

Il BTP anti inflazione parte dall'1,85%

Debito pubblico

Oggi il via al BTP Italia: fissato il minimo garantito per il titolo indicizzato

Premio dell'1% per chi non vende fino a scadenza: così la base sale all'1,99%

Al via l'edizione numero 20 del BTP Italia, il più tradizionale dei titoli di Stato per il mercato retail, che sarà in offerta da oggi a giovedì, prima del consueto venerdì riservato agli istituzionali. Ieri il Tesoro ha comunicato il rendimento minimo garantito, fissato all'1,85 per cento. Previsto un premio dell'1% per chi non vende fino alla scadenza (sette anni): in questo modo la base sale fino a quota 1,99 per cento.

Gianni Trovati — a pag. 3

BTP Italia, cedola base all'1,85% per il nuovo titolo anti inflazione

Debito pubblico. Con il premio fedeltà all'1% il minimo garantito comunicato dal Tesoro per il bond a sette anni sale all'1,99%. Tasso definitivo giovedì, alla fine dell'offerta retail, venerdì gli istituzionali

Ieri il BTP ordinario di pari durata viaggiava a 3,166%. All'aggancio ai prezzi il compito di superare il delta

Gianni Trovati
ROMA

I dazi al 50% minacciati da Donald Trump sui prodotti europei venerdì avevano affossato per l'ennesima volta i listini mondiali; la nuova sospensione fino al 9 luglio comunicata domenica li ha rianimati ieri mattina. Una dinamica del genere disorienta gli investitori più attrezzati, con l'eventuale ridotta eccezione di chi può conoscere prima quel che per tutti gli altri è una sorpresa: è quindi facile capire quali effetti possa avere su famiglie e risparmiatori in cerca di protezione.

Arriva in questo scenario l'edizione numero 20 del BTP Italia, il più tradizionale dei titoli di Stato pensati per il mercato retail, che sarà in offerta da oggi a giovedì, prima del consueto venerdì riservato agli istituzionali.

Ieri il Tesoro ha comunicato il rendimento minimo garantito, fissato all'1,85%, che deve tener conto dell'altra variabile in campo. La tempesta globale scatenata dalla rocambolesca tattica negoziale del presidente Usa ha accentuato la funzione di alternativa sicura dei principali titoli di Stato europei, in un orizzonte che per i BTP è stato appena rafforzato dalla doppia promozione ottenuta da S&P

Global Ratings (upgrade da BBB a BBB+, con outlook stabile) e Moody's (outlook alzato da stabile a positivo accanto al rating Baa3). Ieri il decennale ha chiuso a 3,56%, con uno spread risceso sotto i 100 punti.

Va letto in questo contesto il rendimento minimo garantito dell'1,85% all'anno comunicato dal Tesoro per il primo titolo a 7 anni nella lunga storia dei BTP Italia, che arriva oggi all'edizione numero 20. Al conto va aggiunto il premio fedeltà riservato a chi acquisterà il bond governativo nelle giornate del collocamento e lo terrà in portafoglio fino alla scadenza del 4 giugno 2032: vale l'1%, vetta toccata solo nell'edizione numero 17 del giugno 2022 che aveva però una durata di 8 anni.

Con il premio, il minimo garantito arriva quindi all'1,99%: al netto di possibili ritocchi nel tasso definitivo che come sempre arriverà giovedì, alla vigilia della giornata finale riservata agli istituzionali, con la conferma del rendimento comunicato ieri o un suo ritocco al rialzo se le condizioni di mercato lo chiederanno.

Ieri mattina il BTP ordinario a sette anni (scadenza 15 luglio 2032) viaggiava al 3,166%. Come accade sempre con l'aggancio all'inflazione, il confronto si deve basare sulla domanda se i tassi medi annui di crescita dei prezzi, misurati dall'indice FoI al netto dei tabacchi nel periodo di vita del titolo, che completano il quadro del rendimento effettivo, saranno infe-

riori, pari o superiori a quella distanza (1,376% senza il premio, 1,176% conteggiando anche il bonus) che separa le cedole del titolo indicizzato da quelle del Btp ordinario. Avventurarsi su una previsione a sette anni, complicatissimo in tempi assai più normali degli attuali, è oggi sostanzialmente impossibile: Bankitalia prevede un'inflazione all'1,5% per quest'anno e il prossimo, prima di salire al 2% nel 2027. Ma fra i possibili esiti del riassetto del commercio globale determinato dal neoprotezionismo americano ci sono livelli tariffari in grado di incidere parecchio sui prezzi in entrambe le sponde dell'Atlantico.

In ogni caso, il ritorno del Tesoro sul BTP Italia a più di due anni dall'ultima emissione (il cinque anni del marzo 2023) è motivato prima di tutto dall'esigenza di tenere liquido un filone che giusto ieri ha visto lo stacco della cedola dell'edizione numero 15, quella lanciata nel maggio 2020 con l'Italia in pieno blocco pandemico e con l'obiettivo dichiarato di finanziare le spese straordinarie dell'emergenza sanitaria. Dei



quasi 14 miliardi raccolti allora sul mercato retail, circa 6 sono arrivati alla scadenza: e ora, quindi, cercano una nuova collocazione.

Questo elemento, insieme alla domanda di sicurezza alimentata dalle tensioni internazionali, può quindi spingere la raccolta su un modello di BTP che è rimasto a lungo lontano dai riflettori, avendo ceduto per due anni la scena retail ai ai BTP intitolati al Valore dopo lo spegnersi della fiammata 2022-23 dei prezzi generata dall'incrocio fra ripresa dell'economia e guerra in Ucraina.

Il collocamento al via oggi avviene

con Intesa, Unicredit e Banco Bpm nel ruolo di dealer e Mps e Banca Sella in quella di co-dealer. Ma come sempre i risparmiatori potranno effettuare l'acquisto (taglio minimo: mille euro) con l'home banking abilitato alle funzioni di trading online o chiamando la banca o l'ufficio postale dove si ha il conto titoli. La tassazione è quella agevolata al 12,5%, con esenzione da eventuali imposte di successione. E fino a 50mila euro l'investimento non entra nei calcoli dell'Isee. Le cedole, come da tradizione del BTP Italia, saranno semestrali.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Il premio fedeltà

La remunerazione extra per i vari BTP Italia

	2012			2013		2014		2015	2016	
EMISSIONE	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
ANNI	4 ●●●●	4 ●●●●	4 ●●●●	4 ●●●●	4 ●●●●	6 ●●●●●●	6 ●●●●●●	8 ●●●●●●●●	8 ●●●●●●●●	8 ●●●●●●●●
PREMIO	4 X 1000	4 X 1000	4 X 1000	4 X 1000	4 X 1000	4 X 1000	4 X 1000	4 X 1000	4 X 1000	4 X 1000
	2017		2018		2019	2020	2022		2023	2025
EMISSIONE	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
ANNI	6 ●●●●●●	6 ●●●●●●	8 ●●●●●●●●	4 ●●●●	8 ●●●●●●●●	5 ●●●●●●	8 ●●●●●●●●	6 ●●●●●●	5 ●●●●●●	7 ●●●●●●
PREMIO	4 X 1000	4 X 1000	4 X 1000	4 X 1000	4 X 1000	8 X 1000	10 X 1000	8 X 1000	8 X 1000	10 X 1000

Fonte: Mef

99 punti

LO SPREAD

Ieri il BTP decennale ha chiuso a con un rendimento del 3,56%. Lo spread fra il titolo italiano e quello tedesco è sceso sotto quota a 100 punti