



Mercato dei Titoli di Stato

Bollettino Trimestrale N° 78 – Luglio 2018

Risultati Ultimi Collocamenti									
2° TRIMESTRE									
TITOLI	aprile-18			maggio-18			giugno-18		
	Importo (mln. €)	Rendimento	Cover Ratio	Importo (mln. €)	Rendimento	Cover Ratio	Importo (mln. €)	Rendimento	Cover Ratio
BOT									
bot flessibili	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 mesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 mesi	6.000	-0,421	1,65	6.050	1,213	1,19	7.150	0,092	1,98
12 mesi	6.000	-0,399	1,52	6.500	-0,361	1,38	6.600	0,550	1,95
CTZ									
24 mesi	2.300	-0,275	1,58	1.750	0,350	1,86	2.013	0,917	1,88
CCTeu									
7 anni	2.300	0,35	1,45	3.502	0,23	1,42	2.300	2,00	1,44
off the run									
BTP									
3 anni	5.200	0,05	1,28	3.116	0,07	1,78	2.300	1,16	1,67
5 anni	2.875	0,68	1,78	2.750	0,56	1,36	2.013	2,32	1,53
7 anni	2.875	1,27	1,40	2.875	1,34	1,34	2.467	2,37	1,34
10 anni	3.450	1,83	1,30	3.000	1,70	1,38	2.158	3,00	1,48
15 anni	-	-	-	1.552	2,38	1,68	-	-	-
20 anni	1.464	2,59	1,31	-	-	-	-	-	-
30 anni	1.575	2,88	1,27	-	-	-	1.045	3,54	1,30
50 anni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
off the run									
	-	-	-	-	-	-	468	3,42	1,95
BTP Italia (*)									
8 anni	-	-	-	7.709	0,55	1,00	-	-	-
BTP €i (*)									
5 anni	-	-	-	-	-	-	964	0,90	1,72
10 anni	1.334	0,47	1,44	604	1,28	2,23	-	-	-
15 anni	708	0,76	1,93	-	-	-	-	-	-
30 anni	-	-	-	-	-	-	494	2,14	1,77
off the run									
	-	-	-	647	-0,05	2,74	-	-	-

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.€)							
Concambio Telematico	Data asta	Regolamento	Titolo riacquistato	Importo riacquistato	Titolo offerto	Importo assegnato	Circolante dopo il concambio
		18-apr-18	20-apr-18	BTP 01.02.2008/01.08.2018	268,135	BTP 03.10.16/01.11.21	2.000,0
	18-apr-18	20-apr-18	CTZ 29.11.2016/28.12.2018	456,883			
	18-apr-18	20-apr-18	BTP 15.04.2016/15.04.2019	415,919			
	18-apr-18	20-apr-18	CTZ 30.05.2017/30.05.2019	537,165			
	18-apr-18	20-apr-18	BTP 15.10.2016/15.10.2019	324,904			
Riacquisto con Conto Disponibilità	Data operazione	Data Regolamento	Tipologia titolo	Cedola	Importo Riacquistato	Circolante dopo il riacquisto	
	31-mag-18	04-giu-18	BTP 15.10.2016/15.10.2019	5,00%	50	13.832,596	
	31-mag-18	04-giu-18	BTP 01.05.2015/01.05.2020	0,70%	150	16.308,150	
	31-mag-18	04-giu-18	BTP 15.10.2017/15.10.2020	0,20%	150	15.801,500	
	31-mag-18	04-giu-18	BTP 01.11.2015/01.11.2020	0,65%	150	14.918,700	
	22-giu-18	26-giu-18	CCTeu 15.11.2013/15.11.2019	0,929% ⁽¹⁾	150	12.529,855	
	22-giu-18	26-giu-18	BTP 01.05.2015/01.05.2020	0,70%	150	16.158,150	
22-giu-18	26-giu-18	CCTeu 15.06.2014/15.12.2020	0,532% ⁽¹⁾	400	14.968,775		

(1) Cedola semestrale in corso

Programma Trimestrale di Emissione

Nuove emissioni di titoli a medio / lungo termine annunciate per il **terzo** trimestre 2018:

TIPO DI STRUMENTO	CEDOLA	EMISSIONE	SCADENZA	QUANTITATIVO MINIMO (*) mln.€
BTP 5 anni	da definire	01-ago-18	01-ott-23	10.000
BTP 7 anni	da definire	17-set-18	15-nov-25	10.000
BTP 10 anni	da definire	01-ago-18	01-dic-28	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.

