

Statistiche e analisi

Bollettino statistico

Mercati

28/1

Gennaio 2026



**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

Si ringraziano Davide Danzilli, Sandro Leocata e Valentina Alfi per la collaborazione.

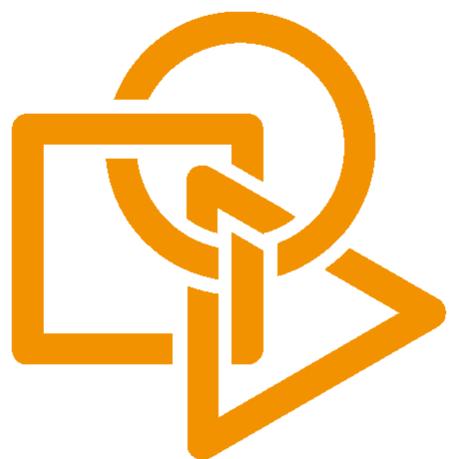
La copia, la distribuzione e la riproduzione del presente rapporto, in tutto o in parte, è soggetta a preventiva autorizzazione scritta da parte dell'Istituto.

**Segreteria di redazione Cianciullo Andrea**

Per eventuali informazioni e chiarimenti scrivere a [ufficio.statistiche@consob.it](mailto:ufficio.statistiche@consob.it)

**ISSN 2281-3101** (online)

Bollettino statistico CONSOB  
sui mercati di strumenti  
finanziari





## I mercati finanziari nel 2025

Nel corso del 2025 i mercati finanziari italiani hanno mostrato un rafforzamento complessivo dell'attività di mercato e dei valori di capitalizzazione, a fronte di andamenti differenziati tra i vari segmenti e strumenti finanziari. In tale contesto, il secondo semestre dell'anno ha avuto un ruolo rilevante nel definire il quadro di fine periodo, consolidando l'espansione delle negoziazioni e attenuando, seppur solo in parte, la contrazione del perimetro delle società quotate vigilate osservata nella prima parte dell'anno.

Con riferimento agli emittenti quotati su mercati regolamentati italiani o ammessi alle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione italiani, per i quali la Consob è Autorità nazionale competente ai sensi del regolamento MAR e del regolamento MiFIR, a fine dicembre 2025 il numero delle società vigilate era pari a 426 unità, di cui 411 con sede legale in Italia e 15 all'estero. Il dato complessivo risulta in lieve aumento rispetto alle 423 società rilevate a fine giugno 2025, ma inferiore rispetto alle 434 unità di fine 2024, confermando una riduzione del perimetro su base annua e riflettendo andamenti eterogenei tra i principali mercati.

Nel corso del 2025 è proseguita la riduzione del numero di società quotate su Euronext Milan, che a fine anno risultavano pari a 198, in diminuzione rispetto alle 202 di fine giugno e alle 209 di fine 2024, in assenza di nuove ammissioni. Nel segmento Euronext Growth Milan, invece, dopo il saldo negativo registrato nel primo semestre, la seconda parte dell'anno è stata caratterizzata da un recupero del numero di società ammesse a negoziazione, che sono passate da 204 a fine giugno a 211 a fine dicembre, riportandosi su livelli prossimi a quelli di fine 2024. Il contributo dell'MTF Vorvel è rimasto contenuto e sostanzialmente stabile, con 17 società vigilate a fine 2025, confermandone il ruolo marginale nel contesto complessivo.

Nel complesso, l'andamento del perimetro nel 2025 conferma una tendenza di fondo alla riduzione del numero di società quotate vigilate rispetto a fine 2024, già osservata negli anni precedenti, sebbene nel secondo semestre si siano manifestati elementi di parziale compensazione riconducibili al segmento dedicato alle piccole e medie imprese.

A fronte di tali dinamiche, la capitalizzazione complessiva degli emittenti vigilati ha registrato nel 2025 una crescita significativa, passando da circa 836 miliardi di euro a fine 2024 a circa 1.077 miliardi di euro a fine 2025 (+28,8%). L'incremento ha interessato in misura marcata le 411 società italiane, la cui capitalizzazione è aumentata del 40,6%, grazie in particolare al settore finanziario. Coerentemente con tale andamento, il rapporto tra capitalizzazione di mercato e prodotto interno lordo è cresciuto nel corso dell'anno, passando da circa 38% a fine 2024 a valori prossimi al 48% a fine 2025.

Nel 2025 l'attività di negoziazione sui mercati secondari ha mostrato un rafforzamento diffuso. Su base annua, il controvalore degli scambi azionari delle società vigilate è cresciuto di circa il 30% rispetto al 2024. L'intensificazione degli scambi, già evidente nella prima parte dell'anno, si è mantenuta anche nel secondo semestre, confermando livelli elevati di operatività sul mercato azionario domestico.



Nel comparto obbligazionario, nel 2025 il controvalore degli scambi di titoli di Stato italiani sulle piattaforme di negoziazione nazionali ha registrato un aumento significativo rispetto al 2024, pari a circa il 39% su base annua. Gli scambi di obbligazioni di emittenti italiani diversi dallo Stato hanno invece evidenziato una dinamica più contenuta, risultando nel complesso sostanzialmente stabili rispetto all'anno precedente.

Nel corso del 2025 è proseguita la crescita degli scambi di ETF e di strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC ed ETN), che hanno registrato un aumento del controvalore negoziato superiore al 44% rispetto al 2024. Di segno opposto è risultata la dinamica degli scambi di fondi comuni, che nel 2025 hanno evidenziato una marcata contrazione, con una riduzione del controvalore negoziato superiore al 45% su base annua.

Con riferimento ai mercati dei derivati, nel 2025 gli scambi di derivati azionari standardizzati hanno registrato un incremento moderato rispetto al 2024, pari a circa +12% su base annua. A fine dicembre 2025, il numero delle posizioni aperte risultava pari a circa 4,46 milioni, in aumento del 7,6% rispetto al dato di fine 2024.

