

**Mercato dei Titoli di Stato**

Bollettino Trimestrale N° 56 – Gennaio 2013

<b>Risultati Ultimi Collocamenti</b>									
<b>4° TRIMESTRE</b>									
<b>TITOLI</b>	<b>ottobre-12</b>			<b>novembre-12</b>			<b>dicembre-12</b>		
	<b>Importo (ml. €)</b>	<b>Rendimento</b>	<b>Cover Ratio</b>	<b>Importo (ml. €)</b>	<b>Rendimento</b>	<b>Cover Ratio</b>	<b>Importo (ml. €)</b>	<b>Rendimento</b>	<b>Cover Ratio</b>
<b>BOT</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>bot flessibili</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3 mesi</b>	3.000	0,767	2,789	-	-	-	-	-	-
<b>6 mesi</b>	9.200	1,352	1,518	8.625	0,921	1,650	-	-	-
<b>12 mesi</b>	9.200	1,941	1,770	7.475	1,762	1,764	7.475	1,456	1,941
<b>CTZ</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>24 mesi</b>	3.000	2,397	1,65	4.025	1,923	1,50	-	-	-
<b>CCTeu</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>7 anni</b>	1.150	4,56	2,18	-	-	-	-	-	-
<b>off the run</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>BTP</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3 anni</b>	4.313	2,86	1,67	3.955	2,64	1,50	4.545	2,50	1,36
<b>5 anni</b>	3.168	4,09	1,38	5.145	3,80	1,49	3.000	3,23	1,24
<b>10 anni</b>	3.377	5,24	1,33	3.395	4,92	1,43	3.140	4,45	1,18
<b>15 anni</b>	-	-	-	-	-	-	842	4,75	1,98
<b>30 anni</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>off the run</b>	2.588	4,18	2,87	1.701	5,04	1,46	-	-	-
<b>BTP Italia (*)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4 anni</b>	18.018	2,57	-	-	-	-	-	-	-
<b>BTP €i (*)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>5 anni</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>10 anni</b>	674	3,33	2,13	-	-	-	-	-	-
<b>15 anni</b>	326	3,75	2,71	291	3,49	3,26	-	-	-
<b>30 anni</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>off the run</b>	-	-	-	859	2,53	2,65	-	-	-

**BOT:** Buoni Ordinari del Tesoro; **CTZ:** Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon; **CCT:** Certificati di Credito del Tesoro a tasso variabile;**BTP:** Buoni Poliennali del Tesoro a tasso fisso. **BTP€i:** BTP legato all'inflazione dell'area euro, senza tabacco.

(\*) Rendimento reale.

<b>Altre Operazioni (ml.€)</b>						
<b>Tipo operazione</b>	<b>Data operazione</b>	<b>Data Regolamento</b>	<b>Tipologia titolo</b>	<b>Spread</b>	<b>Importo Riacquistato</b>	<b>Circolante dopo il riacquisto</b>
<b>Riacquisto con fondo ammortamento</b>	22-nov-12	23-nov-12	CCT 01.09.2008/01.09.2015	0,15%	200	11.794,625
	22-nov-12	23-nov-12	CCTeu 15.04.2011/15.04.2018	1,00%	250	10.429,541
	30-nov-12	05-dic-12	CCTeu 15.04.2011/15.04.2018	1,00%	75	10.354,541
	30-nov-12	05-dic-12	CCT 01.07.2009/01.07.2016	0,15%	125	14.421,493

**Programma Trimestrale di Emissione***Nuove* emissioni di titoli a medio / lungo termine annunciate per il **primo** trimestre 2013:

<b>TIPO DI STRUMENTO</b>	<b>CEDOLA</b>	<b>EMISSIONE</b>	<b>SCADENZA</b>	<b>QUANTITATIVO MINIMO (*) ml.€</b>
<b>CTZ 2 anni</b>	zero coupon	31-gen-13	31-dic-14	9.000
<b>BTP 10 anni</b>	da definire	01-mar-13	01-mag-23	12.000

(\*) L'ammontare minimo si riferisce all'intera emissione, ovvero al valore che il circolante del titolo dovrà necessariamente raggiungere prima di essere sostituito da una nuova emissione sulla stessa scadenza.

