

# BANCA D'ITALIA

## **Supplementi al Bollettino Statistico** **Indicatori monetari e finanziari**

### **Mercato finanziario**



**Nuova serie**

**Anno XIV Numero 54 - 11 Ottobre 2004**

## AVVERTENZE

- I. - Le elaborazioni, salvo diversa indicazione, sono eseguite dalla Banca d'Italia.
- II. - Segni convenzionali:
- quando il fenomeno non esiste;
  - .... quando il fenomeno esiste ma i dati non si conoscono;
  - .. quando i dati non raggiungono la cifra significativa dell'ordine minimo considerato.
- I dati riportati fra parentesi sono provvisori, quelli fra parentesi in corsivo sono stimati.
- III. - Le tavole sono contrassegnate, oltre che da un numero progressivo, da un codice alfa-numerico che individua in modo univoco il contenuto della tavola nell'archivio elettronico in cui sono memorizzate le informazioni destinate alla diffusione esterna. Analogo codice identifica le diverse grandezze riportate in ciascuna tavola.
- IV. - Le note metodologiche, riportate nelle ultime pagine del Supplemento, sono contrassegnate da codici elettronici che si riferiscono alle tavole e, nell'ambito di ciascuna di esse, alle singole grandezze economiche. Quando la nota metodologica è relativa a una particolare osservazione, essa segue il codice della variabile associato alla data di riferimento dell'osservazione.

## SUPPLEMENTI AL BOLLETTINO STATISTICO

**Istituzioni finanziarie monetarie: banche e fondi comuni monetari** (mensile)

**Mercato finanziario** (mensile)

**Finanza pubblica** (mensile)

**Bilancia dei pagamenti** (mensile)

**Aggregati monetari e creditizi dell'area dell'euro: le componenti italiane** (mensile)

**Conti finanziari** (trimestrale)

**Sistema dei pagamenti** (semestrale)

**Statistiche di finanza pubblica nei paesi dell'Unione europea** (annuale)

**Note metodologiche e informazioni statistiche** (periodicità variabile)

*Tutti i supplementi sono disponibili sul sito Internet della Banca d'Italia : [www.bancaditalia.it](http://www.bancaditalia.it)*

*Eventuali chiarimenti sui dati contenuti in questa pubblicazione possono essere richiesti via e-mail all'indirizzo [statistiche@bancaditalia.it](mailto:statistiche@bancaditalia.it)*

# INDICE

## Avvertenze

Tav. 1 – (TDEE0050) – Valori mobiliari: emissioni lorde e nette

Tav. 2 – (TDEE0060) – Valori mobiliari: consistenze suddivise per gruppi di investitori

Tav. 3 – (TDEE0070) – Valori mobiliari: acquisti netti suddivisi per gruppi di investitori

Tav. 4 – (TDEE0085) – Titoli di Stato e obbligazioni quotati sul M.O.T.

Tav. 5 – (TDEE0105) – Mercato telematico (M.T.S.)

Tav. 6 – (TDEE0106) – Mercato telematico dei titoli di Stato: vita media residua e durata finanziaria

Tav. 7 – (TDEE0115) – Rendimenti dei titoli di Stato guida

Tav. 8 – (TDEE0120) – Caratteristiche dei principali titoli di Stato emessi negli ultimi dodici mesi: Buoni Ordinari del Tesoro

Tav. 9 – (TDEE0122) – Caratteristiche dei principali titoli di Stato emessi negli ultimi dodici mesi: Certificati del Tesoro a tasso variabile

Tav. 10 – (TDEE0123) – Caratteristiche dei principali titoli di Stato emessi negli ultimi dodici mesi: Buoni Poliennali del Tesoro

Tav. 11 – (TDEE0121) – Caratteristiche dei principali titoli di Stato emessi negli ultimi dodici mesi: Certificati del Tesoro Zero-coupon

## Appendice metodologica

## Valori Mobiliari: emissioni lorde e nette

(milioni di euro)

Periodo	Titoli del settore pubblico					
	Settore					
	BOT	CCT ced. var.	BTP	CTZ	Prestiti della Repubblica	Totale titoli di Stato
	<i>BOT</i>	<i>CCTV</i>	<i>BTP</i>	<i>CTZ</i>	<i>PRER</i>	<i>TIST</i>
<b>Emissioni lorde</b>						
2000 .....	164.650	19.866	106.737	33.317	19.646	345.383
2001 .....	188.677	28.330	119.929	35.528	22.529	395.047
2002 .....	208.761	44.535	133.646	32.556	16.135	435.633
2003 .....	214.093	38.313	144.882	31.185	(21.998)	(450.471)
2003 – ago. ....	16.000	2.500	4.400	1.650	(650)	(25.200)
set. ....	17.750	3.212	27.555	4.650	(142)	(53.309)
ott. ....	18.900	2.003	13.610	1.650	(646)	(36.809)
nov. ....	15.500	3.000	11.700	..	(2.814)	(33.014)
dic. ....	6.000	..	..	..	(82)	(6.082)
2004 – gen. ....	30.350	4.000	15.770	4.400	3.471	57.991
feb. ....	21.600	3.500	15.900	2.750	1.823	45.573
mar. ....	21.005	4.025	17.600	4.000	3.093	49.723
apr. ....	23.750	4.002	19.750	3.000	1.705	52.207
mag. ....	18.350	4.000	13.043	2.200	(154)	(37.746)
giu. ....	17.495	3.000	11.026	3.000	(1.711)	(36.232)
lug. ....	18.030	2.500	11.015	3.000	(1.462)	(36.007)
ago. ....	16.470	2.000	4.400	2.750	(301)	(25.921)
<b>Rimborsi</b>						
2000 .....	182.200	27.912	57.916	53.401	6.922	330.094
2001 .....	176.960	38.357	83.562	49.367	14.037	363.830
2002 .....	208.831	57.279	93.797	21.940	11.404	432.657
2003 .....	208.188	55.111	114.843	37.742	(15.482)	(432.546)
2003 – ago. ....	15.750	..	5.423	..	(1.210)	(22.383)
set. ....	17.200	9.099	..	9.359	(1.964)	(37.621)
ott. ....	18.625	155	25.749	..	(546)	(45.075)
nov. ....	15.025	8.213	..	..	(2.569)	(25.807)
dic. ....	24.250	3.332	7.792	11.105	(2.926)	(49.406)
2004 – gen. ....	18.745	6.523	8.854	..	1.601	35.723
feb. ....	18.500	..	16.621	..	754	35.925
mar. ....	13.750	7.073	8.799	11.886	272	41.781
apr. ....	20.900	..	17.740	..	1.216	39.856
mag. ....	18.250	8.504	1.314	..	(545)	(28.613)
giu. ....	17.500	314	881	9.565	(111)	(28.371)
lug. ....	18.350	..	21.073	..	(1.915)	(41.338)
ago. ....	16.600	..	5.345	..	(459)	(22.404)
<b>Emissioni nette</b>						
2000 .....	-17.550	-7.932	47.626	-22.462	13.804	12.909
2001 .....	11.717	-9.812	38.006	-16.476	9.049	30.990
2002 .....	-70	-12.290	42.364	8.335	4.388	25.157
2003 .....	5.905	-16.313	31.764	-7.907	(5.582)	(17.851)
2003 – ago. ....	250	2.534	-1.141	1.585	-557	2.671
set. ....	550	-5.851	27.326	-4.923	-1.843	15.259
ott. ....	275	1.873	-12.214	1.575	86	-8.405
nov. ....	475	-5.175	11.454	..	11	6.764
dic. ....	-18.250	-3.332	-7.792	-11.105	(-2.989)	(-43.469)
2004 – gen. ....	11.605	-2.470	6.870	4.239	(1.296)	(21.540)
feb. ....	3.100	3.548	-863	2.665	(1.099)	(9.500)
mar. ....	7.255	-2.992	8.870	-8.056	(2.762)	(7.839)
apr. ....	2.850	4.060	2.083	2.859	(493)	(12.345)
mag. ....	100	-4.452	11.485	2.096	(-418)	(8.812)
giu. ....	-5	2.723	10.039	-6.701	(1.591)	(7.647)
lug. ....	-320	2.529	-10.202	2.845	(-431)	(-5.579)
ago. ....	-130	2.023	-964	2.625	(-156)	(3.398)

