



# Comunicato Stampa

DIFFUSO A CURA DEL SERVIZIO SEGRETERIA PARTICOLARE

Roma, 1 settembre 2010

## IL TURNOVER DEI MERCATI DEI CAMBI E DERIVATI IN ITALIA

Nel mese di aprile del 2010, la Banca d'Italia ha condotto la consueta indagine triennale, curata fino al 2007 dall'Ufficio Italiano dei Cambi, sul volume delle transazioni effettuate sui mercati dei cambi e derivati dalle principali banche residenti. L'indagine è stata condotta contemporaneamente da 54 banche centrali e autorità monetarie sotto l'egida della Banca dei Regolamenti Internazionali, la quale provvede a diffondere i risultati globali preliminari, dopo averli depurati della doppia contabilizzazione "cross-border".

L'indagine sul mercato italiano ha riguardato un campione di 35 banche (33 aziende di credito italiane e 2 filiali di banche estere). Si stima che l'attività di questi intermediari nel settore dei cambi e dei prodotti derivati rappresenti rispettivamente circa l'88 e il 92 per cento del totale, mentre il campione dell'indagine del 2007 rappresentava l'82 e il 92 per cento. I dati sono rapportati a una base giornaliera e depurati della doppia contabilizzazione delle transazioni svolte tra gli intermediari del campione (ma non di quella cross-border che è effettuata dalla BRI).

Nell'aprile del 2010 il volume lordo complessivo delle negoziazioni in cambi e dei derivati su valute dell'intero sistema, tenendo conto della rappresentatività del campione, è stato dell'ordine di 707 miliardi di dollari, pari a 682 miliardi di dollari al netto della doppia contabilizzazione (901 e 865 nel 2007). Il volume medio giornaliero degli scambi, considerati i 21 giorni lavorativi del mese di riferimento, è stimato in circa 32 miliardi di dollari (46 nel 2007). Aggiungendo al mercato dei cambi i prodotti derivati del mercato dei tassi d'interesse, il volume lordo mensile è ammontato a 1.460 miliardi di dollari, pari a 1.304 miliardi di dollari al netto della doppia contabilizzazione (1.538 e 1.481 nel 2007). Il volume medio giornaliero degli scambi ha raggiunto i 62 miliardi di dollari (78 nel 2007).

I risultati dell'indagine sono condizionati dagli effetti della crisi internazionale e confermano il cambiamento nella struttura del mercato non regolamentato rilevato nell'edizione del 2007. Gli strumenti su valute, che nel 2007 avevano di nuovo superato in volume gli strumenti su tassi di interesse, continuano a rappresentare la componente maggiore del mercato, seppure registrano un consistente calo sia in termini assoluti che relativi. Il peso delle controparti bancarie estere è aumentato nel segmento dei tassi di cambio a scapito delle controparti non finanziarie, mentre ha registrato una contrazione nel segmento dei tassi di interesse a favore delle controparti bancarie residenti.

Secondo i dati segnalati dal campione, il mercato dei cambi ha ridotto il suo contributo al turnover complessivo (52 per cento) dopo la crescita del 2007 da 36 a 58 per cento. La contrazione ha interessato il segmento a pronti e soprattutto il segmento a termine, passato da circa 563 miliardi di dollari a 453 miliardi di dollari. I derivati su cambi hanno più che dimezzato il loro contributo al turnover complessivo (1 per cento). A fianco del calo del mercato dei cambi, è stato registrato un discreto incremento del mercato dei tassi di interesse. Il volume dei derivati su tassi è passato da circa 616 miliardi di dollari a 622 miliardi di dollari e la quota sul turnover complessivo è salita dal 42 al 48 per cento.

