



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Supplementi al Bollettino Statistico

Indicatori monetari e finanziari

Mercato finanziario

Nuova serie

Anno XXVI - 15 Marzo 2016

Numero

14

AVVISO

Il Supplemento, articolato in 3 figure e 11 tavole, contiene tre insiemi di informazioni:

- a) Le emissioni dei valori mobiliari italiani, le consistenze e gli acquisti netti suddivisi per categorie di titoli e per gruppi di investitori (figure 1-2; tavole 1-3).
- b) I rendimenti e le quantità scambiate nei mercati regolamentati MOT e MTS, la vita media e la durata finanziaria dei titoli di Stato, i rendimenti dei titoli di Stato guida e i tassi di aggiudicazione dei BOT (figura 3; tavole 4-8).
- c) Il portafoglio delle gestioni patrimoniali delle banche, delle società d'intermediazione mobiliare e delle società di gestione del risparmio; il portafoglio e la raccolta dei fondi comuni mobiliari di diritto italiano (tavole 9-11).

L'appendice metodologica descrive il contenuto del Supplemento.

Le serie storiche complete delle statistiche contenute nel Supplemento sono disponibili nel sito internet della Banca d'Italia seguendo il percorso: Statistiche/Base Dati Statistica (BDS). In questo ambiente sono anche disponibili ulteriori tavole, indicate nell'indice del Supplemento.

A partire dal Supplemento n. 20 del 14 Aprile 2014, le consistenze al valore nominale dei titoli di Stato detenuti dal Resto del mondo, pubblicate in tavola 2, e i corrispondenti acquisti netti, pubblicati in tavola 3, sono stati rivisti per tener conto di una classificazione più precisa dei titoli stanziati a garanzia nelle operazioni in pronti contro termine intermedie da controparti centrali residenti. Le revisioni hanno comportato una riduzione della quota di debito detenuta da non residenti e un aumento di quella detenuta da altri sottoscrittori, senza alcun impatto sul valore complessivo del debito delle Amministrazioni pubbliche. Una descrizione più dettagliata dei motivi della riclassificazione è contenuta nel Supplemento al Bollettino Statistico Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero n. 22 del 23 aprile 2014.

Per informazioni di dettaglio si rimanda alle note e alle Indicazioni generali contenute nell'Appendice metodologica.

Indice

Avviso

Figura 1	-	Emissioni lorde e rimborsi di obbligazioni
Figura 2	-	Emissioni nette di obbligazioni per settore emittente
Figura 3	-	Rendimenti dei titoli di Stato guida
Tavola 1	- (TDEE0050)	Valori Mobiliari: emissioni lorde e nette
Tavola 2	- (TDEE0060)	Valori Mobiliari: consistenze suddivise per gruppi di investitori
Tavola 3	- (TDEE0070)	Valori Mobiliari: acquisti netti suddivisi per gruppi di investitori
Tavola 4	- (TDEE0085)	Titoli di Stato e obbligazioni quotati alla Borsa Italiana (M.O.T.): rendimenti e quantità scambiate
Tavola 5	- (TDEE0105)	Titoli di Stato quotati al mercato telematico (M.T.S.): quantità scambiate
Tavola 6	- (TDEE0106)	Mercato telematico dei titoli di Stato: vita media residua e durata finanziaria
Tavola 7	- (TDEEM115)	Rendimenti dei titoli di Stato guida
Tavola 8	- (TAME0280)	Tassi mensili d'interesse dei BOT
Tavola 9	- (TDEE0300)	Attività di gestione patrimoniale: portafoglio titoli e patrimonio gestito
Tavola 10	- (TDEE0200)	Fondi comuni mobiliari di diritto italiano: portafoglio titoli e patrimonio netto
Tavola 11	- (TDEE0250)	Fondi comuni mobiliari di diritto italiano: acquisti netti di titoli

Tavole consultabili esclusivamente nella BDS ([//www.bancaditalia.it/statistiche/index.html](http://www.bancaditalia.it/statistiche/index.html))

<i>TDEE0115</i>	-	<i>Rendimenti dei titoli di Stato guida (dati giornalieri)</i>
<i>TDEE0120</i>	-	<i>Caratteristiche dei Buoni ordinari del Tesoro</i>
<i>TDEE0121</i>	-	<i>Caratteristiche dei Certificati del Tesoro Zero-coupon</i>
<i>TDEE0122</i>	-	<i>Caratteristiche dei Certificati del Tesoro a tasso variabile</i>
<i>TDEE0123</i>	-	<i>Caratteristiche dei Buoni Poliennali del Tesoro</i>
<i>TDEE0130</i>	-	<i>Operazioni di rimborso anticipato dei Buoni Poliennali del Tesoro</i>
<i>TDEE0135</i>	-	<i>Operazioni di rimborso anticipato dei certificati del Tesoro a tasso variabile</i>
<i>TAME0130</i>	-	<i>Emissioni dei Buoni ordinari del Tesoro</i>

