



**MONTE  
DEI PASCHI  
DI SIENA**  
BANCA DAL 1472

# Comitato Finanza e Liquidità

*Siena,*

*08 settembre 2017*

# Aggiornamento TIT

## ❑ Approvazione curve di riferimento settembre 2017

- ✓ Curve Funding Spread
- ✓ Liquidity Adjustment Covered Bonds
- ✓ TIT comportamentali
- ✓ Interventi correttivi e regole aggiuntive

## ❑ Deroghe all'applicazione del modello

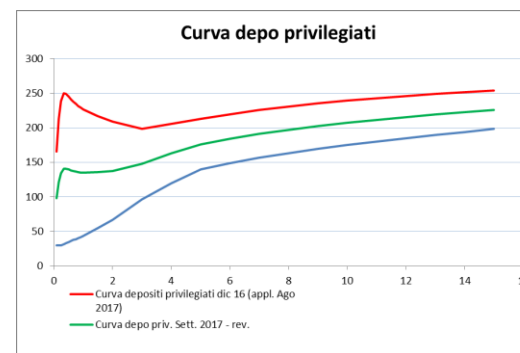
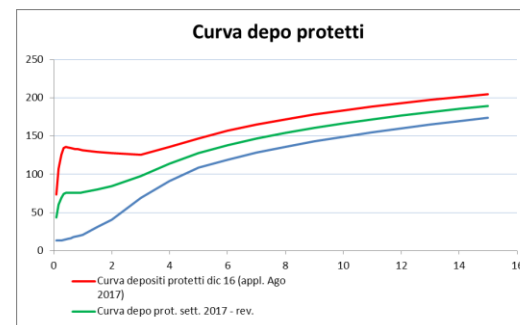
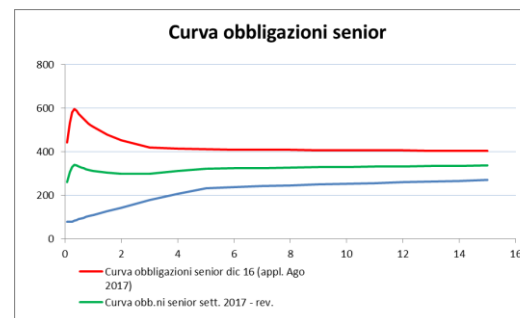
- ✓ WIDIBA: Curva Funding Spread settembre 2017

