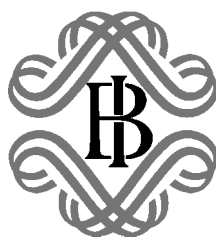


BANCA D'ITALIA

Supplementi al Bollettino Statistico
Indicatori monetari e finanziari

Mercato finanziario



Nuova serie

Anno XV Numero 42 - 10 Agosto 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

Eventuali chiarimenti sui dati contenuti in questa pubblicazione possono essere richiesti via e-mail all'indirizzo 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>
Emissioni lorde						
2001	188.677	28.330	119.929	35.528	22.379	394.897
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
2004	221.300	34.527	134.803	27.128	13.980	431.739
2004 – 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
dic.	6.000	..	..	..	..	6.000
2005 – gen.	28.000	2.500	19.350	3.500	3.359	56.709
feb.	15.000	2.500	15.875	1.505	805	35.685
mar.	18.000	2.507	10.591	3.000	560	34.658
apr.	24.110	3.004	13.676	2.200	376	43.365
mag.	19.500	2.500	11.774	2.000	2.684	38.458
giu.	17.750	4.000	11.899	2.001	(2.500)	(38.150)
Rimborsi						
2001	176.960	38.357	83.562	49.367	14.037	363.830
2002	208.831	57.279	93.797	21.940	11.522	432.775
2003	208.188	55.111	114.843	37.742	15.782	432.846
2004	222.195	34.632	100.745	34.161	10.808	402.591
2004 – 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
dic.	26.995	60	1.330	12.710	1.926	43.021
2005 – gen.	19.530	..	4.946	..	..	24.476
feb.	15.470	..	..	..	1.557	17.077
mar.	15.000	..	11.825	..	1.721	28.546
apr.	20.000	..	5.307	12.175	58	37.540
mag.	14.750	10.091	12.997	..	381	38.219
giu.	17.250	..	..	..	(3.647)	(20.897)
Emissioni nette						
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	-16.315	31.711	-7.907	5.582	17.796
2004	-895	325	33.556	-8.198	2.468	27.206
2004 – giu.	-5	2.723	9.960	-6.701	1.591	7.568
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
dic.	-20.995	-60	-1.359	-12.710	-1.999	-37.123
2005 – gen.	8.470	2.531	14.767	3.384	(3.294)	(32.446)
feb.	-470	2.532	16.293	1.459	(-1.171)	(18.643)
mar.	3.000	2.537	-1.045	2.848	(-1.164)	(6.176)
apr.	4.110	3.040	8.671	-10.070	(314)	(6.066)
mag.	4.750	-7.561	-954	1.922	(2.240)	(397)
giu.	500	4.046	12.153	1.931	(-300)	(18.331)

