



**BANCA D'ITALIA**  
EUROSISTEMA

# **Supplementi al Bollettino Statistico**

## **Indicatori monetari e finanziari**

### **Mercato finanziario**

**Nuova serie**

**Anno XVII Numero 4 - 11 Gennaio 2007**

## 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)

**Indagini campionarie** (periodicità variabile)

**Note metodologiche** (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>
2002 .....	208.761	44.535	133.646	32.556	16.186	435.684
2003 .....	214.093	38.313	144.882	31.185	21.998	450.471
2004 .....	221.300	34.527	134.803	27.128	14.000	431.758
2005 .....	212.666	26.011	131.064	23.206	12.264	405.211
2005 – nov. ....	12.500	1.500	5.650	..	200	19.850
dic. ....	5.000	..	..	..	..	5.000
2006 – gen. ....	28.750	4.198	13.577	4.500	2.270	53.294
feb. ....	17.500	1.650	16.554	2.500	..	38.204
mar. ....	21.500	1.502	15.950	2.500	2.679	44.131
apr. ....	24.500	1.650	14.158	4.000	521	44.828
mag. ....	19.103	2.000	11.600	2.500	638	35.840
giu. ....	18.950	1.500	14.000	2.118	27	36.595
lug. ....	15.230	1.500	12.372	2.200	..	31.302
ago. ....	14.000	1.500	5.285	2.000	..	22.785
set. ....	15.550	3.500	9.043	1.500	2.667	32.259
ott. ....	15.000	1.500	7.600	1.650	100	25.850
nov. ....	(15.500)	(1.500)	(6.200)	..	..	(23.200)
						<b>Rimborsi</b>
2002 .....	208.831	57.279	93.797	21.940	11.520	432.773
2003 .....	208.188	56.245	114.843	37.742	15.771	432.838
2004 .....	222.195	34.632	100.745	34.161	10.808	402.591
2005 .....	213.610	24.782	103.997	25.625	9.976	378.040
2005 – nov. ....	15.000	726	..	..	85	15.811
dic. ....	26.750	3.495	17.653	..	278	48.176
2006 – gen. ....	19.306	1.182	..	..	2.648	23.135
feb. ....	15.000	..	22.087	..	..	37.137
mar. ....	15.000	13.069	11.927	..	2.479	42.474
apr. ....	20.500	644	633	12.200	1.631	35.608
mag. ....	17.000	..	11.900	..	39	28.939
giu. ....	18.500	..	..	..	279	18.779
lug. ....	17.750	..	8.414	12.783	388	39.334
ago. ....	16.500	..	..	..	921	17.421
set. ....	18.000	..	14.153	..	..	32.153
ott. ....	15.000	..	..	..	5.365	20.365
nov. ....	(12.603)	..	(7.300)	..	(26)	(19.928)
						<b>Emissioni nette</b>
2002 .....	-70	-12.296	42.236	8.335	4.388	25.023
2003 .....	5.905	-17.448	31.711	-7.907	5.589	17.800
2004 .....	-895	325	33.558	-8.198	2.469	27.209
2005 .....	-944	1.515	29.947	-3.338	1.620	28.750
2005 – nov. ....	-2.500	785	5.662	..	119	4.066
dic. ....	-21.750	-3.508	-17.664	..	-149	-43.071
2006 – gen. ....	9.444	3.045	13.743	4.294	(-345)	(30.182)
feb. ....	2.500	1.661	-5.676	2.392	..	(827)
mar. ....	6.500	-11.557	4.005	2.389	(-87)	(1.249)
apr. ....	4.000	1.014	13.386	-8.464	(-1.724)	(8.213)
mag. ....	2.103	2.013	-703	2.343	(594)	(6.350)
giu. ....	450	1.510	13.729	1.980	(-253)	(17.416)
lug. ....	-2.520	1.510	3.624	-10.717	(-385)	(-8.488)
ago. ....	-2.500	1.511	5.209	1.885	(-928)	(5.177)
set. ....	-2.450	3.527	-5.088	1.418	(2.656)	(62)
ott. ....	..	1.512	7.620	1.559	(-6.996)	(3.695)
nov. ....	(2.898)	(1.512)	(-1.128)	..	(-26)	(3.255)

