

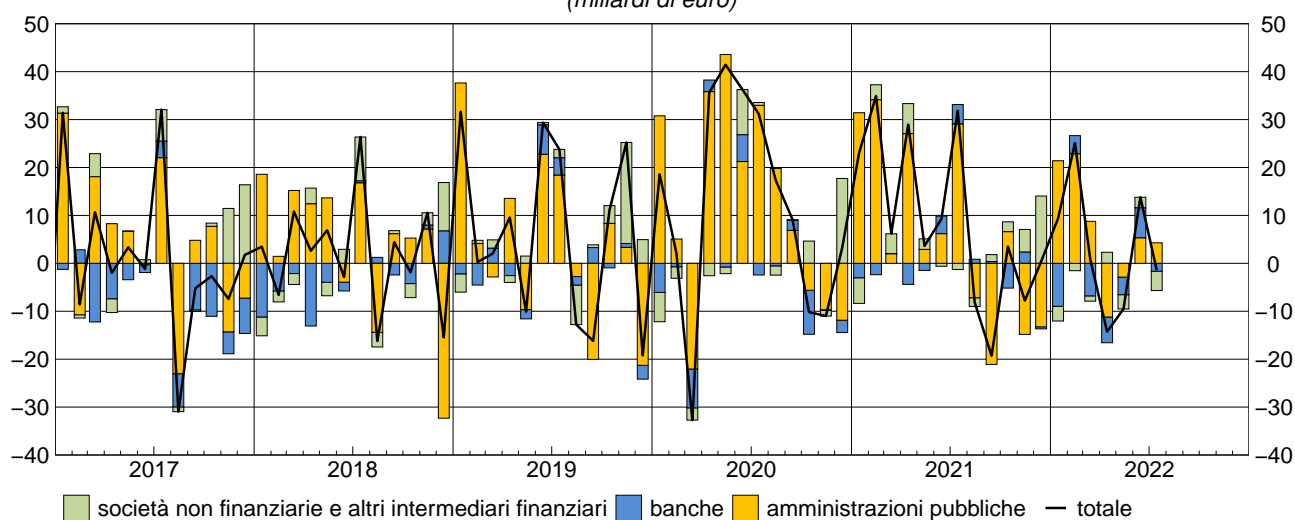
# Mercato finanziario

15 settembre 2022

Per informazioni: [statistiche@bancaditalia.it](mailto:statistiche@bancaditalia.it)  
[www.bancaditalia.it/statistiche/index.html](http://www.bancaditalia.it/statistiche/index.html)

Figura 1

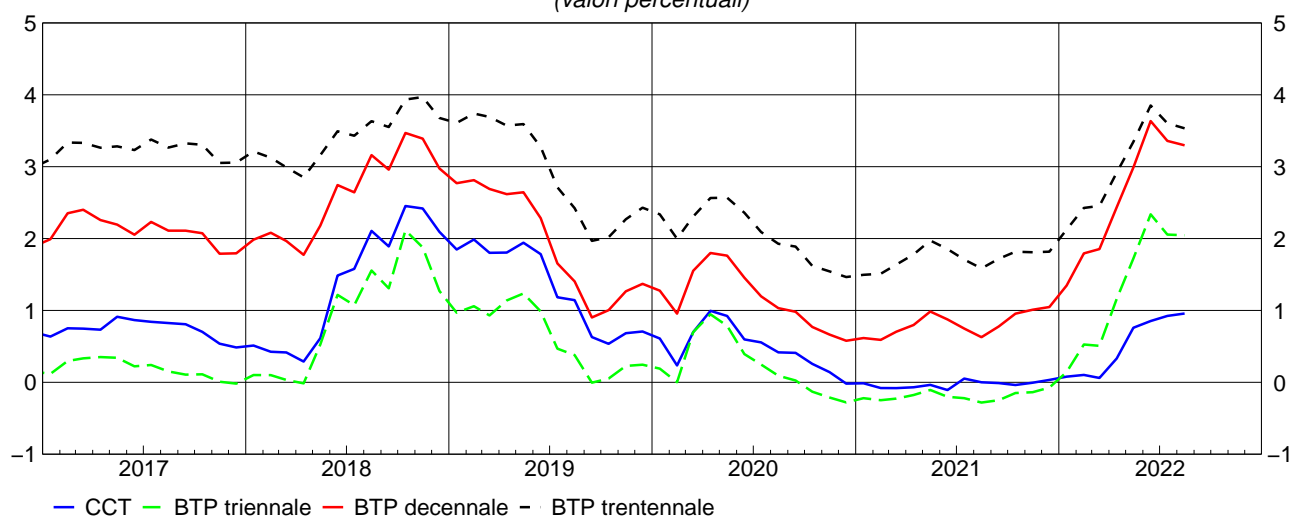
## Emissioni nette di obbligazioni per settore emittente (miliardi di euro)



Nel mese di luglio i settori residenti hanno registrato rimborsi netti di obbligazioni per 1,4 miliardi di euro. Le amministrazioni pubbliche hanno effettuato emissioni nette pari a 4,3 miliardi di euro: vi hanno contribuito le emissioni nette di BTP (4,8 miliardi) e CCT (1,1 miliardi) a fronte di rimborsi netti di BOT (1,0 miliardi), titoli internazionali (0,3 miliardi) e titoli delle amministrazioni locali (0,3 miliardi). Le banche hanno effettuato rimborsi netti per 1,7 miliardi di euro. I rimanenti settori hanno effettuato rimborsi netti per 4,0 miliardi di euro (le società non finanziarie per 1,4 miliardi e gli altri intermediari finanziari per 2,6 miliardi).

Figura 2

## Rendimenti dei titoli di Stato guida (valori percentuali)



Nel mese di agosto i rendimenti a scadenza lordi dei BTP guida a 3, 10 e 30 anni si sono ridotti di 1, 6 e 7 punti base, portandosi rispettivamente al 2,05, al 3,30 e al 3,53 per cento. Il rendimento del CCT guida è aumentato di 4 punti base, portandosi allo 0,96 per cento.

Periodo di riferimento: luglio – agosto 2022

## Avvertenze

- I. Le elaborazioni, salvo diversa indicazione, sono eseguite dalla Banca d'Italia.
- II. Segni convenzionali:
  - il fenomeno non esiste;
  - .... il fenomeno esiste ma i dati non si conoscono;
  - .. 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.

## Indice

Avviso

Accesso ai dati in BDS:

Tavola 1	- Valori mobiliari emessi da residenti	<a href="#">VALM0100</a>
Tavola 2	- Titoli di Stato: rendimenti lordi all'emissione per comparto e durata	<a href="#">RTIT0100</a>
Tavola 3	- Titoli di Stato quotati alla Borsa Italiana (M.O.T.): rendimenti, quantità scambiate e consistenze	<a href="#">QMOT0100</a>
Tavola 4	- Titoli di Stato quotati al mercato telematico (M.T.S.): quantità scambiate	<a href="#">QMTS0100</a>
Tavola 5	- Titoli di Stato quotati al mercato telematico (M.T.S.): vita residua media e durata finanziaria	<a href="#">QMTS0200</a>
Tavola 6	- Titoli di Stato guida: rendimenti a scadenza lordi	<a href="#">BMK0100</a>
Tavola 7	- Attività di gestione patrimoniale: portafoglio titoli e patrimonio gestito	<a href="#">GESP0100</a>
Tavola 8	- Fondi comuni aperti di diritto italiano: attività, passività e patrimonio netto	<a href="#">BSFC0100</a>
Tavola 9	- Fondi comuni aperti di diritto italiano: attività, passività e raccolta netta	<a href="#">BSFC0200</a>
Tavola 10	- Mercato italiano dei fondi comuni: patrimonio e raccolta netti	<a href="#">BSFC0300</a>
	- Note alle tavole	

### *Tavole consultabili esclusivamente nella BDS*

- Titoli di stato: composizione per categoria	<a href="#">VALM0200</a>
- Titoli di Stato guida: rendimenti a scadenza lordi (dati giornalieri)	<a href="#">BMK0200</a>
- Caratteristiche dei Buoni ordinari del Tesoro	<a href="#">TDEE0120</a>
- Caratteristiche dei Certificati del Tesoro Zero-coupon	<a href="#">TDEE0121</a>
- Caratteristiche dei Certificati del Tesoro a tasso variabile	<a href="#">TDEE0122</a>
- Caratteristiche dei Buoni Poliennali del Tesoro	<a href="#">TDEE0123</a>
- Operazioni di rimborso anticipato dei Buoni Poliennali del Tesoro	<a href="#">TDEE0130</a>
- Operazioni di rimborso anticipato dei certificati del Tesoro a tasso variabile	<a href="#">TDEE0135</a>
- Emissioni dei Buoni ordinari del Tesoro	<a href="#">BOT0100</a>

## Valori mobiliari emessi da residenti

(milioni di euro)