La tipologia di strumenti più diffusa rimane quella dello swap. Il volume degli swaps è risultato preponderante sia nel mercato a termine delle valute (91 per cento; 83 per cento nel 2007) che nel mercato dei tassi (62 per cento; 82 per cento nel 2007). Mentre nel mercato delle valute gli outright forwards sono quasi dimezzati in termini assoluti, nel mercato dei tassi i forward rate agreements hanno più che triplicato il volume e rappresentano il 31 per cento del mercato. Negativa è stata la performance delle opzioni. Il volume delle opzioni su valuta si è ridotto a un terzo rispetto al 2007, mentre quello delle opzioni su tassi ha registrato una diminuzione più contenuta; il loro peso sui rispettivi mercati è pari al 2 e al 7 per cento.

L'attività sul mercato dei cambi come l'attività sul mercato dei tassi d'interesse ha continuato ad essere caratterizzata da una elevata percentuale di transazioni interbancarie (97 per cento) e di attività svolta con controparti non residenti (82 per cento), quasi esclusivamente banche. Il peso delle banche residenti è rimasto invariato sul mercato delle valute (4 per cento) mentre si è accresciuto sul mercato dei tassi (da 3 a 21 per cento). Analoga evoluzione per le altre istituzioni finanziarie non partecipanti all'indagine il cui contributo al turnover si colloca rispettivamente al 10 e 19 per cento (12 e 8 per cento nel 2007). Nell'attività domestica il peso della clientela residente si è drasticamente ridotto sul mercato delle valute (da 15 a 5 per cento), mentre è rimasto esiguo sul mercato dei tassi.

Relativamente alla distribuzione per valuta, nel mercato dei cambi il volume dei contratti riferiti al dollaro ha superato largamente quello relativo a qualsiasi altra valuta, sia nel comparto a pronti che in quello a termine. Le transazioni euro/dollaro hanno rappresentato circa l'81 per cento di tutte le operazioni contro euro (85 per cento senza il mercato a pronti). Il mercato dei tassi è stato dominato dall'euro, con una percentuale di contratti pari a circa il 98,5 per cento del totale; i contratti riferiti al dollaro hanno rappresentato l'1,4 per cento. Insignificante è risultato il contributo delle restanti valute. Complessivamente le operazioni riferite all'euro sono risultate prevalenti e hanno rappresentato circa l'86 per cento del turnover in cambi e derivati, come nel 2007.

Allegati :

**Tavola 1****Turnover lordo dei mercati dei cambi e dei prodotti derivati in Italia - Aprile 2010**

(dati segnalati dal campione - milioni di dollari usa)

categoria	2010 - turnover lordo				2007 - turnover lordo			
	totale	quota	quota	giornal.	totale	quota	quota	giornal.
<b>Mercato dei cambi</b>	<b>623.590</b>	47,4%		<b>29.695</b>	<b>743.044</b>	55,9%		<b>39.108</b>
mercato a pronti	196.374		31,5%	<b>9.351</b>	220.787		29,7%	<b>11.620</b>
mercato a termine	413.024		66,2%	<b>19.668</b>	480.758		64,7%	<b>25.303</b>
derivati su valute	14.192		2,3%	<b>676</b>	41.499		5,6%	<b>2.184</b>
<b>Derivati su tassi d'interesse</b>	<b>691.766</b>	52,6%		<b>32.941</b>	<b>586.565</b>	44,1%		<b>30.872</b>
<b>Totale Turnover lordo</b>	<b>1.315.356</b>			<b>62.636</b>	<b>1.329.609</b>			<b>69.979</b>

(dati estesi al sistema (\*) - milioni di dollari usa)

categoria	2010 - turnover lordo				2007 - turnover lordo			
	totale	quota	quota	giornal.	totale	quota	quota	giornal.
<b>Mercato dei cambi</b>	<b>707.924</b>	48,5%		<b>33.711</b>	<b>900.650</b>	58,6%		<b>47.403</b>
mercato a pronti	223.152		31,5%	<b>10.626</b>	269.252		29,9%	<b>14.171</b>
mercato a termine	469.345		66,3%	<b>22.350</b>	586.290		65,1%	<b>30.857</b>
derivati su valute	15.426		2,2%	<b>735</b>	45.108		5,0%	<b>2.374</b>
<b>Derivati su tassi d'interesse</b>	<b>751.920</b>	51,5%		<b>35.806</b>	<b>637.571</b>	41,4%		<b>33.556</b>
<b>Totale Turnover lordo</b>	<b>1.459.843</b>			<b>69.516</b>	<b>1.538.221</b>			<b>80.959</b>

