

**BANCA D'ITALIA**

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

**Mercato finanziario**



**Nuova serie**

**Anno XV Numero 3 - 11 Gennaio 2005**

## 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)

**Debito delle Amministrazioni locali** (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	19.727	345.465
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 – 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
set. ....	17.500	2.000	13.500	2.028	261	35.289
ott. ....	18.500	2.000	10.550	..	..	31.050
nov. ....	12.250	3.500	2.250	..	..	18.000
	<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 – 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)
set. ....	17.505	9.758	..	..	(944)	(28.207)
ott. ....	19.250	1.465	15.835	..	(649)	(37.199)
nov. ....	15.850	935	2.951	..	(422)	(20.158)
	<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 – 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)
set. ....	-5	-7.734	13.643	1.939	(-667)	(7.176)
ott. ....	-750	551	-5.286	..	(-650)	(-6.135)
nov. ....	-3.600	2.600	-675	..	(-455)	(-2.129)

e obbligazioni							Azioni quotate
pubblico						Totale	
Aziende autonome ed Ente FS	Enti territoriali	Totale	Banche	Imprese	Totale		
FS	ET	SPT	EC	IMPT			
<b>Emissioni lorde</b>							
..	3.114	348.579	86.915	(20.307)	(455.801)	9.148	
..	2.407	397.454	(95.777)	(50.823)	(544.054)	6.171	
..	5.995	441.628	(92.346)	(44.408)	(578.382)	3.893	
..	4.033	(454.505)	(116.793)	(42.306)	(613.604)	8.710	
..	673	(33.687)	(7.298)	(5.920)	(46.906)	..	
..	1.716	(7.797)	(18.251)	(4.703)	(30.751)	798	
..	528	(58.518)	(7.971)	(4.579)	(71.068)	..	
..	280	(45.852)	(9.104)	(6.628)	(61.585)	27	
..	22	(49.745)	(15.561)	(1.059)	(66.365)	..	
..	43	(52.250)	(9.693)	(1.945)	(63.888)	50	
..	406	(38.152)	(10.720)	(4.642)	(53.514)	248	
..	45	(36.276)	(7.088)	(14.194)	(57.559)	795	
..	82	(36.090)	(9.799)	(4.639)	(50.528)	515	
..	305	(26.226)	(5.273)	(835)	(32.334)	..	
..	45	(35.334)	(12.003)	(1.591)	(48.927)	4	
..	86	(31.136)	(12.380)	(4.785)	(48.302)	(145)	
..	(1.841)	(19.841)	(7.840)	(5.726)	(33.407)	(104)	
<b>Rimborsi</b>							
1.420	327	331.842	55.987	(5.276)	(393.106)	–	
1.937	382	366.150	(63.586)	(5.956)	(435.691)	–	
1.653	473	434.783	(59.049)	(8.431)	(502.263)	–	
..	582	(433.128)	(84.804)	(10.652)	(528.584)	–	
..	13	(25.820)	(5.496)	(686)	(32.002)	–	
..	170	(49.576)	(6.984)	(2.330)	(58.890)	–	
(516)	31	(36.271)	(8.410)	(3.008)	(47.689)	–	
..	9	(35.934)	(6.392)	(888)	(43.214)	–	
..	15	(41.795)	(6.622)	(1.964)	(50.381)	–	
..	69	(39.926)	(6.894)	(2.510)	(49.329)	–	
..	14	(28.628)	(4.661)	(830)	(34.118)	–	
..	224	(28.595)	(7.851)	(2.487)	(38.932)	–	
..	35	(41.374)	(7.240)	(5.242)	(53.856)	–	
..	11	(22.415)	(3.572)	(958)	(26.945)	–	
..	17	(28.224)	(4.530)	(723)	(33.477)	–	
..	66	(37.265)	(6.204)	(2.263)	(45.732)	–	
..	(18)	(20.176)	(6.836)	(931)	(27.943)	–	
<b>Emissioni nette</b>							
–1.420	(2.787)	(14.276)	30.585	(14.359)	(59.220)	9.148	
–1.937	(2.025)	(31.079)	(31.834)	(44.170)	(107.083)	6.171	
–1.653	(5.526)	(29.030)	(32.941)	(35.866)	(97.837)	3.893	
..	(3.451)	(21.303)	(31.560)	(31.626)	(84.489)	8.710	
..	(661)	(7.425)	(1.774)	(5.234)	(14.433)	..	
..	(1.546)	(–41.923)	(11.201)	(2.372)	(–28.350)	798	
(–516)	(496)	(21.520)	(–469)	(1.555)	(22.606)	..	
..	(272)	(9.772)	(2.675)	(5.680)	(18.127)	27	
..	(7)	(7.846)	(8.880)	(–905)	(15.821)	..	
..	(–26)	(12.319)	(2.762)	(–565)	(14.516)	50	
..	(391)	(9.203)	(6.018)	(3.795)	(19.016)	248	
..	(–179)	(7.467)	(–789)	(11.663)	(18.342)	795	
..	(47)	(–5.532)	(2.522)	(–610)	(–3.620)	515	
..	(295)	(3.692)	(1.681)	(–123)	(5.250)	..	
..	(28)	(7.205)	(7.428)	(867)	(15.500)	4	
..	(20)	(–6.115)	(6.129)	(2.524)	(2.538)	(145)	
..	(1.824)	(–306)	(974)	(4.820)	(5.488)	(104)	

