

Statistiche e analisi

Bollettino statistico

Mercati

29/1

Luglio 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 congiuntamente alle 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

Martina Mosco (Coordinatore)

Francesco Scalese.

Si ringraziano Valentina Alfi, Elena Costarelli, Davide Danzilli, Simona Di Rocco e Sandro Leocata per la preziosa collaborazione.

È consentita la riproduzione a fini didattici e non commerciali, a condizione che venga citata la fonte.

Segreteria di redazione Cianciullo Andrea.

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

ISSN 2281-3101 (online)

Bollettino statistico CONSOB  
sui mercati di strumenti  
finanziari





## I mercati finanziari nel primo semestre 2026

Nel primo semestre del 2026 i mercati finanziari italiani hanno registrato un aumento della capitalizzazione, pur in presenza di una riduzione del numero di società vigilate dalla Consob. L'attività di negoziazione è rimasta sostenuta, ma con andamenti differenziati tra le principali tipologie di strumenti finanziari: gli scambi sono cresciuti per le azioni, gli ETF, gli ETC e gli ETN, nonché per gli strumenti finanziari derivati standardizzati, i *covered warrant* e i *certificate*; sono risultati invece sostanzialmente stabili per i titoli di Stato italiani e in diminuzione per le obbligazioni di emittenti italiani diversi dai titoli di Stato (principalmente obbligazioni *corporate*) e per i fondi comuni.

Con riferimento agli emittenti quotati sui mercati regolamentati italiani o ammessi alla negoziazione sui sistemi multilaterali di negoziazione italiani, a fine giugno 2026 il numero delle società vigilate era pari a 416 unità, di cui 401 con sede legale in Italia e 15 all'estero. Il dato complessivo risulta in diminuzione rispetto alle 427 società rilevate a fine dicembre 2025 e alle 424 di fine giugno 2025, confermando la prosecuzione della riduzione del perimetro degli emittenti vigilati (*cfr.* Tav. 1.1).

In particolare, a fine giugno 2026 il numero di società quotate su *Euronext Milan* risultava pari a 195, in diminuzione rispetto alle 198 di fine 2025 e alle 202 di fine giugno 2025; tale andamento riflette la presenza di una sola nuova ammissione e di quattro revocche nel primo semestre 2026. Anche l'*Euronext Growth Milan* ha evidenziato una dinamica negativa: le società ammesse a negoziazione sono scese a 203, rispetto alle 211 di fine 2025 e alle 204 di fine giugno 2025, per effetto di un saldo negativo tra ammissioni e revocche. Il contributo di Vorvel è rimasto contenuto e stabile, con 18 società vigilate a fine giugno 2026 (*cfr.* Tav. 1.1 e 1.3).

Nel complesso, il primo semestre del 2026 conferma una tendenza di fondo alla riduzione del numero di società vigilate, già osservata negli anni precedenti. A differenza di quanto rilevato nella seconda parte del 2025, tale tendenza si è estesa anche al mercato *Euronext Growth Milan* che difatti nel primo semestre 2026 non ha offerto elementi di compensazione sufficienti ad attenuare la contrazione complessiva.

A fronte di tali dinamiche, la capitalizzazione complessiva degli emittenti vigilati ha registrato un ulteriore incremento, passando da circa 1.077 miliardi di euro a fine 2025 a circa 1.209 miliardi di euro a fine giugno 2026, con una crescita del 12,3%. Rispetto a fine giugno 2025 l'incremento risulta pari a circa il 27,3%. La capitalizzazione delle sole società italiane è aumentata a circa 1.028 miliardi di euro, in crescita del 10,8% rispetto a fine 2025 e del 31,3% rispetto a fine giugno 2025. Coerentemente con tale andamento, il rapporto tra capitalizzazione di mercato e PIL è salito a circa il 53% a fine giugno 2026, rispetto a circa il 48% di fine 2025 (*cfr.* Tav. 1.2). Emerge, dunque, un quadro in cui il numero delle società vigilate diminuisce, mentre aumenta la capitalizzazione complessiva di mercato.

Nel primo semestre del 2026 l'attività di negoziazione sui mercati secondari ha continuato a collocarsi su livelli elevati. Il controvalore degli scambi azionari delle società vigilate è stato pari a circa 519 miliardi di euro, in aumento del 18,3% rispetto al primo semestre del 2025. La crescita ha interessato in particolare le negoziazioni sull'*Euronext Milan*, che continua a rappresentare quasi interamente l'attività di negoziazione azionaria in Italia in termini di controvalore degli scambi (*cfr.* Tav. 1.4).



Nel mercato obbligazionario, il controvalore degli scambi dei titoli di Stato italiani sui mercati italiani nel primo semestre 2026 è stato pari a circa 5.904 miliardi di euro, sostanzialmente in linea con la prima metà del 2025 rispetto alla quale ha registrato una leggera diminuzione dell'1,5% (*cfr.* Tav. 1.5). Al contrario, la negoziazione di obbligazioni, emesse da emittenti italiani, diverse da quelle governative è stata più debole, attestandosi a circa 4,1 miliardi di euro, in calo di circa il 23% rispetto al periodo corrispondente dell'anno precedente (*cfr.* Tav. 1.6).

Nel corso del semestre è proseguita la crescita degli scambi di ETF e di strumenti finanziari derivati cartolarizzati, quali gli ETC e gli ETN. Il controvalore complessivo negoziato è stato pari a circa 119 miliardi di euro, in aumento di oltre il 60% rispetto al primo semestre del 2025. La crescita ha riguardato soprattutto gli ETF e gli ETC, mentre gli scambi di ETN sono rimasti nel complesso più contenuti (*cfr.* Tav. 1.8). Di segno opposto è risultata la dinamica dei fondi comuni, il cui controvalore negoziato si è ridotto a circa 44 milioni di euro, con una contrazione di circa il 43% rispetto al primo semestre del 2025 (*cfr.* Tav. 1.9).

Con riferimento ai mercati degli strumenti finanziari derivati, nel primo semestre del 2026 gli scambi di derivati standardizzati hanno registrato un incremento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente: il controvalore nozionale complessivo è stato pari a circa 627 miliardi di euro, in crescita di circa il 9,7% rispetto al primo semestre del 2025 (*cfr.* Tav. 1.10). A fine giugno 2026 il numero delle posizioni aperte risultava pari a circa 5,35 milioni, in aumento del 20% rispetto al dato di fine 2025 e sostanzialmente in linea con il livello rilevato a fine giugno 2025 (*cfr.* Tav. 1.11).

In continuità con la dinamica positiva osservata nel comparto dei derivati standardizzati, nel primo semestre del 2026 il controvalore degli scambi di *covered warrant* e *certificate* ha registrato un incremento significativo, attestandosi a circa 20,5 miliardi di euro. Il dato risulta superiore di circa il 17,8% rispetto al primo semestre del 2025 ed è riconducibile prevalentemente all'operatività sui *certificate*, che continuano a rappresentare la componente principale del comparto (*cfr.* Tav. 1.12).

Le posizioni nette corte, a fine giugno 2026 rappresentavano circa l'1,7% della capitalizzazione complessiva delle società quotate vigilate, in aumento rispetto all'1,3% di fine 2025. Per le sole società italiane il rapporto si collocava intorno all'1,6%, mentre per il settore finanziario risultava pari a circa l'1,2% della capitalizzazione, anch'esso in crescita rispetto ai livelli rilevati alla fine dell'anno precedente (*cfr.* Tav. 1.13).

Infine, nel primo semestre del 2026 si è registrato un ulteriore incremento delle mancate consegne nella fase di liquidazione delle azioni di società quotate su mercati regolamentati garantite da *Euronext Clearing*. La percentuale media del controvalore in *fail* rispetto al controvalore negoziato si è attestata intorno all'1,2%, in aumento rispetto alla media del 2025 e ai livelli registrati nel primo semestre dell'anno precedente, pur rimanendo inferiore al picco osservato nel terzo trimestre del 2025 (*cfr.* Tav. 1.14).



