



Mercato dei Titoli di Stato

Bollettino Trimestrale N° 77 – Aprile 2018

Risultati Ultimi Collocamenti									
1° TRIMESTRE									
TITOLI	gennaio-18			febbraio-18			marzo-18		
	Importo (mln. €)	Rendimento	Cover Ratio	Importo (mln. €)	Rendimento	Cover Ratio	Importo (mln. €)	Rendimento	Cover Ratio
BOT									
bot flessibili	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 mesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 mesi	13.000	-0,437	1,41	6.000	-0,403	1,57	6.000	-0,430	1,63
12 mesi	7.500	-0,420	1,41	6.500	-0,401	1,49	6.500	-0,403	1,54
CTZ									
24 mesi	4.501	-0,237	1,98	2.300	-0,216	1,43	3.830	-0,225	1,32
CCTeu									
7 anni	2.001	0,48	1,68	2.300	0,42	1,63	1.973	0,42	1,35
off the run	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BTP									
3 anni	3.000	0,04	1,54	2.875	0,05	1,65	2.875	0,00	1,48
5 anni	2.414	0,60	1,74	1.798	0,66	1,61	5.200	0,89	1,38
7 anni	3.431	1,35	1,40	3.090	1,43	1,37	5.200	1,47	1,25
10 anni	1.500	1,86	1,82	5.463	2,06	1,25	2.300	2,06	1,37
15 anni	-	-	-	-	-	-	1.290	2,45	1,62
20 anni	9.000	2,99	3,51	-	-	-	-	-	-
30 anni	-	-	-	2.250	3,16	1,33	-	-	-
50 anni	-	-	-	883	3,19	1,85	-	-	-
off the run	1.000	1,83	2,19	-	-	-	960	2,92	2,64
BTP Italia (*)									
6 anni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BTP€i (*)									
5 anni	914	-0,51	2,03	1.008	-0,41	2,07	3.250	-0,43	1,60
10 anni	-	-	-	1.292	0,89	1,77	-	-	-
15 anni	836	1,06	1,79	-	-	-	-	-	-
30 anni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
off the run	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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.

Programma Trimestrale di Emissione

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

TIPO DI STRUMENTO	CEDOLA	EMISSIONE	SCADENZA	QUANTITATIVO MINIMO (*) mln.€
BTP 3 anni	da definire	15-apr-18	15-apr-21	9.000
CCTeu 7 anni	variabile	15-mar-18	15-set-25	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.

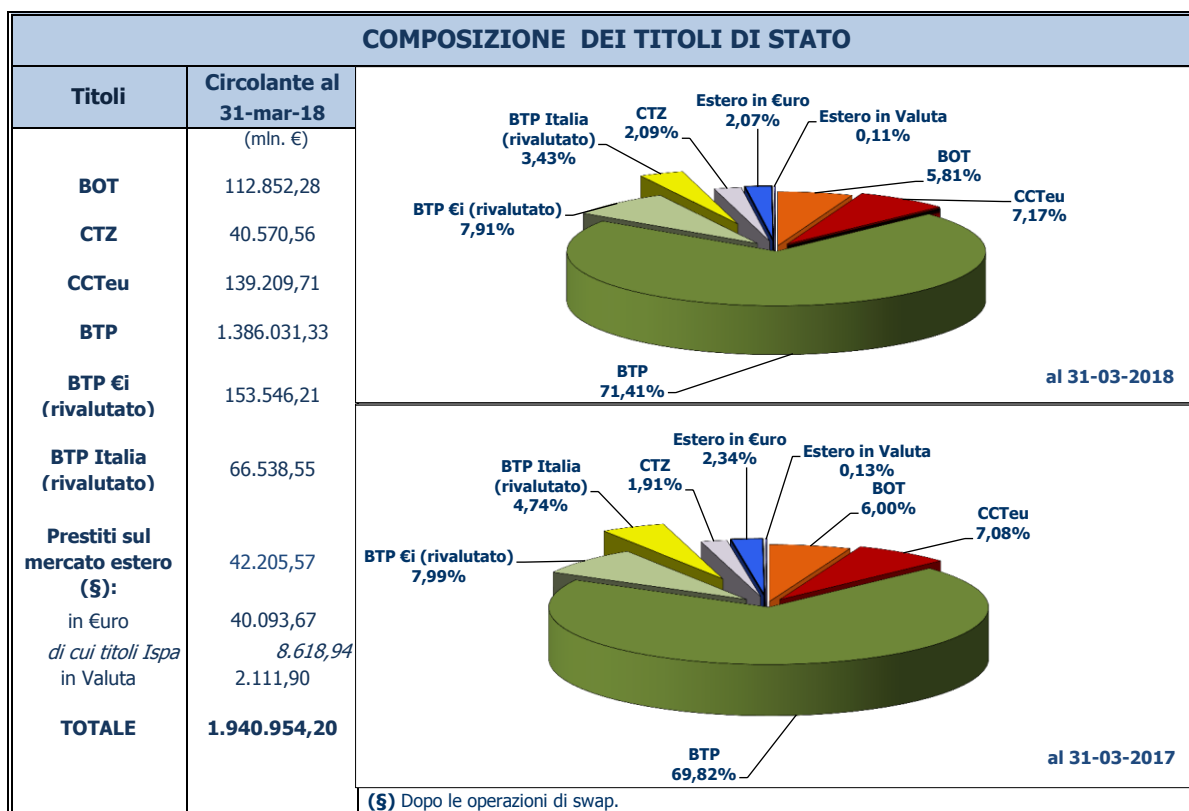
Oltre a quelli summenzionati, durante il secondo trimestre 2018, potranno essere emessi ulteriori nuovi titoli sulla base delle condizioni dei mercati finanziari. Saranno altresì offerte ulteriori tranche dei seguenti titoli in corso di emissione:

