Plus24 - Il Sole 24

PAESE :Italia
PAGINE :1;8
SUPERFICIE :24 %
PERIODICITÀ :Settimanale

DIFFUSIONE :(389015)
AUTORE :— An. Gen.

► 4 novembre 2023

Certificati di investimento

Livelli record di emissioni con l'offerta di protezione

Pagina 8

Certificati. Emissioni record nel terzo trimestre con gli investitori sempre a caccia di protezione

Il rialzo dei tassi rende più appetibile il lancio di strumenti con cedole attraenti

Il collocamento di certificati di investimento sul mercato primario ha messo a segno nel terzo trimestre un nuovo record. Secondo i dati diffusi da Acepi, l'associazione degli emittenti, sono stati collocati strumenti per 6.229 milioni di euro, in aumento del 4% e del 12% rispetto al secondo e al primo trimestre del 2023. L'incremento è del 53% rispetto alla media del collocato trimestrale del 2022.

«L'aumento dei tassi di interesse - spiega Giovanna Zanotti, direttore scientifico di Acepi - se da un lato ha portato gli investitori a guardare con rinnovato interesse agli investimenti nel mondo obbligazionario, dall'altro ha consentito agli emittenti di proporre sul mercato strutture dotate di un maggior grado di protezione, con barriere più profonde o con flussi attesi durante la vita del certificato e a scadenza maggiore».

Continua quindi, seppure in leggera diminuzione (dal 74% al 70%) la preferenza degli investitori per i prodotti a capitale protetto rispetto ai prodotti a capitale condizionatamente protetto (23 per cento). Il capitale protetto garantisce a scadenza un capitale predefinito oltre alla possibilità di incassare dei premi in base alle condizione di mercato.

Il condizionatamente protetto, come dice il termine, è in balìa delle dinamiche di mercato e può determinare anche ingenti perdite. Il rimanente 7% del collocato del terzo trimestre 2023 è riferito alle credit linked notes. Questa tipologia di strumenti era cresciuta in maniera significativa nel 2022, toccando l'11% (471 milioni) del collocato complessivo nel terzo trimestre del 2022. Il rapporto tra le due tipologie di prodotti (capitale protetto e condizionatamente protetto) può essere inteso come un buon indicatore della propensione al rischio.

Il 2021 è stato un anno caratterizzato dalla migrazione degli investitori verso la ricerca del rendimento con un picco raggiunto nel secondo trimestre 2021 (71% dei capitale condizionatamente protetto) per poi nel 2022 registrare invece il quadro opposto, di profonda avversione al rischio, toccando il minimo alla fine del terzo trimestre con un 19% di capitale condizionatamente protetto contro 70% di capitale protetto.

Tutti i diritti riservati

PAESE :Italia
PAGINE :1;8
SUPERFICIE :24 %
PERIODICITÀ :Settimanale

DIFFUSIONE :(389015)
AUTORE :— An. Gen.

Plus24 - Il Sole 24

► 4 novembre 2023

Oggi il mercato chiede protezione. Nel primo trimestre di quest'anno la propensione al rischio ha ricominciato leggermente a crescere, per poi precipitare nel secondo trimestre di quest'anno, sfiorando il record storico di avversione al rischio ovvero di ricerca di protezione del capitale. Un trend molto chiaro.

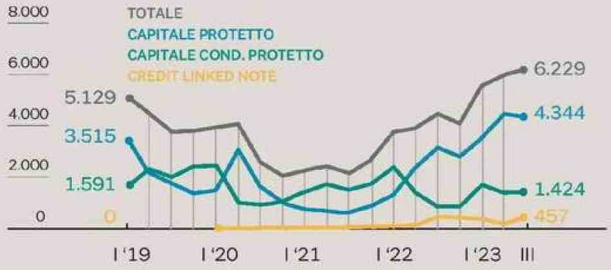
I volumi collocati tra 2022 e 2023, in un contesto di pandemia e poi guerra, tassi e inflazione crescenti, banche centrali poco accomodanti, hanno evidenziato un interesse per questa tipologia di strumenti pur in condizioni molto diverse di mercato. Sui titoli collocati sul primario ci sono delle commissioni che l'investitore deve attentamente ponderare. I titoli poi possono essere anche trattati sul mercato secondario, ma attenzione alla liquidità. Dall'esame della composizione della quota di certificati sia a capitale protetto, sia a capitale condizionatamente protetto si evidenzia che uno degli obiettivi degli investitori sia ancora la ricerca di un flusso cedolare (offerto da strutture come i Digital e Express) accompagnato da una protezione del capitale, incondizionata (per i primi) o condizionata al verificarsi di un evento (per i secondi).

— **An. Gen.**

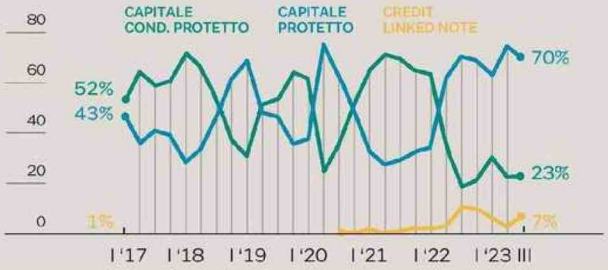
© RIPRODUZIONE RISERVATA

IL TREND. I numeri del mercato primario

A CONFRONTO
I collocamenti per tipologia di certificati sul mercato primario.
Dati trimestrali in milioni di euro



LA SUDDIVISIONE
% per categoria di certificati collocati sul mercato primario.
Dati trimestrali



Fonte: Acepi

Tutti i diritti riservati