

Statistiche e analisi

Bollettino statistico

Mercati

27/1

Luglio 2025



CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Bollettino statistico CONSOB

Il *Bollettino statistico* è un documento a cadenza semestrale che contiene dati sui settori istituzionali di interesse della Consob basati su segnalazioni statistiche di vigilanza.

Le informazioni riportate nel presente Bollettino sono quelle disponibili in Istituto al momento della pubblicazione, comprensive di eventuali rettifiche pervenute.

In Appendice sono riportate le note generali relative alle fonti e alle modalità di trattamento dei dati. Pertanto, le Tavole devono essere esaminate considerando le eventuali note presenti in Appendice.

Nelle tavole sono utilizzati i seguenti segni convenzionali:

- rilevazione quantitativa nulla;
- fenomeno non esistente;
- fenomeno esistente ma dati non noti;
- .. i dati non raggiungono la cifra significativa dell'ordine minimo considerato.

L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra dei dati nelle tavole è dovuta agli arrotondamenti.

Il presente Rapporto è stato curato da

Francesco Scalese (Coordinatore)

Davide Danzilli

Si ringraziano Antonio Russo e Simone Fioravanti per la collaborazione.

La copia, la distribuzione e la riproduzione del presente rapporto, in tutto o in parte, è soggetta a preventiva autorizzazione scritta da parte dell'Istituto.

Segreteria di redazione Cianciullo Andrea

Per eventuali informazioni e chiarimenti scrivere a ufficio.statistiche@consob.it

ISSN 2281-3101 (online)

Bollettino statistico CONSOB
sui mercati di strumenti
finanziari





I mercati finanziari nel primo semestre 2025

Nel primo semestre 2025, il numero delle società italiane ed estere quotate su mercati regolamentati italiani o ammesse alle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione italiani, per le quali Consob è l'Autorità nazionale competente ai sensi dell'articolo 4 del regolamento MAR e dell'articolo 27 del regolamento MiFIR (di seguito "società quotate vigilate"), è diminuito da 434 a 423 (le italiane sono scese da 419 a 408). Si conferma così la tendenza al ridimensionamento del perimetro delle società quotate vigilate già emersa nel corso del 2024.

Tale calo è stato determinato dalla contrazione del numero di società su Euronext Milan (7 revoche e nessuna nuova ammissione) e su Euronext Growth Milan, dove le 6 nuove ammissioni non sono riuscite a compensare le 11 revoche. Proprio il saldo netto negativo registrato nel segmento Growth assume particolare rilievo, rappresentando il primo semestre dal 2020 in cui le revoche hanno superato le ammissioni, e segnalando un indebolimento della capacità attrattiva del mercato anche nei confronti delle PMI. Solo in parte questa dinamica è stata compensata dalla crescita di società con scambi sull'MTF Vorvel (+1 rispetto a dicembre 2024), che continua, tuttavia, a rappresentare un comparto marginale nel contesto complessivo delle società quotate vigilate.

La capitalizzazione complessiva delle società quotate vigilate è cresciuta del 13,6% nel primo semestre 2025 (18,8% per le italiane), sostenuta dal positivo andamento dei mercati azionari. L'indice Ftse All Share Italia ha infatti registrato un incremento del 16,2% nello stesso periodo. Il rapporto tra capitalizzazione e PIL è passato dal 38,1% di fine 2024 al 43,2% (calcolato sul PIL aggiornato al primo trimestre 2025).

Nel primo semestre del 2025, il controvalore degli scambi azionari delle società quotate vigilate è aumentato del 30,3% rispetto allo stesso periodo del 2024 (34,1% per le sole italiane), mostrando un'intensificazione dell'attività di negoziazione sul mercato secondario. Tuttavia, il controvalore dei margini depositati dagli aderenti al sistema di controparte centrale (Euronext Clearing) per i mercati regolamentati italiani ha registrato una contrazione del 5,8%, passando da 13,7 miliardi di euro a fine 2024 a 12,9 miliardi a fine giugno 2025. Nello stesso periodo, il numero di aderenti è diminuito da 149 a 147.

Gli scambi di derivati azionari standardizzati hanno segnato un aumento del 20,5%, mentre a fine di giugno 2025, il numero di posizioni aperte sui derivati risultava superiore del 29% rispetto a quello di fine dicembre 2024.

Nel primo semestre del 2025, il controvalore degli scambi di *covered warrant* e *certificate* ha registrato un incremento del 18,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, spinto soprattutto dall'incremento dei certificate negoziati su SeDex e su EuroTLX.

A fine giugno 2025, le posizioni nette corte su azioni di società quotate vigilate ammontavano all'1,3% della capitalizzazione totale, registrando una lieve crescita rispetto all'1,2% rilevato a fine dicembre 2024. Per le sole società italiane, invece, questo dato è rimasto stabile all'1,2% della capitalizzazione totale, in linea con il valore di fine 2024.



Anche nel settore finanziario si è osservato un incremento, seppur contenuto, delle posizioni nette corte, che sono passate dallo 0,8% al 0,9% della capitalizzazione nello stesso arco temporale.

Infine, nel primo semestre del 2025, il controvalore degli scambi di titoli di Stato italiani sulle piattaforme di negoziazione nazionali è aumentato del 56,7% rispetto allo stesso periodo del 2024, riflettendo un significativo incremento dell'interesse per i titoli di debito pubblico. Allo stesso tempo, gli scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di Stato sono cresciuti del 6,9%, segnalando un incremento più contenuto ma comunque positivo pure nel segmento obbligazionario corporate e bancario. Anche gli scambi di ETF e di strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN) hanno mostrato un aumento marcato, pari al 55,2%. Diversamente, il controvalore degli scambi relativi ai fondi comuni ha registrato una diminuzione del 33,7%, indicando una possibile riduzione della liquidità o dell'interesse degli investitori in questo comparto.



Financial markets in the first half of 2025

In the first half of 2025, the number of Italian and foreign companies listed on Italian regulated markets or admitted to trading on Italian multilateral trading facilities, for which Consob is the competent national authority pursuant to Article 4 of MAR Regulation and Article 27 of the MiFIR regulation (hereinafter referred to as “supervised listed companies”), decreased from 434 to 423 (Italian companies decreased from 419 to 408). This confirms the downsizing trend in the scope of supervised listed companies that had already emerged during 2024.

