

**Mercato dei Titoli di Stato**

Bollettino Trimestrale N° 56 – Gennaio 2013

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

| Altre Operazioni (ml.€) | | | | | | |
|--|------------------------|-------------------------|-----------------------------|---------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| Tipo operazione | Data operazione | Data Regolamento | Tipologia titolo | Spread | Importo Riacquistato | Circolante dopo il riacquisto |
| Riacquisto con fondo ammortamento | 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:

| TIPO DI STRUMENTO | CEDOLA | EMISSIONE | SCADENZA | QUANTITATIVO MINIMO (*) ml.€ |
|--------------------------|---------------|------------------|-----------------|-------------------------------------|
| CTZ 2 anni | zero coupon | 31-gen-13 | 31-dic-14 | 9.000 |
| BTP 10 anni | 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.

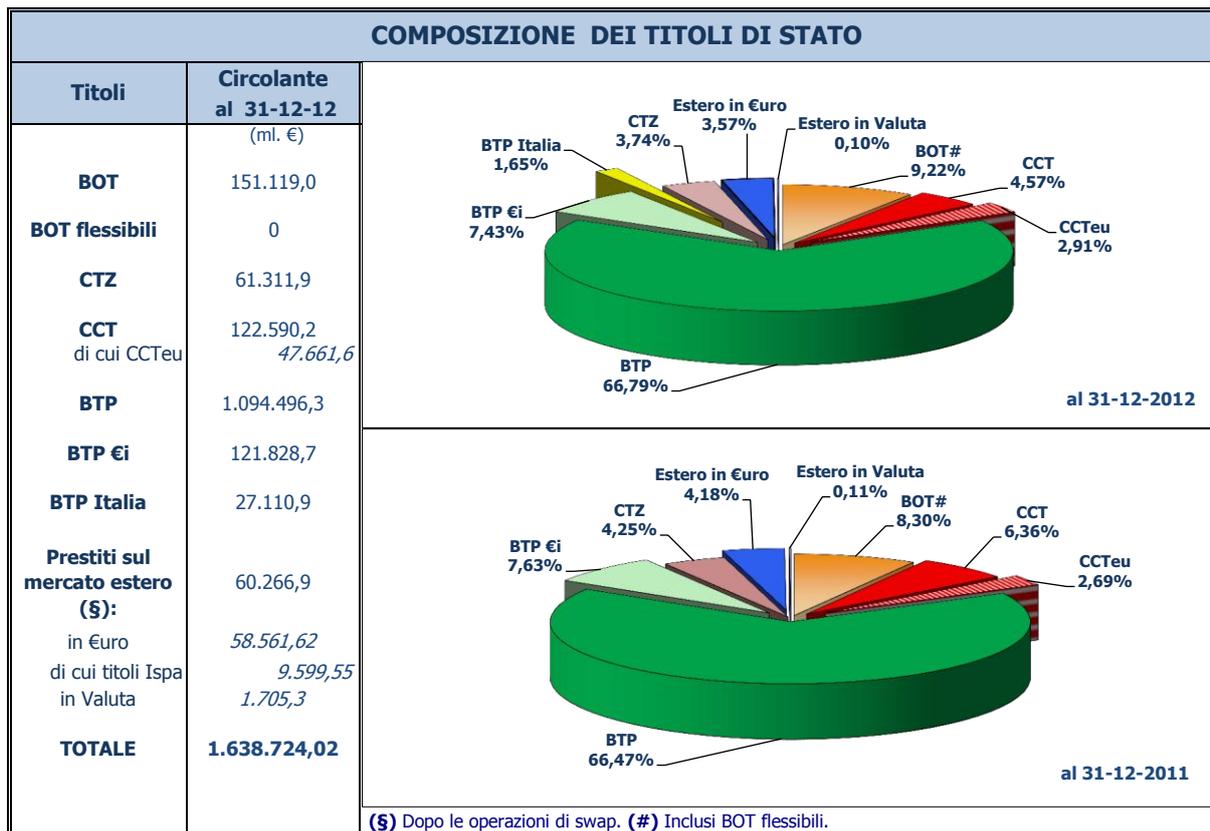
Oltre a quelli summenzionati, durante il quarto trimestre 2012, potranno essere emessi ulteriori nuovi titoli sulla base delle condizioni dei mercati finanziari. Saranno altresì offerte ulteriori tranche dei seguenti titoli in corso di emissione:

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.



