

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**

LEGGENDA

LE VOCI DEL DIZIONARIO

L'ATTENZIONE DEL RISPARMIATORE

ALTO MEDIO BASSO

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

CCT

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.

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.

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.

RENDIMENTO

LIVELLO DI ATTENZIONE MEDIO

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



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.

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 o 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.

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

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.

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 Btpe: 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.

CEDEOLA

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

PLUS 24

Livello di attenzione ALTO

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.

NOTIZIE, APPROFONDIMENTI E NUMERI PER IL RISPARMIO

IL 15 IN ALLEGATO

Livello di attenzione ALTO

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.

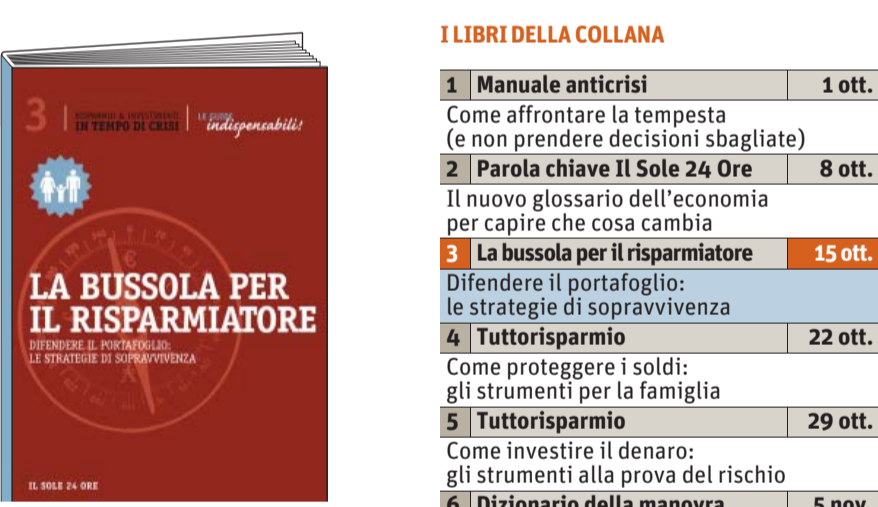
PLUS 24

Livello di attenzione ALTO

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.

NOTIZIE, APPROFONDIMENTI E NUMERI PER IL RISPARMIO

RISPARMIO E INVESTIMENTI IN TEMPO DI CRISI



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

www.Venditori.IT
Portale Italiano di Ricerca Agenti di Commercio
MISTERBRAND
RICERCA AGENTI PER TUTTA L'ITALIA
VIV DECORAL ROMA
cerca Agenti e/o Promoters

AZIENDA REGIONALE TERRITORIALE PER L'EDILIZIA DELLA PROVINCIA DI SAVONA
AVVISO DI GARA PER ESTRATTO
AZIENDA OSPEDALIERA MATERNO INFANTILE "O.I.R.M. - S. ANNA"
ESTRATTO BANDO DI GARA A PROCEDURA APERTA

COMUNE DI SAN MARTINO BUON ALBERGO
COMUNE DI CAGLIARI
COMUNE DI SPIGNO SATURNIA (Provincia di Latina)

SERVIZIO SANITARIO NAZIONALE REGIONE PIEMONTE ASL TO4 CHIVASSO
AVVISO PER ESTRATTO ESITO DI GARA SIMOG N. 2345407

COMUNE DI SPIGNO SATURNIA (Provincia di Latina)
COMUNE DI SPIGNO SATURNIA (Provincia di Latina)