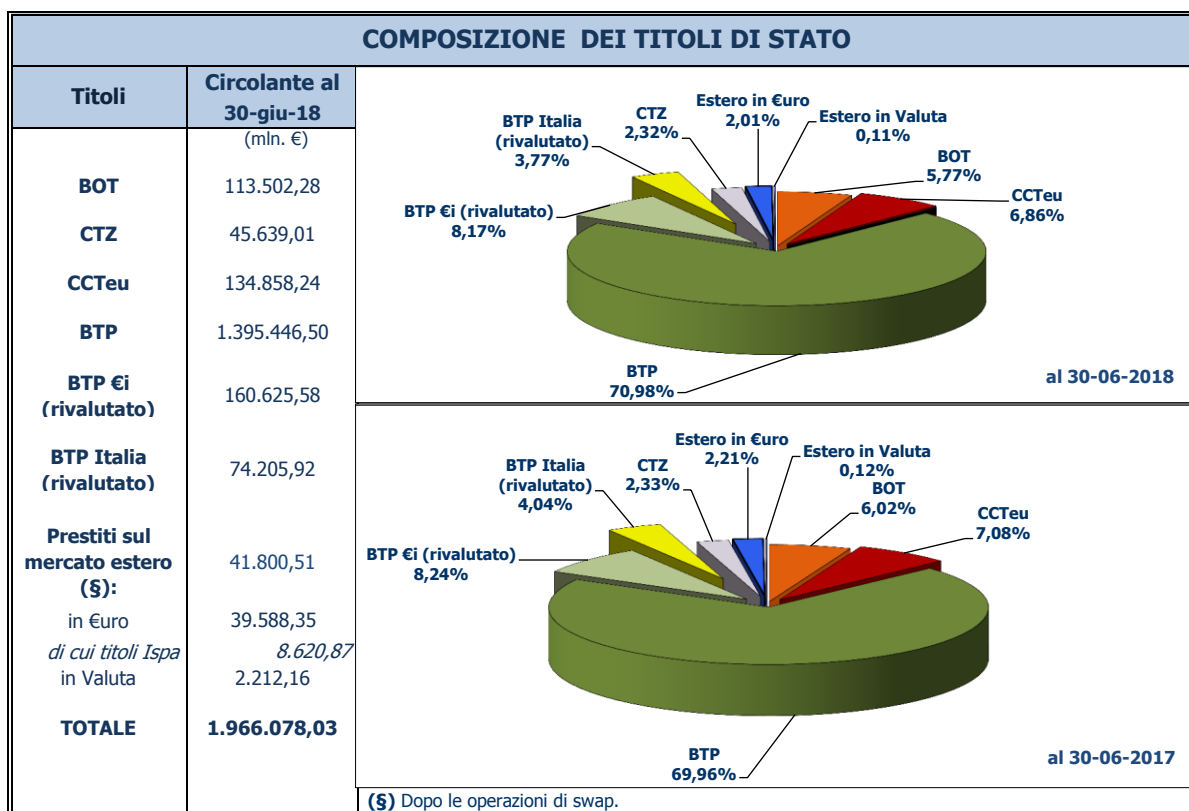
Oltre a quelli summenzionati, durante il terzo trimestre 2018, potranno essere emessi ulteriori nuovi titoli sulla base delle condizioni dei mercati finanziari. Saranno altresì offerte ulteriori tranches dei seguenti titoli in corso di emissione:

BTP 15/04/2018 – 15/04/2021 cedola 0,05%; BTP 01/03/2018 – 01/03/2023 cedola 0,95%; BTP 15/03/2018 – 15/05/2025 cedola 1,45%; BTP 01/02/2018 – 01/02/2028 cedola 2,00%; CCTeu 15/03/2018 – 15/09/2025; CTZ 28/03/2018 – 30/03/2020.

Inoltre, in relazione alle condizioni di mercato, il MEF si riserva la facoltà di offrire ulteriori tranches di titoli nominali in corso di emissione con scadenza superiore ai 10 anni e indicizzati all'inflazione anche al fine di tenere conto di eventuali dislocazioni sul mercato secondario di detti titoli. Infine il MEF potrà offrire ulteriori tranches di titoli a medio e lungo termine, nominali - a tasso fisso e variabile (CCTeu) - e indicizzati all'inflazione, 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 - a tasso fisso e variabile (CCTeu) - e indicizzati all'inflazione (BTP€i), il Tesoro utilizzerà la procedura d'asta marginale con determinazione discrezionale del prezzo di aggiudicazione e della quantità emessa.