e obbligazioni							Azioni quotate
pubblico			Totale	Banche	Imprese	Totale	
Aziende autonome ed Ente FS	Enti territoriali						
FS	ET						
SPT	EC	IMPT					
Emissioni lorde							
..	3.114	348.497	86.915	(20.310)	(455.722)	9.148	
..	2.407	397.454	(95.777)	(50.833)	(544.064)	6.171	
..	5.995	441.628	(92.346)	(44.407)	(578.380)	3.893	
..	4.033	(454.505)	(116.793)	(42.306)	(613.604)	8.710	
..	26	(25.226)	(5.985)	(377)	(31.588)	1.154	
..	35	(53.343)	(9.016)	(286)	(62.645)	5	
..	73	(36.882)	(12.153)	(2.000)	(51.035)	122	
..	673	(33.687)	(7.298)	(5.920)	(46.906)	..	
..	1.716	(7.797)	(18.251)	(4.684)	(30.732)	798	
..	528	(58.518)	(7.665)	(4.579)	(70.763)	..	
..	280	(45.852)	(9.410)	(6.628)	(61.891)	27	
..	22	(49.745)	(15.479)	(1.058)	(66.283)	..	
..	43	(52.250)	(9.693)	(1.945)	(63.887)	50	
..	405	(38.151)	(10.720)	(4.511)	(53.383)	248	
..	44	(36.276)	(7.088)	(14.185)	(57.549)	795	
..	82	(36.090)	(9.799)	(4.609)	(50.497)	(511)	
..	(305)	(26.226)	(5.227)	(835)	(32.288)	..	
Rimborsi							
1.420	347	331.862	55.987	(5.255)	(393.105)	–	
1.937	400	366.167	(63.586)	(5.845)	(435.598)	–	
1.653	486	434.796	(59.049)	(7.872)	(501.717)	–	
..	592	(433.138)	(84.804)	(7.796)	(525.738)	–	
..	11	(22.394)	(4.918)	(329)	(27.641)	–	
..	18	(37.639)	(6.527)	(422)	(44.588)	–	
..	67	(45.142)	(9.197)	(219)	(54.558)	–	
..	11	(25.819)	(5.496)	(556)	(31.872)	–	
..	168	(49.574)	(6.984)	(2.358)	(58.916)	–	
(516)	32	(36.271)	(8.715)	(2.747)	(47.733)	–	
..	10	(35.935)	(6.087)	(662)	(42.684)	–	
..	18	(41.799)	(6.331)	(1.225)	(49.354)	–	
..	69	(39.926)	(6.894)	(2.218)	(49.037)	–	
..	15	(28.628)	(4.661)	(662)	(33.951)	–	
..	234	(28.605)	(7.851)	(4.378)	(40.834)	–	
..	35	(41.374)	(7.240)	(5.084)	(53.698)	–	
..	(11)	(22.415)	(3.531)	(977)	(26.923)	–	
Emissioni nette							
–1.420	(2.767)	(14.256)	30.585	(14.382)	(59.223)	9.148	
–1.937	(2.007)	(31.061)	(31.834)	(44.291)	(107.186)	6.171	
–1.653	(5.512)	(29.016)	(32.941)	(36.423)	(98.381)	3.893	
..	(3.442)	(21.293)	(31.560)	(34.482)	(87.335)	8.710	
..	(15)	(2.686)	(1.044)	(47)	(3.778)	1.154	
..	(17)	(15.276)	(2.455)	(–136)	(17.595)	5	
..	(6)	(–8.399)	(2.912)	(1.780)	(–3.708)	122	
..	(662)	(7.426)	(1.774)	(5.363)	(14.563)	..	
..	(1.548)	(–41.921)	(11.201)	(2.325)	(–28.395)	798	
(–516)	(496)	(21.520)	(–1.080)	(1.817)	(22.256)	..	
..	(272)	(9.772)	(3.286)	(5.906)	(18.964)	27	
..	(4)	(7.843)	(9.089)	(–166)	(16.766)	..	
..	(–26)	(12.319)	(2.762)	(–273)	(14.808)	50	
..	(390)	(9.202)	(6.018)	(3.832)	(19.053)	248	
..	(–190)	(7.457)	(–789)	(9.764)	(16.431)	795	
..	(47)	(–5.532)	(2.522)	(–483)	(–3.493)	(511)	
..	(294)	(3.692)	(1.676)	(–142)	(5.226)	..	

## Valori Mobiliari: consistenze suddivise per gruppi di investitori

(valori nominali; milioni di euro)

Periodo Sottoscrittori	Titoli del settore pubblico					
	Settore					
	BOT	CCT ced. var.	BTP	CTZ	Prestiti della Repubblica	Totale titoli di Stato
Codice di classific.: C	BOT	CCTV	BTP	CTZ	PRER	TIST
<b>2002</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	180	8.724	30.896	180	..	41.092
per memoria: p/c termine ..... <i>PBI</i>	....	....	....	....	....	....
Banche ..... <i>EC</i>	16.363	47.512	24.582	4.724	977	94.074
per memoria: p/c termine ..... <i>PEC</i>	-9.798	-19.084	-5.635	-176	....	-35.846
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	17.587	33.540	65.344	8.523	1.708	126.702
Ist. di previdenza ..... <i>IPN</i>	161	2.842	5.272	573	..	8.848
Ist. di assicuraz. .... <i>CAN</i>	1.917	33.073	76.965	1.588	3.479	117.022
Altri sottoscrittori ..... <i>EEN</i>	77.532	87.456	467.556	43.605	74.869	753.434
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	43.533	....	326.404	....	82.810	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	113.740	213.146	670.615	59.193	81.033	1.141.172
<b>2003</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	10.419	37.584	..	..	49.064
per memoria: p/c termine ..... <i>PBI</i>	....	....	....	....	....	....
Banche ..... <i>EC</i>	19.093	41.441	21.696	4.794	680	87.607
per memoria: p/c termine ..... <i>PEC</i>	-13.970	-14.453	-3.030	-1.157	....	-33.591
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	29.749	37.631	60.922	9.233	1.702	139.236
Ist. di previdenza ..... <i>IPN</i>	372	2.283	5.873	508	..	(9.036)
Ist. di assicuraz. .... <i>CAN</i>	4.685	40.234	75.849	881	3.131	124.779
Altri sottoscrittori ..... <i>EEN</i>	65.746	64.341	498.731	37.221	(78.247)	(745.585)
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	57.582	....	371.266	....	85.150	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	119.645	196.348	700.655	52.636	(83.759)	(1.155.308)
<b>Maggio 2004</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	10.559	39.653	..	..	51.223
per memoria: p/c termine ..... <i>PBI</i>	....	....	....	....	....	....
Banche ..... <i>EC</i>	27.097	39.228	18.372	5.480	961	90.918
per memoria: p/c termine ..... <i>PEC</i>	-18.070	-13.358	-3.678	-2.422	....	-38.386
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	32.648	36.103	54.164	9.240	2.436	134.592
Altri sottoscrittori ..... <i>ASN</i>	84.810	107.884	617.199	42.380	(86.183)	(939.880)
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	....	....	....	....	....	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	144.555	193.775	729.388	57.100	(89.580)	(1.216.613)
<b>Giugno 2004</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	10.689	39.798	..	..	51.498
per memoria: p/c termine ..... <i>PBI</i>	....	....	....	....	....	....
Banche ..... <i>EC</i>	25.671	41.393	20.262	5.501	857	93.462
per memoria: p/c termine ..... <i>PEC</i>	-18.574	-14.178	-13.924	-2.578	....	-50.321
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	33.749	36.384	55.524	7.950	2.515	136.123
Altri sottoscrittori ..... <i>ASN</i>	85.130	107.996	623.948	37.083	(87.887)	(943.469)
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	....	....	....	....	....	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	144.550	196.461	739.532	50.535	(91.259)	(1.224.553)
<b>Luglio 2004</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	11.414	39.441	..	..	51.866
per memoria: p/c termine ..... <i>PBI</i>	....	....	....	....	....	....
Banche ..... <i>EC</i>	20.942	41.922	18.996	5.826	840	88.301
per memoria: p/c termine ..... <i>PEC</i>	-15.105	-14.321	-2.723	-2.432	....	-35.539
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	37.789	36.958	49.493	8.389	2.527	135.156
Altri sottoscrittori ..... <i>ASN</i>	85.499	108.667	621.544	39.319	(87.315)	(943.775)
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	....	....	....	....	....	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	144.230	198.961	729.474	53.535	(90.682)	(1.219.098)

e obbligazioni							Azioni quotate
pubblico			Banche	Imprese	Totale		
Aziende autonome ed Ente FS	Enti territoriali	Totale					
FS	ET	SPT				EC	
8	..	41.100	164	..	41.264	4.805	
....	....	....	....	....	....	....	
166	3.987	98.227	43.118	7.391	148.736	25.587	
-18	-414	-36.278	-9.377	....	-45.710	....	
590	18	127.310	4.946	5.325	137.582	17.925	
15	..	8.863	1.344	604	10.811	471	
..	109	117.131	24.115	7.171	148.417	(16.768)	
681	10.479	764.594	294.281	(104.256)	(1.163.131)	(381.519)	
....	....	....	....	....	....	59.877	
1.459	14.593	1.157.224	367.969	(124.748)	(1.649.941)	457.992	
8	..	49.072	162	..	49.235	5.299	
....	....	....	....	....	....	....	
103	5.355	93.065	48.285	9.967	151.318	20.684	
-14	-826	-34.431	-9.378	....	-43.932	....	
508	18	139.762	4.832	6.302	150.896	16.595	
33	1	(9.069)	1.374	306	(10.749)	688	
..	107	124.886	28.067	7.844	160.797	(20.968)	
(648)	12.250	(758.483)	316.417	(134.630)	(1.209.529)	(410.319)	
....	....	....	....	....	....	64.851	
(1.299)	17.730	(1.174.337)	399.137	(159.049)	(1.732.523)	487.447	
8	..	51.231	157	..	51.388	5.593	
....	....	....	....	....	....	....	
248	5.416	96.583	53.804	12.656	163.043	....	
7	-1.807	-40.187	-9.256	....	-49.870	....	
410	18	135.019	4.730	6.308	146.057	16.464	
(144)	13.507	(953.531)	361.339	(151.368)	(1.466.238)	....	
....	....	....	....	....	....	59.542	
(811)	18.941	(1.236.365)	420.029	(170.332)	(1.826.726)	(498.037)	
8	..	51.506	162	..	51.669	5.740	
....	....	....	....	....	....	....	
253	5.379	99.094	54.118	13.923	167.135	....	
-45	-1.333	-51.698	-8.604	....	-61.245	....	
411	17	136.552	4.707	6.376	147.635	16.869	
(141)	13.363	(956.973)	360.279	(159.826)	(1.477.078)	....	
....	....	....	....	....	....	61.893	
(813)	18.759	(1.244.125)	419.267	(180.125)	(1.843.517)	(518.261)	
8	..	51.874	162	..	52.036	5.695	
....	....	....	....	....	....	....	
238	5.440	93.979	53.543	14.081	161.603	....	
-38	-1.892	-37.469	-10.066	....	-48.322	....	
416	17	135.588	4.302	5.880	145.770	16.374	
(159)	13.370	(957.304)	363.819	(159.735)	(1.480.858)	....	
....	....	....	....	....	....	64.929	
(821)	18.827	(1.238.746)	421.826	(179.696)	(1.840.268)	(510.183)	