## 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	78.250	745.587
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	57.582	....	371.266	....	85.150	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	119.645	196.348	700.655	52.636	83.762	1.155.310
<b>Agosto 2004</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	11.829	39.634	..	..	52.475
per memoria: p/c termine ..... <i>PBI</i>	....	....	....	....	....	....
Banche ..... <i>EC</i>	21.242	41.897	17.813	5.280	843	86.844
per memoria: p/c termine ..... <i>PEC</i>	-14.969	-14.706	-3.593	-2.488	....	-36.004
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	35.409	39.228	50.124	8.860	2.206	135.828
Altri sottoscrittori ..... <i>ASN</i>	87.449	108.007	620.957	42.145	(87.471)	(947.462)
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	52.803	....	374.942	....	90.643	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	144.100	200.961	728.529	56.285	(90.520)	(1.222.610)
<b>Settembre 2004</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	11.470	40.244	..	..	52.727
per memoria: p/c termine ..... <i>PBI</i>	....	....	....	....	....	....
Banche ..... <i>EC</i>	22.750	40.730	21.514	5.729	835	91.312
per memoria: p/c termine ..... <i>PEC</i>	-16.557	-13.468	-7.617	-2.469	....	-41.195
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	38.340	38.784	50.291	9.183	2.299	138.897
Altri sottoscrittori ..... <i>ASN</i>	83.005	102.218	629.979	43.401	(86.130)	(946.183)
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	....	....	....	....	....	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	144.095	193.203	742.029	58.313	(89.264)	(1.229.119)
<b>Ottobre 2004</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	11.655	40.429	..	..	53.097
per memoria: p/c termine ..... <i>PBI</i>	....	....	....	....	....	....
Banche ..... <i>EC</i>	23.345	40.400	23.012	5.100	....	92.476
per memoria: p/c termine ..... <i>PEC</i>	-14.456	-14.260	-7.483	-1.981	....	-39.221
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	....	....	....	....	....	....
Altri sottoscrittori ..... <i>ASN</i>	....	....	....	....	....	....
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	....	....	....	....	....	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	143.345	193.738	736.744	58.313	(88.710)	(1.223.064)