Periodo	Titoli di debito delle Amministrazioni pubbliche								Totale
	Amministrazioni centrali						Totale	Amministrazioni locali	
	BOT	CTZ	CCT	BTP	BTP indicizzati	Titoli internazionali			
<b>Emissioni lordi</b>									
2019 .....	160.839	31.156	14.771	179.442	20.621	8.950	415.779	..	415.779
2020 .....	181.815	37.949	16.444	268.477	34.748	13.253	552.686	..	552.686
2021 .....	159.141	5.951	24.499	268.832	15.089	4.545	478.056	253	478.309
2022 - gen. ....	13.535	..	..	20.648	1.150	(..)	(35.333)	..	(35.333)
feb. ....	13.200	..	1.725	20.309	5.000	(..)	(40.234)	..	(40.234)
mar. ....	11.000	..	6.438	22.832	1.500	(..)	(41.770)	..	(41.770)
apr. ....	12.650	..	..	23.175	1.150	(..)	(36.975)	..	(36.975)
mag. ....	12.055	..	1.500	20.950	1.438	(..)	(35.943)	..	(35.943)
giu. ....	6.500	..	1.438	16.700	9.440	(..)	(34.078)	..	(34.078)
lug. ....	13.600	..	1.150	17.279	1.250	(..)	(33.279)	..	(33.279)
<b>Rimborsi</b>									
2019 .....	154.363	25.608	18.061	147.966	18.292	3.133	367.474	1.067	369.291
2020 .....	174.461	34.607	15.478	154.743	23.104	4.564	407.006	1.096	408.103
2021 .....	166.933	31.171	1.407	168.981	17.014	10.292	395.848	1.328	397.176
2022 - gen. ....	14.072	..	..	..	..	(..)	(14.072)	37	(14.108)
feb. ....	13.500	1.020	615	1.615	..	(..)	(16.800)	11	(16.811)
mar. ....	11.543	..	..	20.636	..	(..)	(32.178)	37	(32.215)
apr. ....	13.000	..	..	34.435	..	(..)	(47.435)	16	(47.451)
mag. ....	12.626	15.789	..	..	10.168	(..)	(38.583)	37	(38.620)
giu. ....	7.502	..	14.058	3.000	3.000	(36)	(27.596)	214	(27.809)
lug. ....	14.635	..	..	13.426	..	(350)	(28.411)	269	(28.679)
<b>Emissioni nette</b>									
2019 .....	6.476	5.336	-3.304	36.609	2.488	5.777	53.332	-1.067	51.515
2020 .....	7.354	3.274	945	116.122	11.699	8.645	147.989	-1.096	146.893
2021 .....	-7.791	-25.192	23.171	100.930	-1.302	-5.727	84.037	-1.075	82.962
2022 - gen. ....	-537	..	..	20.549	1.437	(..)	(21.449)	-37	(21.412)
feb. ....	-300	-1.020	1.116	17.962	5.135	(..)	(22.843)	-11	(22.832)
mar. ....	-543	..	6.430	1.346	1.566	(..)	(8.799)	-37	(8.762)
apr. ....	-350	..	..	-12.091	1.255	(..)	(-11.187)	-16	(-11.203)
mag. ....	-571	-15.789	1.490	20.870	-8.845	(..)	(-2.844)	-37	(-2.882)
giu. ....	-1.002	..	-12.673	12.781	6.440	(-36)	(5.510)	-214	(5.296)
lug. ....	-1.035	..	1.130	3.561	1.247	(-350)	(4.554)	-269	(4.285)
<b>Consistenze di fine periodo</b>									
2019 .....	113.929	51.139	125.586	1.440.016	214.008	38.514	1.983.456	17.176	2.008.331
2020 .....	121.283	54.480	126.552	1.553.750	225.652	47.182	2.129.114	14.659	2.151.473
2021 .....	113.491	29.260	149.643	1.668.601	223.728	42.797	2.227.685	13.604	2.248.988
2022 - gen. ....	112.955	29.260	149.643	1.689.250	224.878	(43.091)	(2.249.240)	13.571	(2.270.511)
feb. ....	112.655	28.240	150.753	1.707.944	229.878	(43.011)	(2.272.595)	13.558	(2.293.853)
mar. ....	112.112	28.240	157.191	1.725.140	231.378	(43.135)	(2.297.310)	13.524	(2.318.533)
apr. ....	111.762	28.240	157.191	1.713.880	232.528	(44.108)	(2.287.823)	13.521	(2.309.044)
mag. ....	111.192	12.451	158.691	1.734.830	223.797	(43.771)	(2.284.846)	13.479	(2.306.025)
giu. ....	110.190	12.451	146.070	1.748.530	230.237	(44.299)	(2.291.892)	13.273	(2.312.865)
lug. ....	109.155	12.451	147.220	1.752.384	231.487	(44.357)	(2.297.169)	13.010	(2.317.878)

(segue)

## Valori mobiliari emessi da residenti

(milioni di euro)

Periodo	Titoli di debito di altri emittenti				Totale titoli di debito	Azioni quotate
	Banche	Società non finanziarie	Imprese di assicurazione	Altri intermediari finanziari		
<b>Emissioni lorde</b>						
2019 .....	92.821	29.321	1.385	92.528	631.835	4.936
2020 .....	72.054	31.216	2.081	83.062	741.098	2.847
2021 .....	60.445	39.203	1.107	82.000	661.065	4.428
2022 - gen. ....	6.870	3.540	..	2.339	(48.083)	15
feb. ....	6.658	2.520	..	4.516	(53.929)	179
mar. ....	2.764	1.386	..	6.932	(52.851)	363
apr. ....	1.698	1.321	..	9.043	(49.038)	17
mag. ....	3.602	3.366	..	4.540	(47.451)	26
giu. ....	12.930	4.668	..	7.480	(59.156)	56
lug. ....	8.365	1.465	500	3.413	(47.022)	2.075
<b>Rimborsi</b>						
2019 .....	92.447	31.216	2.571	66.426	561.951	..
2020 .....	92.418	22.945	1.983	77.089	602.537	..
2021 .....	65.992	19.127	832	73.310	556.436	..
2022 - gen. ....	15.832	2.526	..	6.428	(38.895)	..
feb. ....	2.840	3.108	200	5.267	(28.226)	..
mar. ....	9.552	3.856	..	5.571	(51.195)	..
apr. ....	7.071	2.665	..	5.386	(62.573)	..
mag. ....	7.260	2.681	..	8.213	(56.775)	..
giu. ....	6.652	3.561	..	6.366	(44.389)	..
lug. ....	10.005	2.905	302	6.210	(48.100)	..
<b>Emissioni nette</b>						
2019 .....	178	-1.895	-1.186	26.102	74.715	4.936
2020 .....	-20.364	8.271	98	5.973	140.870	2.847
2021 .....	-5.547	20.077	275	8.690	106.457	4.428
2022 - gen. ....	-8.962	1.014	..	-4.089	(9.375)	15
feb. ....	3.818	-588	-200	-750	(25.112)	179
mar. ....	-6.788	-2.470	..	1.360	(863)	363
apr. ....	-5.373	-1.344	..	3.657	(-14.262)	17
mag. ....	-3.658	685	..	-3.673	(-9.528)	26
giu. ....	6.279	1.107	..	1.114	(13.795)	56
lug. ....	-1.640	-1.440	198	-2.796	(-1.393)	2.075
<b>Consistenze di fine periodo</b>						
2019 .....	451.493	138.810	15.005	230.146	2.843.786	555.564
2020 .....	427.410	145.669	15.064	235.735	2.975.351	517.971
2021 .....	415.104	168.854	15.380	241.840	3.090.166	622.859
2022 - gen. ....	406.652	169.995	15.386	237.786	(3.100.330)	608.195
feb. ....	410.032	169.369	15.182	237.073	(3.125.508)	578.379
mar. ....	403.885	166.905	15.177	238.441	(3.142.941)	569.602
apr. ....	400.048	165.920	15.180	242.164	(3.132.356)	558.890
mag. ....	395.959	166.648	15.174	238.227	(3.122.033)	559.145
giu. ....	403.122	167.936	15.171	239.381	(3.138.475)	494.945
lug. ....	401.913	167.484	15.378	235.825	(3.138.478)	502.495

## Titoli di Stato: rendimenti lordi all'emissione per comparto e durata

(valori medi nel periodo)

Periodo	BOT			CTZ	CCT
	6 mesi	12 mesi	Medio		
2018 .....	0,06	0,16	0,12	0,51	1,33
2019 .....	-0,11	0,01	-0,06	0,27	1,33
2020 .....	-0,23	-0,14	-0,20	0,07	0,48
2021 .....	-0,51	-0,47	-0,49	-0,29	-0,02
2020 - set. ....	-0,39	-0,23	-0,30	-0,12	0,45
ott. ....	-0,48	-0,44	-0,46	-0,26	0,11
nov. ....	-0,52	-0,48	-0,50	-0,37	0,27
dic. ....	-	-0,50	-0,50	-	-0,02
2021 - gen. ....	-0,48	-0,48	-0,48	-0,28	-
feb. ....	-0,43	-0,45	-0,44	-0,31	0,04
mar. ....	-0,49	-0,42	-0,45	-	-0,19
apr. ....	-0,48	-0,44	-0,46	-	-0,08
mag. ....	-0,50	-0,44	-0,47	-	-0,06
giu. ....	-0,52	-0,49	-0,50	-	-0,07
lug. ....	-0,52	-0,46	-0,49	-	0,17
ago. ....	-0,52	-0,51	-0,52	-	0,05
set. ....	-0,54	-0,48	-0,51	-	0,03
ott. ....	-0,55	-0,47	-0,51	-	-0,21
nov. ....	-0,56	-0,53	-0,55	-	-0,01
dic. ....	-	-0,47	-0,47	-	0,07
2022 - gen. ....	-0,49	-0,44	-0,46	-	-
feb. ....	-0,48	-0,32	-0,40	-	0,08
mar. ....	-0,49	-0,44	-0,46	-	-0,10
apr. ....	-0,31	-0,11	-0,19	-	-
mag. ....	-0,09	0,12	0,03	-	0,50
giu. ....	-	0,89	0,89	-	0,87
lug. ....	0,63	0,72	0,68	-	0,58
ago. ....	0,81	0,99	0,91	-	1,26

(segue)

