

# Mercati e risparmio

## IL DIZIONARIO



**Incasso immediato**  
Con i titoli zero coupon  
l'interesse è anticipato

**Scambi efficienti**  
Il debito pubblico è trattato  
su mercati molto liquidi

# OGNI ASTA È UNA PROVA DI FIDUCIA

Tanti titoli di Stato, soprattutto sui BTp decennali si confrontano le attese degli investitori sulle prospettive dell'Eurozona

Ogni asta dei titoli di Stato ha assunto un valore segnaletico per il paese, con un'attenzione ai quantitativi offerti (se, ad esempio, l'offerente avverte prudenza negli investimenti può ridurre gli importi) e al rapporto fra quantitativo offerto e livello della domanda. Poi ovviamente contano i rendimenti che lo Stato è costretto a pagare per rinnovare le sue scadenze. Il risparmiatore deve fare attenzione alle differenze fra un'obbligazione e l'altra, così come è meglio sapere quale titolo copre meglio dall'aumento dell'inflazione, chi paga cedole anticipate. Per tutti c'è la sicurezza di poter disporre di un mercato primario, all'emissione, e secondario, cioè fra titoli già emessi, molto efficiente. Ciò significa avere degli spread fra titoli offerti e richiesti molto stretto, molta aderenza all'andamento e alle attese sui tassi. Dover gestire un grande debito pubblico

ha affinato capacità di dar spessore a mercati graditi dall'investitore istituzionale come dal retail, in Italia e all'estero. In fase di emissione i titoli di Stato vengono emessi in asta, secondo un calendario programmato da Tesoro.

DIZIONARIO A CURA DI **Andrea Curiat**

**LEGENDA**

**LE VOCI DEL DIZIONARIO**

**L'ATTENZIONE DEL RISPARMIATORE**

ALTO MEDIO BASSO

## A ASTA

LIVELLO DI ATTENZIONE ALTO

L'asta è la principale tecnica di emissione utilizzata per il collocamento e il riacquisto dei titoli di Stato. Le operazioni di collocamento vengono eseguite da Bankitalia su indicazione del ministro dell'Economia, che provvede a stilare all'inizio di ogni anno un calendario annuale delle emissioni comprensivo di date e regolamenti delle aste. Bankitalia si occupa di sviluppare e gestire la piattaforma tecnologica utilizzata per il collocamento; di svolgere le operazioni d'asta; di curare i rapporti con gli operatori partecipanti alle aste e di verificare che rispondano ai requisiti giuridici e tecnici prefissati; e di seguire il regolamento delle operazioni effettuate tramite la tecnica del sindacato di collocamento. Tutte le fasi della procedura d'asta sono interamente automatizzate. L'asta dei Bot è competitiva: ciascun operatore paga il prezzo che ha offerto per aggiudicarsi i titoli di Stato. L'asta dei titoli a medio e lungo termine è marginale, o "a prezzo uniforme": ogni operatore paga lo stesso prezzo di aggiudicazione marginale.

## B BOT

LIVELLO DI ATTENZIONE ALTO

I Bot sono Buoni ordinari del Tesoro. Sono titoli di breve durata a 3, 6, 12 mesi o con durata anomala, emessi dallo Stato per fronteggiare squilibri di cassa nel breve periodo. Hanno taglio minimo di 1.000 euro e non staccano cedole, ma vengono offerti al pubblico "a sconto", con un prezzo inferiore al valore nominale. Il rendimento per l'investitore sta nella differenza tra il prezzo di acquisto e il capitale rimborsato.

## BTP

LIVELLO DI ATTENZIONE ALTO

I Btp sono Buoni del Tesoro poliennali. Hanno durata di 3, 5, 10, 15 e 30 anni offrono cedole semestrali a tasso fisso. Le emissioni sono effettuate due volte al mese con asta marginale e il taglio minimo è di 1.000 euro. Dal 2003 esistono anche i Btpci: buoni poliennali indicizzati (sia nei rendimenti, sia nel capitale da rimborsare) all'inflazione europea, misurata dall'Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo (Iapc) con esclusione del tabacco.