e obbligazioni							Azioni quotate
pubblico			Banche	Imprese	Totale	AZQ	
Aziende autonome ed Ente FS	Enti territoriali	Totale					
FS	ET	SPT	EC	IMPT	TOT		
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	10.570	764.684	294.281	(103.571)	(1.162.537)	(381.519)	
....	....	....	....	....	....	59.877	
1.459	14.684	1.157.315	367.969	(124.063)	(1.649.347)	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)	12.345	(758.580)	317.238	(131.142)	(1.206.960)	(410.319)	
....	....	....	....	....	....	64.851	
(1.299)	17.825	(1.174.435)	399.958	(155.561)	(1.729.955)	487.447	
8	..	52.483	162	..	52.645	5.616	
....	....	....	....	....	....	....	
227	5.541	92.612	53.132	13.957	159.701	....	
-42	-1.724	-37.770	-10.043	....	-48.988	....	
412	17	136.257	4.059	5.746	146.061	16.078	
(169)	13.661	(961.293)	366.175	(156.523)	(1.483.991)	....	
....	....	....	....	....	....	64.361	
(816)	19.219	(1.242.645)	423.527	(176.226)	(1.842.398)	503.310	
8	..	52.735	162	..	52.897	5.867	
....	....	....	....	....	....	....	
211	5.560	97.083	54.016	13.857	164.956	....	
-38	-1.912	-43.145	-8.428	....	-52.747	....	
403	17	139.317	4.088	5.769	149.174	16.227	
(175)	13.617	(959.975)	372.735	(157.402)	(1.490.112)	....	
....	....	....	....	....	....	71.802	
(797)	19.194	(1.249.110)	431.001	(177.029)	(1.857.139)	(522.655)	
8	..	53.105	157	..	53.262	6.156	
....	....	....	....	....	....	....	
224	5.597	....	55.048	14.358	....	....	
-52	-1.738	-41.011	-8.573	....	-50.683	....	
....	....	....	....	....	....	....	
....	....	....	....	....	....	....	
....	....	....	....	....	....	....	
(776)	19.157	(1.242.998)	(437.177)	(179.498)	(1.859.673)	(537.005)	

## 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
<i>Codice di classific.: EN</i>	<i>BOT</i>	<i>CCTV</i>	<i>BTP</i>	<i>CTZ</i>	<i>PRER</i>	<i>TIST</i>
<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>Agosto 2004</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	418	215	..	..	633
Banche ..... <i>EC</i>	300	74	-1.125	-521	-3	-1.276
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	-2.158	2.028	473	411	-339	414
Altri sottoscrittori ..... <i>ASN</i>	1.729	-498	-527	2.735	(186)	(3.627)
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	3.139	-1.955	-2.991	733	70	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	-130	2.023	-964	2.625	(-156)	(3.398)
<b>Settembre 2004</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	-355	634	..	..	279
Banche ..... <i>EC</i>	1.508	-1.164	3.784	445	-9	4.550
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	2.871	-430	197	314	133	3.086
Altri sottoscrittori ..... <i>ASN</i>	-4.384	-5.786	9.028	1.180	(-791)	(-739)
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	....	....	....	....	....	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	-5	-7.734	13.643	1.939	(-667)	(7.176)
<b>Ottobre 2004</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	187	195	..	..	382
Banche ..... <i>EC</i>	595	-331	1.535	-603	....	1.221
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	....	....	....	....	....	....
Altri sottoscrittori ..... <i>ASN</i>	....	....	....	....	....	....
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	....	....	....	....	....	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	-750	551	-5.286	..	(-650)	(-6.135)

