

Dimensionamento del mercato dei certificati del mercato italiano ed esperienze dal mercato internazionale (mercato tedesco e svizzero)

Relatore:

David Mandiya

Sal. Oppenheim

Milano, Università Bocconi, 08.11.2007

Il mercato italiano dei prodotti strutturati

Mercato primario



OTC



Collocamento mediante reti di
distribuzione



Dimensioni finora non note

Mercato secondario



Mercato SeDeX (Borsa Italiana)



Altre piattaforme di negoziazione
(p.es. SSO, TLX)



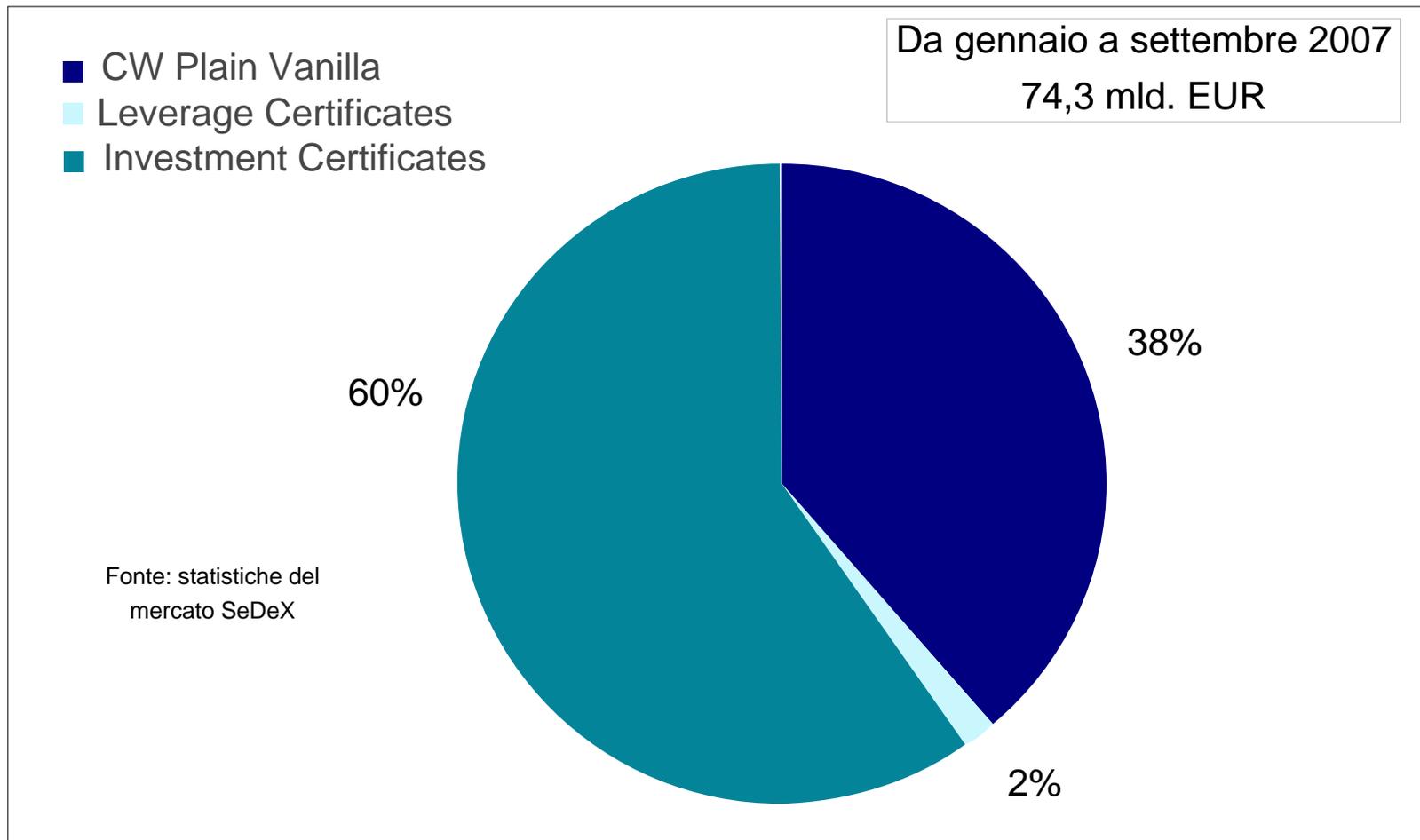
Statistiche di Borsa

Il mercato italiano dei certificati d'investimento

Fine settembre 2007	Mercato SeDeX
Numero di certificati quotati	985
Crescita da fine 2006	+45%
Numero di contratti (set 07)	364.129
Controvalore (set 07)	7,3 mld. EUR
Volumi (gen – set 07)	44,3 mld. EUR