## C CEDOLA

LIVELLO DI ATTENZIONE ALTO

La cedola di un'obbligazione statale è data dagli interessi periodici che vengono corrisposti al portatore del titolo a intervalli regolari. I titoli a breve termine, come i Bot, non corrispondono a cedole; i Btp hanno cedole semestrali di importo fisso, mentre i Cct hanno cedole semestrali variabili. L'atto della corresponsione degli interessi è detto "stacco della cedola".

## IL 15 IN ALLEGATO

## PLUS<sup>24</sup>

### NOTIZIE, APPROFONDIMENTI E NUMERI PER IL RISPARMIO

Sabato con Il Sole 24 Ore è in edicola Plus24, settimanale di finanza personale e risparmio: i grandi temi d'attualità per l'investitore alle prese con la crisi dei mercati e le riforme varate da governi. Gli approfondimenti su prodotti, listini e professioni della finanza. Gli interventi degli esperti. Le analisi sugli strumenti d'investimento e le loro innovazioni, con una serie completa di numeri e indici riguardanti i titoli quotati.

importo fisso, mentre i Cct hanno cedole semestrali variabili. L'atto della corresponsione degli interessi è detto "stacco della cedola".

## CCCT

### LIVELLO DI ATTENZIONE ALTO

Il nuovo Certificato di credito del Tesoro indicizzato all'Euribor (CcTeu) ha una durata all'emissione di 7 anni e cedole variabili semestrali legate al tasso Euribor a 6 mesi più una maggiorazione. Ha sostituito il Cct tradizionale che era invece indicizzato al rendimento dei Bot a 6 mesi.

## D DEFAULT

### LIVELLO DI ATTENZIONE ALTO

Il termine default indica l'insolvenza da parte di un'istituzione (sia essa Paese, azienda o istituto finanziario) che non riesce a rispettare una delle clausole presenti in un accordo di prestito, come il rimborso di una rata o il versamento di una cedola. Di default si parla anche nel caso di Paesi che non riescono a far fronte ai propri debiti. Quello che sta rischiando la Grecia, quello che è successo in Argentina.

## M MERCATO PRIMARIO

### LIVELLO DI ATTENZIONE MEDIO

Il mercato primario è quello sul quale vengono scambiati i titoli di Stato di nuova emissione. È riservato agli investitori istituzionali (le banche e le imprese di investimento registrate presso la Banca d'Italia e rispondenti a precisi requisiti formali fissati dal Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria).

## MERCATO SECONDARIO

### LIVELLO DI ATTENZIONE MEDIO

Il mercato secondario è quello riservato alla compravendita di titoli già in circolazione e non ancora scaduti. È rivolto a tutti gli investitori, compresi i singoli risparmiatori privati, che possono comprare titoli di Stato dagli intermediari istituzionali che li hanno acquistati in fase d'asta.

## R RENDIMENTO

### LIVELLO DI ATTENZIONE MEDIO

I rendimenti dei titoli di Stato sono di due tipi: in conto capitale, se



## RISPARMIO E INVESTIMENTI IN TEMPO DI CRISI



**La collana**  
«Risparmio e investimenti in tempo di crisi» è il titolo della nuova collana in otto volumi del Sole 24 Ore. I libri sono in vendita solo il sabato.

**Il terzo volume**  
«Il terzo libro della serie, in edicola sabato prossimo 15 ottobre, è «La bussola per il risparmiatore»: spiega come orientarsi nel nuovo contesto dei mercati e come ripensare le scelte di portafoglio.