e obbligazioni							Azioni quotate
pubblico						Totale	
Aziende autonome, Ente FS e altri	Enti territoriali	Totale	Banche	Imprese	Totale		
FS	ET	SPT	EC	IMPT			
<b>Emissioni lorde</b>							
..	5.995	441.679	(92.346)	44.528	(578.553)	3.893	
..	4.033	454.504	(116.815)	42.811	(614.130)	8.710	
6.500	5.867	444.125	(120.462)	51.199	(615.787)	3.197	
2.950	7.299	415.460	(125.280)	56.998	(597.737)	12.600	
..	1.140	20.990	(8.056)	7.391	(36.437)	330	
..	2.782	7.782	(16.389)	13.458	(37.629)	4.583	
..	60	53.353	(7.543)	119	(61.016)	336	
..	8	38.212	(18.342)	5.380	(61.934)	74	
..	225	44.356	(17.476)	806	(62.638)	..	
..	37	44.866	(11.777)	560	(57.202)	78	
..	642	36.482	(9.148)	6.585	(52.215)	498	
..	2.708	39.303	(12.702)	7.218	(59.223)	1.995	
..	266	31.568	(9.551)	5.683	(46.802)	1.297	
..	61	22.846	(5.900)	2.530	(31.277)	27	
..	95	32.354	(8.644)	2.413	(43.412)	58	
..	17	25.867	(14.307)	5.517	(45.690)	(629)	
..	(2.187)	(25.387)	(13.781)	(4.706)	(43.874)	(116)	
<b>Rimborsi</b>							
1.653	517	434.943	....	11.623	(505.615)	-	
..	616	433.454	....	18.640	(536.920)	-	
516	788	403.895	....	26.903	(508.224)	-	
..	942	378.981	....	20.084	(482.923)	-	
..	46	15.857	....	637	(22.050)	-	
..	299	48.475	....	2.359	(59.334)	-	
..	54	23.190	....	2.040	(33.537)	-	
..	13	37.150	....	1.030	(44.475)	-	
..	18	42.492	....	1.132	(52.309)	-	
..	64	35.672	....	1.538	(45.524)	-	
..	63	29.001	....	919	(34.866)	-	
..	324	19.103	....	1.483	(28.654)	-	
..	52	39.386	....	2.461	(48.948)	-	
..	18	17.439	....	887	(22.019)	-	
..	23	32.176	....	1.519	(39.862)	-	
..	65	20.431	....	1.591	(28.321)	-	
..	(67)	(19.995)	....	(2.563)	(29.668)	-	
<b>Emissioni nette</b>							
-1.653	5.486	28.856	(32.941)	32.823	(94.620)	3.893	
..	3.417	21.217	(31.560)	24.179	(76.956)	8.710	
5.942	5.082	38.233	(42.575)	24.257	(105.065)	3.197	
3.043	6.436	38.229	(40.944)	36.840	(116.013)	12.600	
..	1.172	5.238	(2.471)	6.753	(14.462)	330	
..	2.483	-40.588	(7.827)	11.101	(-21.660)	4.583	
..	6	(30.188)	(-793)	-1.921	(27.474)	336	
..	-5	(821)	(11.977)	4.334	(17.133)	74	
..	207	(1.457)	(8.724)	-326	(9.855)	..	
..	-27	(8.186)	(3.419)	-979	(10.626)	78	
..	652	(7.002)	(4.167)	5.657	(16.827)	498	
..	2.389	(19.804)	(4.586)	5.737	(30.127)	1.995	
..	215	(-8.273)	(2.414)	3.222	(-2.638)	1.297	
..	43	(5.220)	(2.185)	1.643	(9.048)	27	
..	74	(136)	(2.444)	888	(3.468)	58	
..	-49	(3.646)	(7.975)	3.926	(15.547)	(629)	
..	(2.120)	(5.375)	....	(1.604)	....	(116)	

## 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>2004</b>						
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>	5.392	41.695	80.024	1.825	2.856	131.792
Altri sottoscrittori ..... <i>EEN</i>	60.662	64.380	542.336	30.003	79.008	776.643
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	42.842	....	407.624	....	76.427	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	118.750	197.435	734.713	45.603	85.262	1.182.786
<b>2005</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	15.424	42.626	..	..	59.012
per memoria: p/c termine ..... <i>PBI</i>	....	....	....	....	....	....
Banche ..... <i>EC</i>	18.426	44.855	16.569	5.452	2.447	87.457
per memoria: p/c termine ..... <i>PEC</i>	-12.965	-19.376	620	-2.517	....	-35.680
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	23.577	37.703	41.572	10.488	2.135	115.475
Ist. di previdenza ..... <i>IPN</i>	381	1.571	5.264	340	..	7.556
Ist. di assicuraz. .... <i>CAN</i>	5.732	32.757	84.580	2.468	3.379	128.916
Altri sottoscrittori ..... <i>EEN</i>	69.691	66.353	571.170	24.436	79.840	811.791
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	67.335	....	476.482	....	75.061	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	117.806	198.664	761.780	43.184	87.800	1.210.207
<b>Agosto 2006</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	15.811	45.960	..	..	62.683
per memoria: p/c termine ..... <i>PBI</i>	....	....	....	....	....	....
Banche ..... <i>EC</i>	15.256	42.781	21.533	9.164	2.693	91.107
per memoria: p/c termine ..... <i>PEC</i>	-9.884	-18.777	-3.163	-6.325	....	-38.460
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	22.661	32.885	32.955	7.261	2.099	97.860
Altri sottoscrittori ..... <i>ASN</i>	99.865	107.792	709.867	24.094	(78.730)	(1.020.680)
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	67.492	....	498.058	....	69.164	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	137.783	199.269	810.314	40.519	(83.522)	(1.272.330)
<b>Settembre 2006</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	15.811	45.245	..	..	61.968
per memoria: p/c termine ..... <i>PBI</i>	....	....	....	....	....	....
Banche ..... <i>EC</i>	16.465	45.582	21.052	10.594	2.713	96.072
per memoria: p/c termine ..... <i>PEC</i>	-11.226	-20.071	-2.669	-7.383	....	-41.726
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	23.316	31.497	33.991	8.353	2.099	99.257
Altri sottoscrittori ..... <i>ASN</i>	95.552	109.878	704.917	23.072	(81.444)	(1.015.207)
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	....	....	....	....	....	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	135.333	202.769	805.204	42.019	(86.256)	(1.272.503)
<b>Ottobre 2006</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	16.061	45.685	..	..	62.658
per memoria: p/c termine ..... <i>PBI</i>	....	....	....	....	....	....
Banche ..... <i>EC</i>	15.285	45.526	20.832	10.999	2.697	95.031
per memoria: p/c termine ..... <i>PEC</i>	-9.472	-16.930	-3.563	-7.473	....	-37.883
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	24.526	26.152	34.817	8.701	1.681	95.876
Altri sottoscrittori ..... <i>ASN</i>	95.521	116.530	711.470	23.969	(74.988)	(1.022.797)
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	....	....	....	....	....	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	135.333	204.269	812.804	43.669	(79.365)	(1.276.362)