## ❑ Proposte Direzione CCO



# Approvazione curve di riferimento settembre 2017 - Curve Funding Spread raccolta

Durata	curva obbligazioni senior			curva depositi protetti			curva depositi privilegiati		
	set. 17 rev.	set. 17	ago. 17	set. 17 rev.	set. 17	ago. 17	set. 17 rev.	set. 17	ago. 17
1m	2,61	0,80	4,43	0,44	0,13	0,74	0,98	0,30	1,66
2m	3,06	0,80	5,32	0,60	0,13	1,07	1,21	0,30	2,13
3m	3,30	0,80	5,80	0,69	0,13	1,26	1,34	0,30	2,39
4m	3,40	0,84	5,97	0,74	0,14	1,35	1,41	0,31	2,50
5m	3,38	0,88	5,89	0,76	0,15	1,36	1,41	0,33	2,49
6m	3,33	0,92	5,74	0,76	0,16	1,35	1,40	0,35	2,45
7m	3,28	0,95	5,61	0,76	0,17	1,35	1,39	0,36	2,41
8m	3,24	0,98	5,49	0,76	0,17	1,34	1,38	0,38	2,38
9m	3,20	1,01	5,39	0,76	0,18	1,33	1,37	0,39	2,35
10m	3,17	1,05	5,30	0,76	0,19	1,33	1,36	0,40	2,32
11m	3,15	1,08	5,21	0,76	0,20	1,32	1,35	0,42	2,29
12m	3,12	1,11	5,14	0,76	0,21	1,32	1,35	0,43	2,27
15m	3,08	1,19	4,96	0,78	0,26	1,30	1,36	0,49	2,22
18m	3,03	1,27	4,79	0,80	0,31	1,29	1,36	0,55	2,17
2y	2,99	1,44	4,54	0,84	0,41	1,28	1,38	0,67	2,09
3y	2,99	1,79	4,19	0,97	0,69	1,26	1,48	0,97	1,99
4y	3,11	2,08	4,15	1,14	0,91	1,36	1,63	1,20	2,06
5y	3,22	2,33	4,11	1,28	1,09	1,47	1,76	1,40	2,13
6y	3,24	2,38	4,10	1,38	1,19	1,57	1,84	1,49	2,20
7y	3,26	2,42	4,10	1,47	1,28	1,65	1,91	1,57	2,26
8y	3,27	2,46	4,09	1,54	1,36	1,72	1,97	1,64	2,31
9y	3,29	2,49	4,08	1,61	1,43	1,78	2,03	1,70	2,36
10y	3,30	2,53	4,07	1,67	1,49	1,84	2,08	1,75	2,40
11y	3,31	2,56	4,06	1,72	1,55	1,89	2,12	1,80	2,43
12y	3,33	2,60	4,06	1,77	1,60	1,93	2,16	1,85	2,46
13y	3,34	2,63	4,05	1,81	1,65	1,97	2,19	1,90	2,49
14y	3,35	2,67	4,04	1,86	1,70	2,01	2,23	1,94	2,52
15y	3,37	2,70	4,03	1,90	1,74	2,05	2,26	1,98	2,54
oltre 15y	3,37	2,70	4,03	1,90	1,74	2,05	2,26	1,98	2,54



Le curve di settembre 2017 sono ottenute applicando la metodologia approvata dal Comitato Finanza e Liquidità del 21 aprile 2016, dove per la curva senior, in assenza di quotazioni delle emissioni Retail (per sospensione Consob), è utilizzata la curva dei CDS senior di BMPS aggiustata in funzione del livello di ASW dell'emissione istituzionale BMPS «MONTE 3 5/8 04/01/19» (isin XS1051696398).

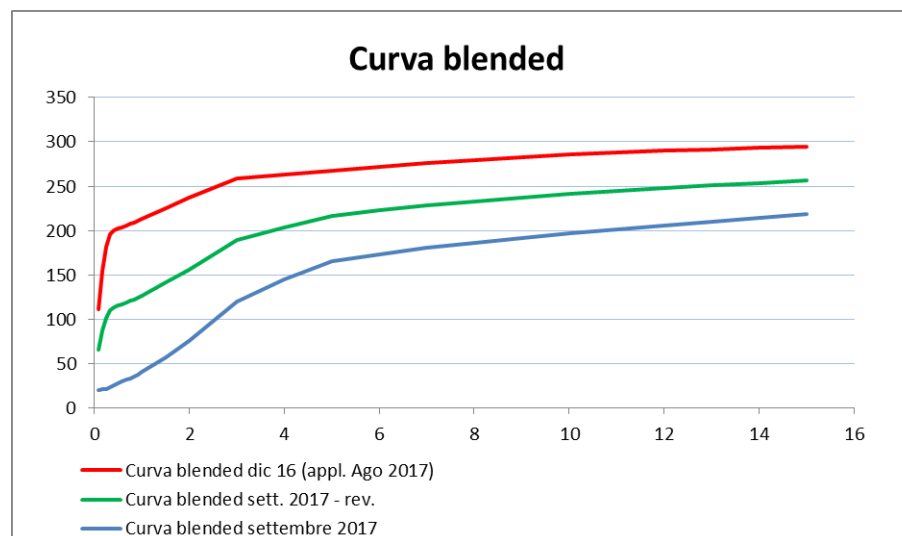
Le curve di settembre presentano, per tutte le durate, una drastica riduzione dei valori rispetto alle curve bloccate applicate fino al mese di agosto 2017.