Appendice metodologica

Avvertenze

Figura 1

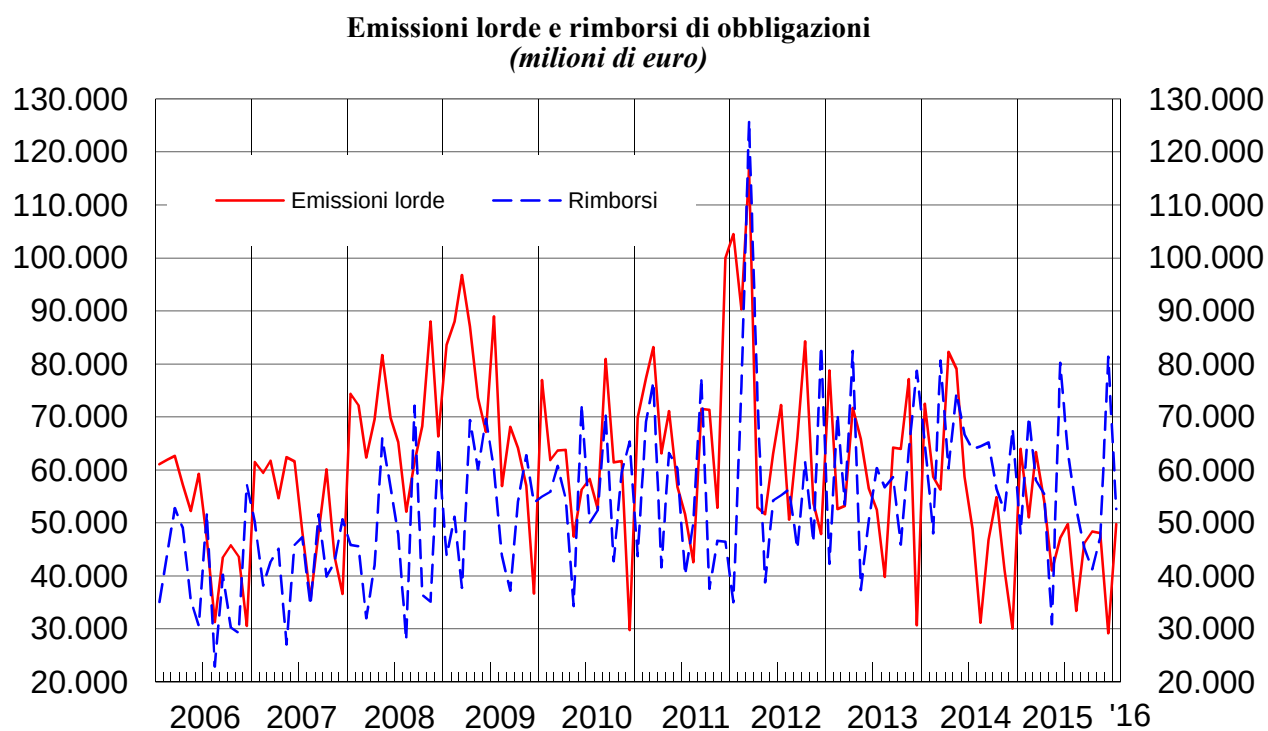


Figura 2

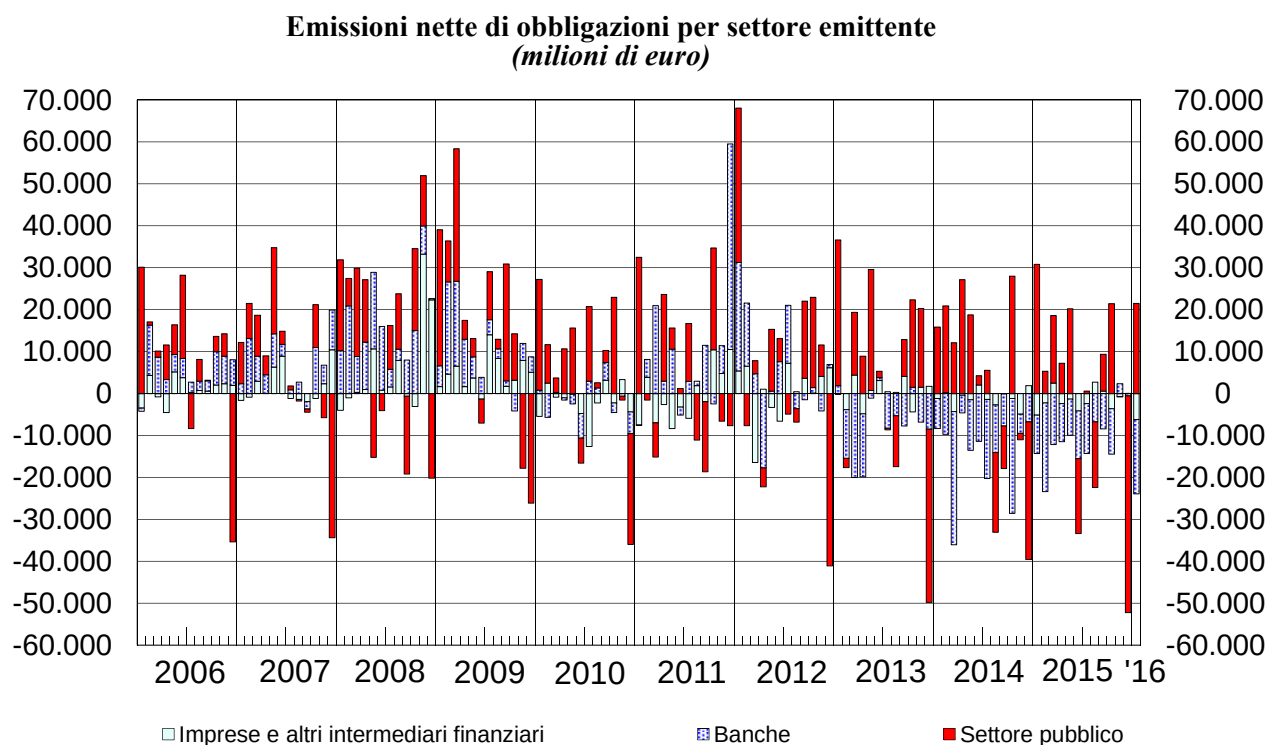
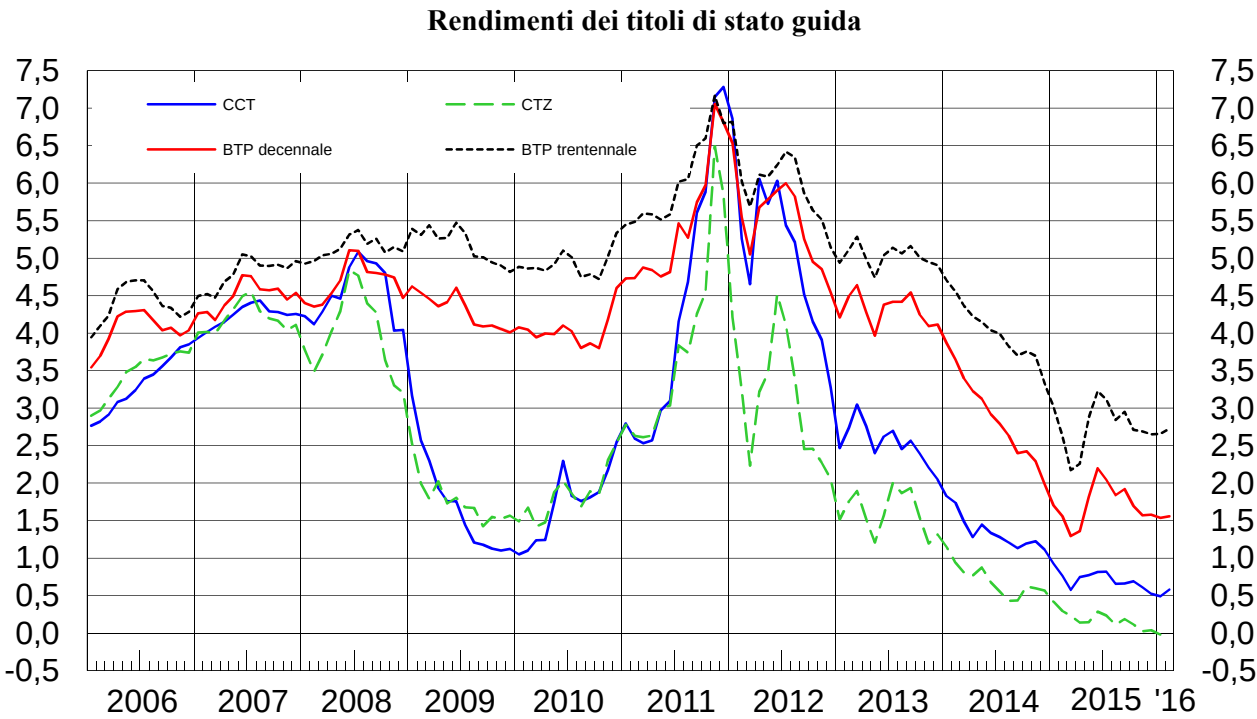


Figura 3



Valori Mobiliari: emissioni lorde e nette

(milioni di euro)

Periodo	Titoli del settore pubblico					
	Settore					
	BOT	CCT	BTP	CTZ	Prestiti della Repubblica	Totale titoli di Stato
Emissioni lorde						
2012	240.735	5.267	186.979	40.095	8.173	481.248
2013	218.336	19.544	203.461	38.157	1.155	480.653
2014	182.407	24.452	221.806	32.969	1.730	463.364
2015	164.130	29.503	190.274	27.388	4.000	415.294
2015 - gen.	23.813	1.557	22.067	4.977	..	52.414
feb.	15.044	2.013	18.425	3.812	1.800	41.094
mar.	13.564	2.013	25.480	2.300	1.000	44.356
apr.	13.000	3.900	24.610	2.300	..	43.810
mag.	13.142	2.588	14.156	2.278	1.200	33.363
giu.	13.900	2.300	13.361	2.013	..	31.574
lug.	14.217	2.779	15.914	..	..	32.910
ago.	12.750	2.013	5.064	3.672	..	23.498
set.	14.000	3.725	16.737	2.300	..	36.762
ott.	13.100	3.900	16.966	2.013	..	35.979
nov.	12.100	1.717	13.307	1.725	..	28.849
dic.	5.500	1.000	4.187	..	..	10.687
2016 - gen.	20.100	1.637	13.594	3.138	..	38.470
Rimborsi						
2012	221.309	26.403	121.621	46.208	14.763	430.354
2013	228.356	17.417	124.460	23.043	4.297	397.622
2014	198.010	30.018	113.789	56.645	2.100	400.611
2015	174.552	27.472	142.720	31.487	9.217	385.499
2015 - gen.	16.468	..	..	..	5.674	22.142
feb.	15.500	..	20.977	..	..	36.526
mar.	15.266	..	12.408	..	1.865	29.539
apr.	14.056	419	18.903	..	420	33.798
mag.	13.254	..	..	..	..	13.254
giu.	14.850	..	16.928	15.941	1.152	48.871
lug.	14.200	748	17.006	..	..	31.954
ago.	15.044	..	23.969	..	..	39.013
set.	16.137	11.287	746	..	..	28.170
ott.	14.515	..	..	..	..	14.515
nov.	12.500	..	17.333	..	..	29.833
dic.	12.761	15.018	14.451	15.546	107	57.883
2016 - gen.	15.563	..	..	..	1.849	17.412
Emissioni nette						
2012	19.426	-21.520	63.452	-8.514	-5.219	47.575
2013	-10.020	1.770	80.672	13.981	-3.666	82.687
2014	-15.603	-5.308	114.975	-24.125	-363	69.526
2015	-10.422	2.039	48.853	-4.182	(-5.254)	(30.985)
2015 - gen.	7.345	1.558	22.765	4.944	(-5.674)	(30.938)
feb.	-456	2.025	-1.505	3.795	(1.800)	(5.609)
mar.	-1.702	2.054	14.332	2.293	(-865)	(16.112)
apr.	-1.056	3.486	2.956	2.297	(-345)	(7.337)
mag.	-112	2.581	14.366	2.275	(1.200)	(20.309)
giu.	-950	2.291	-3.727	-13.935	(-1.177)	(-17.498)
lug.	17	1.940	-1.287	..	(..)	(671)
ago.	-2.294	2.002	-18.996	3.659	(..)	(-15.629)
set.	-2.137	-7.531	16.260	2.295	(-64)	(8.823)
ott.	-1.415	3.897	16.990	2.013	(..)	(21.485)
nov.	-400	1.736	-3.169	1.728	(..)	(-105)
dic.	-7.261	-14.000	-10.130	-15.546	(-130)	(-47.067)
2016 - gen.	4.537	1.665	13.933	3.144	(-1.656)	(21.623)

Tavola 1

TDEE0050

e obbligazioni						Azioni quotate
pubblico		Totale	Banche	Imprese e altri intermediari finanziari	Totale	
Aziende Autonome, Gruppo FS e altri	Enti territoriali					
Emissioni lorde						
..	90	481.338	286.931	85.741	854.010	10.188
..	45	480.698	163.484	62.910	707.092	1.138
..	..	463.364	151.104	46.221	660.688	12.310
..	150	415.444	107.176	52.930	575.551	5.736
..	..	52.414	9.081	2.455	63.949	502
..	..	41.094	6.161	3.767	51.021	54
..	..	44.356	13.294	5.733	63.383	396
..	..	43.810	5.654	4.614	54.077	42
..	..	33.363	6.057	1.621	41.040	18
..	..	31.574	12.825	2.740	47.139	3.956
..	..	32.910	10.665	6.183	49.758	421
..	..	23.498	4.036	5.865	33.398	1
..	..	36.762	6.847	2.535	46.144	..
..	..	35.979	7.826	4.557	48.362	9
..	150	28.999	13.028	6.088	48.114	3
..	..	10.687	11.703	6.774	29.164	332
..	..	38.470	6.478	4.861	49.809	214
Rimborsi						
..	1.379	431.733	242.780	76.847	751.360	....
..	1.360	398.983	242.818	59.092	700.893	....
1.000	1.323	402.934	303.202	59.224	765.360	....
..	5.764	391.263	213.935	68.481	673.679	....
..	47	22.189	18.217	7.553	47.959	....
..	261	36.788	27.277	5.958	70.023	....
..	29	29.568	25.338	3.161	58.067	....
..	37	33.835	14.720	6.924	55.478	....
..	73	13.327	14.630	2.926	30.883	....
..	420	49.290	24.092	6.867	80.249	....
..	48	32.002	22.506	8.538	63.046	....
..	19	39.032	10.679	3.092	52.803	....
..	32	28.202	15.196	1.912	45.310	....
..	33	14.548	18.594	8.133	41.274	....
..	83	29.916	10.557	6.768	47.240	....
..	4.682	62.566	12.131	6.649	81.346	....
..	47	17.460	24.146	11.022	52.627	....
Emissioni nette						
..	-1.289	46.286	43.058	8.895	98.239	10.188
..	-1.315	81.372	-79.955	3.818	5.234	1.138
-1.000	-1.323	67.203	-152.673	-13.003	-98.472	12.310
..	-5.614	(25.370)	-107.167	-15.550	(-97.348)	5.736
..	-47	(30.891)	-9.171	-5.098	(16.622)	502
..	-261	(5.348)	-21.140	-2.191	(-17.983)	54
..	-29	(16.082)	-12.095	2.573	(6.560)	396
..	-37	(7.300)	-9.087	-2.310	(-4.097)	42
..	-73	(20.236)	-8.596	-1.306	(10.335)	18
..	-420	(-17.918)	-11.316	-4.127	(-33.361)	3.956
..	-48	(623)	-11.882	-2.355	(-13.613)	421
..	-19	(-15.648)	-6.658	2.772	(-19.534)	1
..	-32	(8.790)	-8.374	623	(1.039)	..
..	-33	(21.453)	-10.797	-3.576	(7.079)	9
..	67	(-38)	2.421	-680	(1.704)	3
..	-4.682	(-51.750)	-472	124	(-52.098)	332
..	-47	(21.576)	-17.692	-6.161	(-2.277)	214

