

Sommario Rassegna Stampa del 28/12/2013

Testata	Titolo	Pag.
MILANO FINANZA	<i>LO SPRINT DEI LEVERAGE</i>	2

SEDEX I collocamenti di certificati registrati da Acepi hanno toccato livelli record. Anche i volumi negoziati sul mercato secondario sono cresciuti in modo deciso. Spinti dal successo dei prodotti a leva fissa

Lo sprint dei leverage

di **Alberto Micheli**

Il 2013 è stato un anno positivo per il mercato dei derivati cartolarizzati, che ha mostrato evidenti segnali di crescita sia nella componente più speculativa sia in quella orientata all'investimento. Secondo i dati relativi ai collocamenti degli associati Acepi (l'Associazione italiana certificati e prodotti di investimento), di cui fanno parte sette dei principali emittenti attivi sul mercato italiano, nei

primi tre trimestri dell'anno il numero di strumenti distribuiti sul primario è aumentato di oltre il 35% rispetto allo stesso periodo del 2012. E in ognuno dei tre trimestri di cui sono disponibili i dati ufficiali, il controvalore collocato ha superato il miliardo di euro, con un picco di 1,5 miliardi nel secondo trimestre. Dal 2006 a oggi solo in tre occasioni su 28 si era ottenuto un risultato del genere, a ulteriore conferma dell'eccezionalità dei risultati ottenuti quest'anno. Sul mercato secondario

emergono indicazioni analoghe, anche se in questo caso i dati sono fortemente condizionati dall'esplosione dei certificati con leva. Nei primi 11 mesi del 2013 il controvalore totale negoziato sul SeDeX è aumentato del 70% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, così come il numero di contratti è salito di oltre il 42%. Il controvalore negoziato sui covered warrant è però rimasto pressoché invariato (-2,5%), mentre è letteralmente esploso quello sui leverage

certificates, che ha superato di oltre sette volte il dato del 2012, con un aumento del numero di contratti di oltre il 300%. Questo riscontro si è tradotto anche in una diversa distribuzione degli equilibri sul mercato SeDeX. Se nel 2012 circa il 70% degli scambi era concentrato sui covered warrant, nel 2013 la distribuzione degli investimenti è stata molto più omogenea, con i cw che hanno raccolto circa il 40% del controvalore, contro il 35% dei leverage certificates e il 25% dei certificati d'investimento. (riproduzione riservata)

CHI HA EMESSO PIÙ CERTIFICATI NEL 2013

	Controv. (ml di €)	Market Share	Contratti totali	Market Share	Var.13/12 controv.	Var.13/12 contratti
◆ Société Générale	7.868,1	51,84%	716.480	46,29%	115,48%	73,55%
◆ Unicredit Bank	3.139,5	20,68%	424.586	27,43%	9,88%	6,66%
◆ Banca Imi	957,0	6,31%	87.488	5,65%	110,75%	59,31%
◆ Banca Aletti	951,7	6,27%	65.211	4,21%	167,71%	182,31%
◆ Bnp Paribas Arbitrage Issuance	876,3	5,77%	67.249	4,34%	53,60%	56,19%
◆ The Royal Bank Of Scotland N.V.	567,9	3,74%	128.343	8,29%	37,34%	13,66%
◆ Deutsche Bank Ag	277,9	1,83%	14.109	0,91%	3,35%	13,68%
◆ Credit Agricole Cib Financial Prod	233,9	1,54%	27.227	1,76%	796%	1.013,99%
◆ Natixis Structured Products Limited	100,2	0,66%	3.440	0,22%	701,60%	206,05%
◆ Commerzbank	57,9	0,38%	1.973	0,13%	278%	75%
◆ Ingbank	47,5	0,31%	4.844	0,31%	317%	270,62%
◆ Macquarie Structured Products Eu	33,2	0,22%	1.390	0,09%	-77,18%	-76,50%
◆ Ubs Ag	33,1	0,22%	971	0,06%	-40,36%	-50,31%
◆ Morgan Stanley B.V.	14,1	0,09%	380	0,02%	-	-
◆ Credit Suisse	9,3	0,06%	209	0,01%	-15,45%	-38,53%
◆ Barclays Bank	7,7	0,05%	3.006	0,19%	-86,47%	-75,24%
◆ Goldman Sachs Jersey Limited	2,6	0,02%	98	0,01%	-	415,79%
◆ JP Morgan Structured Products B.V.	0,1	0,00%	25	0,00%	-98,04%	-94,41%
◆ Banca Monte Paschi Siena	0,1	0,00%	748	0,05%	-50,00%	-17,98%
◆ Banca Akros	0,0	0,00%	0	0,00%	-	-
TOTALE	15.177,9		1.547.777		70,26%	42,60%

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

