

# Comunicato Stampa

DIFFUSO A CURA DEL SERVIZIO SEGRETERIA PARTICOLARE DEL DIRETTORIO E COMUNICAZIONE

Roma, 17 settembre 2019

Lo scorso mese di aprile è stata condotta dalla Banca d'Italia la consueta indagine triennale sul volume delle transazioni effettuate dalle principali banche residenti sui mercati dei cambi e dei derivati OTC (Over-The-Counter) su valute e tassi di interesse. L'indagine è stata effettuata da 53 banche centrali e autorità monetarie con il coordinamento della Banca dei Regolamenti Internazionali (BRI). Con questo comunicato la Banca d'Italia diffonde i risultati nazionali, come avviene negli altri paesi partecipanti all'indagine; simultaneamente, la BRI provvede a diffondere i risultati globali, dopo averli corretti per la doppia contabilizzazione "cross-border" (<https://www.bis.org/publ/rpfx19.htm>).

L'indagine sul mercato italiano ha riguardato un campione di 16 intermediari (14 banche italiane e 2 filiali di banche estere). Sulla base delle informazioni disponibili nelle segnalazioni di vigilanza trasmesse alla Banca d'Italia, si stima che a queste banche sia riconducibile circa il 96 per cento del valore delle transazioni sui mercati dei cambi e dei prodotti derivati effettuate dal sistema bancario italiano, una quota analoga a quella del 2016. L'indagine rileva il valore in termini di importo nominale o nozionale dei nuovi contratti stipulati nel mese di aprile.

Riportando all'intero sistema bancario i dati ottenuti dalla rilevazione campionaria, il volume complessivo delle negoziazioni in cambi e in derivati su valute effettuate nello scorso mese di aprile è stato di 390 miliardi di dollari (tav. 1), di cui 361 miliardi di dollari relativi alle negoziazioni nel mercato dei cambi. Il volume delle negoziazioni in derivati su tassi d'interesse è stato pari a 242 miliardi di dollari.

Secondo i dati riportati dalle banche partecipanti all'indagine, lo swap è lo strumento più diffuso tra quelli inclusi nella rilevazione, con una quota pari al 78 per cento nel mercato delle valute (tav. 2) e all'86 per cento nel mercato dei tassi (tav. 3). L'attività in overnight indexed swaps (OIS) ha rappresentato circa il 40 per cento del turnover in swaps su tassi di interesse. Il volume delle opzioni e dei contratti forward rappresenta una quota contenuta del totale in entrambi i mercati.

Nel mercato dei cambi la quota dei contratti denominati in dollari è stata superiore a quella dei contratti denominati in euro (pari rispettivamente a 81 e 77 per cento; tav. 2). Le transazioni euro/dollaro hanno rappresentato il 76 per cento di tutte le operazioni contro euro. Nel mercato dei tassi di interesse la quota di contratti denominati in euro è stata pari all'87 per cento del totale; i contratti denominati in dollari hanno rappresentato il 12 per cento, mentre assai modesto è stato il contributo delle restanti valute (tav. 3).

Nel mercato dei cambi e dei derivati su tassi d'interesse continuano a essere preponderanti le transazioni effettuate con banche non residenti (61 per cento; tav. 4).

