



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Supplementi al Bollettino Statistico

Indicatori monetari e finanziari

Mercato finanziario

Nuova serie

Anno XXIV - 14 Aprile 2014

Numero

20

AVVISO

Il Supplemento contiene 3 grafici e 11 tavole.

I grafici riportano l'andamento di emissioni lorde e rimborsi, le emissioni nette per settore emittente e i rendimenti dei titoli di Stato guida.

Le prime 3 tavole presentano le consistenze e le emissioni dei valori mobiliari, suddivise per categorie di titoli e per gruppi di sottoscrittori.

Le tavole 4-8 contengono informazioni su quantità scambiate nei mercati regolamentati MTS e MOT, sulla durata finanziaria, sulla vita residua e sui rendimenti dei titoli obbligazionari.

La tavola 9 contiene statistiche sulle gestioni di patrimoni mobiliari per categorie di titoli. Le tavole 10 e 11 sono relative a dati sul portafoglio e sulla raccolta dei fondi comuni italiani.

Le informazioni sulle caratteristiche anagrafiche dei titoli di Stato, pubblicate fino al numero del gennaio 2009, sono ora disponibili nel sito internet della Banca d'Italia seguendo il percorso: Statistiche/Base Informativa Pubblica on line.

Dal 16 ottobre 2009 le statistiche dei conti con l'estero dell'Italia fanno riferimento a dati sulle consistenze e sui flussi degli investimenti di portafoglio calcolati sulla base di un nuovo sistema di rilevazione (cfr. Supplemento al Bollettino Statistico "Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero", n. 54 del 22 ottobre 2009). Nel presente Supplemento le nuove statistiche dei conti con l'estero hanno determinato variazioni negli aggregati pubblicati nella tavola 2 / TDEE0060 e nella tavola 3 / TDEE0070.

A partire dal Supplemento n. 51 del 15 ottobre 2012, le consistenze al valore nominale dei titoli di Stato detenuti dal Resto del Mondo pubblicate in tavola 2, in precedenza stimate a partire dai valori di mercato, sono compilate sulla base di informazioni di dettaglio disponibili al valore nominale. La nuova metodologia si applica a partire dai dati di dicembre 2008.

A partire dal Supplemento n. 66 del 14 dicembre 2012, le consistenze al valore nominale dei BTP detenuti dalle banche e dai fondi comuni, pubblicate in tavola 2, includono solo la componente del "mantello" per i titoli assoggettati alla separazione delle cedole (*coupon stripping*); la nuova metodologia si applica a partire dai dati di gennaio 2009. Sono altresì disponibili le due nuove tavole TDEE0130 e TDEE0135, consultabili esclusivamente nella Base Informativa Pubblica on-line, contenenti, rispettivamente, le informazioni sui BTP e i CCT oggetto di rimborso anticipato.

A partire dal Supplemento n. 3 del 14 Gennaio 2013, le consistenze al valore di mercato dei BTP nel portafoglio delle gestioni patrimoniali di Banche, SIM e SGR, pubblicate in tavola 9, 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. La nuova metodologia si applica a partire dai dati del quarto trimestre 2000.

A partire da questo Supplemento, 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 sarà contenuta nel Supplemento al Bollettino Statistico Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero che verrà pubblicato il prossimo 23 aprile.

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 - (TDEE0115) - 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 (<https://infostat.bancaditalia.it/inquiry>)

TDEE0120 - Caratteristiche dei Buoni ordinari del Tesoro

TDEE0121 - Caratteristiche dei Certificati del Tesoro Zero-coupon

TDEE0122 - Caratteristiche dei Certificati del Tesoro a tasso variabile

TDEE0123 - Caratteristiche dei Buoni Poliennali del Tesoro

TDEE0130 - Operazioni di rimborso anticipato dei Buoni Poliennali del Tesoro

TDEE0135 - Operazioni di rimborso anticipato dei certificati del Tesoro a tasso variabile.

