



Mercato dei Titoli di Stato

Bollettino Trimestrale N° 79 – Ottobre 2018

Risultati Ultimi Collocamenti									
3° TRIMESTRE									
TITOLI	luglio-18			agosto-18			settembre-18		
	Importo (mln. €)	Rendimento	Cover Ratio	Importo (mln. €)	Rendimento	Cover Ratio	Importo (mln. €)	Rendimento	Cover Ratio
BOT									
bot flessibili	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 mesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 mesi	6.450	0,066	1,80	6.103	0,438	1,87	6.050	0,206	1,64
12 mesi	6.600	0,337	2,01	6.000	0,679	1,79	6.600	0,436	1,91
CTZ									
24 mesi	2.051	0,647	1,61	2.013	1,277	1,87	2.013	0,715	2,10
CCTeu									
7 anni	2.300	1,67	1,30	1.725	1,75	1,60	755	2,31	2,77
off the run	-	-	-	-	-	-	996	2,32	1,62
BTP									
3 anni	2.300	1,10	1,96	-	-	-	2.526	1,20	1,67
5 anni	2.000	1,82	1,34	2.300	1,80	1,47	3.750	2,44	2,12
7 anni	2.300	2,31	1,64	-	-	-	4.856	2,55	1,28
10 anni	2.688	2,77	1,26	4.999	2,87	1,42	2.250	3,25	1,37
15 anni	1.500	3,04	1,46	-	-	-	-	-	-
20 anni	1.500	3,28	1,44	-	-	-	-	-	-
30 anni	-	-	-	-	-	-	1.800	3,55	1,28
50 anni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
off the run	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BTP Italia (*)									
8 anni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BTP €i (*)									
5 anni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 anni	1.270	1,55	1,64	-	-	-	-	-	-
15 anni	-	-	-	-	-	-	1.200	1,65	1,72
30 anni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
off the run	-	-	-	-	-	-	-	-	-

BOT: Buoni Ordinari del Tesoro; **CTZ:** Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon; **CCTeu:** 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.€)						
	Data operazione	Data Regolamento	Tipologia titolo	Cedola	Importo Riacquistato	Circolante dopo il riacquisto
Riacquisto con Conto Disponibilità	03-ago-18	07-ago-18	CCTeu 15.11.2013/15.11.2019	0,929% ⁽¹⁾	100	12.429,855
	03-ago-18	07-ago-18	CCTeu 15.06.2014/15.12.2020	0,532% ⁽¹⁾	150	14.818,775
	03-ago-18	07-ago-18	CCTeu 15.12.2014/15.06.2022	0,282% ⁽¹⁾	50	16.403,945
	03-ago-18	07-ago-18	CCTeu 15.06.2015/15.12.2022	0,432% ⁽¹⁾	150	15.395,977
	03-ago-18	07-ago-18	BTP 01.05.2015/01.05.2020	0,70%	150	16.008,150
	03-ago-18	07-ago-18	BTP 15.10.2017/15.10.2020	0,20%	200	15.601,500
	03-ago-18	07-ago-18	BTP 01.11.2015/01.11.2020	0,65%	150	14.768,700
	07-set-18	11-set-18	BTP€i 15.03.2008/15.09.2019	2,35% ⁽²⁾	662	16.409,622 ⁽³⁾
	07-set-18	11-set-18	CCTeu 15.06.2014/15.12.2020	0,532% ⁽¹⁾	775	14.043,775
	07-set-18	11-set-18	CCTeu 15.12.2014/15.06.2022	0,282% ⁽¹⁾	713	15.690,945
	07-set-18	11-set-18	CCTeu 15.06.2015/15.12.2022	0,432% ⁽¹⁾	600	14.795,977

(1) Tasso cedolare annualizzato relativo al semestre in corso. (2) Cedola reale. (3) Valore nominale non rivalutato.

Programma Trimestrale di Emissione

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

TIPO DI STRUMENTO	CEDOLA	EMISSIONE	SCADENZA	QUANTITATIVO MINIMO (*) mln.€
BTP 3 anni	2,30%	15-ott-18	15-ott-21	9.000
CTZ 2 anni	zero coupon	30-ott-18	27-nov-20	9.000

(*) 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.