I certificati d'investimento: un mercato in crescita

Distribuzione dei volumi scambiati (gennaio – settembre) 2007



Dati mercati Svizzera e Germania

Fine agosto 2007	Svizzera	Germania
Volumi outstanding	213 mld. EUR (SNB)	137 mld. EUR (Derivate Forum)
Crescita da fine 2006	+23%	+19%
Borse	Scoach Switzerland	EUWAX, Scoach
Numero di prodotti	18.284	233.727
Volumi (anno)	32 mld. EUR	132 mld. EUR

Nota: Tasso di cambio 1.65 CHF = 1.00 EUR

Forte crescita dei volumi outstanding

Germania

2005: 65 mld. EUR

08.2007: 137 mld. EUR

+110,8%

- Stime sui dati dell'associazione di categoria Derivate Forum
- Crescita grazie all'autonomia di decisione degli investitori
- Più di 200.000 prodotti quotati alle borse di Stoccarda e Francoforte

Svizzera

2005: 128 mld. EUR

08.2007: 213 mld. EUR

+66,4%

- I certificati contano per più del 6% dei depositi (dati della Banca Nazionale Svizzera)
- Innovazione veicolata dai gestori e dai consulenti
- Più di 900 prodotti con correlazione quotati sull'SWX

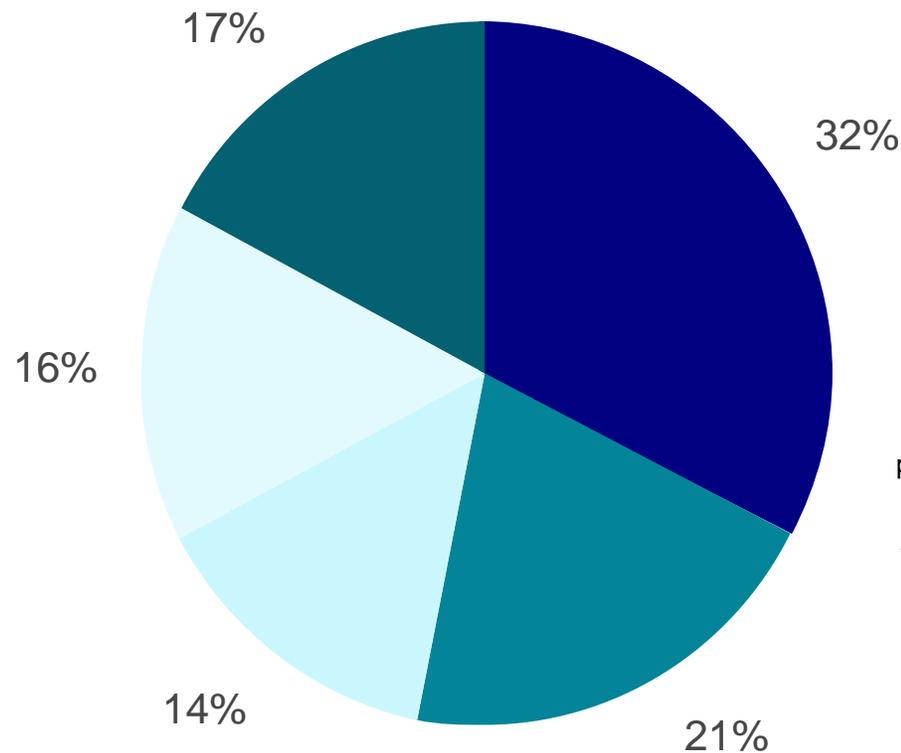
Italia

n.d.

- Volumi in borsa guidati dai day trader che non rappresentano i volumi outstanding
- Forte crescita del mercato grazie ai collocamenti con banche e reti di promotori
- Formazione del mercato anche grazie alla fondazione dell'ACEPI

Prodotti strutturati nella pratica: il caso tedesco

- Capitale Protetto
- Bonus
- Discount
- Express
- Altri



Fine agosto 2007
94,3 mld. EUR

Fonte: volumi outstanding presso gli investitori tedeschi in strumenti derivati al 31 agosto 2007. Pubblicazione mensile a cura del Derivate Forum

Ulteriori prospettive di crescita

- Standardizzazione dei prodotti in macro famiglie.
- Riconoscimento da parte delle reti di distribuzione.
- Crescente interesse da parte degli investitori finali.
- Obiettivo di standardizzazione dei prodotti con conseguente snellimento dei processi di quotazione.
- Impegno da parte delle autorità di vigilanza dei mercati per la maggiore trasparenza dei regolamenti e di conseguenza dei processi autorizzativi.