**N.B.** Si ricorda che la data di godimento dei nuovi titoli può non coincidere con quella di regolamento della prima tranche.

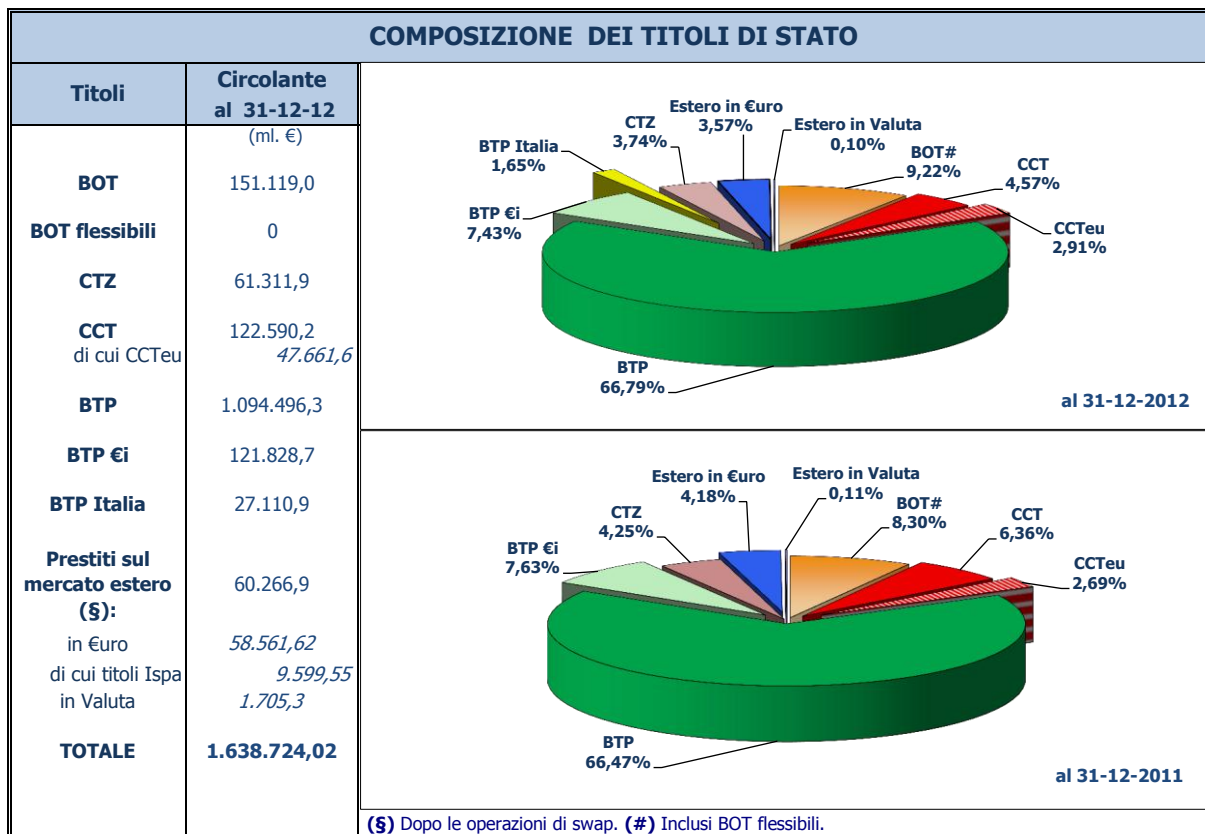
Oltre a quelli summenzionati, durante il quarto trimestre 2012, potranno essere emessi ulteriori nuovi titoli sulla base delle condizioni dei mercati finanziari. Saranno altresì offerte ulteriori tranche dei seguenti titoli in corso di emissione:

BTP 01.12..2012 – 01.12.2015 cedola 2,75%; BTP 01.11.2012 – 01.11.2017 cedola 3,50%; BTP 01.05.2012 – 01.11.2022 cedola 5,50;  
CTZ 28.09.2012 – 30.09.2014.