Valori Mobiliari: consistenze suddivise per gruppi di investitori*(valori nominali; milioni di euro)*

Periodo Sottoscrittori	Titoli del settore pubblico					
	Settore					
	BOT	CCT	BTP	CTZ	Prestiti della Repubblica	Totale titoli di Stato
2012						
Banca Centrale	..	2.248	93.642	85	..	96.588
Banche	49.833	55.196	190.419	28.652	10.829	334.930
Fondi comuni	16.418	3.068	21.563	4.782	368	46.199
Ist. di previdenza	1.515	1.889	16.689	1.342	..	21.435
Ist. di assicurazione	7.272	15.537	201.761	2.315	5.080	231.785
Resto del mondo	46.133	12.121	483.397	17.970	33.039	592.660
Altri sottoscrittori	29.948	32.532	221.657	6.166	812	291.295
TOTALE ...	151.119	122.590	1.229.128	61.312	50.129	1.614.891
2013						
Banca Centrale	..	2.295	96.565	..	..	99.423
Banche	33.803	62.253	225.532	45.271	10.104	376.963
Fondi comuni	17.097	2.556	23.541	4.134	173	47.409
Ist. di previdenza	1.569	1.710	18.607	1.659	..	23.544
Ist. di assicurazione	3.579	14.428	231.457	4.007	4.988	260.459
Resto del mondo	63.743	11.840	474.717	17.891	28.338	596.528
Altri sottoscrittori	21.308	29.636	237.709	3.466	2.967	293.179
TOTALE ...	141.099	124.717	1.308.129	76.427	46.569	1.697.504
2014						
Banca Centrale	..	1.687	99.787	..	..	101.988
Banche	15.275	63.672	262.121	24.295	10.039	375.402
Fondi comuni	15.850	3.261	33.314	5.259	177	57.178
Ist. di previdenza	1.847	1.525	19.962	2.079	..	25.413
Ist. di assicurazione	(7.661)	(16.220)	(252.491)	(4.376)	(5.039)	(287.787)
Resto del mondo	73.072	11.093	524.162	14.699	28.690	651.717
Altri sottoscrittori	11.789	21.692	224.308	2.042	2.594	261.110
TOTALE ...	125.496	119.151	1.416.145	52.751	46.539	1.760.595
Agosto 2015						
Banca Centrale	..	4.667	133.219	..	..	138.349
Banche	16.159	68.069	(259.074)	23.591	13.081	(379.974)
Fondi comuni	10.250	3.827	34.998	5.835	162	54.428
Resto del mondo	83.802	12.186	551.982	17.380	22.572	687.921
Altri sottoscrittori	16.076	48.395	(465.759)	11.354	(7.375)	(549.602)
TOTALE ...	126.287	137.144	1.445.032	58.160	(43.189)	(1.810.275)
Settembre 2015						
Banca Centrale	..	4.450	140.421	..	..	145.334
Banche	15.393	66.401	255.887	25.565	13.100	376.345
Fondi comuni	10.225	3.429	35.165	5.013	186	53.314
Resto del mondo	81.315	14.103	561.920	19.198	22.617	699.154
Altri sottoscrittori	17.217	41.198	467.631	10.684	(7.192)	(544.625)
TOTALE ...	124.150	129.582	1.461.023	60.460	(43.095)	(1.818.773)

Tavola 2

TDEE0060

e obbligazioni							Azioni quotate
pubblico			Banche	Imprese e altri intermediari finanziari	Totale		
	Aziende Autonome, Gruppo FS e altri	Enti territoriali				Totale	
	..	..	96.588	5.564	392	102.543	2.949
	1.397	14.146	350.474	382.834	156.182	889.490	29.421
	..	12	46.211	4.096	1.192	51.499	2.711
	144	2	21.581	870	319	22.770	398
	..	130	231.915	30.420	14.402	276.737	14.751
	5.847	13.291	611.798	155.137	155.715	922.650	147.420
	2.061	1.882	295.238	379.403	10.110	684.751	185.661
	9.450	29.463	1.653.804	958.324	338.312	2.950.441	383.310
	..	..	99.423	4.918	39	104.379	3.002
	1.704	10.273	388.940	352.207	145.542	886.689	29.499
	..	10	47.419	4.590	1.863	53.871	3.131
	157	..	23.701	1.592	891	26.183	(473)
	..	128	260.587	(32.231)	(6.733)	(299.551)	16.281
	6.164	16.150	618.842	153.789	171.568	944.199	183.661
	1.425	1.501	296.105	329.016	15.131	640.252	215.948
	9.450	28.062	1.735.016	878.342	341.767	2.955.125	451.996
	..	..	101.988	7.787	38	109.813	1.437
	..	9.811	385.214	262.814	127.233	775.261	28.023
	..	..	57.178	6.132	2.600	65.909	4.129
	138	1	25.553	1.822	828	28.203	(469)
	..	(131)	(287.918)	(29.501)	(9.089)	(326.508)	(17.382)
	5.290	15.909	672.916	171.675	185.126	1.029.717	196.404
	3.021	1.136	265.267	248.025	6.495	519.786	209.161
	8.450	26.988	1.796.032	727.756	331.409	2.855.197	457.005
	79	..	138.428	15.895	28	154.351	1.664
	..	9.474	(389.448)	218.610	118.564	(726.622)	28.091
	..	..	54.428	6.681	2.938	64.047	5.212
	5.291	15.336	708.549	166.601	183.991	1.059.142	253.044
	(3.080)	1.412	(554.093)	231.176	14.418	(773.788)	253.834
	(8.450)	26.222	(1.844.946)	638.963	319.940	(2.803.850)	541.846
	115	..	145.449	16.963	58	162.470	1.654
	..	9.455	385.800	215.321	117.904	719.026	27.807
	..	..	53.314	6.744	2.998	63.056	5.268
	5.365	15.498	720.018	162.835	181.628	1.064.481	245.552
	(2.970)	1.238	(548.834)	228.668	17.846	(769.647)	248.749
	(8.450)	26.192	(1.853.415)	630.531	320.434	(2.804.380)	529.031

Valori Mobiliari: acquisti netti suddivisi per gruppi di investitori

(milioni di euro)

Periodo Sottoscrittori	Titoli del settore pubblico					
	Settore					
	BOT	CCT	BTP	CTZ	Prestiti della Repubblica	Totale titoli di Stato
2012						
Banca Centrale	-160	-1.642	8.993	-20	..	7.118
Banche	17.519	5.792	64.708	10.567	1.260	100.069
Fondi comuni	-1.243	-4.582	2.224	-1.241	-21	-4.863
Ist. di previdenza	-441	-491	2.302	-393	..	977
Ist. di assicurazione	3.921	-5.216	27.432	-2.293	317	22.363
Resto del mondo	9.782	12	-47.614	-7.563	-5.940	-51.323
Altri sottoscrittori	-9.953	-15.394	5.407	-7.571	-835	-26.766
TOTALE	19.426	-21.520	63.452	-8.514	-5.219	47.575
2013						
Banca Centrale	..	40	3.798	-85	..	3.678
Banche	-15.231	7.714	41.867	15.568	-180	49.603
Fondi comuni	797	-428	3.135	-470	-155	2.880
Ist. di previdenza	54	-179	1.918	316	..	2.109
Ist. di assicurazione	-3.693	-1.109	29.696	1.692	-92	28.674
Resto del mondo	18.114	-189	-4.465	334	-3.132	10.662
Altri sottoscrittori	-10.061	-4.080	4.723	-3.374	-107	-14.919
TOTALE	-10.020	1.770	80.672	13.981	-3.666	82.687
2014						
Banca Centrale	..	-608	3.852	..	..	3.194
Banche	-18.561	1.144	37.951	-20.793	-125	271
Fondi comuni	-1.378	844	9.363	580	-7	9.403
Ist. di previdenza	279	-185	1.355	421	..	1.869
Ist. di assicurazione	(4.082)	(1.792)	(21.034)	369	51	(27.328)
Resto del mondo	9.464	-858	55.736	-3.057	-1.352	59.933
Altri sottoscrittori	-9.489	-7.438	-14.316	-1.643	1.070	-32.472
TOTALE	-15.603	-5.308	114.975	-24.125	-363	69.526
Agosto 2015						
Banca Centrale	..	335	5.520	..	..	5.854
Banche	-215	820	-3.480	1.836	14	-1.035
Fondi comuni	313	176	-1.112	553	1	-69
Resto del mondo	-2.647	-3.433	-13.616	-1.614	-157	-21.467
Altri sottoscrittori	254	4.105	-6.308	2.885	(141)	(1.080)
TOTALE	-2.294	2.002	-18.996	3.659	(..)	(-15.629)
Settembre 2015						
Banca Centrale	..	-210	8.456	..	..	8.247
Banche	-755	-1.736	-3.891	1.981	12	-4.401
Fondi comuni	57	-390	390	-752	25	-151
Resto del mondo	-2.477	2.027	8.430	1.820	-17	9.782
Altri sottoscrittori	1.039	-7.222	2.874	-754	(-84)	(-4.528)
TOTALE	-2.137	-7.531	16.260	2.295	(-64)	(8.823)