TAME0130 - Emissioni dei Buoni ordinari del Tesoro

Appendice metodologica

Avvertenze

Figura 1

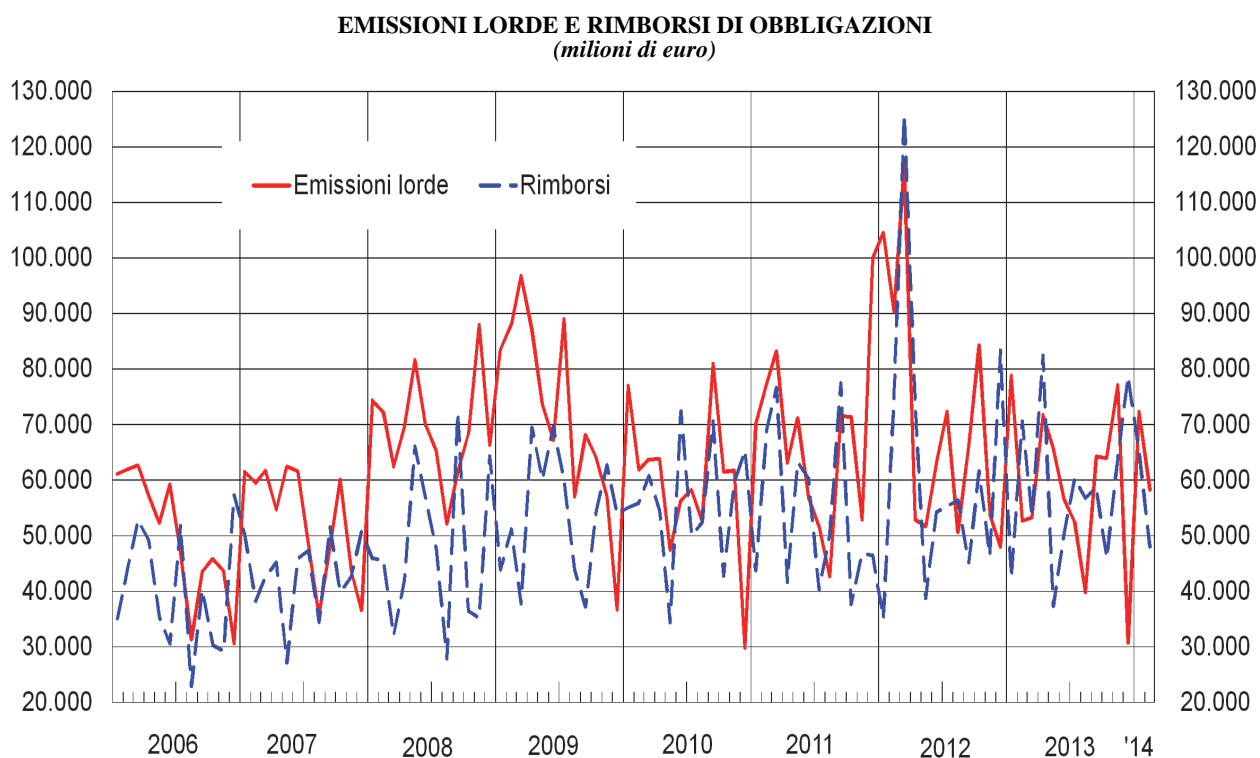
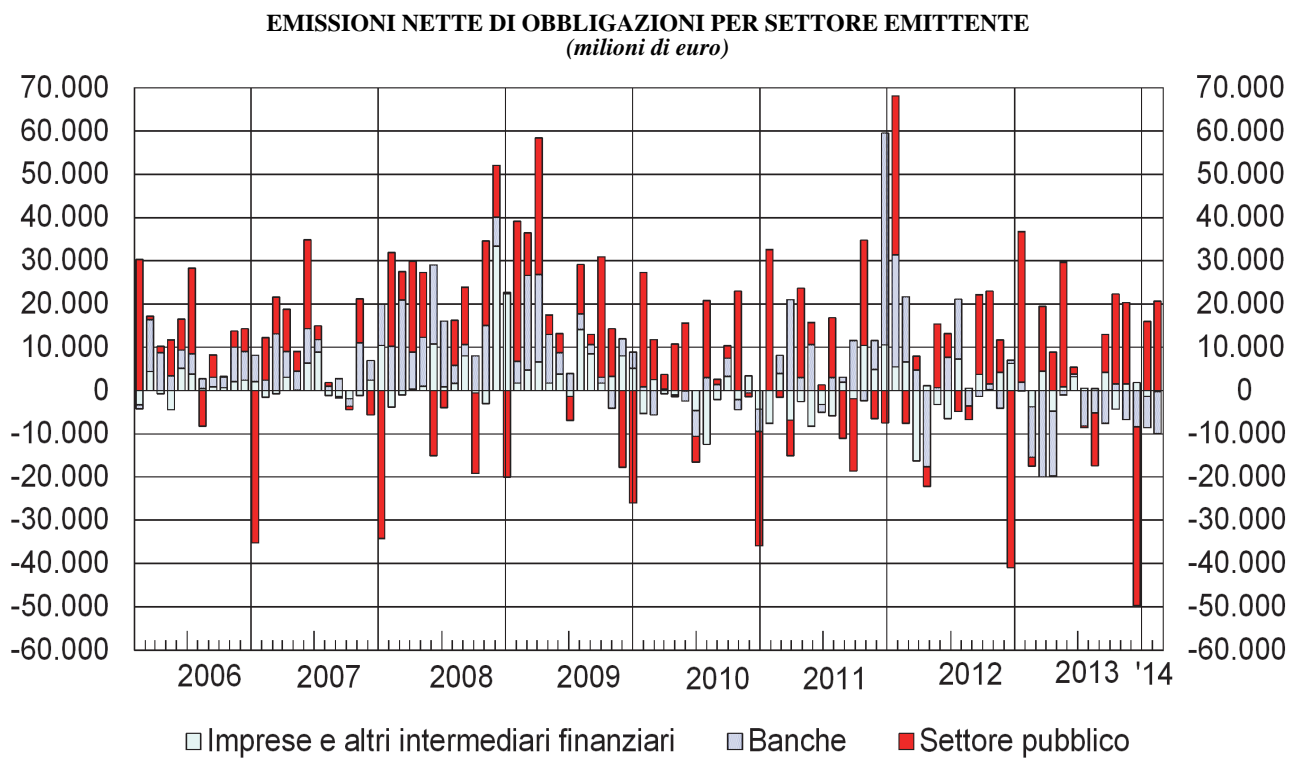
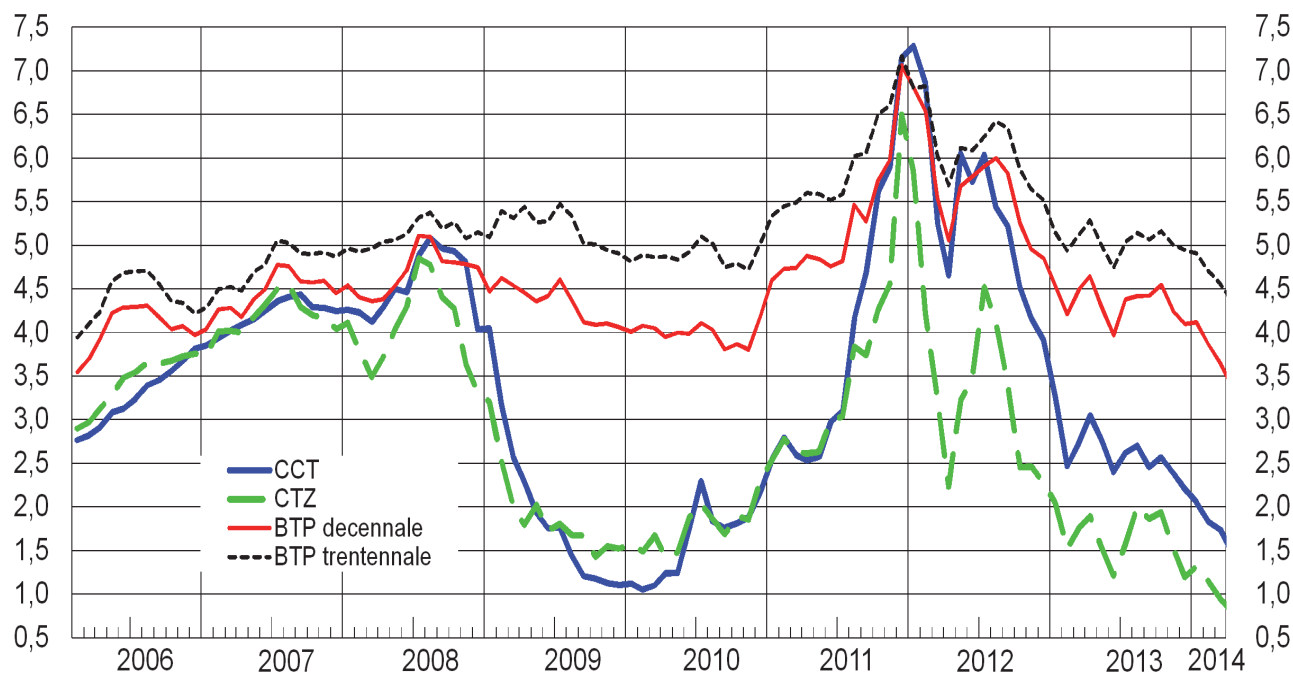