**Turnover netto dei mercati dei cambi e dei prodotti derivati in Italia - Aprile 2010**

(dati segnalati dal campione - milioni di dollari usa)

categoria	2010 - turnover netto				2007 - turnover netto			
	totale	quota	quota	giornal.	totale	quota	quota	giornal.
<b>Mercato dei cambi</b>	<b>600.628</b>	51,2%		<b>28.601</b>	<b>713.521</b>	55,7%		<b>37.554</b>
mercato a pronti	189.528		31,6%	<b>9.025</b>	213.837		16,7%	<b>11.255</b>
mercato a termine	398.828		66,4%	<b>18.992</b>	461.865		36,1%	<b>24.309</b>
derivati su valute	12.272		2,0%	<b>584</b>	37.819		3,0%	<b>1.990</b>
<b>Derivati su tassi d'interesse</b>	<b>572.695</b>	48,8%		<b>27.271</b>	<b>566.889</b>	44,3%		<b>29.836</b>
<b>Totale Turnover netto</b>	<b>1.173.323</b>			<b>55.873</b>	<b>1.280.410</b>			<b>67.390</b>

(dati estesi al sistema (\*) - milioni di dollari usa)

categoria	2010 - turnover netto				2007 - turnover netto			
	totale	quota	quota	giornal.	totale	quota	quota	giornal.
<b>Mercato dei cambi</b>	<b>681.925</b>	52,3%		<b>32.473</b>	<b>865.134</b>	58,4%		<b>45.533</b>
mercato a pronti	215.373		31,6%	<b>10.256</b>	260.777		30,1%	<b>13.725</b>
mercato a termine	453.214		66,5%	<b>21.582</b>	563.250		65,1%	<b>29.645</b>
derivati su valute	13.339		2,0%	<b>635</b>	41.108		4,8%	<b>2.164</b>
<b>Derivati su tassi d'interesse</b>	<b>622.495</b>	47,7%		<b>29.643</b>	<b>616.184</b>	41,6%		<b>32.431</b>
<b>Totale Turnover netto</b>	<b>1.304.420</b>			<b>62.115</b>	<b>1.481.318</b>			<b>77.964</b>

(\*) Dati ai quali fa riferimento il testo del comunicato

## Tavola 2

### Turnover netto dei mercati dei cambi e dei prodotti derivati in Italia - Aprile 2010

(dati segnalati dal campione - milioni di dollari usa)

strumenti	totale generale	totale euro	di cui		totale valute	di cui	
			euro / usd			usd	yen
<b>Mercato dei cambi</b>	<b>600.628</b>	<b>449.504</b>	<b>363.595</b>	<b>51%</b>	<b>151.124</b>	<b>139.763</b>	<b>7.078</b>
di cui		<b>74,8%</b>	<b>80,9%</b>		<b>25,2%</b>	<b>92,5%</b>	<b>4,7%</b>
Spot	189.528	148.873	107.887	32%	40.655	31.515	5.394
Outright forwards	26.591	24.704	16.475	4%	1.887	1.433	324
F.E.Swaps	372.237	265.601	232.726	62%	106.636	104.965	1.358
Currency swaps	580	580	580	0%	-	-	-
Options	11.692	9.746	5.927	2%	1.946	1.850	2
Other products	-	-	-		-	-	-
<b>Mercato dei tassi d'interesse</b>	<b>572.695</b>	<b>564.007</b>		<b>49%</b>	<b>8.688</b>	<b>8.260</b>	
di cui		<b>98,5%</b>			<b>1,5%</b>	<b>1,4%</b>	
F.R.A.	176.441	171.921		31%	4.520	4.390	
I.R.Swaps	356.355	352.187		62%	4.168	3.870	
Options	39.899	39.899		7%	-	-	
Other products	-	-			-	-	
<b>Totale mercati</b>	<b>1.173.323</b>	<b>1.013.511</b>			<b>159.812</b>	<b>148.023</b>	
		<b>86,4%</b>			<b>13,6%</b>	<b>92,6%</b>	