In continuità con le dinamiche osservate nel comparto dei derivati, nel corso del 2025 il controvalore degli scambi di covered warrant e certificate ha registrato un incremento significativo rispetto al 2024, pari a circa +25% su base annua. La crescita ha interessato entrambe le tipologie di strumenti e si è mantenuta anche nella seconda parte dell'anno, contribuendo a sostenere livelli elevati di operatività su tali prodotti.

Per quanto riguarda le posizioni nette corte, a fine 2025 esse rappresentavano circa l'1,3% della capitalizzazione complessiva delle società quotate vigilate, in lieve aumento rispetto all'1,2% di fine 2024. Per le sole società italiane e per il settore finanziario, invece, il rapporto risultava in lieve diminuzione, collocandosi rispettivamente intorno all'1,1% e allo 0,7% della capitalizzazione.

Infine, nel corso del 2025 si è registrato un aumento delle mancate consegne (fail) nella fase di liquidazione delle azioni di società quotate su mercati regolamentati garantite da Euronext Clearing. La percentuale media annua dei fail si è attestata intorno all'1,1%, in aumento rispetto allo 0,7% rilevato nel 2024, con un picco osservato nel terzo trimestre dell'anno.



## Financial markets in 2025

In 2025, Italian financial markets recorded an overall strengthening in market activity and market capitalisation, amid differentiated developments across market segments and financial instruments. Within this context, the second half of the year played a significant role in shaping end-period outcomes, consolidating the expansion in trading activity and partially offsetting the contraction in the perimeter of companies under supervision observed in the first part of the year.

With regard to issuers listed on Italian regulated markets or admitted to trading on Italian multilateral trading facilities, for which Consob acts as the national competent authority pursuant to the MAR Regulation and the MiFIR Regulation, the number of such entities amounted to 426 at the end of December 2025, of which 411 were Italian and 15 were headquartered abroad. This figure represents a slight increase compared with the 423 companies recorded at the end of June 2025 but remains below the 434 companies observed at the end of 2024, confirming a year-on-year reduction in the overall perimeter and reflecting heterogeneous developments across the main markets.

During 2025, the decline in the number of companies listed on Euronext Milan continued, with 198 companies recorded at year-end, down from 202 at the end of June and 209 at the end of 2024, in the absence of new admissions. In the Euronext Growth Milan segment, by contrast, following the negative balance recorded in the first half of the year, the second half was characterised by a recovery in the number of companies admitted to trading, which increased from 204 at the end of June to 211 at the end of December, returning to levels close to those observed at the end of 2024. The contribution of the Vorvel MTF remained limited and broadly stable, with 17 supervised companies at the end of 2025, confirming its marginal role within the overall framework.

Developments in the market perimeter during 2025 point to an underlying trend towards a reduction in the number of supervised issuers compared with the end of 2024, consistent with patterns observed in previous years, although some partial offsetting effects emerged in the second half of the year, mainly attributable to the segment dedicated to small and medium-sized enterprises.

Against this backdrop, total market capitalisation of supervised issuers recorded a significant increase in 2025, rising from approximately €836 billion at the end of 2024 to about €1,077 billion at the end of 2025 (+28.8%). The increase was particularly pronounced for the 411 Italian issuers, whose market capitalisation grew by 40.6%, driven in particular by the financial sector. Consistent with this trend, the ratio of market capitalisation to gross domestic product increased over the year, rising from around 38% at the end of 2024 to levels close to 48% at the end of 2025.

In 2025, trading activity on secondary markets strengthened further. On an annual basis, equity trading value in supervised listed companies increased by around 30% compared with 2024, with a more pronounced rise for shares of Italian companies (approximately +33%). The intensification of trading activity, already evident in the first part of the year, was sustained in the second half, confirming high levels of activity in the domestic equity market.



In the bond market, the trading value of Italian government securities on national trading platforms increased significantly in 2025 compared with 2024, by around 39% on an annual basis. By contrast, trading in bonds issued by Italian entities other than the State showed more contained developments and remained broadly stable compared with the previous year.

Throughout 2025, trading in ETFs and in securitised derivative instruments (ETCs and ETNs) continued to expand, with the traded value increasing by more than 44% compared with 2024. By contrast, trading in mutual funds followed an opposite trend, recording a marked contraction in 2025, with a reduction in traded value exceeding 45% on a year-on-year basis.

With regard to derivatives markets, in 2025 trading in standardised equity derivatives recorded a moderate increase compared with 2024, amounting to approximately +12% on an annual basis. At the end of December 2025, the number of open positions stood at around 4.46 million, up by 7.6% compared with the end-2024 figure.

In line with developments observed in the derivatives segment, during 2025 the trading value of covered warrants and certificates increased significantly compared with 2024, by approximately +25% on an annual basis. Growth affected both types of instruments and continued in the second half of the year, supporting persistently high levels of activity in these products.

As regards net short positions, at the end of 2025 they accounted for approximately 1.3% of the total capitalisation of supervised listed companies, slightly higher than the 1.2% recorded at the end of 2024. For Italian companies only, and for the financial sector, the ratio declined slightly, standing at around 1.1% and 0.7% of capitalisation, respectively.

Finally, in 2025 an increase was observed in fails in the settlement of equity transactions in companies listed on regulated markets and cleared by Euronext Clearing. The annual average settlement fails rate stood at approximately 1.1%, up from 0.7% in 2024, with a peak recorded in the third quarter of the year.

