

BTP Valore, raccolta a 16,6 miliardi

Emissioni

Boom di sottoscrizioni
per il titolo di Stato
destinato alle famiglie

Rendimento lordo annuo
al 3,15%, sale al 3,26%
con il premio fedeltà finale

La nuova edizione del BTP Valore chiude la settimana dell'emissione a 16,57 miliardi di euro, dopo il rush da 1,26 miliardi realizzato ieri mattina. Con queste cifre, l'ultimo arrivato fra i titoli di Stato dedicati ai piccoli risparmiatori torna ai livelli delle prime tre offerte portate dal Tesoro nel filone del «Valore», va in scia all'unico appuntamento autunnale realizzato fin qui (la seconda edizione dell'ottobre 2023, con raccolta a 17,1 miliardi) e supera i precedenti più prossimi: l'emissione straordinaria del maggio 2024 (11,2 miliardi) e il BTP Più di febbraio (14,9 miliardi). **Gianni Trovati** — a pag. 3

Il BTP Valore chiude a 16,6 miliardi

I contratti. La nuova edizione del titolo di Stato per famiglie raccoglie 506.992 adesioni. Acquisto medio da 32.687 euro, il 18% sopra la media dei precedenti

Il totale. In sei emissioni realizzate dal giugno 2023 il filone dei bond retail ha collocato 96,4 miliardi divisi fra 3,3 milioni di sottoscrizioni



Confermate le cedole iniziali: tre anni al 2,6%, poi due bienni al 3,1% e al 4%. Rendimento medio del 3,15% all'anno

Gianni Trovati
ROMA

La nuova edizione del BTP Valore chiude la settimana dell'emissione con una raccolta da 16,57 miliardi di euro, dopo il rush da 1,26 miliardi realizzato ieri.

Con queste cifre, l'ultimo arrivato fra i titoli di Stato della famiglia dedicata ai piccoli risparmiatori torna ai livelli delle prime tre offerte sviluppate dal Tesoro nel filone del «Valore», va in scia all'unico appuntamento autunnale realizzato fin qui (la seconda edizione dell'ottobre 2023, che fermò il contatore a 17,1 miliardi) e supera i precedenti più prossimi, rappresentati dall'emissione straordinaria del maggio 2024 (11,2 miliardi) e dal BTP Più del febbraio scorso (14,9 miliardi).

Ma a cambiare rispetto al passato è il peso dei singoli acquisti, che con i 506.992 contratti firmati questa settimana arriva a 32.687 euro e registra dunque un aumento del 17,7% rispetto alle medie maturate fin qui. Segno che il meccanismo delle cedole in salita, in un orizzonte temporale che secondo le previsioni dovrebbe vedere almeno nel medio termine i tassi stabili o in discesa, ha convinto anche molti portafogli consistenti ad avvi-

ciarsi al nuovo BTP, con l'obiettivo di proteggere il capitale e spuntare anche qualche piccolo premio rispetto ai bond governativi ordinari di pari scadenza. Il private banking ha raccolto una fetta significativa, intorno al 30%. Il 61,8% degli ordini è stato comunque inferiore a 20 mila euro, e sotto i 50 mila euro si è fermato l'89,1% degli investitori.

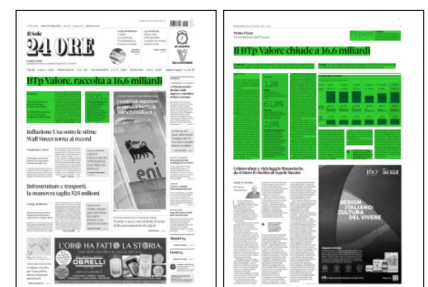
Nella prima settimana dopo molti anni vissuta dai nostri titoli di Stato con una «A» scritta nelle pagelle dei rating (Dbrs, dopo l'upgrade di venerdì scorso), i rendimenti hanno viaggiato tranquilli, chiudendo ieri al 3,415%, poco sopra il 3,378% di venerdì scorso e lo spread a 79 punti. Come da attese, di conseguenza, il Tesoro ha confermato in chiusura le cedole garantite comunicate una settimana fa. Il cammino in tre tappe dei rendimenti del nuovo BTP Valore partirà quindi dal 2,6%, salirà dopo tre anni al 3,1% per arrivare al 4% nell'ultimo biennio di vita del titolo, in scadenza il 28 ottobre 2032. Ne deriva un rendimento lordo medio del 3,15% all'anno, che sale al 3,26% per chi otterrà il premio fedeltà dello 0,8% riservato a chi manterrà il titolo in portafoglio fino al termine dopo averlo acquistato in questi giorni.

Il consuntivo tracciato ieri dall'emissione, realizzata dal Tesoro con Intesa, Unicredit e Bpm nel ruolo di dealer e Mps e Banca Sella in quello di co-dealer, mostra «una domanda che

ha nettamente superato le aspettative» secondo Federica De Giorgis, senior advisor di Ersel contattata dall'agenzia Reuters.

