

Il Btp Valore parte di slancio nel primo giorno 5,4 miliardi

Il collocamento del titolo destinato ai piccoli risparmiatori termina venerdì prossimo alle 13

di **EMMA BONOTTI**
MILANO

Parte senza indugio il collocamento del nuovo Btp Valore. Giunto ormai alla sesta edizione, il titolo di Stato riservato ai piccoli risparmiatori ha raccolto 5,4 miliardi di euro nella prima giornata di collocamento sul Mot, il mercato telematico delle obbligazioni di Borsa italiana. La cifra non è distante da quanto incassato dal Tesoro nella prima seduta del Btp Più, l'unico bond della famiglia che preveda un'opzione di rimborso anticipato del capitale. Ma se paragonato all'emissione di maggio 2024, l'ultima del Btp Valore propriamente detto, il vantaggio è schiacciante: 5,4 a 3,6 miliardi. Allora le sottoscrizioni si erano fermate poco sopra gli 11 miliardi, complici le tensioni geopolitiche, che tendono ad aumentare la pru-

denza dei risparmiatori, e una tempestica non propriamente azzeccata da parte del ministero dell'Economia, dato che appena due mesi prima si era chiuso un collocamento *monstre* da 18,3 miliardi.

A poco più di un anno di distanza la musica è cambiata. I portafogli degli italiani restano sì abbondantemente esposti ai Btp Valore, ma quest'ultima emissione ha saputo comunque catturare l'attenzione del mercato grazie a rendimenti tutto sommato generosi. L'emissione prevede cedole trimestrali e crescenti a partire da un tasso minimo garantito del 2,6% nei primi tre anni, del 3,1% il quarto e quinto e del 4% nell'ultimo biennio. Al termine del collocamento il Tesoro potrà ritoccarli, ma solo al rialzo. Sul mercato secondario l'offerta è meno allettante, dato che il 2,6% del Btp Valore nel primo triennio batte il 2,22% che paga oggi un Btp ordinario di pari durata, mentre sui sette anni il nuovo bond prospetta un rendimento medio di circa il 3,14%, che sale al 3,26% considerando il premio fedeltà dello 0,8%. Il settennale italiano, invece, non raggiunge il 3%. Certo, questo calcolo vale solo per chi acquista il titolo questa settimana e lo tiene fi-

no a scadenza. «Il meccanismo di *step-up* delle cedole è un ottimo deterrente all'uscita anticipata dall'investimento», commenta l'analista di Xtb, David Pascucci. «Dai numeri emerge un titolo buono per i risparmiatori che prevedono di immobilizzare il proprio capitale per 7 anni guadagnando circa un 20%».

Il Btp Valore sarà offerto fino alle 13 di venerdì 24 ottobre, salvo chiusura anticipata. Potrà essere acquistato alla pari e senza commissioni attraverso il proprio *home banking*, in filiale o presso un ufficio postale dove si detiene un conto deposito titoli. Come per le precedenti emissioni della stessa famiglia, anche il nuovo bond paga cedole trimestrali, ha un taglio minimo di mille euro e assicura una tassazione agevolata al 12,5% e l'esenzione dalle tasse di successione. L'esito della prima seduta di Borsa lascia pensare che il collocamento possa battere le attese di 8-10 miliardi di euro formulate da Unicredit prima dell'avvio. Capitali freschi per le casse del Tesoro che si andranno a sommare alle proficue raccolte di quest'anno: solo dal Btp Più e dal Btp Italia (indicizzato all'inflazione) lo Stato ha messo insieme quasi 24 miliardi di euro.

©RIPRODUZIONE RISERVATA

I BTP VALORE AL PRIMO GIORNO DI EMISSIONE

Periodo di collocamento	Contratti	Ammontare in miliardi
Btp Valore 5-9 giu 2023	185.146	5,4
Btp Valore 2-6 ott 2023	162.579	4,8
Btp Valore 26 feb-1 marzo 2024	210.825	6,4
Btp Valore 6-10 mag 2024	121.546	3,7
Btp Più 17-21 feb 2025	160.734	5,6
Btp Valore 20-24 ott 2025	154.304	5,4