# SOMMARIO



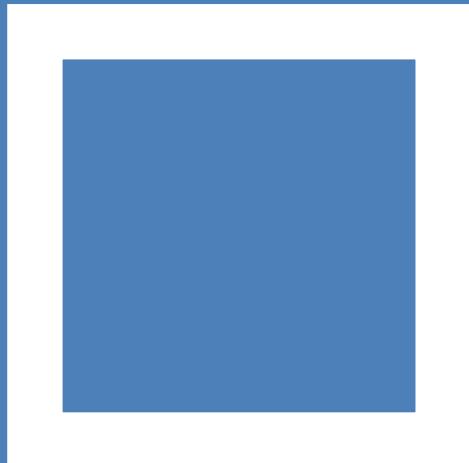
1. I mercati di strumenti finanziari

10

Appendice

26

# I mercati di strumenti finanziari



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

**Tav. 1.1 - Numero di società quotate su mercati regolamentati o negoziate su MTF italiani<sup>(1)</sup>**  
 (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	
<b>2019</b>	Q1	238	231	117	114	20	20	<b>375</b>	<b>365</b>
	Q2	237	230	119	116	21	21	<b>377</b>	<b>367</b>
	Q3	239	231	129	126	20	20	<b>388</b>	<b>377</b>
	Q4	238	231	132	129	21	21	<b>391</b>	<b>381</b>
<b>2020</b>	Q1	237	228	130	127	18	18	<b>385</b>	<b>373</b>
	Q2	239	230	128	125	21	21	<b>388</b>	<b>376</b>
	Q3	236	226	128	125	20	20	<b>384</b>	<b>371</b>
	Q4	236	226	138	135	21	21	<b>395</b>	<b>382</b>
<b>2021</b>	Q1	235	225	139	136	22	22	<b>396</b>	<b>383</b>
	Q2	236	226	145	142	21	21	<b>402</b>	<b>389</b>
	Q3	231	220	152	148	21	21	<b>404</b>	<b>389</b>
	Q4	230	218	173	169	20	20	<b>423</b>	<b>407</b>
<b>2022</b>	Q1	231	218	175	171	19	19	<b>425</b>	<b>408</b>
	Q2	229	216	178	174	19	19	<b>426</b>	<b>409</b>
	Q3	224	212	182	178	20	20	<b>426</b>	<b>410</b>
	Q4	221	209	189	185	18	18	<b>428</b>	<b>412</b>
<b>2023</b>	Q1	219	207	195	191	16	16	<b>430</b>	<b>414</b>
	Q2	224	212	192	188	19	19	<b>435</b>	<b>419</b>
	Q3	224	212	198	193	17	17	<b>439</b>	<b>422</b>
	Q4	224	212	202	198	18	18	<b>444</b>	<b>428</b>
<b>2024</b>	Q1	222	211	204	200	17	17	<b>443</b>	<b>428</b>
	Q2	221	209	205	201	17	17	<b>443</b>	<b>427</b>
	Q3	213	201	210	206	18	18	<b>441</b>	<b>425</b>
	Q4	209	198	209	205	16	16	<b>434</b>	<b>419</b>
<b>2025</b>	Q1	206	195	207	203	18	18	<b>431</b>	<b>416</b>
	Q2	202	191	204	200	17	17	<b>423</b>	<b>408</b>
	Q3	198	187	208	204	15	15	<b>421</b>	<b>406</b>
	Q4	198	187	211	207	17	17	<b>426</b>	<b>411</b>

<sup>1</sup>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. Le società con sede legale all'estero al 31 dicembre 2025 sono le seguenti: CAMPARI, CEMENTIR HOLDING, STMICROELECTRONICS, STELLANTIS, FERRARI, ARISTON HOLDING, IVECO GROUP, D'AMICO, MFE, TENARIS e BREMBO per Euronext Milan; NEUROSOFT, IDNTT, RIBA MUNDO TECNOLOGIA e MONDO TV FRANCE per Euronext Growth Milan.

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

(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 (*)
<b>2019</b>	Q1	584,0	498,6	6,7	6,7	5,7	5,7	<b>596,4</b>	<b>511,0</b>	33,4%
	Q2	582,8	495,0	7,0	6,9	5,7	5,7	<b>595,4</b>	<b>507,5</b>	33,3%
	Q3	618,1	516,8	6,5	6,4	4,9	4,9	<b>629,5</b>	<b>528,2</b>	35,1%
	Q4	659,6	545,7	6,5	6,4	5,2	5,2	<b>671,3</b>	<b>557,3</b>	37,5%
<b>2020</b>	Q1	480,7	399,1	5,7	5,6	4,9	4,9	<b>491,2</b>	<b>409,6</b>	29,1%
	Q2	549,6	455,7	5,9	5,9	5,1	5,1	<b>560,5</b>	<b>466,7</b>	37,5%
	Q3	547,4	439,9	5,6	5,5	4,8	4,8	<b>557,7</b>	<b>450,1</b>	32,5%
	Q4	628,2	490,6	5,9	5,8	4,8	4,8	<b>638,9</b>	<b>501,2</b>	37,4%
<b>2021</b>	Q1	708,6	537,4	7,0	7,0	4,4	4,4	<b>720,1</b>	<b>548,8</b>	42,1%
	Q2	726,1	551,6	8,1	8,1	4,4	4,4	<b>738,6</b>	<b>564,0</b>	41,9%
	Q3	751,6	563,1	9,4	9,3	4,5	4,5	<b>765,5</b>	<b>576,9</b>	42,2%
	Q4	797,6	587,9	11,5	11,5	3,6	3,6	<b>812,7</b>	<b>602,9</b>	44,3%
<b>2022</b>	Q1	734,3	541,2	11,7	11,6	3,6	3,6	<b>749,6</b>	<b>556,4</b>	40,2%
	Q2	624,0	465,3	10,4	10,3	3,7	3,7	<b>638,0</b>	<b>479,3</b>	32,8%
	Q3	578,5	427,1	9,9	9,9	3,8	3,8	<b>592,2</b>	<b>440,8</b>	30,4%
	Q4	645,1	476,8	10,6	10,5	3,5	3,5	<b>659,2</b>	<b>490,9</b>	32,7%
<b>2023</b>	Q1	724,8	523,2	11,1	11,1	3,3	3,3	<b>739,3</b>	<b>537,7</b>	35,8%
	Q2	748,7	542,2	9,1	9,1	3,6	3,6	<b>761,4</b>	<b>554,9</b>	35,8%
	Q3	735,4	533,0	7,7	7,6	3,5	3,5	<b>746,5</b>	<b>544,1</b>	34,9%
	Q4	794,7	574,6	8,0	7,9	3,5	3,5	<b>806,3</b>	<b>586,0</b>	37,5%
<b>2024</b>	Q1	870,7	630,4	7,8	7,8	3,5	3,5	<b>881,9</b>	<b>641,6</b>	40,7%
	Q2	824,6	621,9	8,3	8,2	3,5	3,5	<b>836,4</b>	<b>633,7</b>	38,4%
	Q3	830,1	649,9	8,5	8,4	3,7	3,7	<b>842,3</b>	<b>662,0</b>	38,4%
	Q4	824,0	647,2	8,2	8,1	3,6	3,6	<b>835,8</b>	<b>658,9</b>	38,1%
<b>2025</b>	Q1	912,8	745,5	8,3	8,2	3,9	3,9	<b>925,0</b>	<b>757,6</b>	41,9%
	Q2	936,9	770,3	8,7	8,7	4,0	4,0	<b>949,7</b>	<b>783,0</b>	42,7%
	Q3	1008,9	847,4	9,9	9,9	3,8	3,8	<b>1022,6</b>	<b>861,0</b>	45,7%
	Q4	1062,3	913,3	10,2	10,2	4,3	4,3	<b>1076,8</b>	<b>927,7</b>	48,1%