This decline was driven by the contraction in the number of companies on Euronext Milan (7 delistings and no admissions) and on Euronext Growth Milan, where the 6 admissions failed to offset the 11 delistings. It is precisely the negative net balance recorded in the Growth segment that is particularly significant, representing the first half-year since 2020 in which delistings exceeded admissions, and signalling a weakening of the market's attractiveness to SMEs as well. Only partially was this dynamic offset by the growth of companies with exchanges on the Vorxel MTF (+1 compared to December 2024), which continues, however, to represent a marginal segment in the overall context of supervised listed companies.

The capitalization of supervised listed companies grew by 13.6% in the first half of 2025 (18.8% for Italian companies), mainly due to the positive performance of stock markets. In fact, the Ftse All Share Italia index increased by 16.2% over the same period. The ratio of capitalization to GDP increased from 38.1% at the end of 2024 to 43.2% (calculated on updated GDP at the end of 2025 Q1).

In the first half of 2025, the turnover of trades in shares of supervised listed companies increased by 30.3% compared to the same period in 2024 (34.1% for Italian only), showing an intensification of secondary market trading activity. However, margins held by participants in the central counterparty system (Euronext Clearing) for Italian regulated markets contracted by 5.8%, from €13.7 billion at the end of 2024 to €12.9 billion at the end of June 2025. During the same period, the number of members decreased from 149 to 147.

The notional value of standardized equity derivatives trades marked an increase of 20.5%, while at the end of June 2025, the number of open positions in derivatives was 29% higher than at the end of December 2024.

In the first half of 2025, the total turnover on the multilateral trading facilities SeDex and EuroTLX of trades in covered warrants and certificates increased by 18.4% over the same period last year, driven mainly by the increase in certificates traded on.

At the end of June 2025, net short positions on shares of supervised listed companies amounted to 1.3% of total capitalization, registering a slight increase from the 1.2% recorded at the end of December 2024. For Italian companies alone, however, this figure remained stable at 1.2% of total capitalization, in line with the value at the end of 2024. There was also an increase, albeit small, in net short positions in the financial sector, which rose from 0.8% to 0.9% of capitalization over the same time frame.

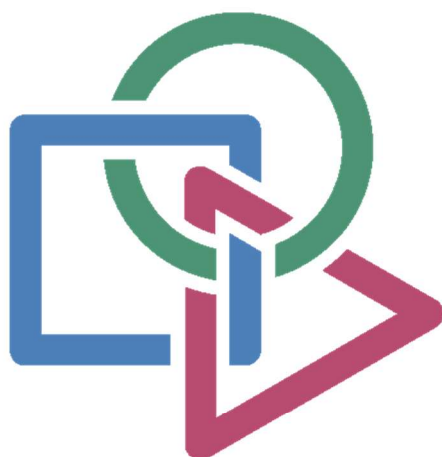
Finally, in the first half of 2025, the value of transactions in Italian government bonds on domestic trading



platforms increased by 56.7% compared to the same period in 2024, reflecting a significant increase in interest in government debt securities.

At the same time, the value of transactions in bond issued by Italian entities other than government securities grew by 6.9%, signalling smaller but still positive growth as well in the corporate and banking bond segment. The value of transactions in ETFs and securitized derivatives (ETC/ETNs) also showed a marked increase of 55.2%. In contrast, the value of transactions in mutual funds decreased by 33.7%, indicating a possible reduction in liquidity or investor interest in this segment.

SOMMARIO



1. I mercati di strumenti finanziari	10
--------------------------------------	----

Appendice	28
-----------	----

I mercati di strumenti finanziari



1.1	Numero di società quotate su mercati regolamentati o negoziate su MTF italiani	12
1.2	Capitalizzazione di società quotate su mercati regolamentati o negoziate su MTF italiani	13
1.3	Ammissioni e revoche di società quotate italiane	14
1.4	Scambi di azioni di società quotate su mercati regolamentati o negoziate su MTF italiani	15
1.5	Scambi di titoli di stato italiani	16
1.6	Scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di stato italiani	17
1.7	Numero di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di stato italiani con scambi	18
1.8	Scambi di <i>exchange traded fund</i> , <i>exchange traded commodity</i> ed <i>exchange traded note</i>	19
1.9	Scambi di fondi comuni	20
1.10	Scambi di strumenti derivati standardizzati	21
1.11	<i>Open interest</i> su strumenti derivati	22
1.12	Scambi di <i>covered warrant</i> e <i>certificate</i>	23
1.13	Posizioni nette corte su azioni di società quotate su mercati regolamentati o negoziate su MTF italiani	24
1.14	Mancate consegne (<i>fail</i>) in fase di liquidazione di azioni di società quotate su mercati regolamentati garantite da Euronext Clearing	25
1.15	Margini costituiti dagli aderenti al sistema di Euronext Clearing	26

Tav. 1.1 - Numero di società quotate su mercati regolamentati o negoziate su MTF italiani ⁽¹⁾

(dati di fine periodo)

		Euronext Milan		Euronext Growth Milan		Vorvel		totale	
		società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane
2019	Q1	238	231	117	114	20	20	375	365
	Q2	237	230	119	116	21	21	377	367
	Q3	239	231	129	126	20	20	388	377
	Q4	238	231	132	129	21	21	391	381
2020	Q1	237	228	130	127	18	18	385	373
	Q2	239	230	128	125	21	21	388	376
	Q3	236	226	128	125	20	20	384	371
	Q4	236	226	138	135	21	21	395	382
2021	Q1	235	225	139	136	22	22	396	383
	Q2	236	226	145	142	21	21	402	389
	Q3	231	220	152	148	21	21	404	389
	Q4	230	218	173	169	20	20	423	407
2022	Q1	231	218	175	171	19	19	425	408
	Q2	229	216	178	174	19	19	426	409
	Q3	224	212	182	178	20	20	426	410
	Q4	221	209	189	185	18	18	428	412
2023	Q1	219	207	195	191	16	16	430	414
	Q2	224	212	192	188	19	19	435	419
	Q3	224	212	198	193	17	17	439	422
	Q4	224	212	202	198	18	18	444	428
2024	Q1	222	211	204	200	17	17	443	428
	Q2	221	209	205	201	17	17	443	427
	Q3	213	201	210	206	18	18	441	425
	Q4	209	198	209	205	16	16	434	419
2025	Q1	206	195	207	203	18	18	431	416
	Q2	202	191	204	200	17	17	423	408
	Q3								
	Q4								

¹ I dati riguardano le azioni di società italiane ed essere quotate su mercati regolamentati italiani o con azioni ammesse alle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione italiani per le quali la Consob è l'Autorità nazionale competente ai sensi dell'articolo 4 del regolamento MAR e dell'articolo 27 del regolamento MiFIR.