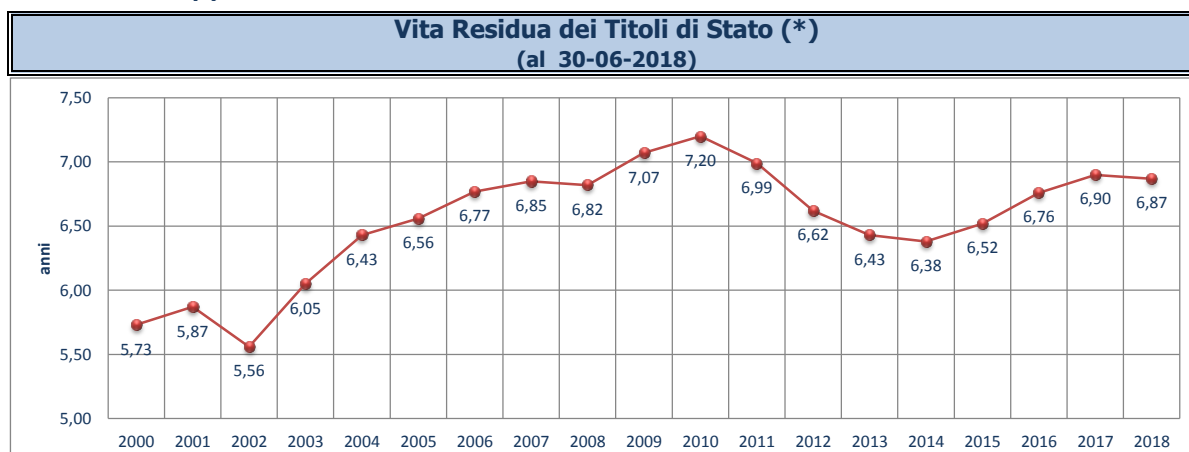
Mercato dei Titoli di Stato



(S) Dopo le operazioni di swap.

TITOLI BENCHMARK (al 30-06-2018)						
Tipo	Scadenza (1)	Circolante (mln. €)	Scadenza	Circolante (mln. €)	Scadenza	Circolante (mln. €)
BTP 3 anni	15-apr-21	10.616,0	15-ott-20	15.801,5	15-giu-20	15.882,7
BTP 5 anni	01-mar-23	12.837,5	01-ago-22	18.302,6	01-apr-22	16.650,5
BTP 10 anni	01-feb-28	16.371,2	01-ago-27	19.196,6	01-giu-27	17.325,0
BTP 15 anni	01-set-33	13.275,2	01-mar-32	21.906,7	01-mar-30	23.156,4
BTP 30 anni	01-mar-48	13.082,6	01-mar-47	16.672,4	01-set-46	16.020,3