Pertanto, appare opportuno realizzare la convergenza sui nuovi livelli con un approccio graduale, applicando a settembre un primo aggiustamento del 50%, ad ottobre un ulteriore aggiustamento del 25%, per arrivare alla completa applicazione della nuova curva dal mese di novembre 2017.



# Approvazione curve di riferimento settembre 2017 - Curva Funding Spread blended

Durata	curva blended					
	bullet set. 17 rev.	amortizing set. 17 rev.	bullet set. 17	amortizing set. 17	bullet ago. 17	amortizing ago. 17
1m	0,66	0,66	0,20	0,20	1,11	1,11
2m	0,88	0,88	0,21	0,21	1,55	1,55
3m	1,01	1,01	0,21	0,21	1,81	1,81
4m	1,09	1,09	0,23	0,23	1,96	1,96
5m	1,13	1,13	0,25	0,25	2,01	2,01
6m	1,15	1,15	0,27	0,27	2,02	2,02
7m	1,17	1,17	0,29	0,29	2,04	2,04
8m	1,19	1,19	0,31	0,31	2,06	2,06
9m	1,20	1,20	0,33	0,33	2,07	2,07
10m	1,22	1,22	0,35	0,35	2,09	2,09
11m	1,24	1,24	0,38	0,38	2,11	2,11
12m	1,27	1,27	0,40	0,40	2,13	2,13
15m	1,34	1,34	0,49	0,49	2,19	2,19
18m	1,41	1,41	0,57	0,57	2,25	2,25
2y	1,56	1,43	0,75	0,60	2,37	2,25
3y	1,89	1,56	1,19	0,72	2,59	2,40
4y	2,04	1,75	1,44	1,01	2,63	2,49
5y	2,16	1,90	1,65	1,27	2,67	2,53
6y	2,23	1,99	1,73	1,40	2,72	2,58
7y	2,28	2,06	1,80	1,50	2,76	2,63
8y	2,33	2,12	1,86	1,58	2,80	2,66
9y	2,37	2,17	1,91	1,64	2,83	2,69
10y	2,41	2,21	1,96	1,70	2,85	2,72
11y	2,44	2,25	2,01	1,75	2,88	2,74
12y	2,48	2,28	2,06	1,80	2,90	2,77
13y	2,51	2,32	2,10	1,84	2,92	2,79
14y	2,54	2,35	2,14	1,88	2,94	2,81
15y	2,57	2,37	2,18	1,92	2,95	2,83
oltre 15y	2,57	2,45	2,18	2,03	2,95	2,88



Si veda la slide «Approvazione curve di riferimento settembre 2017 - Curve Funding Spread raccolta» in merito alla proposta di applicare un aggiustamento della curva di settembre (curve «settembre 17 revised»)



# Approvazione curve di riferimento settembre 2017 - Liquidity Adjustment Covered Bonds stima (50% nuova 50% attuale)

L. A. Covered Bond			
Durata	settembre 2017 rev.	settembre 2017	agosto 2017
1 m	0,00	0,00	0,00
..	...	...	...
18 m	0,00	0,00	0,00
2 y	0,52	0,20	0,85
3 y	0,64	0,35	0,93
4 y	0,68	0,42	0,94
5 y	0,71	0,47	0,95
6 y	0,71	0,47	0,94
7 y	0,70	0,47	0,93
8 y	0,69	0,47	0,91
9 y	0,69	0,48	0,90
10 y	0,69	0,50	0,89
11 y	0,70	0,52	0,88
12 y	0,71	0,54	0,87
13 y	0,71	0,56	0,86
14 y	0,72	0,58	0,85
15 y	0,72	0,60	0,84
oltre 15 Y	0,72	0,60	0,84

Si veda la slide «Approvazione curve di riferimento settembre 2017 - Curve Funding Spread raccolta» in merito alla proposta di applicare un aggiustamento della curva di settembre (curva «settembre 17 revised»)