## Valori Mobiliari: acquisti netti suddivisi per gruppi di investitori

(milioni di euro)

Periodo Sottoscrittori	Titoli del settore pubblico					
	Settore					
	BOT	CCT ced. var.	BTP	CTZ	Prestiti della Repubblica	Totale titoli di Stato
Codice di classific.: EN	BOT	CCTV	BTP	CTZ	PRER	TIST
<b>2002</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	175	1.020	17.191	175	..	1.041
Banche ..... <i>EC</i>	4.139	-13.257	-13.656	971	-1.253	-22.985
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	3.036	7.812	-8.608	4.079	-8	6.310
Ist. di previdenza ..... <i>IPN</i>	-376	-374	233	335	..	-182
Ist. di assicuraz. .... <i>CAN</i>	1.627	13.150	-167	836	-10	15.436
Altri sottoscrittori ..... <i>EEN</i>	-8.671	-20.640	47.370	1.939	5.659	25.536
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	-12.359	-2.076	33.125	1.314	4.431	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	-70	-12.290	42.364	8.335	4.388	25.157
<b>2003</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	-170	1.734	8.245	-181	..	9.629
Banche ..... <i>EC</i>	2.731	-5.912	-2.521	195	-567	-5.851
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	12.457	4.506	-4.295	1.777	136	14.581
Ist. di previdenza ..... <i>IPN</i>	(211)	(-559)	(601)	(-65)	..	(188)
Ist. di assicuraz. .... <i>CAN</i>	2.737	6.516	-1.129	-657	-356	7.111
Altri sottoscrittori ..... <i>EEN</i>	(-12.060)	(-22.599)	(30.863)	(-8.976)	(6.369)	(-7.807)
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	13.949	-1.834	49.545	-4.461	2.990	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	5.905	-16.313	31.764	-7.907	(5.582)	(17.851)
<b>Maggio 2004</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	-77	707	..	..	630
Banche ..... <i>EC</i>	321	-1.682	430	-274	-4	-1.287
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	-1.442	-197	-47	450	361	-875
Altri sottoscrittori ..... <i>ASN</i>	1.221	-2.496	10.395	1.921	(-775)	(10.344)
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	-4.402	3.195	-3.978	2.997	-819	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	100	-4.452	11.485	2.096	(-418)	(8.812)
<b>Giugno 2004</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	131	148	..	..	280
Banche ..... <i>EC</i>	-1.426	2.180	1.839	7	-113	2.487
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	1.090	281	1.366	-1.171	70	1.636
Altri sottoscrittori ..... <i>ASN</i>	331	131	6.685	-5.538	(1.634)	(3.244)
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	....	....	....	....	....	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	-5	2.723	10.039	-6.701	(1.591)	(7.647)
<b>Luglio 2004</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	731	-348	..	..	383
Banche ..... <i>EC</i>	-4.728	431	-1.257	304	-23	-5.277
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	4.145	837	-5.660	462	42	-174
Altri sottoscrittori ..... <i>ASN</i>	263	530	-2.937	2.079	(-450)	(-511)
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	....	....	....	....	....	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	-320	2.529	-10.202	2.845	(-431)	(-5.579)



e obbligazioni							Azioni quotate
pubblico			Totale	Banche	Imprese	Totale	
Aziende autonome ed Ente FS	Enti territoriali						
FS	ET	SPT					
..	..	1.041	−1	−20	1.020	346	
−57	1.133	−21.909	6.083	−1.975	−17.801	8.947	
−44	9	6.274	−409	1.089	6.954	−1.133	
6	..	−176	−220	400	4	107	
..	49	15.485	3.585	2.669	21.739	(−4.799)	
−1.557	(4.321)	(28.301)	(23.904)	(34.260)	(86.465)	(425)	
....	....	....	....	....	....	−7.155	
−1.653	(5.512)	(29.016)	(32.941)	(36.423)	(98.381)	3.893	
..	..	9.629	−2	..	9.627	96	
−58	1.373	−4.536	5.570	2.572	3.606	−8.085	
21	−1	14.602	−86	867	15.383	229	
(18)	1	(207)	(30)	(−298)	(−62)	147	
..	−2	7.109	4.161	629	11.899	(4.200)	
(19)	(2.071)	(−5.717)	(21.065)	(30.712)	(46.060)	(12.123)	
....	....	....	....	....	....	−2.191	
..	(3.442)	(21.293)	(30.738)	(34.482)	(86.514)	8.710	
..	..	630	..	..	630	....	
95	−755	−1.946	1.439	875	368	....	
..	..	−875	79	171	−624	4	
(−95)	(1.145)	(11.394)	(4.500)	(2.785)	(18.679)	....	
....	....	....	....	....	....	−6.970	
..	(390)	(9.202)	(6.018)	(3.832)	(19.053)	(248)	
..	..	280	5	..	285	....	
4	−41	2.450	343	1.303	4.096	....	
..	..	1.636	−24	27	1.638	−80	
(−4)	(−149)	(3.091)	(−1.114)	(8.434)	(10.412)	....	
....	....	....	....	....	....	(588)	
..	(−190)	(7.457)	(−789)	(9.764)	(16.431)	(711)	
..	..	383	..	..	382	....	
−15	59	−5.233	−558	187	−5.605	....	
..	..	−174	−334	−450	−958	74	
(15)	(−12)	(−508)	(3.415)	(−220)	(2.687)	....	
....	....	....	....	....	....	(4.419)	
..	(47)	(−5.532)	(2.523)	(−483)	(−3.493)	(511)	

## Titoli di Stato e obbligazioni quotati sul M.O.T.

Periodo	Rendimento a scadenza						Quantità scambiate (milioni di euro)		
	Titoli di Stato					Banche (Rendiob)	Titoli di Stato	Obbligazioni	Totale
	BOT	CCT tasso variabile	CTZ	BTP	Rendistato				
	<i>S640049M</i>	<i>S217599M</i>	<i>S090670M</i>	<i>S548464M</i>	<i>S946483M</i>	<i>S637277M</i>	<i>S881362D</i>	<i>S110858D</i>	<i>S200454M</i>
2000 .....	4,438	4,582	4,698	5,594	5,353	5,798			
2001 .....	4,025	4,345	4,040	5,170	4,722	5,135	116.997	....	....
2002 .....	3,255	3,373	3,488	4,945	4,445	4,899	136.252	....	....
2003 .....	2,197	2,305	2,298	4,275	3,578	3,874	122.131	....	....
2003 – set. ....	2,082	2,177	2,267	4,363	3,668	3,903	10.387	....	....
ott. ....	2,083	2,142	2,321	4,428	3,759	3,913	14.412	....	....
nov. ....	2,139	2,190	2,424	4,529	3,875	4,024	11.431	....	....
dic. ....	2,099	2,177	2,352	4,500	3,818	4,044	9.052	....	....
2004 – gen. ....	2,024	2,135	2,179	4,381	3,631	3,802	13.424	....	....
feb. ....	1,992	2,079	2,114	4,339	3,552	3,685	12.845	....	....
mar. ....	1,927	2,038	1,987	4,182	3,388	3,478	13.092	....	....
apr. ....	1,989	1,931	2,151	4,348	3,583	3,647	12.416	....	....
mag. ....	2,082	2,099	2,320	4,488	3,754	3,730	11.507	....	....
giu. ....	2,133	2,191	2,432	4,538	3,844	3,903	10.059	....	....
lug. ....	2,097	2,223	2,374	4,445	3,791	3,740	10.441	....	....
ago. ....	2,067	2,229	2,302	4,310	3,641	3,595	8.755	....	....
set. ....	2,121	2,183	2,380	4,267	3,648	3,529	10.827	....	....
	<i>S013515M</i>	<i>S946533M</i>	<i>S100634M</i>	<i>S152749M</i>	<i>S580378M</i>	<i>S449569M</i>			
Per memoria: Consistenza al valore nominale dei titoli quotati (milioni di euro)									
2004 – set. ....	136.095	194.395	56.285	727.129	618.639	1.898			

