

Arriva il «BTp Italia Sì» anti inflazione

Obbligazioni retail

Dal 15 al 19 giugno
l'emissione del titolo
con durata di cinque anni

Cedole semestrali basate
su un tasso fisso
più l'inflazione Istat

Premio dello 0,6%
per chi detiene il titolo
fino alla scadenza

Torna il BTp indicizzato all'inflazione. Con alcune novità, a partire dal nome: «BTp Italia sì». A differenza delle 20 edizioni dei BTp Italia, il «Sì» sarà riservato a famiglie e risparmiatori, che avranno a disposizione tutti e cinque i giorni del collocamento, dal 15 al 19 giugno. La durata è di cinque anni, ed è previsto un premio fedeltà dello 0,6% per chi acquista il titolo nella settimana di offerta e lo mantiene fino alla scadenza naturale.

Le cedole, semestrali, saranno basate su due componenti: il tasso fisso, che sarà comunicato venerdì 12 giugno, e sarà garantito anche nel caso di deflazione, e l'inflazione (indice Foi) del semestre rilevato dall'Istat. La somma delle due componenti determinerà l'importo delle cedole.

Gianni Trovati — a pag. 3

A giugno il «BTp Italia Sì» con lo scudo anti inflazione

Risparmio. Sarà in offerta dal 15 al 19 giugno il nuovo titolo di Stato, indicizzato e riservato ai risparmiatori. Durata a cinque anni, premio fedeltà dello 0,6% per chi lo tiene fino alla scadenza

Venerdì 12 il tasso fisso minimo garantito, che sarà confermato o rivisto al rialzo al termine dell'offerta
Gianni Trovati

ROMA

Quanto è intenso fra gli italiani il timore di una nuova corsa dei prezzi? Un termometro concreto sarà offerto dai risultati della prossima emissione di un titolo di Stato riservato a famiglie e piccoli investitori, che si terrà fra poco meno di un mese, nella settimana dal 15 al 19 giugno.

Quello comunicato ieri pomeriggio dal ministero dell'Economia è un ritorno sul terreno classico dei BTp Italia indicizzati all'inflazione. Ma con alcune novità di rilievo.

Quella più immediata è nel nome, perché il titolo è stato battezzato «BTp Italia Sì». Ma più di un inedito si incontra anche sul terreno della sostanza.

Primo: a differenza delle 20 edizioni dei BTp Italia inanellate fin qui, il «Sì» sarà riservato integralmente a famiglie e piccoli investitori, che

avranno quindi a disposizione tutti e cinque i giorni del collocamento, senza la coda che tradizionalmente era riservata agli istituzionali. L'obiettivo rivolto esclusivamente ai risparmiatori ha guidato anche la scelta della durata, cinque anni, che si colloca sulla parte breve della forchetta tradizionale per questi bond governativi e quindi abbraccia un orizzonte su misura del mercato retail.

Cambia, nel segno della semplificazione, anche il meccanismo delle cedole, che come sempre accaduto nei BTp Italia saranno semestrali (con lo stesso andamento dei titoli ordinari, quindi). Il tasso fisso, che sarà comunicato nel valore minimo garantito alla vigilia della settimana di emissione, venerdì 12 giugno, e potrà essere confermato o ritoccolato al rialzo il venerdì successivo, sarà la base di un meccanismo di calcolo fondato su due componenti. La seconda è rappresentata dall'indicizzazione, che sarà misurata direttamente dal tasso di inflazione registrato dall'Istat (Indice Foi, quello relativo ai consumi delle famiglie) del semestre di riferimento. A

completare il quadro interverrà il premio fedeltà, pari allo 0,6% del capitale investito, che come al solito sarà riservato a chi acquista il titolo nella settimana di emissione e lo mantiene fino alla scadenza.

Il nuovo sistema appare più immediatamente comprensibile rispetto a quello tradizionale, che combinava un tasso reale di base e un'indicizzazione misurata sul capitale rivalutato. I calcoli sono più semplici, ma la sostanza è la stessa. Il BTp alza uno scudo contro le forbici dell'inflazione che tagliano il valore reale del risparmio, e grazie al tasso fisso aggiunge un chip ulteriore; con un meccanismo che quindi offrirebbe un rendimento



positivo anche nel caso di deflazione, oggi largamente improbabile com'è ovvio.

Gli occhi degli italiani sono infatti rivolti al nuovo balzo dei prezzi, dopo che l'Istat ha calcolato ad aprile un'inflazione del 2,7%, un punto secco in più rispetto al dato di marzo. E mentre le cronache da Hormuz e dintorni continuano a offrire nuove incognite, sfumano progressivamente le ipotesi di base dei diversi previsori economici e si rafforzano quelle definite negli scenari avversi. Nel caso di Bankitalia, per esempio, l'inflazione 2026 era stata prevista dal Bollettino economico di aprile al 2,6%, un decimale sotto l'ultimo dato comunicato dall'Istat la scorsa settimana, ma era accompagnata da un tasso al 4,5% scritto nell'ipotesi di un prolungamento della crisi mediorientale.

I timori di inflazione, e le correlate attese di tassi in rialzo, sono la prima spinta verso un titolo indicizzato, come mostra la storia recente del BTP Italia: che per esempio nelle due edizioni del 2022, quando l'invasione russa dell'Ucraina fece volare l'indice sopra l'8%, raccolse 14,5 miliardi solo dai piccoli investitori.

L'esclusiva retail del nuovo «BTP Italia Si», che gli istituzionali potranno poi acquistare sul secondario, completa del resto un'evoluzione vissuta negli anni dal BTP Italia tradizionale. Che è sempre stato diviso fra retail e istituzionali, ma ha visto crescere nel tempo la quota di famiglie e risparmiatori: tra 2012 e 2019, in un arco temporale che ha visto 15 edizioni, il retail ha oscillato fra il 40 e il 60% a seconda dei casi, per poi imboccare una salita che l'ha portato al picco dell'86,4% del marzo 2023. Anche nel precedente più immediato, quello di maggio 2025, le famiglie si sono accaparrate i tre quarti dell'emissione.

In quest'ottica, una divisione più netta fra retail e istituzionali aiuta il Tesoro a calibrare le offerte sulle esigenze delle due platee, che sono differenti fra loro.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Domande e risposte

1

IL CALENDARIO

Quando sarà in offerta il nuovo titolo

L'emissione inizierà lunedì 15 giugno e terminerà venerdì 19 giugno. Il tasso fisso minimo garantito sarà comunicato venerdì 12 giugno

2

LA PLATEA

A chi è rivolto?

L'emissione è riservata esclusivamente al mercato retail per tutti e cinque i giorni, senza la coda destinata agli istituzionali.

3

LE CEDOLE

Qual è il meccanismo di calcolo?

Il titolo offre un tasso fisso di base, e un'indicizzazione all'inflazione. Ogni sei mesi, la cedola sarà rappresentata dalla somma del tasso minimo e dall'inflazione (Indice Foi) del semestre.

4

IL BONUS

È previsto un premio fedeltà?

Per chi acquista il titolo in emissione e lo mantiene fino alla scadenza è previsto un bonus dello 0,6%

5

LE TASSE

Qual è il trattamento fiscale?

È prevista la consueta tassazione agevolata per tutti i Titoli di Stato al 12,5% su cedole e premio finale extra, l'esenzione dalle imposte di successione, e l'esclusione dal calcolo Isee fino a 50mila complessivamente investiti in titoli di Stato

6

I COSTI

Sono previste commissioni?

L'acquisto all'emissione è alla pari e senza commissioni