(1) Titoli in corso di emissione

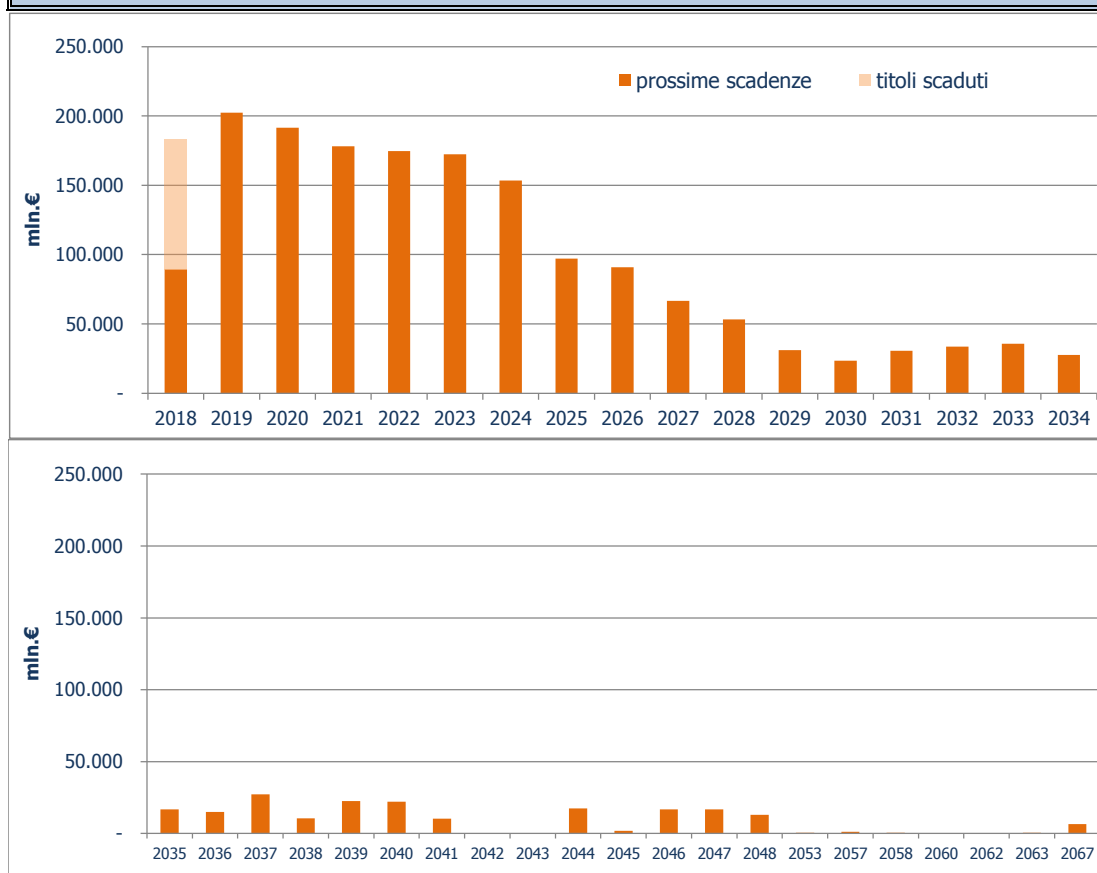


(*) La vita media del debito a fine anno 2002 avrebbe avuto un valore di 6,02 in assenza dell'operazione di scambio straordinario, con la quale è stato ritirato un valore nominale di titoli a lunga scadenza, con cedola annua dell'1%, a fronte dell'emissione di Btp con scadenze relativamente più brevi 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

Scadenze titoli a medio lungo termine suddivise per anno situazione al 30-06-2018



Titoli in Scadenza nei prossimi 12 mesi (mln. €) al 30-06-2018

MESI	BOT	BTP	BTP€i	BTP Italia	CCTeu	CTZ	ESTERO (\$)	TOTALE
lug-18	13.250	-	-	-	-	-	-	13.250
ago-18	12.692	23.553	-	-	-	-	-	36.246
set-18	12.500	-	11.198	-	-	-	125	23.823
ott-18	12.000	12.199	-	-	-	-	360	24.559
nov-18	11.560	-	-	-	10.286	-	250	22.096
dic-18	11.900	18.764	-	-	-	12.523	165	43.352
gen-19	7.500	-	-	-	-	-	-	7.500
feb-19	6.500	23.704	-	-	-	-	-	30.204
mar-19	6.500	23.861	-	-	-	-	-	30.361
apr-19	6.000	10.711	-	-	-	-	150	16.861
mag-19	6.500	17.221	-	-	-	10.522	1.000	35.243
giu-19	6.600	-	-	-	-	-	11	6.611

(§) Dopo swap.



Mercato dei Titoli di Stato

Volumi degli Scambi sul Mercato Secondario (M.T.S.) (mln. €) al 30-06-2018								
Tipologia di titolo	aprile-18		maggio-18		giugno-18		Media Anno 2017	
	Media Giornaliera	Totale Mensile	Media Giornaliera	Totale Mensile	Media Giornaliera	Totale Mensile	Media Giornaliera	Media Mensile
BOT	1.423	28.455	2.043	44.955	1.193	25.051	1.548	32.888
BTPEi	224	4.479	301	6.628	132	2.763	157	3.317
BTP	2.598	51.967	2.948	64.865	1.008	21.161	2.268	48.189
CCT	661	13.213	536	11.801	169	3.550	475	10.097
CTZ	312	6.233	412	9.067	235	4.935	320	6.806
TOTALE	5.217	104.346	6.242	137.314	2.736	57.458	4.768	101.297

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
apr-18	0,0484	0,0756	0,2341		0,0416	0,0676	0,2107
mag-18	0,1781	0,1932	0,6149		0,0703	0,1814	0,4050
giu-18	0,2984	0,3275	1,0639		0,2244	0,2752	0,9454

Operazioni Pronti Contro Termine del 2° trimestre 2018 * (mln. €)									
Titoli	Overnight	Tom next, spot next, corporate next	1 Settimana	2 Settimane	1 Mese	2 Mesi	3 Mesi	6 Mesi	Totale
BOT	13.259	398.923	5.078	40	3.088	-	-	-	420.387
BTPEi	5.923	280.992	876	250	1.978	-	89	141	290.249
BTP	68.080	4.327.036	7.857	13.548	26.043	893	15.253	2.190	4.460.898
CCT	9.732	283.055	460	365	790	20	-	45	294.467
CTZ	6.334	171.403	710	145	100	85	50	250	179.076
General Collateral	311.441	917.011	17.166	14.361	10.781	1.380	4.643	2.084	1.278.866
TOTALE	414.768	6.378.419	32.147	28.708	42.780	2.378	20.035	4.710	6.923.942

(*) 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