

Reddito fisso

L'atteso forte aumento dei rendimenti dei BOT non c'è stato. La crescita è rimasta contenuta per tutte e tre le scadenze dei titoli. Com'era prevedibile, la domanda ha privilegiato il titolo a tre mesi, è stata apprezzabile su quello semestrale, mentre si è mantenuta più prudente sul titolo a scadenza annuale.

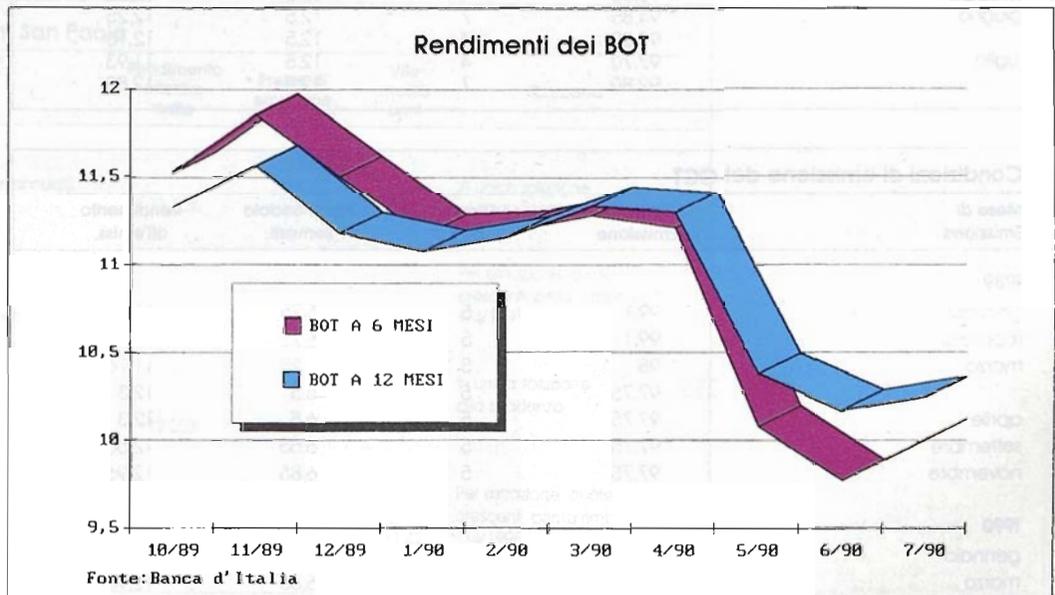
Il risultato dell'asta dei BOT di fine agosto contribuisce a rendere meno teso il quadro generale delle emissioni pubbliche, soprattutto di quelle a medio termine (CCT e BTq).

I sacrifici di prezzo che stanno subendo i CCT di lunga scadenza, dal 1995 in poi, vengono dopo una lunga stagione di rialzi. Gli impieghi preferiti, BOT a tre mesi a parte, sono i titoli con vita residua al massimo entro il 1991 oppure operazioni pronti contro termine che rendono mediamente il 10,20%.

Tuttavia l'"effetto Golfo" e quello ben più pesante del deficit pubblico, che per il prossimo anno si prevede vicino ai 190 mila miliardi, non agevolerà certo il lavoro del Tesoro che - con molta probabilità - nei prossimi mesi si troverà costretto a versare cedole più cospicue ai sottoscrittori dei titoli pubblici.

Un campanello d'allarme è già suonato il 30 agosto scorso. Il Ministro del Tesoro aveva superato senza troppe difficoltà una serie di scadenze importanti che secondo le previsioni avrebbero portato a un innalzamento dei tassi d'interesse: la riunificazione delle due Germanie e la liberalizzazione valutaria.

Ma la crisi del Golfo ha riacceso i timori per un rialzo dei tassi d'interesse.



Prezzi e rendimenti dei BOT (rilevati alle aste di fine mese)

	Asta di BOT a 6 mesi		Asta di BOT a 12 mesi	
	Prezzo di aggiudic.	Rendimento composto	Prezzo di aggiudic.	Rendimento
1989				
gennaio	94,73	9,93	89,75	9,85
febbraio	94,65	9,98	89,65	9,96
marzo	94,04	11,27	88,55	11,13
aprile	94,1	10,96	88,8	10,81
maggio	94,37	10,54	89	10,65
giugno	95,05	9,29	89,85	9,8
luglio	94,2	10,95	88,55	11,13
agosto	94,12	11,24	88,65	11,03
settembre	94,1	11,22	88,5	11,22
ottobre	93,98	11,53	88,26	11,33
novembre	93,82	11,86	88,15	11,57
dicembre	93,99	11,51	88,45	11,18
1990				
gennaio	94,12	11,17	88,60	11,08
febbraio	94,17	11,19	88,65	11,16
marzo	94,07	11,28	88,40	11,33
aprile	94,07	11,21	88,40	11,30
maggio	94,60	10,08	89,25	10,38
giugno	94,70	9,77	89,45	10,09
luglio	94,66	10,01	89,40	10,30
agosto	94,46	10,54	88,95	10,73