# Approvazione curve di riferimento settembre 2017 - TIT comportamentali poste a vista

		TIT Comportamentale - Settembre 2017 - rev.			TIT Comportamentale - Settembre 2017			TIT Comportamentale - Agosto 2017		
		tasso base (%)	funding spread (%)	totale (%)	tasso base (%)	funding spread (%)	totale (%)	tasso base (%)	funding spread (%)	totale (%)
<b>Attivo</b>	PMI e Corporate Top	-0,11	1,32	<b>1,22</b>	-0,11	0,64	<b>0,53</b>	-0,10	2,00	<b>1,90</b>
	Grandi Gruppi	-0,30	0,97	<b>0,67</b>	-0,30	0,36	<b>0,06</b>	-0,30	1,56	<b>1,26</b>
	Enti	-0,29	1,07	<b>0,77</b>	-0,29	0,40	<b>0,11</b>	-0,28	1,83	<b>1,55</b>
	Private e Family Office	-0,32	1,03	<b>0,70</b>	-0,32	0,38	<b>0,06</b>	-0,32	1,66	<b>1,34</b>
	Premium & Valore	-0,07	1,23	<b>1,16</b>	-0,07	0,58	<b>0,51</b>	-0,07	1,87	<b>1,80</b>
	Small Business	0,27	1,54	<b>1,81</b>	0,27	0,89	<b>1,16</b>	0,26	2,17	<b>2,43</b>
<b>Passivo</b>	PMI e Corporate Top	-0,19	1,03	<b>0,84</b>	-0,19	0,41	<b>0,21</b>	-0,19	1,65	<b>1,46</b>
	Grandi Gruppi	-0,31	1,04	<b>0,72</b>	-0,31	0,35	<b>0,04</b>	-0,32	1,66	<b>1,34</b>
	Enti	-0,30	1,03	<b>0,72</b>	-0,30	0,37	<b>0,06</b>	-0,28	1,85	<b>1,56</b>
	Private e Family Office	-0,19	0,76	<b>0,56</b>	-0,19	0,30	<b>0,11</b>	-0,19	1,21	<b>1,02</b>
	Premium & Valore	0,50	1,11	<b>1,62</b>	0,50	0,76	<b>1,27</b>	0,50	1,47	<b>1,96</b>
	Small Business	0,13	1,01	<b>1,14</b>	0,13	0,56	<b>0,69</b>	0,13	1,46	<b>1,59</b>

Si veda la slide «Approvazione curve di riferimento settembre 2017 - Curve Funding Spread raccolta» in merito alla proposta di applicare un aggiustamento della curva di settembre (curve «settembre 17 revised»)

I TIT comportamentali relativi al mese di settembre, proposti per l'approvazione, sono stati elaborati utilizzando **le nuove curve di funding spread revised**. Sono stati aggiornati i saldi delle poste modellizzate e riverificate le ponderazioni applicate alle curve «depositi protetti» e «depositi privilegiati» per la determinazione del funding spread dei modelli del passivo.

Modello	Ponderazione Settembre '17		Ponderazione Agosto '17	
	Dep. Protetti	Dep. Privilegiati	Dep. Protetti	Dep. Privilegiati
CC PMI e Corporate Top	6%	94%	6%	94%
CC Grandi Gruppi	6%	94%	6%	94%
CC Enti	6%	94%	6%	94%
CC Private e Family Office	91%	9%	91%	9%
CC Premium & Valore	91%	9%	91%	9%
CC Small Business	70%	30%	70%	30%
Depositi a Risparmio Privati	87%	13%	87%	13%



# Interventi correttivi e regole aggiuntive

L'applicazione graduale delle curve è affiancata da alcuni interventi correttivi, finalizzati a rendere coerenti i plafond di raccolta/impiego ad oggi in essere con i nuovi TIT, e regole aggiuntive, indirizzate a contenere un potenziale ulteriore incremento del saldo di liquidità commerciale (alimentato, in particolare nel mese di agosto, dalla crescita della raccolta corporate):