Figura 2



RENDIMENTI DEI TITOLI DI STATO GUIDA



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						
2010	210.642	34.322	191.476	37.189	9.243	482.872
2011	205.813	20.569	170.592	32.737	11.375	441.086
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
2013 - feb.	19.728	1.656	13.737	2.818	..	37.938
mar.	17.174	1.920	14.924	3.156	..	37.174
apr.	21.070	1.533	31.084	2.500	..	56.187
mag.	19.200	3.309	18.888	2.500	500	44.397
giu.	16.200	3.351	13.428	4.550	50	37.579
lug.	19.275	1.504	10.599	3.187	35	34.600
ago.	18.400	..	9.389	3.116	..	30.905
set.	21.345	2.183	14.385	2.501	570	40.984
ott.	17.869	1.438	17.325	2.588	..	39.219
nov.	14.150	1.150	37.625	3.841	..	56.765
dic.	5.500	..	2.875	..	..	8.375
2014 - gen.	26.248	..	17.215	5.955	250	49.669
feb.	16.618	1.685	20.925	2.875	73	42.176
Rimborsi						
2010	220.684	41.337	104.008	29.948	7.899	403.925
2011	204.174	33.426	94.516	37.301	14.579	384.045
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
2013 - feb.	19.335	..	21.009	..	100	40.493
mar.	19.035	1.005	1.845	..	..	21.885
apr.	18.000	..	16.700	12.442	..	47.142
mag.	15.625	..	..	..	..	15.625
giu.	16.350	..	17.167	..	1.539	35.057
lug.	20.420	14.260	..	..	..	34.680
ago.	18.291	..	24.696	..	..	42.987
set.	19.774	..	..	10.601	1.547	31.922
ott.	18.400	..	..	..	..	18.400
nov.	16.675	1.073	20.127	..	300	38.175
dic.	25.175	1.079	22.917	..	210	49.382
2014 - gen.	19.550	..	..	14.492	..	34.042
feb.	19.440	1.038	1.527	..	..	22.055
Emissioni nette						
2010	-10.042	-7.285	88.602	6.070	1.513	78.809
2011	1.639	-13.876	69.821	-6.677	-3.572	47.285
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)
2013 - feb.	392	1.673	-6.818	2.733	(-100)	(-2.169)
mar.	-1.861	851	12.938	3.061	(..)	(14.990)
apr.	3.070	1.537	14.347	-9.990	(..)	(8.964)
mag.	3.575	3.256	19.099	2.457	(499)	(28.886)
giu.	-150	3.226	-3.612	4.338	(-1.867)	(1.936)
lug.	-1.145	-12.797	10.516	3.076	(35)	(-315)
ago.	109	..	-15.250	3.012	(..)	(-12.129)
set.	1.571	2.113	14.403	-8.169	(-1.102)	(8.815)
ott.	-531	1.425	17.451	2.529	(..)	(20.873)
nov.	-2.525	78	17.905	3.749	(-300)	(18.907)
dic.	-19.675	-1.079	-19.914	..	(-233)	(-40.901)
2014 - gen.	6.698	..	17.686	-8.673	(250)	(15.962)
feb.	-2.822	673	20.005	2.832	(73)	(20.712)