## Financial markets in the first half of 2026

In the first half of 2026, Italian financial markets recorded an increase in market capitalisation, despite a reduction in the number of companies supervised by Consob. Trading activity continued to stand at high levels, while showing differentiated trends across the main categories of financial instruments: trading increased in equities, ETFs, ETCs and ETNs, as well as in standardised derivatives, covered warrants and certificates; by contrast, it remained broadly stable for Italian government bonds and declined for bonds issued by Italian entities other than the government bonds, mainly corporate bonds, and for mutual funds.

Regarding issuers listed on Italian regulated markets or admitted to trading on Italian multilateral trading facilities, the number of supervised companies is 416 at the end of June 2026, of which 401 are Italian and 15 are headquartered abroad. This figure is down from the 427 companies recorded at the end of December 2025 and the 424 companies observed at the end of June 2025, confirming the continued reduction in the perimeter of supervised issuers (Table 1.1).

In particular, at the end of June 2026, the number of companies listed on Euronext Milan stands at 195, down from 198 at the end of 2025 and 202 at the end of June 2025; this trend reflects only one new admission and four delistings during the first half of 2026. Euronext Growth Milan also records a decline: the number of companies admitted to trading fell to 203, down from 211 at the end of 2025 and 204 at the end of June 2025, reflecting a net loss of new listings relative to delistings. The contribution of Vorvel remains limited and stable, with 18 supervised companies as of the end of June 2026 (Tables 1.1 and 1.3).

Overall, the first half of 2026 confirms a basic trend of reduction in the number of supervised companies, already observed in previous years. Unlike in the second half of 2025, this trend also extends to *Euronext Growth Milan*, which, in fact, in the first half of 2026 does not provide sufficient offsetting effects to mitigate the overall contraction.

Against this backdrop, the total market capitalisation of supervised issuers increases, from approximately €1,077 billion at the end of 2025 to about €1,209 billion at the end of June 2026, up 12.3%. Compared with the end of June 2025, the increase amounts to around 27.3%. The market capitalisation of Italian companies rises to approximately €1,028 billion, up 10.8% from the end of 2025 and 31.3% from the end of June 2025. Consistent with this trend, the ratio of market capitalisation to GDP rises to around 53% at the end of June 2026, up from approximately 48% at the end of 2025 (Table 1.2). This points to a framework in which the number of supervised listed companies is declining, while overall market capitalisation is increasing.

In the first half of 2026, trading activity on secondary markets remains at high levels. The trading value of equities of supervised companies amounts to approximately €519 billion, up 18.3% from the first half of 2025. Growth is particularly concentrated in trading on Euronext Milan, which continues to account for almost all domestic equity trading activity in Italy by turnover (Table 1.4).



In the bond market, the trading value of Italian government securities on Italian markets amounts to approximately €5,904 billion, broadly in line with the first half of 2025 recording indeed a slight decrease of 1.5% (Table 1.5). By contrast, trading in bonds issued by Italian entities other than the government ones is weaker, standing at approximately €4.1 billion, down by around 23% compared with the corresponding period of the previous year (Table 1.6).

During the first half of 2026, trading in ETFs and in securitised derivative instruments, such as ETCs and ETNs, continues to expand. The total traded value amounts to approximately €119 billion, up more than 60% from the first half of 2025. Growth mainly concerns ETFs and ETCs, while trading in ETNs remains more limited overall (Table 1.8). Mutual funds follow the opposite trend: their traded value declines to approximately €44 million, recording a contraction of around 43% compared with the first half of 2025 (Table 1.9).

In the first half of 2026, trading in standardised derivatives increases compared with the corresponding period of the previous year: the overall notional trading value amounts to approximately €627 billion, up by around 9.7% from the first half of 2025 (see Table 1.10). At the end of June 2026, the number of open positions stands at around 5.35 million, up 20% from the end-of-2025 figure and broadly in line with the level recorded at the end of June 2025 (Table 1.11).

In line with the positive developments observed in the standardised derivatives segment, the trading value of covered warrants and certificates in the first half of 2026 increases significantly to approximately €20.5 billion. This figure is around 17.8% higher than in the first half of 2025 and is mainly attributable to trading in certificates, which continue to represent the main component of the segment (Table 1.12).

As regards net short positions, at the end of June 2026 they account for approximately 1.7% of the total capitalisation of supervised listed companies, up from 1.3% at the end of 2025. For Italian companies only, the ratio stands at around 1.6%, while for the financial sector it amounts to approximately 1.2% of capitalisation, also increasing compared with the levels recorded at the end of the previous year (Table 1.13).

Finally, in the first half of 2026 a further increase is observed in settlement fails for equity transactions in companies listed on regulated markets and cleared by Euronext Clearing. The average percentage of failed settlement value relative to trading value is around 1.2%, up from the 2025 average and the levels recorded in the first half of the previous year, while remaining below the peak observed in the third quarter of 2025 (Table 1.14).

# SOMMARIO





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

---

|           |    |
|-----------|----|
| Appendice | 26 |
|-----------|----|

---

# I mercati di strumenti finanziari



|      |                                                                                                                                                                      |    |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.1  | Numero di emittenti azioni quotati sui mercati regolamentati o negoziati sugli MTF italiani                                                                          | 12 |
| 1.2  | Capitalizzazione di emittenti azioni quotati sui mercati regolamentati o negoziati sugli MTF italiani                                                                | 13 |
| 1.3  | Ammissioni e revoche di azioni di emittenti italiani quotati sui mercati regolamentati italiani o negoziate sugli MTF italiani                                       | 14 |
| 1.4  | Scambi di azioni di emittenti quotati sui mercati regolamentati o negoziati sugli MTF italiani                                                                       | 15 |
| 1.5  | Scambi di titoli di stato italiani quotati sui mercati regolamentati o negoziate sugli MTF italiani                                                                  | 16 |
| 1.6  | Scambi di obbligazioni diverse dai titoli di stato italiani emesse da emittenti italiani quotate sui mercati regolamentati o negoziate sugli MTF italiani            | 17 |
| 1.7  | Numero di obbligazioni diverse dai titoli di stato italiani con scambi emesse da emittenti italiani quotate sui mercati regolamentati o negoziate sugli MTF italiani | 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 finanziari derivati standardizzati                                                                                                               | 21 |
| 1.11 | <i>Open interest</i> su strumenti finanziari derivati                                                                                                                | 22 |
| 1.12 | Scambi di <i>covered warrant</i> e <i>certificate</i>                                                                                                                | 23 |
| 1.13 | Posizioni nette corte su azioni di emittenti quotati sui mercati regolamentati o negoziati sugli MTF italiani                                                        | 24 |
| 1.14 | Mancate consegne ( <i>fail</i> ) in fase di liquidazione di azioni di emittenti quotati sui mercati regolamentati garantite da <i>Euronext Clearing</i>              | 25 |

Tav. 1.1 - Numero di emittenti azioni quotati sui mercati regolamentati o negoziati sugli MTF italiani<sup>1</sup>

(dati di fine periodo)