Tavola 3
TDEE0070

e obbligazioni							
pubblico							
	Aziende Autonome, Gruppo FS e altri	Enti territoriali	Totale	Banche	Imprese e altri intermediari finanziari	Totale	Azioni quotate
	..	..	7.118	1.828	-214	8.732	-13
44	-526		99.588	87.993	-348	187.232	-6.387
..	..		-4.863	-460	531	-4.792	10
27	..		1.005	-1.374	37	-332	..
..	-4		22.359	-4.141	(955)	(19.173)	-761
-415	-1.791		-53.529	-13.567	13.963	-53.134	16.124
343	1.032		-25.391	-27.220	-6.029	-58.640	1.216
..	-1.289		46.286	43.058	8.895	98.239	10.188
..	..		3.678	-646	-353	2.680	-297
-299	-3.792		46.106	-25.396	-3.919	16.791	-5.475
..	-1		2.878	654	774	4.306	78
12	-2		2.120	722	571	3.413	(..)
..	-2		28.672	1.811	(-7.669)	(22.814)	-1.417
323	2.508		13.494	-6.319	16.351	23.526	13.021
-36	-27		-14.983	-50.782	-1.938	-67.702	-4.772
..	-1.315		81.372	-79.955	3.818	5.234	1.138
..	..		3.194	3.176	..	6.370	-522
-1.098	-503		-232	-83.402	-16.655	-100.289	-1.558
..	-4		9.399	1.616	1.066	12.081	849
-18	1		1.852	231	-62	2.020	(..)
..	(3)		(27.331)	(-2.730)	(2.356)	(26.957)	(1.216)
-906	-208		58.819	9.740	9.857	78.416	19.282
1.023	-613		-32.062	-81.304	-9.565	-122.930	-6.957
-1.000	-1.323		67.203	-152.673	-13.003	-98.472	12.310
46	..		5.900	861	13	6.774	..
..	-2		-1.037	-4.482	3.804	-1.716	226
..	..		-69	20	9	-40	28
43	-28		-21.453	-818	697	-21.574	2
-88	(11)		(1.003)	(-2.239)	-1.750	(-2.986)	-255
..	-19		(-15.648)	-6.658	2.772	(-19.534)	1
43	..		8.290	1.107	32	9.429	2
..	-19		-4.420	-3.258	-625	-8.304	-140
..	..		-151	114	77	39	191
96	206		10.085	-3.629	-1.206	5.250	-1.875
-154	(-220)		(-4.901)	(-2.707)	2.344	(-5.264)	1.822
..	-32		(8.790)	-8.374	623	(1.039)	

Titoli di Stato quotati alla Borsa Italiana (M.O.T.): rendimenti e quantità scambiate

Periodo	Rendimenti a scadenza lordi					Quantità scambiate (milioni di euro)
	BOT	CCT	CTZ	BTP	Rendistato	Titoli di Stato
	S640049M	S217599M	S090670M	S548464M	S946483M	S806736M
2012	1,607	4,529	2,549	5,104	4,636	287.676
2013	0,688	2,185	1,212	3,877	3,355	266.443
2014	0,363	1,074	0,568	2,658	2,082	256.644
2015	0,018	0,466	0,112	1,663	1,186	219.954
2015 - feb.	0,119	0,563	0,232	1,582	1,151	22.204
mar.	0,065	0,427	0,142	1,247	0,900	27.844
apr.	0,011	0,444	0,080	1,309	0,937	19.722
mag.	0,003	0,441	0,072	1,748	1,256	19.939
giu.	0,045	0,548	0,176	2,097	1,568	19.735
lug.	0,008	0,536	0,136	1,971	1,433	15.424
ago.	-0,017	0,397	0,055	1,778	1,266	10.348
set.	0,003	0,422	0,089	1,800	1,279	13.749
ott.	-0,024	0,407	0,043	1,592	1,102	15.736
nov.	-0,082	0,349	-0,012	1,507	1,000	15.347
dic.	-0,059	0,321	0,008	1,507	1,015	13.530
2016 - gen.	-0,106	0,301	-0,043	1,491	0,968	13.754
feb.	-0,073	0,396	-0,017	1,541	1,010	16.990

Per memoria:

Consistenza al valore nominale dei titoli quotati (milioni di euro)

	S013515M	S946533M	S100634M	S152749M	S580378M
2015 - ott.	122.735	133.467	62.472	1.437.858	1.140.320
nov.	122.335	135.184	64.197	1.437.006	1.140.198
dic.	115.073	121.166	48.651	1.441.473	1.128.821
2016 - gen.	119.610	122.804	51.789	1.455.260	1.141.265
feb.	118.535	124.816	51.789	1.477.925	1.138.073

Titoli di Stato quotati al mercato telematico (M.T.S.): quantità scambiate

(milioni di euro)

Periodo	Scambi				
	BOT	CTZ	BTP	CCT	Totale titoli di Stato
	<i>S172375D</i>	<i>S681083D</i>	<i>S862088D</i>	<i>S652512D</i>	<i>S199164D</i>
2012	150.124	44.105	306.809	35.152	536.285
2013	250.640	63.041	473.803	75.561	863.223
2014	441.551	99.245	755.099	133.132	1.429.213
2015	416.906	86.330	558.232	104.538	1.166.189
2013 - IV... trim	93.328	20.997	147.902	24.326	286.599
2014 - I trim	108.020	27.802	209.038	41.692	386.602
II "	114.425	26.775	208.241	32.142	381.629
III "	111.231	22.089	181.866	29.156	344.391
IV "	107.875	22.579	155.954	30.142	316.591
2015 - I trim	123.329	16.026	177.766	28.990	346.157
II "	91.923	15.122	122.472	28.517	258.078
III "	77.695	17.701	102.320	16.615	214.371
IV "	123.959	37.481	155.674	30.416	347.583
feb.	34.846	2.863	54.153	8.557	100.433
mar.	54.258	6.737	64.323	10.564	135.898
apr.	41.605	6.757	45.134	11.804	105.310
mag.	27.044	4.926	42.066	8.904	82.954
giu.	23.274	3.439	35.272	7.809	69.814
lug.	20.100	3.286	29.566	5.293	58.257
ago.	20.216	3.831	26.555	5.051	55.668
set.	37.379	10.584	46.199	6.271	100.446
ott.	45.943	14.151	54.594	10.134	124.839
nov.	47.649	15.669	64.079	13.379	140.797
dic.	30.367	7.661	37.001	6.903	81.947
2016 - gen.	39.033	7.837	48.206	6.983	102.077
feb.	38.697	8.886	51.633	7.335	106.566

**Mercato telematico dei titoli di Stato:
vita media residua e durata finanziaria**

(dati di fine periodo; in anni)

Periodo	Vita media residua				
	BOT	CTZ	BTP	CCT	Totale titoli di Stato
	S627697M	S143561M	S160891M	S202892M	S218082M
2012	0,40	1,06	7,87	2,95	6,48
2013	0,40	0,83	7,66	2,61	6,32
2014	0,41	1,04	7,32	2,77	6,29
2015	0,41	0,91	7,35	3,25	6,42
2013 - IV trim	0,40	0,83	7,66	2,61	6,32
2014 - I trim	0,43	0,92	7,51	2,73	6,27
II "	0,42	0,97	7,49	2,67	6,28
III "	0,43	1,02	7,48	2,52	6,29
IV "	0,41	1,04	7,32	2,77	6,29
2015 - I trim	0,43	0,95	7,44	2,67	6,34
II "	0,42	1,02	7,40	2,72	6,33
III "	0,43	0,88	7,42	2,93	6,37
IV "	0,41	0,91	7,35	3,25	6,42
feb.	0,43	1,00	7,45	2,70	6,33
mar.	0,43	0,95	7,44	2,67	6,34
apr.	0,43	0,90	7,46	2,73	6,35
mag.	0,42	0,84	7,38	2,73	6,27
giu.	0,42	1,02	7,40	2,72	6,33
lug.	0,42	0,93	7,56	2,72	6,45
ago.	0,42	0,92	7,48	2,91	6,41
set.	0,43	0,88	7,42	2,93	6,37
ott.	0,43	0,83	7,44	2,97	6,38
nov.	0,43	0,77	7,44	2,94	6,36
dic.	0,41	0,91	7,35	3,25	6,42
2016 - gen.	0,42	0,87	7,27	3,21	6,33
feb.	0,43	0,79	7,34	3,19	6,40

Tavola 6
TDEE0106

Durata finanziaria				
BOT	CTZ	BTP	CCT	Totale titoli di Stato
<i>S237228M</i>	<i>S360605M</i>	<i>S403427M</i>	<i>S447276M</i>	<i>S461393M</i>
0,40	1,05	6,13	0,33	4,96
0,40	0,81	6,19	0,30	5,01
0,40	1,02	6,59	0,33	5,60
0,40	0,89	6,84	0,37	6,26
0,40	0,81	6,19	0,30	5,01
0,43	0,91	6,35	0,19	5,23
0,42	0,96	6,48	0,35	5,38
0,43	1,01	6,63	0,18	5,52
0,40	1,02	6,59	0,33	5,60
0,43	0,93	7,00	0,19	6,32
0,42	1,01	6,61	0,36	5,98
0,43	0,87	6,83	0,18	6,18
0,40	0,89	6,84	0,37	6,26
0,43	0,98	6,97	0,23	6,28
0,43	0,93	7,00	0,19	6,32
0,42	0,88	6,95	0,25	6,27
0,42	0,84	6,75	0,24	6,07
0,42	1,01	6,61	0,36	5,98
0,42	0,92	6,91	0,28	6,24
0,42	0,91	6,84	0,25	6,17
0,43	0,87	6,83	0,18	6,18
0,43	0,82	6,96	0,21	6,30
0,43	0,77	6,98	0,20	6,31
0,40	0,89	6,84	0,37	6,26
0,42	0,86	6,84	0,32	6,24
0,43	0,78	6,89	0,26	6,30

Rendimenti dei titoli di Stato guida

(valori medi nel periodo)

Periodo	Rendimenti a scadenza lordi						CCT	CTZ
	BTP							
	3 anni	5 anni	10 anni	30 anni	Totale			
					S258771M			
2012	3,614	4,512	5,493	5,992	4,636	5,091	3,135	
2013	2,205	3,106	4,316	5,026	3,355	2,533	1,610	
2014	0,956	1,568	2,893	4,027	2,082	1,356	0,702	
2015	0,338	0,763	1,714	2,760	1,186	0,713	0,185	
2013 - IV trim	1,958	2,824	4,152	4,952	3,109	2,216	1,349	
2014 - I trim	1,380	2,270	3,639	4,540	2,651	1,684	0,966	
II "	1,007	1,676	3,090	4,136	2,188	1,355	0,773	
III "	0,670	1,228	2,609	3,838	1,820	1,206	0,474	
IV "	0,767	1,100	2,235	3,595	1,671	1,178	0,596	
2015 - I trim	0,428	0,738	1,518	2,606	1,127	0,754	0,314	
II "	0,389	0,841	1,790	2,784	1,254	0,778	0,189	
III "	0,359	0,882	1,934	2,968	1,326	0,711	0,177	
IV "	0,177	0,590	1,615	2,683	1,039	0,607	0,060	
feb.	0,425	0,776	1,557	2,626	1,151	0,764	0,292	
mar.	0,275	0,550	1,294	2,174	0,900	0,574	0,230	
apr.	0,266	0,560	1,357	2,257	0,937	0,747	0,141	
mag.	0,357	0,820	1,812	2,868	1,256	0,772	0,143	
giu.	0,545	1,142	2,199	3,226	1,568	0,816	0,283	
lug.	0,464	1,019	2,042	3,116	1,433	0,817	0,236	
ago.	0,304	0,823	1,839	2,841	1,266	0,656	0,109	
set.	0,309	0,806	1,920	2,949	1,279	0,662	0,186	
ott.	0,234	0,624	1,696	2,710	1,102	0,692	0,114	
nov.	0,154	0,547	1,570	2,687	1,000	0,608	0,026	
dic.	0,143	0,600	1,579	2,652	1,015	0,522	0,038	
2016 - gen.	0,068	0,541	1,534	2,658	0,968	0,489	-0,024	
feb.	0,100	0,518	1,559	2,721	1,010	0,578	0,005	

