

## Sommario Rassegna Stampa del 27/12/2014

<b>Testata</b>	<b>Titolo</b>	<b>Pag.</b>
MILANO FINANZA	<i>UN ANNO A TUTTA LEVA</i>	2

**SEDEX** Nei primi nove mesi del 2014 i collocamenti degli associati Acepi hanno superato quelli dell'intero 2013, mentre sul secondario la classe dei leverage ha scambiato oltre il 60% del controvalore

# Un anno a tutta leva

di Alberto Micheli

**C**onfermando una tendenza già espressa nel 2013, anche l'ultimo anno ha visto un' apprezzabile espansione del mercato dei derivati cartolarizzati, che ha confermato una crescita generalizzata sia della componente più speculativa, sia di quella più orientata all'investimento. In relazione a quest'ultima categoria si può per esempio notare come il controvalore

collocato dagli associati Acepi, l'Associazione italiana certificati e prodotti di investimento, di cui fanno parte quasi tutti i principali emittenti attivi sul mercato italiano, sia aumentato di oltre l'80% nei primi tre trimestri del 2014 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, toccando un totale record (quasi 7 miliardi di euro) già superiore al totale dell'intero 2013.

Anche dal mercato secondario però sono emerse indicazioni analoghe, con volumi e scam-

bi in deciso aumento a dispetto dell'inattesa uscita di scena di Rbs, uno degli operatori storicamente più attivi. Nei primi 11 mesi del 2014 il controvalore totale negoziato sul SeDeX è aumentato di oltre il 50% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, mentre il numero di contratti è salito del 40%. Questo exploit va peraltro interamente ricondotto all'espansione del segmento leverage certificate»: il controvalore negoziato sui covered warrant è infatti addirittura

calato (-9,77%), mentre quello sui certificati a leva è più che raddoppiato, sulla scia di un aumento del numero dei contratti superiore al 140%. Questo riscontro si è tradotto in un ulteriore sbilanciamento dei volumi verso la classe dei leverage: mentre nel 2013 circa il 43% degli scambi si era concentrato sui covered warrant, nel 2014 la distribuzione è stata letteralmente stravolta, con i cw che hanno raccolto meno del 28% del controvalore totale, contro il 62% dei leverage certificate e il 10% dei certificati d'investimento. (riproduzione riservata)

## LE QUOTE DI MERCATO DEL SEDEX

	Controv. (ml di €)	Market Share	Contratti totali	Market Share	Var. 14/13 controv.	Var. 14/13 contratti
◆ Société Générale	12.367,1	53,81%	1.111.468	50,99%	57,18%	55,13%
◆ Unicredit Bank	5.355,7	23,30%	562.719	25,82%	70,59%	32,53%
◆ Bnp Paribas Arbitrage Issuance	1.547,6	6,73%	225.875	10,36%	76,61%	235,88%
◆ Banca Aletti	1.219,8	5,31%	85.769	3,93%	28,17%	31,53%
◆ Banca Imi	1.089,7	4,74%	105.916	4,86%	13,87%	21,06%
◆ Deutsche Bank Ag	494,2	2,15%	11.614	0,53%	77,83%	-17,68%
◆ The Royal Bank Of Scotland N.V.	377,2	1,64%	40.054	1,84%	-33,58%	-68,79%
◆ Credit Agricole Cib Financial Prod	234,9	1,02%	21.209	0,97%	0%	-22,10%
◆ Commerzbank	93,7	0,41%	3.965	0,18%	62%	101%
◆ Natixis Structured Products Limited	87,0	0,38%	4.296	0,20%	-13,17%	24,88%
◆ Morgan Stanley B.V.	58,4	0,25%	2.881	0,13%	314,18%	658,16%
◆ Goldman Sachs Jersey Limited	13,3	0,06%	243	0,01%	411,54%	147,96%
◆ Ingbank	12,8	0,06%	1.160	0,05%	-73%	-76,05%
◆ Macquarie Structured Products Eu	9,2	0,04%	402	0,02%	-72,29%	-71,08%
◆ Credit Suisse	8,8	0,04%	425	0,02%	-5,38%	103,35%
◆ Ubs Ag	6,0	0,03%	223	0,01%	-81,87%	-77,03%
◆ Barclays Bank	3,7	0,02%	835	0,04%	-51,95%	-72,22%
◆ Jp Morgan Structured Products B.V.	2,8	0,01%	161	0,01%	2.700,00%	544,00%
◆ Exane Finance	0,3	0,00%	52	0,00%	n.d.	n.d.
◆ Banca Monte Paschi Siena	0,0	0,00%	490	0,02%	-44,32%	-34,49%
◆ Banca Akros	0,0	0,00%	0	0,00%	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>22.982,2</b>		<b>2.179.757</b>		<b>51,42%</b>	<b>40,83%</b>

GRAFICA MF-MILANO FINANZA