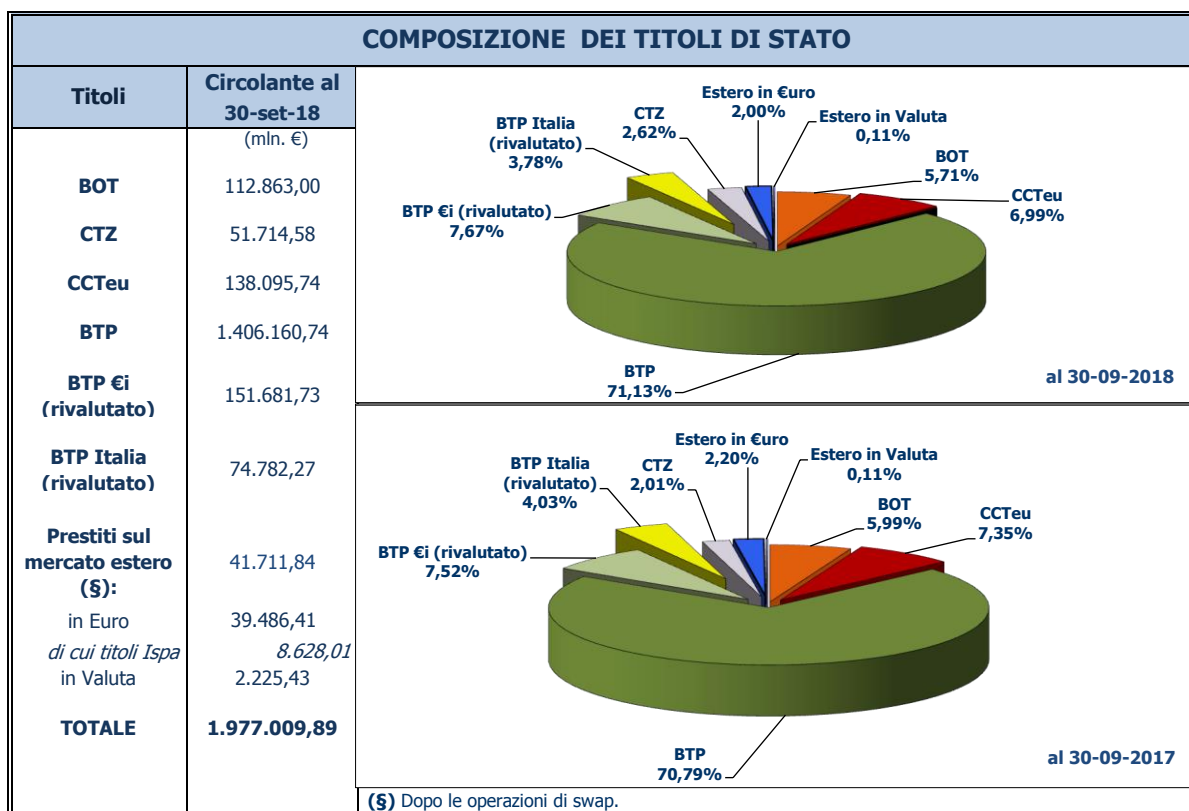
Oltre a quelli summenzionati, durante il quarto trimestre 2018, potranno essere emessi ulteriori nuovi titoli sulla base delle condizioni dei mercati finanziari. Saranno altresì offerte ulteriori tranche dei seguenti titoli in corso di emissione:

BTP 01/08/2018 – 01/10/2023 cedola 2,45%; BTP 17/09/2018 – 15/11/2025 cedola 2,50%; BTP 01/08/2018 – 01/12/2028 cedola 2,80%; CCTeu 15/03/2018 – 15/09/2025.

Inoltre, in relazione alle condizioni di mercato, il MEF si riserva la facoltà di offrire ulteriori tranche 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 tranche 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.