<sup>1</sup> 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 Q3 e Q4 2025 è calcolato utilizzando la stima del PIL al Q3 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
<b>2019</b>	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
	<b>totale</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>33</b>	<b>14</b>	<b>5</b>	<b>4</b>
<b>2020</b>	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
	<b>totale</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>16</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>2021</b>	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
	<b>totale</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>42</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>2022</b>	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
	<b>totale</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>26</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>5</b>
<b>2023</b>	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
	<b>totale</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>33</b>	<b>20</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>2024</b>	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
	<b>totale</b>	<b>2</b>	<b>15</b>	<b>21</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
<b>2025</b>	Q1	0	3	3	5	2	0
	Q2	0	4	3	6	0	1
	Q3	0	4	10	6	1	3
	Q4	0	0	5	2	3	1
	<b>totale</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

Tav. 1.4 - Scambi di azioni di società quotate su mercati regolamentati o negoziate su MTF italiani <sup>(1)</sup>  
(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
<b>2019</b>	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
	<b>totale</b>	<b>529,2</b>	<b>449,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>532,2</b>	<b>452,4</b>
<b>2020</b>	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
	<b>totale</b>	<b>594,5</b>	<b>496,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>596,6</b>	<b>498,2</b>
<b>2021</b>	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
	<b>totale</b>	<b>597,1</b>	<b>467,7</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>601,7</b>	<b>472,2</b>
<b>2022</b>	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
	<b>totale</b>	<b>553,5</b>	<b>430,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>556,5</b>	<b>433,4</b>
<b>2023</b>	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
	<b>totale</b>	<b>559,3</b>	<b>430,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>561,5</b>	<b>433,0</b>
<b>2024</b>	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
	<b>totale</b>	<b>653,7</b>	<b>518,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>655,9</b>	<b>520,4</b>
<b>2025</b>	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	200,2	163,4	0,5	0,5	0,0	0,0	200,7	163,9
	Q4	208,8	166,2	0,6	0,6	0,0	0,0	209,4	166,9
	<b>totale</b>	<b>848,4</b>	<b>690,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>850,5</b>	<b>692,3</b>

<sup>1</sup> 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
<b>2019</b>	Q1	261,4	112,7	38,4	1,6	1,2	<b>415,3</b>
	Q2	223,2	110,5	37,4	1,7	1,2	<b>373,9</b>
	Q3	213,3	131,5	62,5	2,4	1,2	<b>410,9</b>
	Q4	244,7	87,9	37,2	1,5	1,1	<b>372,4</b>
	<b>totale</b>	<b>942,5</b>	<b>442,6</b>	<b>175,5</b>	<b>7,2</b>	<b>4,7</b>	<b>1.572,4</b>
<b>2020</b>	Q1	267,2	150,3	49,5	1,4	1,0	<b>469,4</b>
	Q2	416,5	166,0	57,4	1,3	0,8	<b>642,1</b>
	Q3	560,4	141,4	38,4	1,2	0,9	<b>742,1</b>
	Q4	684,1	135,8	47,5	1,7	1,5	<b>870,5</b>
	<b>totale</b>	<b>1.928,2</b>	<b>593,5</b>	<b>192,8</b>	<b>5,5</b>	<b>4,2</b>	<b>2.724,1</b>
<b>2021</b>	Q1	897,4	162,0	45,5		2,5	<b>1.107,4</b>
	Q2	1.094,4	173,6	40,1		1,7	<b>1.309,8</b>
	Q3	1.068,9	132,7	27,4		1,1	<b>1.230,0</b>
	Q4	1.045,7	135,7	35,9		1,0	<b>1.218,3</b>
	<b>totale</b>	<b>4.106,4</b>	<b>603,9</b>	<b>148,9</b>		<b>6,3</b>	<b>4.865,6</b>
<b>2022</b>	Q1	962,3	143,3	28,7		0,9	<b>1.135,2</b>
	Q2	912,6	110,7	42,1		1,2	<b>1.066,5</b>
	Q3	557,9	90,7	32,8		0,9	<b>682,3</b>
	Q4	586,9	71,9	52,3		1,6	<b>712,7</b>
	<b>totale</b>	<b>3.019,7</b>	<b>416,6</b>	<b>155,9</b>		<b>4,5</b>	<b>3.596,7</b>
<b>2023</b>	Q1	871,4	81,3	64,6		3,7	<b>1.021,0</b>
	Q2	858,3	69,2	61,7		3,8	<b>993,1</b>
	Q3	955,7	69,1	46,2		4,3	<b>1.075,3</b>
	Q4	1.268,9	76,8	72,3		5,3	<b>1.423,3</b>
	<b>totale</b>	<b>3.954,2</b>	<b>296,4</b>	<b>244,8</b>		<b>17,1</b>	<b>4.512,6</b>
<b>2024</b>	Q1	1.677,9	90,2	79,3		6,5	<b>1.853,9</b>
	Q2	1.769,8	96,1	70,1		7,4	<b>1.943,3</b>
	Q3	1.973,6	89,4	52,5		6,4	<b>2.121,9</b>
	Q4	1.913,5	99,8	70,3		5,1	<b>2.088,7</b>
	<b>totale</b>	<b>7.334,8</b>	<b>375,5</b>	<b>272,2</b>		<b>25,4</b>	<b>8.007,9</b>
<b>2025</b>	Q1	2.724,8	120,8	81,1		6,2	<b>2.932,9</b>
	Q2	2.848,3	143,8	64,0		5,7	<b>3.061,8</b>
	Q3	2.463,8	107,3	51,5		4,8	<b>2.627,3</b>
	Q4	2.350,7	99,2	76,7		4,8	<b>2.531,4</b>
	<b>totale</b>	<b>10.387,5</b>	<b>471,1</b>	<b>273,3</b>		<b>21,5</b>	<b>11.153,4</b>