e obbligazioni							Azioni quotate
pubblico			Banche	Imprese	Totale	AZQ	
Aziende autonome, Ente FS e altri	Enti territoriali	Totale					
FS	ET	SPT	EC	IMPT	TOT		
8	..	53.937	161	..	54.099		6.418
....	....	....	....	....	....	....	
2.541	7.803	87.328	51.857	13.917	153.102	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	479	
..	90	131.882	30.722	14.306	176.910	(25.752)	
4.261	14.756	795.660	354.609	137.642	1.287.911	(492.788)	
....	....	....	....	....	....	89.995	
7.226	22.685	1.212.697	442.994	171.872	1.827.563	580.881	
..	..	59.012	158	39	59.209	6.331	
....	....	....	....	....	....	....	
3.165	11.339	101.961	67.036	16.329	185.326	33.517	
-110	-3.735	-39.525	-8.924	....	-50.520	....	
448	36	115.959	5.032	6.409	127.400	19.239	
46	1	7.602	1.379	214	9.195	561	
..	90	129.006	31.424	16.250	176.680	(32.495)	
6.629	17.299	835.720	379.386	169.704	1.384.810	(577.159)	
....	....	....	....	....	....	104.577	
10.288	29.328	1.249.823	484.415	208.945	1.943.183	676.606	
..	..	62.683	156	39	62.877	6.280	
....	....	....	....	....	....	....	
3.136	12.662	106.906	67.959	16.878	191.742	....	
-91	-5.069	-43.621	-12.541	....	-56.475	....	
430	32	98.322	5.404	6.729	110.455	18.121	
(6.654)	19.851	(1.047.184)	447.927	202.694	(1.697.805)	....	
....	....	....	....	....	....	116.597	
(10.219)	32.545	(1.315.094)	521.446	226.340	(2.062.881)	732.656	
..	..	61.968	156	39	62.162	6.322	
....	....	....	....	....	....	....	
3.142	12.561	111.775	68.270	17.001	197.046	....	
-115	-4.797	-46.638	-10.716	....	-57.793	....	
434	32	99.722	5.415	6.715	111.852	18.308	
(6.655)	20.063	(1.041.926)	450.081	203.468	(1.695.475)	....	
....	....	....	....	....	....	117.816	
(10.231)	32.656	(1.315.390)	523.923	227.222	(2.066.535)	742.331	
..	..	62.658	151	39	62.848	6.585	
....	....	....	....	....	....	....	
3.126	12.570	110.727	66.697	15.766	193.190	....	
-105	-30.347	-68.334	-11.898	....	-80.608	....	
439	32	96.346	5.175	6.378	107.899	16.904	
(6.664)	19.998	(1.049.459)	459.908	209.027	(1.718.395)	....	
....	....	....	....	....	....	115.553	
(10.229)	32.600	(1.319.190)	531.930	231.211	(2.082.331)	(745.742)	