## LIBRI DELLA COLLANA

- 1 Manuale anticrisi** 1 ott. Come affrontare la tempesta (e non prendere decisioni sbagliate)
  - 2 Parola chiave Il Sole 24 Ore** 8 ott. Il nuovo glossario dell'economia per capire che cosa cambia
  - 3 La bussola per il risparmiatore** 15 ott. Difendere il portafoglio: le strategie di sopravvivenza
  - 4 Tutorrisparmio** 22 ott. Come proteggere i soldi: gli strumenti per la famiglia
  - 5 Tutorrisparmio** 29 ott. Come investire il denaro: gli strumenti alla prova del rischio
  - 6 Dizionario della manovra** 5 nov. Tutti i provvedimenti dall'estate spiegati voce per voce
  - 7 Le Guide del Sole** 12 nov. Sos casa: gestire i costidil condominio all'affitto
  - 8 Le Guide del Sole** 19 nov. Sos lavoro: dalla ricerca all'attività in proprio
- In edicola  
A 0,50 euro oltre al prezzo del quotidiano

L'obbligazione è venduta prima della scadenza a un prezzo più alto di quello al quale la si è acquistata; o in conto interessi, corrisposti dallo Stato ed espressi in percentuale sul capitale investito. In entrambi i casi, sul rendimento dei titoli di Stato si applica una tassazione delle rendite finanziarie con aliquota del 12,5%, lasciata immutata dalla manovra estiva e non innalzata al 20 per cento.

## S SCADENZA

### LIVELLO DI ATTENZIONE ALTO

I titoli di Stato si distinguono per varie caratteristiche, tra cui la durata: possono essere investimenti di breve periodo, da tre a sei mesi; di medio termine, tra dodici e ventiquattro mesi; di lungo periodo, da 3, 5, 7, 10, 15 e 30 anni. Alla scadenza dei titoli, lo Stato rimborsa al portatore il capitale investito inizialmente, più una maggiorazione pari agli interessi dovuti o a parte di essi (per i titoli che staccano cedole periodiche). Il mercato secondario è quello riservato alla compravendita di titoli già in circolazione e non ancora scaduti. È rivolto a tutti gli investitori, compresi i singoli risparmiatori privati, che possono comprare titoli di Stato dagli intermediari istituzionali che li hanno acquistati in fase d'asta.

## SPREAD

### LIVELLO DI ATTENZIONE MEDIO

Lo spread tra Btp e Bund rappresenta la differenza tra i rendimenti dei titoli di Stato tedeschi e i Buoni del tesoro pluriennali italiani. Il calcolo viene effettuato solitamente tra titoli a 10 anni e rappresenta un buon indice della rischiosità delle obbligazioni statali italiane, così come percepita dal mercato. I Bund, infatti, sono presi a parametro perché vengono considerati tra i titoli di debito pubblico più solidi in assoluto Europa. Se, ad esempio, il rendimento dei Btp italiani risulta in crescita rispetto a quello dei Bund tedeschi, lo spread aumenta. Questo significa che il rischio emittente viene giudicato maggiore e gli investitori chiedono una remunerazione più alta.

## Z ZERO COUPON

### LIVELLO DI ATTENZIONE MEDIO

Per zero coupon si intendono quelle obbligazioni che non staccano cedole, ma pagano gli interessi in un'unica soluzione alla scadenza del titolo. Tra questi, oltre ai Bot, vi sono i Certificati del tesoro zero coupon (Ctz), dalla durata di 24 mesi e privi di cedole

**www.Venditori.IT**  
Portale Italiano di Ricerca Agenti di Commercio

**ALI** Emergenza Azienda italiana catalogata da Il Sole 24 Ore settore Training - Formazione - Miglioramento Personale. Know-how UNICO e sistema commerciale INNOVATIVO realizzato dalla nostra Accademia Formazione ESCLUSIVAMENTE per i ns. Collaboratori. hanno permesso nel 1° semestre 2011 un incremento vendite del 67%. Il ns. servizio di riqual. attività, professionisti e privati e garantisce di incrementare e migliorare performance, prestazioni e risultati nella area personale, professionale e relazionale. Cerchiamo AGENTI esperti nella vendita e gestione di rete vendita. Richiediamo doti comunicative, organizzative e spirito imprenditoriale. Offriamo responsabilità di nuovi progetti di sviluppo e possibilità di carriera; formazione in azienda; guadagno reale mese minimo € 5.000,00 più rendita provvisoria. Inviare CV a selezione@aliperformance.it - www.aliperformance.it