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

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

**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
<b>2019</b>	Q1	172	718	68	57	<b>1.015</b>
	Q2	153	666	65	33	<b>917</b>
	Q3	147	643	55	39	<b>884</b>
	Q4	141	644	62	38	<b>885</b>
<b>2020</b>	Q1	138	637	73	52	<b>900</b>
	Q2	136	575	77	43	<b>831</b>
	Q3	126	538	61	39	<b>764</b>
	Q4	125	516	55	25	<b>721</b>
<b>2021</b>	Q1	117	485	46	30	<b>678</b>
	Q2	118	458	50	36	<b>662</b>
	Q3	111	435	41	18	<b>605</b>
	Q4	113	445	46	25	<b>629</b>
<b>2022</b>	Q1	107	462	56	26	<b>651</b>
	Q2	102	445	70	23	<b>640</b>
	Q3	99	423	82	22	<b>626</b>
	Q4	99	431	88	19	<b>637</b>
<b>2023</b>	Q1	98	433	80	16	<b>627</b>
	Q2	97	439	70	14	<b>620</b>
	Q3	123	435	70	4	<b>632</b>
	Q4	132	457	72	3	<b>664</b>
<b>2024</b>	Q1	136	478	88	5	<b>707</b>
	Q2	147	499	80	2	<b>728</b>
	Q3	138	476	57	0	<b>671</b>
	Q4	151	508	78	5	<b>742</b>
<b>2025</b>	Q1	157	518	90	2	<b>767</b>
	Q2	165	525	72	5	<b>767</b>
	Q3	161	490	57	7	<b>715</b>
	Q4	169	489	67	4	<b>729</b>

**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	<b>28,4</b>
	Q2	22,3	3,0	1,2	<b>26,5</b>
	Q3	20,5	4,6	1,4	<b>26,4</b>
	Q4	19,4	4,0	1,0	<b>24,4</b>
	<b>totale</b>	<b>86,1</b>	<b>14,8</b>	<b>4,9</b>	<b>105,8</b>
2020	Q1	34,6	6,0	3,1	<b>43,7</b>
	Q2	24,3	6,5	2,1	<b>32,9</b>
	Q3	18,7	5,3	2,1	<b>26,1</b>
	Q4	22,9	4,5	2,0	<b>29,4</b>
	<b>totale</b>	<b>100,5</b>	<b>22,3</b>	<b>9,3</b>	<b>132,1</b>
2021	Q1	28,3	5,0	2,2	<b>35,5</b>
	Q2	22,6	4,4	1,8	<b>28,8</b>
	Q3	19,4	4,5	1,7	<b>25,6</b>
	Q4	23,7	5,5	2,1	<b>31,3</b>
	<b>totale</b>	<b>93,9</b>	<b>19,3</b>	<b>7,8</b>	<b>121,1</b>
2022	Q1	30,0	6,9	3,4	<b>40,4</b>
	Q2	23,1	4,9	2,2	<b>30,2</b>
	Q3	19,3	3,6	1,9	<b>24,8</b>
	Q4	19,3	3,8	2,1	<b>25,2</b>
	<b>totale</b>	<b>91,7</b>	<b>19,2</b>	<b>9,6</b>	<b>120,6</b>
2023	Q1	19,6	3,7	2,3	<b>25,6</b>
	Q2	15,4	2,7	1,8	<b>19,9</b>
	Q3	14,1	2,5	1,7	<b>18,3</b>
	Q4	16,7	3,1	1,8	<b>21,5</b>
	<b>totale</b>	<b>65,7</b>	<b>12,1</b>	<b>7,5</b>	<b>85,3</b>
2024	Q1	18,5	3,0	1,8	<b>23,3</b>
	Q2	19,2	3,4	1,9	<b>24,5</b>
	Q3	21,0	2,8	2,1	<b>25,9</b>
	Q4	25,9	4,4	2,4	<b>32,6</b>
	<b>totale</b>	<b>84,6</b>	<b>13,6</b>	<b>8,2</b>	<b>106,4</b>
2025	Q1	31,8	4,0	2,8	<b>38,7</b>
	Q2	28,3	4,5	2,9	<b>35,6</b>
	Q3	25,8	4,1	2,3	<b>32,2</b>
	Q4	33,3	11,4	2,4	<b>47,1</b>
	<b>totale</b>	<b>119,2</b>	<b>24,0</b>	<b>10,4</b>	<b>153,6</b>