Tav. 1.2 – Capitalizzazione di società quotate su mercati regolamentati o negoziate su MTF italiani ⁽¹⁾

(dati di fine periodo; miliardi di euro)

		Euronext Milan		Euronext Growth Milan		Vorvel		totale		% Pil
		società vigilate	di cui società italiane	Società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane	società vigilate (*)
2019	Q1	584,0	498,6	6,7	6,7	5,7	5,7	596,4	511,0	33,4%
	Q2	582,8	495,0	7,0	6,9	5,7	5,7	595,4	507,5	33,3%
	Q3	618,1	516,8	6,5	6,4	4,9	4,9	629,5	528,2	35,1%
	Q4	659,6	545,7	6,5	6,4	5,2	5,2	671,3	557,3	37,5%
2020	Q1	480,7	399,1	5,7	5,6	4,9	4,9	491,2	409,6	29,1%
	Q2	549,6	455,7	5,9	5,9	5,1	5,1	560,5	466,7	37,5%
	Q3	547,4	439,9	5,6	5,5	4,8	4,8	557,7	450,1	32,5%
	Q4	628,2	490,6	5,9	5,8	4,8	4,8	638,9	501,2	37,4%
2021	Q1	708,6	537,4	7,0	7,0	4,4	4,4	720,1	548,8	42,1%
	Q2	726,1	551,6	8,1	8,1	4,4	4,4	738,6	564,0	41,9%
	Q3	751,6	563,1	9,4	9,3	4,5	4,5	765,5	576,9	42,2%
	Q4	797,6	587,9	11,5	11,5	3,6	3,6	812,7	602,9	44,3%
2022	Q1	734,3	541,2	11,7	11,6	3,6	3,6	749,6	556,4	40,2%
	Q2	624,0	465,3	10,4	10,3	3,7	3,7	638,0	479,3	32,8%
	Q3	578,5	427,1	9,9	9,9	3,8	3,8	592,2	440,8	30,4%
	Q4	645,1	476,8	10,6	10,5	3,5	3,5	659,2	490,9	32,7%
2023	Q1	724,8	523,2	11,1	11,1	3,3	3,3	739,3	537,7	35,8%
	Q2	748,7	542,2	9,1	9,1	3,6	3,6	761,4	554,9	35,8%
	Q3	735,4	533,0	7,7	7,6	3,5	3,5	746,5	544,1	34,9%
	Q4	794,7	574,6	8,0	7,9	3,5	3,5	806,3	586,0	37,5%
2024	Q1	870,7	630,4	7,8	7,8	3,5	3,5	881,9	641,6	40,7%
	Q2	824,6	621,9	8,3	8,2	3,5	3,5	836,4	633,7	38,4%
	Q3	830,1	649,9	8,5	8,4	3,7	3,7	842,3	662,0	38,4%
	Q4	824,0	647,2	8,2	8,1	3,6	3,6	835,8	658,9	38,1%
2025	Q1	912,8	745,5	8,3	8,2	3,9	3,9	925,0	757,6	42,2%
	Q2	936,9	770,3	8,7	8,7	4,0	4,0	949,7	783,0	43,2%
	Q3									
	Q4									

¹ I dati riguardano le azioni di società italiane ed estere quotate su mercati regolamentati italiani o con azioni ammesse alle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione italiani per le quali la Consob è l'Autorità nazionale competente ai sensi dell'articolo 4 del regolamento MAR e dell'articolo 27 del regolamento MiFIR.

(*) Il rapporto capitalizzazione su PIL al Q1 e Q2 2025 è calcolato utilizzando la stima del PIL al Q1 2025.

Tav. 1.3 - Ammissioni e revoche di società quotate italiane

		ammissioni su EXM	revoche da EXM	ammissioni su EGM	revoche da EGM	ammissioni su Vorvel	revoche da Vorvel
2019	Q1	1	4	6	2	2	2
	Q2	3	4	7	5	1	0
	Q3	1	0	11	1	0	1
	Q4	4	4	9	6	2	1
	totale	9	12	33	14	5	4
2020	Q1	0	3	1	3	0	3
	Q2	3	1	2	4	3	0
	Q3	1	5	5	5	1	2
	Q4	2	2	14	4	1	0
	totale	6	11	22	16	5	5
2021	Q1	2	3	4	3	1	0
	Q2	3	2	8	2	0	1
	Q3	1	7	8	2	1	1
	Q4	1	3	22	1	1	2
	totale	7	15	42	8	3	4
2022	Q1	1	1	4	2	0	1
	Q2	2	4	5	2	1	1
	Q3	1	5	8	4	1	0
	Q4	1	4	9	2	1	3
	totale	5	14	26	10	3	5
2023	Q1	1	3	7	1	0	2
	Q2	7	2	5	8	3	0
	Q3	1	1	14	9	0	2
	Q4	0	0	7	2	1	0
	totale	9	6	33	20	4	4
2024	Q1	0	1	5	3	0	1
	Q2	0	1	3	2	0	0
	Q3	1	9	9	4	1	0
	Q4	1	4	4	5	0	2
	totale	2	15	21	14	1	3
2025	Q1	0	3	3	5	2	0
	Q2	0	4	3	6	0	1
	Q3						
	Q4						
	totale	0	7	6	11	2	1

Tav. 1.4 - Scambi di azioni di società quotate su mercati regolamentati o negoziate su MTF italiani ⁽¹⁾
(miliardi di euro)