**MISTERBRAND** Leader nella produzione di lattine personalizzate. RICERCA AGENTI PER TUTTA L'ITALIA. OFFRIAMO: INTERESSANTE TRATTAMENTO PROVVISORIO, PREMI ED INCENTIVI, INVOLUCRO PIRELLI, TARGET, VESTIMENTI PERSONALIZZATI. Inviare curriculum vitae al indirizzo ufficioperonale@misterbrand.it

**YES YOU CAN** PERSONALIZZARE la tua lattina non è mai stato COSÌ FACILE! Inviare CV a selezione@aliperformance.it

**Cerchi Agenti ?** Info@venditori.it - Info Line 0641229483 www.venditori.it

**AZIENDA REGIONALE TERRITORIALE PER L'EDILIZIA DELLA PROVINCIA DI SAVONA**  
Via Aglietto 90 - 17100 SAVONA - P. IVA 00190540966 - Tel. 019/84101 - fax 019/8410210

**AVVISO DI GARA PER ESTRATTO**  
È indetta gara d'appalto mediante procedura aperta per l'affidamento dei lavori relativi al recupero dell'ex centrale ENEL in Savona località Lavagnola con realizzazione di n. 88 alloggi di edilizia residenziale pubblica con aggiudicazione mediante il criterio del prezzo più basso, inferiore a quello posto a base di gara, al netto degli oneri per l'attuazione dei piani di sicurezza, determinato mediante offerta a prezzi unitari, ai sensi degli artt. 81 e 82 commi 1 e 2 lettera b) del D. lgs. n. 163/2006 e s.m.i., con esclusione automatica delle offerte anormalmente basse ai sensi dell'art. 86 e s.m.i. del D. lgs. stesso e s.m.i., seguendo le norme del DPR n. 207/2000 e la procedura di cui alla determinazione dell'Autoreità per la Vigilanza sui Lavori Pubblici del 26.10.1999, CUP (codice unico progetto) E529800000007, OG (codice identificativo gara) 293099974, importo complessivo dell'appalto: € 13.849.137,41 oltre IVA, di cui oneri per l'attuazione dei piani di sicurezza non soggetti a ribasso: € 1.446.236,62. Data di pubblicazione del bando integrale sulla G.U.E.: n. 5 del 28/09/2011. Data di pubblicazione del bando integrale sulla G.U.R.I.: n. 115 del 30/09/2011. Il bando integrale è altresì pubblicato all'Albo dell'ARTE di Savona, all'Albo Pretorio on-line del Comune di Savona (SV), sul sito internet di ARTE Savona www.artesv.it, sul sito internet dell'Osservatorio Regionale dei Contratti Pubblici www.apptalia.org.it e del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti www.serviziocentratipubblici.it. Su tali siti è possibile reperire il testo del Disciplinare di gara come rettificato da Decreto n. 253 del 24/09/2011, termine ultimo per la ricezione delle offerte: ore 12:00 del giorno 28 novembre 2011 (con i dati) e con il disciplinare di gara. Indirizzo dell'ufficio presso il quale acquisire informazioni: Segreteria Generale, Via Aglietto 90, 17100 Savona, tel. 019.8410210 - fax n. 019/3134.2791. F.T.O. IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO (geom. Costanza FAROPPA)

**AZIENDA OSPEDALIERA MATERNO INFANTILE "O.I.R.M. - S. ANNA"**  
(Azienda di rilievo nazionale e ad alta specializzazione Materno Infantile)  
Corso Spezia, 60 - 10126 TORINO - tel. 011/3134.444  
Cod. Fisc. e Part. I.V.A. 06815430019

