



## Mercato dei Titoli di Stato

Bollettino Trimestrale N° 80 – Gennaio 2019

Risultati Ultimi Collocamenti									
4° TRIMESTRE 2018									
TITOLI	ottobre			novembre			dicembre		
	Importo (mln. €)	Rendimento	Cover Ratio	Importo (mln. €)	Rendimento	Cover Ratio	Importo (mln. €)	Rendimento	Cover Ratio
<b>BOT</b>									
bot flessibili	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 mesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 mesi	6.000	0,159	1,60	6.500	0,163	1,60	-	-	-
12 mesi	6.000	0,949	1,63	5.500	0,630	1,67	6.050	0,370	1,62
<b>CTZ</b>									
24 mesi	3.900	1,626	1,82	2.500	0,995	1,56	-	-	-
<b>CCTeu</b>									
7 anni	1.250	1,77	1,67	1.060	2,32	1,67	702	2,31	1,96
off the run	-	-	-	-	-	-	700	2,22	1,82
<b>BTP</b>									
3 anni	4.550	2,51	1,26	2.758	1,98	1,52	-	-	-
5 anni	2.000	2,03	1,42	2.276	2,58	1,48	2.300	2,35	1,34
7 anni	1.725	3,28	1,90	1.898	3,12	1,52	-	-	-
10 anni	2.000	2,90	1,44	2.750	3,36	1,49	2.588	3,24	1,41
15 anni	1.130	3,66	1,41	-	-	-	-	-	-
20 anni	-	-	-	1.500	3,90	1,41	-	-	-
30 anni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
50 anni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
off the run	670	3,79	1,90	-	-	-	-	-	-
<b>BTP Italia (*)</b>									
8 anni	-	-	-	2.164	1,45	1,00	-	-	-
<b>BTP €i (*)</b>									
5 anni	-	-	-	1.000	1,45	1,65	-	-	-
10 anni	1.146	2,34	1,38	-	-	-	-	-	-
15 anni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 (mln.€)							
	Data asta	Regolamento	Titolo riacquistato	Importo riacquistato	Titolo offerto	Importo assegnato	Circolante dopo il concambio
Concambio	03-ott-18	05-ott-18	BTP 01.02.2003/01.02.2019	559,552	BTP 22.01.13/01.09.28	2.130,500	23.914,154
	03-ott-18	05-ott-18	BTP 15.10.2017/15.10.2020	375,080			
	03-ott-18	05-ott-18	BTP 01.11.2015/01.11.2020	546,315			
	03-ott-18	05-ott-18	BTP 16.10.2013/01.05.2021	886,086			
Concambio Sindacato	18-ott-18	25-ott-18	BTP Italia 23.04.2014/23.04.2020	3.800,000	BTP 1.9.15/1.12.25	984,500	18.813,796
					BTP 1.9.10/1.3.26	1.266,500	21.999,898
					BTP 1.2.18/1.2.28	466,000	19.524,989
					BTP 1.11.98/1.11.29	700,500	28.848,999
					BTP 1.9.14/1.9.46	384,000	16.404,325
Concambio Sindacato	06-dic-18	13-dic-18	BTP 01.03.2010/01.09.2020	175,000	BTP 15.10.18/15.10.21	3.200,0	10.508,066
	06-dic-18	13-dic-18	BTP 16.10.2013/01.05.2021	928,920			
	06-dic-18	13-dic-18	CCTeu 15.06.2014/15.12.2020	644,349			
	06-dic-18	13-dic-18	CCTeu 15.12.2014/15.06.2022	670,504			
	06-dic-18	13-dic-18	CCTeu 15.06.2015/15.12.2022	781,227			
Riacquisto con Fondo ammortamento	Data operazione	Data Regolamento	Tipologia titolo	Cedola/spread	Importo Riacquistato	Circolante dopo il riacquisto	
	13-dic-18	17-dic-18	CCTeu 15.01.2016/15.07.2023	0,70%	100	15.329,861	
	13-dic-18	17-dic-18	CCTeu 15.08.2016/15.02.2024	0,75%	100	14.856,168	
	13-dic-18	17-dic-18	BTP 01.08.2017/01.08.2022	0,90%	150	18.152,621	
	17-dic-18	19-dic-18	CCTeu 15.01.2016/15.07.2023	0,70%	200	15.129,861	
	17-dic-18	19-dic-18	CCTeu 15.08.2016/15.02.2024	0,75%	150	14.706,168	

(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 primo trimestre 2019:

TIPO DI STRUMENTO	CEDOLA	EMISSIONE	SCADENZA	QUANTITATIVO MINIMO (*) mln.€
BTP 3 anni	da definire	-	15-lug-22	9.000
BTP 10 anni	da definire	-	01-ago-29	12.000
CCTeu (1)	variabile	-	-	9.000

(1) Con riferimento al nuovo titolo CCTeu, la scadenza sarà compresa tra i 5 ed i 7 anni.