		Euronext Milan		Euronext Growth Milan		Vorvel		totale	
		società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane
2019	Q1	126,5	109,4	0,6	0,6	0,0	0,0	127,2	110,0
	Q2	127,7	109,6	0,7	0,7	0,0	0,0	128,4	110,4
	Q3	135,2	114,8	0,8	0,8	0,0	0,0	136,0	115,6
	Q4	139,7	115,7	0,8	0,8	0,0	0,0	140,5	116,5
	totale	529,2	449,5	2,9	2,9	0,0	0,0	532,2	452,4
2020	Q1	202,4	169,6	0,7	0,7	0,0	0,0	203,1	170,3
	Q2	139,0	119,6	0,4	0,4	0,0	0,0	139,5	120,0
	Q3	116,3	95,9	0,3	0,3	0,0	0,0	116,7	96,3
	Q4	136,7	111,0	0,6	0,6	0,0	0,0	137,3	111,6
	totale	594,5	496,2	2,0	2,0	0,0	0,0	596,6	498,2
2021	Q1	159,5	125,7	1,0	0,9	0,0	0,0	160,4	126,7
	Q2	143,6	113,6	0,9	0,9	0,0	0,0	144,5	114,6
	Q3	136,6	105,2	1,2	1,2	0,0	0,0	137,8	106,4
	Q4	157,5	123,1	1,4	1,4	0,0	0,0	158,9	124,5
	totale	597,1	467,7	4,5	4,5	0,0	0,0	601,7	472,2
2022	Q1	195,4	150,9	1,3	1,3	0,0	0,0	196,7	152,2
	Q2	133,5	104,4	0,8	0,8	0,0	0,0	134,3	105,1
	Q3	110,2	84,8	0,4	0,4	0,0	0,0	110,6	85,2
	Q4	114,5	90,4	0,4	0,4	0,0	0,0	114,9	90,8
	totale	553,5	430,4	3,0	2,9	0,1	0,1	556,5	433,4
2023	Q1	155,9	122,3	0,8	0,8	0,0	0,0	156,7	123,1
	Q2	124,0	94,8	0,4	0,4	0,0	0,0	124,5	95,3
	Q3	137,7	105,1	0,5	0,5	0,0	0,0	138,2	105,6
	Q4	141,6	108,5	0,5	0,5	0,0	0,0	142,1	109,0
	totale	559,3	430,8	2,2	2,2	0,1	0,1	561,5	433,0
2024	Q1	167,2	133,0	0,7	0,7	0,0	0,0	167,9	133,6
	Q2	169,7	135,4	0,5	0,5	0,0	0,0	170,2	136,0
	Q3	147,7	114,6	0,4	0,4	0,0	0,0	148,1	115,0
	Q4	169,2	135,2	0,5	0,5	0,0	0,0	169,7	135,7
	totale	653,7	518,2	2,1	2,1	0,1	0,1	655,9	520,4
2025	Q1	221,9	180,0	0,5	0,5	0,0	0,0	222,4	180,5
	Q2	217,6	180,7	0,4	0,4	0,0	0,0	218,0	181,1
	Q3								
	Q4								
	totale	439,5	360,7	0,9	0,9	0,0	0,0	440,4	361,6

¹ I dati riguardano le azioni di società italiane ed estere quotate su mercati regolamentati italiani o con azioni ammesse alle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione italiani per le quali la Consob è l'Autorità nazionale competente ai sensi dell'articolo 4 del regolamento MAR e dell'articolo 27 del regolamento MiFIR.

Tav. 1.5 - Scambi di titoli di stato italiani
(miliardi di euro)

		MTS	Bond Vision	MOT	EuroTLX	Vorvel	totale
2019	Q1	261,4	112,7	38,4	1,6	1,2	415,3
	Q2	223,2	110,5	37,4	1,7	1,2	373,9
	Q3	213,3	131,5	62,5	2,4	1,2	410,9
	Q4	244,7	87,9	37,2	1,5	1,1	372,4
	totale	942,5	442,6	175,5	7,2	4,7	1.572,4
2020	Q1	267,2	150,3	49,5	1,4	1,0	469,4
	Q2	416,5	166,0	57,4	1,3	0,8	642,1
	Q3	560,4	141,4	38,4	1,2	0,9	742,1
	Q4	684,1	135,8	47,5	1,7	1,5	870,5
	totale	1.928,2	593,5	192,8	5,5	4,2	2.724,1
2021	Q1	897,4	162,0	45,5		2,5	1.107,4
	Q2	1.094,4	173,6	40,1		1,7	1.309,8
	Q3	1.068,9	132,7	27,4		1,1	1.230,0
	Q4	1.045,7	135,7	35,9		1,0	1.218,3
	totale	4.106,4	603,9	148,9		6,3	4.865,6
2022	Q1	962,3	143,3	28,7		0,9	1.135,2
	Q2	912,6	110,7	42,1		1,2	1.066,5
	Q3	557,9	90,7	32,8		0,9	682,3
	Q4	586,9	71,9	52,3		1,6	712,7
	totale	3.019,7	416,6	155,9		4,5	3.596,7
2023	Q1	871,4	81,3	64,6		3,7	1.021,0
	Q2	858,3	69,2	61,7		3,8	993,1
	Q3	955,7	69,1	46,2		4,3	1.075,3
	Q4	1.268,9	76,8	72,3		5,3	1.423,3
	totale	3.954,2	296,4	244,8		17,1	4.512,6
2024	Q1	1.677,9	90,2	79,3		6,5	1.853,9
	Q2	1.769,8	96,1	70,1		7,4	1.943,3
	Q3	1.973,6	89,4	52,5		6,4	2.121,9
	Q4	1.913,5	99,8	70,3		5,1	2.088,7
	totale	7.334,8	375,5	272,2		25,4	8.007,9
2025	Q1	2.724,8	120,8	81,1		6,2	2.932,9
	Q2	2.806,8	141,6	64,0		5,7	3.018,0
	Q3						
	Q4						
	totale	5.531,6	262,4	145,0	0,0	11,9	5.950,9

Tav. 1.6 - Scambi di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di stato italiani
(miliardi di euro)

