

Btp Valore, cedole confermate al 3,25% per i primi due anni

Boom di investitori per l'asta. I gestori obbligazionari: bene anche il Bot a 12 mesi con il rendimento record al 3,6%

SANDRA RICCIO

12 Giugno 2023 alle 06:00



Si è conclusa con un successo record la prima edizione del Btp Valore, il titolo di Stato riservato esclusivamente ai piccoli risparmiatori. Il Tesoro ha raccolto complessivamente 18,2 miliardi di euro, ben oltre le attese degli operatori. Le cedole sono state confermate al 3,25% per i primi due anni e al 4% per i successivi due. A questi valori va sommato il premio fedeltà dello 0,5% una tantum per chi arriva a scadenza e che porta il rendimento annuo al 3,74% su tutta la durata.

Quello del primo Btp Valore è stato il risultato più elevato di sempre in termini di valore sottoscritto ma anche per numero di contratti registrati, 654.675, in un singolo collocamento.

L'interesse è stato grandissimo. Ad attrarre sono state senz'altro le cedole allettanti e il premio fedeltà finale accresciuto allo 0,5% e molto più alto rispetto ad altre tornate.

Per chi volesse guardare oltre al Btp Valore, sul mercato secondario non mancano opportunità che pagano di più. Anche con durate più brevi. Per fare un esempio, paradossalmente il rendimento del Bot a 12 mesi in asta venerdì mattina per 6,5 miliardi di euro, è salito al tasso medio ponderato di 3,637%, record da undici anni. Si tratta di un livello più alto di quello pagato nei primi due anni dal Btp Valore e si avvicina moltissimo a quello finale complessivo del Bond Valore. Il Bot però offre il vantaggio di poter tenere i soldi fermi per un solo anno e di rimanere più a riparo dalla volatilità. Non è l'unico strumento «breve» che paga di più: «Anche il Bot, scadenza 14 Maggio 2024, rende oggi poco di meno del Btp Valore, ovvero il 3,55%, a fronte di un rischio significativamente inferiore – spiega Edoardo Proverbio, responsabile area investimenti Decalia Sim -. Peraltro, per i primi due anni, il Btp Valore rende di meno, visto che nei primi due anni la cedola è al 3,25% e solo la sua detenzione fino a scadenza porta il Btp Valore ad essere effettivamente più conveniente».

E sulle durate più lunghe? «Per gli investitori che non hanno intenzione di mantenere il Btp Valore fino a scadenza ci sono buone probabilità di ottenere una cedola maggiore sul mercato secondario» dice anche Paolo Barbieri, Senior Fixed income portfolio manager di Valori Asset Management. Dove guardare? L'esperto spiega che in questo momento per ottenere un rendimento superiore al 3,625% (il rendimento del Btp Valore, premio fedeltà escluso ndr) bisogna allungare la scadenza fino al Btp con scadenza 1° aprile 2028. Si tratta di uno strumento che presenta un anno circa di durata in più. «Per arrivare fino alla parte della curva compresa tra i 10 e i 15 anni dove si trovano rendimenti compresi tra il 4,25% e il 4,5% ma con un sostanziale aumento del rischio e della volatilità del sottostante» dice Barbieri.