**ESTRATTO BANDO DI GARA A PROCEDURA APERTA**  
1) Amministrazione Aggiudicatrice: Azienda Ospedaliera "O.I.R.M. - S. ANNA" - Corso Spezia, 60 - 10126 Torino (Italia);  
2) oggetto della gara: sistemi completi per la preparazione automatica delle provette per prelievo ematico per 60 mesi, importo presunto € 442.000,00 I.V.A. esclusa, rinnovabile per altri 36 mesi, importo presunto di ulteriori € 255.000,00 I.V.A. esclusa - OG: 32028035B1;  
3) criterio di aggiudicazione, ai sensi dell'art. 81 - D.Lgs. 163/06: offerta economicamente più vantaggiosa;  
4) le offerte, redatte in lingua italiana dovranno pervenire entro e non oltre le ore 15,00 del giorno 21/10/2011, secondo le modalità indicate nel bando di gara e nel Capitolato Speciale;  
5) la copia del Capitolato Speciale e dei suoi allegati sono pubblicati sul sito internet aziendale: www.oirsantanna.piemonte.it;  
6) per informazioni relative alla gara oggetto del presente bando, rivolgersi alla S.C. Approvazione centralizzata di beni, servizi e lavori - tel. n. 011/3134.226 - 877 - fax n. 011/3134.2791;  
7) il bando è stato trasmesso all'Ufficio delle Pubblicazioni Ufficiali delle Comunità Europee in data 30/09/2011.

IL COMMISSARIO **Dot. Emilio Iodice**

**COMUNE DI SAN MARTINO BUON ALBERGO**  
Provincia di Verona  
Il Comune di San Martino Buon Albergo - Piazza del Popolo 36 - 37036 San Martino Buon Albergo (VR) - telefono 045/887411 telefax 045/887422 e-mail posta@comunesanmartinobuonalbergo.it, indice procedura aperta per l'affidamento quinquennale della concessione del servizio di teleriscaldamento del Comune, dell'ITALC e di Unionvalli, col criterio dell'offerta economicamente più vantaggiosa. Le offerte dovranno pervenire all'ufficio URP del Comune entro le ore 12,00 del giorno 02.11.2011. Apertura gara: 03.11.2011 ore 10,00. Il bando integrale è pubblicato sul sito internet: www.comunesanmartinobuonalbergo.it. IL RESPONSABILE DEL SETTORE FINANZIARIO **Rag. Renata Zecchin** questo avviso è sul sito: http://webssystem.italc.it/procure/default.htm

**COMUNE DI CAGLIARI**  
AVVISO GARA AGGIUDICATA  
Procedura aperta per l'affidamento del "servizio di manutenzione della rete di monitoraggio dell'aria (R.M.A.) complementare del Comune di Cagliari". (IG. N. 109676467. Importo a base di gara: € 200.000,00 + IVA di cui € 215.000,00 + IVA per il servizio di cui alla prestazione principale ed € 85.000,00 + IVA per la fornitura di cui alla prestazione secondaria e costi per la sicurezza per rischi interferenziali pari ad € 2.000. Offerte ricevute: n. 4. Aggiudicata con D.D. n. 8896 del 07.09.2011 alla Soc. SARAS RICERCHE E TECNOLOGIE SPA con il ribasso del 19,28%. L'avviso di gara aggiudicata è in pubblicazione sull'Albo Pretorio on line del Comune, sulla guru ed è inserito sul sito internet "www.comune.cagliari.it". IL DIRIGENTE (Dr. Roberto Montixi)

**COMUNE DI FAGNANO OLONA**  
Provincia di Varese  
SETTORE GESTIONE RISORSE  
ESTRATTO AVVISO DI GARA MEDIANTE PROCEDURA APERTA PER L'AFFIDAMENTO DEL SERVIZIO DI COPERTURA ASSICURATIVA RISCHI VARI PER IL COMUNE  
Criterio di aggiudicazione procedura aperta, offerta economicamente più vantaggiosa. - Periodo 31/12/2011 - 31/12/2012. Ammontare dell'appalto euro 286.500,00 compresi oneri fiscali. (IG Lotto 1: 329563222 - IG Lotto 2: 329584626 - IG Lotto 3: 329587280 - IG Lotto 4: 329599426 - IG Lotto 5: 329593534). Il disciplinare di gara e i capitolati sono pubblicati sul sito www.comune.fagnanoolona.va.it sezione "Bandi e concorsi". Le offerte, per essere valide, dovranno pervenire al protocollo del Comune entro e non oltre le ore 12,00 del giorno 14/10/2011. Per informazioni sulla gara rivolgersi all'ufficio ragioneria, tel. 0331 616531 - 0331 616533. IL RESPONSABILE DEL SETTORE GESTIONE RISORSE (Dot. Roberto Giorno)