e obbligazioni							Azioni quotate
pubblico			Totale	Banche	Imprese	Totale	
Aziende autonome, Ente FS e altr	Enti territoriali						
FS	ET	SPT						EC	IMPT	TOT	AZQ
Emissioni lorde							
..	2.407	397.304	(95.777)	(52.917)	(545.998)	6.171	
..	5.995	441.628	(92.346)	(44.488)	(578.462)	3.893	
..	4.033	(454.505)	(116.815)	(42.676)	(613.996)	8.710	
(6.500)	5.867	(444.106)	(120.462)	(50.983)	(615.550)	3.197	
..	45	(36.277)	(7.125)	(14.196)	(57.598)	795	
(1.000)	82	(37.089)	(9.821)	(3.647)	(50.557)	515	
..	305	(26.226)	(5.274)	(818)	(32.318)	..	
..	45	(35.334)	(12.000)	(1.591)	(48.925)	4	
..	86	(31.136)	(12.382)	(4.994)	(48.512)	148	
(500)	2.236	(20.736)	(8.192)	(5.271)	(34.199)	143	
..	1.791	(7.791)	(12.620)	(6.518)	(26.929)	1.268	
..	204	(56.914)	(9.861)	(349)	(67.124)	68	
..	28	(35.713)	(15.897)	(566)	(52.176)	1.433	
(850)	5	(35.512)	(13.174)	(5.068)	(53.754)	800	
(1.700)	285	(45.350)	(9.764)	(8.575)	(63.688)	123	
..	21	(38.478)	(10.352)	(6.232)	(55.063)	(171)	
(400)	(2.497)	(41.046)	(11.130)	(4.423)	(56.599)	(270)	
Rimborsi							
1.937	392	366.159	(63.586)	(6.086)	(435.831)	–	
1.653	481	434.908	(59.049)	(11.783)	(505.740)	–	
..	582	(433.428)	(84.826)	(18.167)	(536.421)	–	
(516)	755	(403.862)	(77.426)	(26.578)	(507.866)	–	
..	224	(28.595)	(7.852)	(559)	(37.006)	–	
..	35	(41.373)	(7.262)	(5.035)	(53.669)	–	
..	11	(22.415)	(3.573)	(2.171)	(28.159)	–	
..	17	(28.224)	(4.526)	(857)	(33.607)	–	
..	66	(37.265)	(6.205)	(2.126)	(45.596)	–	
..	17	(20.176)	(7.188)	(2.090)	(29.454)	–	
..	245	(43.266)	(7.807)	(4.036)	(55.108)	–	
..	34	(24.509)	(10.174)	(3.718)	(38.401)	–	
..	10	(17.087)	(7.156)	(1.264)	(25.507)	–	
..	16	(28.561)	(6.505)	(2.092)	(37.158)	–	
..	69	(37.609)	(7.519)	(879)	(46.007)	–	
..	35	(38.253)	(6.120)	(766)	(45.139)	–	
..	(260)	(21.157)	(4.651)	(1.202)	(27.010)	–	
Emissioni nette							
–1.937	2.015	31.069	(31.834)	46.137	(109.041)	6.171	
–1.653	5.523	29.027	(32.941)	32.584	(94.552)	3.893	
..	3.451	(21.248)	(31.560)	24.478	(77.286)	8.710	
(5.942)	5.115	(38.264)	(42.575)	24.323	(105.161)	3.197	
..	–179	(7.389)	(–754)	13.593	(20.228)	795	
(995)	47	(–4.537)	(2.522)	–1.389	(–3.405)	515	
..	295	(3.692)	(1.681)	–1.353	(4.020)	..	
..	28	(7.205)	(7.428)	735	(15.367)	4	
..	20	(–6.115)	(6.129)	2.864	(2.879)	148	
(525)	2.218	(614)	(973)	3.181	(4.767)	143	
..	1.546	(–35.577)	(4.765)	2.483	(–28.329)	1.268	
..	170	(32.616)	(–350)	–3.369	(28.898)	68	
..	18	(18.661)	(8.681)	–698	(26.644)	1.433	
(850)	–11	(7.015)	(6.619)	2.960	(16.594)	800	
(1.700)	216	(7.981)	(2.208)	7.695	(17.884)	123	
..	–14	(383)	(4.193)	5.467	(10.042)	(171)	
(400)	(2.237)	(20.968)	(6.436)	3.219	(30.624)	(270)	