		MOT	EuroTLX	Vorvel	Bond Vision	totale
2019	Q1	1,2	3,5	0,0	0,4	5,1
	Q2	1,0	3,2	0,0	0,4	4,7
	Q3	1,4	3,7	0,0	0,4	5,6
	Q4	1,5	3,2	0,1	0,5	5,3
	totale	5,1	13,6	0,1	1,7	20,6
2020	Q1	1,8	3,6	0,1	1,3	6,7
	Q2	1,0	2,4	0,0	1,0	4,4
	Q3	1,0	1,6	0,0	0,5	3,1
	Q4	1,2	2,0	0,1	0,1	3,4
	totale	4,9	9,6	0,2	2,8	17,6
2021	Q1	1,4	1,8	0,0	0,5	3,8
	Q2	1,1	1,4	0,0	0,4	2,9
	Q3	0,8	1,0	0,0	0,3	2,2
	Q4	1,3	1,2	0,0	0,3	2,8
	totale	4,6	5,5	0,1	1,5	11,6
2022	Q1	0,7	1,3	0,0	0,3	2,3
	Q2	0,8	1,5	0,0	0,3	2,6
	Q3	0,6	1,2	0,0	0,2	2,0
	Q4	0,6	1,6	0,0	0,1	2,4
	totale	2,7	5,6	0,1	0,9	9,3
2023	Q1	0,8	1,8	0,0	0,1	2,7
	Q2	0,5	1,4	0,0	0,1	1,9
	Q3	0,6	1,1	0,0	0,0	1,8
	Q4	1,0	1,7	0,0	0,0	2,7
	totale	2,9	6,0	0,1	0,2	9,2
2024	Q1	1,0	1,7	0,0	0,0	2,8
	Q2	0,8	1,4	0,0	0,0	2,3
	Q3	0,7	1,2	0,0	0,0	1,9
	Q4	1,1	1,6	0,0	0,0	2,7
	totale	3,6	5,9	0,1	0,0	9,7
2025	Q1	1,1	1,6	0,0	0,0	2,8
	Q2	1,0	1,6	0,0	0,0	2,6
	Q3					
	Q4					
	totale	2,1	3,2	0,1	0,0	5,4

Tav. 1.7 – Numero di obbligazioni di emittenti italiani diverse dai titoli di stato italiani con scambi
(dati di fine periodo)

		MOT	EuroTLX	Vorvel	Bond Vision	totale
2019	Q1	172	718	68	57	1.015
	Q2	153	666	65	33	917
	Q3	147	643	55	39	884
	Q4	141	644	62	38	885
2020	Q1	138	637	73	52	900
	Q2	136	575	77	43	831
	Q3	126	538	61	39	764
	Q4	125	516	55	25	721
2021	Q1	117	485	46	30	678
	Q2	118	458	50	36	662
	Q3	111	435	41	18	605
	Q4	113	445	46	25	629
2022	Q1	107	462	56	26	651
	Q2	102	445	70	23	640
	Q3	99	423	82	22	626
	Q4	99	431	88	19	637
2023	Q1	98	433	80	16	627
	Q2	97	439	70	14	620
	Q3	123	435	70	4	632
	Q4	132	457	72	3	664
2024	Q1	136	478	88	5	707
	Q2	147	499	80	1	727
	Q3	138	476	57	0	671
	Q4	151	506	78	5	740
2025	Q1	157	518	90	2	767
	Q2	165	525	72	5	767
	Q3					
	Q4					

Tav. 1.8 - Scambi di exchange traded fund, exchange traded commodity ed exchange traded note
(miliardi di euro)

		ETF	ETC	ETN	totale
2019	Q1	23,9	3,2	1,3	28,4
	Q2	22,3	3,0	1,2	26,5
	Q3	20,5	4,6	1,4	26,4
	Q4	19,4	4,0	1,0	24,4
	totale	86,1	14,8	4,9	105,8
2020	Q1	34,6	6,0	3,1	43,7
	Q2	24,3	6,5	2,1	32,9
	Q3	18,7	5,3	2,1	26,1
	Q4	22,9	4,5	2,0	29,4
	totale	100,5	22,3	9,3	132,1
2021	Q1	28,3	5,0	2,2	35,5
	Q2	22,6	4,4	1,8	28,8
	Q3	19,4	4,5	1,7	25,6
	Q4	23,7	5,5	2,1	31,3
	totale	93,9	19,3	7,8	121,1
2022	Q1	30,0	6,9	3,4	40,4
	Q2	23,1	4,9	2,2	30,2
	Q3	19,3	3,6	1,9	24,8
	Q4	19,3	3,8	2,1	25,2
	totale	91,7	19,2	9,6	120,6
2023	Q1	19,6	3,7	2,3	25,6
	Q2	15,4	2,7	1,8	19,9
	Q3	14,1	2,5	1,7	18,3
	Q4	16,7	3,1	1,8	21,5
	totale	65,7	12,1	7,5	85,3
2024	Q1	18,5	3,0	1,8	23,3
	Q2	19,2	3,4	1,9	24,5
	Q3	21,0	2,8	2,1	25,9
	Q4	25,9	4,4	2,4	32,6
	totale	84,6	13,6	8,2	106,4
2025	Q1	31,8	4,0	2,8	38,7
	Q2	28,3	4,5	2,9	35,6
	Q3				
	Q4				
	totale	60,1	8,5	5,7	74,3

Tav. 1.9 - Scambi di fondi comuni
(milioni di euro)

		nr. titoli su MIV	controvalore su MIV	nr. titoli su ATFund	controvalore su ATFund	totale nr. titoli	totale controvalore
2019	Q1	15	26	126	68	141	94
	Q2	15	40	128	44	143	84
	Q3	16	42	128	54	144	97
	Q4	16	40	116	47	132	88
	totale		149		213		362
2020	Q1	15	57	114	56	129	113
	Q2	15	20	105	15	120	36
	Q3	15	23	98	24	113	46
	Q4	15	14	98	23	113	37
	totale		114		118		232
2021	Q1	13	16	95	48	108	63
	Q2	13	13	96	31	109	43
	Q3	12	14	92	32	104	46
	Q4	12	21	87	33	99	55
	totale		64		144		208
2022	Q1	12	17	86	36	98	53
	Q2	12	13	86	33	98	46
	Q3	11	8	85	29	96	37
	Q4	11	8	84	56	95	64
	totale		46		154		200
2023	Q1	9	7	82	43	91	49
	Q2	9	7	82	32	91	38
	Q3	9	9	78	35	87	44
	Q4	9	21	78	53	87	74
	totale		43		162		205
2024	Q1	7	9	75	59	82	67
	Q2	7	9	75	39	82	48
	Q3	7	5	76	86	83	91
	Q4	7	10	74	33	81	43
	totale		33		216		249
2025	Q1	7	25	72	26	79	50
	Q2	6	6	72	21	78	26
	Q3						
	Q4						
	totale		30		46		77