Infine, in relazione alle condizioni di mercato, il MEF si riserva la facoltà di offrire ulteriori tranche di titoli a medio e lungo termine, nominali - a tasso fisso e variabile (CCTeu) - e indicizzati all'inflazione, ivi inclusi titoli non più in corso di emissione, per assicurare l'efficienza del mercato secondario. Per tutte le aste di titoli a medio e lungo termine, nominali e indicizzati, il Tesoro utilizzerà la consueta procedura d'asta marginale con determinazione discrezionale del prezzo di aggiudicazione e della quantità emessa.



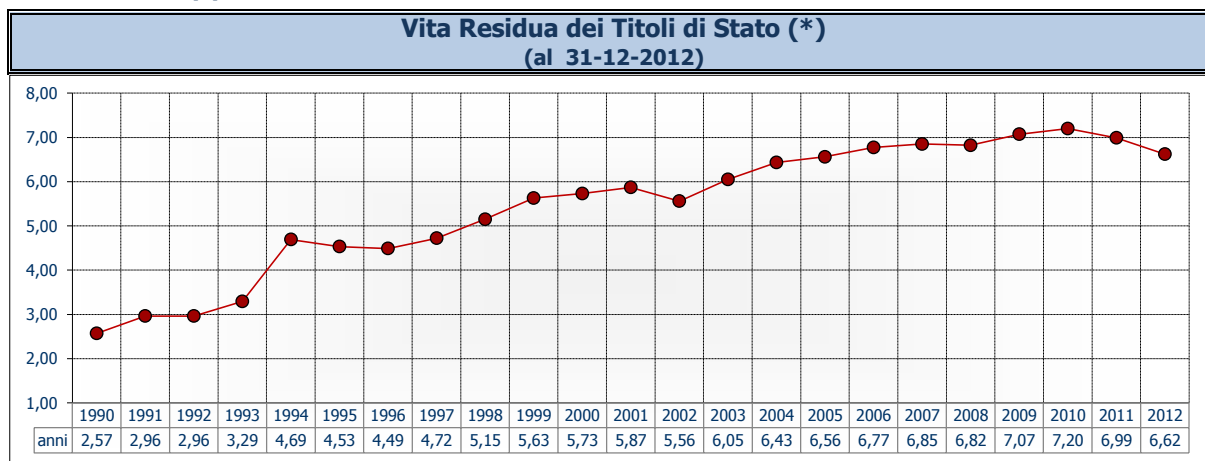
## Mercato dei Titoli di Stato



(§) Dopo le operazioni di swap. (#) Inclusi BOT flessibili.

TITOLI BENCHMARK (al 31-12-2012)						
Tipo	Scadenza (1)	Circolante (ml. €)	Scadenza	Circolante (ml. €)	Scadenza	Circolante (ml. €)
BTP 3 anni	01-dic-15	4.544,5	15-lug-15	16.906,0	01-mar-15	16.008,3
BTP 5 anni	01-nov-17	8.144,9	01-giu-17	15.809,4	01-mag-17	13.646,5
BTP 10 anni	01-nov-22	14.428,4	01-set-22	19.586,0	01-mar-22	18.405,1
BTP 15 anni	01-mar-26	18.241,5	01-mar-25	22.205,7	01-ago-23	24.799,2
BTP 30 anni	01-set-40	20.012,8	01-ago-39	18.700,7	01-feb-37	24.765,9