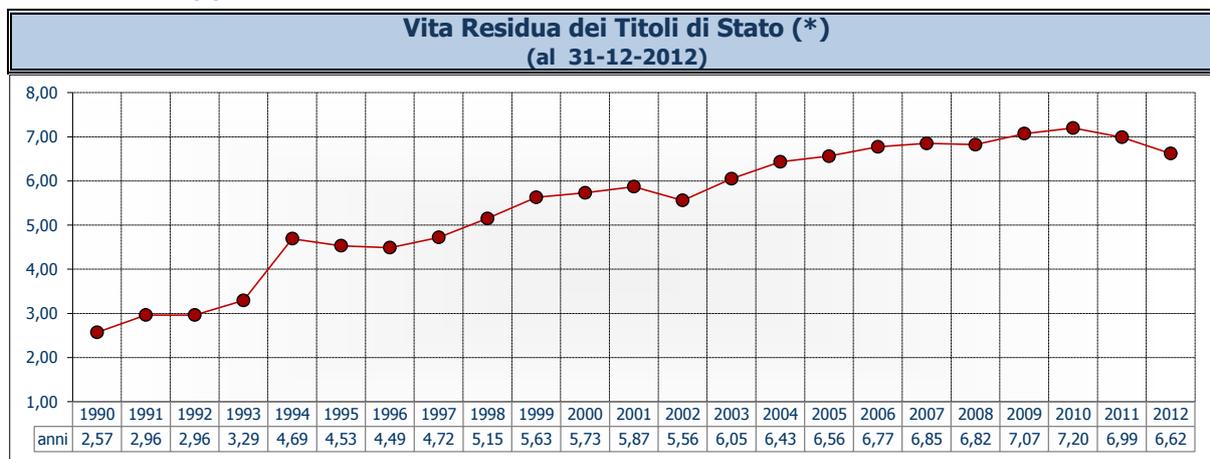
Mercato dei Titoli di Stato



(S) 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 |

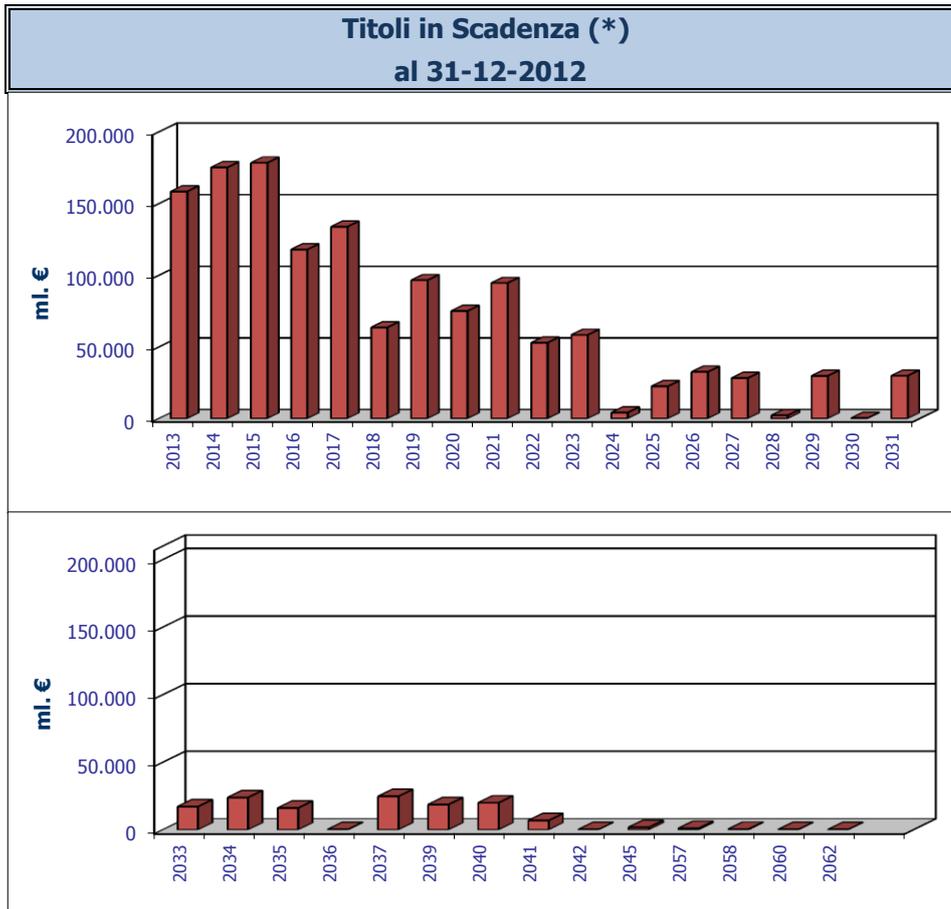
(1) Titoli in corso di emissione



(*) 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 | |
| gen-13 | 21.275 | | | | 600 | | 21.875 |
| feb-13 | 19.335 | 21.009 | | | 100 | | 40.444 |
| mar-13 | 19.035 | | | | | | 19.035 |
| apr-13 | 18.000 | 16.700 | | 12.442 | | | 47.142 |
| mag-13 | 15.625 | | | | | | 15.625 |
| giu-13 | 7.475 | 17.167 | | | 1.894 | | 26.536 |
| lug-13 | 7.645 | | 14.260 | | | | 21.905 |
| ago-13 | 8.229 | 24.696 | | | | | 32.925 |
| set-13 | 10.350 | | | 10.601 | 1.556 | | 22.507 |
| ott-13 | 9.200 | | | | | | 9.200 |
| nov-13 | 7.475 | 17.819 | | | 300 | | 25.594 |
| dic-13 | 7.475 | 20.006 | | | 105 | | 27.587 |

(*) 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 |
| BOT | 943 | 21.683 | 608 | 13.385 | 786 | 13.368 | 895 | 19.169 |
| BTPEi | 82 | 1.896 | 123 | 2.716 | 102 | 1.729 | 207 | 4.407 |
| BTP | 973 | 22.387 | 1.141 | 25.093 | 1.384 | 23.520 | 1.589 | 34.030 |
| CCT | 154 | 3.533 | 101 | 2.224 | 189 | 3.210 | 370 | 7.924 |
