

# SPREAD



**facciamo statistica!**

# Definizione

E' la **differenza** di rendimento tra due titoli di stato.

Gli Stati collocano sul mercato, con aste periodiche, un certo numero di *titoli obbligazionari* per avere liquidità dai mercati finanziari e potere così finanziare il **debito pubblico**.



“Facciamo Statistica”

SPREAD

 SCUOLA  
SUPERIORE  
DI STATISTICA  
E DI ANALISI  
SOCIALI ED  
ECONOMICHE

 Istat

  
Fondazione  
Giovanni Agnelli

# Spread... più facile

Uno **Stato** promette all'**investitore** (cittadino, impresa ecc.) che, se investirà sul suo **debito pubblico** (se gli presterà dei soldi), riavrà interamente il suo **capitale** alla fine del periodo stabilito e in **più**, prima della scadenza, gli verranno corrisposte periodicamente alcune **cedole di rendimento** (soldi).

“Facciamo Statistica”

SPREAD

 SCUOLA  
SUPERIORE  
DI STATISTICA  
E DI ANALISI  
SOCIALI ED  
ECONOMICHE

 Istat

  
Fondazione  
Giovanni Agnelli

# Concetti affini

**“Facciamo Statistica”**

**SPREAD**



# DEBITO PUBBLICO

Per debito pubblico si intende il **debito dello stato** nei confronti di altri soggetti, individui, imprese, banche o soggetti stranieri, che hanno sottoscritto obbligazioni (**prestito di soldi**) destinate a coprire il fabbisogno finanziario statale.



**“Facciamo Statistica”**

**SPREAD**

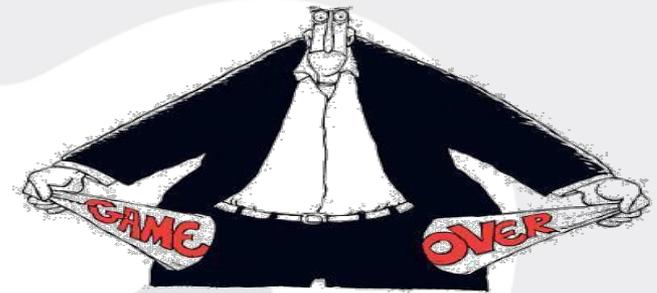
 **SCUOLA  
SUPERIORE  
DI STATISTICA  
E DI ANALISI  
SOCIALI ED  
ECONOMICHE**

 **Istat**

  
**Fondazione  
Giovanni Agnelli**

# DEFAULT ECONOMICO

Si parla di default di uno **Stato** quando questo **NON** può restituire il suo **debito pubblico** ai creditori. Quando uno Stato fallisce lo fa perché le entrate finanziarie (le imposte) sono **insufficienti** a coprire le uscite (spesa pubblica).



“Facciamo Statistica”

SPREAD

 SCUOLA  
SUPERIORE  
DI STATISTICA  
E DI ANALISI  
SOCIALI ED  
ECONOMICHE

 Istat

  
Fondazione  
Giovanni Agnelli

# Come si calcola?

## (il caso italiano)

**“Facciamo Statistica”**

**SPREAD**

 **SCUOLA  
SUPERIORE  
DI STATISTICA  
E DI ANALISI  
SOCIALI ED  
ECONOMICHE**

 **Istat**

  
**Fondazione  
Giovanni Agnelli**

# Prima del calcolo

- Nel caso italiano, i titoli di stato sono i **BTP** (Buoni del Tesoro Poliennali) che, due volte al mese, vengono messi all'asta dalla Banca d'Italia. Essi hanno scadenza a 3, 5, 10, 15 e 30 anni.
- Lo **spread** si calcola sui **titoli** che hanno **scadenza** a **10** anni.

**“Facciamo Statistica”**

**SPREAD**



# CALCOLO dello SPREAD

**CALCOLO** (esempio al 17 ottobre 2013)

Tasso di rendimento BTP (titoli di stato italiani) = 4,24%

Tasso di rendimento BUND (titoli di stato tedeschi) = 1,93%

$$\begin{aligned}\text{SPREAD} &= (\text{Valore BTP} * 100) - (\text{Valore BUND} * 100) = \\ &= (4,24 * 100) - (1,93 * 100) = \\ &= 424 - 193 = \mathbf{231 \text{ punti base.}}\end{aligned}$$



**N.B.** Il tasso di rendimento della Germania è sempre preso come **riferimento** perché, in Europa, l'*economia tedesca* è quella più **solida**.



**“Facciamo Statistica”**

**SPREAD**

 **SCUOLA  
SUPERIORE  
DI STATISTICA  
E DI ANALISI  
SOCIALI ED  
ECONOMICHE**

 **Istat**

  
**Fondazione  
Giovanni Agnelli**

# SPREAD ITALIA – GERMANIA

## Lo spread dall'inizio del periodo di crisi

Andamento in punti base del differenziale dei rendimenti dei Btp decennali con quelli del Bund tedesco.



nel corso della seduta lo spread è sceso sotto quota 230 per la prima volta dal 7 luglio 2011

ANSA centimetri

\* ANSA – 18 Ottobre 2013. “Rendimenti di ieri” sono in riferimento alla data del 17 Ottobre 2013.

“Facciamo Statistica”

SPREAD

SCUOLA  
SUPERIORE  
DI STATISTICA  
E DI ANALISI  
SOCIALI ED  
ECONOMICHE

Istat

Fondazione  
Giovanni Agnelli

# SPREAD



**facciamo statistica!**