|      |    | Euronext Milan (EXM) |                         | Euronext Growth Milan (EGM) |                         | Vorvel Equity Auction <sup>2</sup> |                         | 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 |
| 2020 | Q1 | 237                  | 228                     | 130                         | 127                     | 21                                 | 21                      | 388              | 376                     |
|      | Q2 | 239                  | 230                     | 128                         | 125                     | 21                                 | 21                      | 388              | 376                     |
|      | Q3 | 236                  | 226                     | 128                         | 125                     | 21                                 | 21                      | 385              | 372                     |
|      | Q4 | 236                  | 226                     | 138                         | 135                     | 22                                 | 22                      | 396              | 383                     |
| 2021 | Q1 | 235                  | 225                     | 139                         | 136                     | 22                                 | 22                      | 396              | 383                     |
|      | Q2 | 236                  | 226                     | 145                         | 142                     | 22                                 | 22                      | 403              | 390                     |
|      | Q3 | 231                  | 220                     | 152                         | 148                     | 21                                 | 21                      | 404              | 389                     |
|      | Q4 | 230                  | 218                     | 173                         | 169                     | 20                                 | 20                      | 423              | 407                     |
| 2022 | Q1 | 231                  | 218                     | 175                         | 171                     | 20                                 | 20                      | 426              | 409                     |
|      | Q2 | 229                  | 216                     | 178                         | 174                     | 20                                 | 20                      | 427              | 410                     |
|      | Q3 | 224                  | 212                     | 182                         | 178                     | 20                                 | 20                      | 426              | 410                     |
|      | Q4 | 221                  | 209                     | 189                         | 185                     | 20                                 | 20                      | 430              | 414                     |
| 2023 | Q1 | 219                  | 207                     | 195                         | 191                     | 20                                 | 20                      | 434              | 418                     |
|      | Q2 | 224                  | 212                     | 192                         | 188                     | 20                                 | 20                      | 436              | 420                     |
|      | Q3 | 224                  | 212                     | 198                         | 193                     | 20                                 | 20                      | 442              | 425                     |
|      | Q4 | 224                  | 212                     | 202                         | 198                     | 20                                 | 20                      | 446              | 430                     |
| 2024 | Q1 | 222                  | 211                     | 204                         | 200                     | 19                                 | 19                      | 445              | 430                     |
|      | Q2 | 221                  | 209                     | 205                         | 201                     | 19                                 | 19                      | 445              | 429                     |
|      | Q3 | 213                  | 201                     | 210                         | 206                     | 19                                 | 19                      | 442              | 426                     |
|      | Q4 | 209                  | 198                     | 209                         | 205                     | 18                                 | 18                      | 436              | 421                     |
| 2025 | Q1 | 206                  | 195                     | 207                         | 203                     | 18                                 | 18                      | 431              | 416                     |
|      | Q2 | 202                  | 191                     | 204                         | 200                     | 18                                 | 18                      | 424              | 409                     |
|      | Q3 | 198                  | 187                     | 208                         | 204                     | 18                                 | 18                      | 424              | 409                     |
|      | Q4 | 198                  | 187                     | 211                         | 207                     | 18                                 | 18                      | 427              | 412                     |
| 2026 | Q1 | 197                  | 186                     | 206                         | 202                     | 18                                 | 18                      | 421              | 406                     |
|      | Q2 | 195                  | 184                     | 203                         | 199                     | 18                                 | 18                      | 416              | 401                     |
|      | Q3 |                      |                         |                             |                         |                                    |                         |                  |                         |
|      | Q4 |                      |                         |                             |                         |                                    |                         |                  |                         |

<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'art. 4 MAR (Regolamento UE n. 596/2014) e dell'art. 27 MiFIR (Regolamento UE n. 600/2014). Le società con sede legale all'estero al 30 giugno 2026 sono le seguenti: CAMPARI, CEMENTIR HOLDING, STMICROELECTRONICS, STELLANTIS, FERRARI, ARISTON HOLDING, IVECO GROUP, D'AMICO, MFE, TENARIS e BREMBO per l'Euronext Milan e NEUROSOFT, IDNTT, RIBA MUNDO TECNOLOGIA e MONDO TV FRANCE per l'Euronext Growth Milan.

<sup>2</sup> Per gli anni 2020-2022, le informazioni riportate si riferiscono agli emittenti del sistema multilaterale "Hi-MTF Order Driven Azionario".

Tav. 1.2 – Capitalizzazione di emittenti azioni quotati sui mercati regolamentati o negoziati sugli MTF italiani <sup>1</sup>

(dati di fine periodo; miliardi di euro)

|      |    | Euronext Milan   |                         | Euronext Growth Milan |                         | Vorvel Equity Auction <sup>2</sup> |                         | 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 <sup>3</sup> |
| 2020 | Q1 | 480,7            | 399,1                   | 5,7                   | 5,6                     | 4,7                                | 4,7                     | 491,0            | 409,4                   | 29,1%                         |
|      | Q2 | 549,6            | 455,7                   | 5,9                   | 5,9                     | 4,6                                | 4,6                     | 560,1            | 466,3                   | 37,6%                         |
|      | Q3 | 547,4            | 439,9                   | 5,6                   | 5,5                     | 4,4                                | 4,4                     | 557,3            | 449,8                   | 32,5%                         |
|      | Q4 | 628,2            | 490,6                   | 5,9                   | 5,8                     | 4,6                                | 4,6                     | 638,7            | 501,0                   | 37,5%                         |
| 2021 | Q1 | 708,6            | 537,4                   | 7,0                   | 7,0                     | 4,6                                | 4,6                     | 720,2            | 549,0                   | 42,1%                         |
|      | Q2 | 726,1            | 551,6                   | 8,1                   | 8,1                     | 4,5                                | 4,5                     | 738,8            | 564,2                   | 41,9%                         |
|      | Q3 | 751,6            | 563,1                   | 9,4                   | 9,3                     | 4,6                                | 4,6                     | 765,6            | 577,0                   | 42,3%                         |
|      | Q4 | 797,6            | 587,9                   | 11,5                  | 11,5                    | 3,7                                | 3,7                     | 812,9            | 603,1                   | 44,3%                         |
| 2022 | Q1 | 734,3            | 541,2                   | 11,7                  | 11,6                    | 3,7                                | 3,7                     | 749,6            | 556,5                   | 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                     | 3,7                                | 3,7                     | 592,1            | 440,6                   | 30,4%                         |
|      | Q4 | 645,1            | 476,8                   | 10,6                  | 10,5                    | 3,6                                | 3,6                     | 659,3            | 491,0                   | 32,7%                         |
| 2023 | Q1 | 724,8            | 523,2                   | 11,1                  | 11,1                    | 3,6                                | 3,6                     | 739,6            | 538,0                   | 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                     | 3,6                                | 3,6                     | 746,7            | 544,2                   | 34,9%                         |
|      | Q4 | 794,7            | 574,6                   | 8,0                   | 7,9                     | 3,6                                | 3,6                     | 806,3            | 586,0                   | 37,6%                         |
| 2024 | Q1 | 870,7            | 630,4                   | 7,8                   | 7,8                     | 3,6                                | 3,6                     | 882,1            | 641,8                   | 40,8%                         |
|      | Q2 | 824,6            | 621,9                   | 8,3                   | 8,2                     | 3,7                                | 3,7                     | 836,5            | 633,8                   | 38,5%                         |
|      | Q3 | 830,1            | 649,9                   | 8,5                   | 8,4                     | 3,7                                | 3,7                     | 842,4            | 662,1                   | 38,5%                         |
|      | Q4 | 824,0            | 647,2                   | 8,2                   | 8,1                     | 3,8                                | 3,8                     | 836,0            | 659,1                   | 38,0%                         |
| 2025 | Q1 | 912,8            | 745,5                   | 8,3                   | 8,2                     | 3,9                                | 3,9                     | 925,0            | 757,6                   | 41,8%                         |
|      | Q2 | 936,9            | 770,3                   | 8,7                   | 8,7                     | 4,1                                | 4,1                     | 949,7            | 783,0                   | 42,7%                         |
|      | Q3 | 1008,9           | 847,4                   | 9,9                   | 9,9                     | 4,4                                | 4,4                     | 1023,2           | 861,7                   | 45,7%                         |
|      | Q4 | 1062,3           | 913,3                   | 10,2                  | 10,2                    | 4,3                                | 4,3                     | 1076,8           | 927,8                   | 47,7%                         |
| 2026 | Q1 | 1035,6           | 888,2                   | 9,4                   | 9,4                     | 4,3                                | 4,3                     | 1049,4           | 901,9                   | 46,2%                         |
|      | Q2 | 1194,1           | 1.013,2                 | 11,0                  | 11,0                    | 4,2                                | 4,2                     | 1209,4           | 1028,4                  | 53,2%                         |
|      | Q3 |                  |                         |                       |                         |                                    |                         |                  |                         |                               |
|      | Q4 |                  |                         |                       |                         |                                    |                         |                  |                         |                               |

<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'art. 4 MAR (Regolamento UE n. 596/2014) e dell'art. 27 MiFIR (Regolamento UE n. 600/2014).

<sup>2</sup> Per gli anni 2020-2022, le informazioni riportate si riferiscono agli emittenti del sistema multilaterale "Hi-MTF Order Driven Azionario".