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
2003						
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	41.450	21.694	4.794	680	87.615
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	2.282	5.873	508	..	9.035
Ist. di assicuraz. <i>CAN</i>	4.981	38.103	76.068	989	3.081	123.222
Altri sottoscrittori <i>EEN</i>	65.450	66.463	498.514	37.113	78.299	747.138
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
2004						
Banca Centrale <i>BID</i>	..	11.990	40.927	..	..	53.929
per memoria: p/c termine <i>PBI</i>	....	....	....	....	....	....
Banche <i>EC</i>	17.403	40.743	14.926	3.247	907	76.984
per memoria: p/c termine <i>PEC</i>	-11.563	-14.356	2.319	-765	....	-24.624
Fondi comuni <i>FC</i>	34.820	36.642	50.854	10.027	2.492	134.834
Ist. di previdenza <i>IPN</i>	473	1.984	5.645	501	..	8.604
Ist. di assicuraz. <i>CAN</i>	5.443	42.730	81.359	2.083	2.767	134.382
Altri sottoscrittori <i>EEN</i>	60.611	62.154	541.001	29.745	79.488	774.444
per memoria: estero <i>EST</i>	42.842	....	407.624	....	76.427	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	118.750	196.243	734.713	45.603	85.654	1.183.177
Marzo 2005						
Banca Centrale <i>BID</i>	..	12.798	41.472	..	..	55.232
per memoria: p/c termine <i>PBI</i>	....	....	....	....	....	....
Banche <i>EC</i>	19.561	42.354	17.613	6.329	1.024	86.648
per memoria: p/c termine <i>PEC</i>	-14.840	-15.107	-2.213	-3.409	....	-36.671
Fondi comuni <i>FC</i>	28.370	38.500	49.558	10.313	2.399	129.140
Altri sottoscrittori <i>ASN</i>	81.819	110.098	655.115	36.966	(83.534)	(968.967)
per memoria: estero <i>EST</i>	66.050	....	428.812	....	75.698	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	129.750	203.750	763.758	53.608	(86.956)	(1.239.987)
Aprile 2005						
Banca Centrale <i>BID</i>	..	13.108	41.673	..	..	55.743
per memoria: p/c termine <i>PBI</i>	....	....	....	....	....	....
Banche <i>EC</i>	19.494	44.449	17.946	4.467	1.022	87.147
per memoria: p/c termine <i>PEC</i>	-12.899	-16.893	-411	-1.921	....	-32.325
Fondi comuni <i>FC</i>	25.190	39.390	50.557	7.536	2.311	124.984
Altri sottoscrittori <i>ASN</i>	89.176	109.807	661.950	31.630	(84.205)	(978.203)
per memoria: estero <i>EST</i>	....	....	....	....	....	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	133.860	206.754	772.126	43.633	(87.538)	(1.246.077)
Maggio 2005						
Banca Centrale <i>BID</i>	..	13.145	42.203	..	..	56.310
per memoria: p/c termine <i>PBI</i>	....	....	....	....	....	....
Banche <i>EC</i>	21.485	41.738	17.976	4.770	1.047	86.753
per memoria: p/c termine <i>PEC</i>	-15.180	-14.388	-1.233	-1.424	....	-33.358
Fondi comuni <i>FC</i>	24.285	38.655	48.647	7.390	2.199	121.175
Altri sottoscrittori <i>ASN</i>	92.841	105.625	662.078	33.473	(87.006)	(982.488)
per memoria: estero <i>EST</i>	....	....	....	....	....	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	138.610	199.163	770.904	45.633	(90.252)	(1.246.727)

e obbligazioni							Azioni quotate
pubblico			Banche	Imprese	Totale		
Aziende autonome, Ente FS e altri	Enti territoriali	Totale					
FS	ET	SPT					
8	..	49.072	162	..	49.235	5.299	
....	
202	5.355	93.172	48.289	10.038	151.499	20.684	
-14	-826	-34.431	-9.427	....	-43.980	....
508	18	139.762	4.832	6.302	150.896	16.595	
33	1	9.068	1.376	304	10.748	505	
..	78	123.300	27.333	8.501	159.134	(20.642)	
548	12.378	760.064	317.967	(122.231)	(1.200.262)	(410.828)	
....	....	....	....	....	....	64.851
1.299	17.829	1.174.439	399.958	(147.376)	(1.721.773)	487.447	
8	..	53.937	161	..	54.099	6.418	
....	
2.541	7.802	89.547	51.857	13.907	155.310	25.111	
-90	-2.054	-26.767	-8.394	....	-36.395	....
365	35	135.235	4.310	5.772	145.317	18.353	
50	1	8.655	1.335	235	10.225	410	
..	90	134.472	29.905	9.504	173.881	(26.803)	
4.261	14.860	793.565	355.426	(142.191)	(1.291.182)	(491.806)	
....	....	....	....	....	....	89.995
7.226	22.788	1.213.191	442.994	(171.609)	(1.827.794)	580.881	
8	..	55.240	161	36	55.438	6.004	
..	
3.225	8.017	100.769	53.066	14.236	168.071	35.763	
-75	-2.793	-39.538	-7.163	....	-48.962	....
383	35	129.558	4.646	5.534	139.739	18.676	
(4.496)	15.012	(988.475)	400.219	(150.810)	(1.539.503)	546.120	
....	....	....	....	....	....	83.962
(8.113)	23.064	(1.271.164)	458.092	(170.617)	(1.899.872)	619.750	
8	..	55.751	156	36	55.943	5.734	
....	
3.198	8.231	101.458	53.387	14.829	169.674	....
-88	-2.358	-34.771	-8.576	....	-45.420	....
386	35	125.405	4.648	5.675	135.728	17.803	
(6.222)	15.015	(999.440)	402.146	(157.819)	(1.559.404)	....
....	....	....	....	....	....	68.539
(9.813)	23.281	(1.279.171)	460.337	(178.359)	(1.917.867)	594.739	
8	..	56.318	160	36	56.514	5.922	
....	
3.141	8.261	100.996	54.659	14.815	170.470	....
-78	-2.930	-36.366	-8.946	....	-47.639	....
404	35	121.615	4.698	5.609	131.922	18.037	
(6.298)	15.075	(1.003.861)	405.052	(163.402)	(1.572.315)	....
....	....	....	....	....	....	62.007
(9.852)	23.371	(1.279.949)	464.569	(183.862)	(1.928.380)	(610.979)	