Tassi mensili d'interesse dei BOT

(valori percentuali)

Periodo	BOT a 3 mesi	BOT a 6 mesi	BOT a 12 mesi	Altre emissioni	Medio
	S096378M	S295795M	S275044M	S988244M	S683601M
2012	0,82	1,66	2,32	1,67	1,89
2013	0,38	0,78	0,97	0,50	0,86
2014	-	0,38	0,48	-	0,42
2015	-	0,02	0,07	-	0,04
2014 - mar.	-	0,50	0,59	-	0,55
apr.	-	0,59	0,59	-	0,59
mag.	-	0,49	0,65	-	0,57
giu.	-	0,31	0,50	-	0,40
lug.	-	0,24	0,39	-	0,31
ago.	-	0,14	0,28	-	0,21
set.	-	0,23	0,27	-	0,25
ott.	-	0,38	0,30	-	0,34
nov.	-	0,27	0,34	-	0,30
dic.	-	0,30	0,42	-	0,35
2015 - gen.	-	0,16	0,24	-	0,20
feb.	-	0,09	0,21	-	0,15
mar.	-	0,04	0,08	-	0,06
apr.	-	0,00	0,01	-	0,01
mag.	-	0,00	0,03	-	0,02
giu.	-	0,06	0,06	-	0,06
lug.	-	0,01	0,12	-	0,07
ago.	-	0,01	0,01	-	0,01
set.	-	0,02	0,03	-	0,03
ott.	-	-0,06	0,02	-	-0,01
nov.	-	-0,11	-0,03	-	-0,07
dic.	-	-0,04	-0,00	-	-0,02
2016 - gen.	-	-0,08	-0,07	-	-0,08
feb.	-	-0,04	-0,03	-	-0,04

Attività di gestione patrimoniale: portafoglio titoli e patrimonio gestito

(valori di mercato di fine periodo; milioni di euro)

Periodi	Titoli di Stato italiani				Obbligazioni		Azioni	
	di cui:			Italiane	Estere	Italiane	Estere	
	BOT	BTP	CCT					
2010								
Banche	38.824	1.376	24.361	8.739	4.434	17.829	1.717	3.404
SIM	1.937	246	932	656	1.034	3.194	432	595
SGR	126.797	5.345	96.216	15.805	21.992	68.906	20.874	21.654
TOTALE	167.558	6.967	121.509	25.200	27.459	89.929	23.023	25.653
2011								
Banche	40.936	2.235	28.327	6.026	3.963	15.681	1.353	2.616
SIM	2.026	426	1.029	408	940	2.734	346	507
SGR	129.923	5.582	103.820	12.276	20.962	55.667	20.274	21.067
TOTALE	172.886	8.243	133.176	18.710	25.864	74.081	21.973	24.190
2012								
Banche	31.045	2.202	22.127	3.684	4.300	15.074	1.349	2.729
SIM	1.946	227	1.183	337	959	2.459	317	605
SGR	173.866	9.493	148.480	8.734	27.406	161.235	14.235	22.840
TOTALE	206.857	11.922	171.790	12.755	32.665	178.768	15.901	26.175
2013								
Banche	32.420	1.594	23.256	3.723	3.653	14.206	1.310	4.313
SIM	1.767	198	1.021	390	798	1.989	351	609
SGR	173.204	4.437	152.982	8.111	28.158	163.220	22.269	25.005
TOTALE	207.391	6.229	177.259	12.224	32.610	179.415	23.930	29.927
2014								
Banche	33.672	1.727	25.403	3.740	5.964	13.698	1.550	4.518
SIM	1.628	313	943	285	841	2.167	408	642
SGR	200.249	5.597	177.020	9.356	32.626	196.860	19.518	30.554
TOTALE	235.548	7.637	203.367	13.381	39.432	212.725	21.476	35.714
IV trimestre 2014								
Banche	33.672	1.727	25.403	3.740	5.964	13.698	1.550	4.518
SIM	1.628	313	943	285	841	2.167	408	642
SGR	200.249	5.597	177.020	9.356	32.626	196.860	19.518	30.554
TOTALE	235.548	7.637	203.367	13.381	39.432	212.725	21.476	35.714
I trimestre 2015								
Banche	35.564	1.254	26.546	4.014	6.421	14.390	1.877	4.287
SIM	1.568	225	942	311	786	2.239	490	756
SGR	211.847	4.386	188.104	10.884	33.722	209.519	20.685	32.727
TOTALE	248.979	5.865	215.592	15.209	40.928	226.148	23.052	37.770
II trimestre 2015								
Banche	32.695	861	24.349	4.242	5.846	12.312	1.707	3.810
SIM	1.341	133	861	292	771	2.190	426	705
SGR	196.082	2.796	173.990	11.204	32.675	197.639	20.195	33.985
TOTALE	230.118	3.789	199.200	15.737	39.292	212.141	22.327	38.500
III trimestre 2015								
Banche	33.818	487	25.197	4.562	6.100	12.805	1.656	3.720
SIM	1.309	126	870	236	721	2.096	404	639
SGR	204.835	3.605	180.151	12.031	32.848	204.383	19.986	33.023
TOTALE	239.961	4.218	206.217	16.829	39.670	219.284	22.046	37.382
IV trimestre 2015								
Banche	35.513	366	26.539	4.971	6.365	14.374	2.018	4.787
SIM	1.315	208	765	231	734	2.180	427	679
SGR	207.685	2.335	183.585	12.554	33.290	213.849	20.036	33.422
TOTALE	244.513	2.910	210.889	17.756	40.389	230.403	22.481	38.888

TDEE0300

19

Fondi comuni mobiliari di diritto italiano: portafoglio titoli e patrimonio netto*(valori di mercato di fine periodo; milioni di euro)*

Periodo	Titoli di Stato italiani					Obbligazioni	
		di cui:				Italiane	Estere
		BOT	CTZ	BTP	CCT		
	<i>S428582M</i>	<i>S565417M</i>	<i>S625081M</i>	<i>S672680M</i>	<i>S706608M</i>	<i>S737823M</i>	<i>S770634M</i>
2011	50.947	18.431	5.865	18.953	7.697	5.354	32.834
2012	46.151	16.227	4.598	22.309	3.017	5.849	34.060
2013	48.496	16.991	3.990	24.963	2.552	7.260	37.554
2014 - nov.	61.850	15.824	5.735	36.706	3.585	10.403	50.216
dic.	61.422	15.813	5.167	37.152	3.290	10.793	50.980
2015 - gen.	62.386	14.397	5.460	39.194	3.335	11.471	52.752
feb.	62.296	13.602	5.283	39.889	3.523	11.534	54.610
mar.	62.793	12.706	5.730	40.684	3.673	11.826	55.157
apr.	60.671	10.600	5.023	41.444	3.605	11.968	55.466
mag.	60.634	10.174	5.221	41.677	3.562	12.566	54.978
giu.	59.341	10.373	4.948	40.673	3.346	12.226	53.698
lug.	59.534	9.932	5.243	40.658	3.700	11.852	55.264
ago.	59.136	10.245	5.795	39.225	3.871	11.814	54.550
set.	58.377	10.220	4.983	39.695	3.478	11.855	55.085
ott.	59.830	9.307	5.427	41.381	3.715	12.075	56.390
nov.	60.173	8.475	5.119	42.586	3.993	12.175	57.586
dic.	59.726	8.390	4.828	43.121	3.387	11.950	56.489

Tavola 10
TDEE0200

Azioni		Altre attività finanziarie	Portafoglio totale	Patrimonio netto	Per memoria:	
Italiane	Estere				Raccolta lorda	Raccolta netta
<i>S795015M</i>	<i>S839937M</i>	<i>S873909M</i>	<i>S860397M</i>	<i>S001445M</i>	<i>S973071M</i>	<i>S196674M</i>
3.456	25.589	63	118.243	132.281	36.389	-29.767
3.661	24.542	52	114.315	130.466	31.518	-11.782
4.529	31.450	182	129.470	146.917	55.896	12.657
7.349	44.011	392	174.221	193.696	5.550	1.870
7.317	44.824	425	175.761	194.149	4.724	904
7.832	47.090	513	182.043	202.036	8.361	3.660
8.617	51.895	517	189.469	208.919	9.296	3.479
9.027	54.753	529	194.086	213.897	10.254	3.437
9.208	56.550	478	194.341	218.131	11.223	5.207
9.721	58.265	490	196.654	221.149	8.733	3.032
9.723	58.110	419	193.516	217.800	6.431	1.073
10.325	59.674	423	197.072	221.330	7.446	1.458
10.128	57.704	382	193.713	217.874	5.031	1.582
10.447	57.578	403	193.745	216.721	5.542	1.529
11.049	61.030	414	200.788	223.867	6.254	1.979
11.554	62.535	428	204.451	226.987	5.885	1.161
11.433	60.892	418	200.908	223.759	4.612	412

Fondi comuni mobiliari di diritto italiano: acquisti netti di titoli*(valori di mercato; milioni di euro)*

