

ANDAMENTO DI DURATION E ARP RELATIVAMENTE ALLO STOCK DI TITOLI DI STATO, ANTE DERIVATI (IN ANNI)

	Duration				ARP			
	30/09/2017	31/12/2017	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2017	31/12/2017	31/03/2018	30/06/2018
Titoli domestici ante derivati	5,42	5,47	5,59	5,36	5,72	5,74	5,77	5,71
Titoli estero ante derivati	7,07	6,96	7,29	7,14	6,69	6,49	6,63	6,63
Stock titoli di Stato ante derivati	5,46	5,50	5,63	5,40	5,74	5,76	5,79	5,73

ANDAMENTO DI DURATION E ARP RELATIVAMENTE ALLO STOCK DI TITOLI DI STATO, POST DERIVATI (IN ANNI)

	Duration				ARP			
	30/09/2017	31/12/2017	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2017	31/12/2017	31/03/2018	30/06/2018
Titoli domestici post derivati	5,95	5,99	6,08	5,87	6,24	6,23	6,25	6,17
Titoli estero post derivati	7,12	7,05	7,37	7,10	7,10	6,96	7,10	6,99
Titoli di Stato post derivati	5,98	6,01	6,11	5,90	6,26	6,25	6,27	6,18

La **duration** o durata finanziaria è un indicatore che, per un debitore, rappresenta la durata media del portafoglio delle passività ponderata per il valore attuale di tutti i flussi di pagamento, sia quelli di rimborso del capitale sia quelli in conto interessi. La durata finanziaria è misurata in anni e rappresenta quanto tempo occorre perché il prezzo (valore attuale) di un debito sia ripagato dai flussi di cassa futuri del debito stesso, dando quindi un'indicazione sulla velocità con cui i cambiamenti dei tassi di mercato si riflettono sul servizio del debito (una duration maggiore comporta una minore velocità con cui le fluttuazioni di mercato si riflettono sul servizio del debito).

L'**average refixing period** (ARP) dà conto del tempo medio mancante (senza attualizzazione dei flussi) perché la struttura del debito incorpori i nuovi tassi di mercato. Per i titoli a tasso fisso reali o nominali l'indicatore si basa sulla vita residua di ogni titolo mentre per i titoli a tasso variabile si considera il tempo mancante all'indicizzazione della cedola successiva. Ogni titolo entra nel calcolo ponderato per il valore nominale in circolazione.