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
2003						
Banca Centrale <i>BID</i>	-170	1.734	8.245	-181	..	9.629
Banche <i>EC</i>	2.730	-5.902	-2.523	195	-567	-5.844
Fondi comuni <i>FC</i>	12.457	4.506	-4.295	1.777	136	14.581
Ist. di previdenza <i>IPN</i>	211	-560	601	(-65)	..	187
Ist. di assicuraz. <i>CAN</i>	3.029	5.051	-905	-554	-407	6.214
Altri sottoscrittori <i>EEN</i>	-12.352	-21.144	30.587	(-9.079)	6.420	-6.971
per memoria: estero <i>EST</i>	13.949	-1.834	49.545	-4.461	2.990	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	5.905	-16.315	31.711	-7.907	5.582	17.796
2004						
Banca Centrale <i>BID</i>	..	1.283	3.558	..	..	4.841
Banche <i>EC</i>	-1.690	-707	-6.999	-1.471	168	-10.822
Fondi comuni <i>FC</i>	5.524	-873	-9.446	936	930	-2.930
Ist. di previdenza <i>IPN</i>	101	-298	-228	(-6)	..	-431
Ist. di assicuraz. <i>CAN</i>	459	4.650	5.588	1.064	-315	11.446
Altri sottoscrittori <i>EEN</i>	-5.289	-3.730	41.083	(-8.721)	1.685	25.102
per memoria: estero <i>EST</i>	-12.044	10.630	17.677	-7.145	999	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	-895	325	33.556	-8.198	2.468	27.206
Marzo 2005						
Banca Centrale <i>BID</i>	..	103	117	..	..	220
Banche <i>EC</i>	-13	350	582	951	141	1.978
Fondi comuni <i>FC</i>	-1.438	1.125	-4.813	820	-118	-4.424
Altri sottoscrittori <i>ASN</i>	4.451	959	3.068	1.077	(-1.187)	(8.402)
per memoria: estero <i>EST</i>	6.269	1.449	5.122	710	-1.460	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	3.000	2.537	-1.045	2.848	(-1.164)	(6.176)
Aprile 2005						
Banca Centrale <i>BID</i>	..	313	223	..	..	535
Banche <i>EC</i>	-67	2.361	552	-1.789	-1	1.058
Fondi comuni <i>FC</i>	-2.944	898	989	-2.618	-105	-3.779
Altri sottoscrittori <i>ASN</i>	7.120	-530	6.907	-5.664	(420)	(8.251)
per memoria: estero <i>EST</i>	....	....	....	....	....	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	4.110	3.040	8.671	-10.070	(314)	(6.066)
Maggio 2005						
Banca Centrale <i>BID</i>	..	43	581	..	..	624
Banche <i>EC</i>	1.991	-2.716	29	295	18	-416
Fondi comuni <i>FC</i>	-749	-731	-1.815	-62	-127	-3.483
Altri sottoscrittori <i>ASN</i>	3.508	-4.157	251	1.689	(2.349)	(3.672)
per memoria: estero <i>EST</i>	....	....	....	....	....	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	4.750	-7.561	-954	1.922	(2.240)	(397)

