

## Sommario Rassegna Stampa del 31/12/2021

Testata	Titolo	Pag.
MILANO FINANZA	<i>Il cavallo e' cambiato</i>	2

di **Alberto Micheli**

**È** stato un anno di sostanziale evoluzione per il mondo dei derivati cartolarizzati (covered warrant e certificati), con una distribuzione dei volumi che merita un'analisi attenta. Limitandosi ai volumi del SeDeX relativi al periodo da gennaio a novembre del 2021 emerge una flessione del controvalore intermediato di quasi il 5% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno e soprattutto una riduzione del numero di contratti negoziati superiore al 18%. La verità è però che il mercato di questi prodotti, soprattutto dei certificati d'investimento, si è in gran parte spostato sul segmento Cert-X di EuroTlx, che infatti ha registrato un incremento del controvalore negoziato di oltre il 30% e del numero di contratti scambiati del 27,50%. Approfondendo del maggiore dettaglio dei dati Acepi, l'Associazione italiana certificati e prodotti di investimento, di cui fanno parte praticamente tutti i principali emittenti attivi sul mercato italiano, si può rilevare un aspetto interessante. In questo caso i dati sono aggregati su base trimestrale e quindi sono relativi ai primi nove mesi dell'anno, ma per quanto riguarda il secondario comprendono sia gli scambi registrati sul SeDeX sia quelli su Cert-X e quin-

**SEDEX** Negli ultimi 12 mesi il mercato dei derivati ha premiato i prodotti di investimento più che quelli speculativi, con un travaso di volumi dal SeDeX al Cert-X. I principali temi del 2022? Saranno ancora i criteri Esg

# Il cavallo è cambiato

## LA DISTRIBUZIONE DEGLI SCAMBI SUL SEDEX

(quote di mercato ordinate per controvalore totale negoziato)

Emittente	Controv. (mln di €)	Market Share	Contratti totali	Market Share	Var.21/20 controv.	Var.21/20 contratti
◆ Soci�t� Générale	5.311,8	31,39%	754.235	35,11%	-20,88%	-33,87%
◆ Intesa SanPaolo	3.102,1	18,33%	221.706	10,32%	19,10%	7,35%
◆ Bnp Paribas Arbitrage Issuance	2.611,7	15,43%	375.565	17,48%	26,65%	-6,36%
◆ Unicredit Bank	2.418,5	14,29%	332.579	15,48%	-16,12%	-11,08%
◆ Vontobel	2.234,9	13,21%	371.432	17,29%	-8,82%	-11,05%
◆ Leonteq Securities	400,7	2,37%	30.237	1,41%	160,53%	137,26%
◆ Banca Akros	265,6	1,57%	17.576	0,82%	-25,06%	-27,94%
◆ Ubs Ag	203,4	1,20%	14.340	0,67%	59,40%	16,01%
◆ Natixis Structured Products Limited	108,2	0,64%	9.244	0,43%	-19,55%	-29,24%
◆ Credit Suisse	106,2	0,63%	6.995	0,33%	15,94%	33,75%
◆ Goldman Sachs Jersey Limited	99,8	0,59%	10.034	0,47%	-19,84%	-33,08%
◆ Morgan Stanley B.V.	38,1	0,23%	2.473	0,12%	202,38%	274,70%
◆ Exane Finance	11,8	0,07%	1.321	0,06%	40,48%	18,05%
◆ Credit Agricole Cib Financial Prod	4,1	0,02%	337	0,02%	-46,75%	-43,36%
◆ Jp Morgan Structured Products B.V.	2,7	0,02%	128	0,01%	68,75%	68,42%
◆ Banca Profilo	1,0	0,01%	65	0,00%	-	-
◆ Deutsche Bank Ag	0,1	0,00%	19	0,00%	-99,48%	-98,35%
◆ Banca Monte Paschi Siena	0,0	0,00%	2	0,00%	-	-80,00%
◆ <b>TOTALE</b>	<b>16.920,7</b>		<b>2.148.288</b>		<b>-4,79%</b>	<b>-18,27%</b>

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

di offrono una migliore prospettiva di lettura. Da questi dati emerge un aspetto piuttosto chiaro e cio  un aumento deciso del controvalore negoziato (+14,6%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, al quale hanno per  contribuito soprattutto i prodotti d'investimento (+36,6%), mentre gli strumenti speculativi (cw e leverage) hanno registrato una contrazione nell'ordine del 30%. Si tratta di una svolta operativa, condizionata anche dalla politica di emissione dei market maker, che hanno quotato oltre il 40% in meno di prodotti speculativi rispetto al 2020, a fronte di un aumento del 15% dei prodotti d'investimento. Guardando al prossimo anno, il tema chiave su cui verter  l'innovazione del mercato sar  quello Esg, che vedr  i certificati certamente in prima linea, considerando anche l'iniziativa assunta proprio da Acepi, che ha varato una nuova classificazione di «sostenibilit » per prodotti ed emittenti. (riproduzione riservata)