Periodo	Titoli di Stato italiani					Obbligazioni		Azioni		Altre attività	Portafoglio
	di cui:										
	BOT	CTZ	BTP	CCT	Italiane	Estere	Italiane	Estere			
	S057964M	S108313M	S148970M	S189157M	S221686M	S268114M	S305976M	S333455M	S374756M	S060117M	S427395M
2011.....	-18.714	3.181	-8.794	-8.333	-3.501	-245	-1.981	-34	-3.588	-24	-24.586
2012	-4.863	-1.243	-1.241	2.224	-4.582	71	-854	73	-3.023	-12	-8.607
2013	2.880	797	-470	3.135	-428	1.426	2.363	355	5.934	130	13.089
2014	9.403	-1.378	580	9.363	844	2.678	5.437	2.351	6.785	243	26.897
2015	-575	-7.361	-300	6.167	131	1.078	1.869	3.120	14.721	-7	20.206
2014 - nov. ..	-857	-1.323	316	127	23	136	1.154	72	341	34	879
dic. ..	-458	-17	-574	426	-293	132	671	137	886	33	1.401
2015 - gen. ..	439	-1.424	293	1.560	67	442	-165	4	75	88	883
feb. ..	-571	-802	-179	219	180	-39	683	270	2.797	4	3.144
mar. ..	378	-900	452	670	153	224	-533	127	1.862	12	2.070
apr. ..	-1.723	-2.100	-722	1.162	-66	186	468	150	2.226	-52	1.256
mag. ...	545	-427	198	805	-39	599	-180	390	1.177	12	2.545
giu. ..	-143	194	-260	-67	-192	-170	-66	357	2.265	-71	2.172
lug. ..	-641	-447	282	-820	336	-375	481	212	822	4	504
ago. ..	-69	313	553	-1.112	176	29	-1	303	1.156	-42	1.377
set. ..	-151	57	-752	390	-390	191	580	559	1.441	21	2.641
ott. ..	1.160	-917	438	1.385	232	24	237	199	225	11	1.855
nov. ..	281	-835	-314	1.103	276	-7	80	329	219	14	916
dic. ..	-80	-74	-289	871	-600	-26	285	219	455	-10	843

APPENDICE METODOLOGICA

INDICAZIONI GENERALI

A partire dal numero 53 del 10 ottobre 2003, le serie relative ai titoli emessi dall'Ente FS, dagli Enti territoriali e dalle imprese, pubblicate nel Supplemento al Bollettino Statistico, serie Mercato Finanziario (tavv. TDEE0050, TDEE0060 e TDEE0070), includono anche le emissioni effettuate in valute diverse dall'euro. Inoltre, le serie relative al totale dei titoli di Stato e obbligazioni, che in precedenza includevano anche le obbligazioni emesse dalle istituzioni internazionali e quotate sui mercati nazionali, includono solo le emissioni effettuate da residenti.

A partire dal numero 25 del 10 maggio 2002, le serie relative ai titoli emessi o detenuti dalle banche, pubblicate nel Supplemento al Bollettino Statistico, serie Mercato Finanziario (tavv. TDEE0050, TDEE0060 e TDEE0070), hanno subito le seguenti modifiche. Le serie relative ai titoli non azionari, che in precedenza contenevano dati relativi al solo campione mensile della Banca d'Italia, si riferiscono, dal dato di gennaio 1999, all'universo delle banche. Le serie relative alle azioni quotate, che in precedenza includevano solo gli investimenti di portafoglio e le partecipazioni nelle società non finanziarie, includono anche le partecipazioni nelle società finanziarie. Le serie relative alle obbligazioni delle imprese, che contenevano solo gli investimenti in titoli a medio e a lungo termine, non garantiti da attività patrimoniali e non subordinati, a partire dal dato di gennaio 1999, includono anche i titoli del mercato monetario, quelli emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione e quelli subordinati.

Dal 1 luglio 1998, con l'entrata in vigore del D.Lgs. 461/1997, la redditività netta dei titoli per le persone fisiche e i soggetti equiparati non è univocamente determinabile ex-ante in quanto dipende, oltre che dall'imposta sostitutiva del 12,50%, dalla situazione soggettiva dell'investitore e, nel periodo 1 gennaio – 3 agosto 2001, dalla misura del "fattore di rettifica" di cui all'art. 4 del menzionato decreto. Di conseguenza, da tale data si sospende la pubblicazione della redditività netta dei titoli.

Dal 1 gennaio 1997 è entrata in vigore la nuova codifica ISIN (International Securities Identification Number) per l'identificazione dei titoli. La nuova codifica è impostata su dodici posizioni e utilizza i vecchi codici UIC. Ad esempio per il BTP trentennale avente codice UIC 36665 la rappresentazione nella codifica ISIN è la seguente: IT000036665x dove 'x' rappresenta il codice di controllo numerico.

RENDIMENTI A SCADENZA

L'algoritmo di calcolo dei rendimenti attualmente utilizzato (tavv. TDE00085, TDE00115, TDE00120, TDE00121, TDE00122, TDE00123), si basa su un processo iterativo per la soluzione di un'equazione la cui incognita è rappresentata dal rendimento effettivo stesso, cioè dal tasso di sconto che rende uguali il valore attuale delle prestazioni future del titolo obbligazionario e il relativo corso tel quel. La formula utilizzata per il calcolo del rendimento effettivo al lordo della ritenuta fiscale è la seguente:

$$PTQ = A1/(1+R)^{(GG1/ANNO)} + A2/(1+R)^{(GG2/ANNO)} + \dots + An/(1+R)^{(GGn/ANNO)}$$

dove

R è il rendimento a scadenza;

GGn è la differenza in giorni (anno civile) tra le date di pagamento delle rate (per le date coincidenti con giorni festivi, viene considerato il giorno non festivo immediatamente successivo) e la data di regolamento;

ANNO è uguale a 365 per i titoli con cedola e i CTZ, a 360 per i BOT.

PTQ è il prezzo tel quel pari alla somma del prezzo secco e dei dietimi d'interesse, al netto della ritenuta fiscale fino al 31 dicembre 1996, calcolati nel seguente modo:

$$QI*(1-T)*GG/GGT;$$

dove

QI sono gli interessi in godimento al lordo d'imposta;

T è l'aliquota fiscale;

GG sono i giorni di rateo (calcolati considerando la data di godimento e quella di regolamento); dal 1 gennaio 1997 si considerano i dietimi al lordo d'imposta.

GGT è la differenza tra la data di stacco cedola e la data di inizio godimento.

A1,A2,...,An rappresentano le rate del titolo, formate:

a) dalla quota interessi e dalla quota capitale per i titoli con ammortamento graduale, dalla quota interessi per n-1 rate e dalla quota interessi più il capitale per l'ennesima rata per i titoli con rimborso in unica soluzione (per i BOT e i CTZ la rata è unica ed è formata dal capitale rimborsato).

b) fino al 31 dicembre 1996, alle quote capitali incluse nelle rate viene sottratto il credito d'imposta sullo scarto d'emissione già maturato alla data di regolamento, pari a:

$$T*(VR-VE)*GG/V$$

dove:

T è l'aliquota fiscale;

VR è il valore di rimborso della quota capitale;

VE è il valore di riferimento ai fini fiscali del titolo obbligazionario;

GG è la differenza fra la data di regolamento e quella d'emissione (secondo l'anno commerciale e considerando gli estremi inclusi);

V è la differenza fra la data di scadenza e quella d'emissione del titolo (secondo l'anno commerciale e considerando un estremo incluso);

c) fino al 31 dicembre 1996, alla quota interessi inclusa nella rata in godimento (A1) viene sottratto il credito d'imposta già maturato alla data di regolamento pari a:

$$QI*T*(GG/180) \text{ in caso di periodicità semestrale degli interessi;}$$

$$QI*T*(GG/360) \text{ in caso di periodicità annuale degli interessi;}$$

dove

QI è la quota interessi al lordo d'imposta;

T è l'aliquota fiscale;

GG è la differenza fra la data di regolamento e la data di inizio godimento di QI (secondo l'anno commerciale e considerando entrambi gli estremi inclusi). Dal 1 gennaio 1997 le correzioni b) e c) non si applicano.

Per quanto riguarda i titoli rimborsati con estrazione, la procedura modifica automaticamente i piani d'ammortamento dei titoli per i quali è avvenuta l'estrazione a sorte, escludendo dal calcolo l'ammontare in valore nominale dei titoli estratti e la relativa quota interessi; dalla data di estrazione risulta, ovviamente, ridotto anche il debito residuo del prestito.

L'algoritmo di calcolo dei rendimenti adotta le seguenti convenzioni:

- a partire dalla cedola che inizia a maturare dal 1 gennaio 1999, per il calcolo del rateo di interesse dei titoli con cedola si passa dal calendario commerciale al calendario civile. Per il calcolo dei rendimenti dei BOT emessi a partire dal 1 gennaio 1999 si passa dalla convenzione "giorni effettivi/365" alla convenzione "giorni effettivi/360"; per i CTZ continua invece ad applicarsi la convenzione "giorni effettivi/365".
- la data di valutazione dei rendimenti è la data del giorno effettivo di regolamento (terzo giorno di borsa successivo alla data di negoziazione; secondo giorno per i BOT);
- qualora la data di scadenza di un flusso coincida con un giorno festivo, tale data è spostata al giorno non festivo immediatamente successivo;
- il regime di capitalizzazione composta è utilizzato per ogni periodo cedolare o frazione di esso;
- fino al 31 dicembre 1996 per il calcolo dei rendimenti lordi il valore degli interessi in godimento e il valore nominale di rimborso dei titoli sono decurtati, rispettivamente, del rateo relativo al credito di imposta sugli interessi e di quello relativo allo scarto di emissione, già maturati alla data di regolamento del titolo;
- fino al 31 dicembre 1996 per il calcolo dei rendimenti lordi il prezzo dei titoli è calcolato sommando al corso secco il rateo di interessi al netto della ritenuta del 12,50% maturato alla data di regolamento; dal 1 gennaio 1997 si considera il rateo al lordo d'imposta.

NOTE ALLE TAVOLE

Le tavole sono esposte in ordine di codice. Per ciascuna tavola sono riportate le note relative e gli eventuali riferimenti alla sezione "Note alle variabili di classificazione".

TAME0280 - Tassi mensili di interesse dei BOT

I tassi dei BOT sono calcolati come media ponderata, sulla base delle quantità assegnate, dei tassi composti di aggiudicazione alle aste di emissione effettuate nel mese indicato, al lordo della ritenuta fiscale.

Le serie storiche riportate riflettono le modifiche intervenute nelle modalità operative delle aste di emissione. In particolare:

- nell'ottobre 1981 la frequenza delle aste è stata modificata da mensile a quindicinale;
- le emissioni di BOT a 3, 6 e 12 mesi sono effettuate col metodo dell'asta competitiva (in precedenza veniva utilizzato il metodo dell'asta marginale) rispettivamente a partire dal marzo 1983, maggio 1984 e febbraio 1998;
- per i BOT a 3, 6 e 12 mesi viene effettuata generalmente una sola asta al mese a partire rispettivamente da gennaio, aprile e ottobre 1998.