- a) **rimodulazione dei plafond di raccolta e impiego**, in coerenza con le nuove curve TIT, a cura delle funzioni Pianificazione e Commerciali;
- b) **definizione di un massimale di pricing vs. clientela**, per la sola raccolta corporate, pari alla curva dei depositi privilegiati prevista a regime (curva «set. 17») con possibilità di deroga su singole operazioni esclusivamente con autorizzazione esplicita da parte della Direzione Corporate (fino ad un tasso finito massimo di 45 bps. per le scadenze fino a 12 mesi);
- c) **definizione di una soglia massima sul saldo di liquidità commerciale** (fissata pari ad Eur 14 mld.) oltre la quale la funzione commerciale attiverà azioni di contenimento della raccolta (ad es. sospensione delle operazioni in deroga sulla raccolta corporate fino a rientro sotto soglia; blocco delle GOF...)



# Deroghe all'applicazione del modello - Widiba: Curva Funding Spread settembre 2017 curva funding spread revised

		(a)	(b)	(a) + (b)				
RACCOLTA DIRETTA WIDIBA AL 31/07/2017	VOLUMI (€/mln)	tasso base al 28/08/2017	funding spread curva MPS SETTEMBRE	TIT MPS STANDARD	rendimento Tesoreria atteso (eur 3 m + 2,65%)	ADD-ON 1,64% da applicare alla curva FS standard MPS	funding spread curva Widiba SETTEMBRE 2017	differenziale di redditività con segmento Premium/Valore MPS *
VISTA	947,3	-0,37%	0,66%	0,29%	2,32%	2,04%	2,30%	0,70%
3 MESI	18,5	-0,33%	1,01%	0,68%	2,32%	1,64%	2,65%	1,64%
6 MESI	225,6	-0,27%	1,15%	0,88%	2,32%	1,45%	2,79%	1,45%
9 MESI	0,0	-0,21%	1,20%	0,99%	2,32%	1,33%	2,84%	1,33%
12 MESI	452,2	-0,16%	1,27%	1,11%	2,32%	1,21%	2,90%	1,21%
18 MESI	40,6	-0,17%	1,41%	1,24%	2,32%	1,08%	3,05%	1,08%
24 MESI	149,2	-0,19%	1,56%	1,37%	2,32%	0,95%	3,20%	0,95%
36 MESI	0,0	-0,09%	1,89%	1,80%	2,32%	0,52%	3,53%	0,52%
48 MESI	0,1	0,03%	2,04%	2,06%	2,32%	0,26%	3,67%	0,26%
60 MESI	9,5	0,16%	2,16%	2,32%	2,32%	0,00%	3,80%	0,00%
<b>TOTALE RACCOLTA DIRETTA</b>	<b>1.843,1</b>	<b>-0,28%</b>	<b>0,97%</b>	<b>0,68%</b>	<b>2,32%</b>	<b>1,64%</b>		<b>0,95%</b>

\* raccolta a vista vs tit comportamentale mds Premium/Valore MPS

Per il mese di settembre 2017, il differenziale di redditività rispetto alla remunerazione riconosciuta per il segmento Premium/Valore di MPS è pari a 95 bps; ciò si traduce in un differenziale pari a 164 bps da applicare sulle singole durate della curva F.S. standard MPS.





# Proposte Dir. CCO – Nuovi Plafond Raccolta (1/4)

La Direzione CCO ritiene necessario accompagnare la graduale riduzione delle curve TIT con strumenti ad hoc in grado di non generare segnali di discontinuità troppo forti rispetto alle azioni commerciali attualmente in atto.

In particolare, lato raccolta i nuovi f.s. appaiono poco compatibili con un repricing sostenibile delle scadenze e con il mantenimento del percorso di recupero di nuove masse su alcune fasce di clientela. Si propongono quindi gli strumenti straordinari di seguito indicati.