| CTZ | 147 | 3.385 | 162 | 3.554 | 131 | 2.226 | 318 | 6.819 |
| TOTALE | 2.299 | 52.882 | 2.135 | 46.971 | 2.591 | 44.053 | 3.379 | 72.349 |

| 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 |
| ott-12 | 0,2333 | 0,2859 | 0,4848 | | 0,1034 | 0,2114 | 0,4848 |
| nov-12 | 0,1389 | 0,2029 | 0,3932 | | 0,1327 | 0,1948 | 0,3932 |
| dic-12 | 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 |
| BOT | 8.664 | 560.722 | 159 | 969 | 3.681 | 200 | 716 | | 575.110 |
| BTP €i | 1.029 | 78.573 | 32 | 50 | 260 | | | | 79.944 |
| BTP | 14.092 | 1.672.673 | 8.363 | 7.263 | 17.855 | 2.810 | 7.429 | 670 | 1.731.154 |
| CCT | 1.881 | 88.957 | 178 | 1.415 | 1.194 | 180 | 1.491 | 50 | 95.344 |
| CTZ | 992 | 174.035 | 1.457 | 468 | 3.020 | 300 | 1.210 | 85 | 181.566 |
| General Collateral | 327.325 | 1.410.720 | 83.940 | 14.742 | 32.400 | 6.390 | 4.185 | 110 | 1.879.809 |
| TOTALE | 353.982 | 3.985.679 | 94.128 | 24.906 | 58.408 | 9.880 | 15.030 | 915 | 4.542.927 |

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



DIPARTIMENTO DEL
TESORO

DEBITO PUBBLICO

PER INFORMAZIONI CONTATTARE: 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