## 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>2004</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	1.283	3.558	..	..	4.841
Banche ..... <i>EC</i>	-1.690	-706	-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>	428	3.465	5.235	839	315	10.282
Altri sottoscrittori ..... <i>EEN</i>	-5.258	-2.545	41.438	(-8.496)	1.056	26.269
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	-12.044	10.630	17.677	-7.145	999	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	-895	325	33.558	-8.198	2.469	27.209
<b>2005</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	3.468	2.093	..	..	5.511
Banche ..... <i>EC</i>	1.023	4.076	1.884	2.155	1.450	10.588
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	-8.920	1.730	-7.028	824	-262	-13.656
Ist. di previdenza ..... <i>IPN</i>	-92	-413	-381	(-161)	..	-1.047
Ist. di assicuraz. .... <i>CAN</i>	343	-8.974	4.729	628	542	-2.732
Altri sottoscrittori ..... <i>EEN</i>	6.702	1.628	28.650	(-6.785)	-109	30.086
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	24.493	6.575	66.653	-4.027	-5.248	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	-944	1.515	29.947	-3.338	1.620	28.750
<b>Agosto 2006</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	93	598	..	..	691
Banche ..... <i>EC</i>	-116	-815	263	-47	-129	-813
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	85	623	461	513	29	1.711
Altri sottoscrittori ..... <i>ASN</i>	-2.469	1.611	3.887	1.419	(-827)	(3.587)
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	-10.518	-1.608	840	-280	-815	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	-2.500	1.511	5.209	1.885	(-928)	(5.177)
<b>Settembre 2006</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	..	-715	..	..	-715
Banche ..... <i>EC</i>	1.209	2.829	-555	1.403	11	4.882
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	930	-1.392	1.197	1.033	-4	1.765
Altri sottoscrittori ..... <i>ASN</i>	-4.589	2.090	-5.015	-1.018	(2.648)	(-5.870)
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	....	....	....	....	....	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	-2.450	3.527	-5.088	1.418	(2.656)	(62)
<b>Ottobre 2006</b>						
Banca Centrale ..... <i>BID</i>	..	251	448	..	..	699
Banche ..... <i>EC</i>	-1.179	173	-73	404	-49	-700
Fondi comuni ..... <i>FC</i>	1.448	-697	2.676	1.033	-326	4.133
Altri sottoscrittori ..... <i>ASN</i>	-269	1.785	4.569	123	(-6.620)	(-437)
per memoria: estero ..... <i>EST</i>	....	....	....	....	....	....
TOTALE ... <i>TOT</i>	..	1.512	7.620	1.559	(-6.996)	(3.695)

e obbligazioni							Azioni quotate
pubblico						Totale	
Aziende autonome, Ente FS e altri	Enti territoriali	Totale	Banche	Imprese	Totale		
FS	ET	SPT	EC	IMPT			
..	..	4.841	4	-12	4.832	36	
2.434	2.511	-5.877	3.816	3.318	1.257	559	
-141	17	-3.054	-514	-552	-4.120	-133	
18	..	-414	-41	-69	-523	-108	
..	12	10.294	3.546	3.623	17.463	(4.350)	
3.632	2.542	32.443	(35.764)	17.949	(86.155)	(-1.506)	
....	....	....	....	....	....	13.381	
5.942	5.082	38.233	(42.575)	24.257	(105.065)	3.197	
-8	..	5.503	-3	3	5.503	-736	
717	3.639	14.945	15.365	2.091	32.401	2.979	
30	1	-13.626	874	536	-12.215	-202	
-5	..	-1.052	44	-21	-1.029	16	
..	..	-2.732	708	2.951	927	(5.923)	
2.309	2.233	34.628	(23.955)	31.280	(89.863)	(4.620)	
....	....	....	....	....	....	4.063	
3.043	6.436	38.229	(40.944)	36.840	(116.013)	12.600	
..	..	691	..	..	691	-161	
-22	83	-752	-386	565	-573	....	
18	..	1.729	-3	-4	1.722	-190	
(4)	-40	(3.552)	(2.574)	1.082	(7.208)	....	
....	....	....	....	....	....	1.397	
..	43	(5.220)	(2.185)	1.643	(9.048)	27	
..	..	-715	..	..	-715	-32	
48	-119	4.811	302	-251	4.862	....	
-1	..	1.764	11	-14	1.761	-6	
(-47)	193	(-5.724)	(2.131)	1.153	(-2.441)	....	
....	....	....	....	....	....	(-292)	
..	74	(136)	(2.444)	888	(3.468)	58	
..	..	699	-5	..	694	-5	
-38	..	-738	-1.584	-318	-2.640	....	
9	..	4.142	57	-334	3.865	-110	
(30)	-49	(-456)	(9.507)	4.578	(13.629)	....	
....	....	....	....	....	....	(-5.954)	
..	-49	(3.646)	(7.975)	3.926	(15.547)	(629)	