Per quanto riguarda gli impieghi invece, gli attuali plafond verranno rimodulati sulla scorta delle nuove curve f.s.

Tali plafond, da regolare sulle Direzioni commerciali di competenza, verranno definiti e messi a terra nei prossimi giorni e portati in ratifica al prossimo Comitato

Si precisa che tutte le operazioni effettuate a gravare sui precedenti plafond approvati dai precedenti Comitati Finanza e Liquidità devono intendersi ratificate, ancorchè effettuate in supero rispetto a quanto concordato .

## MERCATO RETAIL

### 1) Nuova Raccolta/Nuovi Clienti Retail (escluse SB)

- ☐ importo: 500 mln
- ☐ forma tecnica: CID da 3 e 36 mesi <100K
- ☐ validità: 31/12/2017
- ☐ tasso max:

Durate	<100K
3 mesi	0,85%
6 mesi	0,65%
12 mesi	0,85%
24 mesi	0,90%
36 mesi	1,00%



## Proposte Dir. CCO – Nuovi Plafond (2/4)

### 2) Special Situation Retail (tutti i mds)

- ☐ importo: 1.000 mln
- ☐ forma tecnica: CID 3 e 6 mesi <100K
- ☐ validità: 31/12/2017
- ☐ tasso max: 3 mesi 0,65%, 6 mesi 0,55%

### 3) Retention Small Business

- ☐ importo: 300 mln
- ☐ forma tecnica: vista
- ☐ Durata max condizione: tre mesi
- ☐ validità: 31/12/2017
- ☐ tasso max: 0,80%

## MERCATO WEALTH MANAGEMENT

**Le richieste e i razionali sono riportati nelle slide successive**

La Direzione CCO chiede che tutti i plafond di raccolta siano regolati sulla Tesoreria, trattandosi di strumenti necessari a gestire una fase di transizione verso il riposizionamento dei tassi su valori più vicini a quelli dei Competitors, evitando di compromettere l'azione di recupero delle masse, che dopo il perfezionamento dell'AUCAP, sta finalmente facendo intravedere i primi risultati significativi anche sul mondo dei Privati.

Chiede inoltre che tutte le operazioni effettuate a gravare sui precedenti plafond approvati dai precedenti Comitati Finanza e Liquidità siano ratificate, ancorchè effettuate in supero rispetto a quanto concordato.

Come per gli altri plafond di raccolta attivati in corso d'anno verrà riconosciuta una remunerazione per la Rete variabile fra 0 (in corrispondenza del tasso massimo cliente spendibile) e 10 bps (in corrispondenza del tasso minimo cliente, pari al tasso di indifferenza).

I nuovi plafond di raccolta sostituiranno tutti gli attuali plafond, con la sola eccezione di quelli del Mercato Wealth, riferiti alle iniziative Private Solution (Plafond Private Solution Acquisition a vista, Plafond Private Solution Acquisition a scadenza e Plafond Private Solution Retention a scadenza, con validità 31/12).



## Proposte Dir. CCO – Nuovi Plafond (3/4)

### Raccolta a Scadenza Wealth Management – depositi privilegiati

CID/DT a scadenza nel 2017 - Distribuzione per Fascia di Tasso

€/mln, Dati al 5/9

Fascia Tasso	set-17	ott-17	nov-17	dic-17	Totale
Fino a 0,50%	1,8	1,3	3,5	0,8	7,4
0,50%-1%	15,5	21,1	20,3	6,3	63,2
1%-1,5%	38,9	17,4	29,1	9,3	94,7
1,5%-2%	2,1	3,1	0,2	13,6	19,0
oltre 2%	1,8	3,0	1,5	2,9	9,2
<b>Totale</b>	<b>60,1</b>	<b>45,9</b>	<b>54,6</b>	<b>32,9</b>	<b>193,5</b>