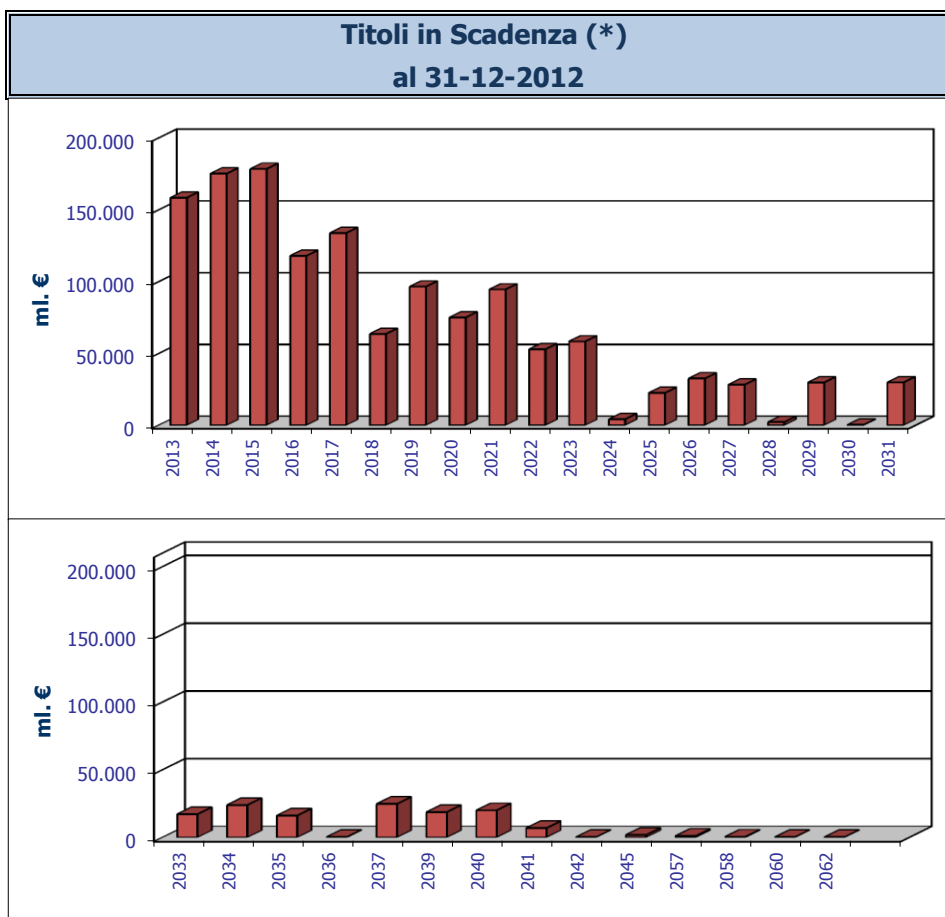
(1) Titoli in corso di emissione



(\*) La vita media del debito a fine anno 2002 avrebbe avuto un valore di 6,02 in assenza dell'operazione di concambio straordinario, con la quale è stato ritirato un valore nominale di titoli a lunga scadenza, con cedola annua dell'1%, a fronte dell'emissione di Btp con scadenze relativamente più brevi e per un valore nominale inferiore. Controparte della transazione è stata Banca d'Italia. Parallelamente, si osservi nel 1994 l'aumento dell'indice in oggetto coincidente con l'emissione dei BTP ritirati alla fine del 2002.



## Mercato dei Titoli di Stato



(\*) Comprende tutti i titoli a medio/lungo termine.

**Titoli in Scadenza nei prossimi 12 mesi  
(ml. €) al 31-12-2012**

	BOT	BTP	CCT	CTZ	Debito Estero (*)		TOTALE
					Euro	Valuta	
<b>gen-13</b>	21.275				600		<b>21.875</b>
<b>feb-13</b>	19.335	21.009			100		<b>40.444</b>
<b>mar-13</b>	19.035						<b>19.035</b>
<b>apr-13</b>	18.000	16.700		12.442			<b>47.142</b>
<b>mag-13</b>	15.625						<b>15.625</b>
<b>giu-13</b>	7.475	17.167			1.894		<b>26.536</b>
<b>lug-13</b>	7.645		14.260				<b>21.905</b>
<b>ago-13</b>	8.229	24.696					<b>32.925</b>
<b>set-13</b>	10.350			10.601	1.556		<b>22.507</b>
<b>ott-13</b>	9.200						<b>9.200</b>
<b>nov-13</b>	7.475	17.819			300		<b>25.594</b>
<b>dic-13</b>	7.475	20.006			105		<b>27.587</b>

(\*) Dopo swap.