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

Periodo	Rendimento a scadenza						Quantità scambiate (milioni di euro)		
	Titoli di Stato					Banche (Rendiob)	Titoli di Stato	Obbligazioni	Totale
	BOT	CCT tasso variabile	CTZ	BTP	Rendistato				
<i>S640049M</i>	<i>S217599M</i>	<i>S090670M</i>	<i>S548464M</i>	<i>S946483M</i>	<i>S637277M</i>	<i>S806736M</i>	<i>S077737M</i>	<i>S200454M</i>	
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	....	....
2005 .....	2,143	2,262	2,265	3,644	3,160	-	104.594	....	....
2006 .....	3,107	3,257	3,360	4,107	3,858	-	111.881	....	....
2005 - dic. ....	2,476	2,640	2,708	3,666	3,322	-	7.156	....	....
2006 - gen. ....	2,543	2,724	2,762	3,645	3,332	-	9.444	....	....
feb. ....	2,614	2,781	2,848	3,795	3,486	-	10.593	....	....
mar. ....	2,775	2,868	3,043	3,958	3,687	-	12.227	....	....
apr. ....	2,863	3,038	3,175	4,248	3,939	-	8.489	....	....
mag. ....	2,967	3,083	3,284	4,312	3,986	-	9.698	....	....
giu. ....	3,060	3,199	3,378	4,339	4,038	-	8.442	....	....
lug. ....	3,146	3,339	3,508	4,358	4,087	-	8.017	....	....
ago. ....	3,237	3,395	3,532	4,240	3,993	-	7.043	....	....
set. ....	3,374	3,496	3,614	4,112	3,914	-	9.745	....	....
ott. ....	3,482	3,617	3,679	4,127	3,955	-	9.134	....	....
nov. ....	3,577	3,754	3,724	4,037	3,902	-	9.447	....	....
dic. ....	3,639	3,786	3,778	4,108	3,972	-	9.601	....	....
	<i>S013515M</i>	<i>S946533M</i>	<i>S100634M</i>	<i>S152749M</i>	<i>S580378M</i>	<i>S449569M</i>			
Per memoria: Consistenza al valore nominale dei titoli quotati (milioni di euro)									
2006 - dic. ....	122.780	187.186	43.669	811.704	653.214	-			

## 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
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
2005 .....	306.230	115.915	871.555	301.843	1.595.598
2006 .....	399.476	122.048	881.244	232.328	1.635.128
2004 –IV trim .....	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
III " .....	73.943	28.500	196.990	56.290	355.735
IV " .....	85.580	22.508	191.740	76.305	376.140
2006 –I trim .....	89.575	34.623	200.338	59.495	384.033
II " .....	106.450	36.733	263.143	49.813	456.153
III " .....	120.238	31.385	207.905	58.620	418.163
IV " .....	83.214	19.308	209.859	64.400	376.780
2005 –dic. ....	23.720	4.830	52.845	21.873	103.275
2006 –gen. ....	31.680	9.955	69.775	22.160	133.570
feb. ....	27.053	11.563	58.658	16.010	113.285
mar. ....	30.843	13.105	71.905	21.325	137.178
apr. ....	29.440	9.918	78.793	15.978	134.140
mag. ....	37.408	15.338	97.380	17.795	167.923
giu. ....	39.603	11.478	86.970	16.040	154.090
lug. ....	39.840	12.220	63.603	17.963	133.625
ago. ....	38.820	9.015	60.598	19.593	128.025
set. ....	41.578	10.150	83.705	21.065	156.513
ott. ....	28.718	8.099	76.762	21.030	134.608
nov. ....	26.270	6.199	75.914	22.606	130.988
dic. ....	28.227	5.011	57.183	20.765	111.185

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
2003 .....	0,37	0,88	8,00	3,78	6,02
2004 .....	0,36	0,89	8,47	3,86	6,45
2005 .....	0,37	0,87	8,57	3,64	6,55
2006 .....	0,38	0,87	8,48	3,48	6,54
2004 –IV trim .....	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
III " .....	0,37	1,07	8,44	3,82	6,38
IV " .....	0,37	0,87	8,57	3,64	6,55
2006 –I trim .....	0,40	0,78	8,81	3,76	6,62
II " .....	0,41	0,95	8,81	3,59	6,61
III " .....	0,42	1,10	8,70	3,44	6,59
IV " .....	0,38	0,87	8,48	3,48	6,54
2005 –dic. ....	0,37	0,87	8,57	3,64	6,55
2006 –gen. ....	0,39	0,87	8,78	3,62	6,59
feb. ....	0,41	0,83	8,76	3,82	6,64
mar. ....	0,40	0,78	8,81	3,76	6,62
apr. ....	0,43	1,02	8,72	3,71	6,61
mag. ....	0,42	0,99	8,80	3,65	6,62
giu. ....	0,41	0,95	8,81	3,59	6,61
lug. ....	0,41	1,21	8,74	3,52	6,64
ago. ....	0,41	1,15	8,80	3,46	6,65
set. ....	0,42	1,10	8,70	3,44	6,59
ott. ....	0,40	1,03	8,67	3,38	6,55
nov. ....	0,38	0,95	8,56	3,56	6,53
dic. ....	0,38	0,87	8,48	3,48	6,54

Durata finanziaria				
BOT	CTZ	BTP	CCT	Totale titoli di Stato
<i>S237228M</i>	<i>S360605M</i>	<i>S403427M</i>	<i>S447276M</i>	<i>S461393M</i>
0,37	0,89	5,58	0,28	4,07
0,36	0,49	5,76	0,30	4,37
0,36	0,85	6,63	0,30	4,85
0,37	0,85	6,28	0,31	4,63
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
0,37	1,06	6,63	0,32	4,72
0,36	0,85	6,63	0,30	4,85
0,39	0,76	6,58	0,30	4,71
0,40	0,92	6,44	0,31	4,60
0,40	1,08	6,53	0,29	4,74
0,37	0,85	6,28	0,31	4,63
0,36	0,85	6,63	0,30	4,85
0,38	0,85	6,73	0,30	4,82
0,40	0,81	6,69	0,30	4,84
0,39	0,76	6,58	0,30	4,71
0,42	1,00	6,46	0,33	4,65
0,41	0,96	6,49	0,36	4,65
0,40	0,92	6,44	0,31	4,60
0,40	1,19	6,48	0,32	4,71
0,39	1,13	6,57	0,29	4,75
0,40	1,08	6,53	0,29	4,74
0,40	1,01	6,52	0,33	4,73
0,37	0,93	6,45	0,34	4,72
0,37	0,85	6,28	0,31	4,63