Dal gennaio 1999, per il calcolo dei rendimenti viene utilizzato l'anno commerciale (360 giorni) al posto dell'anno ci-

vile (365 giorni). Da ottobre 2000, ulteriori modifiche normative alle modalità d'asta consentono l'emissione di BOT con durata diversa da 3, 6 e 12 mesi.

TDEE0050 - Valori Mobiliari: emissioni lorde e nette

Da ottobre 2007 le obbligazioni emesse da banche includono anche quelle emesse dalla Cassa di Risparmio di Roma e prestiti spa.

I dati della tavola si riferiscono solo a titoli emessi da entità residenti. Le seguenti componenti sono descritte nelle note alle variabili di classificazione: 100010, 100094, 100800, 1100048, 1101010.

Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali.

Emissioni lorde: valore nominale dei titoli collocati ad eccezione delle azioni che sono espresse al valore di mercato; i Prestiti della Repubblica sono convertiti in lire/euro al tasso di cambio della data di emissione. Rimborsi: valore nominale dei titoli rimborsati, incluse le operazioni di buy-back; i Prestiti della Repubblica sono convertiti in lire/euro al tasso di cambio della data di scadenza.

Nel dicembre 2002 le emissioni lorde di BTP includono i titoli, per un controvalore nominale di 15.416 milioni di euro, collocati presso la Banca d'Italia nell'operazione di concambio in cui sono stati rimborsati anticipatamente alla Banca d'Italia i BTP, per un controvalore nominale di 39.357 milioni, emessi nel novembre del 1994 per la conversione del debito accumulato sul conto corrente di tesoreria. L'importo dei titoli rimborsati, che in quel mese figura tra i rimborsi del totale dei titoli di Stato, non è incluso tra i rimborsi dei BTP, poiché i titoli della specie non furono emessi a condizioni di mercato.

Emissioni nette: valore nominale dei titoli collocati al netto degli scarti di emissione e del valore nominale dei titoli rimborsati. Dal dicembre 2002, le operazioni di buy-back di titoli di Stato sono valutate al prezzo effettivo. Per i BOT: differenza tra il valore nominale delle emissioni e dei rimborsi. Le emissioni nette dei Prestiti della Repubblica includono sfasamenti contabili.

Da ottobre 2013, le emissioni di azioni quotate sono elaborate sulla base delle informazioni desunte dall'Anagrafe Titoli della Banca d'Italia anziché con i dati pubblicati dalla Borsa Italiana. A seguito della modifica, i dati si riferiscono alle sole azioni delle società di diritto italiano quotate sulla Borsa Italiana e/o sui mercati esteri; sono escluse le azioni delle società di diritto estero quotate sulla Borsa Italiana. Differentemente da Borsa Italiana, l'Anagrafe Titoli registra gli aumenti di capitale connessi all'esercizio di diritti di opzione nel mese in cui le operazioni sono effettuate.

TDEE0060 - Valori Mobiliari: consistenze per gruppi di investitori

Da dicembre 2008 i dati sul portafoglio delle banche recensiscono variazioni nelle segnalazioni di vigilanza e possono essere significativamente rivisti.

Da ottobre 2007 le obbligazioni emesse da banche includono anche quelle emesse dalla Cassa depositi e prestiti spa.

I dati della tavola si riferiscono solo a titoli emessi da entità residenti. Le seguenti componenti sono descritte nelle note alle variabili di classificazione: 100010, 100094, 100800, 1100048, 1101010.

Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali.

Le consistenze dei titoli di Stato e delle obbligazioni sono valutate al valore nominale per tutti i sottoscrittori tranne che per i titoli delle società private detenuti dal settore estero, valutati al valore di mercato. A partire dai dati di dicembre 2008, le consistenze al valore nominale dei titoli di Stato detenuti dal Resto del Mondo, in precedenza stimate a partire dai valori di mercato, sono compilate sulla base di informazioni di dettaglio disponibili al valore nominale. I prestiti della repubblica sono convertiti al tasso di cambio della fine del periodo considerato. Dai dati di gennaio 2009, le consistenze al valore nominale dei BTP detenuti dalle banche e dai fondi comuni includono solo la componente del "mantello" per i titoli assoggettati alla separazione delle cedole (coupon stripping).

Nel dicembre 2002 le consistenze di titoli di Stato riflettono l'operazione di concambio in cui sono stati collocati presso la Banca d'Italia BTP per un controvalore nominale di 15.416 milioni di euro, a fronte del rimborso anticipato alla Banca d'Italia di titoli di Stato, per un controvalore nominale di 39.357 milioni, emessi nel novembre del 1994 per la conversione del debito accumulato sul conto corrente di tesoreria.

I dati relativi ai fondi comuni si riferiscono agli OICVM aperti armonizzati di diritto italiano. Per le azioni quotate, le consistenze detenute nel portafoglio degli istituti di assicurazione e degli istituti di previdenza sono valutate al valore di bilancio; per gli altri sottoscrittori, al valore di mercato. Il dato relativo al settore estero è parzialmente stimato. Esso si riferisce agli acquisti netti di azioni effettuati per investimenti di portafoglio e aventi per oggetto sia azioni non bancarie sia, a partire dal dicembre 2007, azioni bancarie. La serie storica comincia dal dicembre 1998.

Per il sistema di rilevazione delle statistiche dei conti con l'estero dell'Italia (consistenze e flussi degli investimenti di portafoglio) si veda il Supplemento al Bollettino Statistico "Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero" n. 54 del 22 ottobre 2009.

Il dato relativo alle azioni quotate detenute nel portafoglio delle banche è parzialmente stimato; esso include sia gli investimenti di portafoglio sia le partecipazioni. Per tutte le altre categorie di titoli i dati relativi alle banche si riferiscono, prima del gennaio 1999, al campione mensile della Banca d'Italia e, successivamente, all'universo delle banche.

Da ottobre 2013, il totale delle azioni quotate al valore di mercato è elaborato sulla base delle informazioni desunte

dall'Anagrafe Titoli della Banca d'Italia anziché con i dati pubblicati dalla Borsa Italiana. Maggiori dettagli sono disponibili nella nota alla tavola TDEE0050.

Le informazioni a cadenza mensile del settore "Altri sottoscrittori" includono gli istituti di previdenza e di assicurazione tranne nel mese di dicembre; il dato di consistenza di dicembre degli istituti di previdenza e assicurazione è disponibile nelle informazioni a cadenza annuale.

TDEE0070 - Valori Mobiliari: acquisti netti per gruppi di investitori

Da dicembre 2008 i dati sul portafoglio delle banche reciscono variazioni nelle segnalazioni di vigilanza e possono essere significativamente rivisti.

Da ottobre 2007 le obbligazioni emesse da banche includono anche quelle emesse dalla Cassa depositi e prestiti spa.

I dati della tavola si riferiscono solo a titoli emessi da entità residenti. Le seguenti componenti sono descritte nelle note alle variabili di classificazione: 100010, 100094, 100800, 1100048, 1101010.

Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali.

Emissioni nette: valore nominale dei titoli collocati al netto degli scarti di emissione e del valore nominale dei titoli rimborsati. Dal dicembre 2002, le operazioni di buy-back di titoli di Stato sono valutate al prezzo effettivo. Per i BOT: differenza tra il valore nominale delle emissioni e dei rimborsi.

Nel dicembre 2002 le emissioni e gli acquisti netti di titoli di Stato riflettono l'operazione di concambio in cui sono stati collocati presso la Banca d'Italia BTP per un controvalore nominale di 15.416 milioni di euro, a fronte del rimborso anticipato alla Banca d'Italia di titoli di Stato, per un controvalore nominale di 39.357 milioni, emessi nel novembre del 1994 per la conversione del debito accumulato sul conto corrente di tesoreria.

Per la Banca Centrale, le banche, i fondi comuni e il settore estero gli acquisti netti sono ottenuti come differenza tra gli acquisti e le vendite, valutati entrambi ai prezzi di mercato; per gli istituti di previdenza, sulla base delle variazioni delle consistenze al valore nominale. Per le assicurazioni, gli

acquisti netti sono ottenuti come variazione della consistenza al valore di bilancio.

Per il sistema di rilevazione delle statistiche dei conti con l'estero dell'Italia (consistenze e flussi degli investimenti di portafoglio) si veda il Supplemento al Bollettino Statistico "Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero" n. 54 del 22 ottobre 2009.

Per il settore "Altri sottoscrittori", gli acquisti netti sono ottenuti come differenza tra le emissioni nette e la somma degli acquisti netti delle altre tipologie di sottoscrittori.

Il dato relativo agli acquisti netti di azioni quotate da parte delle banche è parzialmente stimato; esso include sia gli investimenti di portafoglio sia le partecipazioni. Per tutte le altre categorie di titoli i dati relativi alle banche si riferiscono, prima del gennaio 1999, al campione mensile della Banca d'Italia e, successivamente, all'universo delle banche. Il dato relativo agli acquisti netti di azioni quotate da parte del settore estero si riferisce agli acquisti effettuati per investimenti di portafoglio e aventi per oggetto sia azioni non bancarie sia, a partire dal 1999, azioni bancarie.

Da ottobre 2013, le emissioni di azioni quotate sono elaborate sulla base delle informazioni desunte dall'Anagrafe Titoli della Banca d'Italia anziché con i dati pubblicati dalla Borsa Italiana. Per maggiori dettagli si veda la nota alla tavola TDEE0050.

I dati relativi ai fondi comuni si riferiscono agli OICVM aperti armonizzati di diritto italiano.

Le informazioni a cadenza mensile del settore "Altri sottoscrittori" includono gli istituti di previdenza e di assicurazione tranne nel mese di dicembre; il dato di flusso di dicembre degli istituti di previdenza e assicurazione è incluso nelle informazioni a cadenza annuale.

TDEE0085 - Titoli di Stato quotati alla Borsa Italiana (MOT): rendimenti e quantità scambiate

Il M.O.T. è il mercato telematico gestito dalla Borsa Italiana in cui vengono negoziati Titoli di Stato e obbligazioni diverse da quelle convertibili. Il comparto denominato "Rendistato" include i Buoni poliennali del Tesoro soggetti a imposta con vita residua superiore all'anno; fino al 1 ottobre 1995, il comparto includeva anche le obbligazioni soggette a imposta e con vita residua superiore all'anno, emesse da aziende autonome, enti pubblici e enti territoriali.