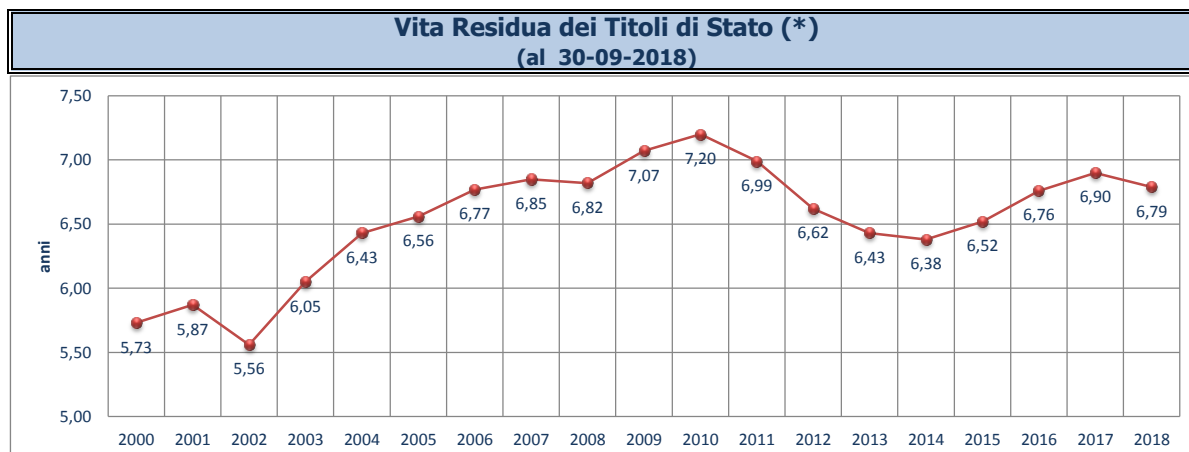
Mercato dei Titoli di Stato



(S) Dopo le operazioni di swap.

TITOLI BENCHMARK (al 30-09-2018)						
Tipo	Scadenza (1)	Circolante (mln. €)	Scadenza	Circolante (mln. €)	Scadenza	Circolante (mln. €)
BTP 3 anni	15-apr-21	15.441,5	15-ott-20	15.601,5	15-giu-20	15.882,7
BTP 5 anni	01-ott-23	3.750,0	01-mar-23	17.137,5	01-ago-22	18.302,6
BTP 10 anni	01-dic-28	7.248,8	01-feb-28	19.059,0	01-ago-27	19.196,6
BTP 15 anni	01-set-33	14.775,2	01-mar-32	21.906,7	01-mar-30	23.156,4
BTP 30 anni	01-mar-48	14.882,6	01-mar-47	16.672,4	01-set-46	16.020,3