BTP 01/03/2018 – 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 15/10/2017 – 15/04/2025; CTZ 28/03/2018 - 30/03/2020.

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.

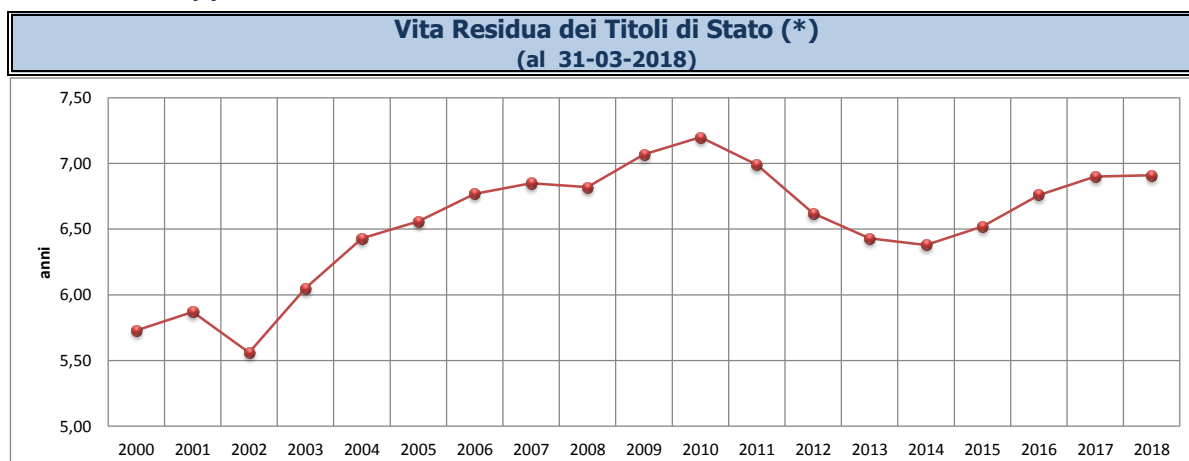


Mercato dei Titoli di Stato



TITOLI BENCHMARK (al 31-03-2018)						
Tipo	Scadenza (1)	Circolante (mln. €)	Scadenza	Circolante (mln. €)	Scadenza	Circolante (mln. €)
BTP 3 anni	15-ott-20	15.951,5	15-giu-20	15.882,7	15-ott-19	14.207,5
BTP 5 anni	01-mar-23	5.200,0	01-ago-22	18.302,6	01-apr-22	16.650,5
BTP 10 anni	01-feb-28	7.762,7	01-ago-27	19.196,6	01-giu-27	17.325,0
BTP 15 anni	01-set-33	11.723,7	01-mar-32	21.906,7	01-mar-30	23.156,4
BTP 30 anni	01-mar-48	10.463,0	01-mar-47	16.672,4	01-set-46	15.552,8