Tavola 1
TDEE0050

e obbligazioni			Totale	Banche	Imprese e altri intermediari finanziari	Totale	Azioni quotate
pubblico							
Aziende Autonome, Gruppo FS e altri	Enti territoriali						
Emissioni lorde							
..	162	483.034	196.519	35.337	714.891	6.855	
..	5	441.091	312.248	58.063	811.402	11.862	
..	100	481.348	286.931	85.917	854.195	10.120	
..	45	480.698	163.484	62.743	706.925	1.529	
..	..	37.938	14.013	696	52.647	9	
..	45	37.219	7.482	8.514	53.215	9	
..	..	56.187	9.755	5.754	71.695	490	
..	..	44.397	15.900	5.548	65.845	..	
..	..	37.579	12.471	6.405	56.454	41	
..	..	34.600	10.349	7.541	52.491	653	
..	..	30.905	5.004	3.870	39.780	75	
..	..	40.984	16.702	6.534	64.221	6	
..	..	39.219	21.804	2.944	63.967	1	
..	..	56.765	15.544	4.828	77.137	101	
..	..	8.375	15.808	6.507	30.690	144	
..	..	49.669	16.367	6.231	72.267	14	
..	..	42.176	14.237	1.816	58.229	39	
Rimborsi							
..	1.873	405.798	208.309	59.481	673.589	-	
..	1.208	385.253	205.342	62.524	653.119	-	
..	1.379	431.733	242.780	76.828	751.341	-	
..	1.361	398.983	242.818	58.902	700.703	-	
..	10	40.504	25.617	4.451	70.572	-	
..	72	21.957	27.461	4.045	53.463	-	
..	37	47.179	24.740	10.534	82.453	-	
..	71	15.696	16.881	4.741	37.318	-	
..	417	35.473	11.771	3.245	50.489	-	
..	50	34.729	18.546	7.059	60.334	-	
..	18	43.005	10.225	3.507	56.738	-	
..	28	31.950	24.322	2.346	58.618	-	
..	37	18.437	20.204	7.258	45.899	-	
..	136	38.311	22.220	3.309	63.840	-	
..	437	49.819	24.167	4.678	78.664	-	
..	50	34.092	23.536	7.611	65.239	-	
..	10	22.065	23.870	2.056	47.991	-	
Emissioni nette							
..	-1.711	77.098	-12.538	-24.144	40.416	6.855	
..	-1.203	46.082	105.718	-4.461	147.339	11.862	
..	-1.280	46.296	43.058	9.089	98.443	10.120	
..	-1.316	(81.371)	-79.955	3.841	(5.257)	1.529	
..	-10	(-2.180)	-11.658	-3.755	(-17.592)	9	
..	-27	(14.963)	-20.008	4.469	(-576)	9	
..	-37	(8.927)	-15.023	-4.780	(-10.876)	490	
..	-71	(28.815)	-1.042	807	(28.581)	..	
..	-417	(1.519)	652	3.160	(5.331)	41	
..	-50	(-365)	-8.236	483	(-8.118)	653	
..	-18	(-12.147)	-5.240	363	(-17.024)	75	
..	-28	(8.787)	-7.683	4.188	(5.292)	6	
..	-37	(20.836)	1.517	-4.314	(18.038)	1	
..	-136	(18.771)	-6.735	1.519	(13.554)	101	
..	-437	(-41.339)	-8.419	1.829	(-47.928)	144	
..	-50	(15.911)	-7.232	-1.380	(7.300)	14	
..	-10	(20.702)	-9.687	-240	(10.775)	39	

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
2010						
Banca Centrale	250	6.284	58.523	50	..	65.820
Banche	25.153	50.843	105.692	17.880	6.459	206.026
Fondi comuni.....	14.863	11.905	27.854	14.567	1.813	71.296
Ist. di previdenza.....	1.190	2.820	12.822	1.686	..	18.518
Ist. di assicurazione.....	2.731	23.409	146.423	5.173	4.368	183.300
Resto del mondo	56.196	10.616	563.004	22.265	44.037	696.118
Altri sottoscrittori.....	29.671	50.707	173.375	10.368	4.812	267.444
TOTALE ...	130.054	156.583	1.087.694	71.989	61.489	1.508.522
2011						
Banca Centrale	160	3.909	84.562	105	..	89.399
Banche	31.815	47.813	122.896	17.934	9.167	229.625
Fondi comuni.....	18.720	8.333	19.729	6.133	378	53.290
Ist. di previdenza.....	1.956	2.380	14.387	1.735	..	20.458
Ist. di assicurazione.....	3.351	20.753	174.947	4.608	4.763	210.040
Resto del mondo	37.625	12.143	534.385	25.869	39.934	649.956
Altri sottoscrittori.....	38.066	48.396	212.865	11.041	3.813	312.565
TOTALE ...	131.693	143.727	1.163.770	67.425	58.055	1.565.332
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.....	16.324	3.052	21.515	4.782	368	46.041
Ist. di previdenza.....	1.515	1.889	16.689	1.342	..	21.435
Ist. di assicurazione.....	(3.427)	(21.705)	(190.153)	(4.751)	(4.632)	(225.874)
Resto del mondo	46.133	12.121	483.397	17.970	33.039	592.660
Altri sottoscrittori.....	33.886	26.380	233.313	3.730	1.260	297.364
TOTALE ...	151.119	122.590	1.229.128	61.312	50.129	1.614.891
Settembre 2013						
Banca Centrale .....	..	2.295	96.353	..	..	99.211
Banche	42.563	62.844	227.969	43.928	10.380	387.683
Fondi comuni.....	18.240	2.249	24.553	3.563	340	48.945
Resto del mondo	74.518	11.296	470.553	15.082	28.765	600.214
Altri sottoscrittori.....	28.509	45.599	473.920	7.425	(7.639)	(563.092)
TOTALE ...	163.830	124.282	1.293.348	69.999	(47.124)	(1.699.145)
Ottobre 2013						
Banca Centrale .....	..	2.295	96.453	..	..	99.311
Banche	39.316	63.342	232.152	44.268	10.347	389.424
Fondi comuni.....	17.006	2.347	24.974	3.898	321	48.545
Resto del mondo	80.226	13.721	480.694	18.015	28.525	621.181
Altri sottoscrittori.....	26.751	44.015	476.399	6.405	(7.918)	(561.488)
TOTALE ...	163.299	125.720	1.310.673	72.586	(47.110)	(1.719.950)