(1) Titoli in corso di emissione

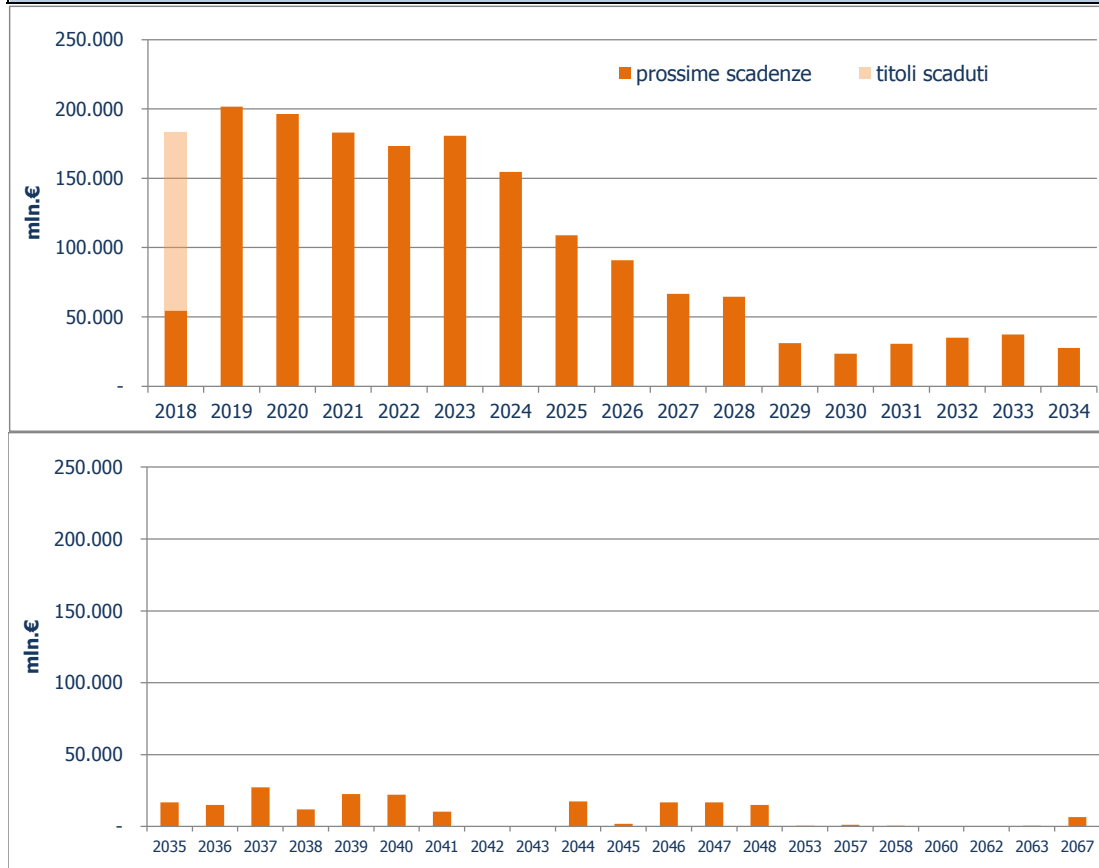


(*) La vita media del debito a fine anno 2002 avrebbe avuto un valore di 6,02 in assenza dell'operazione di scambio straordinario, con la quale è stato ritirato un valore nominale di titoli a lunga scadenza, con cedola annua dell'1%, a fronte dell'emissione di Btp con scadenze relativamente più brevi 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 30-09-2018



Titoli in Scadenza nei prossimi 12 mesi (mln. €) al 30-09-2018

MESI	BOT	BTP	BTP€i	BTP Italia	CCTeu	CTZ	ESTERO (\$)	TOTALE
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	13.950	-	-	-	-	-	-	13.950
feb-19	12.603	23.704	-	-	-	-	-	36.307
mar-19	12.550	23.861	-	-	-	-	-	36.411
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
lug-19	6.600	-	-	-	-	-	1.154	7.754
ago-19	6.000	14.617	-	-	-	-	1.000	21.617
set-19	6.600	24.176	18.751	-	-	-	228	49.755

(§) Dopo swap.



Mercato dei Titoli di Stato

Volumi degli Scambi sul Mercato Secondario (M.T.S.) (mln. €) al 30-09-2018								
Tipologia di titolo	luglio-18		agosto-18		settembre-18		Media Anno 2017	
	Media Giornaliera	Totale Mensile	Media Giornaliera	Totale Mensile	Media Giornaliera	Totale Mensile	Media Giornaliera	Media Mensile
BOT	1.349	29.676	1.132	26.030	2.164	43.289	1.548	32.888
BTPEi	137	3.012	114	2.621	165	3.301	157	3.317
BTP	1.065	23.436	1.237	28.460	1.925	38.497	2.268	48.189
CCT	137	3.021	103	2.376	233	4.667	475	10.097
CTZ	200	4.406	159	3.649	225	4.505	320	6.806
TOTALE	2.889	63.550	2.745	63.135	4.713	94.257	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
lug-18	0,1011	0,1124	0,4017		0,0856	0,1004	0,3593
ago-18	0,1595	0,1445	0,3522		0,0712	0,1310	0,3309
set-18	0,1479	0,1281	0,3666		0,1266	0,1058	0,3226

Operazioni Pronti Contro Termine del 3° 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	11.540	393.438	8.950	8.838	1.725	-	-	-	424.491
BTPEi	3.973	244.989	528	944	1.417	-	-	10	251.860
BTP	44.641	4.241.944	9.660	9.846	22.434	1.065	9.408	5.533	4.344.528
CCT	4.963	223.807	425	265	360	70	71	-	229.961
CTZ	5.263	162.702	629	350	104	-	-	25	169.073
General Collateral	337.664	1.124.734	17.794	9.164	13.827	635	1.103	325	1.505.245
TOTALE	408.044	6.391.612	37.985	29.407	39.866	1.770	10.582	5.893	6.925.156

(*) 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