e obbligazioni							Azioni quotate
pubblico			Totale	Banche	Imprese	Totale	
Aziende autonome, Ente FS e altri	Enti territoriali						
FS	ET	SPT						EC	IMPT	TOT	AZQ
..	..	9.629	−2	..	9.627	96	
43	1.373	−4.428	5.607	2.638	3.818	−8.081	
21	−1	14.602	−86	867	15.383	229	
18	1	205	32	−300	−63	−36	
..	−31	6.183	3.425	1.288	10.896	(3.371)	
(−82)	2.109	(−4.943)	(22.584)	19.985	(37.626)	(13.131)	
....	....	....	....	....	....	−2.191
..	3.451	(21.248)	(31.560)	24.478	(77.286)	8.710	
..	..	4.841	4	−12	4.832	36	
2.434	2.510	−3.567	3.819	3.308	3.560	576	
−141	17	−3.054	−514	−552	−4.120	−133	
18	..	−414	−41	−69	−523	−178	
..	12	11.458	2.806	1.079	15.343	(5.245)	
(3.632)	2.575	(31.310)	(36.501)	20.569	(88.379)	(−2.348)	
....	....	....	....	....	....	13.381
(5.942)	5.115	(38.264)	(42.575)	24.323	(105.161)	3.197	
..	..	220	..	..	220	39
732	−14	3.344	164	357	3.864	4.311	
..	..	−4.424	124	−81	−4.382	−130	
(118)	3	(8.523)	(6.331)	2.684	(17.538)	−3.421	
....	....	....	....	....	....	−4.034
(850)	−11	(7.015)	(6.619)	2.960	(16.594)	800	
..	..	535	−5	..	530	16	
−9	214	1.284	347	649	2.280	....
..	..	−3.779	..	134	−3.645	137	
(1.709)	1	(9.962)	(1.866)	6.911	(18.740)	....
....	....	....	....	....	....	(−12.159)
(1.700)	216	(7.981)	(2.208)	7.695	(17.884)	123	
..	..	624	4	..	628	2	
−46	29	−467	1.284	−7	810	....
1	..	−3.482	46	−37	−3.473	−1	
(45)	−43	(3.673)	(2.684)	5.511	(11.868)	....
....	....	....	....	....	....	(−8.374)
..	−14	(383)	(4.017)	5.467	(9.867)	(171)	

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	133.089	....	....
2004 – 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	8.830	....	....
2005 – gen.	2,099	2,222	2,232	3,796	3,244	–	10.226	....	....
feb.	2,109	2,203	2,235	3,737	3,252	–	10.216	....	....
mar.	2,121	2,220	2,257	3,896	3,380	–	9.596	....	....
apr.	2,092	2,240	2,199	3,756	3,226	–	8.227	....	....
mag.	2,053	2,175	2,126	3,617	3,090	–	10.061	....	....
giu.	2,014	2,182	2,033	3,482	2,941	–	8.319	....	....
lug.	2,049	2,170	2,111	3,537	3,010	–	8.045	....	....
	S013515M	S946533M	S100634M	S152749M	S580378M	S449569M			
Per memoria: Consistenza al valore nominale dei titoli quotati (milioni di euro)									
2005 – lug.	139.166	207.413	49.634	770.736	627.253	–			

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
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
2003 – II trim	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
2005 – I trim	66.758	25.743	236.633	72.648	401.780
II "	79.950	39.165	246.193	96.600	461.943
2004 – 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
2005 – gen.	21.220	7.548	77.945	25.313	132.025
feb.	20.888	7.005	77.745	21.128	126.765
mar.	24.650	11.190	80.943	26.208	142.990
apr.	26.903	16.010	73.473	33.548	149.963
mag.	26.285	10.008	79.505	32.480	148.283
giu.	26.763	13.148	93.215	30.573	163.698
lug.	21.768	8.328	60.075	18.755	108.938