**Titoli di Stato: rendimenti lordi all'emissione per comparto e durata***(valori medi nel periodo)*

Periodo	BTP					BTP indicizzati			
	3 anni	5 anni	10 anni	30 anni	Medio	5 anni	10 anni	30 anni	Medio
2018 .....	0,88	1,56	2,57	3,30	1,99	0,16	1,30	2,14	0,96
2019 .....	0,72	1,16	1,94	2,93	1,48	0,73	1,38	1,49	1,36
2020 .....	0,24	0,56	1,13	2,18	0,78	-0,23	0,84	1,77	0,50
2021 .....	-0,24	0,12	0,74	1,73	0,28	-0,91	-0,64	0,22	-0,42
2020 - set. ....	0,07	0,58	1,11	-	0,61	-	0,37	-	0,37
ott. ....	-0,14	0,35	0,89	1,72	0,49	-0,15	-	-	-0,15
nov. ....	-0,19	0,23	0,79	-	0,37	-0,84	-	-	-0,84
dic. ....	-0,30	0,01	0,59	-	0,13	-	-	-	-
2021 - gen. ....	-0,23	-	0,32	1,47	0,40	-0,62	-	-	-0,62
feb. ....	-0,33	0,07	0,62	-	0,31	-	-	0,18	0,18
mar. ....	-0,29	0,11	0,63	-	-0,07	-	-0,60	-	-0,60
apr. ....	-0,23	0,05	0,50	-	0,18	-0,92	-	0,39	-0,36
mag. ....	-0,20	0,17	0,86	2,06	0,47	-	-0,45	-	-0,45
giu. ....	-0,28	0,17	0,95	-	0,37	-	-	0,47	0,47
lug. ....	-0,24	0,12	0,78	-	0,21	-	-	-	-
ago. ....	-0,29	0,02	0,66	-	0,09	-1,20	-	-	-1,20
set. ....	-0,29	-0,01	0,67	1,69	0,33	-	-0,85	-	-0,85
ott. ....	-0,21	0,11	0,86	1,71	0,37	-	-	-0,16	-0,16
nov. ....	-0,22	0,28	1,05	-	0,40	-	-0,65	-	-0,65
dic. ....	-0,10	0,19	1,02	-	0,30	-	-	-	-
2022 - gen. ....	0,01	-	1,31	2,16	0,32	-1,18	-	0,04	-0,68
feb. ....	0,41	0,49	1,39	-	1,02	-	-0,14	-	-
mar. ....	0,39	1,07	1,81	-	1,22	-	-0,29	-	-0,29
apr. ....	0,98	1,46	2,06	2,77	1,63	-1,52	-	-	-1,52
mag. ....	1,09	1,91	2,78	3,06	2,07	-	0,86	-	0,86
giu. ....	3,04	2,16	3,10	4,21	2,81	-	-	-	-
lug. ....	1,84	2,74	3,47	-	2,57	-	1,37	1,45	1,40
ago. ....	-	2,82	3,42	-	2,81	-	-	-	-

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

Periodo	BOT	CTZ	CCT	BTP	Per memoria: Rendistato	Totale titoli di Stato
<b>Rendimenti a scadenza lordi</b>						
2019 .....	-0,138	0,094	1,063	1,874	1,370	1,826
2020 .....	-0,231	-0,025	0,510	1,239	0,796	1,206
2021 .....	-0,544	-0,450	-0,204	0,825	0,415	0,792
2021 - ago .....	-0,602	-0,518	-0,259	0,678	0,261	0,648
set .....	-0,570	-0,523	-0,273	0,781	0,370	0,748
ott .....	-0,556	-0,488	-0,287	0,891	0,499	0,853
nov .....	-0,600	-0,514	-0,270	0,910	0,514	0,873
dic .....	-0,633	-0,511	-0,212	0,934	0,551	0,897
2022 - gen .....	-0,591	-0,494	-0,146	1,177	0,780	1,135
feb .....	-0,469	-0,467	-0,136	1,525	1,170	1,471
mar .....	-0,602	-0,533	-0,216	1,500	1,194	1,445
apr .....	-0,483	-0,477	-0,065	1,964	1,728	1,893
mag .....	-0,267	-0,345	0,275	2,428	2,191	2,349
giu .....	0,105	-0,157	0,349	2,997	2,789	2,896
lug .....	0,320	-0,113	0,509	2,781	2,547	2,699
ago .....	0,568	0,234	0,565	2,740	2,573	2,662
<b>Quantità scambiate (milioni di euro)</b>						
2019 .....	1.665	1.239	16.474	140.870	124.411	160.248
2020 .....	578	876	10.595	133.220	111.718	145.269
2021 .....	358	288	5.214	122.564	103.411	128.423
2021 - ago .....	18	8	218	6.580	5.852	6.824
set .....	49	6	357	10.166	8.711	10.578
ott .....	31	15	268	10.998	9.524	11.312
nov .....	23	2	262	11.661	9.912	11.947
dic .....	68	11	296	7.208	6.143	7.583
2022 - gen .....	16	1	301	7.680	6.345	7.998
feb .....	8	2	410	9.258	7.716	9.678
mar .....	10	2	419	10.289	8.649	10.720
apr .....	7	2	327	8.183	7.230	8.519
mag .....	44	3	299	11.051	9.413	11.398
giu .....	17	0	367	14.916	13.039	15.300
lug .....	33	1	185	12.089	10.756	12.308
ago .....	30	1	170	9.021	8.031	9.221
<b>Consistenza al valore nominale dei titoli quotati (milioni di euro)</b>						
2019 .....	113.928	51.139	125.585	1.650.803	1.308.162	1.941.455
2020 .....	121.282	54.480	126.551	1.779.402	1.389.913	2.081.715
2021 .....	106.491	29.259	149.643	1.892.329	1.510.319	2.177.722
2021 - ago .....	116.876	45.826	142.033	1.876.318	1.525.609	2.181.053
set .....	116.915	45.826	144.033	1.878.549	1.504.848	2.185.323
ott .....	116.265	45.826	146.045	1.885.349	1.524.848	2.193.485
nov .....	113.391	30.627	146.770	1.884.579	1.502.569	2.175.367
dic .....	106.491	29.259	149.643	1.892.329	1.510.319	2.177.722
2022 - gen .....	105.954	29.259	149.643	1.914.127	1.515.605	2.198.983
feb .....	106.612	28.239	150.753	1.917.186	1.535.914	2.202.790
mar .....	105.112	28.239	157.190	1.922.083	1.539.476	2.212.624
apr .....	104.262	28.239	157.190	1.936.240	1.562.651	2.225.931
mag .....	103.690	12.450	144.632	1.958.627	1.565.936	2.219.399
giu .....	101.940	12.450	146.070	1.965.341	1.564.358	2.225.801
lug .....	101.455	12.450	147.220	1.965.243	1.581.638	2.226.368
ago .....	101.405	12.450	148.657	1.938.381	1.550.965	2.200.893



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

Periodo	BOT	CTZ	CCT	BTP	Totale titoli di Stato
2018 .....	353.375	76.049	88.477	582.922	1.100.979
2019 .....	316.787	57.882	59.817	435.650	870.278
2020 .....	627.246	133.765	81.199	949.834	1.792.199
2021 .....	1.422.087	217.538	115.752	2.079.514	3.835.043
2020 - II ... trim .....	148.925	26.645	12.931	205.869	394.403
III ... " .....	184.153	37.754	27.579	271.488	521.009
IV ... " .....	223.006	50.171	28.993	330.175	632.393
2021 - I ... trim .....	298.861	56.705	26.672	456.040	838.316
II ... " .....	389.039	71.618	28.476	546.101	1.035.271
III ... " .....	396.040	48.558	29.550	516.252	990.443
IV ... " .....	338.147	40.657	31.054	561.121	971.013
2022 - I ... trim .....	318.724	38.003	32.646	522.037	911.436
II ... " .....	224.889	30.801	56.779	531.709	844.196
2021 - ago. ....	124.506	17.982	9.192	156.791	308.487
set. ....	158.724	22.690	13.405	253.916	448.750
ott. ....	131.168	18.715	11.891	224.426	386.208
nov. ....	139.700	10.891	9.974	234.371	394.950
dic. ....	67.279	11.051	9.189	102.324	189.855
2022 - gen. ....	101.713	9.940	9.221	160.844	281.723
feb. ....	96.435	15.353	14.256	184.840	310.893
mar. ....	120.576	12.710	9.169	176.353	318.820
apr. ....	95.287	14.168	14.988	159.792	284.243
mag. ....	82.836	11.344	27.348	205.924	327.458
giu. ....	46.766	5.289	14.443	165.993	232.495
lug. ....	34.891	324	11.126	118.187	164.535
ago. ....	45.990	10.411	16.636	108.665	181.707

**Titoli di Stato quotati al mercato telematico (M.T.S.): vita residua media e durata finanziaria***(dati di fine periodo; in anni)*

Periodo	BOT	CTZ	CCT	BTP	Totale titoli di Stato
<b>Vita residua media</b>					
2019 .....	0,42	0,98	3,92	7,56	6,74
2020 .....	0,41	1,09	3,29	7,71	6,85
2021 .....	0,44	0,56	2,89	7,79	7,00
2021 - set. ....	0,47	0,60	2,95	7,87	7,00
ott. ....	0,46	0,52	2,89	7,90	7,01
nov. ....	0,45	0,65	2,85	7,88	7,05
dic. ....	0,44	0,56	2,89	7,79	7,00
2022 - gen. ....	0,45	0,48	2,81	7,77	6,98
feb. ....	0,46	0,40	2,79	7,78	6,99
mar. ....	0,46	0,31	2,90	7,82	7,02
apr. ....	0,47	0,23	2,82	7,78	6,99
mag. ....	0,47	0,33	3,06	7,71	7,03
giu. ....	0,45	0,25	3,03	7,70	7,02
lug. ....	0,47	0,16	2,97	7,68	7,00
ago. ....	0,48	0,08	2,94	7,73	7,03
<b>Durata finanziaria</b>					
2019 .....	0,42	0,97	0,28	7,04	6,50
2020 .....	0,40	1,08	0,26	7,53	6,97
2021 .....	0,44	0,55	0,28	7,40	6,96
2021 - set. ....	0,46	0,59	0,20	7,57	7,05
ott. ....	0,46	0,51	0,31	7,50	6,98
nov. ....	0,45	0,64	0,23	7,55	7,09
dic. ....	0,44	0,55	0,28	7,40	6,96
2022 - gen. ....	0,45	0,47	0,27	7,31	6,88
feb. ....	0,46	0,39	0,24	7,17	6,74
mar. ....	0,45	0,30	0,19	7,12	6,69
apr. ....	0,47	0,22	0,33	6,85	6,43
mag. ....	0,47	0,32	0,27	6,63	6,27
giu. ....	0,45	0,23	0,27	6,46	6,10
lug. ....	0,47	0,15	0,27	6,51	6,16
ago. ....	0,47	0,06	0,22	6,36	6,00