## 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		
<i>S433687D</i>	<i>S249982D</i>	<i>S167005D</i>	<i>S306427D</i>	<i>S258771M</i>	<i>S213569D</i>	<i>S225155D</i>	
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
2005 .....	2,573	2,898	3,553	4,120	3,160	2,305	2,401
2006 .....	3,553	3,707	4,045	4,389	3,858	4,077	3,457
2004 – IV trim .....	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
III " .....	2,407	2,721	3,392	3,994	2,992	2,235	2,242
IV " .....	2,813	3,051	3,553	4,032	3,269	2,480	2,715
2006 – I trim .....	3,154	3,324	3,725	4,094	3,502	2,833	3,015
II " .....	3,582	3,838	4,270	4,659	3,988	3,159	3,481
III " .....	3,722	3,841	4,171	4,539	3,998	6,434	3,654
IV " .....	3,769	3,843	4,024	4,277	3,943	3,776	3,741
2005 – dic. ....	2,924	3,125	3,553	4,001	3,322	2,676	2,834
2006 – gen. ....	2,965	3,149	3,544	3,942	3,332	2,765	2,896
feb. ....	3,134	3,286	3,697	4,099	3,486	2,819	2,968
mar. ....	3,354	3,526	3,923	4,236	3,687	2,910	3,171
apr. ....	3,541	3,805	4,222	4,578	3,939	3,082	3,280
mag. ....	3,573	3,829	4,285	4,682	3,986	3,126	3,479
giu. ....	3,624	3,873	4,295	4,702	4,038	3,241	3,547
lug. ....	3,770	3,923	4,306	4,704	4,087	3,392	3,652
ago. ....	3,709	3,826	4,171	4,552	3,993	11,837	3,637
set. ....	3,694	3,775	4,036	4,360	3,914	3,558	3,674
ott. ....	3,759	3,852	4,070	4,337	3,955	3,674	3,726
nov. ....	3,740	3,802	3,970	4,216	3,902	3,813	3,756
dic. ....	3,812	3,879	4,034	4,277	3,972	3,850	3,740

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

## Buoni Ordinari del Tesoro

(situazione al 2 gennaio 2007)

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
396368	BOT	30.6.06	6 mesi	2.1.06	98,77	2,51	9.500	12.820	9.500
399676	BOT	15.1.07	12 mesi	16.1.06	97,33	2,72	7.000	11.607	7.000
400094	BOT	13.4.06	3 mesi	16.1.06	99,43	2,38	3.500	6.300	3.500
399675	BOT	31.7.06	6 mesi	31.1.06	98,73	2,55	8.750	13.900	8.750
401148	BOT	15.2.07	12 mesi	15.2.06	97,27	2,77	7.000	15.067	7.000
396369	BOT	15.12.06	10 mesi	28.2.06	97,85	2,73	2.500	3.682	2.500
401146	BOT	31.8.06	6 mesi	28.2.06	98,68	2,63	8.000	14.039	8.000
402196	BOT	15.3.07	12 mesi	15.3.06	97,11	2,94	7.500	12.334	7.500
402684	BOT	15.6.06	3 mesi	15.3.06	99,36	2,54	3.500	5.154	3.500
402197	BOT	29.9.06	6 mesi	31.3.06	98,60	2,80	8.500	12.672	8.500
403959	BOT	31.5.06	2 mesi	31.3.06	99,56	2,58	2.000	3.355	2.000
404079	BOT	16.4.07	12 mesi	13.4.06	96,97	3,06	8.500	13.938	8.500
404652	BOT	14.7.06	3 mesi	13.4.06	99,33	2,64	4.000	7.634	4.000
404080	BOT	31.10.06	6 mesi	28.4.06	98,56	2,83	9.500	14.144	9.500
405104	BOT	27.12.06	8 mesi	28.4.06	98,06	2,93	2.500	5.503	2.500
405409	BOT	15.5.07	12 mesi	15.5.06	96,81	3,25	7.000	12.202	7.000
406040	BOT	15.8.06	3 mesi	15.5.06	99,30	2,77	3.500	6.949	3.500
405410	BOT	30.11.06	6 mesi	31.5.06	98,52	2,95	9.350	14.415	8.603
407427	BOT	15.6.07	12 mesi	15.6.06	96,85	3,21	5.500	10.973	5.500
408180	BOT	15.9.06	3 mesi	15.6.06	99,28	2,82	3.000	6.972	3.000
407426	BOT	29.12.06	6 mesi	30.6.06	98,45	3,12	10.450	17.163	10.450
408622	BOT	16.7.07	12 mesi	14.7.06	96,62	3,43	6.000	12.451	6.000
408624	BOT	31.1.07	6 mesi	31.7.06	98,41	3,17	9.625	16.529	9.230
409642	BOT	15.8.07	12 mesi	15.8.06	96,62	3,45	6.000	14.345	6.000
409643	BOT	28.2.07	6 mesi	31.8.06	98,38	3,27	8.000	14.118	8.000
410266	BOT	14.9.07	12 mesi	15.9.06	96,48	3,60	7.000	13.780	7.000
410265	BOT	30.3.07	6 mesi	29.9.06	98,32	3,38	9.350	15.012	8.550
411774	BOT	15.10.07	12 mesi	16.10.06	96,46	3,63	5.500	10.016	5.500
411773	BOT	30.4.07	6 mesi	31.10.06	98,26	3,53	9.500	14.038	9.500
413926	BOT	15.11.07	12 mesi	15.11.06	96,39	3,70	4.500	8.523	4.500
414627	BOT	15.2.07	3 mesi	15.11.06	99,14	3,38	2.500	4.103	2.500
413925	BOT	31.5.07	6 mesi	30.11.06	98,23	3,57	8.500	12.781	8.500
415228	BOT	14.12.07	12 mesi	15.12.06	96,37	3,73	5.000	8.305	5.000
415229	BOT	29.6.07	6 mesi	2.1.07	98,22	3,66	9.500	12.966	9.500