<sup>3</sup> Il rapporto capitalizzazione su PIL al Q2 2026 è calcolato utilizzando il valore del PIL al Q1 2026.

Tav. 1.3 - Ammissioni e revoche di azioni di emittenti italiani quotati sui mercati regolamentati italiani o negoziate sugli MTF italiani

|      |               | ammissioni<br>su EXM | revoche<br>da EXM | ammissioni<br>su EGM | revoche<br>da EGM | ammissioni<br>su Vorvel<br>Equity Auction <sup>1</sup> | revoche<br>da Vorvel<br>Equity Auction |
|------|---------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| 2020 | Q1            | 0                    | 3                 | 1                    | 3                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | Q2            | 3                    | 1                 | 2                    | 4                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | Q3            | 1                    | 5                 | 5                    | 5                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | Q4            | 2                    | 2                 | 14                   | 4                 | 1                                                      | 0                                      |
|      | <b>totale</b> | <b>6</b>             | <b>11</b>         | <b>22</b>            | <b>16</b>         | <b>1</b>                                               | <b>0</b>                               |
| 2021 | Q1            | 2                    | 3                 | 4                    | 3                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | Q2            | 3                    | 2                 | 8                    | 2                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | Q3            | 1                    | 7                 | 8                    | 2                 | 0                                                      | 1                                      |
|      | Q4            | 1                    | 3                 | 22                   | 1                 | 0                                                      | 1                                      |
|      | <b>totale</b> | <b>7</b>             | <b>15</b>         | <b>42</b>            | <b>8</b>          | <b>0</b>                                               | <b>2</b>                               |
| 2022 | Q1            | 1                    | 1                 | 4                    | 2                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | Q2            | 2                    | 4                 | 5                    | 2                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | Q3            | 1                    | 5                 | 8                    | 4                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | Q4            | 1                    | 4                 | 9                    | 2                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | <b>totale</b> | <b>5</b>             | <b>14</b>         | <b>26</b>            | <b>10</b>         | <b>0</b>                                               | <b>0</b>                               |
| 2023 | Q1            | 1                    | 3                 | 7                    | 1                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | Q2            | 7                    | 2                 | 5                    | 8                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | Q3            | 1                    | 1                 | 14                   | 9                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | Q4            | 0                    | 0                 | 7                    | 2                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | <b>totale</b> | <b>9</b>             | <b>6</b>          | <b>33</b>            | <b>20</b>         | <b>0</b>                                               | <b>0</b>                               |
| 2024 | Q1            | 0                    | 1                 | 5                    | 3                 | 0                                                      | 1                                      |
|      | Q2            | 0                    | 1                 | 3                    | 2                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | Q3            | 1                    | 9                 | 9                    | 4                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | Q4            | 1                    | 4                 | 4                    | 5                 | 0                                                      | 1                                      |
|      | <b>totale</b> | <b>2</b>             | <b>15</b>         | <b>21</b>            | <b>14</b>         | <b>0</b>                                               | <b>2</b>                               |
| 2025 | Q1            | 0                    | 3                 | 3                    | 5                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | Q2            | 0                    | 4                 | 3                    | 6                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | Q3            | 0                    | 4                 | 10                   | 6                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | Q4            | 0                    | 0                 | 5                    | 2                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | <b>totale</b> | <b>0</b>             | <b>11</b>         | <b>21</b>            | <b>19</b>         | <b>0</b>                                               | <b>0</b>                               |
| 2026 | Q1            | 0                    | 1                 | 1                    | 5                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | Q2            | 1                    | 3                 | 2                    | 6                 | 0                                                      | 0                                      |
|      | Q3            |                      |                   |                      |                   |                                                        |                                        |
|      | Q4            |                      |                   |                      |                   |                                                        |                                        |
|      | <b>totale</b> | <b>1</b>             | <b>4</b>          | <b>3</b>             | <b>11</b>         | <b>0</b>                                               | <b>0</b>                               |

<sup>1</sup> Per gli anni 2020-2022, le informazioni riportate si riferiscono agli emittenti del sistema multilaterale "Hi-MTF Order Driven Azionario".

**Tav. 1.4 - Scambi di azioni di emittenti quotati sui mercati regolamentati o negoziati sugli MTF italiani <sup>1</sup>**  
(miliardi di euro)

|      |               | Euronext Milan   |                         | Euronext Growth Milan |                         | Vorvel Equity Auction <sup>2</sup> |                         | 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 |
| 2020 | Q1            | 202,4            | 169,6                   | 0,7                   | 0,7                     | ..                                 | ..                      | 203,1            | 170,3                   |
|      | Q2            | 139,0            | 119,6                   | 0,4                   | 0,4                     | ..                                 | ..                      | 139,5            | 120,0                   |
|      | Q3            | 116,3            | 95,9                    | 0,3                   | 0,3                     | ..                                 | ..                      | 116,7            | 96,3                    |
|      | Q4            | 136,7            | 111,0                   | 0,6                   | 0,6                     | ..                                 | ..                      | 137,3            | 111,6                   |
|      | <b>totale</b> | <b>594,5</b>     | <b>496,2</b>            | <b>2,0</b>            | <b>2,0</b>              | ..                                 | ..                      | <b>596,6</b>     | <b>498,2</b>            |
| 2021 | Q1            | 159,5            | 125,7                   | 1,0                   | 0,9                     | ..                                 | ..                      | 160,4            | 126,7                   |
|      | Q2            | 143,6            | 113,6                   | 0,9                   | 0,9                     | ..                                 | ..                      | 144,5            | 114,6                   |
|      | Q3            | 136,6            | 105,2                   | 1,2                   | 1,2                     | ..                                 | ..                      | 137,8            | 106,4                   |
|      | Q4            | 157,5            | 123,1                   | 1,4                   | 1,4                     | ..                                 | ..                      | 158,9            | 124,5                   |
|      | <b>totale</b> | <b>597,1</b>     | <b>467,7</b>            | <b>4,5</b>            | <b>4,5</b>              | ..                                 | ..                      | <b>601,7</b>     | <b>472,2</b>            |
| 2022 | Q1            | 195,4            | 150,9                   | 1,3                   | 1,3                     | ..                                 | ..                      | 196,7            | 152,2                   |
|      | Q2            | 133,5            | 104,4                   | 0,8                   | 0,8                     | ..                                 | ..                      | 134,3            | 105,1                   |
|      | Q3            | 110,2            | 84,8                    | 0,4                   | 0,4                     | ..                                 | ..                      | 110,6            | 85,2                    |
|      | Q4            | 114,5            | 90,4                    | 0,4                   | 0,4                     | ..                                 | ..                      | 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>            |
| 2023 | Q1            | 155,9            | 122,3                   | 0,8                   | 0,8                     | ..                                 | ..                      | 156,7            | 123,1                   |
|      | Q2            | 130,1            | 99,4                    | 0,4                   | 0,4                     | ..                                 | ..                      | 130,5            | 99,8                    |
|      | Q3            | 137,4            | 105,0                   | 0,5                   | 0,5                     | ..                                 | ..                      | 137,9            | 105,4                   |
|      | Q4            | 141,1            | 108,3                   | 0,5                   | 0,5                     | ..                                 | ..                      | 141,6            | 108,8                   |
|      | <b>totale</b> | <b>564,4</b>     | <b>435,0</b>            | <b>2,2</b>            | <b>2,2</b>              | <b>0,1</b>                         | <b>0,1</b>              | <b>566,7</b>     | <b>437,2</b>            |
| 2024 | Q1            | 166,5            | 132,6                   | 0,7                   | 0,7                     | ..                                 | ..                      | 167,1            | 133,3                   |
|      | Q2            | 171,3            | 136,8                   | 0,5                   | 0,5                     | ..                                 | ..                      | 171,9            | 137,4                   |
|      | Q3            | 147,3            | 114,4                   | 0,4                   | 0,4                     | ..                                 | ..                      | 147,7            | 114,9                   |
|      | Q4            | 162,9            | 130,0                   | 0,5                   | 0,5                     | ..                                 | ..                      | 163,4            | 130,5                   |
|      | <b>totale</b> | <b>648,0</b>     | <b>513,9</b>            | <b>2,1</b>            | <b>2,1</b>              | <b>0,1</b>                         | <b>0,1</b>              | <b>650,2</b>     | <b>516,0</b>            |
| 2025 | Q1            | 221,0            | 180,0                   | 0,5                   | 0,5                     | ..                                 | ..                      | 221,5            | 180,5                   |
|      | Q2            | 216,7            | 180,7                   | 0,4                   | 0,4                     | ..                                 | ..                      | 217,2            | 181,1                   |
|      | Q3            | 199,7            | 163,4                   | 0,5                   | 0,5                     | ..                                 | ..                      | 200,2            | 163,9                   |
|      | Q4            | 208,0            | 166,2                   | 0,6                   | 0,6                     | ..                                 | ..                      | 208,6            | 166,9                   |
|      | <b>totale</b> | <b>845,4</b>     | <b>690,2</b>            | <b>2,0</b>            | <b>2,0</b>              | <b>0,1</b>                         | <b>0,1</b>              | <b>847,5</b>     | <b>692,4</b>            |
| 2026 | Q1            | 257,5            | 213,5                   | 0,4                   | 0,4                     | ..                                 | ..                      | 258,0            | 213,9                   |
|      | Q2            | 260,3            | 210,5                   | 0,5                   | 0,5                     | ..                                 | ..                      | 260,9            | 211,0                   |
|      | Q3            |                  |                         |                       |                         |                                    |                         |                  |                         |
|      | Q4            |                  |                         |                       |                         |                                    |                         |                  |                         |
|      | <b>totale</b> | <b>517,8</b>     | <b>424,0</b>            | <b>0,9</b>            | <b>0,9</b>              | <b>0,1</b>                         | <b>0,1</b>              | <b>518,8</b>     | <b>425,0</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'art. 4 MAR (Regolamento UE n. 596/2014) e dell'art. 27 MiFIR (Regolamento UE n. 600/2014).