## Titoli di Stato guida: rendimenti a scadenza lordi

(valori medi nel periodo)

Periodo	BTP				CTZ	CCT
	3 anni	5 anni	10 anni	30 anni		
2018 .....	0,930	1,615	2,610	3,419	0,555	1,357
2019 .....	0,640	1,147	1,951	2,941	0,270	1,337
2020 .....	0,230	0,592	1,168	2,056	0,086	0,485
2021 .....	-0,191	0,105	0,811	1,725	-0,378	-0,030
2020 - II trim.....	0,708	1,124	1,672	2,497	0,526	0,838
III ".....	0,121	0,509	1,070	1,969	-0,008	0,460
IV ".....	-0,207	0,102	0,671	1,543	-0,311	0,127
2021 - I trim.....	-0,232	0,036	0,637	1,548	-0,335	-0,058
II ".....	-0,162	0,149	0,885	1,868	-0,356	-0,071
III ".....	-0,251	0,016	0,717	1,670	-0,475	0,014
IV ".....	-0,120	0,218	1,004	1,815	-	-0,003
2022 - I trim.....	0,392	0,833	1,665	2,335	-	0,081
II ".....	1,740	2,175	3,020	3,372	-	0,648
2021 - ago.....	-0,282	-0,029	0,628	1,585	-0,505	0,000
set.....	-0,249	0,062	0,777	1,718	-	-0,011
ott.....	-0,149	0,195	0,955	1,817	-	-0,038
nov.....	-0,138	0,202	1,010	1,809	-	-0,006
dic.....	-0,073	0,256	1,047	1,817	-	0,033
2022 - gen.....	0,142	0,479	1,346	2,124	-	0,079
feb.....	0,526	0,926	1,794	2,426	-	0,103
mar.....	0,507	1,094	1,854	2,454	-	0,060
apr.....	1,161	1,688	2,436	2,917	-	0,332
mag.....	1,723	2,093	2,990	3,347	-	0,759
giu.....	2,337	2,745	3,635	3,851	-	0,853
lug.....	2,055	2,615	3,359	3,604	-	0,923
ago.....	2,046	2,612	3,297	3,533	-	0,957

## Attività di gestione patrimoniale: portafoglio titoli e patrimonio gestito

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

Periodo	Titoli di Amministrazioni centrali italiane			Totale	Obbligazioni		Azioni	
	di cui:				Italiane	Estere	Italiane	Estere
	BOT	BTP	CCT					
<b>Banche</b>								
2017 .....	99	16.722	3.934	21.902	6.651	14.499	1.783	4.253
2018 .....	705	16.838	2.089	20.543	7.361	18.195	1.222	4.081
2019 .....	706	10.680	1.227	13.803	6.625	16.523	1.052	5.028
2020 - II .... trim .....	922	10.705	1.779	14.588	6.629	16.754	922	4.180
III .....	568	10.905	1.604	14.280	6.780	16.648	910	4.747
IV .....	311	11.402	1.196	14.045	6.637	16.234	917	5.568
2021 - I .... trim .....	223	10.436	1.080	12.649	6.237	15.145	968	5.704
II .....	306	10.389	1.100	12.369	6.107	15.386	1.005	6.272
III .....	434	10.379	1.340	12.737	6.150	15.495	1.008	6.467
IV .....	320	10.155	1.374	12.189	6.053	15.548	1.076	6.556
2022 - I .... trim .....	229	9.997	1.385	11.874	5.798	15.551	981	6.295
II .....	(278)	(10.244)	(1.311)	(11.888)	(5.162)	(16.097)	(942)	(6.582)
<b>SIM</b>								
2017 .....	3	664	309	1.006	645	2.912	357	1.080
2018 .....	69	334	155	614	500	2.719	463	908
2019 .....	74	552	96	781	552	2.741	351	1.315
2020 - II .... trim .....	90	551	93	863	614	2.832	281	1.302
III .....	78	562	99	852	635	2.773	345	1.363
IV .....	64	515	63	832	716	2.589	282	1.538
2021 - I .... trim .....	48	620	52	805	669	3.841	287	1.803
II .....	60	523	65	672	696	4.270	268	1.935
III .....	59	539	55	676	760	4.088	284	2.011
IV .....	22	664	55	759	828	4.138	277	2.130
2022 - I .... trim .....	47	670	49	778	707	3.987	257	1.948
II .....	(14)	(459)	(20)	(497)	(551)	(3.037)	(241)	(1.405)
<b>SGR</b>								
2017 .....	1.109	188.330	14.461	210.368	28.666	248.488	18.751	36.427
2018 .....	4.491	184.951	11.041	206.182	25.839	250.265	17.795	36.342
2019 .....	7.260	262.877	9.505	286.961	29.017	257.054	18.673	40.399
2020 - II .... trim .....	4.702	269.057	8.916	289.890	27.202	256.940	18.078	39.060
III .....	4.148	278.964	8.571	299.627	27.153	268.843	17.845	37.975
IV .....	5.564	288.263	9.122	310.537	26.153	277.091	18.177	40.912
2021 - I .... trim .....	4.507	292.644	9.204	313.581	25.645	272.061	26.835	35.151
II .....	3.973	287.375	9.107	306.998	25.320	269.935	26.356	36.083
III .....	4.052	279.515	9.510	299.370	25.256	272.262	26.500	36.998
IV .....	3.826	278.399	9.439	297.029	25.100	281.142	20.580	44.525
2022 - I .... trim .....	3.451	267.172	9.503	284.706	23.145	265.771	19.424	44.140
II .....	(2.279)	(241.893)	(8.760)	(256.241)	(21.480)	(241.741)	(18.791)	(42.831)
<b>Totale</b>								
2017 .....	1.211	205.716	18.703	233.276	35.962	265.900	20.890	41.761
2018 .....	5.265	202.123	13.285	227.339	33.700	271.179	19.479	41.332
2019 .....	8.040	274.109	10.829	301.544	36.194	276.318	20.076	46.741
2020 - II .... trim .....	5.715	280.314	10.788	305.340	34.446	276.526	19.281	44.542
III .....	4.795	290.431	10.275	314.759	34.569	288.264	19.099	44.085
IV .....	5.938	300.180	10.382	325.415	33.505	295.914	19.376	48.017
2021 - I .... trim .....	4.778	303.701	10.336	327.036	32.551	291.047	28.089	42.658
II .....	4.339	298.288	10.272	320.039	32.124	289.590	27.629	44.290
III .....	4.545	290.433	10.906	312.783	32.166	291.844	27.793	45.475
IV .....	4.168	289.218	10.867	309.978	31.981	300.828	21.932	53.211
2022 - I .... trim .....	3.727	277.839	10.937	297.358	29.650	285.309	20.661	52.384
II .....	(2.571)	(252.597)	(10.090)	(268.626)	(27.193)	(260.875)	(19.974)	(50.819)

(segue)