Tav. 1.10 - Scambi di strumenti derivati standardizzati
(controvalore nozionale in miliardi di euro)

		futures su indici ¹	futures su azioni ²	futures su merci	opzioni su indice	opzioni su azioni	totale
2019	Q1	166,7	3,2	0,0	35,6	12,2	217,7
	Q2	188,7	5,6	0,0	42,1	11,5	248,0
	Q3	213,5	1,9	0,0	35,7	11,1	262,1
	Q4	203,3	1,6	0,0	42,0	12,1	259,1
	totale	772,2	12,2	0,0	155,5	46,9	986,9
2020	Q1	293,0	1,4	0,0	53,3	14,2	361,9
	Q2	123,4	0,6	0,0	20,6	5,9	150,6
	Q3	147,3	0,3	0,0	17,6	7,3	172,5
	Q4	152,6	0,4	0,0	25,4	8,1	186,6
	totale	716,4	2,8	0,0	116,9	35,5	871,6
2021	Q1	178,9	0,8	0,0	29,1	12,3	221,1
	Q2	161,0	0,9	0,0	25,5	12,5	199,8
	Q3	169,6	1,0	0,0	21,6	10,8	203,0
	Q4	167,6	0,6	0,0	22,9	14,3	205,5
	totale	677,1	3,3	0,0	99,1	49,9	829,5
2022	Q1	230,9	1,0	0,0	31,9	17,0	280,8
	Q2	183,0	1,0	0,0	22,9	12,7	219,6
	Q3	177,8	0,4	0,0	23,8	8,2	210,2
	Q4	167,9	0,7	0,0	23,1	10,9	202,6
	totale	759,6	3,1	0,0	101,7	48,8	913,2
2023	Q1	189,6	1,1	0,0	34,2	17,6	242,6
	Q2	174,7	0,7	0,0	21,7	15,5	212,6
	Q3	184,8	0,3	0,0	21,3	13,6	220,0
	Q4	192,9	0,5	0,0	27,7	14,0	235,1
	totale	742,0	2,7	0,0	105,0	60,7	910,3
2024	Q1	186,6	0,5	0,0	17,8	15,8	220,7
	Q2	207,4	0,8	0,0	20,7	14,3	243,2
	Q3	198,6	0,8	0,0	15,1	9,3	223,7
	Q4	193,5	1,1	0,0	10,1	8,8	213,5
	totale	786,1	3,2	0,0	63,7	48,1	901,1
2025	Q1	226,5	1,0	0,0	29,1	20,7	277,3
	Q2	240,4	0,9	0,0	30,3	22,5	294,2
	Q3						
	Q4						
	totale	466,9	1,9	0,0	59,5	43,2	571,5

¹ Sono compresi i dati dei *minifuture*. ² Sono compresi i dati dei *future* su azioni europee.

Tav. 1.11 - Open interest su strumenti derivati

(dati di fine periodo; numero posizioni aperte)

		futures su indici ¹	futures su azioni ²	futures su merci	opzioni su indici	opzioni su azioni	totale
2019	Q1	115.242	569.481	168	279.506	4.584.818	5.549.215
	Q2	108.662	428.124	182	297.023	4.242.536	5.076.527
	Q3	133.398	354.892	216	329.940	4.520.976	5.339.422
	Q4	143.733	209.014	200	269.585	3.824.034	4.446.566
2020	Q1	83.966	162.309	115	350.368	4.644.167	5.240.925
	Q2	80.095	144.064	200	297.903	4.564.729	5.086.991
	Q3	84.595	189.436	75	298.280	4.937.171	5.509.557
	Q4	85.457	136.509	160	215.710	3.581.628	4.019.464
2021	Q1	103.380	229.508	105	261.601	4.687.216	5.281.810
	Q2	108.529	133.395	60	245.661	4.472.123	4.959.768
	Q3	124.798	369.037	45	227.493	5.002.905	5.724.278
	Q4	99.224	124.824	0	153.791	4.571.995	4.949.834
2022	Q1	104.645	220.884	0	228.477	5.805.427	6.359.433
	Q2	108.167	158.367	0	195.837	4.736.824	5.199.195
	Q3	126.626	129.576	0	221.423	5.260.201	5.737.826
	Q4	96.729	71.311	0	175.612	4.003.348	4.347.000
2023	Q1	116.874	96.218	0	256.415	5.045.859	5.515.366
	Q2	118.082	81.712	0	196.966	5.421.673	5.818.433
	Q3	122.682	31.821	0	232.539	5.495.936	5.882.978
	Q4	119.842	60.514	0	208.796	4.187.875	4.577.027
2024	Q1	153.465	47.429	0	210.676	5.211.733	5.623.303
	Q2	112.208	40.508	0	196.097	4.523.237	4.872.050
	Q3	133.893	109.895	0	228.424	4.782.234	5.254.446
	Q4	92.989	40.330	0	145.857	3.390.970	3.670.146
2025	Q1	137.454	84.321	0	213.239	5.346.272	5.781.286
	Q2	89.717	30.723	0	219.556	5.004.094	5.344.090
	Q3						
	Q4						

¹ Sono compresi i dati dei *minifuture*. ² Sono compresi i dati dei *future* su azioni europee.