(\*) 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.

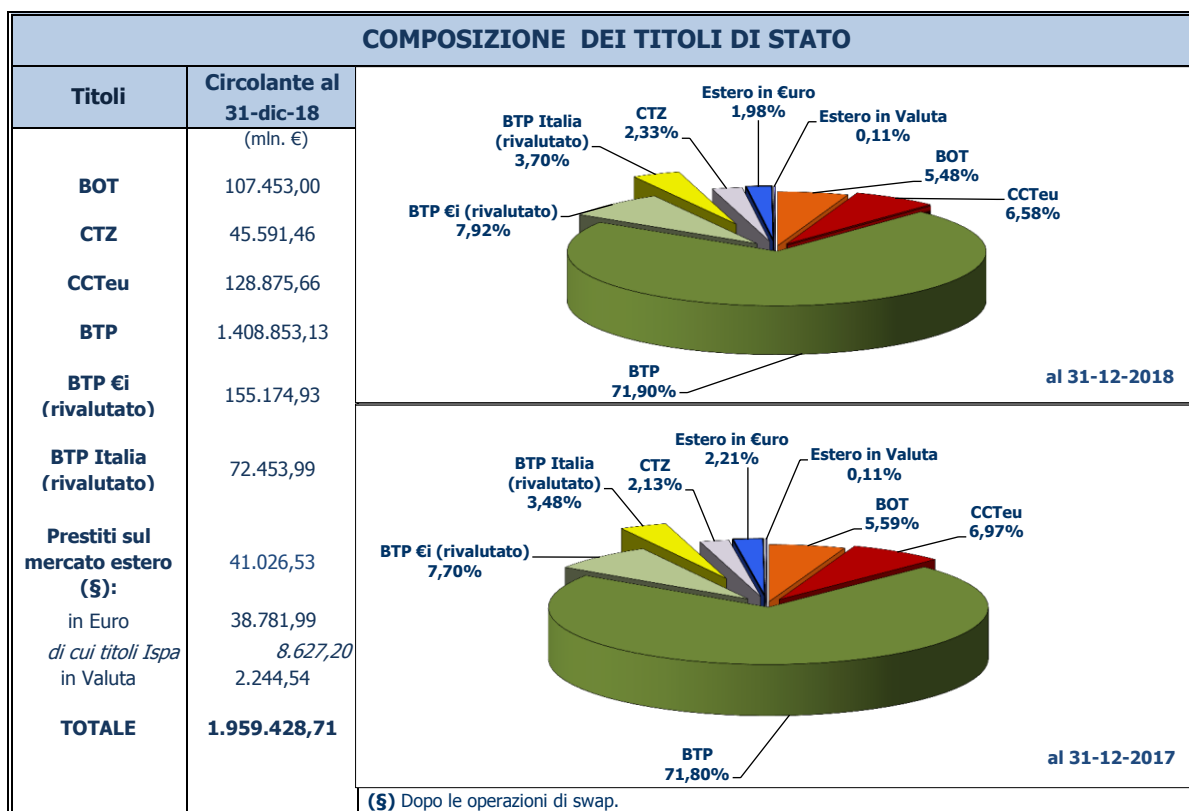
Oltre a quelli summenzionati, durante il primo trimestre 2019, potranno essere emessi ulteriori nuovi titoli sulla base delle condizioni dei mercati finanziari. Saranno altresì offerte ulteriori tranches dei seguenti titoli in corso di emissione:

BTP 15/10/2018 – 15/10/2021 cedola 2,30%; 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; CTZ 30/10/2018 – 27/11/2020

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.