## Attività di gestione patrimoniale: portafoglio titoli e patrimonio gestito

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

Periodo	Quote di fondi comuni		Altre attività finanziarie	Portafoglio totale	Patrimonio gestito	Per memoria:	
	Italiani	Esteri				Raccolta lorda	Raccolta netta
<b>Banche</b>							
2017 .....	2.139	69.351	499	121.077	127.559	28.773	4.410
2018 .....	1.120	61.682	338	114.542	120.618	22.847	-386
2019 .....	1.531	65.401	475	110.437	116.104	22.916	63
2020 - II .... trim .....	1.390	62.819	419	107.701	113.149	3.878	332
III ....." .....	1.434	64.957	460	110.215	115.641	4.662	703
IV ....." .....	1.639	68.383	397	113.819	119.463	8.478	-1.017
2021 - I .... trim .....	1.968	63.124	1.048	106.843	112.572	9.071	2.155
II ....." .....	2.142	65.916	453	109.650	116.223	7.441	1.608
III ....." .....	2.284	67.346	202	111.690	118.384	6.596	1.374
IV ....." .....	2.637	68.263	394	112.715	119.583	7.159	1.469
2022 - I .... trim .....	2.764	66.296	652	110.210	118.194	9.332	2.306
II ....." .....	(2.550)	(64.979)	(833)	(109.033)	(116.544)	(11.030)	(6.027)
<b>SIM</b>							
2017 .....	564	7.575	1	14.141	15.370	3.634	278
2018 .....	444	6.085	-34	11.698	13.223	3.115	-385
2019 .....	376	7.250	-21	13.345	14.823	2.864	335
2020 - II .... trim .....	406	6.481	12	12.791	14.250	736	283
III ....." .....	337	6.546	-32	12.819	14.194	292	-150
IV ....." .....	341	7.042	-34	13.306	14.687	447	-51
2021 - I .... trim .....	330	7.327	672	15.733	17.147	2.869	2.196
II ....." .....	321	7.264	876	16.303	17.661	1.083	415
III ....." .....	322	7.769	817	16.728	18.322	1.356	575
IV ....." .....	321	7.891	857	17.201	18.914	1.331	745
2022 - I .... trim .....	66	6.118	887	14.749	16.524	1.039	390
II ....." .....	(59)	(3.232)	(1.034)	(10.057)	(11.527)	(583)	(122)
<b>SGR</b>							
2017 .....	13.645	152.530	135	709.011	715.608	90.612	-193
2018 .....	15.620	147.047	-30	699.061	706.030	97.536	5.313
2019 .....	17.642	174.218	-4.950	819.013	837.831	140.731	-868
2020 - II .... trim .....	18.004	178.825	-7.144	820.855	837.285	42.271	-5.759
III ....." .....	18.505	184.884	-7.886	846.945	864.598	32.393	3.461
IV ....." .....	19.899	173.521	-7.837	858.453	878.707	49.050	-17.351
2021 - I .... trim .....	20.629	185.745	-4.663	874.984	890.298	41.579	6.272
II ....." .....	21.468	192.882	-5.297	873.745	891.501	33.515	456
III ....." .....	22.616	198.675	-4.886	876.791	895.639	35.022	185
IV ....." .....	24.952	205.796	-5.488	893.635	915.113	55.821	6.452
2022 - I .... trim .....	25.674	199.402	-1.989	860.274	868.575	63.628	-5.497
II ....." .....	(25.563)	(184.463)	(1.644)	(792.754)	(800.035)	(33.381)	(-5.421)
<b>Totale</b>							
2017 .....	16.348	229.456	635	844.229	858.537	123.017	4.497
2018 .....	17.185	214.814	273	825.302	839.872	123.498	4.542
2019 .....	19.549	246.869	-4.496	942.795	968.758	166.510	-470
2020 - II .... trim .....	19.801	248.126	-6.713	941.348	964.685	46.886	-5.144
III ....." .....	20.276	256.387	-7.458	969.979	994.433	37.347	4.014
IV ....." .....	21.879	248.945	-7.475	985.578	1.012.857	57.975	-18.419
2021 - I .... trim .....	22.927	256.195	-2.943	997.560	1.020.017	53.519	10.622
II ....." .....	23.932	266.062	-3.967	999.698	1.025.385	42.038	2.479
III ....." .....	25.222	273.791	-3.867	1.005.208	1.032.345	42.974	2.133
IV ....." .....	27.910	281.950	-4.237	1.023.552	1.053.609	64.311	8.666
2022 - I .... trim .....	28.504	271.816	-449	985.233	1.003.293	73.998	-2.801
II ....." .....	(28.172)	(252.674)	(3.511)	(911.843)	(928.106)	(44.995)	(729)

**Fondi comuni aperti di diritto italiano: attività, passività e patrimonio netto***(consistenze di fine periodo al valore di mercato; milioni di euro)*

	2019	2020	2021	2022 gen.	2022 feb.	2022 mar.	2022 apr.	2022 mag.	2022 giu.	2022 lug.
<b>Attività</b>										
<b>1. Depositi e prestiti</b> .....	<b>20.575</b>	<b>17.789</b>	<b>20.238</b>	<b>20.067</b>	<b>20.654</b>	<b>21.373</b>	<b>20.111</b>	<b>21.129</b>	<b>19.812</b>	<b>(19.183)</b>
<b>2. Titoli emessi da residenti</b> .....	<b>67.174</b>	<b>62.552</b>	<b>57.045</b>	<b>56.276</b>	<b>55.779</b>	<b>53.717</b>	<b>51.875</b>	<b>51.341</b>	<b>50.072</b>	<b>(50.481)</b>
<b>2.1 Amministrazioni pubbliche</b> .....	51.314	45.242	39.517	38.814	38.793	36.950	35.572	35.325	34.804	(35.017)
<b>2.1a BOT</b> .....	12.825	13.790	8.736	7.793	7.196	6.813	6.834	7.216	7.348	(7.817)
<b>2.1b CTZ</b> .....	4.167	3.300	1.343	1.165	1.011	860	699	513	441	(449)
<b>2.1c CCT</b> .....	1.246	877	1.323	1.301	1.337	1.412	1.329	1.133	801	(731)
<b>2.1d BTP</b> .....	32.395	26.616	27.136	27.577	28.289	26.943	25.790	25.574	25.333	(25.182)
<b>2.1e Altri titoli pubblici</b> .....	681	658	979	978	959	922	919	890	880	(838)
<b>2.2 società non finanziarie</b> .....	5.313	6.123	7.036	6.950	6.777	6.665	6.410	6.344	6.083	(6.323)
<b>2.3 banche</b> .....	8.448	8.842	8.087	8.157	7.994	7.908	7.753	7.549	7.102	(7.005)
<b>2.4 altri intermediari finanziari</b> .....	2.099	2.345	2.406	2.356	2.215	2.193	2.139	2.124	2.082	(2.136)
<b>3. Titoli emessi da non residenti</b> .....	<b>61.098</b>	<b>60.590</b>	<b>68.304</b>	<b>68.327</b>	<b>66.232</b>	<b>65.702</b>	<b>65.512</b>	<b>64.300</b>	<b>63.643</b>	<b>(66.818)</b>
<b>3.1 di cui: titoli pubblici</b> .....	27.438	24.385	27.182	26.942	26.034	25.616	25.954	25.560	26.489	(28.008)
<b>4. Azioni</b> .....	<b>41.367</b>	<b>43.284</b>	<b>56.245</b>	<b>54.637</b>	<b>52.487</b>	<b>53.639</b>	<b>52.394</b>	<b>53.154</b>	<b>50.095</b>	<b>(53.959)</b>
<b>4.1 Emesse da residenti</b> .....	10.307	9.773	11.648	11.025	10.394	10.385	10.293	10.459	9.363	(9.570)
<b>4.1a di cui: quotate</b> .....	10.016	9.575	11.621	10.994	10.364	10.343	10.250	10.414	9.320	(9.522)
<b>4.2 Emesse da non residenti</b> .....	31.060	33.511	44.597	43.612	42.092	43.254	42.101	42.695	40.731	(44.388)
<b>5. Quote di fondi comuni</b> .....	<b>60.019</b>	<b>61.929</b>	<b>63.382</b>	<b>61.714</b>	<b>59.899</b>	<b>59.055</b>	<b>58.685</b>	<b>57.144</b>	<b>52.617</b>	<b>(54.639)</b>
<b>5.1 Emesse da residenti</b> .....	10.923	11.195	11.630	11.352	11.048	11.076	10.879	10.623	10.511	(10.883)
<b>5.2 Emesse da non residenti</b> .....	49.096	50.733	51.752	50.362	48.851	47.979	47.806	46.521	42.105	(43.756)
<b>6. Altre attività finanziarie</b> .....	<b>40.947</b>	<b>36.989</b>	<b>40.676</b>	<b>45.864</b>	<b>51.728</b>	<b>50.775</b>	<b>52.001</b>	<b>51.909</b>	<b>44.081</b>	<b>(44.026)</b>
<b>7. Totale</b> .....	<b>291.180</b>	<b>283.133</b>	<b>305.891</b>	<b>306.885</b>	<b>306.780</b>	<b>304.261</b>	<b>300.578</b>	<b>298.977</b>	<b>280.319</b>	<b>(289.106)</b>
<b>Passività</b>										
<b>8. Depositi e prestiti</b> .....	<b>880</b>	<b>792</b>	<b>973</b>	<b>1.225</b>	<b>1.382</b>	<b>1.204</b>	<b>1.227</b>	<b>1.160</b>	<b>1.258</b>	<b>(1.351)</b>
<b>9. Altre passività</b> .....	<b>39.738</b>	<b>35.824</b>	<b>39.812</b>	<b>45.678</b>	<b>51.122</b>	<b>49.138</b>	<b>50.492</b>	<b>51.150</b>	<b>42.560</b>	<b>(42.406)</b>
<b>10. Patrimonio netto</b> .....	<b>250.562</b>	<b>246.518</b>	<b>265.106</b>	<b>259.982</b>	<b>254.275</b>	<b>253.919</b>	<b>248.860</b>	<b>246.666</b>	<b>236.501</b>	<b>(245.348)</b>
<b>11. Totale</b> .....	<b>291.180</b>	<b>283.133</b>	<b>305.891</b>	<b>306.885</b>	<b>306.780</b>	<b>304.261</b>	<b>300.578</b>	<b>298.977</b>	<b>280.319</b>	<b>(289.106)</b>

