il titolo in portafoglio fino alla scadenza è poi previsto un premio fedeltà dello 0,8%.

2

È vero che BTP Valore è escluso dal calcolo dell'ISEE?

L'ultima legge di bilancio ha escluso i titoli di Stato ed altri prodotti finanziari garantiti dello Stato dal calcolo dell'ISEE, fino ad un limite massimo complessivo di 50 mila euro.

3

Qual è la tassazione che si applica su questo BTP Valore?

Come per tutti gli altri titoli di Stato, si applica una tassazione agevolata sui rendimenti che è pari al 12,5% e, analogamente a tutti gli altri titoli di Stato, il BTP Valore non è soggetto all'imposta di successione. Anche il "premio" nel caso viene ereditato.