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

## Certificati del tesoro a tasso variabile

(situazione al 2 gennaio 2007)

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	
399315	CCT	1.11.12	2.1.06	100,70	100,70	2,71	4.198	–	–	0,15	1,92
399315	CCT	1.11.12	1.2.06	100,70	100,68	2,75	1.650	–	–	0,15	1,92
399315	CCT	1.11.12	1.3.06	100,70	100,69	2,81	1.500	–	–	0,15	1,92
339905	CCT	1.7.09	9.3.06	100,00	100,00	–	2	–	–	0,15	2,00
399315	CCT	1.11.12	3.4.06	100,70	100,66	3,00	1.650	–	–	0,15	1,92
399315	CCT	1.11.12	2.5.06	100,70	100,66	3,05	2.000	–	–	0,15	1,92
399315	CCT	1.11.12	1.6.06	100,70	100,69	3,13	1.500	–	–	0,15	1,92
399315	CCT	1.11.12	3.7.06	100,70	100,69	3,30	1.500	–	–	0,15	1,92
399315	CCT	1.11.12	1.8.06	100,70	100,72	3,34	1.500	–	–	0,15	1,92
410144	CCT	1.7.13	1.9.06	100,76	100,76	3,47	3.500	–	–	0,15	1,98
410144	CCT	1.7.13	2.10.06	100,76	100,79	3,57	1.500	–	–	0,15	1,98
410144	CCT	1.7.13	1.11.06	100,76	100,78	3,73	1.500	–	–	0,15	1,98
410144	CCT	1.7.13	2.1.07	100,76	100,87	3,84	1.500	–	–	0,15	1,98

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

## Buoni Poliennali del Tesoro

(situazione al 2 gennaio 2007)