Tavola 2

TDEE0060

e obbligazioni							Azioni quotate
pubblico			Banche	Imprese e altri intermediari finanziari	Totale		
	Aziende Autonome, Gruppo FS e altri	Enti territoriali				Totale	
	..	..	65.820	3.774	606	70.200	3.636
	180	15.584	221.790	209.566	157.908	589.264	35.174
	..	11	71.307	4.956	816	77.079	3.701
	67	2	18.587	1.318	279	20.184	476
	..	129	183.429	36.512	11.402	231.343	19.453
	6.133	16.243	718.494	163.895	146.050	1.028.439	151.962
	3.071	8	270.523	387.034	16.372	673.928	210.076
	9.450	31.977	1.549.949	807.055	333.433	2.690.437	424.477
	..	..	89.399	3.816	606	93.820	3.012
	266	14.831	244.722	297.938	161.855	704.515	32.330
	..	12	53.302	4.761	673	58.736	2.582
	117	2	20.576	2.244	282	23.102	362
	..	134	210.174	34.561	10.463	255.198	14.102
	6.286	15.706	671.948	153.251	136.111	961.310	115.542
	2.781	155	315.501	417.634	19.283	752.418	163.833
	9.450	30.840	1.605.622	914.205	329.273	2.849.099	331.763
	..	..	96.588	5.564	392	102.543	2.949
	294	14.146	349.371	382.834	157.285	889.490	29.421
	..	12	46.053	4.096	1.192	51.341	2.711
	144	2	21.581	870	319	22.770	398
	..	(130)	(226.004)	(28.905)	(9.609)	(264.518)	(13.977)
	5.847	13.291	611.798	155.137	155.714	922.649	147.420
	3.164	1.939	302.468	380.918	13.901	697.286	167.971
	9.450	29.521	1.653.861	958.324	338.412	2.950.598	364.846
	..	..	99.211	4.927	36	104.175	2.979
	550	13.416	401.649	363.671	151.732	917.052	30.688
	..	10	48.955	4.247	1.676	54.878	2.725
	6.266	13.328	619.808	149.966	163.663	933.437	163.383
	(2.634)	2.015	(567.742)	369.260	25.831	(939.296)	198.059
	(9.450)	28.769	(1.737.364)	892.072	342.939	(2.972.375)	397.833
	..	..	99.311	4.927	38	104.277	3.028
	561	11.542	401.528	361.670	149.286	912.484	31.659
	..	10	48.555	4.483	1.747	54.785	3.043
	6.143	15.193	642.517	155.991	165.409	963.916	181.602
	(2.746)	1.968	(566.202)	366.489	21.992	(930.893)	231.786
	(9.450)	28.713	(1.758.113)	893.560	338.472	(2.990.145)	451.118

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
2010						
Banca Centrale	248	-3.653	8.679	49	..	5.275
Banche	2.391	7.717	33.172	926	787	44.904
Fondi comuni.....	-2.248	-5.276	2.648	2.228	297	-2.352
Ist. di previdenza.....	644	243	1.728	347	..	2.962
Ist. di assicurazione.....	362	3.233	44.289	-854	994	48.656
Resto del mondo	-10.500	599	-10.731	2.982	1.600	-16.050
Altri sottoscrittori.....	-938	-10.148	8.817	392	-2.165	-4.586
TOTALE	-10.042	-7.285	88.602	6.070	1.513	78.809
2011						
Banca Centrale	-94	-2.462	24.784	46	..	22.225
Banche	7.067	-1.888	19.614	294	412	24.662
Fondi comuni.....	3.229	-3.491	-8.175	-8.803	-1.267	-18.507
Ist. di previdenza.....	766	-440	1.565	49	..	1.940
Ist. di assicurazione.....	620	-2.656	29.735	-565	395	27.951
Resto del mondo	-19.030	1.545	-28.273	3.338	-5.120	-47.541
Altri sottoscrittori.....	9.081	-4.484	30.571	-1.036	2.008	36.556
TOTALE	1.639	-13.876	69.821	-6.677	-3.572	47.285
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.....	-1.237	-4.599	2.270	-1.220	-21	-4.807
Ist. di previdenza.....	-441	-491	2.302	-393	..	(977)
Ist. di assicurazione.....	(76)	(952)	(14.106)	(143)	-131	(16.734)
Resto del mondo	9.782	12	-47.614	-7.563	-5.940	-51.323
Altri sottoscrittori.....	-6.113	-21.545	18.687	-10.028	-387	-21.194
TOTALE	19.426	-21.520	63.452	-8.514	-5.219	47.575
Settembre 2013						
Banca Centrale .....	..	..	771	-60	..	711
Banche	-4.739	3.059	1.866	-2.097	-39	-1.951
Fondi comuni.....	427	-103	438	-695	-7	59
Resto del mondo	7.630	-304	7.172	-3.610	-1.331	9.557
Altri sottoscrittori.....	-1.747	-539	4.156	-1.707	(274)	(248)
TOTALE	1.571	2.113	14.403	-8.169	(-1.102)	(8.815)
Ottobre 2013						
Banca Centrale .....	..	..	105	..	..	105
Banche	-3.219	283	3.649	292	-11	1.011
Fondi comuni.....	-1.230	124	571	346	3	-186
Resto del mondo	5.709	2.406	11.245	2.946	94	22.400
Altri sottoscrittori.....	-1.792	-1.389	1.880	-1.056	(-86)	(-2.810)
TOTALE	-531	1.425	17.451	2.529	(..)	(20.873)

Tavola 3
TDEE0070

e obbligazioni							
pubblico			Totale	Banche	Imprese e altri intermediari finanziari	Totale	Azioni quotate
	Aziende Autonome, Gruppo FS e altri	Enti territoriali					
..	..	..	5.275	1.840	298	7.413	-270
41	-649	..	44.295	2.804	3.570	50.669	-4.795
..	-1	..	-2.353	425	23	-1.905	-554
24	2	..	2.988	-60	38	2.966	..
..	-8	..	48.648	-2.158	3.937	50.427	31
-121	-889	..	-17.060	1.228	2.156	-13.675	2.649
56	-165	..	-4.695	-16.617	-34.166	-55.478	9.793
..	-1.711	..	77.098	-12.538	-24.144	40.416	6.855
..	..	..	22.225	31	..	22.256	-18
-103	-334	..	25.184	89.833	3.428	118.445	6.443
..	..	..	-18.508	-190	-64	-18.763	-31
50	..	..	1.990	926	2	2.918	..
..	5	..	27.956	-1.951	-939	25.066	-786
154	-607	..	-47.993	-613	-744	-49.349	4.649
-102	-267	..	36.187	17.683	-6.145	47.724	1.604
..	-1.203	..	46.082	105.718	-4.461	147.339	11.862
..	..	..	7.118	1.828	-214	8.732	-13
959	-526	..	99.543	87.993	-348	187.188	-6.387
..	..	..	-4.807	-460	531	-4.735	10
27	..	..	(1.005)	-1.374	37	(-332)	..
..	(-4)	..	(16.730)	(-5.656)	(-854)	(10.220)	(-1.491)
-415	-1.791	..	-53.529	-13.567	14.099	-52.998	16.124
-571	1.042	..	-20.724	-25.705	-4.162	-50.591	1.876
..	-1.280	..	46.296	43.058	9.089	98.443	10.120
..	..	..	711	-91	..	621	-12
..	-17	..	-1.967	-5.450	-599	-8.017	-579
..	..	..	59	35	78	172	39
24	180	..	9.760	3.486	5.097	18.343	753
-34	(-191)	..	(23)	(-5.663)	-386	(-6.026)	-195
..	-28	..	(8.787)	-7.683	4.188	(5.292)	6
..	..	..	105	..	..	105	..
..	-2.140	..	-1.129	-2.011	-2.309	-5.449	-2.135
..	..	..	-186	268	86	169	22
-102	1.481	..	23.780	4.049	511	28.340	5.622
101	(622)	..	(-2.087)	(-790)	-2.603	(-5.480)	-3.509
..	-37	..	(20.836)	1.517	-4.314	(18.038)	1