## Mercato telematico (M.T.S.)

(controvalori in milioni di euro)

Periodo	Scambi				
	BOT	CTZ	BTP	CCT tasso variabile	Totale titoli di Stato
	S172375D	S681083D	S862088D	S652512D	S199164D
2000 .....	53.278	132.839	1.457.513	332.163	1.975.463
2001 .....	65.625	162.330	1.613.281	461.973	2.303.209
2002 .....	160.678	139.321	1.325.010	556.803	2.181.811
2003 .....	176.898	196.063	1.149.475	613.898	2.136.965
2002 – III trim .....	45.263	36.166	337.410	152.173	571.011
IV " .....	41.128	27.043	253.528	140.215	461.913
2003 – I trim .....	28.333	27.788	269.730	137.663	463.513
II " .....	41.088	57.798	293.580	133.053	525.518
III " .....	49.325	56.053	326.155	223.933	656.095
IV " .....	58.153	54.425	260.010	119.250	491.840
2004 – I trim .....	64.655	33.818	311.775	141.328	555.003
II " .....	66.035	34.553	255.723	103.520	459.865
III " .....	80.225	34.448	254.993	93.245	467.298
2003 – set. ....	17.505	20.400	102.560	80.403	221.493
ott. ....	17.730	24.800	99.285	61.908	203.723
nov. ....	21.398	16.168	88.758	32.543	158.865
dic. ....	19.025	13.458	71.968	24.800	129.253
2004 – gen. ....	22.343	10.743	118.115	35.170	189.690
feb. ....	19.338	11.008	86.630	41.470	158.445
mar. ....	22.975	12.068	107.030	64.688	206.868
apr. ....	17.210	11.340	72.425	40.670	141.680
mag. ....	23.703	11.645	85.428	29.115	149.890
giu. ....	25.123	11.568	97.870	33.735	168.295
lug. ....	26.425	10.975	81.793	27.445	151.025
ago. ....	27.985	10.865	78.413	39.528	156.790
set. ....	25.815	12.608	94.788	26.273	159.483

**Mercato telematico dei titoli di Stato**  
**Vita media residua e durata finanziaria**

(dati di fine periodo; in anni)

Periodo	Vita media residua				
	BOT	CTZ	BTP	CCT	Totale titoli di Stato
	S627697M	S143561M	S160891M	S202892M	S218082M
2000 .....	0,39	0,71	7,00	3,02	4,73
2001 .....	0,37	1,08	6,95	2,59	4,96
2002 .....	0,37	0,89	7,38	3,23	5,44
2003 .....	0,37	0,88	8,00	3,78	6,02
2002 – III trim .....	0,37	0,99	7,18	3,07	5,15
IV " .....	0,37	0,89	7,38	3,23	5,44
2003 – I trim .....	0,39	0,90	7,39	3,47	5,47
II " .....	0,40	0,95	7,65	3,61	5,64
III " .....	0,37	0,94	8,09	3,65	5,92
IV " .....	0,37	0,88	8,00	3,78	6,02
2004 – I trim .....	0,39	0,91	8,28	3,87	6,22
II " .....	0,39	1,02	8,34	3,97	6,29
III " .....	0,36	0,92	8,49	4,02	6,35
2003 – set. ....	0,37	0,94	8,09	3,65	5,92
ott. ....	0,36	0,87	8,08	3,77	5,96
nov. ....	0,35	0,82	7,99	3,74	5,89
dic. ....	0,37	0,88	8,00	3,78	6,02
2004 – gen. ....	0,38	0,83	8,10	3,78	6,07
feb. ....	0,39	0,78	8,14	3,90	6,12
mar. ....	0,39	0,91	8,28	3,87	6,22
apr. ....	0,40	0,92	8,36	4,03	6,30
mag. ....	0,41	0,89	8,33	4,01	6,25
giu. ....	0,39	1,02	8,34	3,97	6,29
lug. ....	0,38	0,98	8,47	3,93	6,34
ago. ....	0,37	0,96	8,38	4,08	6,30
set. ....	0,36	0,92	8,49	4,02	6,35

Durata finanziaria				
BOT	CTZ	BTP	CCT	Totale titoli di Stato
S237228M	S360605M	S403427M	S447276M	S461393M
0,39	0,71	4,98	0,34	3,07
0,37	1,08	4,95	0,29	3,27
0,37	0,74	5,48	0,30	3,74
0,37	0,89	5,58	0,28	4,07
0,37	0,99	5,32	0,34	3,53
0,37	0,74	5,48	0,30	3,74
0,39	0,89	5,54	0,36	3,79
0,39	0,94	5,83	0,23	3,97
0,37	0,93	5,99	0,36	4,08
0,37	0,89	5,58	0,28	4,07
0,39	0,91	6,17	0,35	4,30
0,39	1,01	6,06	0,30	4,21
0,36	0,91	6,30	0,34	4,37
0,37	0,93	5,99	0,36	4,08
0,36	0,86	5,92	0,33	4,04
0,35	0,81	5,81	0,32	3,95
0,37	0,89	5,58	0,28	4,07
0,38	0,83	5,95	0,29	4,11
0,39	0,78	6,04	0,32	4,20
0,39	0,91	6,17	0,35	4,30
0,40	0,91	6,15	0,31	4,28
0,40	0,89	6,05	0,35	4,20
0,39	1,01	6,06	0,30	4,21
0,38	0,98	6,23	0,30	4,30
0,37	0,95	6,22	0,30	4,33
0,36	0,91	6,30	0,34	4,37

**Rendimenti dei titoli di Stato guida**

(valori medi nel periodo)

Periodo	Rendimenti lordi						
	BTP					CCT	CTZ
	3 anni	5 anni	10 anni	30 anni	Totale		
	S433687D	S249982D	S167005D	S306427D	S258771M	S213569D	S225155D
2000 .....	5,133	5,293	5,579	5,985	5,353	4,630	4,962
2001 .....	4,308	4,638	5,188	5,790	4,722	4,424	4,144
2002 .....	4,037	4,488	5,036	5,487	4,445	3,449	3,723
2003 .....	2,809	3,358	4,247	5,037	3,578	2,361	2,477
2002 – III trim .....	3,857	4,329	4,860	5,313	4,293	3,490	3,614
IV " .....	3,378	3,910	4,687	5,272	3,981	3,125	3,031
2003 – I trim .....	2,802	3,360	4,242	4,983	3,548	2,682	2,557
II " .....	2,561	3,074	4,052	4,875	3,355	2,419	2,282
III " .....	2,818	3,332	4,244	5,078	3,592	2,145	2,416
IV " .....	3,051	3,662	4,448	5,205	3,817	2,212	2,654
2004 – I trim .....	2,697	3,267	4,272	5,072	3,524	2,136	2,237
II " .....	2,943	3,573	4,466	5,187	3,727	2,119	2,600
III " .....	2,922	3,452	4,323	5,010	3,693	2,254	2,615
2003 – set. ....	2,955	3,468	4,314	5,131	3,668	2,225	2,507
ott. ....	3,001	3,602	4,382	5,172	3,759	2,186	2,611
nov. ....	3,125	3,741	4,511	5,239	3,875	2,232	2,723
dic. ....	3,034	3,653	4,459	5,211	3,818	2,221	2,635
2004 – gen. ....	2,788	3,429	4,317	5,149	3,631	2,190	2,379
feb. ....	2,780	3,316	4,343	5,109	3,552	2,134	2,266
mar. ....	2,543	3,077	4,169	4,971	3,388	2,090	2,082
apr. ....	2,741	3,365	4,351	5,104	3,583	1,970	2,375
mag. ....	2,914	3,617	4,493	5,226	3,754	2,143	2,650
giu. ....	3,155	3,721	4,544	5,226	3,844	2,231	2,756
lug. ....	3,032	3,591	4,440	5,126	3,791	2,262	2,635
ago. ....	2,859	3,402	4,277	4,990	3,641	2,273	2,584
set. ....	2,874	3,365	4,251	4,916	3,648	2,227	2,627

## Caratteristiche dei principali titoli di Stato emessi negli ultimi dodici mesi

## Buoni Ordinari del Tesoro

(situazione al 4 ottobre 2004)