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
2003 – II trim	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
2005 – I trim	0,38	0,71	8,38	3,72	6,35
II "	0,40	0,89	8,38	3,83	6,33
2004 – 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
2005 – gen.	0,38	0,84	8,39	3,82	6,40
feb.	0,39	0,79	8,39	3,78	6,39
mar.	0,38	0,71	8,38	3,72	6,35
apr.	0,41	0,92	8,27	3,88	6,41
mag.	0,40	0,89	8,31	3,83	6,36
giu.	0,40	0,89	8,38	3,83	6,33
lug.	0,40	0,85	8,41	3,77	6,32

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
0,39	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
0,38	0,71	6,37	0,32	4,51
0,40	0,89	6,57	0,31	4,65
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
0,38	0,84	6,45	0,31	4,60
0,39	0,78	6,40	0,29	4,55
0,38	0,71	6,37	0,32	4,51
0,40	0,92	6,41	0,33	4,64
0,40	0,89	6,47	0,36	4,65
0,40	0,89	6,57	0,31	4,65
0,39	0,84	6,60	0,31	4,66

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
2003 –II trim	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
2005 –I trim	2,664	3,044	3,743	4,318	3,292	2,262	2,358
II "	2,420	2,788	3,535	4,146	3,086	2,244	2,271
2004 –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
2005 –gen.	2,549	2,971	3,711	4,324	3,244	2,271	2,361
feb.	2,685	3,028	3,678	4,211	3,252	2,250	2,349
mar.	2,757	3,131	3,837	4,413	3,380	2,264	–
apr.	2,584	2,938	3,653	4,297	3,226	2,284	2,423
mag.	2,432	2,784	3,553	4,143	3,090	2,224	2,278
giu.	2,250	2,648	3,405	4,006	2,941	2,225	2,118
lug.	2,391	2,738	3,438	4,066	3,010	2,207	2,217

Caratteristiche dei principali titoli di Stato emessi negli ultimi dodici mesi

Buoni Ordinari del Tesoro

(situazione al 1° agosto 2005)

Codice titolo	TITOLO			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
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
379560	BOT	16.1.06	12 mesi	14.1.05	97,80	2,21	7.000	11.687	7.000
379562	BOT	15.4.05	3 mesi	14.1.05	99,49	2,02	3.000	7.074	3.000
379561	BOT	29.7.05	6 mesi	31.1.05	98,98	2,08	8.750	15.053	8.750
380836	BOT	15.2.06	12 mesi	15.2.05	97,83	2,18	7.000	13.238	7.000
380840	BOT	31.8.05	6 mesi	28.2.05	98,94	2,09	8.000	15.086	8.000
382035	BOT	15.3.06	12 mesi	15.3.05	97,81	2,21	7.000	13.453	7.000
382533	BOT	15.6.05	3 mesi	15.3.05	99,49	2,03	3.000	7.133	3.000
382037	BOT	30.9.05	6 mesi	31.3.05	98,94	2,12	8.000	14.521	8.000
383507	BOT	13.4.06	12 mesi	15.4.05	97,84	2,19	8.000	15.615	8.000
383812	BOT	15.7.05	3 mesi	15.4.05	99,49	2,03	3.500	7.850	3.500
383494	BOT	31.10.05	6 mesi	29.4.05	98,96	2,06	10.450	15.073	10.110
384454	BOT	21.12.05	8 mesi	29.4.05	98,67	2,06	2.500	6.876	2.500
384752	BOT	15.5.06	12 mesi	16.5.05	97,95	2,07	6.500	10.650	6.500
385087	BOT	15.8.05	3 mesi	16.5.05	99,50	2,01	3.000	7.049	3.000
384454	BOT	21.12.05	7 mesi	31.5.05	98,86	2,04	2.000	4.420	2.000
384751	BOT	30.11.05	6 mesi	31.5.05	98,98	2,04	8.000	13.675	8.000
386625	BOT	15.6.06	12 mesi	15.6.05	98,01	2,00	5.500	9.789	5.500
387246	BOT	15.9.05	3 mesi	15.6.05	99,49	2,02	3.000	6.672	3.000
386624	BOT	30.12.05	6 mesi	30.6.05	98,99	2,01	9.250	13.649	9.250
388038	BOT	14.7.06	12 mesi	15.7.05	97,95	2,07	5.000	9.716	5.000
388617	BOT	14.10.05	3 mesi	15.7.05	99,49	2,02	3.500	6.362	3.500
388039	BOT	31.1.06	6 mesi	29.7.05	98,95	2,05	9.625	15.903	8.806