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
	<i>S640049M</i>	<i>S217599M</i>	<i>S090670M</i>	<i>S548464M</i>	<i>S946483M</i>	<i>S806736M</i>
2010	0,964	1,658	1,518	4,050	3,353	201.123
2011	2,335	4,304	3,216	5,354	4,890	192.854
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
2013 - mar.	0,883	2,778	1,516	4,181	3,678	23.349
apr.	0,573	2,374	1,169	3,866	3,346	28.712
mag.	0,489	1,968	0,939	3,586	3,036	27.361
giu.	0,728	2,220	1,280	3,968	3,480	21.714
lug.	0,733	2,313	1,323	4,016	3,515	16.804
ago.	0,714	2,092	1,274	3,918	3,458	13.115
set.	0,830	2,197	1,410	4,028	3,557	18.797
ott.	0,669	2,023	1,127	3,794	3,261	21.870
nov.	0,535	1,815	0,895	3,639	3,023	20.996
dic.	0,655	1,707	0,982	3,649	3,045	16.677
2014 - gen.	0,578	1,551	0,867	3,454	2,830	26.889
feb.	0,495	1,413	0,740	3,267	2,657	25.327
mar.	0,466	1,171	0,671	3,062	2,466	23.543

Per memoria:

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

	<i>S013515M</i>	<i>S946533M</i>	<i>S100634M</i>	<i>S152749M</i>	<i>S580378M</i>
2013 - nov.	160.773	125.781	76.426	1.299.304	1.032.981
dic.	141.098	124.702	76.426	1.281.176	1.033.248
2014 - gen.	147.797	124.702	67.890	1.299.130	1.049.214
feb.	144.975	111.915	70.765	1.319.021	1.046.485
mar.	144.470	114.215	73.640	1.325.137	1.049.066

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>
2010	171.880	88.433	513.289	106.121	879.725
2011	230.023	81.826	461.260	95.087	868.195
2012	150.124	44.105	306.809	35.152	536.285
2013	250.640	63.041	473.803	75.561	863.223
2012 - I trim	47.756	13.610	91.673	13.473	166.511
II "	32.597	11.299	67.156	6.126	117.175
III "	29.328	10.046	72.441	6.816	118.677
IV "	40.443	9.150	75.540	8.738	133.922
2013 - I trim	57.291	13.713	107.932	17.414	196.390
II "	41.845	14.205	121.577	18.808	196.484
III "	58.176	14.126	96.392	15.013	183.750
IV "	93.328	20.997	147.902	24.326	286.599
2014 - I trim	108.020	27.802	209.038	41.692	386.602
2013 - mar.	17.741	4.002	29.823	4.501	56.083
apr.	16.529	3.849	34.833	5.889	61.120
mag.	12.951	5.409	42.142	6.495	67.009
giu.	12.365	4.947	44.602	6.424	68.355
lug.	15.635	5.485	28.025	2.972	52.128
ago.	18.213	3.883	26.103	5.084	53.300
set.	24.328	4.758	42.264	6.957	78.322
ott.	37.818	6.853	52.397	7.349	104.438
nov.	29.487	6.396	53.882	8.642	98.420
dic.	26.023	7.748	41.623	8.335	83.741
2014 - gen.	38.809	10.224	69.346	14.581	132.976
feb.	34.687	8.803	64.029	13.239	120.772
mar.	34.524	8.775	75.663	13.872	132.854

**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
2010	0,39	0,94	8,81	3,22	7,06
2011	0,41	0,85	8,34	3,30	6,83
2012	0,40	1,06	7,87	2,95	6,48
2013	0,40	0,83	7,66	2,61	6,32
2012 - I trim	0,44	0,94	8,26	3,36	6,70
II "	0,42	1,00	8,17	3,13	6,62
III "	0,42	1,05	7,95	2,89	6,43
IV "	0,40	1,06	7,87	2,95	6,48
2013 - I trim	0,43	0,97	7,78	2,77	6,34
II "	0,41	1,01	7,78	2,99	6,38
III "	0,41	1,00	7,68	2,80	6,30
IV "	0,40	0,83	7,66	2,61	6,32
2014 - I trim	0,43	0,92	7,51	2,73	6,27
2013 - mar.	0,43	0,97	7,78	2,77	6,34
apr.	0,43	1,09	7,72	2,71	6,34
mag.	0,42	1,03	7,85	2,69	6,40
giu.	0,41	1,01	7,78	2,99	6,38
lug.	0,41	0,97	7,86	2,93	6,42
ago.	0,41	0,92	7,78	2,85	6,34
set.	0,41	1,00	7,68	2,80	6,30
ott.	0,41	0,94	7,70	2,75	6,29
nov.	0,40	0,92	7,61	2,69	6,23
dic.	0,40	0,83	7,66	2,61	6,32
2014 - gen.	0,42	1,01	7,56	2,53	6,26
feb.	0,43	0,97	7,49	2,78	6,27
mar.	0,43	0,92	7,51	2,73	6,27