<sup>2</sup> Per gli anni 2020-2022, le informazioni riportate si riferiscono agli emittenti del sistema multilaterale "Hi-MTF Order Driven Azionario".

**Tav. 1.5 - Scambi di titoli di stato italiani quotati sui mercati regolamentati o negoziati sugli MTF italiani**  
(miliardi di euro)

|      |               | MTS Italy       | Bond Vision Europe | MOT          | EuroTLX    | Vorvel Bonds <sup>1</sup> | totale          |
|------|---------------|-----------------|--------------------|--------------|------------|---------------------------|-----------------|
| 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           |
|      | <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>  |
| 2021 | Q1            | 897,4           | 162,0              | 45,5         | —          | 1,2                       | 1.106,1         |
|      | 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         |
|      | <b>totale</b> | <b>4.106,4</b>  | <b>603,9</b>       | <b>148,9</b> | <b>—</b>   | <b>5,0</b>                | <b>4.864,3</b>  |
| 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           |
|      | <b>totale</b> | <b>3.019,7</b>  | <b>416,6</b>       | <b>155,9</b> | <b>—</b>   | <b>4,5</b>                | <b>3.596,7</b>  |
| 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         |
|      | <b>totale</b> | <b>3.954,2</b>  | <b>296,4</b>       | <b>244,8</b> | <b>—</b>   | <b>17,1</b>               | <b>4.512,6</b>  |
| 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         |
|      | <b>totale</b> | <b>7.334,8</b>  | <b>375,5</b>       | <b>272,2</b> | <b>—</b>   | <b>25,4</b>               | <b>8.007,9</b>  |
| 2025 | Q1            | 2.724,8         | 120,8              | 81,1         | —          | 6,2                       | 2.932,9         |
|      | Q2            | 2.848,3         | 143,8              | 64,0         | —          | 5,7                       | 3.061,8         |
|      | Q3            | 2.463,8         | 107,3              | 51,5         | —          | 4,8                       | 2.627,3         |
|      | Q4            | 2.365,2         | 99,4               | 76,7         | —          | 4,8                       | 2.546,1         |
|      | <b>totale</b> | <b>10.402,0</b> | <b>471,4</b>       | <b>273,3</b> | <b>—</b>   | <b>21,5</b>               | <b>11.168,1</b> |
| 2026 | Q1            | 2.457,1         | 145,6              | 97,8         | —          | 5,0                       | 2.705,5         |
|      | Q2            | 3.005,8         | 126,4              | 63,7         | —          | 3,2                       | 3.199,0         |
|      | Q3            |                 |                    |              |            |                           |                 |
|      | Q4            |                 |                    |              |            |                           |                 |
|      | <b>totale</b> | <b>5.462,9</b>  | <b>271,9</b>       | <b>161,5</b> | <b>—</b>   | <b>8,2</b>                | <b>5.904,5</b>  |

<sup>1</sup> Per gli anni 2020-2022, le informazioni riportate si riferiscono agli emittenti del sistema multilaterale "Hi-MTF Order Driven Obbligazioni" e "del sistema multilaterale "Hi-MTF Quote Driven misto".



**Tav. 1.6 - Scambi di obbligazioni diverse dai titoli di stato italiani emesse da emittenti italiani quotati sui mercati regolamentati o negoziati sugli MTF italiani**

(miliardi di euro)

|      |               | Bond Vision Europe | MOT        | EuroTLX    | Vorvel Bonds <sup>1</sup> | totale      |
|------|---------------|--------------------|------------|------------|---------------------------|-------------|
| 2020 | Q1            | 1,3                | 1,8        | 3,6        | 0,1                       | 6,7         |
|      | Q2            | 1,0                | 1,0        | 2,4        | 0,0                       | 4,4         |
|      | Q3            | 0,5                | 1,0        | 1,6        | 0,0                       | 3,1         |
|      | Q4            | 0,1                | 1,2        | 2,0        | 0,1                       | 3,4         |
|      | <b>totale</b> | <b>2,8</b>         | <b>4,9</b> | <b>9,6</b> | <b>0,2</b>                | <b>17,6</b> |
| 2021 | Q1            | 0,5                | 1,4        | 1,8        | 0,0                       | 3,8         |
|      | Q2            | 0,4                | 1,1        | 1,4        | 0,0                       | 2,9         |
|      | Q3            | 0,3                | 0,8        | 1,0        | 0,0                       | 2,2         |
|      | Q4            | 0,3                | 1,3        | 1,2        | 0,0                       | 2,8         |
|      | <b>totale</b> | <b>1,5</b>         | <b>4,6</b> | <b>5,5</b> | <b>0,1</b>                | <b>11,6</b> |
| 2022 | Q1            | 0,3                | 0,7        | 1,3        | 0,0                       | 2,3         |
|      | Q2            | 0,3                | 0,8        | 1,5        | 0,0                       | 2,6         |
|      | Q3            | 0,2                | 0,6        | 1,2        | 0,0                       | 2,0         |
|      | Q4            | 0,1                | 0,6        | 1,6        | 0,0                       | 2,4         |
|      | <b>totale</b> | <b>0,9</b>         | <b>2,7</b> | <b>5,6</b> | <b>0,1</b>                | <b>9,3</b>  |
| 2023 | Q1            | 0,1                | 0,8        | 1,8        | 0,0                       | 2,7         |
|      | Q2            | 0,1                | 0,5        | 1,4        | 0,0                       | 1,9         |
|      | Q3            | 0,0                | 0,6        | 1,1        | 0,0                       | 1,8         |
|      | Q4            | 0,0                | 1,0        | 1,7        | 0,0                       | 2,7         |
|      | <b>totale</b> | <b>0,2</b>         | <b>2,9</b> | <b>6,0</b> | <b>0,1</b>                | <b>9,2</b>  |
| 2024 | Q1            | 0,0                | 1,0        | 1,7        | 0,0                       | 2,8         |
|      | Q2            | 0,0                | 0,8        | 1,4        | 0,0                       | 2,3         |
|      | Q3            | 0,0                | 0,7        | 1,2        | 0,0                       | 1,9         |
|      | Q4            | 0,0                | 1,1        | 1,6        | 0,0                       | 2,7         |
|      | <b>totale</b> | <b>0,0</b>         | <b>3,6</b> | <b>5,9</b> | <b>0,1</b>                | <b>9,7</b>  |
| 2025 | Q1            | 0,0                | 1,1        | 1,6        | 0,0                       | 2,8         |
|      | Q2            | 0,0                | 1,0        | 1,6        | 0,0                       | 2,6         |
|      | Q3            | 0,1                | 0,8        | 1,1        | 0,0                       | 1,9         |
|      | Q4            | 0,0                | 1,1        | 1,1        | 0,0                       | 2,2         |
|      | <b>totale</b> | <b>0,1</b>         | <b>4,0</b> | <b>5,3</b> | <b>0,1</b>                | <b>9,6</b>  |
| 2026 | Q1            | 0,0                | 1,1        | 1,2        | 0,0                       | 2,4         |
|      | Q2            | 0,1                | 0,7        | 0,9        | 0,0                       | 1,8         |
|      | Q3            |                    |            |            |                           |             |
|      | Q4            |                    |            |            |                           |             |
|      | <b>totale</b> | <b>0,1</b>         | <b>1,9</b> | <b>2,1</b> | <b>0,1</b>                | <b>4,1</b>  |