**Fondi comuni aperti di diritto italiano: attività, passività e raccolta netta***(flussi in milioni di euro)*

	2019	2020	2021	2022 gen.	2022 feb.	2022 mar.	2022 apr.	2022 mag.	2022 giu.	2022 lug.
<b>Attività</b>										
<b>1. Depositi e prestiti.....</b>	<b>-1.104</b>	<b>-2.585</b>	<b>2.309</b>	<b>-151</b>	<b>606</b>	<b>683</b>	<b>-1.263</b>	<b>969</b>	<b>-1.362</b>	<b>(-728)</b>
<b>2. Titoli emessi da residenti.....</b>	<b>-3.082</b>	<b>-4.539</b>	<b>-3.899</b>	<b>-379</b>	<b>815</b>	<b>-1.504</b>	<b>-641</b>	<b>554</b>	<b>118</b>	<b>(144)</b>
<b>2.1 Amministrazioni pubbliche.....</b>	<b>-3.564</b>	<b>-6.211</b>	<b>-4.693</b>	<b>-568</b>	<b>811</b>	<b>-1.388</b>	<b>-540</b>	<b>655</b>	<b>-80</b>	<b>(256)</b>
<b>2.1a BOT.....</b>	<b>4.209</b>	<b>2.328</b>	<b>-4.155</b>	<b>-888</b>	<b>-155</b>	<b>-282</b>	<b>30</b>	<b>432</b>	<b>174</b>	<b>(677)</b>
<b>2.1b CTZ.....</b>	<b>139</b>	<b>-343</b>	<b>-1.909</b>	<b>-177</b>	<b>-127</b>	<b>-131</b>	<b>-159</b>	<b>-183</b>	<b>-51</b>	<b>(26)</b>
<b>2.1c CCT.....</b>	<b>-752</b>	<b>-333</b>	<b>471</b>	<b>-22</b>	<b>37</b>	<b>81</b>	<b>-76</b>	<b>-171</b>	<b>-332</b>	<b>(-63)</b>
<b>2.1d BTP.....</b>	<b>-7.215</b>	<b>-5.025</b>	<b>1.696</b>	<b>504</b>	<b>1.061</b>	<b>-1.037</b>	<b>-334</b>	<b>586</b>	<b>138</b>	<b>(-333)</b>
<b>2.1e Altri titoli pubblici.....</b>	<b>57</b>	<b>-2.841</b>	<b>-796</b>	<b>15</b>	<b>-5</b>	<b>-19</b>	<b>-2</b>	<b>-10</b>	<b>-9</b>	<b>(-51)</b>
<b>2.2 società non finanziarie.....</b>	<b>-446</b>	<b>836</b>	<b>993</b>	<b>19</b>	<b>49</b>	<b>-62</b>	<b>-68</b>	<b>70</b>	<b>156</b>	<b>(39)</b>
<b>2.3 banche.....</b>	<b>1.001</b>	<b>445</b>	<b>-548</b>	<b>185</b>	<b>13</b>	<b>-25</b>	<b>-39</b>	<b>-136</b>	<b>-57</b>	<b>(-136)</b>
<b>2.4 altri intermediari finanziari.....</b>	<b>-71</b>	<b>389</b>	<b>352</b>	<b>-15</b>	<b>-58</b>	<b>-29</b>	<b>6</b>	<b>-34</b>	<b>98</b>	<b>(-15)</b>
<b>3. Titoli emessi da non residenti.....</b>	<b>1.891</b>	<b>2.105</b>	<b>9.488</b>	<b>1.055</b>	<b>-250</b>	<b>328</b>	<b>1.024</b>	<b>363</b>	<b>1.847</b>	<b>(814)</b>
<b>3.1 di cui: titoli pubblici.....</b>	<b>590</b>	<b>-751</b>	<b>3.260</b>	<b>83</b>	<b>-225</b>	<b>-15</b>	<b>698</b>	<b>346</b>	<b>1.447</b>	<b>(589)</b>
<b>4. Azioni.....</b>	<b>-3.483</b>	<b>1.713</b>	<b>1.221</b>	<b>449</b>	<b>-201</b>	<b>432</b>	<b>137</b>	<b>1.363</b>	<b>1.447</b>	<b>(-226)</b>
<b>4.1 Emesse da residenti.....</b>	<b>-582</b>	<b>58</b>	<b>-700</b>	<b>-216</b>	<b>-112</b>	<b>179</b>	<b>74</b>	<b>129</b>	<b>286</b>	<b>(-117)</b>
<b>4.1a di cui: quotate.....</b>	<b>-401</b>	<b>346</b>	<b>-570</b>	<b>-219</b>	<b>-111</b>	<b>172</b>	<b>74</b>	<b>197</b>	<b>295</b>	<b>(-123)</b>
<b>4.2 Emesse da non residenti.....</b>	<b>-2.899</b>	<b>1.654</b>	<b>1.920</b>	<b>665</b>	<b>-89</b>	<b>254</b>	<b>63</b>	<b>1.234</b>	<b>1.162</b>	<b>(-108)</b>
<b>5. Quote di fondi comuni.....</b>	<b>-1.666</b>	<b>1.200</b>	<b>-2.524</b>	<b>-85</b>	<b>-517</b>	<b>-1.338</b>	<b>574</b>	<b>-677</b>	<b>-2.622</b>	<b>(216)</b>
<b>5.1 Emesse da residenti.....</b>	<b>682</b>	<b>222</b>	<b>-89</b>	<b>106</b>	<b>-125</b>	<b>14</b>	<b>-9</b>	<b>-113</b>	<b>187</b>	<b>(50)</b>
<b>5.2 Emesse da non residenti.....</b>	<b>-2.343</b>	<b>975</b>	<b>-2.435</b>	<b>-191</b>	<b>-393</b>	<b>-1.352</b>	<b>583</b>	<b>-564</b>	<b>-2.809</b>	<b>(165)</b>
<b>6. Altre attività finanziarie.....</b>	<b>-4.754</b>	<b>-7.558</b>	<b>3.517</b>	<b>5.140</b>	<b>5.132</b>	<b>-1.114</b>	<b>1.960</b>	<b>-1.795</b>	<b>-8.367</b>	<b>(42)</b>
<b>7. Totale.....</b>	<b>-12.192</b>	<b>-9.661</b>	<b>10.111</b>	<b>6.030</b>	<b>5.584</b>	<b>-2.512</b>	<b>1.791</b>	<b>777</b>	<b>-8.938</b>	<b>(262)</b>
<b>Passività</b>										
<b>8. Depositi e prestiti.....</b>	<b>103</b>	<b>-75</b>	<b>167</b>	<b>255</b>	<b>158</b>	<b>-187</b>	<b>20</b>	<b>-72</b>	<b>92</b>	<b>(89)</b>
<b>9. Altre passività.....</b>	<b>-2.348</b>	<b>-4.381</b>	<b>3.315</b>	<b>5.866</b>	<b>5.181</b>	<b>-1.999</b>	<b>1.494</b>	<b>778</b>	<b>-8.871</b>	<b>(143)</b>
<b>10. Raccolta netta.....</b>	<b>-9.948</b>	<b>-5.205</b>	<b>6.631</b>	<b>-92</b>	<b>246</b>	<b>-327</b>	<b>277</b>	<b>70</b>	<b>-160</b>	<b>(30)</b>
<b>11. Totale.....</b>	<b>-12.192</b>	<b>-9.661</b>	<b>10.111</b>	<b>6.030</b>	<b>5.584</b>	<b>-2.512</b>	<b>1.791</b>	<b>777</b>	<b>-8.938</b>	<b>(262)</b>

## Mercato italiano dei fondi comuni: patrimonio e raccolta netti

(milioni di euro)

	2019	2020	2021	2020 IV trim	2021 I trim	2021 II trim	2021 III trim	2021 IV trim	2022 I trim	2022 II trim
<b>Patrimonio netto</b>										
<b>1. Fondi di intermediari italiani .....</b>	<b>528.755</b>	<b>550.411</b>	<b>609.032</b>	<b>550.411</b>	<b>562.464</b>	<b>579.722</b>	<b>589.633</b>	<b>609.032</b>	<b>591.410</b>	<b>(565.337)</b>
<b>2. Fondi di diritto italiano .....</b>	<b>339.365</b>	<b>345.611</b>	<b>377.630</b>	<b>345.611</b>	<b>349.234</b>	<b>360.255</b>	<b>361.904</b>	<b>377.630</b>	<b>366.578</b>	<b>356.170</b>
<b>2.1 Fondi aperti .....</b>	252.141	248.395	266.972	248.395	252.018	258.297	259.945	266.972	255.921	238.794
<b>2.1a monetari .....</b>	1.579	1.877	1.866	1.877	1.992	1.807	1.821	1.866	2.002	2.293
<b>2.1b azionari .....</b>	23.391	23.611	30.520	23.611	25.741	27.383	27.895	30.520	28.827	27.207
<b>2.1c obbligazionari .....</b>	100.240	101.456	102.202	101.456	101.421	102.073	102.043	102.202	96.612	87.210
<b>2.1d misti .....</b>	119.749	114.713	124.752	114.713	116.027	119.988	120.970	124.752	121.021	114.571
<b>2.1e speculativi .....</b>	7.183	6.738	7.632	6.738	6.835	7.046	7.217	7.632	7.460	7.513
<b>2.2 Fondi chiusi .....</b>	87.224	97.216	110.657	97.216	97.216	101.958	101.958	110.657	110.657	117.377
<b>2.2a immobiliari .....</b>	64.337	71.278	78.861	71.278	71.278	73.413	73.413	78.861	78.861	83.831
<b>2.2b azionari .....</b>	22.887	25.938	21.363	25.938	25.938	28.545	28.545	21.363	21.363	22.443
<b>2.2c speculativi .....</b>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>2.2d altri .....</b>	..	..	10.434	..	..	..	..	10.434	10.434	11.102
<b>3. Fondi di diritto estero .....</b>	<b>189.390</b>	<b>204.800</b>	<b>231.402</b>	<b>204.800</b>	<b>213.230</b>	<b>219.467</b>	<b>227.729</b>	<b>231.402</b>	<b>224.832</b>	<b>(209.167)</b>
<b>4. Fondi di intermediari esteri .....</b>	<b>656.812</b>	<b>707.918</b>	<b>810.593</b>	<b>707.918</b>	<b>737.185</b>	<b>772.424</b>	<b>778.647</b>	<b>810.593</b>	<b>777.477</b>	<b>(684.074)</b>
<b>5. Totale .....</b>	<b>1.185.567</b>	<b>1.258.329</b>	<b>1.419.625</b>	<b>1.258.329</b>	<b>1.299.649</b>	<b>1.352.146</b>	<b>1.368.280</b>	<b>1.419.625</b>	<b>1.368.887</b>	<b>(1.249.411)</b>
<b>Raccolta netta</b>										
<b>1. Fondi di intermediari italiani .....</b>	<b>4.270</b>	<b>17.913</b>	<b>30.708</b>	<b>7.128</b>	<b>6.961</b>	<b>7.292</b>	<b>7.305</b>	<b>9.150</b>	<b>3.668</b>	<b>(4.646)</b>
<b>2. Fondi di diritto italiano .....</b>	<b>-4.316</b>	<b>5.389</b>	<b>14.055</b>	<b>6.987</b>	<b>-360</b>	<b>4.558</b>	<b>1.404</b>	<b>8.453</b>	<b>-37</b>	<b>3.594</b>
<b>2.1 Fondi aperti .....</b>	-11.707	-4.907	6.621	-491	-360	2.139	1.404	3.438	-37	477
<b>2.1a monetari .....</b>	-1.760	299	-11	-450	115	-186	14	46	135	291
<b>2.1b azionari .....</b>	-1.192	112	1.243	398	-148	354	264	773	33	1.381
<b>2.1c obbligazionari .....</b>	-4.080	-572	-298	1.121	-182	-183	-75	142	-1.694	-1.641
<b>2.1d misti .....</b>	-4.724	-4.249	5.507	-1.491	-160	2.190	1.201	2.276	1.532	277
<b>2.1e speculativi .....</b>	47	-495	182	-69	16	-36	1	201	-44	168
<b>2.2 Fondi chiusi .....</b>	7.391	10.296	7.433	7.478	..	2.419	..	5.014	..	3.116
<b>2.2a immobiliari .....</b>	5.468	7.473	4.594	5.559	..	1.457	..	3.137	..	2.431
<b>2.2b azionari .....</b>	1.923	2.823	2.217	1.919	..	962	..	1.255	..	270
<b>2.2c speculativi .....</b>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>2.2d altri .....</b>	..	..	622	..	..	..	..	622	..	415
<b>3. Fondi di diritto estero .....</b>	<b>8.586</b>	<b>12.524</b>	<b>16.653</b>	<b>141</b>	<b>7.321</b>	<b>2.734</b>	<b>5.901</b>	<b>697</b>	<b>3.705</b>	<b>(1.052)</b>
<b>4. Fondi di intermediari esteri .....</b>	<b>6.046</b>	<b>18.782</b>	<b>51.000</b>	<b>13.354</b>	<b>12.760</b>	<b>13.802</b>	<b>10.766</b>	<b>13.672</b>	<b>9.941</b>	<b>(-964)</b>
<b>5. Totale .....</b>	<b>10.318</b>	<b>36.695</b>	<b>81.708</b>	<b>20.482</b>	<b>19.721</b>	<b>21.094</b>	<b>18.071</b>	<b>22.822</b>	<b>13.609</b>	<b>(3.682)</b>