- In ragione dei volumi in scadenza sulle diverse fasce di tasso e degli obiettivi di *acquisition*, per il periodo Set-Dic 2017, **si ritiene necessario un Plafond Complessivo di € 300 mln** con le caratteristiche riportate in tabella
- L'utilizzo del plafond per **scadenze più lunghe (18m, 2y, 3y)** è richiesto per la gestione di **scadenze su Obbligazioni (85mln)** e per **acquisizione di partite significative**. Per tali scadenze è richiesta anche la previsione di finestre di uscita anticipata sui seguenti livelli: 3m 0,50%, 6m 0,75%
- Per le scadenze 6m e 12 m sono state condivise con la Funzione Prodotto le modalità di gestione dei Plafond mentre per le scadenze più lunghe saranno attivati gli iter una volta ottenuta autorizzazione

Scadenza	Tasso Max
3m	1,00%
6m	1,00%
12m	0,85%
18m	1,00%
2y	1,25%
3y	1,50%



## Proposte Dir. CCO – Nuovi Plafond (4/4)

### Raccolta a Vista Wealth Management

Raccolta a Vista - Distribuzione per Fascia di Tasso e scadenze 2017

€/mln, dati al 20/8

Fascia Tasso	Totale		di cui Plafond	
	Volumi	Scadenze 2017	Volumi	Scadenze 2017
0%	915,6	7,2	0,0	0,0
0,01%-0,30%	441,5	186,5	0,0	0,0
0,31%-0,50%	78,5	45,1	7,4	7,0
0,51%-1%	110,0	72,7	69,7	45,9
1%-1,5%	139,9	116,5	118,9	112,9
1,5%-2%	128,0	89,5	124,5	87,6
oltre 2%	1,6	0,0	0,0	0,0
<b>Totale</b>	<b>1.815,1</b>	<b>517,5</b>	<b>320,5</b>	<b>253,5</b>



- In ragione dei volumi delle condizioni in scadenza sulle diverse fasce di tasso e degli obiettivi di *acquisition*, per il periodo Set-Dic 2017, **si ritiene necessario un Plafond Complessivo a vista di € 450 mln**
- Considerato che l'attuale Plafond risulta attualmente capiente per ca 170 mln sarebbe pertanto **necessario incrementare la dotazione attuale per ulteriori 280 mln** con le seguenti caratteristiche:
  - ✓ Tasso Max 1,5%
  - ✓ validità: 31/12/2017
  - ✓ durata max condizione: 6 mesi



# Appendice

Nelle slide seguenti sono rappresentate, oltre alle curve per il mese di settembre, il percorso di avvicinamento alle curve finali (in ipotesi di costanza dei tassi di mercato) e il confronto con la curva di budget (per la curva blended).



# Curve TIT – curva in vigore

Curva in vigore						
Maturity	Curva depositi protetti	Curva depositi privilegiati	Curva obbligazioni senior	Curva blended	Curva blended (amortizing)	Curva Secured
1m	74	166	443	111		33
2m	107	213	532	155		40
3m	126	239	580	181		45
4m	135	250	597	196		48
5m	136	249	589	201		50
6m	135	245	574	202		52
7m	135	241	561	204		54
8m	134	238	549	206		56
9m	133	235	539	207		57
10m	133	232	530	209		58
11m	132	229	521	211		59
12m	132	227	514	213		60
18m	129	217	479	225		64
2y	128	209	454	237	225	68
3y	126	199	419	259	240	72
4y	136	206	415	263	249	75
5y	147	213	411	267	253	78
6y	157	220	410	272	258	84
7y	165	226	410	276	263	91
8y	172	231	409	280	266	97
9y	178	236	408	283	269	103
10y	184	240	407	285	272	108
11y	189	243	406	288	274	112
12y	193	246	406	290	277	116
13y	197	249	405	292	279	120
14y	201	252	404	294	281	123
15y	205	254	403	295	283	126