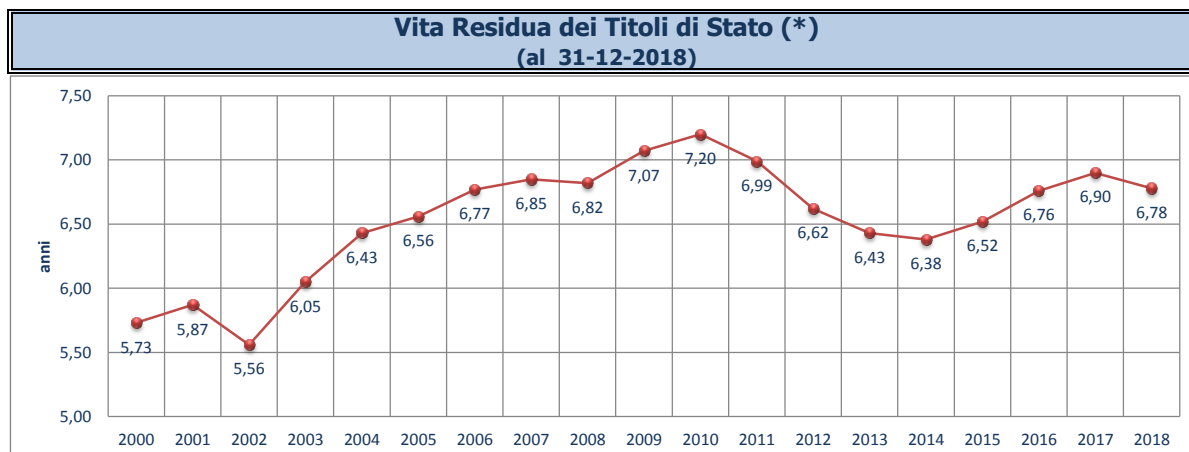
## Mercato dei Titoli di Stato



(S) Dopo le operazioni di swap.

TITOLI BENCHMARK (al 31-12-2018)						
Tipo	Scadenza (1)	Circolante (mln. €)	Scadenza	Circolante (mln. €)	Scadenza	Circolante (mln. €)
BTP 3 anni	15-ott-21	10.508,1	15-apr-21	15.441,5	15-ott-20	15.226,4
BTP 5 anni	01-ott-23	10.325,9	01-mar-23	17.137,5	01-ago-22	18.152,6
BTP 10 anni	01-dic-28	14.586,1	01-feb-28	19.525,0	01-ago-27	19.196,6
BTP 15 anni	01-set-33	15.905,2	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	16.404,3

(1) Titoli in corso di emissione

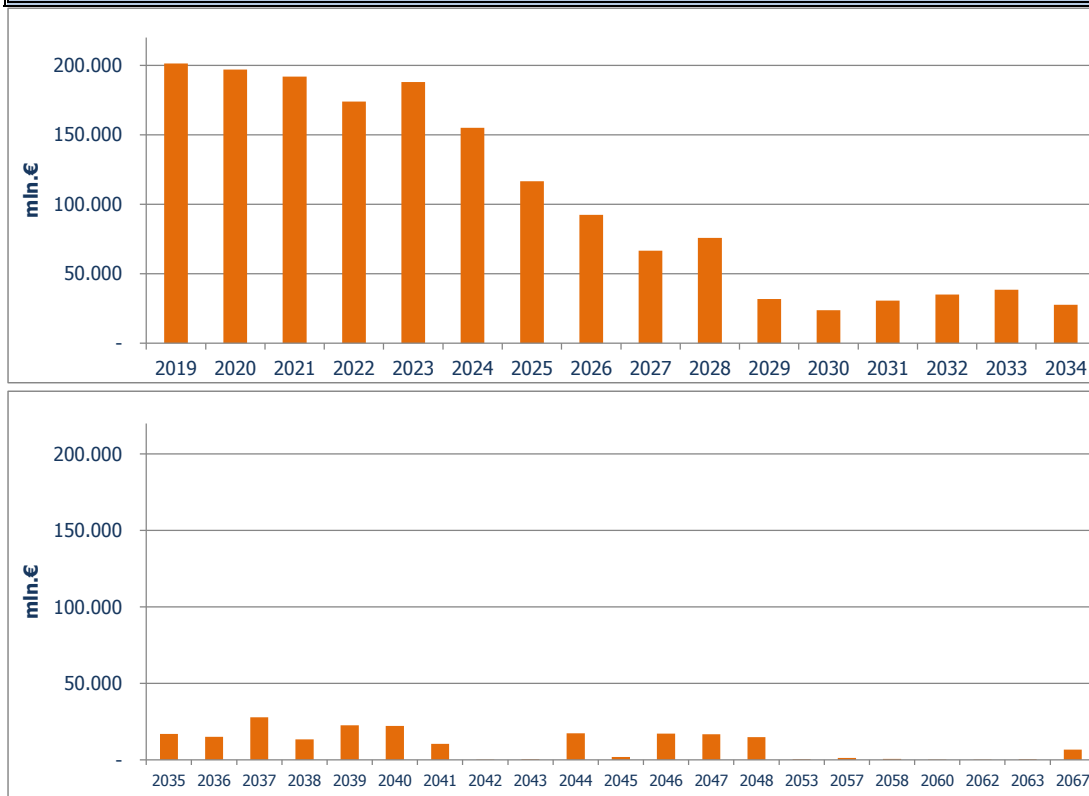


(\*) La vita media del debito a fine anno 2002 avrebbe avuto un valore di 6,02 in assenza dell'operazione di scambio straordinario, con la quale è stato ritirato un valore nominale di titoli a lunga scadenza, con cedola annua dell'1%, a fronte dell'emissione di Btp con scadenze relativamente più brevi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