Caratteristiche dei principali titoli di Stato emessi negli ultimi dodici mesi

Certificati del tesoro a tasso variabile

(situazione al 1° agosto 2005)

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
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
374636	CCT	1.11.11	1.2.05	101,25	101,26	2,21	2.500	–	–	0,15	1,20
374636	CCT	1.11.11	1.3.05	101,25	101,23	2,21	2.500	–	–	0,15	1,20
305776	CCT	1.7.05	24.3.05	100,00	100,00	–	7	–	–	0,15	2,60
374636	CCT	1.11.11	1.4.05	101,25	101,21	2,21	3.000	–	–	0,15	1,20
339905	CCT	1.7.09	19.4.05	100,00	100,00	–	4	–	–	0,15	1,15
374636	CCT	1.11.11	2.5.05	101,25	101,23	2,21	2.500	–	–	0,15	1,20
385885	CCT	1.3.12	1.6.05	101,16	101,16	2,13	4.000	–	–	0,15	1,20
385885	CCT	1.3.12	1.7.05	101,16	101,11	2,13	2.000	–	–	0,15	1,20
385885	CCT	1.3.12	1.8.05	101,16	101,07	2,14	1.500	–	–	0,15	1,20

Caratteristiche dei principali titoli di Stato emessi negli ultimi dodici mesi

Buoni Poliennali del Tesoro

(situazione al 1° agosto 2005)

Codice titolo	TITOLO	Data di emissione	Prezzo di emissione	Prezzo di aggraziamento	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
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
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
364476	BTP	1.2.20	17.1.05	99,67	106,01	4,00	3.300	—	2,250
379959	BTP	15.1.10	17.1.05	100,11	100,11	3,00	5.000	—	1,500
380599	BTP	15.9.10	31.1.05	99,90	99,90	—	5.000	—	0,475
371991	BTP	1.2.15	1.2.05	100,43	105,37	3,64	3.300	—	2,125
380485	BTP	1.2.08	1.2.05	100,45	100,45	2,61	5.000	—	1,375
364476	BTP	1.2.20	17.2.05	99,67	108,04	3,82	2.000	—	2,250
379959	BTP	15.1.10	17.2.05	100,11	100,43	2,92	3.575	—	1,500
362590	BTP	15.9.14	28.2.05	99,05	104,60	1,63	2.000	—	1,075
371991	BTP	1.2.15	1.3.05	100,43	104,25	3,77	2.750	—	2,125
380485	BTP	1.2.08	1.3.05	100,45	100,22	2,69	3.041	—	1,375
374554	BTP	15.9.35	15.3.05	99,68	104,53	—	1.500	—	1,175
379959	BTP	15.1.10	17.3.05	100,11	99,91	3,04	3.300	—	1,500
371991	BTP	1.2.15	1.4.05	100,43	104,32	3,75	2.750	—	2,125
380485	BTP	1.2.08	1.4.05	100,45	100,16	2,71	3.300	—	1,375
364476	BTP	1.2.20	18.4.05	99,67	106,74	3,93	2.126	—	2,250
379959	BTP	15.1.10	18.4.05	100,11	100,64	2,87	2.750	—	1,500
380599	BTP	15.9.10	29.4.05	99,90	100,66	0,83	2.750	—	0,475
380485	BTP	1.2.08	2.5.05	100,45	100,97	2,40	2.500	—	1,375
384453	BTP	1.8.15	2.5.05	101,79	101,79	3,57	4.000	—	1,875
379959	BTP	15.1.10	16.5.05	100,11	101,40	2,69	2.000	—	1,500
349325	BTP	1.2.19	20.5.05	99,16	105,67	4,37	1.274	—	2,125
362590	BTP	15.9.14	31.5.05	99,05	107,24	1,32	2.000	—	1,075
380485	BTP	1.2.08	1.6.05	100,45	101,19	2,30	2.750	—	1,375
384453	BTP	1.8.15	1.6.05	101,79	102,37	3,50	2.750	—	1,875
387292	BTP	15.6.10	17.6.05	100,57	100,57	2,64	4.000	—	1,375
374554	BTP	15.9.35	28.6.05	99,68	113,00	1,80	851	—	1,175

