

La terza ondata del Btp Valore, in sei anni rendimenti al 3,5%

Il Tesoro offrirà il nuovo bond da lunedì 26 febbraio e fino a venerdì 1° marzo

SANDRA RICCIO

05 Febbraio 2024 alle 06:00

2 minuti di lettura



(ansa)

Le famiglie italiane sono sempre più attratte dai titoli di Stato del nostro Paese. Secondo un'analisi Fabi, negli ultimi due anni la quota di Btp e Bot nei portafogli dei piccoli risparmiatori italiani è raddoppiata al 13,5% nell'ottobre scorso (ultimo dato disponibile). Il trend è stato spinto dai collocamenti di Btp Italia e Btp Valore, strumenti pensati proprio per le famiglie. A breve partirà una nuova emissione di Btp Valore. L'obiettivo è

intercettare ancora più investitori, con tassi appetibili e con novità che possano venire in contro alle esigenze delle famiglie.

Il Tesoro offrirà il nuovo bond a partire da lunedì 26 febbraio e fino a venerdì 1° marzo. Molte le conferme e qualche novità per questa terza tornata: la durata del nuovo Btp Valore sarà di 6 anni, un po' più lunga rispetto ai 4 anni della prima edizione e ai 5 della seconda. L'extra premio finale di fedeltà sarà però più alto e pari allo 0,7% (a ottobre si fermava allo 0,5%). Questo premio è destinato a chi acquista il Btp durante i giorni di collocamento e lo detiene fino alla scadenza naturale, vale a dire fino al 2030.

Resta invece confermato il sistema dello stacco cedola trimestrale come già previsto per la precedente emissione. Confermato anche il congegno dei rendimenti prefissati e crescenti nel tempo sulla base di un meccanismo "step up" di 3+3 anni. I tassi minimi garantiti nei primi tre anni e nel successivo triennio, congiuntamente al codice ISIN che identifica il titolo, verranno comunicati venerdì 23 febbraio.

Il titolo esclusivamente rivolto alla clientela retail è giunto alla sua terza edizione ed è stato lanciato l'anno scorso. Nelle precedenti due edizioni, giugno 2023 e ottobre 2023 Via XX Settembre ha raccolto sottoscrizioni per oltre 35 miliardi di euro complessivi.

Il rendimento

Ma quanto potrà rendere il nuovo strumento? «Il nuovo Btp avrà una durata di 6 anni con cedole "step-up" che renderanno interessante il titolo – spiega Lorenzo Batacchi, strategist Assiom Forex e portfolio manager BPER Banca -. Il rendimento sarà allineato al Btp con pari scadenza (oggi un Btp a 6 anni rende circa il 3,35% lordo) che sarà da incrementare con il premio fedeltà per chi lo terrà fino a scadenza, caratteristica importante

per l'investitore "Buy and Hold"». Per l'esperto, in un contesto di tassi in ribasso, inserire il nuovo Btp valore in un portafoglio già diversificato, sarà sicuramente da valutare.

«Il Btp Valore è un titolo di debito dello Stato italiano destinato al retail – dice Giacomo Chignoli, Consulente finanziario Gamma Capital Markets -. La platea sono dunque i piccoli risparmiatori e le famiglie italiane, storicamente affezionati ai bond Italicci e che, a seguito del recente rialzo dei tassi, sono diventati nuovamente attrattivi rispetto al recente passato in contesto di tassi zero». Per l'esperto, considerate le valutazioni dei titoli di scadenza simile, i tassi della nuova emissione potrebbero attestarsi intorno al 3,25% per i primi 3 anni e per circa un 3,50/3,75% nei 3 anni successivi.

Quanto hanno pagato le emissioni precedenti?

Le due emissioni precedenti del Btp Valore, quella di giugno e quella di ottobre, mostrano andamenti differenti. L'emissione di ottobre ha registrato interessanti rialzi sulla parte di prezzo arrivando a quota 104 (la cedola annua è del 4,10%). Più moderato il movimento del Btp Valore emesso a giugno 2024 che è fermo in area 101 (cedola annuale del 3,25%). Non tutte le emissioni dedicate in questi ultimi anni ai piccoli investitori hanno regalato risultati positivi sulla parte di prezzo. E' il caso per esempio di diverse emissioni di Btp Futura che sulla parte di prezzo si muovono in territorio negativo con ribassi anche del 20%. Vuol dire che chi si ritrovasse a dover vendere adesso molto probabilmente accuserebbe delle perdite.