## Mercato finanziario

### Note alle tavole

*In questa sezione sono descritti i metodi e le fonti delle statistiche contenute nel report. Le note sono ordinate secondo il codice delle tavole e sono organizzate in base al loro contenuto.*

#### **BMK0100 - Titoli di Stato guida: rendimenti a scadenza lordi**

I valori mensili sono medie semplici di quelli giornalieri disponibili nella tavola BMK0200 della Base Dati Statistica (BDS).

I dati si riferiscono ai titoli scambiati sul mercato telematico dei titoli di Stato. Per ogni categoria, il titolo guida è l'ultimo emesso da quando diventa il più scambiato.

Per il metodo di calcolo dei rendimenti si rinvia alla nota alla tavola QMOT0100.

A seguito della sospensione dei collocamenti del CTZ disposta dal Ministero dell'Economia e delle Finanze a marzo 2021, l'aggiornamento della serie storica del rendimento a scadenza lordo del benchmark di questa categoria termina con il calcolo del dato di agosto 2021.

#### **BSFC0100 - Fondi comuni aperti di diritto italiano: attività, passività e patrimonio netto**

La tavola presenta il bilancio statistico delle consistenze al valore di mercato delle principali attività e passività dei fondi comuni aperti di diritto italiano istituiti da intermediari italiani. Sono inclusi i fondi aperti di diritto italiano istituiti da intermediari residenti negli altri stati dell'Unione Europea in possesso del passaporto europeo. Sono esclusi i fondi monetari, mentre sono inclusi i fondi di fondi.

Le statistiche seguono i criteri armonizzati stabiliti nell'ambito dell'Eurosistema e sono coerenti con le definizioni del Sistema Europeo dei Conti 2010. La raccolta e la compilazione delle statistiche sui fondi di investimento sono disciplinate dal Regolamento BCE n. 2013/38.

Le voci "altre attività finanziarie" e "altre passività" rappresentano una categoria residuale e comprendono tutte le voci non classificate nelle altre categorie. In particolare, sono inclusi gli interessi maturati e non corrisposti sui depositi e sui prestiti e le posizioni in derivati.

La variazione delle consistenze può essere dovuta, oltre alle transazioni pubblicate in tavola BSFC0200, alle rivalutazioni di prezzo, alle variazioni dei tassi di cambio (nel caso di strumenti denominati in valuta diversa dall'euro) o a riclassificazioni statistiche.

#### **BSFC0200 - Fondi comuni aperti di diritto italiano: attività, passività e raccolta netta**

La tavola presenta il bilancio statistico delle transazioni al valore di mercato delle principali attività e passività dei fondi comuni aperti di diritto italiano istituiti da intermediari italiani. Sono inclusi i fondi aperti di diritto italiano istituiti da intermediari residenti negli altri stati dell'Unione Europea in possesso del passaporto europeo. Sono esclusi i fondi monetari, mentre sono inclusi i fondi di fondi.

## **Mercato finanziario**

Le statistiche seguono i criteri armonizzati stabiliti nell'ambito dell'Eurosistema e sono coerenti con le definizioni del Sistema Europeo dei Conti 2010. La raccolta e la compilazione delle statistiche sui fondi di investimento sono disciplinate dal Regolamento BCE n. 2013/38.

Le transazioni si riferiscono alle acquisizioni nette di attività e agli incrementi netti di passività durante il periodo.

Le voci "altre attività finanziarie" e "altre passività" rappresentano una categoria residuale e comprendono tutte le voci non classificate nelle altre categorie. In particolare, sono inclusi gli interessi maturati e non corrisposti sui depositi e sui prestiti e le posizioni in derivati.

### **BSFC0300 - Mercato italiano dei fondi comuni: patrimonio e raccolta netti**

La tavola presenta le serie storiche del patrimonio netto e della raccolta netta dei fondi comuni istituiti da intermediari italiani e di quelli istituiti da intermediari esteri commercializzati in Italia.

I fondi comuni istituiti da intermediari italiani includono quelli emessi da intermediari residenti negli altri paesi dell'Unione Europea in possesso del passaporto europeo.

Le statistiche sui fondi comuni di diritto italiano emessi da intermediari italiani seguono i criteri armonizzati stabiliti nell'ambito dell'Eurosistema e disciplinati nel Regolamento della BCE n. 2013/38.

La fonte dei dati sui fondi di diritto estero di intermediari italiani e sui fondi di intermediari esteri è il database on line di Assogestioni, l'associazione italiana dei gestori del risparmio. I valori della raccolta e del patrimonio dei prodotti di diritto estero promossi da società estere si riferiscono alla sola quota relativa alla clientela italiana; qualora quest'ultima risulti prevalente, i valori si riferiscono al prodotto nel suo complesso.

I fondi comuni di diritto italiano emessi da intermediari italiani sono raggruppati seguendo la tassonomia stabilita nell'ambito dell'Eurosistema che si basa sulla tipologia di investimento prevalente del fondo.

La "raccolta netta" tiene conto delle emissioni di nuove quote e dei rimborsi, non riflette le variazioni del patrimonio dovute a rivalutazioni e riclassificazioni.

I dati sui fondi chiusi di diritto italiano sono disponibili con frequenza semestrale; per tale categoria di fondi, i dati semestrali del patrimonio e della raccolta netti sono assegnati al secondo e al quarto trimestre dell'anno di riferimento. Il dato del patrimonio netto alla fine del primo e del terzo trimestre di ogni anno è valorizzato per trascinarsi di quello del trimestre precedente, mentre il valore della raccolta netta è posto pari a zero.

A seguito della revisione dei criteri di classificazione dei fondi chiusi di diritto italiano, a partire dai dati di dicembre 2021 una parte dei fondi chiusi "azionari" è confluita nella categoria "altri" fondi chiusi. La raccolta netta non include tale riclassificazione.

### **GESP0100 - 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 report 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 geo-

## Mercato finanziario

grafica 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, prevalentemente connesse a operazioni di trasformazione o di fusione/incorporazione.

### **QMOT0100 - Titoli di Stato quotati alla Borsa Italiana (M.O.T.): rendimenti, quantità scambiate e consistenze**

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.

I BTP includono i BTP indicizzati e i BTP Futura.

Il comparto denominato "Rendistato" include i Buoni poliennali del Tesoro con vita residua superiore all'anno; sono esclusi i BTP indicizzati. 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 ed enti territoriali. Una guida sui criteri di calcolo e i rendimenti per fasce di vita residua sono disponibili alla pagina:

<https://www.bancaditalia.it/compiti/operazioni-mef/rendistato-rendiob/index.html>.

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 titoli con il capitale nominale in circolazione.

Il rendimento dei CCT emessi fino al 31 dicembre 1994 veniva calcolato ipotizzando che le cedole non ancora determinate fossero pari alla cedola risultante dall'indicizzazione alle ultime quattro aste BOT di cui fosse noto l'esito. Per quelli emessi a partire da gennaio 1995 il rendimento è calcolato ipotizzando che le cedole non ancora determinate siano pari alla cedola risultante dall'indicizzazione all'ultima asta del BOT semestrale o al tasso Euribor a 6 mesi rilevato il secondo giorno lavorativo antecedente il primo giorno di godimento della cedola.