(1) Titoli in corso di emissione

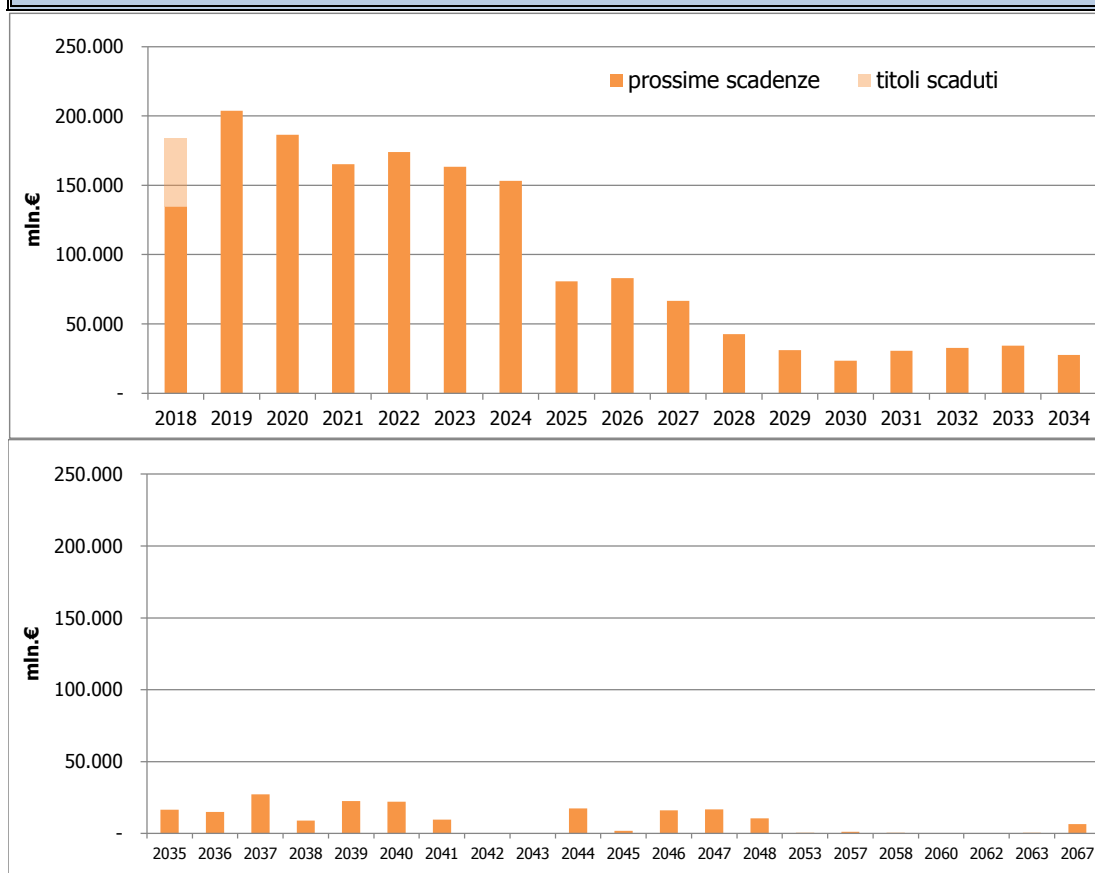


(*) La vita media del debito a fine anno 2002 avrebbe avuto un valore di 6,02 in assenza dell'operazione di scambio straordinario, con la quale è stato ritirato un valore nominale di titoli a lunga scadenza, con cedola annua dell'1%, a fronte dell'emissione di Btp con scadenze relativamente più brevi 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 31-03-2018



Titoli in Scadenza nei prossimi 12 mesi (mln. €) al 31-03-2018

MESI	BOT	BTP	BTP€i	BTP Italia	CCTeu	CTZ	ESTERO (\$)	TOTALE
apr-18	12.000	-	-	-	11.903	-	312	24.215
mag-18	12.650	13.608	-	-	-	-	250	26.508
giu-18	13.000	18.500	-	-	-	-	16	31.515
lug-18	13.250	-	-	-	-	-	-	13.250
ago-18	12.692	23.822	-	-	-	-	-	36.514
set-18	12.500	-	11.043	-	-	-	125	23.668
ott-18	6.000	12.199	-	-	-	-	360	18.559
nov-18	5.510	-	-	-	10.286	-	250	16.046
dic-18	4.750	18.764	-	-	-	12.980	165	36.659
gen-19	7.500	-	-	-	-	-	-	7.500
feb-19	6.500	23.704	-	-	-	-	-	30.204
mar-19	6.500	23.861	-	-	-	-	-	30.361

(§) Dopo swap.



Mercato dei Titoli di Stato

Volumi degli Scambi sul Mercato Secondario (M.T.S.) (mln. €) al 31-03-2018								
Tipologia di titolo	gennaio-18		febbraio-18		marzo-18		Media Anno 2017	
	Media Giornaliera	Totale Mensile	Media Giornaliera	Totale Mensile	Media Giornaliera	Totale Mensile	Media Giornaliera	Media Mensile
BOT	1.800	39.591	1.902	38.040	1.492	31.334	1.548	32.888
BTPEi	355	7.817	357	7.145	252	5.291	157	3.317
BTP	3.254	71.596	3.210	64.192	3.261	68.476	2.268	48.189
CCT	641	14.113	686	13.725	540	11.338	475	10.097
CTZ	389	8.553	440	8.802	433	9.091	320	6.806
TOTALE	6.440	141.669	6.595	131.903	5.978	125.529	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
gen-18	0,0769	0,1099	0,3062		0,0453	0,0900	0,2786
feb-18	0,0626	0,1053	0,2865		0,0501	0,0806	0,2627
mar-18	0,0553	0,0876	0,2875		0,0463	0,0778	0,2695

Operazioni Pronti Contro Termine del 1° 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	13.699	334.319	122	342	2.585	-	-	-	351.066
BTPEi	5.902	250.519	208	351	2.874	-	-	-	259.853
BTP	50.859	3.977.782	6.720	11.783	34.147	678	9.240	1.282	4.092.490
CCT	7.208	266.306	55	575	1.151	20	205	-	275.520
CTZ	4.688	151.190	100	250	300	-	250	246	157.024
General Collateral	263.739	806.176	25.513	22.200	11.900	756	5.853	1.140	1.137.275
TOTALE	346.093	5.786.291	32.717	35.501	52.956	1.454	15.548	2.668	6.273.227

(*) 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