<sup>1</sup> Per gli anni 2020-2022, le informazioni riportate si riferiscono agli emittenti del sistema multilaterale "Hi-MTF Order Driven Obbligazioni" e "del sistema multilaterale "Hi-MTF Quote Driven misto".

**Tav. 1.7 – Numero di obbligazioni diverse dai titoli di stato italiani con scambi emesse da emittenti italiani quotati sui mercati regolamentati o negoziati sugli MTF italiani (dati di fine periodo)**

|             |    | Bond Vision Europe | MOT | EuroTLX | Vorvel Bonds <sup>1</sup> | totale     |
|-------------|----|--------------------|-----|---------|---------------------------|------------|
| <b>2020</b> | Q1 | 52                 | 138 | 637     | 73                        | <b>900</b> |
|             | Q2 | 43                 | 136 | 575     | 77                        | <b>831</b> |
|             | Q3 | 39                 | 126 | 538     | 61                        | <b>764</b> |
|             | Q4 | 25                 | 125 | 516     | 55                        | <b>721</b> |
| <b>2021</b> | Q1 | 30                 | 117 | 485     | 46                        | <b>678</b> |
|             | Q2 | 36                 | 118 | 458     | 50                        | <b>662</b> |
|             | Q3 | 18                 | 111 | 435     | 41                        | <b>605</b> |
|             | Q4 | 25                 | 113 | 445     | 46                        | <b>629</b> |
| <b>2022</b> | Q1 | 26                 | 107 | 462     | 56                        | <b>651</b> |
|             | Q2 | 23                 | 102 | 445     | 70                        | <b>640</b> |
|             | Q3 | 22                 | 99  | 423     | 82                        | <b>626</b> |
|             | Q4 | 19                 | 99  | 431     | 88                        | <b>637</b> |
| <b>2023</b> | Q1 | 16                 | 98  | 433     | 80                        | <b>627</b> |
|             | Q2 | 14                 | 97  | 439     | 70                        | <b>620</b> |
|             | Q3 | 4                  | 123 | 435     | 70                        | <b>632</b> |
|             | Q4 | 3                  | 132 | 457     | 72                        | <b>664</b> |
| <b>2024</b> | Q1 | 5                  | 136 | 478     | 88                        | <b>707</b> |
|             | Q2 | 2                  | 147 | 499     | 80                        | <b>728</b> |
|             | Q3 | 0                  | 138 | 476     | 57                        | <b>671</b> |
|             | Q4 | 5                  | 151 | 508     | 78                        | <b>742</b> |
| <b>2025</b> | Q1 | 2                  | 157 | 518     | 90                        | <b>767</b> |
|             | Q2 | 5                  | 165 | 525     | 72                        | <b>767</b> |
|             | Q3 | 7                  | 161 | 490     | 57                        | <b>715</b> |
|             | Q4 | 4                  | 171 | 489     | 67                        | <b>731</b> |
| <b>2026</b> | Q1 | 4                  | 182 | 525     | 66                        | <b>777</b> |
|             | Q2 | 9                  | 176 | 492     | 45                        | <b>722</b> |
|             | Q3 |                    |     |         |                           |            |
|             | Q4 |                    |     |         |                           |            |

<sup>1</sup> Per gli anni 2020-2022, le informazioni riportate si riferiscono agli emittenti del sistema multilaterale "Hi-MTF *Order Driven* Obbligazioni" e "del sistema multilaterale "Hi-MTF *Quote Driven* misto".

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

|      |               | ETF          | ETC         | ETN         | totale       |
|------|---------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| 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         |
|      | <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         | 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         |
|      | <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         | 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         |
|      | <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         | 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         |
|      | <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         | 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         |
|      | <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         | 38,7         |
|      | Q2            | 28,3         | 4,5         | 2,9         | 35,6         |
|      | Q3            | 25,8         | 4,1         | 2,3         | 32,2         |
|      | Q4            | 33,3         | 11,4        | 2,4         | 47,1         |
|      | <b>totale</b> | <b>119,2</b> | <b>24,0</b> | <b>10,4</b> | <b>153,6</b> |
| 2026 | Q1            | 43,0         | 18,5        | 2,7         | 64,2         |
|      | Q2            | 44,0         | 8,0         | 3,0         | 54,9         |
|      | Q3            |              |             |             |              |
|      | Q4            |              |             |             |              |
|      | <b>totale</b> | <b>86,9</b>  | <b>26,5</b> | <b>5,7</b>  | <b>119,1</b> |

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

|      |               | nr.<br>su MIV | controvalore<br>su MIV | nr.<br>su ATFund | controvalore<br>su ATFund | nr.<br>totale | controvalore<br>totale |
|------|---------------|---------------|------------------------|------------------|---------------------------|---------------|------------------------|
| 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                     |
|      | <b>totale</b> |               | <b>114</b>             |                  | <b>118</b>                |               | <b>232</b>             |
| 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                     |
|      | <b>totale</b> |               | <b>64</b>              |                  | <b>144</b>                |               | <b>208</b>             |
| 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                     |
|      | <b>totale</b> |               | <b>46</b>              |                  | <b>154</b>                |               | <b>200</b>             |
| 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                     |
|      | <b>totale</b> |               | <b>43</b>              |                  | <b>162</b>                |               | <b>205</b>             |
| 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                     |
|      | <b>totale</b> |               | <b>33</b>              |                  | <b>216</b>                |               | <b>249</b>             |
| 2025 | Q1            | 7             | 25                     | 72               | 26                        | 79            | 50                     |
|      | Q2            | 6             | 6                      | 72               | 21                        | 78            | 26                     |
|      | Q3            | 6             | 8                      | 72               | 15                        | 78            | 24                     |
|      | Q4            | 6             | 8                      | 70               | 28                        | 76            | 36                     |
|      | <b>totale</b> |               | <b>46</b>              |                  | <b>90</b>                 |               | <b>136</b>             |
| 2026 | Q1            | 4             | 3                      | 69               | 22                        | 73            | 25                     |
|      | Q2            | 4             | 2                      | 67               | 17                        | 71            | 19                     |
|      | Q3            |               |                        |                  |                           |               |                        |
|      | Q4            |               |                        |                  |                           |               |                        |
|      | <b>totale</b> |               | <b>5</b>               |                  | <b>39</b>                 |               | <b>44</b>              |