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>
0,38	0,92	6,28	0,36	5,05
0,40	0,83	5,54	0,37	4,45
0,40	1,05	6,13	0,33	4,96
0,40	0,81	6,19	0,30	5,01
0,43	0,91	6,00	0,28	4,82
0,42	0,97	5,83	0,35	4,57
0,42	1,04	5,99	0,23	4,72
0,40	1,05	6,13	0,33	4,96
0,43	0,95	6,05	0,25	4,83
0,41	1,00	6,10	0,34	4,90
0,41	0,99	6,08	0,25	4,87
0,40	0,81	6,19	0,30	5,01
0,43	0,91	6,35	0,19	5,23
0,43	0,95	6,05	0,25	4,83
0,43	1,07	6,28	0,25	5,06
0,41	1,01	6,30	0,19	5,03
0,41	1,00	6,10	0,34	4,90
0,41	0,95	6,22	0,26	4,97
0,40	0,91	6,17	0,25	4,92
0,41	0,99	6,08	0,25	4,87
0,40	0,92	6,21	0,28	4,98
0,40	0,91	6,19	0,24	4,98
0,40	0,81	6,19	0,30	5,01
0,41	1,00	6,24	0,23	5,08
0,43	0,96	6,27	0,23	5,17
0,43	0,91	6,35	0,19	5,23

Rendimenti dei titoli di Stato guida

(valori medi nel periodo)

Periodo	Rendimenti a scadenza lordi						
	BTP					CCT	CTZ
	3 anni	5 anni	10 anni	30 anni	Totale		
	<i>S433687D</i>	<i>S249982D</i>	<i>S167005D</i>	<i>S306427D</i>	<i>S258771M</i>	<i>S213569D</i>	<i>S225155D</i>
2010	2,175	2,899	4,034	4,924	3,353	1,729	1,844
2011	4,188	4,684	5,428	6,037	4,890	4,291	3,797
2012	3,633	4,530	5,507	6,005	4,636	5,112	3,152
2013	2,207	3,108	4,315	5,025	3,355	2,535	1,612
2012 - I trim	3,752	4,661	5,713	6,179	4,809	5,596	3,227
II "	4,226	5,040	5,791	6,147	5,029	5,931	3,746
III "	3,868	4,781	5,704	6,220	4,848	5,072	3,347
IV "	2,672	3,625	4,804	5,460	3,858	3,825	2,279
2013 - I trim	2,318	3,188	4,439	5,106	3,513	2,742	1,717
II "	2,196	3,116	4,200	4,916	3,287	2,588	1,426
III "	2,330	3,281	4,458	5,121	3,510	2,577	1,936
IV "	1,976	2,839	4,157	4,956	3,109	2,230	1,357
2014 - I trim	1,383	2,272	3,642	4,543	2,651	1,685	0,970
2013 - mar.	2,519	3,381	4,640	5,283	3,678	3,047	1,895
apr.	2,196	3,194	4,278	4,987	3,346	2,757	1,519
mag.	1,992	2,861	3,964	4,740	3,036	2,399	1,208
giu.	2,421	3,314	4,379	5,036	3,480	2,619	1,570
lug.	2,322	3,260	4,418	5,137	3,515	2,699	2,003
ago.	2,218	3,153	4,419	5,064	3,458	2,456	1,864
set.	2,451	3,432	4,541	5,159	3,557	2,564	1,935
ott.	2,250	3,090	4,248	5,006	3,261	2,393	1,539
nov.	1,833	2,696	4,095	4,946	3,023	2,206	1,193
dic.	1,791	2,686	4,114	4,903	3,045	2,050	1,315
2014 - gen.	1,576	2,441	3,866	4,703	2,830	1,824	1,148
feb.	1,391	2,299	3,651	4,553	2,657	1,737	0,940
mar.	1,172	2,069	3,399	4,366	2,466	1,490	0,812

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
2010	0,58	1,03	1,32	-	1,13
2011	1,57	2,54	3,22	1,82	2,79
2012	0,82	1,66	2,32	1,67	1,89
2013	0,38	0,78	0,97	0,50	0,86
2012 - apr.	1,25	1,78	2,84	-	2,15
mag.	0,87	2,11	2,34	-	2,00
giu.	-	2,98	3,97	-	3,39
lug.	-	2,47	2,70	-	2,57
ago.	-	1,59	2,77	-	2,12
set.	0,70	1,51	1,69	-	1,49
ott.	0,77	1,35	1,94	-	1,52
nov.	-	0,92	1,76	-	1,31
dic.	-	0,95	1,46	-	1,18
2013 - gen.	-	0,73	0,86	-	0,80
feb.	-	1,24	1,09	-	1,17
mar.	-	0,83	1,28	-	1,03
apr.	0,24	0,50	0,92	-	0,64
mag.	-	0,54	0,70	0,39	0,58
giu.	-	1,05	0,96	-	1,01
lug.	-	0,80	1,08	0,60	0,84
ago.	-	0,89	1,05	-	0,97
set.	0,51	0,78	1,34	-	1,00
ott.	-	0,63	1,00	-	0,83
nov.	-	0,54	0,69	-	0,61
dic.	-	0,83	0,71	-	0,78
2014 - gen.	-	0,59	0,74	-	0,67
feb.	-	0,46	0,68	-	0,56
mar.	-	0,50	0,59	-	0,55

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					
2008								
Banche	40.331	1.747	20.599	14.676	6.118	18.455	1.837	1.783
SIM	2.351	182	792	1.198	701	1.490	474	276
SGR	88.353	5.980	62.211	12.960	17.440	74.264	20.478	23.354
TOTALE	131.034	7.909	83.602	28.834	24.259	94.209	22.789	25.412
2009								
Banche	42.301	1.769	23.433	14.348	4.548	19.771	2.065	2.737
SIM	2.135	103	986	937	889	2.461	463	368
SGR	101.586	4.968	71.898	14.315	20.408	80.681	23.770	22.809
TOTALE	146.022	6.840	96.318	29.599	25.846	102.913	26.298	25.914
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
IV trimestre 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
I trimestre 2013								
Banche	30.264	1.638	21.598	3.432	4.443	14.214	1.151	2.831
SIM	1.660	108	980	351	857	2.325	276	680
SGR	169.496	4.771	149.628	8.354	26.850	167.534	11.071	24.107
TOTALE	201.419	6.516	172.207	12.137	32.150	184.073	12.499	27.618
II trimestre 2013								
Banche	30.778	1.551	22.187	3.428	3.942	13.542	1.282	2.814
SIM	1.695	119	1.083	350	784	2.338	300	676
SGR	161.193	3.820	143.631	8.278	23.239	158.801	11.026	24.371
TOTALE	193.666	5.490	166.901	12.056	27.965	174.681	12.607	27.860
III trimestre 2013								
Banche	31.084	1.767	22.194	3.485	3.889	14.111	1.389	3.051
SIM	1.614	152	978	312	783	2.309	324	620
SGR	164.710	4.748	146.122	7.810	24.914	164.436	21.584	24.736
TOTALE	197.408	6.667	169.294	11.608	29.586	180.856	23.297	28.408
IV trimestre 2013								
Banche	32.420	1.594	23.256	3.723	3.653	14.210	1.310	4.313
SIM	1.767	198	1.021	390	798	1.989	351	609
SGR	173.409	4.445	153.109	8.162	28.196	163.318	22.277	25.076
TOTALE	207.596	6.236	177.385	12.274	32.647	179.517	23.938	29.997