Tav. 1.12 – Scambi di *covered warrant* e *certificate*
(milioni di euro)

		<i>covered warrant</i> su SeDeX	<i>certificate</i> su SeDeX	<i>covered warrant</i> su EuroTLX	<i>certificate</i> su EuroTLX	totale
2019	Q1	468	3.360	0	1.495	5.322
	Q2	468	3.852	0	2.064	6.385
	Q3	621	4.561	0	2.705	7.887
	Q4	628	4.410	2	2.768	7.808
	totale	2.185	16.182	2	9.032	27.401
2020	Q1	433	6.546	2	2.424	9.405
	Q2	189	3.337	0	983	4.509
	Q3	153	3.583	1	894	4.630
	Q4	303	4.523	6	1.727	6.558
	totale	1.077	17.989	9	6.027	25.102
2021	Q1	214	4.588	6	2.247	7.056
	Q2	164	4.036	4	2.191	6.395
	Q3	432	3.814	4	1.798	6.047
	Q4	1.206	3.629	2	1.786	6.623
	totale	2.017	16.066	16	8.022	26.121
2022	Q1	471	4.281	2	1.637	6.391
	Q2	241	2.613	1	1.090	3.945
	Q3	222	2.432	2	827	3.482
	Q4	191	2.269	3	1.118	3.581
	totale	1.125	11.594	8	4.672	17.399
2023	Q1	488	3.356	1	1.726	5.571
	Q2	284	2.857	1	1.476	4.618
	Q3	304	3.050	1	1.432	4.786
	Q4	125	3.111	1	1.700	4.937
	totale	1.201	12.373	4	6.334	19.912
2024	Q1	215	4.659	3	2.278	7.154
	Q2	230	5.134	6	2.164	7.534
	Q3	197	4.550	3	1.841	6.591
	Q4	212	4.492	5	2.605	7.313
	totale	853	18.835	16	8.887	28.592
2025	Q1	272	6.038	2	2.643	8.955
	Q2	258	5.613	5	2.561	8.438
	Q3					
	Q4					
	totale	530	11.651	7	5.205	17.393

Tav. 1.13 - Posizioni nette corte su azioni di società quotate su mercati regolamentati o negoziate su MTF italiani ⁽¹⁾

(dati di fine periodo; milioni di euro)

	PNC su azioni		% su capitalizzazione totale		totale PNC su azioni di società finanziarie	% su capitalizz. totale società finanziarie
	società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane		
2019 Q1	7.532	6.509	1,2%	1,3%	2.376	1,5%
Q2	7.066	6.265	1,2%	1,3%	2.431	1,6%
Q3	9.345	8.784	1,5%	1,7%	2.242	1,4%
Q4	5.987	5.716	0,9%	1,0%	1.749	1,0%
2020 Q1	5.468	4.948	1,1%	1,2%	1.452	1,3%
Q2	4.418	3.812	0,8%	0,8%	1.154	0,9%
Q3	5.525	4.546	1,0%	1,0%	1.095	0,8%
Q4	5.048	4.119	0,8%	0,8%	818	0,6%
2021 Q1	3.255	2.568	0,5%	0,5%	480	0,3%
Q2	3.406	3.053	0,5%	0,6%	602	0,3%
Q3	3.164	2.901	0,4%	0,5%	593	0,3%
Q4	3.744	3.560	0,5%	0,6%	664	0,3%
2022 Q1	6.088	5.094	0,8%	0,9%	1.191	0,7%
Q2	6.231	4.922	1,0%	1,0%	1.624	1,1%
Q3	6.648	5.270	1,1%	1,2%	2.102	1,5%
Q4	5.671	4.777	0,9%	1,0%	1.811	1,1%
2023 Q1	6.910	5.862	0,9%	1,1%	1.986	1,1%
Q2	6.395	5.327	0,8%	1,0%	1.904	1,0%
Q3	6.300	4.565	0,9%	0,8%	1.748	0,9%
Q4	6.639	4.937	0,8%	0,8%	1.619	0,8%
2024 Q1	7.351	5.844	0,8%	0,9%	1.667	0,6%
Q2	8.602	6.504	1,0%	1,0%	1.743	0,7%
Q3	8.564	6.238	1,0%	0,9%	1.528	0,5%
Q4	9.955	7.635	1,2%	1,2%	2.176	0,8%
2025 Q1	11.106	8.251	1,2%	1,1%	2.615	0,7%
Q2	12.504	9.564	1,3%	1,2%	3.401	0,9%
Q3						
Q4						

¹ I dati riguardano le azioni di società italiane ed estere quotate su mercati regolamentati italiani o con azioni ammesse alle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione italiani per le quali la Consob è l'Autorità nazionale competente ai sensi dell'articolo 4 del regolamento MAR e dell'articolo 27 del regolamento MiFIR.

Tav. 1.14 - Mancate consegne (*fail*) in fase di liquidazione di azioni di società quotate su mercati regolamentati garantite da Euronext Clearing ⁽¹⁾
(milioni di euro)

		controvalore in <i>fail</i>		percentuale in <i>fail</i>		numero di <i>fail</i>	
		società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane	società vigilate	di cui società italiane
2019	Q1	1.588	1.230	1,2%	1,1%	4.269	3.804
	Q2	2.264	1.762	1,7%	1,6%	6.284	5.724
	Q3	2.236	1.734	1,6%	1,5%	6.187	5.590
	Q4	2.000	1.574	1,4%	1,4%	5.880	5.273
	totale	8.087	6.299	1,5%	1,4%	22.620	20.391
2020	Q1	3.060	2.364	1,5%	1,4%	6.937	6.231
	Q2	1.924	1.506	1,4%	1,3%	5.272	4.695
	Q3	1.391	940	1,2%	1,0%	5.585	5.037
	Q4	1.650	1.261	1,2%	1,1%	5.705	5.162
	totale	8.025	6.071	1,3%	1,2%	23.499	21.125
2021	Q1	2.798	1.571	1,8%	1,2%	5.488	4.869
	Q2	2.760	1.856	1,9%	1,6%	6.726	6.066
	Q3	2.217	1.282	1,6%	1,2%	6.226	5.585
	Q4	2.823	1.818	1,8%	1,5%	7.050	6.310
	totale	10.597	6.527	1,8%	1,4%	25.490	22.830
2022	Q1	3.097	1.937	1,6%	1,3%	6.900	5.909
	Q2	2.664	1.738	2,0%	1,7%	6.547	5.625
	Q3	1.697	1.114	1,5%	1,3%	5.412	4.646
	Q4	1.742	1.059	1,5%	1,2%	4.570	3.867
	totale	9.199	5.847	1,7%	1,4%	23.429	20.047
2023	Q1	1.800	1.107	1,1%	0,9%	3.453	2.976
	Q2	1.406	614	1,1%	0,6%	3.871	3.256
	Q3	1.119	580	0,8%	0,6%	3.671	3.153
	Q4	1.033	622	0,7%	0,6%	3.314	2.827
	totale	5.358	2.923	0,9%	0,7%	14.309	12.212
2024	Q1	1.148	750	0,7%	0,6%	3.690	3.167
	Q2	1.273	879	0,7%	0,6%	3.805	3.338
	Q3	792	491	0,5%	0,4%	3.261	2.779
	Q4	1.183	749	0,7%	0,6%	3.530	3.114
	totale	4.396	2.869	0,7%	0,5%	14.286	12.398
2025	Q1	1.862	1.132	0,8%	0,6%	4.464	3.912
	Q2	2.091	1.583	1,0%	0,9%	5.673	5.002
	Q3						
	Q4						
	totale	3.953	2.715	0,9%	0,8%	10.137	8.914