**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
<b>2019</b>	Q1	15	26	126	68	141	<b>94</b>
	Q2	15	40	128	44	143	<b>84</b>
	Q3	16	42	128	54	144	<b>97</b>
	Q4	16	40	116	47	132	<b>88</b>
	<b>totale</b>		<b>149</b>		<b>213</b>		<b>362</b>
<b>2020</b>	Q1	15	57	114	56	129	<b>113</b>
	Q2	15	20	105	15	120	<b>36</b>
	Q3	15	23	98	24	113	<b>46</b>
	Q4	15	14	98	23	113	<b>37</b>
	<b>totale</b>		<b>114</b>		<b>118</b>		<b>232</b>
<b>2021</b>	Q1	13	16	95	48	108	<b>63</b>
	Q2	13	13	96	31	109	<b>43</b>
	Q3	12	14	92	32	104	<b>46</b>
	Q4	12	21	87	33	99	<b>55</b>
	<b>totale</b>		<b>64</b>		<b>144</b>		<b>208</b>
<b>2022</b>	Q1	12	17	86	36	98	<b>53</b>
	Q2	12	13	86	33	98	<b>46</b>
	Q3	11	8	85	29	96	<b>37</b>
	Q4	11	8	84	56	95	<b>64</b>
	<b>totale</b>		<b>46</b>		<b>154</b>		<b>200</b>
<b>2023</b>	Q1	9	7	82	43	91	<b>49</b>
	Q2	9	7	82	32	91	<b>38</b>
	Q3	9	9	78	35	87	<b>44</b>
	Q4	9	21	78	53	87	<b>74</b>
	<b>totale</b>		<b>43</b>		<b>162</b>		<b>205</b>
<b>2024</b>	Q1	7	9	75	59	82	<b>67</b>
	Q2	7	9	75	39	82	<b>48</b>
	Q3	7	5	76	86	83	<b>91</b>
	Q4	7	10	74	33	81	<b>43</b>
	<b>totale</b>		<b>33</b>		<b>216</b>		<b>249</b>
<b>2025</b>	Q1	7	25	72	26	79	<b>50</b>
	Q2	6	6	72	21	78	<b>26</b>
	Q3	6	8	72	15	78	<b>24</b>
	Q4	6	8	70	28	76	<b>36</b>
	<b>totale</b>		<b>46</b>		<b>90</b>		<b>136</b>

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

		futures su indici <sup>1</sup>	futures su azioni <sup>2</sup>	futures su merci	opzioni su indice	opzioni su azioni	totale
<b>2019</b>	Q1	166,7	3,2	0,0	35,6	12,2	<b>217,7</b>
	Q2	188,7	5,6	0,0	42,1	11,5	<b>248,0</b>
	Q3	213,5	1,9	0,0	35,7	11,1	<b>262,1</b>
	Q4	203,3	1,6	0,0	42,0	12,1	<b>259,1</b>
	<b>totale</b>	<b>772,2</b>	<b>12,2</b>	<b>0,0</b>	<b>155,5</b>	<b>46,9</b>	<b>986,9</b>
<b>2020</b>	Q1	293,0	1,4	0,0	53,3	14,2	<b>361,9</b>
	Q2	123,4	0,6	0,0	20,6	5,9	<b>150,6</b>
	Q3	147,3	0,3	0,0	17,6	7,3	<b>172,5</b>
	Q4	152,6	0,4	0,0	25,4	8,1	<b>186,6</b>
	<b>totale</b>	<b>716,4</b>	<b>2,8</b>	<b>0,0</b>	<b>116,9</b>	<b>35,5</b>	<b>871,6</b>
<b>2021</b>	Q1	178,9	0,8	0,0	29,1	12,3	<b>221,1</b>
	Q2	161,0	0,9	0,0	25,5	12,5	<b>199,8</b>
	Q3	169,6	1,0	0,0	21,6	10,8	<b>203,0</b>
	Q4	167,6	0,6	0,0	22,9	14,3	<b>205,5</b>
	<b>totale</b>	<b>677,1</b>	<b>3,3</b>	<b>0,0</b>	<b>99,1</b>	<b>49,9</b>	<b>829,5</b>
<b>2022</b>	Q1	230,9	1,0	0,0	31,9	17,0	<b>280,8</b>
	Q2	183,0	1,0	0,0	22,9	12,7	<b>219,6</b>
	Q3	177,8	0,4	0,0	23,8	8,2	<b>210,2</b>
	Q4	167,9	0,7	0,0	23,1	10,9	<b>202,6</b>
	<b>totale</b>	<b>759,6</b>	<b>3,1</b>	<b>0,0</b>	<b>101,7</b>	<b>48,8</b>	<b>913,2</b>
<b>2023</b>	Q1	189,6	1,1	0,0	34,2	17,6	<b>242,6</b>
	Q2	174,7	0,7	0,0	21,7	15,5	<b>212,6</b>
	Q3	184,8	0,3	0,0	21,3	13,6	<b>220,0</b>
	Q4	192,9	0,5	0,0	27,7	14,0	<b>235,1</b>
	<b>totale</b>	<b>742,0</b>	<b>2,7</b>	<b>0,0</b>	<b>105,0</b>	<b>60,7</b>	<b>910,3</b>
<b>2024</b>	Q1	186,6	0,5	0,0	17,8	15,8	<b>220,7</b>
	Q2	207,4	0,8	0,0	29,4	15,9	<b>253,6</b>
	Q3	199,9	1,1	0,0	26,7	11,8	<b>239,5</b>
	Q4	203,2	1,5	0,0	21,8	12,3	<b>238,8</b>
	<b>totale</b>	<b>797,1</b>	<b>3,9</b>	<b>0,0</b>	<b>95,7</b>	<b>55,9</b>	<b>952,5</b>
<b>2025</b>	Q1	226,5	1,0	0,0	29,1	20,7	<b>277,3</b>
	Q2	240,4	0,9	0,0	30,3	22,5	<b>294,2</b>
	Q3	197,1	0,4	0,0	15,4	16,8	<b>229,7</b>
	Q4	219,9	0,9	0,0	24,4	21,3	<b>266,6</b>
	<b>totale</b>	<b>883,9</b>	<b>3,2</b>	<b>0,0</b>	<b>99,3</b>	<b>81,4</b>	<b>1.067,8</b>