# Curve TIT – curva settembre 2017 - stima (50% nuova 50% attuale)

Curva settembre 2017						
Maturity	Curva depositi protetti	Curva depositi privilegiati	Curva obbligazioni senior	Curva blended	Curva blended (amortizing)	Curva Secured
1m	44	98	261	66		
2m	60	121	306	88		
3m	69	134	330	101		
4m	74	141	340	109		
5m	76	141	338	113		
6m	76	140	333	115		
7m	76	139	328	117		
8m	76	138	324	119		
9m	76	137	320	120		
10m	76	136	317	122		
11m	76	135	315	124		
12m	76	135	312	127		
18m	80	136	303	141		
2y	84	138	299	156	143	52
3y	97	148	299	189	156	60
4y	114	163	311	204	175	68
5y	128	176	322	216	190	74
6y	138	184	324	223	199	81
7y	147	191	326	228	206	88
8y	154	197	327	233	212	94
9y	161	203	329	237	217	99
10y	167	208	330	241	221	102
11y	172	212	331	244	225	104
12y	177	216	333	248	228	107
13y	181	219	334	251	232	109
14y	186	223	335	254	235	110
15y	190	226	337	257	237	112



# Curve TIT – curva ottobre 2017 – stima (75% nuova 25% attuale)

Curva ottobre 2017 - stima						
Maturity	Curva depositi protetti	Curva depositi privilegiati	Curva obbligazioni senior	Curva blended	Curva blended (amortizing)	Curva Secured
1m	28	64	171	43		
2m	37	76	193	54		
3m	41	82	205	61		
4m	44	86	212	66		
5m	45	87	213	69		
6m	46	87	212	71		
7m	46	87	211	73		
8m	46	88	211	75		
9m	47	88	211	77		
10m	47	88	211	79		
11m	48	89	211	81		
12m	49	89	212	83		
18m	55	95	215	99		
2y	63	102	221	116	101	44
3y	83	122	239	154	114	55
4y	102	142	259	174	138	65
5y	118	158	277	191	158	73
6y	129	167	281	198	169	80
7y	138	174	284	204	178	87
8y	145	180	286	209	185	93
9y	152	186	289	214	191	98
10y	158	191	291	219	196	99
11y	163	196	294	223	200	101
12y	169	200	296	227	204	102
13y	173	205	299	230	208	103
14y	178	209	301	234	212	104
15y	182	212	304	237	215	105





# Curve TIT – curva novembre 2017 - stima (100% nuova)

Curva novembre 2017 - stima							
Maturity	Curva BTP agosto 2017	Curva depositi protetti agosto 2017	Curva depositi privilegiati agosto 2017	Curva obbligazioni senior agosto 2017 (CDS MONTE)	Curva blended agosto 2017 (CDS MONTE)	Curva blended (amortizing) agosto 2017	Curva Secured agosto 2017
1m	- 9	13	30	80	20		
2m	- 9	13	30	80	21		
3m	- 9	13	30	80	21		
4m	- 9	14	31	84	23		
5m	- 9	15	33	88	25		
6m	- 9	16	35	92	27		
7m	- 10	17	36	95	29		
8m	- 10	17	38	98	31		
9m	- 10	18	39	101	33		
10m	- 10	19	40	105	35		
11m	- 10	20	42	108	38		
12m	- 9	21	43	111	40		
18m	- 1	31	55	127	57		
2y	6	41	67	144	75	60	36
3y	33	69	97	179	119	72	49
4y	52	91	120	208	144	101	61
5y	67	109	140	233	165	127	71
6y	80	119	149	238	173	140	79
7y	90	128	157	242	180	150	85
8y	100	136	164	246	186	158	91
9y	108	143	170	249	191	164	96
10y	115	149	175	253	196	170	97
11y	121	155	180	256	201	175	97
12y	127	160	185	260	206	180	97
13y	133	165	190	263	210	184	97
14y	138	170	194	267	214	188	97
15y	142	174	198	270	218	192	98



# Curve TIT – confronto curve