Codice titolo	T I T O L O			Data di emissione	Prezzo medio di emissione	Rendimento all'emissio- ne	Importo offerto (milioni di euro)	Importo domandato (milioni di euro)	Importo aggiudicato (milioni di euro)
S763236A	S679030A			S857778A	S917108A	S077168A	S202796A	S609404A	S198963A
354410	BOT	15.1.04	3 mesi	15.10.03	99,49	2,00	3.500	8.563	3.500
354417	BOT	15.10.04	12 mesi	15.10.03	97,83	2,19	5.500	17.879	5.500
354411	BOT	30.4.04	6 mesi	31.10.03	98,95	2,09	9.900	24.730	9.900
356145	BOT	16.2.04	3 mesi	14.11.03	99,48	2,01	3.250	8.232	3.250
356146	BOT	15.11.04	12 mesi	14.11.03	97,64	2,37	4.500	15.833	4.500
356144	BOT	31.5.04	6 mesi	28.11.03	98,94	2,08	7.750	14.661	7.750
358607	BOT	15.12.04	12 mesi	15.12.03	97,71	2,30	6.000	10.243	6.000
358607	BOT	15.12.04	11 mesi	2.1.04	97,92	2,20	1.500	6.191	1.500
358610	BOT	30.6.04	6 mesi	2.1.04	98,99	2,05	9.000	15.625	9.000
360793	BOT	15.4.04	3 mesi	15.1.04	99,51	1,96	4.000	7.362	4.000
360795	BOT	14.1.05	12 mesi	15.1.04	97,95	2,07	7.000	16.829	7.000
360796	BOT	30.7.04	6 mesi	30.1.04	99,00	1,99	9.625	17.836	8.850
362142	BOT	14.5.04	3 mesi	16.2.04	99,52	1,96	4.000	8.324	4.000
362143	BOT	15.2.05	12 mesi	16.2.04	97,93	2,09	7.000	16.608	7.000
358607	BOT	15.12.04	10 mesi	27.2.04	98,40	2,01	2.500	6.486	2.500
362141	BOT	31.8.04	6 mesi	27.2.04	98,99	1,97	8.800	16.374	8.100
363250	BOT	15.6.04	3 mesi	15.3.04	99,50	1,96	3.500	10.827	3.500
363253	BOT	15.3.05	12 mesi	15.3.04	98,03	1,98	7.000	14.296	7.000
363251	BOT	30.9.04	6 mesi	31.3.04	99,08	1,82	8.800	15.183	8.005
364677	BOT	23.12.04	9 mesi	31.3.04	98,67	1,82	2.500	5.238	2.500
365040	BOT	15.7.04	3 mesi	15.4.04	99,51	1,94	4.500	9.651	4.500
365042	BOT	15.4.05	12 mesi	15.4.04	97,99	2,03	7.500	13.346	7.500
364677	BOT	23.12.04	8 mesi	30.4.04	98,69	2,02	2.000	5.680	2.000
365041	BOT	29.10.04	6 mesi	30.4.04	99,01	1,99	9.750	13.859	9.750
365959	BOT	16.5.05	12 mesi	14.5.04	97,77	2,24	6.500	11.783	6.500
365962	BOT	16.8.04	3 mesi	14.5.04	99,48	1,99	3.500	8.028	3.500
365956	BOT	30.11.04	6 mesi	31.5.04	98,97	2,05	8.800	15.039	8.350
367637	BOT	15.6.05	12 mesi	15.6.04	97,72	2,31	5.000	11.201	5.000
367638	BOT	15.9.04	3 mesi	15.6.04	99,49	2,02	3.000	8.779	3.000
367636	BOT	31.12.04	6 mesi	30.6.04	98,95	2,08	9.900	15.803	9.495
368874	BOT	15.10.04	3 mesi	15.7.04	99,49	2,00	4.000	8.141	4.000
368875	BOT	15.7.05	12 mesi	15.7.04	97,78	2,24	5.000	10.062	5.000
368872	BOT	31.1.05	6 mesi	30.7.04	98,93	2,10	9.900	17.369	9.030
369848	BOT	15.11.04	3 mesi	16.8.04	99,51	1,97	3.000	7.555	3.000
369855	BOT	15.8.05	12 mesi	16.8.04	97,83	2,19	5.000	11.380	5.000
369844	BOT	28.2.05	6 mesi	31.8.04	98,98	2,05	8.800	16.471	8.470
372326	BOT	15.12.04	3 mesi	15.9.04	99,50	1,99	3.000	6.789	3.000
372329	BOT	15.9.05	12 mesi	15.9.04	97,74	2,28	6.500	12.785	6.500
372330	BOT	31.3.05	6 mesi	30.9.04	98,95	2,11	8.000	13.586	8.000

## Caratteristiche dei principali titoli di Stato emessi negli ultimi dodici mesi

## Certificati del tesoro a tasso variabile

(situazione al 4 ottobre 2004)

Codice titolo	TITOLO		Data di emissione	Prezzo di emissione	Prezzo di aggiudica- zione	Rendimento all'emissio- ne	Importo emesso <i>(milioni di euro)</i>	Data di riacquisto	Importo riacquistato <i>(milioni di euro)</i>	Spread	Cedola lorda corrente
S101952A	S459614A		S586768A	S940283A	S847675A	S028590A	S216181A	S037327A	S073720A	S357642A	S465450A
339905	CCT	1.7.09	28.10.03	100,00	100,00	—	3	—	—	0,15	1,20
349715	CCT	1.6.10	3.11.03	101,37	101,28	2,20	3.000	—	—	0,15	1,15
360538	CCT	1.12.10	2.1.04	101,32	101,32	2,11	4.000	—	—	0,15	1,15
360538	CCT	1.12.10	2.2.04	101,32	101,37	2,10	3.500	—	—	0,15	1,15
360538	CCT	1.12.10	1.3.04	101,32	101,40	2,09	4.025	—	—	0,15	1,15
360538	CCT	1.12.10	1.4.04	101,32	101,44	1,88	4.000	—	—	0,15	1,15
305776	CCT	1.7.05	8.4.04	100,00	100,00	—	2	—	—	0,15	1,20
365800	CCT	1.5.11	3.5.04	101,31	101,31	2,11	4.000	—	—	0,15	1,15
339905	CCT	1.7.09	14.5.04	100,00	100,00	—	—	—	—	0,15	1,20
365800	CCT	1.5.11	1.6.04	101,31	101,26	2,11	3.000	—	—	0,15	1,15
365800	CCT	1.5.11	1.7.04	101,31	101,14	2,22	2.500	—	—	0,15	1,15
365800	CCT	1.5.11	2.8.04	101,31	101,14	2,22	2.000	—	—	0,15	1,15
365800	CCT	1.5.11	1.9.04	101,31	101,20	2,21	2.000	—	—	0,15	1,15
365800	CCT	1.5.11	1.10.04	101,31	101,24	2,21	2.000	—	—	0,15	1,15



## Caratteristiche dei principali titoli di Stato emessi negli ultimi dodici mesi

## Buoni Poliennali del Tesoro

(situazione al 4 ottobre 2004)

Codice titolo	TITOLO	Data di emissione	Prezzo di emissione	Prezzo di aggiudicazione	Rendimento all'emissione	Importo emesso (milioni di euro)	Data di riacquisto	Importo riacquistato (milioni di euro)	Cedola lorda
S312052A	S589859A	S766112A	S004628A	S844517A	S258031A	S529222A	S309259A	S489453A	S948349A
349325	BTP	1.2.19	15.10.03	99,16	94,80	4,78	2.010	—	2,125
352225	BTP	1.9.06	15.10.03	99,29	99,63	2,90	1.500	—	1,375
353209	BTP	15.9.08	15.10.03	100,41	99,97	3,53	2.000	—	1,750
353291	BTP	15.9.08	29.10.03	99,79	99,94	—	3.150	—	0,825
347233	BTP	1.8.13	3.11.03	100,04	99,14	4,40	2.550	—	2,125
352225	BTP	1.9.06	3.11.03	99,29	99,33	3,02	2.000	—	1,375
349325	BTP	1.2.19	17.11.03	99,16	93,75	4,89	2.750	—	2,125
352225	BTP	1.9.06	17.11.03	99,29	99,10	3,11	2.200	—	1,375
353209	BTP	15.9.08	17.11.03	100,41	99,12	3,73	2.200	—	1,750
347233	BTP	1.8.13	2.1.04	100,04	99,51	4,36	2.520	—	2,125
352225	BTP	1.9.06	2.1.04	99,29	99,74	2,87	2.750	—	1,375
353209	BTP	15.9.08	16.1.04	100,41	100,91	3,31	2.500	—	1,750
361115	BTP	15.1.07	16.1.04	99,92	99,92	2,79	4.000	—	1,375
353515	BTP	1.8.34	26.1.04	98,11	98,86	—	4.000	—	2,500
361115	BTP	15.1.07	2.2.04	99,92	99,77	2,85	2.500	—	1,375
361838	BTP	1.8.14	2.2.04	99,20	99,20	4,39	4.000	—	2,125
349325	BTP	1.2.19	16.2.04	99,16	96,20	4,65	2.200	—	2,125
353209	BTP	15.9.08	16.2.04	100,41	101,26	3,22	2.200	—	1,750
362590	BTP	15.9.14	18.2.04	99,05	99,05	—	5.000	—	1,075
361115	BTP	15.1.07	1.3.04	99,92	100,47	2,59	3.300	—	1,375
361838	BTP	1.8.14	1.3.04	99,20	100,35	4,25	3.300	—	2,125
353209	BTP	15.9.08	15.3.04	100,41	102,27	2,97	3.000	—	1,750
364476	BTP	1.2.20	24.3.04	100,00	100,00	—	8.000	—	2,250
361115	BTP	15.1.07	1.4.04	99,92	100,95	2,41	3.500	—	1,375
361838	BTP	1.8.14	1.4.04	99,20	101,35	4,13	3.000	—	2,125
353291	BTP	15.9.08	2.4.04	99,79	102,52	—	3.250	—	0,825
353515	BTP	1.8.34	15.4.04	98,11	99,60	5,08	2.500	—	2,500
365207	BTP	15.4.09	15.4.04	98,62	98,62	3,33	4.000	—	1,500
362590	BTP	15.9.14	26.4.04	99,05	99,51	—	3.500	—	1,075
361115	BTP	15.1.07	3.5.04	99,92	99,96	2,78	3.300	—	1,375
361838	BTP	1.8.14	3.5.04	99,20	99,32	4,38	3.300	—	2,125
353515	BTP	1.8.34	17.5.04	98,11	97,15	5,25	2.541	—	2,500
365207	BTP	15.4.09	17.5.04	98,62	97,36	3,62	2.500	—	1,500
349325	BTP	1.2.19	24.5.04	99,16	100,00	4,37	1.402	—	2,125
361838	BTP	1.8.14	1.6.04	99,20	99,07	4,41	3.000	—	2,125
367423	BTP	1.6.07	1.6.04	100,27	100,27	2,93	4.000	—	1,500
365207	BTP	15.4.09	16.6.04	98,62	96,87	3,75	2.750	—	1,500
349325	BTP	1.2.19	18.6.04	99,16	100,00	4,37	1.276	—	2,125
361838	BTP	1.8.14	1.7.04	99,20	98,87	4,43	3.000	—	2,125
367423	BTP	1.6.07	1.7.04	100,27	99,97	3,03	3.000	—	1,500
364476	BTP	1.2.20	15.7.04	100,00	97,66	4,76	2.515	—	2,250
365207	BTP	15.4.09	15.7.04	98,62	97,98	3,49	2.500	—	1,500
361838	BTP	1.8.14	2.8.04	99,20	99,08	4,41	2.200	—	2,125
367423	BTP	1.6.07	2.8.04	100,27	100,06	3,00	2.200	—	1,500
367423	BTP	1.6.07	1.9.04	100,27	100,72	2,74	2.500	—	1,500
371991	BTP	1.2.15	1.9.04	100,43	100,43	4,24	4.500	—	2,125