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

|      |               | futures<br>su indici <sup>1,2</sup> | futures<br>su azioni <sup>2</sup> | futures<br>su merci | futures su<br>bond | opzioni<br>su indice | opzioni<br>su azioni | totale         |
|------|---------------|-------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| 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          |
|      | <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>   |
| 2021 | Q1            | 178,9                               | 0,8                               | —                   | —                  | 29,1                 | 12,3                 | 221,1          |
|      | Q2            | 161,0                               | 0,9                               | —                   | —                  | 25,5                 | 12,5                 | 199,8          |
|      | Q3            | 169,6                               | 1,0                               | —                   | —                  | 21,6                 | 10,8                 | 203,0          |
|      | Q4            | 167,6                               | 0,6                               | —                   | —                  | 22,9                 | 14,3                 | 205,5          |
|      | <b>totale</b> | <b>677,1</b>                        | <b>3,3</b>                        | —                   | —                  | <b>99,1</b>          | <b>49,9</b>          | <b>829,5</b>   |
| 2022 | Q1            | 230,9                               | 1,0                               | —                   | —                  | 31,9                 | 17,0                 | 280,8          |
|      | Q2            | 183,0                               | 1,0                               | —                   | —                  | 22,9                 | 12,7                 | 219,6          |
|      | Q3            | 177,8                               | 0,4                               | —                   | —                  | 23,8                 | 8,2                  | 210,2          |
|      | Q4            | 167,9                               | 0,7                               | —                   | —                  | 23,1                 | 10,9                 | 202,6          |
|      | <b>totale</b> | <b>759,6</b>                        | <b>3,1</b>                        | —                   | —                  | <b>101,7</b>         | <b>48,8</b>          | <b>913,2</b>   |
| 2023 | Q1            | 189,6                               | 1,1                               | —                   | —                  | 34,2                 | 17,6                 | 242,6          |
|      | Q2            | 174,7                               | 0,7                               | —                   | —                  | 21,7                 | 15,5                 | 212,6          |
|      | Q3            | 184,8                               | 0,3                               | —                   | —                  | 21,3                 | 13,6                 | 220,0          |
|      | Q4            | 192,9                               | 0,5                               | —                   | —                  | 27,7                 | 14,0                 | 235,1          |
|      | <b>totale</b> | <b>742,0</b>                        | <b>2,7</b>                        | —                   | —                  | <b>105,0</b>         | <b>60,7</b>          | <b>910,3</b>   |
| 2024 | Q1            | 186,6                               | 0,5                               | —                   | —                  | 17,8                 | 15,8                 | 220,7          |
|      | Q2            | 207,4                               | 0,8                               | —                   | —                  | 29,4                 | 15,9                 | 253,6          |
|      | Q3            | 199,9                               | 1,1                               | —                   | —                  | 26,7                 | 11,8                 | 239,5          |
|      | Q4            | 203,2                               | 1,5                               | —                   | —                  | 21,8                 | 12,3                 | 238,8          |
|      | <b>totale</b> | <b>797,1</b>                        | <b>3,9</b>                        | —                   | —                  | <b>95,7</b>          | <b>55,9</b>          | <b>952,5</b>   |
| 2025 | Q1            | 226,5                               | 1,0                               | —                   | —                  | 29,1                 | 20,7                 | 277,3          |
|      | Q2            | 240,4                               | 0,9                               | —                   | —                  | 30,3                 | 22,5                 | 294,2          |
|      | Q3            | 197,1                               | 0,4                               | —                   | ..                 | 15,4                 | 16,8                 | 229,7          |
|      | Q4            | 219,9                               | 0,9                               | —                   | 0,3                | 24,4                 | 21,3                 | 266,9          |
|      | <b>totale</b> | <b>883,9</b>                        | <b>3,2</b>                        | —                   | <b>0,3</b>         | <b>99,3</b>          | <b>81,4</b>          | <b>1.068,1</b> |
| 2026 | Q1            | 279,0                               | 0,9                               | —                   | 0,9                | 20,3                 | 22,4                 | 323,5          |
|      | Q2            | 253,5                               | 0,8                               | —                   | 0,5                | 20,6                 | 28,3                 | 303,6          |
|      | Q3            |                                     |                                   |                     |                    |                      |                      |                |
|      | Q4            |                                     |                                   |                     |                    |                      |                      |                |
|      | <b>totale</b> | <b>532,5</b>                        | <b>1,7</b>                        |                     | <b>1,4</b>         | <b>40,8</b>          | <b>50,7</b>          | <b>627,1</b>   |

<sup>1</sup> Sono compresi i dati dei *minifuture* e *microfuture*.

<sup>2</sup> Sono compresi i dati dei *dividend future*.

**Tav. 1.11 - Open interest su strumenti finanziari derivati**

(dati di fine periodo; numero posizioni aperte)

|             |    | futures su<br>indici <sup>1,2</sup> | futures su<br>azioni <sup>2</sup> | futures su<br>merci | futures su<br>bond | opzioni su<br>indici | opzioni su<br>azioni | totale           |
|-------------|----|-------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|--------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| <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                           | —                   | —                  | 153.791              | 4.571.995            | <b>4.949.834</b> |
| <b>2022</b> | Q1 | 104.645                             | 220.884                           | —                   | —                  | 228.477              | 5.805.427            | <b>6.359.433</b> |
|             | Q2 | 108.167                             | 158.367                           | —                   | —                  | 195.837              | 4.736.824            | <b>5.199.195</b> |
|             | Q3 | 126.626                             | 129.576                           | —                   | —                  | 221.423              | 5.260.201            | <b>5.737.826</b> |
|             | Q4 | 96.729                              | 71.311                            | —                   | —                  | 175.612              | 4.003.348            | <b>4.347.000</b> |
| <b>2023</b> | Q1 | 116.874                             | 96.218                            | —                   | —                  | 256.415              | 5.045.859            | <b>5.515.366</b> |
|             | Q2 | 118.082                             | 81.712                            | —                   | —                  | 196.966              | 5.421.673            | <b>5.818.433</b> |
|             | Q3 | 122.682                             | 31.821                            | —                   | —                  | 232.539              | 5.495.936            | <b>5.882.978</b> |
|             | Q4 | 119.842                             | 60.514                            | —                   | —                  | 208.796              | 4.187.875            | <b>4.577.027</b> |
| <b>2024</b> | Q1 | 156.112                             | 48.065                            | —                   | —                  | 216.966              | 5.331.151            | <b>5.752.294</b> |
|             | Q2 | 113.437                             | 45.923                            | —                   | —                  | 219.553              | 4.679.592            | <b>5.058.505</b> |
|             | Q3 | 139.865                             | 215.404                           | —                   | —                  | 250.604              | 4.959.776            | <b>5.565.649</b> |
|             | Q4 | 98.487                              | 60.352                            | —                   | —                  | 176.786              | 3.807.169            | <b>4.142.794</b> |
| <b>2025</b> | Q1 | 137.454                             | 84.321                            | —                   | —                  | 213.239              | 5.346.272            | <b>5.781.286</b> |
|             | Q2 | 89.717                              | 30.723                            | —                   | —                  | 219.556              | 5.004.094            | <b>5.344.090</b> |
|             | Q3 | 98.196                              | 61.512                            | —                   | 30                 | 222.208              | 5.189.108            | <b>5.571.024</b> |
|             | Q4 | 72.649                              | 57.184                            | —                   | 62                 | 123.344              | 4.204.988            | <b>4.458.165</b> |
| <b>2026</b> | Q1 | 113.922                             | 64.209                            | —                   | 106                | 141.288              | 5.159.091            | <b>5.478.616</b> |
|             | Q2 | 73.532                              | 79.686                            | —                   | 136                | 129.606              | 5.066.639            | <b>5.349.599</b> |
|             | Q3 |                                     |                                   |                     |                    |                      |                      |                  |
|             | Q4 |                                     |                                   |                     |                    |                      |                      |                  |

<sup>1</sup> Sono compresi i dati dei *minifuture* e *microfuture*.<sup>2</sup> Sono compresi i dati dei *dividend future*.