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

- a partire dalla cedola maturata dal 1 gennaio 1999, il calcolo del rateo di interesse dei titoli con cedola adotta il calendario civile al posto di quello commerciale;
- il calcolo dei rendimenti dei BOT emessi a partire dal 1 gennaio 1999 adotta la convenzione "giorni effettivi/360" al posto della convenzione "giorni effettivi/365". 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 (secondo giorno di borsa successivo alla data di negoziazione);
- 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 stati 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;

## **Mercato finanziario**

– fino al 31 dicembre 1996 per il calcolo dei rendimenti lordi il prezzo dei titoli è stato 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.

### **QMTS0100 - Titoli di Stato quotati al mercato telematico (M.T.S.): quantità scambiate**

L'M.T.S. è il mercato regolamentato per la contrattazione all'ingrosso dei titoli di Stato; si articola nei comparti cash (compravendite a pronti), repo (pronti contro termine) e coupon stripping (negoziazione separata di cedole e mantello).

I valori mensili, trimestrali e annuali sono ottenuti come somma dei dati giornalieri disponibili nella Base Dati Statistica (BDS).

Il valore degli scambi totali effettuati sull'M.T.S. in passato poteva differire dalla somma delle componenti per gli importi relativi agli scambi di titoli diversi da quelli pubblicati (ad esempio, obbligazioni della Cassa depositi e prestiti spa e CTE). L'eventuale differenza è ora dovuta agli arrotondamenti.

### **QMTS0200 - Titoli di Stato quotati al mercato telematico (M.T.S.): vita residua media e durata finanziaria**

Le statistiche pubblicate nella tavola riguardano i titoli di Stato quotati all'MTS, il mercato regolamentato per la contrattazione all'ingrosso dei titoli di Stato; in particolare, vengono esclusi dalla quotazione i BTP Italia e i BTP Futura e gli scambi sono prevalentemente concentrati su un numero ristretto di titoli.

I valori si riferiscono all'ultimo giorno di negoziazione di ogni mese.

La vita residua media 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.

La durata finanziaria del totale dei titoli di Stato non include quella dei CCT.

### **RTIT0100 - Titoli di Stato: rendimenti lordi all'emissione per comparto e durata**

I rendimenti sono calcolati come media ponderata, sulla base delle quantità assegnate, dei tassi composti di aggiudicazione alle aste di emissione regolate nel mese, al lordo della ritenuta fiscale. Le serie storiche risentono delle modifiche nelle modalità operative delle aste di emissione (frequenza e numero mensile delle aste; metodo di collocamento). I titoli sono classificati in base alla durata originaria all'emissione. I BTP Futura sono esclusi. Per i BTP Italia è riportato il tasso cedolare reale annuo definitivo indicato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze nel comunicato stampa sui risultati del collocamento. Il tasso medio per i BTP ordinari non include i BTP collocati nel mese ai soli specialisti. Il tasso medio per i BTP indicizzati non include i BTP Italia.

Statistiche mensili sulle aste dei titoli di Stato sono disponibili nelle tavole TDEE0120 e BOT0100 (BOT), TDEE0121 (CTZ), TDEE0122 (CCT) e TDEE0123 (BTP) della Base Dati Statistica (BDS).

Ulteriori informazioni sulle categorie dei titoli di Stato, sul trattamento fiscale e sulla modalità di svolgimento delle aste sono disponibili sul sito del Ministero dell'Economia e delle Finanze all'indirizzo:

## Mercato finanziario

[http://www.dt.mef.gov.it/it/debito\\_pubblico/titoli\\_di\\_stato/](http://www.dt.mef.gov.it/it/debito_pubblico/titoli_di_stato/).

### VALM0100 - Valori mobiliari emessi da residenti

I dati della tavola si riferiscono ai titoli emessi da soggetti residenti.

#### Titoli emessi da Amministrazioni centrali

I BTP indicizzati includono i BTP Italia. I BTP includono i BTP Futura.

A partire dai dati di maggio 2021 le consistenze dei BTP includono le tranche emesse dal Ministero dell'Economia e delle Finanze per la costituzione di un proprio portafoglio titoli da utilizzare esclusivamente in operazioni di Pronti contro termine (Repo); le tranche non sono incluse nei dati delle emissioni.

I titoli internazionali sono emessi dalla Repubblica italiana sui mercati internazionali dei capitali. I titoli sono emessi in euro e in valuta e sono sottoscritti da investitori istituzionali. Assumono la forma di obbligazioni a medio lungo termine (Global Bond e Medium Term Note) e di carta commerciale. I proventi derivanti dalle emissioni di titoli in valute estere sono generalmente convertiti in euro con operazioni di swap. Pertanto, lo stock di debito viene calcolato tenendo conto dei controvalori in euro derivanti dalle eventuali operazioni di swap.

Il totale comprende titoli emessi per il rimborso di debiti pregressi.

#### Titoli emessi da Amministrazioni pubbliche

Sono inclusi i titoli emessi dalle ex aziende autonome il cui onere di rimborso è a carico dello Stato e i titoli emessi da Infrastrutture spa per il finanziamento degli investimenti per l'alta velocità ferroviaria. Questa categoria di titoli è in contrazione.

#### Titoli emessi da banche

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

I dati sui covered bond sono disponibili nella Base Dati Statistica (BDS).

#### Titoli emessi da società non finanziarie

Le consistenze di gennaio 2012 registrano una discontinuità statistica dovuta al recepimento della nuova classificazione settoriale prevista dal Sistema Europeo dei Conti 2010, che ha comportato tra l'altro la riclassificazione statistica delle società di partecipazione (holding) dal settore "società non finanziarie" al settore "altre istituzioni finanziarie". Le emissioni e i rimborsi sono al netto di tale riclassificazione.

#### Titoli emessi da altri intermediari finanziari

Le consistenze di gennaio 2012 registrano una discontinuità statistica dovuta al recepimento della nuova classificazione settoriale prevista dal Sistema Europeo dei Conti 2010. Le emissioni e i rimborsi sono al netto di tale riclassificazione.

Le statistiche sui titoli emessi dalle società veicolo per la cartolarizzazione sono disponibili con frequenza trimestrale e sono pubblicate nella BDS.

#### Azioni quotate

Le statistiche sulle azioni quotate sono elaborate sulla base delle informazioni desunte dall'Anagrafe Titoli della Banca d'Italia. I dati si riferiscono alle azioni delle società di diritto italiano quotate in Italia e sui mercati esteri ed escludono le azioni delle società di diritto estero quotate sulla Borsa Italiana. Prima dell'ottobre 2013 tali statistiche venivano ottenute dai dati pubblicati dalla Borsa Italiana, che comprendevano le società di diritto estero quotate in Italia ed escludevano le società di diritto italiano quotate sui mercati esteri. 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 effet-

## **Mercato finanziario**

tuate. Fino a novembre 2020 i dati si riferiscono solo ai titoli quotati sui mercati regolamentati; a partire da dicembre 2020 sono incluse anche le azioni quotate sui sistemi multilaterali di negoziazione (Multilateral Trading Facilities) italiani ed europei. L'inclusione spiega quasi per intero la variazione delle consistenze rispetto al mese precedente, mentre le emissioni e i rimborsi sono al netto di tale inclusione.

### Emissioni lorde

Sono calcolate al valore nominale ad eccezione di quelle azionarie che sono espresse al valore di mercato. I titoli internazionali sono convertiti al tasso di cambio della data di emissione. Sono inclusi i titoli emessi per operazioni di concambio. Le emissioni lorde di BTP di dicembre 2002 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.

### Rimborsi

Valore nominale dei titoli rimborsati. Sono inclusi i titoli oggetto di rimborso anticipato. I titoli internazionali sono convertiti al tasso di cambio della data di scadenza. I rimborsi anticipati di BTP alla Banca d'Italia, per un controvalore nominale di 39.357 milioni, nell'ambito dell'operazione di concambio di dicembre 2002 figurano tra i rimborsi del totale dei titoli di Stato e non tra quelli dei BTP poiché i titoli della specie non furono emessi a condizioni di mercato.

### Emissioni nette

Le emissioni nette sono ottenute come differenza tra il valore nominale dei titoli collocati al netto degli scarti di emissione e il valore nominale dei titoli rimborsati, tranne per i BOT (differenza tra il valore nominale delle emissioni e dei rimborsi).

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

A partire dal fascicolo del 15 giugno 2018, le statistiche sulle emissioni, i rimborsi e le consistenze di valori mobiliari sono state riviste a seguito del cambiamento della modalità di calcolo adottata in caso di modifiche degli attributi di classificazione dei titoli (settore di attività economica e residenza dell'emittente, tipo di tasso di interesse, durata originaria, valuta). La nuova metodologia, conforme con le disposizioni dell'indirizzo della BCE n. 43 del 6 novembre 2014, prevede che le variazioni degli attributi nel corso della vita del titolo producano una discontinuità sulle sole consistenze e non abbiano impatto sulle emissioni e i rimborsi. In precedenza le variazioni degli attributi venivano proiettate all'indietro fino alla data di emissione del titolo, preservando così la coerenza tra le consistenze e i corrispondenti flussi. Le revisioni partono da gennaio 2012 e riguardano prevalentemente i titoli emessi da società non finanziarie e da altri intermediari finanziari.

Tutti i fascicoli della collana Statistiche sono disponibili sul sito internet della Banca d'Italia:

<http://www.bancaditalia.it/pubblicazioni>

Eventuali chiarimenti sui dati contenuti in questa pubblicazione possono essere richiesti

via e-mail all'indirizzo: [statistiche@bancaditalia.it](mailto:statistiche@bancaditalia.it)

Pubblicazione non soggetta a registrazione ai sensi dell'art. 3 bis della L. 103/2012