### Turnover netto dei mercati dei cambi e dei prodotti derivati in Italia - Aprile 2007

(dati segnalati dal campione - milioni di dollari usa)

strumenti	totale generale	totale euro	di cui		totale valute	di cui	
			euro / usd			usd	
<b>Mercato dei cambi</b>	<b>713.509</b>	<b>589.166</b>	<b>481.130</b>	<b>56%</b>	<b>124.343</b>	<b>121.711</b>	
di cui		<b>82,6%</b>	<b>81,7%</b>		<b>17,4%</b>	<b>97,9%</b>	
Spot	213.834	189.821	127.986	30%	24.013	23.160	
Outright forwards	48.461	40.520	33.581	7%	7.941	7.826	
F.E.Swaps	413.402	328.661	297.319	58%	84.741	84.490	
Currency swaps	2.393	2.193	1.500	0%	200	200	
Options	35.420	27.972	20.744	5%	7.449	6.036	
Other products	-	-	-	0%	-	-	
<b>Mercato dei tassi d'interesse</b>	<b>566.889</b>	<b>510.819</b>		<b>44%</b>	<b>56.070</b>	<b>39.528</b>	
di cui		<b>90,1%</b>			<b>9,9%</b>	<b>7,0%</b>	
F.R.A.	48.451	29.883		9%	18.568	13.557	
I.R.Swaps	467.087	431.589		82%	35.498	24.470	
Options	51.351	49.347		9%	2.004	1.501	
Other products	-	-			-	-	
<b>Totale mercati</b>	<b>1.280.398</b>	<b>1.099.985</b>			<b>180.413</b>	<b>161.239</b>	
		<b>85,9%</b>			<b>14,1%</b>	<b>89,4%</b>	

### Tavola 3

#### Turnover dei mercati dei cambi e dei prodotti derivati in Italia - Aprile 2010

(dati segnalati dal campione - milioni di dollari usa)

controparti	Mercato dei Cambi		Mercato dei tassi		Totale mercati	
	nominale	quota	nominale	quota	nominale	quota
<b>Totale lordo segnalato</b>	<b>623.590</b>	47%	<b>691.766</b>	53%	<b>1.315.356</b>	
<b>Totale netto segnalato</b>	<b>600.628</b>	51%	<b>572.695</b>	49%	<b>1.173.323</b>	
di cui						
con banche residenti (*)	22.964	4%	119.072	21%	142.036	12%
con banche non residenti (*)	489.878	82%	342.868	60%	832.746	71%
con altre banche	60.413	10%	107.223	19%	167.636	14%
con clientela	27.373	5%	3.532	1%	30.905	3%

#### Turnover dei mercati dei cambi e dei prodotti derivati in Italia - Aprile 2007

(dati segnalati dal campione - milioni di dollari usa)

controparti	Mercato dei Cambi		Mercato dei tassi		Totale mercati	
	nominale	quota	nominale	quota	nominale	quota
<b>Totale lordo segnalato</b>	<b>743.045</b>	56%	<b>586.567</b>	44%	<b>1.329.612</b>	
<b>Totale netto segnalato</b>	<b>713.509</b>	56%	<b>566.888</b>	44%	<b>1.280.397</b>	
di cui						
con banche residenti (*)	29.536	4%	19.678	3%	49.214	4%
con banche non residenti (*)	494.782	69%	490.936	87%	985.718	77%
con altre banche	83.569	12%	45.580	8%	129.149	10%
con clientela	105.622	15%	10.694	2%	116.316	9%

(\*) banche partecipanti all'indagine triennale in Italia e negli altri paesi