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

|      |               | <i>covered warrant</i><br>su SeDeX | <i>certificate</i><br>su SeDeX | <i>covered warrant</i><br>su EuroTLX | <i>certificate</i><br>su EuroTLX | <b>totale</b> |
|------|---------------|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|---------------|
| 2020 | 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> |
| 2021 | 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> |
| 2022 | 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> |
| 2023 | 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> |
| 2024 | 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> |
| 2025 | 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> |
| 2026 | Q1            | 323                                | 7.068                          | 2                                    | 3.335                            | <b>10.728</b> |
|      | Q2            | 343                                | 6.080                          | 1                                    | 3.332                            | <b>9.756</b>  |
|      | Q3            |                                    |                                |                                      |                                  |               |
|      | Q4            |                                    |                                |                                      |                                  |               |
|      | <b>totale</b> | <b>667</b>                         | <b>13.148</b>                  | <b>2</b>                             | <b>6.667</b>                     | <b>20.484</b> |

**Tav. 1.13 - Posizioni nette corte su azioni di emittenti quotati sui mercati regolamentati o negoziati sugli MTF italiani <sup>1</sup>**

(dati di fine periodo; milioni di euro)

|                | PNC su azioni    |                         | % su capitalizzazione totale |                         | PNC su azioni di società finanziarie | % su capitalizzazione totale società finanziarie |
|----------------|------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                | società vigilate | di cui società italiane | società vigilate             | di cui società italiane |                                      |                                                  |
| <b>2020</b> Q1 | 5.468            | 4.948                   | 1,1%                         | 1,2%                    | <b>1.452</b>                         | 1,3%                                             |
|                | Q2               | 4.418                   | 3.812                        | 0,8%                    | <b>1.154</b>                         | 0,9%                                             |
|                | Q3               | 5.525                   | 4.546                        | 1,0%                    | <b>1.095</b>                         | 0,8%                                             |
|                | Q4               | 5.048                   | 4.119                        | 0,8%                    | <b>818</b>                           | 0,6%                                             |
| <b>2021</b> Q1 | 3.255            | 2.568                   | 0,5%                         | 0,5%                    | <b>480</b>                           | 0,3%                                             |
|                | Q2               | 3.406                   | 3.053                        | 0,5%                    | <b>602</b>                           | 0,3%                                             |
|                | Q3               | 3.164                   | 2.901                        | 0,4%                    | <b>593</b>                           | 0,3%                                             |
|                | Q4               | 3.744                   | 3.560                        | 0,5%                    | <b>664</b>                           | 0,3%                                             |
| <b>2022</b> Q1 | 6.088            | 5.094                   | 0,8%                         | 0,9%                    | <b>1.191</b>                         | 0,7%                                             |
|                | Q2               | 6.231                   | 4.922                        | 1,0%                    | <b>1.624</b>                         | 1,1%                                             |
|                | Q3               | 6.648                   | 5.270                        | 1,1%                    | <b>2.102</b>                         | 1,5%                                             |
|                | Q4               | 5.671                   | 4.777                        | 0,9%                    | <b>1.811</b>                         | 1,1%                                             |
| <b>2023</b> Q1 | 6.910            | 5.862                   | 0,9%                         | 1,1%                    | <b>1.986</b>                         | 1,1%                                             |
|                | Q2               | 6.395                   | 5.327                        | 0,8%                    | <b>1.904</b>                         | 1,0%                                             |
|                | Q3               | 6.300                   | 4.565                        | 0,9%                    | <b>1.748</b>                         | 0,9%                                             |
|                | Q4               | 6.639                   | 4.937                        | 0,8%                    | <b>1.619</b>                         | 0,8%                                             |
| <b>2024</b> Q1 | 7.351            | 5.844                   | 0,8%                         | 0,9%                    | <b>1.667</b>                         | 0,6%                                             |
|                | Q2               | 8.602                   | 6.504                        | 1,0%                    | <b>1.743</b>                         | 0,7%                                             |
|                | Q3               | 8.564                   | 6.238                        | 1,0%                    | <b>1.528</b>                         | 0,5%                                             |
|                | Q4               | 9.955                   | 7.632                        | 1,2%                    | <b>2.174</b>                         | 0,8%                                             |
| <b>2025</b> Q1 | 11.106           | 8.251                   | 1,2%                         | 1,1%                    | <b>2.615</b>                         | 0,7%                                             |
|                | Q2               | 12.483                  | 9.522                        | 1,3%                    | <b>3.401</b>                         | 0,9%                                             |
|                | Q3               | 12.315                  | 9.423                        | 1,2%                    | <b>2.524</b>                         | 0,6%                                             |
|                | Q4               | 13.626                  | 10.440                       | 1,3%                    | <b>3.316</b>                         | 0,7%                                             |
| <b>2026</b> Q1 | 15.756           | 11.734                  | 1,5%                         | 1,3%                    | <b>3.722</b>                         | 0,9%                                             |
|                | Q2               | 21.038                  | 15.969                       | 1,7%                    | <b>6.017</b>                         | 1,2%                                             |
|                | Q3               |                         |                              |                         |                                      |                                                  |
|                | Q4               |                         |                              |                         |                                      |                                                  |

<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'art. 4 MAR (Regolamento UE n. 596/2014) e dell'art. 27 MiFIR (Regolamento UE n. 600/2014).



Tav. 1.14 - Mancate consegne (*fail*) in fase di liquidazione di azioni di emittenti quotati sui mercati regolamentati garantite da Euronext Clearing<sup>1</sup>

(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 |
| 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                   |
|      | <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>           |
| 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                   |
|      | <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>           |
| 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                   |
|      | <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>           |
| 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                   |
|      | <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>           |
| 2024 | 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>           |
| 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            | 3.069                       | 2.117                   | 1,5%                       | 1,3%                    | 5.886                 | 5.039                   |
|      | Q4            | 2.356                       | 1.582                   | 1,1%                       | 0,9%                    | 4.658                 | 3.997                   |
|      | <b>totale</b> | <b>9.379</b>                | <b>6.413</b>            | <b>1,1%</b>                | <b>0,9%</b>             | <b>20.681</b>         | <b>17.950</b>           |
| 2026 | Q1            | 3.272                       | 2.333                   | 1,3%                       | 1,1%                    | 4.795                 | 4.078                   |
|      | Q2            | 3.168                       | 2.197                   | 1,2%                       | 1,0%                    | 4.976                 | 4.242                   |
|      | Q3            |                             |                         |                            |                         |                       |                         |
|      | Q4            |                             |                         |                            |                         |                       |                         |
|      | <b>totale</b> | <b>6.439</b>                | <b>4.531</b>            | <b>1,2%</b>                | <b>1,1%</b>             | <b>9.771</b>          | <b>8.320</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'art. 4 MAR (Regolamento UE n. 596/2014) e dell'art. 27 MiFIR (Regolamento UE n. 600/2014).



# 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 sui mercati regolamentati italiani o con azioni ammesse alla negoziazione su sistemi multilaterali di negoziazione italiani per le quali la Consob è l'Autorità nazionale competente ai sensi dell'art. 4 MAR (Regolamento UE n. 596/2014) e dell'art. 27 MiFIR (Regolamento UE n. 600/2014). Sono considerate estere le società che hanno stabilito la sede legale fuori dall'Italia.

### Dati sui titoli di stato italiani (Tav. 1.5)

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

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

I dati riguardano le obbligazioni diverse da titoli di stato italiani emesse da emittenti italiani che sono quotate sui mercati regolamentati italiani o ammesse alla negoziazione 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) quotati 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 quotati sul mercato regolamentato italiano Euronext MIV Milan e ammessi alle negoziazioni sul sistema 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 quotati sul mercato regolamentato *Euronext Derivatives Milan*. I dati relativi all'*open interest* sono espressi in numero di posizioni aperte.

Dati su covered warrant e certificate (Tav. 1.12)

I dati riguardano i *covered warrant* e *certificate* ammessi alla negoziazione 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 sui mercati regolamentati italiani o con azioni ammesse alla negoziazione sui sistemi multilaterali di negoziazione italiani, per le quali la Consob è l'Autorità nazionale competente ai sensi dell'art. 4 MAR (Regolamento UE n. 596/2014) e dell'art. 27 MiFIR (Regolamento UE n. 600/2014). I dati sono disponibili dall'entrata in vigore del Regolamento UE n. 236/2012 (relativo alle vendite allo scoperto e a taluni aspetti dei contratti derivati aventi ad oggetto la copertura del rischio di inadempimento dell'emittente).

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 sui mercati regolamentati italiani per le quali la Consob è l'Autorità nazionale competente ai sensi dell'art. 4 MAR (Regolamento UE n. 596/2014) e dell'art. 27 MiFIR (Regolamento UE n. 600/2014).