## Mercato dei Titoli di Stato

### Scadenze titoli a medio lungo termine suddivise per anno (\*) situazione al 31-12-2018



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

### Titoli in Scadenza nei prossimi 12 mesi (mln. €) al 31-12-2018

MESI	BOT	BTP	BTP€i	BTP Italia	CCTeu	CTZ	ESTERO (§)	TOTALE
<b>gen-19</b>	13.950	-	-	-	-	-	-	<b>13.950</b>
<b>feb-19</b>	12.603	23.144	-	-	-	-	-	<b>35.747</b>
<b>mar-19</b>	12.550	23.861	-	-	-	-	-	<b>36.411</b>
<b>apr-19</b>	12.000	10.711	-	-	-	-	150	<b>22.861</b>
<b>mag-19</b>	13.000	17.221	-	-	-	10.522	1.000	<b>41.743</b>
<b>giu-19</b>	6.600	-	-	-	-	-	11	<b>6.611</b>
<b>lug-19</b>	6.600	-	-	-	-	-	1.153	<b>7.753</b>
<b>ago-19</b>	6.000	14.617	-	-	-	-	1.000	<b>21.617</b>
<b>set-19</b>	6.600	24.176	18.908	-	-	-	228	<b>49.913</b>
<b>ott-19</b>	6.000	13.833	-	-	-	12.701	181	<b>32.715</b>
<b>nov-19</b>	5.500	-	-	-	12.430	-	-	<b>17.930</b>
<b>dic-19</b>	6.050	15.471	-	-	-	-	222	<b>21.743</b>

(§) Dopo swap.



## Mercato dei Titoli di Stato

Volumi degli Scambi sul Mercato Secondario (M.T.S.) (mln. €)								
al 31-12-2018								
Tipologia di titolo	ottobre		novembre		dicembre		Media Anno 2017	
	Media Giornaliera	Totale Mensile	Media Giornaliera	Totale Mensile	Media Giornaliera	Totale Mensile	Media Giornaliera	Media Mensile
<b>BOT</b>	1.899	43.686	1.389	30.561	1.260	21.422	1.548	32.888
<b>BTPEi</b>	142	3.255	108	2.385	89	1.518	157	3.317
<b>BTP</b>	2.082	47.875	1.660	36.513	1.492	25.368	2.268	48.189
<b>CCT</b>	226	5.193	224	4.922	166	2.822	475	10.097
<b>CTZ</b>	266	6.123	300	6.590	383	6.503	320	6.806
<b>TOTALE</b>	<b>4.614</b>	<b>106.131</b>	<b>3.680</b>	<b>80.971</b>	<b>3.390</b>	<b>57.632</b>	<b>4.768</b>	<b>101.297</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-18</b>	0,1560	0,1326	0,4709		0,1287	0,1097	0,4110
<b>nov-18</b>	0,1232	0,1332	0,3562		0,1064	0,1029	0,3131
<b>dic-18</b>	0,1390	0,1403	0,5612		0,1186	0,1344	0,4967

Operazioni Pronti Contro Termine del 4° trimestre 2018 * (mln. €)									
Titoli	Overnight	Tom next, spot next, corporate next	1 Settimana	2 Settimane	1 Mese	2 Mesi	3 Mesi	6 Mesi	Totale
<b>BOT</b>	9.752	492.950	1.763	2.000	2.270	-	464	-	<b>509.198</b>
<b>BTPEi</b>	2.684	260.756	1.010	103	2.515	-	139	-	<b>267.206</b>
<b>BTP</b>	49.388	4.103.856	7.481	12.248	21.285	1.240	11.355	1.605	<b>4.208.456</b>
<b>CCT</b>	4.642	212.756	50	50	522	-	175	-	<b>218.194</b>
<b>CTZ</b>	3.789	204.106	1.000	220	561	-	372	-	<b>210.048</b>
<b>General Collateral</b>	253.255	887.032	24.360	13.844	23.291	820	4.632	183	<b>1.207.415</b>
<b>TOTALE</b>	<b>323.508</b>	<b>6.161.455</b>	<b>35.663</b>	<b>28.464</b>	<b>50.443</b>	<b>2.059</b>	<b>17.137</b>	<b>1.788</b>	<b>6.620.516</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