e obbligazioni							Azioni quotate
pubblico						Totale	
Aziende autonome ed Ente FS	Enti territoriali	Totale	Banche	Imprese	Totale		
FS	ET	SPT	EC	IMPT			
..	..	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	(4.335)	(28.314)	(23.904)	(33.703)	(85.921)	(425)	
....	....	....	....	....	....	-7.155	
-1.653	(5.526)	(29.030)	(32.941)	(35.866)	(97.837)	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)	(2.080)	(-5.707)	(21.887)	(27.856)	(44.035)	(12.123)	
....	....	....	....	....	....	-2.191	
..	(3.451)	(21.303)	(31.560)	(31.626)	(84.489)	8.710	
..	..	633	..	..	633	12	
-11	101	-1.186	-331	-137	-1.654	....	
..	..	414	-276	-165	-28	-219	
(11)	(193)	(3.831)	(2.288)	(179)	(6.298)	....	
....	....	....	....	....	....	407	
..	(295)	(3.692)	(1.681)	(-123)	(5.250)	..	
..	..	279	..	..	279	22	
-14	22	4.558	887	-138	5.307	....	
..	..	3.086	30	82	3.198	-338	
(14)	(6)	(-719)	(6.511)	(924)	(6.716)	....	
....	....	....	....	....	....	(5.029)	
..	(28)	(7.205)	(7.428)	(867)	(15.500)	(4)	
..	..	382	..	..	382	101	
14	36	....	1.090	524	....	....	
....	....	....	....	....	....	....	
....	....	....	....	....	....	....	
....	....	....	....	....	....	(3.987)	
..	(20)	(-6.115)	(6.130)	(2.524)	(2.539)	(145)	

## 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				
	S640049M	S217599M	S090670M	S548464M	S946483M	S637277M	S806736M	S077737M	S200454M
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	....	....
2004 .....	2,063	2,144	2,251	4,283	3,588	3,587	133.091	....	....
2003 – 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	10.825	....	....
ott. ....	2,106	2,220	2,294	4,165	3,528	3,445	10.285	....	....
nov. ....	2,126	2,194	2,270	4,054	3,419	3,329	10.611	....	....
dic. ....	2,091	2,202	2,212	3,874	3,278	3,160	8.832	....	....
	S013515M	S946533M	S100634M	S152749M	S580378M	S449569M			
Per memoria: Consistenza al valore nominale dei titoli quotati (milioni di euro)									
2004 – dic. ....	118.750	197.435	45.603	729.767	607.867	1.898			

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

(controvalori in milioni di euro)

Periodo	Scambi				Totale titoli di Stato
	BOT	CTZ	BTP	CCT tasso variabile	
	S172375D	S681083D	S862088D	S652512D	S199164D
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
2004 .....	285.633	138.050	1.057.188	429.083	1.917.893
2002 –IV trim .....	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
IV " .....	74.718	35.233	234.698	90.990	435.728
2003 –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
ott. ....	22.323	11.073	76.833	32.583	142.900
nov. ....	28.345	11.935	85.308	33.193	158.780
dic. ....	24.050	12.225	72.558	25.215	134.048

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
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
2004 .....	0,36	0,89	8,47	3,86	6,45
2002 –IV trim .....	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
IV " .....	0,36	0,89	8,47	3,86	6,45
2003 –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
ott. ....	0,36	0,87	8,40	3,97	6,29
nov. ....	0,34	0,79	8,49	3,95	6,35
dic. ....	0,36	0,89	8,47	3,86	6,45

Durata finanziaria					
BOT	CTZ	BTP	CCT	Totale titoli di Stato	
S237228M	S360605M	S403427M	S447276M	S461393M	
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	
0,36	0,49	5,76	0,30	4,37	
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	
0,36	0,49	5,76	0,30	4,37	
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	
0,35	0,86	6,31	0,33	4,39	
0,34	0,78	6,37	0,36	4,45	
0,36	0,49	5,76	0,30	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	
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
2004 .....	2,794	3,337	4,258	4,980	3,588	2,193	2,466
2002 –IV trim .....	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
IV " .....	2,613	3,060	3,974	4,654	3,408	2,257	2,410
2003 –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
ott. ....	2,708	3,192	4,129	4,822	3,528	2,269	2,476
nov. ....	2,610	3,068	4,000	4,687	3,419	2,248	2,414
dic. ....	2,523	2,927	3,792	4,450	3,278	2,254	2,340