¹ I dati riguardano le azioni di società italiane ed estere quotate su mercati regolamentati italiani per le quali la Consob è l'Autorità nazionale competente ai sensi dell'articolo 4 del regolamento MAR e dell'articolo 27 del regolamento MiFIR.

Tav. 1.15 - Margini costituiti dagli aderenti al sistema di Euronext Clearing
(dati di fine periodo; milioni di euro)

		margini	copertura con titoli	copertura con contante	numero aderenti
2019	Q1	13.594	1.642	11.952	177
	Q2	12.884	1.642	11.241	184
	Q3	12.831	1.335	11.496	184
	Q4	10.863	1.188	9.675	183
2020	Q1	14.507	1.603	12.905	181
	Q2	12.920	1.212	11.709	171
	Q3	11.445	1.342	10.102	171
	Q4	9.796	748	9.048	171
2021	Q1	11.544	1.010	10.534	167
	Q2	12.382	1.239	11.143	166
	Q3	13.994	1.412	12.582	164
	Q4	12.481	798	11.683	162
2022	Q1	15.674	1.283	14.391	160
	Q2	16.549	1.004	15.544	159
	Q3	16.310	973	15.337	161
	Q4	17.366	626	16.740	161
2023	Q1	19.256	1.628	17.628	160
	Q2	17.570	1.655	15.915	162
	Q3	17.563	1.580	15.982	161
	Q4	15.007	977	14.030	161
2024	Q1	15.762	1.231	14.531	161
	Q2	14.027	1.112	12.915	155
	Q3	15.961	1.231	14.730	152
	Q4	13.705	1.075	12.630	149
2025	Q1	15.698	1.559	14.140	149
	Q2	12.907	1.376	11.531	147
	Q3				
	Q4				



Appendice

Fonte

Segnalazioni statistiche di vigilanza.

I mercati di strumenti finanziari

Dati sulle azioni (Tav. 1.1 - Tav. 1.4)

I dati riguardano le azioni di società italiane ed estere quotate su mercati regolamentati italiani o con azioni ammesse alle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione italiani per le quali la Consob è l'Autorità nazionale competente ai sensi dell'articolo 4 del regolamento MAR e dell'articolo 27 del regolamento MiFIR. Nella tavola 1.1, il numero di società negoziate su Vorvel è calcolato escludendo quelle per le quali non sono stati registrati scambi nel mese finale del trimestre di riferimento.

Dati sui titoli di stato italiani (Tav. 1.5)

I dati riguardano i titoli di stato italiani ammessi alle negoziazioni su mercati regolamentati o su sistemi multilaterali di negoziazione italiani.

Dati sulle obbligazioni di emittenti italiani diverse da titoli di stato italiani (Tav. 1.6 - 1.7)

I dati riguardano le obbligazioni di emittenti italiani diverse da titoli di stato italiani ammesse alle negoziazioni su mercati regolamentati o su sistemi multilaterali di negoziazione italiani. Nella tavola 1.7 il numero si riferisce alle obbligazioni che nel periodo di riferimento hanno registrato almeno uno scambio.

Dati su ETF, ETC, ETN (Tav. 1.8)

I dati riguardano gli ETF e gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN) ammessi alle negoziazioni sul mercato regolamentato italiano ETFplus gestito da Borsa Italiana spa.

Dati su fondi comuni quotati (Tav. 1.9)

I dati riguardano i fondi comuni aperti e chiusi ammessi alle negoziazioni sul mercato regolamentato italiano MIV e sul sistema di multilaterale di negoziazione ATFund gestiti da Borsa Italiana spa.

Dati su strumenti derivati azionari e su merci (Tav. 1.10 - 1.11)

I dati riguardano gli strumenti finanziari derivati ammessi alle negoziazioni sul mercato regolamentato IDEM. I dati relativi all'*open interest* sono espressi come numero di posizioni aperte.



Dati su *covered warrant* e *certificate* (Tav. 1.12)

I dati riguardano i *covered warrant* e *certificate* ammessi alle negoziazioni sui sistemi multilaterali di negoziazione Sedex ed Eurotlx.

Dati sulle posizioni nette corte (Tav. 1.13)

I dati riguardano le posizioni nette corte su azioni di società italiane ed estere quotate su mercati regolamentati italiani o con azioni ammesse alle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione italiani per le quali la Consob è l'Autorità nazionale competente ai sensi dell'articolo 4 del regolamento MAR e dell'articolo 27 del regolamento MiFIR. I dati sono disponibili dall'entrata in vigore del regolamento (Ue) n 236/2012 del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'Unione Europea.

Dati su *fail* e margini di Euronext Clearing (Tav. 1.14 - 1.15)

I dati riguardano le mancate consegne (*fail*) in fase di liquidazione (garantite da Euronext Clearing) di azioni di società italiane ed estere quotate su mercati regolamentati italiani per le quali la Consob è l'Autorità nazionale competente ai sensi dell'articolo 4 del regolamento MAR e dell'articolo 27 del regolamento MiFIR.

I dati riguardano i margini dei partecipanti al sistema di Euronext Clearing.