**SERVIZIO SANITARIO NAZIONALE REGIONE PIEMONTE ASL TO4 CHIVASSO**  
AVVISO PER ESTRATTO ESITO DI GARA SIMOG N. 2345407 (A.S.L. TO4, ai sensi dell'art. 65 del D.Lgs. 163/06, rende noto che è stata espletata la gara con procedura aperta per affidamento fornitura pluriennale SISTEMI ANALITICI PER LABORATORIO ANALISI IVREA E CUORGNE IN 3 LOTTI - N. Ditte partecipanti e Numero offerte ricevute: Lotto 1: n. 1; Lotto 2: nessuna offerta; Lotto 3: n. 2; - Ditte aggiudicatarie e importo complessivo aggiudicazione IVA compresa: Lotto 1: Biomerieux Italia Spa di Bagnolo Ripoli (FI) € 415.689,00; Lotto 3: Alifax Spa di Polverara (PD) € 28.329,00. Per ulteriori informazioni Provveditorato Sig.ra Conconi Tel. n. 011/975342. IL RESP. S.C. PROVVEDITORE A.S.L. TO4 **Dot.ssa Margherita Perucca**

**COMUNE DI TREVISO**  
Via Municipio n. 16 - 31100 Treviso  
ESTRATTO BANDO DI GARA  
È indetta per il giorno 15.10.2011 (ore 9,00) una procedura aperta per l'appalto del servizio di trasporto scolastico per le scuole primarie e secondarie di primo grado statali (da gennaio 2012 a giugno 2013), con il criterio di cui all'art. 83 del D.Lgs. n. 163/2006. Importo complessivo a base di gara: Euro 240.000,00 + IVA. Termine di presentazione delle offerte: 14.10.2011 (ore 13,00). Il bando integrale è pubblicato all'Albo pretorio comunale e sui siti internet www.comune.treviso.it e www.veneto.bandit.it ed è stato inviato alla G.U.U.E. il 05.10.2011. Per informazioni: Servizio Appalti (tel. 0422.658930). IL DIRIGENTE DEL SETTORE AFFARI ISTITUZIONALI PROTOCOLLO, **CONTRATTI E APPALTI** **Dot. Francesco Carlomagno** questo avviso è sul sito: http://webssystem.italc.it/procure/default.htm

**COMUNE DI SPIGNO SATURNIA (Provincia di Latina)**  
Piazza Dante n. 6 - Ufficio Tecnico L.P.P. e Ambiente  
Tel. 0771/64026 - fax 0771/092313  
È indetta gara d'appalto con procedura aperta, ai sensi dell'art. 55 del D.Lgs. 163/06, per l'affidamento del servizio di GESTIONE INTEGRATA DEI RIFIUTI URBANI ED ASSIMILATI - RACCOLTA DIFFERENZIATA PORTA A PORTA per la durata di anni 1 (uno). L'importo a base d'asta è di € 291.465,00, di cui € 5.715,00 per oneri per la sicurezza non soggetti a ribasso - CUP: I49E000240007, OG: 339543104. Le offerte dovranno pervenire entro e non oltre le ore 12,00 del giorno 10/10/2011, con modalità, termini e requisiti descritti nel bando e nel disciplinare di gara visionabili presso l'Ufficio tecnico comunale, sul sito del comune http://www.comune.spigno.comune.la.it. Sul sito www.regione.lazio.it sul sito www.serviziocentratipubblici.it. Spigno Saturnia (LT), 12/10/2011 IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO **Geom. Salvatore Baris** IL RESPONSABILE DEL SERVIZIO **D.ssa Massimina De Filippis**