Caratteristiche dei principali titoli di Stato emessi negli ultimi dodici mesi

Buoni Poliennali del Tesoro

(situazione al 1° agosto 2005)

Codice titolo	TITOLO		Data di emissione	Prezzo di emissione	Prezzo di aggiudi- cazione	Rendimento all'emissione	Importo emesso <i>(milioni di euro)</i>	Data di riacquisto	Importo riacquistato <i>(milioni di euro)</i>	Cedola lorda
S312052A	S589859A		S766112A	S004628A	S844517A	S258031A	S529222A	S309259A	S489453A	S948349A
380599	BTP	15.9.10	28.6.05	99,90	101,51	0,66	1.548	—	—	0,475
384453	BTP	1.8.15	1.7.05	101,79	104,15	3,29	2.500	—	—	1,875
387770	BTP	15.6.08	1.7.05	100,95	100,95	2,17	4.000	—	—	1,250
364476	BTP	1.2.20	15.7.05	99,67	108,94	3,73	1.500	—	—	2,250
387292	BTP	15.6.10	15.7.05	100,57	100,34	2,69	2.500	—	—	1,375
384453	BTP	1.8.15	1.8.05	101,79	103,39	3,37	2.500	—	—	1,875
387770	BTP	15.6.08	1.8.05	100,95	100,49	2,33	3.000	—	—	1,250

Caratteristiche dei principali titoli di Stato emessi negli ultimi dodici mesi

Certificati del Tesoro Zero-coupon

(situazione al 1° agosto 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
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
369706	CTZ	31.7.06	31.1.05	94,84	96,83	2,18	1.500
369706	CTZ	31.7.06	28.2.05	94,84	96,93	2,22	1.505
383119	CTZ	30.4.07	31.3.05	94,93	94,93	2,53	3.000
383119	CTZ	30.4.07	29.4.05	94,93	95,67	2,23	2.200
383119	CTZ	30.4.07	31.5.05	94,93	96,08	2,11	2.000
383119	CTZ	30.4.07	30.6.05	94,93	96,52	1,95	2.001
383119	CTZ	30.4.07	29.7.05	94,93	96,42	2,10	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:

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

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

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.

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.

TDEE0060 – VALORI MOBILIARI: CONSISTENZE PER GRUPPI DI INVESTITORI

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.

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.

TDEE0070 – VALORI MOBILIARI: ACQUISTI NETTI PER GRUPPI DI INVESTITORI

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.

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.

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, soggette a imposta, 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. Fino al 1 ottobre 1995, il comparto includeva i titoli soggetti a imposta emessi dai soli istituti di credito mobiliare. Il comparto denominato "Rendistato" include i Buoni poliennali del Tesoro soggetti a imposta con vita residua superiore all'anno; fino al 1 ottobre 1995, il comparto includeva anche le obbligazioni soggette a imposta e con vita residua superiore all'anno, emesse da aziende autonome, enti pubblici e enti territoriali.

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, prez-

zo 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, FERROVIE DELLO STATO E ALTRI TITOLI DEL SETTORE PUBBLICO

Tale categoria include i titoli di aziende autonome e delle Ferrovie dello Stato per cui l'onere del rimborso è a totale carico dello Stato e i titoli emessi da Infrastrutture S.p.A. per il finanziamento dell'infrastruttura ferroviaria per il "Sistema alta velocità/alta capacità".

IMPT – OBBLIGAZIONI IMPRESE

Tale categoria comprende le obbligazioni emesse da società non bancarie (finanziarie e non). Sono esclusi i titoli emessi da Infrastrutture S.p.A. per il finanziamento dell'infrastruttura ferroviaria per il "Sistema alta velocità/alta capacità".

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