## Caratteristiche dei principali titoli di Stato emessi negli ultimi dodici mesi

## Buoni Poliennali del Tesoro

(situazione al 4 ottobre 2004)

Codice titolo	TITOLO	Data di emissione	Prezzo di emissione	Prezzo di aggiudicazione	Rendimento all'emissione	Importo emesso (milioni di euro)	Data di riacquisto	Importo riacquistato (milioni di euro)	Cedola lorda
S312052A	S589859A	S766112A	S004628A	S844517A	S258031A	S529222A	S309259A	S489453A	S948349A
353515	BTP	1.8.34	17.9.04	98,11	102,55	4,89	2.500	—	2,500
365207	BTP	15.4.09	17.9.04	98,62	98,90	3,29	2.000	—	1,500
362590	BTP	15.9.14	30.9.04	99,05	103,21	1,80	2.000	—	1,075
367423	BTP	1.6.07	1.10.04	100,27	100,72	2,74	2.000	—	1,500
371991	BTP	1.2.15	1.10.04	100,43	101,38	4,12	2.500	—	2,125

## Caratteristiche dei principali titoli di Stato emessi negli ultimi dodici mesi

## Certificati del Tesoro Zero-coupon

(situazione al 4 ottobre 2004)

Codice titolo	TITOLO		Data di emissione	Prezzo di emissione	Prezzo di aggiudicazione	Rendimento all'emissione	Importo in circolazione (milioni di euro)
S306736A	S596681A		S631624A	S642165A	S653997A	S667454A	S710303A
353172	CTZ	31.8.05	31.10.03	95,22	95,44	2,58	1.650
353172	CTZ	31.8.05	2.1.04	95,22	96,10	2,42	2.200
353172	CTZ	31.8.05	30.1.04	95,22	96,59	2,21	2.200
353172	CTZ	31.8.05	27.2.04	95,22	96,92	2,09	2.750
364676	CTZ	28.4.06	31.3.04	95,76	95,76	2,11	4.000
364676	CTZ	28.4.06	30.4.04	95,76	95,30	2,44	3.000
364676	CTZ	28.4.06	31.5.04	95,76	95,29	2,56	2.200
364676	CTZ	28.4.06	30.6.04	95,76	95,46	2,58	3.000
369706	CTZ	31.7.06	30.7.04	94,84	94,84	2,68	3.000
369706	CTZ	31.7.06	31.8.04	94,84	95,45	2,46	2.750
369706	CTZ	31.7.06	30.9.04	94,84	95,63	2,47	2.028

## APPENDICE METODOLOGICA

### INDICAZIONI GENERALI

A partire dal numero 53 del 10 ottobre 2003, le serie relative ai titoli emessi dall'Ente FS, dagli Enti territoriali e dalle imprese, pubblicate nel Supplemento al Bollettino Statistico, serie Mercato Finanziario (tavv. TDEE0050, TDEE0060 e TDEE0070), includono anche le emissioni effettuate in valute diverse dall'euro. Inoltre, le serie relative al totale dei titoli di Stato e obbligazioni, che in precedenza includevano anche le obbligazioni emesse dalle istituzioni internazionali e quotate sui mercati nazionali, includono solo le emissioni effettuate da residenti.

A partire dal numero 25 del 10 maggio 2002, le serie relative ai titoli emessi o detenuti dalle banche, pubblicate nel Supplemento al Bollettino Statistico, serie Mercato Finanziario (tavv. TDEE0050, TDEE0060 e TDEE0070), hanno subito le seguenti modifiche. Le serie relative ai titoli non azionari, che in precedenza contenevano dati relativi al solo campione mensile della Banca d'Italia, si riferiscono, dal dato di gennaio 1999, all'universo delle banche. Le serie relative alle azioni quotate, che in precedenza includevano solo gli investimenti di portafoglio e le partecipazioni nelle società non finanziarie, includono anche le partecipazioni nelle società finanziarie. Le serie relative alle obbligazioni delle imprese, che contenevano solo gli investimenti in titoli a medio e a lungo termine, non garantiti da attività patrimoniali e non subordinati, a partire dal dato di gennaio 1999, includono anche i titoli del mercato monetario, quelli emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione e quelli subordinati.

Dal 1 luglio 1998, con l'entrata in vigore del D.Lgs. 461/1997, la redditività netta dei titoli per le persone fisiche e i soggetti equiparati non è univocamente determinabile ex-ante in quanto dipende, oltre che dall'imposta sostitutiva del 12,50%, dalla situazione soggettiva dell'investitore e, nel periodo 1 gennaio – 3 agosto 2001, dalla misura del "fattore di rettifica" di cui all'art. 4 del menzionato decreto. Di conseguenza, da tale data si sospende la pubblicazione della redditività netta dei titoli.

Dal 1 gennaio 1997 è entrata in vigore la nuova codifica ISIN (International Securities Identification Number) per l'identificazione dei titoli. La nuova codifica è impostata su dodici posizioni e utilizza i vecchi codici UIC. Ad esempio per il BTP trentennale avente codice UIC 36665 la rappresentazione nella codifica ISIN è la seguente: IT000036665x dove 'x' rappresenta il codice di controllo numerico.

#### RENDIMENTI A SCADENZA

L'algoritmo di calcolo dei rendimenti attualmente utilizzato (tavv. TDE00085, TDE00115, TDE00120, TDE00121, TDE00122, TDE00123), si basa su un processo iterativo per la soluzione di un'equazione la cui incognita è rappresentata dal rendimento effettivo stesso, cioè dal tasso di sconto che rende uguali il valore attuale delle prestazioni future del titolo obbligazionario e il relativo corso tel quel. La formula utilizzata per il calcolo del rendimento effettivo al lordo della ritenuta fiscale è la seguente:

$$PTQ = A1/(1+R)^{(GG1/ANNO)} + A2/(1+R)^{(GG2/ANNO)} + \dots + An/(1+R)^{(GGn/ANNO)}$$

dove

R è il rendimento a scadenza;

GGn è la differenza in giorni (anno civile) tra le date di pagamento delle rate (per le date coincidenti con giorni festivi, viene considerato il giorno non festivo immediatamente successivo) e la data di regolamento;

ANNO è uguale a 365 per i titoli con cedola e i CTZ, a 360 per i BOT.

PTQ è il prezzo tel quel pari alla somma del prezzo secco e dei dietimi d'interesse, al netto della ritenuta fiscale fino al 31 dicembre 1996, calcolati nel seguente modo:

$$QI \cdot (1-T) \cdot GG/GGT;$$

dove

QI sono gli interessi in godimento al lordo d'imposta;

T è l'aliquota fiscale;

GG sono i giorni di rateo (calcolati considerando la data di godimento e quella di regolamento); dal 1 gennaio 1997 si considerano i dietimi al lordo d'imposta.

GGT è la differenza tra la data di stacco cedola e la data di inizio godimento.