<sup>1</sup> Sono compresi i dati dei *minifuture*. <sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>	futures su azioni <sup>2</sup>	futures su merci	opzioni su indici	opzioni su azioni	totale
<b>2019</b>	Q1	115.242	569.481	168	279.506	4.584.818	<b>5.549.215</b>
	Q2	108.662	428.124	182	297.023	4.242.536	<b>5.076.527</b>
	Q3	133.398	354.892	216	329.940	4.520.976	<b>5.339.422</b>
	Q4	143.733	209.014	200	269.585	3.824.034	<b>4.446.566</b>
<b>2020</b>	Q1	83.966	162.309	115	350.368	4.644.167	<b>5.240.925</b>
	Q2	80.095	144.064	200	297.903	4.564.729	<b>5.086.991</b>
	Q3	84.595	189.436	75	298.280	4.937.171	<b>5.509.557</b>
	Q4	85.457	136.509	160	215.710	3.581.628	<b>4.019.464</b>
<b>2021</b>	Q1	103.380	229.508	105	261.601	4.687.216	<b>5.281.810</b>
	Q2	108.529	133.395	60	245.661	4.472.123	<b>4.959.768</b>
	Q3	124.798	369.037	45	227.493	5.002.905	<b>5.724.278</b>
	Q4	99.224	124.824	0	153.791	4.571.995	<b>4.949.834</b>
<b>2022</b>	Q1	104.645	220.884	0	228.477	5.805.427	<b>6.359.433</b>
	Q2	108.167	158.367	0	195.837	4.736.824	<b>5.199.195</b>
	Q3	126.626	129.576	0	221.423	5.260.201	<b>5.737.826</b>
	Q4	96.729	71.311	0	175.612	4.003.348	<b>4.347.000</b>
<b>2023</b>	Q1	116.874	96.218	0	256.415	5.045.859	<b>5.515.366</b>
	Q2	118.082	81.712	0	196.966	5.421.673	<b>5.818.433</b>
	Q3	122.682	31.821	0	232.539	5.495.936	<b>5.882.978</b>
	Q4	119.842	60.514	0	208.796	4.187.875	<b>4.577.027</b>
<b>2024</b>	Q1	156.112	48.065	0	216.966	5.331.151	<b>5.752.294</b>
	Q2	113.437	45.923	0	219.553	4.679.592	<b>5.058.505</b>
	Q3	139.865	215.404	0	250.604	4.959.776	<b>5.565.649</b>
	Q4	98.487	60.352	0	176.786	3.807.169	<b>4.142.794</b>
<b>2025</b>	Q1	137.454	84.321	0	213.239	5.346.272	<b>5.781.286</b>
	Q2	89.717	30.723	0	219.556	5.004.094	<b>5.344.090</b>
	Q3	98.196	61.512	0	222.208	5.189.108	<b>5.571.024</b>
	Q4	72.649	57.184	0	123.344	4.204.988	<b>4.458.165</b>

<sup>1</sup> Sono compresi i dati dei *minifuture*. <sup>2</sup> 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
<b>2019</b>	Q1	468	3.360	0	1.495	<b>5.322</b>
	Q2	468	3.852	0	2.064	<b>6.385</b>
	Q3	621	4.561	0	2.705	<b>7.887</b>
	Q4	628	4.410	2	2.768	<b>7.808</b>
	<b>totale</b>	<b>2.185</b>	<b>16.182</b>	<b>2</b>	<b>9.032</b>	<b>27.401</b>
<b>2020</b>	Q1	433	6.546	2	2.424	<b>9.405</b>
	Q2	189	3.337	0	983	<b>4.509</b>
	Q3	153	3.583	1	894	<b>4.630</b>
	Q4	303	4.523	6	1.727	<b>6.558</b>
	<b>totale</b>	<b>1.077</b>	<b>17.989</b>	<b>9</b>	<b>6.027</b>	<b>25.102</b>
<b>2021</b>	Q1	214	4.588	6	2.247	<b>7.056</b>
	Q2	164	4.036	4	2.191	<b>6.395</b>
	Q3	432	3.814	4	1.798	<b>6.047</b>
	Q4	1.206	3.629	2	1.786	<b>6.623</b>
	<b>totale</b>	<b>2.017</b>	<b>16.066</b>	<b>16</b>	<b>8.022</b>	<b>26.121</b>
<b>2022</b>	Q1	471	4.281	2	1.637	<b>6.391</b>
	Q2	241	2.613	1	1.090	<b>3.945</b>
	Q3	222	2.432	2	827	<b>3.482</b>
	Q4	191	2.269	3	1.118	<b>3.581</b>
	<b>totale</b>	<b>1.125</b>	<b>11.594</b>	<b>8</b>	<b>4.672</b>	<b>17.399</b>
<b>2023</b>	Q1	488	3.356	1	1.726	<b>5.571</b>
	Q2	284	2.857	1	1.476	<b>4.618</b>
	Q3	304	3.050	1	1.432	<b>4.786</b>
	Q4	125	3.111	1	1.700	<b>4.937</b>
	<b>totale</b>	<b>1.201</b>	<b>12.373</b>	<b>4</b>	<b>6.334</b>	<b>19.912</b>
<b>2024</b>	Q1	215	4.659	3	2.278	<b>7.154</b>
	Q2	230	5.134	6	2.164	<b>7.534</b>
	Q3	197	4.550	3	1.841	<b>6.591</b>
	Q4	212	4.492	4	2.469	<b>7.176</b>
	<b>totale</b>	<b>853</b>	<b>18.835</b>	<b>16</b>	<b>8.751</b>	<b>28.456</b>
<b>2025</b>	Q1	272	6.038	2	2.643	<b>8.955</b>
	Q2	258	5.613	5	2.561	<b>8.438</b>
	Q3	292	5.718	9	2.600	<b>8.619</b>
	Q4	306	6.116	3	3.065	<b>9.492</b>
	<b>totale</b>	<b>1.129</b>	<b>23.485</b>	<b>20</b>	<b>10.870</b>	<b>35.504</b>