I rendimenti a scadenza sono calcolati sulla base dei prezzi tel quel quotati alla Borsa Italiana. I dati mensili sono la media semplice dei dati giornalieri. I rendimenti giornalieri sono calcolati ponderando i rendimenti dei singoli prestiti con il capitale nominale in circolazione.

Il rendimento dei CCT viene calcolato ipotizzando che le cedole non ancora determinate siano pari alla cedola risultante dall'indicizzazione alle ultime quattro aste BOT di cui sia noto l'esito. Per i CCT emessi dal 2 gennaio 1995 il rendimento viene calcolato ipotizzando che le cedole non ancora determinate siano pari alla cedola risultante dall'ultima asta del BOT semestrale o del tasso Euribor a 6 mesi rilevato il secondo giorno lavorativo antecedente il godimento della cedola.

Debito residuo: consistenze al valore nominale di fine periodo.

TDEE0105 - Titoli di Stato quotati al mercato telematico (MTS): quantita' scambiate

I valori mensili sono ottenuti come somma dei dati giornalieri disponibili nella base dati BDS.

Il valore degli scambi totali effettuati sull'M.T.S. differisce dalla somma delle componenti per gli importi relativi agli scambi di obbligazioni della Cassa DD.PP. e di CTE.

TDEE0106 - Mercato telematico dei titoli di Stato (MTS): vita media residua e durata finanziaria

La vita media residua dei comparti è ottenuta ponderando il tempo mancante alla scadenza di ciascun titolo per il valore nominale degli importi in circolazione.

La durata finanziaria (cd. Macaulay duration) dei titoli a tasso fisso è calcolata come media ponderata degli intervalli intercorrenti tra la data di rilevazione e quelle dei futuri pagamenti delle cedole e del capitale, con pesi pari ai valori attualizzati degli importi di tali pagamenti in rapporto al corso del titolo; per i CCT la durata finanziaria è pari al tempo mancante alla data di pagamento della cedola successiva. La media dei comparti e il totale sono ottenuti ponderando la durata finanziaria dei titoli con pesi pari al valore di mercato degli importi in circolazione.

TDEE0200 - Fondi comuni mobiliari di diritto italiano: portafoglio titoli e patrimonio netto

I dati si riferiscono ai fondi comuni aperti armonizzati e alle Società di investimento a capitale variabile (Sicav). Sono

inclusi i fondi di fondi. La differenza tra patrimonio netto e portafoglio totale è costituita da altre attività nette (principalmente liquidità). I dati delle obbligazioni italiane includono i titoli del settore pubblico italiano diversi dai titoli di Stato italiani. I dati delle obbligazioni estere includono i titoli pubblici esteri. I dati sulle azioni includono le quote di fondi comuni. In base a una convenzione segnaletica, le informazioni relative alla raccolta contengono anche le segnalazioni dovute dai fondi e dalle Sicav che si estinguono a seguito di operazioni di fusione/incorporazione e dai fondi e dalle Sicav risultanti da tali operazioni. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

TDEE0250 - Fondi comuni mobiliari di diritto italiano: acquisti netti di titoli

I dati si riferiscono ai fondi comuni aperti armonizzati e alle Società di investimento a capitale variabile (Sicav). Sono inclusi i fondi di fondi. I dati delle obbligazioni italiane includono i titoli del settore pubblico italiano diversi dai titoli di Stato italiani. I dati delle obbligazioni estere includono i titoli pubblici esteri. I dati sulle azioni includono le quote di fondi comuni. Gli acquisti netti di "Altre attività finanziarie" sono ottenuti come variazione delle consistenze. In base a una convenzione segnaletica, i dati contengono anche le segnalazioni dovute dai fondi e dalle Sicav che si estinguono a seguito di operazioni di fusione/incorporazione e dai fondi e dalle Sicav risultanti da tali operazioni. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

TDEE0300 - Attività di gestione patrimoniale: portafoglio titoli e patrimonio gestito

Per ciascuna tipologia di intermediario considerata, i dati si riferiscono alle sole gestioni proprie su base individuale. Dai dati del quarto trimestre 2000, le consistenze al valore di mercato dei BTP nel portafoglio delle gestioni patrimoniali di Banche, SIM e SGR includono la componente del "mantello" e le cedole per i titoli assoggettati alla separazione delle cedole (coupon stripping), precedentemente incluse solo nel totale dei titoli di Stato italiani. I dati delle obbligazioni italiane includono i titoli del settore pubblico italiano diversi dai titoli di Stato italiani. I dati delle obbligazioni estere includono i titoli pubblici esteri. Le "Altre attività finanziarie" sono costituite prevalentemente da strumenti derivati, diritti e warrant. A partire dal Supplemento n. 60 del 15 novembre 2011, sono stati rivisti i dati sulla composizione delle attività di gestione patrimoniale delle SGR, in particolare per quanto riguarda la ripartizione geografica di obbligazioni e azioni e l'ammontare delle altre attività finanziarie. Le consistenze del quarto trimestre 2012 del portafoglio titoli e del patrimo-

nio gestito delle gestioni patrimoniali delle SGR registrano una discontinuità statistica dovuta agli effetti della riorganizzazione di un primario gruppo assicurativo; tale operazione spiega quasi per intero le variazioni rispetto al trimestre precedente. La raccolta lorda e netta sono al netto di tale riclassificazione. In generale, ove possibile, i dati sulla raccolta non includono le acquisizioni e le cessioni di attività di gestione patrimoniale tra intermediari a seguito di operazioni di trasformazione o di fusione/incorporazione. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

TDEEM115 - Rendimenti dei titoli di Stato guida (valori medi nel periodo)

I valori mensili sono medie semplici di quelli giornalieri disponibili nella base dati BDS.

I dati, ad esclusione di quelli relativi al totale dei BTP, si riferiscono ai titoli scambiati sul mercato telematico dei titoli di Stato (M.T.S.). Per ogni categoria, il titolo guida è l'ultimo titolo emesso da quando diventa il più scambiato.

I dati relativi al totale dei BTP si riferiscono al campione dei titoli con vita residua superiore all'anno scambiati alla Borsa valori italiana (M.O.T.).

NOTE ALLE VARIABILI DI CLASSIFICAZIONE

La sezione riporta le note metodologiche associate alle variabili in base alle quali vengono classificati i fenomeni oggetto di pubblicazione (ad es. Titoli di Stato e obbligazioni) e/o agli elementi in cui esse si articolano (ad es. BOT, CCT, ecc.).

COMPARTO TITOLI

100010 - TITOLI DI STATO

In tale categoria sono compresi, oltre alle componenti pubblicate, le Cartelle della Cassa DD.PP., i Buoni del Tesoro denominati in ecu, i certificati a sconto, con opzione e ordinari emessi dal Tesoro, i certificati di credito degli Enti mutualistici, la Rendita del 5 per cento, i Prestiti Edilizia Scolastica e i BTP emessi nel mese di novembre 1994 per complessivi 76.205,8 miliardi di lire (39.357 milioni di euro) a conversione del "conto di transito" ex Legge 26.11.93 n. 483. Questi ultimi titoli sono stati rimborsati anticipatamente nel dicembre 2002.

100094 - PRESTITI DELLA REPUBBLICA

Tale categoria include le obbligazioni in euro e in valuta emesse dallo Stato italiano e collocate sui mercati internazionali.

100800 - AZIENDE AUTONOME, FERROVIE DELLO STATO, TITOLI ASSIMILATI ISPA E ALTRI

Tale categoria include i titoli di aziende autonome e delle Ferrovie dello Stato per cui l'onere del rimborso è a totale carico dello Stato e i titoli emessi da Infrastrutture S.p.A. per il finanziamento dell'infrastruttura ferroviaria per il "Sistema alta velocità/alta capacità".

1100048 - TITOLI DI STATO E OBBLIGAZIONI DI ENTI

I valori relativi al totale del settore pubblico differiscono dalla somma delle componenti per gli importi delle obbligazioni emesse dal CREDIOP per conto del Tesoro.

1101010 - TITOLI DI STATO E ALTRI TITOLI DI DEBITO

La categoria "obbligazioni emesse da società non bancarie (finanziarie e non)" esclude i titoli emessi da Infrastrutture S.p.A. per il finanziamento dell'infrastruttura ferroviaria per il "Sistema alta velocità/alta capacità".

AVVERTENZE

- I. - Le elaborazioni, salvo diversa indicazione, sono eseguite dalla Banca d'Italia.
- II. - Segni convenzionali:
 - quando il fenomeno non esiste;
 - quando il fenomeno esiste ma i dati non si conoscono;
 - .. quando i dati non raggiungono la cifra significativa dell'ordine minimo considerato.I dati riportati fra parentesi sono provvisori, quelli fra parentesi in corsivo sono stimati.
- III. - Le tavole sono contrassegnate, oltre che da un numero progressivo, da un codice alfanumerico che individua in modo univoco il contenuto della tavola nell'archivio elettronico in cui sono memorizzate le informazioni destinate alla diffusione esterna. Analogo codice identifica le diverse grandezze riportate in ciascuna tavola.
- IV. - Le note metodologiche, riportate nelle ultime pagine del Supplemento, sono contrassegnate da codici elettronici che si riferiscono alle tavole e, nell'ambito di ciascuna di esse, alle singole grandezze economiche. Quando la nota metodologica è relativa a una particolare osservazione, essa segue il codice della variabile associato alla data di riferimento dell'osservazione.

SUPPLEMENTI AL BOLLETTINO STATISTICO

Moneta e banche (mensile)

Mercato finanziario (mensile)

Finanza pubblica, fabbisogno e debito (mensile)

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero (mensile)

Conti finanziari (trimestrale)

Sistema dei pagamenti (semestrale)

Statistiche di finanza pubblica nei paesi dell'Unione europea (semestrale)

Debito delle Amministrazioni locali (semestrale)

La ricchezza delle famiglie italiane (annuale)

Indagini campionarie (periodicità variabile)

Note metodologiche (periodicità variabile)

Tutti i supplementi sono disponibili sul sito Internet della Banca d'Italia:

[//www.bancaditalia.it/statistiche/index.html](http://www.bancaditalia.it/statistiche/index.html)

Eventuali chiarimenti sui dati contenuti in questa pubblicazione possono essere richiesti via e-mail all'indirizzo statistiche@bancaditalia.it

Stampa su carta riciclata

Stampato presso la Divisione Editoria e stampa della Banca d'Italia