A1,A2,...,An rappresentano le rate del titolo, formate:

a) dalla quota interessi e dalla quota capitale per i titoli con ammortamento graduale, dalla quota interessi per n-1 rate e dalla quota interessi più il capitale per l'ennesima rata per i titoli con rimborso in unica soluzione (per i BOT e i CTZ la rata è unica ed è formata dal capitale rimborsato).

b) fino al 31 dicembre 1996, alle quote capitali incluse nelle rate viene sottratto il credito d'imposta sullo scarto d'emissione già maturato alla data di regolamento, pari a:

$$T \cdot (VR - VE) \cdot GG / V$$

dove:

T è l'aliquota fiscale;

VR è il valore di rimborso della quota capitale;

VE è il valore di riferimento ai fini fiscali del titolo obbligazionario;

GG è la differenza fra la data di regolamento e quella d'emissione (secondo l'anno commerciale e considerando gli estremi inclusi);

V è la differenza fra la data di scadenza e quella d'emissione del titolo (secondo l'anno commerciale e considerando un estremo incluso);

c) fino al 31 dicembre 1996, alla quota interessi inclusa nella rata in godimento (A1) viene sottratto il credito d'imposta già maturato alla data di regolamento pari a:

$$QI \cdot T \cdot (GG / 180) \text{ in caso di periodicità semestrale degli interessi;}$$

$$QI \cdot T \cdot (GG / 360) \text{ in caso di periodicità annuale degli interessi;}$$

dove

QI è la quota interessi al lordo d'imposta;

T è l'aliquota fiscale;

GG è la differenza fra la data di regolamento e la data di inizio godimento di QI (secondo l'anno commerciale e considerando entrambi gli estremi inclusi). Dal 1 gennaio 1997 le correzioni b) e c) non si applicano.

Per quanto riguarda i titoli rimborsati con estrazione, la procedura modifica automaticamente i piani d'ammortamento dei titoli per i quali è avvenuta l'estrazione a sorte, escludendo dal calcolo l'ammontare in valore nominale dei titoli estratti e la relativa quota interessi; dalla data di estrazione risulta, ovviamente, ridotto anche il debito residuo del prestito.

L'algoritmo di calcolo dei rendimenti adotta le seguenti convenzioni:

– a partire dalla cedola che inizia a maturare dal 1 gennaio 1999, per il calcolo del rateo di interesse dei titoli con cedola si passa dal calendario commerciale al calendario civile. Per il calcolo dei rendimenti dei BOT emessi a partire dal 1 gennaio 1999 si passa dalla convenzione “giorni effettivi/365” alla convenzione “giorni effettivi/360”; per i CTZ continua invece ad applicarsi la convenzione “giorni effettivi/365”.

– la data di valutazione dei rendimenti è la data del giorno effettivo di regolamento (terzo giorno di borsa successivo alla data di negoziazione; secondo giorno per i BOT);

- qualora la data di scadenza di un flusso coincida con un giorno festivo, tale data è spostata al giorno non festivo immediatamente successivo;
- il regime di capitalizzazione composta è utilizzato per ogni periodo cedolare o frazione di esso;
- fino al 31 dicembre 1996 per il calcolo dei rendimenti lordi il valore degli interessi in godimento e il valore nominale di rimborso dei titoli sono decurtati, rispettivamente, del rateo relativo al credito di imposta sugli interessi e di quello relativo allo scarto di emissione, già maturati alla data di regolamento del titolo;
- fino al 31 dicembre 1996 per il calcolo dei rendimenti lordi il prezzo dei titoli è calcolato sommando al corso secco il rateo di interessi al netto della ritenuta del 12,50% maturato alla data di regolamento; dal 1 gennaio 1997 si considera il rateo al lordo d'imposta.

## NOTE ALLE TAVOLE

*Le tavole sono esposte in ordine di codice. Per ciascuna tavola sono riportate le note relative e gli eventuali riferimenti alla sezione "Note alle variabili di classificazione".*

### **TDEE0050 – VALORI MOBILIARI: EMISSIONI LORDE E NETTE**

Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali.

Emissioni lorde: valore nominale dei titoli collocati ad eccezione delle azioni che sono espresse al valore di mercato; i Prestiti della Repubblica sono convertiti in lire al tasso di cambio della data di emissione. Rimborsi: valore nominale dei titoli rimborsati, incluse le operazioni di buy-back; i Prestiti della Repubblica sono convertiti in lire al tasso di cambio della data di scadenza.

Nel dicembre 2002 le emissioni lorde di BTP includono i titoli, per un controvalore nominale di 15.416 milioni di euro, collocati presso la Banca d'Italia nell'operazione di concambio in cui sono stati rimborsati anticipatamente alla Banca d'Italia i BTP, per un controvalore nominale di 39.357 milioni, emessi nel novembre del 1994 per la conversione del debito accumulato sul conto corrente di tesoreria. L'importo dei titoli rimborsati, che in quel mese figura tra i rimborsi del totale dei titoli di Stato, non è incluso tra i rimborsi dei BTP, poiché i titoli della specie non furono emessi a condizioni di mercato.

Emissioni nette: valore nominale dei titoli collocati al netto degli scarti di emissione e del valore nominale dei titoli rimborsati. Dal dicembre 2002, le operazioni di buy-back di titoli di Stato sono valutate al prezzo effettivo. Per i BOT: differenza tra il valore nominale delle emissioni e dei rimborsi. Le emissioni nette dei Prestiti della Repubblica includono sfasamenti contabili.

I dati della tavola si riferiscono solo a titoli emessi da entità residenti. Le seguenti componenti sono descritte nelle note alle variabili di classificazione: FS, IMPT, PRER, SPT, TIST.

### **TDEE0060 – VALORI MOBILIARI: CONSISTENZE PER GRUPPI DI INVESTITORI**

Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali.

Le consistenze dei titoli di Stato e delle obbligazioni sono valutate al valore nominale per tutti i sottoscrittori tranne che per il settore estero, per il quale sono valutate al valore di mercato. I prestiti della repubblica sono convertiti al tasso di cambio della fine del periodo considerato.

Le operazioni pronti contro termine, riportate per la Banca Centrale e per le banche con raccolta a breve termine, si riferiscono al saldo globale degli acquisti meno le vendite temporanee, valutati al valore nominale.

Nel dicembre 2002 le consistenze di titoli di Stato riflettono l'operazione di concambio in cui sono stati collocati presso la Banca d'Italia BTP per un controvalore nominale di 15.416 milioni di euro, a fronte del rimborso anticipato alla Banca d'Italia di titoli di Stato, per un controvalore nominale di 39.357 milioni, emessi nel novembre del 1994 per la conversione del debito accumulato sul conto corrente di tesoreria.

I dati relativi ai fondi comuni si riferiscono agli OICVM aperti armonizzati di diritto italiano. Per le azioni

quotate, le consistenze detenute nel portafoglio degli istituti di assicurazione e degli istituti di previdenza sono valutate al valore di bilancio; per gli altri sottoscrittori, al valore di mercato. Il dato relativo al settore estero è parzialmente stimato. Esso si riferisce agli acquisti netti di azioni effettuati per investimenti di portafoglio e aventi per oggetto sia azioni non bancarie sia, a partire dal 1999, azioni bancarie. La serie storica comincia dal dicembre 1988; il valore stimato a quella data è stato fornito dall'UIC.

Il dato relativo alle azioni quotate detenute nel portafoglio delle banche è parzialmente stimato; esso include sia gli investimenti di portafoglio sia le partecipazioni. Per tutte le altre categorie di titoli i dati relativi alle banche si riferiscono, prima del gennaio 1999, al campione mensile della Banca d'Italia e, successivamente, all'universo delle banche.

I dati della tavola si riferiscono solo a titoli emessi da entità residenti. Le seguenti componenti sono descritte nelle note alle variabili di classificazione: FS, IMPT, PRER, SPT, TIST.

#### **TDEE0070 – VALORI MOBILIARI: ACQUISTI NETTI PER GRUPPI DI INVESTITORI**

Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali.

Emissioni nette: valore nominale dei titoli collocati al netto degli scarti di emissione e del valore nominale dei titoli rimborsati. Dal dicembre 2002, le operazioni di buy-back di titoli di Stato sono valutate al prezzo effettivo. Per i BOT: differenza tra il valore nominale delle emissioni e dei rimborsi.

Nel dicembre 2002 le emissioni e gli acquisti netti di titoli di Stato riflettono l'operazione di concambio in cui sono stati collocati presso la Banca d'Italia BTP per un controvalore nominale di 15.416 milioni di euro, a fronte del rimborso anticipato alla Banca d'Italia di titoli di Stato, per un controvalore nominale di 39.357 milioni, emessi nel novembre del 1994 per la conversione del debito accumulato sul conto corrente di tesoreria.

Per la Banca Centrale, i fondi comuni e il settore estero gli acquisti netti sono ottenuti come differenza tra gli acquisti e le vendite, valutati entrambi ai prezzi di mercato. Per gli istituti di previdenza, gli acquisti netti sono ottenuti come variazione della consistenza al valore nominale. Per le

assicurazioni, gli acquisti netti sono ottenuti come variazione della consistenza al valore di bilancio. Per le banche, gli acquisti netti sono ottenuti, per tutte le categorie di titoli eccetto i BOT, come variazione della consistenza al valore di bilancio, per i BOT, come variazione della consistenza al valore nominale. Per il settore "Altri sottoscrittori", gli acquisti netti sono ottenuti come differenza tra le emissioni nette e la somma degli acquisti netti delle altre tipologie di sottoscrittori.