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>
2009	75.415	17.028	12.709	26.715	17.398	6.906	48.210
2010	68.605	14.713	14.323	27.958	11.612	6.518	37.202
2011	50.743	18.335	5.847	18.864	7.697	5.354	32.730
2012 - dic.	45.994	16.135	4.598	22.261	3.000	5.849	33.943
2013 - gen.	44.915	14.031	3.725	24.200	2.959	6.417	34.595
feb.	44.119	14.243	3.341	23.177	3.359	6.204	35.364
mar.	46.087	15.726	3.367	23.704	3.291	6.045	34.403
apr.	46.848	15.326	3.099	24.869	3.554	6.061	36.793
mag.	47.448	14.719	3.566	25.706	3.457	5.979	36.389
giu.	48.041	15.485	3.861	24.941	3.754	5.992	35.922
lug.	48.958	16.828	4.116	25.595	2.419	6.307	36.776
ago.	49.213	17.674	4.112	25.094	2.333	6.398	37.008
set.	49.255	18.112	3.431	25.485	2.227	6.628	37.206
ott.	49.301	16.908	3.766	26.291	2.335	7.009	37.313
nov.	48.159	17.233	3.662	24.767	2.497	7.118	37.177
dic.	48.173	16.940	3.901	24.782	2.550	7.260	37.367
2014 - gen.	50.792	18.222	3.245	26.351	2.974	7.840	37.531

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>
5.594	27.758	123	164.005	185.674	57.428	-6.657
4.472	31.931	82	148.810	165.183	49.392	-23.753
3.423	25.246	56	117.552	131.617	36.056	-29.700
3.632	23.912	51	113.380	129.483	3.163	226
3.671	23.921	74	113.592	130.313	4.570	212
3.419	24.359	73	113.538	131.280	4.874	963
3.428	25.001	75	115.038	132.351	4.365	393
3.736	25.385	91	118.914	136.575	5.993	2.517
3.692	25.045	98	118.650	135.927	6.988	2.922
3.382	23.670	104	117.112	134.241	4.535	1.000
3.693	24.700	157	120.591	137.582	4.760	1.581
3.751	24.590	157	121.117	138.263	3.241	1.079
3.868	25.751	207	122.915	139.098	2.864	-372
4.267	26.624	308	124.821	141.454	4.125	178
4.329	27.760	247	124.791	142.175	4.839	981
4.480	28.537	182	125.999	143.290	3.792	628
4.542	27.511	235	128.452	145.483	6.558	2.057

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
2009	1.750	6.567	3.721	-5.762	-2.753	-1.854	-76	275	301	65	462
2010	-2.352	-2.248	2.228	2.648	-5.276	447	-9.384	-699	1.132	-41	-10.897
2011	-18.507	3.229	-8.803	-8.175	-3.491	-255	-1.994	-39	-3.567	-26	-24.389
2012	-4.807	-1.237	-1.220	2.270	-4.599	71	-851	82	-3.251	-5	-8.761
2013	3.007	910	-548	3.127	-327	1.544	2.351	345	3.784	131	11.163
2012 - dic. ..	-1.035	-620	413	-1.105	277	-51	965	-6	-136	-2	-265
2013 - gen. ..	-820	-2.104	-805	2.075	39	591	619	-144	231	23	499
feb. ..	-446	224	-373	-726	409	-145	142	-52	-47	-1	-548
mar. ..	1.971	1.462	19	559	-74	-140	-1.358	24	102	2	600
apr. ..	71	-445	-291	553	248	-130	1.256	85	298	16	1.596
mag. ...	1.290	-470	502	1.312	-62	60	655	22	584	7	2.618
giu. ..	1.077	780	324	-319	304	78	431	-5	-361	6	1.225
lug. ..	848	1.390	256	547	-1.342	327	261	102	20	53	1.612
ago. ..	250	834	-11	-486	-88	145	206	38	168	..	806
set. ..	59	427	-695	438	-103	112	71	-4	486	50	776
ott. ..	-186	-1.230	346	571	124	354	-312	99	425	101	482
nov. ..	-1.099	328	-73	-1.501	168	157	-108	62	1.165	-61	116
dic. ..	-8	-285	252	103	51	136	487	117	713	-66	1.380
2014 - gen. ..	2.697	1.279	-589	1.452	535	694	-162	49	-440	54	2.891

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 civile (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 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 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 cambio 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, il totale delle emissioni e dei rimborsi di azioni quotate è elaborato 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. I prestiti della repubblica sono convertiti al tasso di cambio della fine del periodo considerato.

Le operazioni pronti contro termine, riportate per la Banca Centrale e per le banche con raccolta a breve termine, si riferiscono al saldo globale degli acquisti meno le vendite temporanee, valutati al valore nominale.

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.

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 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 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.

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 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, il totale delle emissioni e dei rimborsi di azioni quotate è elaborato 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): quantità 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 pa-

gamenti 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.

TDEE0115 - Rendimenti dei titoli di Stato guida

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.).

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. 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 patrimonio 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.

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

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