**Tav. 1.13 - Posizioni nette corte su azioni di società quotate su mercati regolamentati o negoziate su MTF italiani<sup>(1)</sup>**  
 (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		
<b>2019</b>	Q1	7.532	6.509	1,2%	1,3%	<b>2.376</b>
	Q2	7.066	6.265	1,2%	1,3%	<b>2.431</b>
	Q3	9.345	8.784	1,5%	1,7%	<b>2.242</b>
	Q4	5.987	5.716	0,9%	1,0%	<b>1.749</b>
<b>2020</b>	Q1	5.468	4.948	1,1%	1,2%	<b>1.452</b>
	Q2	4.418	3.812	0,8%	0,8%	<b>1.154</b>
	Q3	5.525	4.546	1,0%	1,0%	<b>1.095</b>
	Q4	5.048	4.119	0,8%	0,8%	<b>818</b>
<b>2021</b>	Q1	3.255	2.568	0,5%	0,5%	<b>480</b>
	Q2	3.406	3.053	0,5%	0,6%	<b>602</b>
	Q3	3.164	2.901	0,4%	0,5%	<b>593</b>
	Q4	3.744	3.560	0,5%	0,6%	<b>664</b>
<b>2022</b>	Q1	6.088	5.094	0,8%	0,9%	<b>1.191</b>
	Q2	6.231	4.922	1,0%	1,0%	<b>1.624</b>
	Q3	6.648	5.270	1,1%	1,2%	<b>2.102</b>
	Q4	5.671	4.777	0,9%	1,0%	<b>1.811</b>
<b>2023</b>	Q1	6.910	5.862	0,9%	1,1%	<b>1.986</b>
	Q2	6.395	5.327	0,8%	1,0%	<b>1.904</b>
	Q3	6.300	4.565	0,9%	0,8%	<b>1.748</b>
	Q4	6.639	4.937	0,8%	0,8%	<b>1.619</b>
<b>2024</b>	Q1	7.351	5.844	0,8%	0,9%	<b>1.667</b>
	Q2	8.602	6.504	1,0%	1,0%	<b>1.743</b>
	Q3	8.564	6.238	1,0%	0,9%	<b>1.528</b>
	Q4	9.955	7.632	1,2%	1,2%	<b>2.174</b>
<b>2025</b>	Q1	11.106	8.251	1,2%	1,1%	<b>2.615</b>
	Q2	12.483	9.522	1,3%	1,2%	<b>3.401</b>
	Q3	12.315	9.423	1,2%	1,1%	<b>2.524</b>
	Q4	13.626	10.440	1,3%	1,1%	<b>3.316</b>

<sup>1</sup> 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<sup>(1)</sup>**  
 (milioni di euro)

		<b>controvalore in <i>fail</i></b>		<b>percentuale in <i>fail</i></b>		<b>numero di <i>fail</i></b>	
		<b>società vigilate</b>	<b>di cui società italiane</b>	<b>società vigilate</b>	<b>di cui società italiane</b>	<b>società vigilate</b>	<b>di cui società italiane</b>
<b>2019</b>	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
	<b>totale</b>	<b>8.087</b>	<b>6.299</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,4%</b>	<b>22.620</b>	<b>20.391</b>
<b>2020</b>	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
	<b>totale</b>	<b>8.025</b>	<b>6.071</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,2%</b>	<b>23.499</b>	<b>21.125</b>
<b>2021</b>	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
	<b>totale</b>	<b>10.597</b>	<b>6.527</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,4%</b>	<b>25.490</b>	<b>22.830</b>
<b>2022</b>	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
	<b>totale</b>	<b>9.199</b>	<b>5.847</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>23.429</b>	<b>20.047</b>
<b>2023</b>	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
	<b>totale</b>	<b>5.358</b>	<b>2.923</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,7%</b>	<b>14.309</b>	<b>12.212</b>
<b>2024</b>	Q1	1.148	750	0,7%	0,6%	3.690	3.162
	Q2	1.273	879	0,7%	0,6%	3.805	3.331
	Q3	792	489	0,5%	0,4%	3.261	2.763
	Q4	1.183	749	0,7%	0,6%	3.530	3.099
	<b>totale</b>	<b>4.396</b>	<b>2.867</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>14.286</b>	<b>12.398</b>
<b>2025</b>	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	3.069	2.117	1,5%	1,3%	5.886	5.039
	Q4	2.344	1.574	1,1%	0,9%	4.588	3.936
	<b>totale</b>	<b>9.366</b>	<b>6.405</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,9%</b>	<b>20.611</b>	<b>17.889</b>

<sup>1</sup> 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.



# 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. Sono considerate estere le società che hanno stabilito la sede legale fuori dall'Italia.

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. Nella tavola 1.3, con riferimento al mercato Vorvel, sono considerate ammissioni anche le società che nel trimestre di riferimento tornano a registrare scambi rispetto al trimestre precedente; sono invece considerate revoche le società che, nel trimestre di riferimento, non registrano scambi dopo averne registrati nel trimestre precedente.

### 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 EurotIx.

#### 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 (Tav. 1.14)

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.