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
384453	BTP	1.8.15	2.1.06	101,79	102,49	3,47	2.750	–	1,875
387770	BTP	15.6.08	2.1.06	100,95	99,11	2,89	3.300	–	1,250
387292	BTP	15.6.10	17.1.06	100,57	98,97	3,02	2.750	–	1,375
393465	BTP	1.2.37	17.1.06	101,29	103,10	3,86	2.500	–	2,000
374554	BTP	15.9.35	31.1.06	99,68	111,52	1,85	777	–	1,175
380599	BTP	15.9.10	31.1.06	99,90	99,28	1,11	1.500	–	0,475
384453	BTP	1.8.15	1.2.06	101,79	101,00	3,66	2.750	–	1,875
400812	BTP	1.2.09	1.2.06	99,82	99,82	3,08	4.304	–	1,500
400967	BTP	1.8.21	1.2.06	98,26	98,26	3,94	5.000	–	1,875
387292	BTP	15.6.10	17.2.06	100,57	98,30	3,20	2.500	–	1,375
393465	BTP	1.2.37	17.2.06	101,29	98,35	4,13	2.000	–	2,000
400812	BTP	1.2.09	1.3.06	99,82	99,70	3,13	3.000	–	1,500
401958	BTP	1.8.16	1.3.06	100,36	100,36	3,74	5.000	–	1,875
400967	BTP	1.8.21	15.3.06	98,26	96,22	4,12	2.200	–	1,875
402629	BTP	15.3.11	15.3.06	100,06	100,06	3,51	5.000	–	1,750
374554	BTP	15.9.35	31.3.06	99,68	106,98	2,04	750	–	1,175
400812	BTP	1.2.09	3.4.06	99,82	99,01	3,39	3.000	–	1,500
401958	BTP	1.8.16	3.4.06	100,36	98,24	4,00	3.000	–	1,875
324274	BTP	1.8.17	6.4.06	98,35	110,88	5,48	1.155	–	2,625
400967	BTP	1.8.21	18.4.06	98,26	93,86	4,34	2.000	–	1,875
402629	BTP	15.3.11	18.4.06	100,06	99,37	3,67	3.500	–	1,750
380599	BTP	15.9.10	28.4.06	99,90	97,60	1,52	1.503	–	0,475
400812	BTP	1.2.09	2.5.06	99,82	98,50	3,60	3.300	–	1,500
401958	BTP	1.8.16	2.5.06	100,36	95,96	4,28	2.750	–	1,875
393465	BTP	1.2.37	15.5.06	101,29	89,75	4,68	2.000	–	2,000
402629	BTP	15.3.11	15.5.06	100,06	98,63	3,85	3.000	–	1,750
374554	BTP	15.9.35	31.5.06	99,68	100,60	2,33	550	–	1,175
400812	BTP	1.2.09	1.6.06	99,82	98,96	3,43	3.000	–	1,500
401958	BTP	1.8.16	1.6.06	100,36	96,97	4,16	2.500	–	1,875
400967	BTP	1.8.21	16.6.06	98,26	93,52	4,38	2.000	–	1,875
402629	BTP	15.3.11	16.6.06	100,06	99,36	3,68	2.500	–	1,750
408521	BTP	15.9.17	28.6.06	99,53	99,53	2,16	4.000	–	1,050
401958	BTP	1.8.16	3.7.06	100,36	95,68	4,32	2.002	–	1,875
408524	BTP	15.6.09	3.7.06	100,13	100,13	3,73	4.870	–	1,875
393465	BTP	1.2.37	17.7.06	101,29	89,39	4,70	2.200	–	2,000
402629	BTP	15.3.11	17.7.06	100,06	98,66	3,85	2.200	–	1,750
408521	BTP	15.9.17	31.7.06	99,53	100,87	2,02	1.100	–	1,050
401958	BTP	1.8.16	1.8.06	100,36	96,86	4,18	2.750	–	1,875
408524	BTP	15.6.09	1.8.06	100,13	100,40	3,63	2.535	–	1,875
401958	BTP	1.8.16	1.9.06	100,36	98,08	4,02	2.200	–	1,875

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

## Buoni Poliennali del Tesoro

(situazione al 2 gennaio 2007)

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	
408524	BTP	15.6.09	1.9.06	100,13	100,58	3,56	2.000	-	-	1,875
411281	BTP	15.9.11	18.9.06	100,17	100,17	3,74	4.331	-	-	1,875
374554	BTP	15.9.35	29.9.06	99,68	108,95	1,95	512	-	-	1,175
401958	BTP	1.8.16	2.10.06	100,36	99,17	3,89	2.000	-	-	1,875
408524	BTP	15.6.09	2.10.06	100,13	100,55	3,56	2.000	-	-	1,875
411281	BTP	15.9.11	17.10.06	100,17	100,04	3,77	2.500	-	-	1,875
408521	BTP	15.9.17	31.10.06	99,53	102,23	1,88	1.100	-	-	1,050
401958	BTP	1.8.16	1.11.06	100,36	98,26	4,00	2.200	-	-	1,875
408524	BTP	15.6.09	1.11.06	100,13	100,20	3,70	2.000	-	-	1,875
411281	BTP	15.9.11	17.11.06	100,17	100,29	3,71	2.000	-	-	1,875
408524	BTP	15.6.09	2.1.07	100,13	99,84	3,85	2.000	-	-	1,875
416477	BTP	1.2.17	2.1.07	98,95	98,95	4,17	4.208	-	-	2,000

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

## Certificati del Tesoro Zero-coupon

(situazione al 2 gennaio 2007)

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	
392699	CTZ	28.9.07	2.1.06	95,66	95,35	2,78	2.500
392699	CTZ	28.9.07	31.1.06	95,66	95,53	2,80	2.000
392699	CTZ	28.9.07	28.2.06	95,66	95,66	2,85	2.500
392699	CTZ	28.9.07	31.3.06	95,66	95,56	3,08	2.500
405105	CTZ	30.5.08	28.4.06	93,41	93,41	3,31	4.000
405105	CTZ	30.5.08	31.5.06	93,41	93,72	3,30	2.500
405105	CTZ	30.5.08	30.6.06	93,41	93,50	3,57	2.118
405105	CTZ	30.5.08	31.7.06	93,41	93,89	3,50	2.200
405105	CTZ	30.5.08	31.8.06	93,41	94,25	3,45	2.000
405105	CTZ	30.5.08	29.9.06	93,41	94,51	3,44	1.500
405105	CTZ	30.5.08	31.10.06	93,41	94,50	3,64	1.650
416681	CTZ	31.12.08	2.1.07	92,77	92,77	3,83	3.500

## 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**

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 ti-

toli 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 con-

trovalore 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. La Banca d'Italia ha cessato l'elaborazione e la diffusione del Rendiob dal 1 gennaio 2005 (cfr. Comunicato Stampa del 22 marzo 2004). 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 so-

no 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, 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.