Il dato relativo agli acquisti netti di azioni quotate da parte delle banche è parzialmente stimato; esso include sia gli investimenti di portafoglio sia le partecipazioni. Per tutte le altre categorie di titoli i dati relativi alle banche si riferiscono, prima del gennaio 1999, al campione mensile della Banca d'Italia e, successivamente, all'universo delle banche. Il dato relativo agli acquisti netti di azioni quotate da parte del settore estero si riferisce agli acquisti effettuati per investimenti di portafoglio e aventi per oggetto sia azioni non bancarie sia, a partire dal 1999, azioni bancarie.

I dati relativi ai fondi comuni si riferiscono agli OICVM aperti armonizzati di diritto italiano.

I dati della tavola si riferiscono solo a titoli emessi da entità residenti. Le seguenti componenti sono descritte nelle note alle variabili di classificazione: FS, IMPT, PRER, SPT, TIST.

#### **TDEE0085 – TITOLI DI STATO E OBBLIGAZIONI QUOTATI SUL M.O.T.**

Il comparto "banche" riporta il rendimento effettivo a scadenza (Rendiob) di un campione di obbligazioni a tasso fisso emesse da banche, con vita residua superiore all'anno e con un volume di negoziazioni significativo. La composizione del campione viene aggiornata due volte all'anno. I criteri dell'aggiornamento sono stati diffusi dalla Banca d'Italia con un comunicato stampa del 3 giugno 1998. Il comparto denominato "Rendistato" include i Buoni poliennali del Tesoro con vita residua superiore all'anno.

I rendimenti a scadenza sono calcolati sulla base dei prezzi tel quel quotati alla Borsa Italiana. I dati mensili sono la media semplice dei dati giornalieri. I rendimenti giornalieri sono calcolati ponderando i rendimenti dei singoli prestiti con il capitale nominale in circolazione.

Il rendimento dei CCT viene calcolato ipotizzando che le cedole non ancora determinate siano pari alla cedola risultante dall'indicizzazione alle ultime quattro aste BOT di cui sia noto l'esito. Per i CCT emessi dal 2 gennaio 1995 il

rendimento viene calcolato ipotizzando che le cedole non ancora determinate siano pari alla cedola risultante dall'ultima asta del BOT semestrale.

Debito residuo: consistenze al valore nominale di fine periodo.

#### **TDEE0105 – MERCATO TELEMATICO (M.T.S.)**

Il valore degli scambi totali effettuati sull'M.T.S. differisce dalla somma delle componenti per gli importi relativi agli scambi di obbligazioni della Cassa DD.PP. e di CTE.

#### **TDEE0106 – MERCATO TELEMATICO DEI TITOLI DI STATO: VITA MEDIA RESIDUA E DURATA FINANZIARIA**

La vita media residua dei comparti è ottenuta ponderando il tempo mancante alla scadenza di ciascun titolo per il valore nominale degli importi in circolazione.

La durata finanziaria (cd. Macaulay duration) dei titoli a tasso fisso è calcolata come media ponderata degli intervalli intercorrenti tra la data di rilevazione e quelle dei futuri pagamenti delle cedole e del capitale, con pesi pari ai valori attualizzati degli importi di tali pagamenti in rapporto al corso del titolo; per i CCT la durata finanziaria è pari al tempo mancante alla data di pagamento della cedola successiva. La media dei comparti e il totale sono ottenuti ponderando la durata finanziaria dei titoli con pesi pari al valore di mercato degli importi in circolazione.

#### **TDEE0115 – RENDIMENTI DEI TITOLI DI STATO GUIDA (VALORI MEDI NEL PERIODO)**

I valori mensili sono medie semplici di quelli giornalieri.

I dati, ad esclusione di quelli relativi al totale dei BTP, si riferiscono ai titoli scambiati sul mercato telematico dei titoli di Stato (M.T.S.). Per ogni categoria, il titolo guida è l'ultimo titolo emesso da quando diventa il più scambiato.

I dati relativi al totale dei BTP si riferiscono al campione dei titoli con vita residua superiore all'anno scambiati alla Borsa valori italiana (M.O.T.).

#### **TDEE0120 – CARATTERISTICHE DEI PRINCIPALI TITOLI DI STATO: BUONI ORDINARI DEL TESORO**

Rendimento all'emissione: anno civile, interesse composto.

Prezzo medio di emissione: non comprensivo della ritenuta fiscale.

#### **TDEE0121 – CARATTERISTICHE DEI PRINCIPALI TITOLI DI STATO: CERTIFICATI DEL TESORO ZERO-COUPON**

Per i titoli emessi prima del primo gennaio 1997 il rendimento è calcolato sottraendo dal valore nominale di rimborso (pari a cento) il rateo della ritenuta fiscale sullo scarto di emissione maturato tra la data di emissione e il primo gennaio 1997. Si ipotizza che la maturazione della ritenuta sullo scarto di emissione avvenga secondo una legge esponenziale e che sia misurata sulla base dell'anno civile.

Prezzo di emissione: prezzo di aggiudicazione della I tranche. Per le emissioni effettuate in più tranches esso costituisce il prezzo di riferimento fiscale.

L'importo in circolazione comprende i titoli collocati con emissioni riservate agli "specialisti" operanti sul mercato telematico dei titoli di Stato.

#### **TDEE0122 – CARATTERISTICHE DEI PRINCIPALI TITOLI DI STATO: CERTIFICATI DEL TESORO A TASSO VARIABILE**

Il rendimento all'emissione è calcolato sulla base del prezzo di aggiudicazione inclusivo dei dietimi da versare, comunicati dal Ministero dell'Economia e delle Finanze. Si ipotizza che le cedole non ancora determinate siano pari al rendimento lordo risultante dall'ultima asta del BOT semestrale. Dal luglio 1992 all'asta del 2 gennaio 1995, invece, le cedole non ancora determinate sono poste uguali alla cedola risultante dall'indicizzazione alle ultime quattro aste BOT di cui sia noto l'esito.

Prezzo di emissione: fino al 30 giugno 1990, prezzo all'emissione; dal 1° luglio 1990 al 31 luglio 1992, prezzo base all'emissione; dal 1° agosto 1992, prezzo di aggiudicazione della I tranche. Per le emissioni effettuate in più tranches esso costituisce il prezzo di riferimento fiscale. A partire dall'emissione del 18.7.94 l'importo in circolazione



comprende i titoli collocati con emissioni riservate agli “specialisti” operanti sul mercato telematico dei titoli di Stato.

Il dato relativo all’importo riacquistato si riferisce all’intera emissione e non alla specifica tranche.

**TDEE0123 – CARATTERISTICHE DEI PRINCIPALI TITOLI DI STATO: BUONI POLIENNALI DEL TESORO**

Il rendimento all’emissione è calcolato sulla base del prezzo di aggiudicazione inclusivo dei dietimi da versare, comunicati dal Ministero dell’Economia e delle Finanze.

Prezzo di emissione: fino al 31 ottobre 1988, prezzo all’emissione; dal 1 novembre 1988 al 31 luglio 1992, prezzo base all’emissione; dal 1 agosto 1992, prezzo di aggiudicazione della I tranche. Per le emissioni effettuate in più tranches esso costituisce il prezzo di riferimento fiscale. A partire dall’emissione del 19.7.94 l’importo in circolazione comprende i titoli collocati con emissioni riservate agli “specialisti” operanti sul mercato telematico dei titoli di Stato.

Il dato relativo all’importo riacquistato si riferisce all’intera emissione e non alla specifica tranche.

## NOTE ALLE VARIABILI DI CLASSIFICAZIONE

*La sezione riporta le note metodologiche associate alle variabili in base alle quali vengono classificati i fenomeni oggetto di pubblicazione (ad es. Titoli di Stato e obbligazioni) e/o agli elementi in cui esse si articolano (ad es. BOT, CCT, ecc.).*

### TITOLI DI STATO E OBBLIGAZIONI

#### FS – OBBLIGAZIONI AZIENDE AUTONOME E FERROVIE DELLO STATO

Tale categoria include solo i titoli per cui l'onere del rimborso è a totale carico dello Stato.

#### IMPT – OBBLIGAZIONI IMPRESE

Tale categoria comprende le obbligazioni emesse da società non bancarie (finanziarie e non).

#### PRER – PRESTITI DELLA REPUBBLICA

Tale categoria include le obbligazioni in lire e in valuta emesse dallo Stato italiano e collocate sui mercati internazionali.

#### SPT – TOTALE OBBLIGAZIONI DEL SETTORE PUBBLICO

I valori relativi al totale del settore pubblico differiscono dalla somma delle componenti per gli importi delle obbligazioni emesse dal CREDIOP per conto del Tesoro.

#### TIST – TOTALE TITOLI DI STATO

In tale categoria sono compresi, oltre alle componenti pubblicate, le Cartelle della Cassa DD.PP., i Buoni del Tesoro denominati in ecu, i certificati a sconto, con opzione e ordinari emessi dal Tesoro, i certificati di credito degli Enti mutualistici, la Rendita del 5 per cento, i Prestiti Edilizia Scolastica e i BTP emessi nel mese di novembre 1994 per complessivi 76.205,8 miliardi di lire (39.357 milioni di euro) a conversione del “conto di transito” ex Legge 26.11.93 n. 483. Questi ultimi titoli sono stati rimborsati anticipatamente nel dicembre 2002.

*Stampa su carta riciclata*