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

## Buoni Ordinari del Tesoro

(situazione al 3 gennaio 2005)

Codice titolo	TITOLLO			Data di emissione	Prezzo medio di emissione	Rendimento all'emissione	Importo offerto (milioni di euro)	Importo domandato (milioni di euro)	Importo aggiudicato (milioni di euro)
S763236A	S679030A			S857778A	S917108A	S077168A	S202796A	S609404A	S198963A
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
373500	BOT	14.1.05	3 mesi	15.10.04	99,50	1,98	3.500	6.373	3.500
373502	BOT	14.10.05	12 mesi	15.10.04	97,82	2,21	5.500	10.662	5.500
373503	BOT	29.4.05	6 mesi	29.10.04	98,96	2,07	9.500	17.146	9.500
375020	BOT	15.11.05	12 mesi	15.11.04	97,76	2,26	4.000	11.086	4.000
375023	BOT	31.5.05	6 mesi	30.11.04	98,96	2,08	8.250	12.240	8.250
376008	BOT	15.12.05	12 mesi	15.12.04	97,86	2,16	6.000	9.778	6.000
376004	BOT	30.6.05	6 mesi	3.1.05	98,97	2,10	9.250	16.679	9.250

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

## Certificati del tesoro a tasso variabile

(situazione al 3 gennaio 2005)

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)	Spread	Cedola lorda corrente	
S101952A	S459614A	S586768A	S940283A	S847675A	S028590A	S216181A	S037327A	S073720A	S357642A	S465450A	
360538	CCT	1.12.10	2.2.04	101,32	101,37	2,10	3.500	-	-	0,15	1,20
360538	CCT	1.12.10	1.3.04	101,32	101,40	2,09	4.025	-	-	0,15	1,20
360538	CCT	1.12.10	1.4.04	101,32	101,44	1,88	4.000	-	-	0,15	1,20
305776	CCT	1.7.05	8.4.04	100,00	100,00	-	2	-	-	0,15	2,60
365800	CCT	1.5.11	3.5.04	101,31	101,31	2,11	4.000	-	-	0,15	1,20
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	1,20
365800	CCT	1.5.11	1.7.04	101,31	101,14	2,22	2.500	-	-	0,15	1,20
365800	CCT	1.5.11	2.8.04	101,31	101,14	2,22	2.000	-	-	0,15	1,20
365800	CCT	1.5.11	1.9.04	101,31	101,20	2,21	2.000	-	-	0,15	1,20
365800	CCT	1.5.11	1.10.04	101,31	101,24	2,21	2.000	-	-	0,15	1,20
374636	CCT	1.11.11	1.11.04	101,25	101,25	2,22	3.500	-	-	0,15	1,20
374636	CCT	1.11.11	3.1.05	101,25	101,25	2,21	2.500	-	-	0,15	1,20

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

## Buoni Poliennali del Tesoro

(situazione al 3 gennaio 2005)

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	
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
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

## Buoni Poliennali del Tesoro

(situazione al 3 gennaio 2005)

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	
365207	BTP	15.4.09	18.10.04	98,62	99,77	3,08	2.050	-	-	1,500
374554	BTP	15.9.35	27.10.04	99,68	99,68	-	4.000	-	-	1,175
371991	BTP	1.2.15	1.11.04	100,43	102,19	4,02	2.250	-	-	2,125
367423	BTP	1.6.07	3.1.05	100,27	101,06	2,56	2.750	-	-	1,500
371991	BTP	1.2.15	3.1.05	100,43	104,08	3,79	3.300	-	-	2,125

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

## Certificati del Tesoro Zero-coupon

(situazione al 3 gennaio 2005)

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	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
369706	CTZ	31.7.06	3.1.05	94,84	96,56	2,25	2.000

## 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:

$$QI*(1-T)*GG/GGT;$$

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:

$$T*(VR-VE)*GG/V$$

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:

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

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

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*