DIPARTIMENTO DEL  
**TESORO**

## Mercato dei Titoli di Stato

Volumi degli Scambi sul Mercato Secondario (M.T.S.) (ml. €) al 31-12-2012								
Tipologia di titolo	ottobre-12		novembre-12		dicembre-12		Media Anno 2011	
	Media Giornaliera	Totale Mensile	Media Giornaliera	Totale Mensile	Media Giornaliera	Totale Mensile	Media Giornaliera	Media Mensile
<b>BOT</b>	943	21.683	608	13.385	786	13.368	895	19.169
<b>BTPEi</b>	82	1.896	123	2.716	102	1.729	207	4.407
<b>BTP</b>	973	22.387	1.141	25.093	1.384	23.520	1.589	34.030
<b>CCT</b>	154	3.533	101	2.224	189	3.210	370	7.924
<b>CTZ</b>	147	3.385	162	3.554	131	2.226	318	6.819
<b>TOTALE</b>	<b>2.299</b>	<b>52.882</b>	<b>2.135</b>	<b>46.971</b>	<b>2.591</b>	<b>44.053</b>	<b>3.379</b>	<b>72.349</b>

Media ponderata mensile dello spread denaro/lettera dei titoli quotati su MTS + Euro MTS							
	Tutti i BTP				Solo BTP Benchmark		
	5 anni	10 anni	30 anni		5 anni	10 anni	30 anni
<b>ott-12</b>	0,2333	0,2859	0,4848		0,1034	0,2114	0,4848
<b>nov-12</b>	0,1389	0,2029	0,3932		0,1327	0,1948	0,3932
<b>dic-12</b>	0,1659	0,1927	0,4746		0,1441	0,1728	0,4746

Operazioni Pronti Contro Termine del 4° trimestre 2012 * (ml. €)									
Titoli	Overnight	Tom next, spot next, corporate next	1 Settimana	2 Settimane	1 Mese	2 Mesi	3 Mesi	6 Mesi	Totale
<b>BOT</b>	8.664	560.722	159	969	3.681	200	716		<b>575.110</b>
<b>BTP €i</b>	1.029	78.573	32	50	260				<b>79.944</b>
<b>BTP</b>	14.092	1.672.673	8.363	7.263	17.855	2.810	7.429	670	<b>1.731.154</b>
<b>CCT</b>	1.881	88.957	178	1.415	1.194	180	1.491	50	<b>95.344</b>
<b>CTZ</b>	992	174.035	1.457	468	3.020	300	1.210	85	<b>181.566</b>
<b>General Collateral</b>	327.325	1.410.720	83.940	14.742	32.400	6.390	4.185	110	<b>1.879.809</b>
<b>TOTALE</b>	<b>353.982</b>	<b>3.985.679</b>	<b>94.128</b>	<b>24.906</b>	<b>58.408</b>	<b>9.880</b>	<b>15.030</b>	<b>915</b>	<b>4.542.927</b>

(\*) Nominali *single counted* negoziati nel corso del trimestre



DIPARTIMENTO DEL  
**TESORO**

## DEBITO PUBBLICO

PER INFORMAZIONI CONTATTARE: [dt.gruppo.info@tesoro.it](mailto:dt.gruppo.info@tesoro.it)

Sito Internet: <http://www.dt.tesoro.it/it/>

Indirizzo: Ministero dell'Economia e delle Finanze  
Via XX Settembre 97 – 00187 Roma