A generare la nuova ondata agli acquisti sono intervenute anche le «considerazioni più positive emerse nelle ultime settimane sulla qualità del debito governativo italiano da parte delle agenzie di rating», aggiunge Gianni Piazzoli, Chief Investment Officer nella rubrica «Parola al mercato» di Radiocor-Il Sole 24 Ore.

La propensione al risparmio degli italiani spaventati dalle incognite internazionali del resto è ai massimi, fatta eccezione per gli anni del Covid, come mostra la nota congiunturale diffusa ieri dall'Ufficio parlamentare di bilancio (articolo a pagina 2). E il 2025 si conferma quindi un altro anno di allargamento della platea dei BTP People, che nelle tre operazioni sviluppate in questi mesi dal Tesoro hanno comprato titoli su misura del mercato retail per 38 miliardi di euro, in un conto che all'ultimo



BTP Valore aggiunge il BTP Più di febbraio (14,9 miliardi) e il BTP Italia di maggio (6,5 miliardi).

Nelle sei emissioni di bond governativi realizzate fin qui nel filone del «Valore», il Tesoro ha raccolto 96,4 miliardi di euro divisi in 3,3 milioni di contratti.

È arrivata da lì una spinta forte all'ampliamento della quota di debito in mano ai piccoli investitori domestici, che a luglio secondo gli ultimi dati di Bankitalia erano arrivati a detenere 437 miliardi di titoli, con un aumento di 15,1 miliardi rispetto ai dati di fine 2024. Ma tra le cifre macinate dall'offerta chiusa ieri e gli acquisti che proseguono sui BTP ordinari, tutto lascia pensare che anche quest'anno sarà destinato a non allontanarsi troppo dalle dinamiche del 2024, durante il quale il debito nei conti titoli degli investitori domestici non finanziari era cresciuto di 39,5 miliardi di euro.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

DATASTAMPA6901

500mila

I SOTTOSCRITTORI DEL BTP

La nuova edizione del BTP Valore, titolo di Stato destinato ai piccoli risparmiatori, ha raccolto 506.992 adesioni. L'acquisto medio è stato calcolato a 32.687 euro, il 18% in più nei confronti della media delle precedenti emissioni.

79 punti

LO SPREAD

I rendimenti del BTP decennale sono rimasti ieri poco variati, chiudendo al 3,415%, poco sopra il 3,378% di venerdì scorso per uno spread a 79 punti

I NUMERI

1,26

Miliardi

Nell'ultimo giorno di collocamento sono stati acquistati BTP Valore per 1,26 miliardi.

61,8%

Gli ordini

Il 61,8% degli ordini è stato inferiore a 20mila euro, e sotto i 50mila euro si è fermato l'89,1% degli investitori.

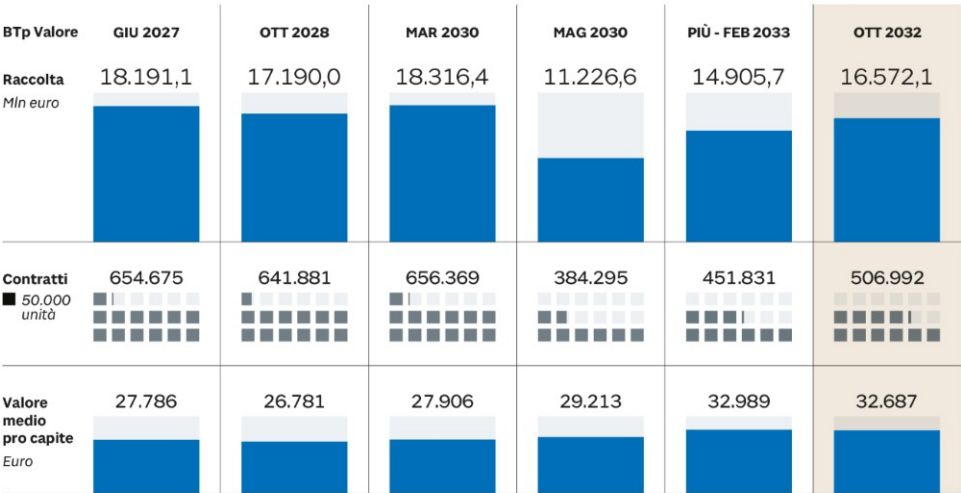
2,6%

Il rendimento di partenza

Il cammino in tre tappe dei rendimenti del nuovo BTP Valore partirà dal 2,6%, salirà dopo tre anni al 3,1% per arrivare al 4% nell'ultimo biennio di vita del titolo. Il rendimento lordo medio è del 3,15% all'anno, che sale al 3,26% per chi otterrà il premio fedeltà dello 0,8% riservato a chi manterrà il titolo in portafoglio fino al termine dopo averlo acquistato in questi giorni.

La mappa delle emissioni

I risultati delle emissioni dei BTP Valore



Fonte: elaborazione su dati Mef