**Turnover dei mercati dei cambi e dei prodotti derivati in Italia**  
 (milioni di dollari USA e valori percentuali)

Categoria	Campione			Sistema bancario		
	Totale mensile	Quota percentuale	Valore giornaliero	Totale mensile	Quota percentuale	Valore giornaliero
<b>Aprile 2019</b>						
<b>Mercato dei cambi</b>	<b>346.605</b>	<b>57,2</b>	<b>17.330</b>	<b>361.047</b>	<b>57,2</b>	<b>18.052</b>
mercato a pronti	43.742	7,2	2.187	45.564	7,2	2.278
mercato a termine	302.863	49,9	15.143	315.483	49,9	15.774
<b>Derivati su valute</b>	<b>27.696</b>	<b>4,6</b>	<b>1.385</b>	<b>28.850</b>	<b>4,6</b>	<b>1.442</b>
<b>Cambi e derivati su valute</b>	<b>374.301</b>	<b>61,7</b>	<b>18.715</b>	<b>389.896</b>	<b>61,7</b>	<b>19.495</b>
<b>Derivati su tassi d'interesse</b>	<b>232.072</b>	<b>38,3</b>	<b>11.604</b>	<b>241.741</b>	<b>38,3</b>	<b>12.087</b>
<b>Totale</b>	<b>606.372</b>	<b>100,0</b>	<b>30.319</b>	<b>631.638</b>	<b>100,0</b>	<b>31.582</b>
<b>Aprile 2016</b>						
<b>Mercato dei cambi</b>	<b>335.431</b>	<b>52,6</b>	<b>16.772</b>	<b>345.806</b>	<b>52,6</b>	<b>17.290</b>
mercato a pronti	48.002	7,5	2.400	49.487	7,5	2.474
mercato a termine	287.429	45,1	14.371	296.319	45,1	14.816
<b>Derivati su valute</b>	<b>20.396</b>	<b>3,2</b>	<b>1.020</b>	<b>21.026</b>	<b>3,2</b>	<b>1.051</b>
<b>Cambi e derivati su valute</b>	<b>355.827</b>	<b>55,8</b>	<b>17.791</b>	<b>366.832</b>	<b>55,8</b>	<b>18.342</b>
<b>Derivati su tassi d'interesse</b>	<b>281.882</b>	<b>44,2</b>	<b>14.094</b>	<b>290.600</b>	<b>44,2</b>	<b>14.530</b>
<b>Totale</b>	<b>637.709</b>	<b>100,0</b>	<b>31.885</b>	<b>657.432</b>	<b>100,0</b>	<b>32.872</b>

Fonte: Banca d'Italia, *Indagini su cambi e derivati OTC*. – Note: i dati sono al netto della doppia contabilizzazione; i prodotti derivati si riferiscono ai soli mercati OTC su valute e tassi di interesse. La media giornaliera nel mese di riferimento viene calcolata dividendo il totale per il numero di giorni lavorativi del mese (20). I dati riferiti all'intero sistema bancario vengono stimati a partire dai dati riportati nella rilevazione.

**Turnover dei mercati dei cambi e dei derivati su valute in Italia, per strumento**

(milioni di dollari USA e valori percentuali)

Strumenti	Euro/ dollaro	Euro/ altre valute	Dollaro/ altre valute	Altre valute /altre valute	Totale	di cui:		Euro/ dollaro	Euro/ altre valute	Dollaro/ altre valute	Altre valute /altre valute	Totale	di cui:	
						Totale euro	Totale dollaro						Totale euro	Totale dollaro
	Milioni di dollari USA								Quote percentuali					
<b>Aprile 2019</b>														
<b>Totale</b>	<b>220.129</b>	<b>69.752</b>	<b>82.280</b>	<b>2.139</b>	<b>374.301</b>	<b>289.881</b>	<b>302.409</b>	<b>58,8</b>	<b>18,64</b>	<b>21,98</b>	<b>0,57</b>	<b>100,0</b>	<b>77,4</b>	<b>80,8</b>
Spot	24.571	7.156	10.919	1.096	<b>43.742</b>	31.727	35.489	56,2	16,4	25,0	2,5	<b>100,0</b>	72,5	81,1
Outright forwards	6.362	2.577	1.795	42	<b>10.776</b>	8.939	8.158	59,0	23,9	16,7	0,4	<b>100,0</b>	83,0	75,7
Foreign exch. swaps	184.714	38.402	68.156	814	<b>292.087</b>	223.117	252.870	63,2	13,1	23,3	0,3	<b>100,0</b>	76,4	86,6
Currency swaps	319	840	4	0	<b>1.164</b>	1.160	323	27,4	72,2	0,3	0,0	<b>100,0</b>	99,7	27,8
Options	4.163	20.776	1.406	188	<b>26.532</b>	24.939	5.569	15,7	78,3	5,3	0,7	<b>100,0</b>	94,0	21,0
Altri prodotti	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>Aprile 2016</b>														
<b>Totale</b>	<b>199.031</b>	<b>90.698</b>	<b>63.159</b>	<b>2.939</b>	<b>355.827</b>	<b>289.729</b>	<b>262.190</b>	<b>55,9</b>	<b>25,5</b>	<b>17,7</b>	<b>0,8</b>	<b>100,0</b>	<b>81,4</b>	<b>73,7</b>
Spot	27.396	15.162	5.190	254	<b>48.002</b>	42.558	32.586	57,1	31,6	10,8	0,5	<b>100,0</b>	88,7	67,9
Outright forwards	10.491	5.320	1.886	52	<b>17.749</b>	15.811	12.377	59,1	30,0	10,6	0,3	<b>100,0</b>	89,1	69,7
Foreign exch. swaps	149.578	65.123	53.138	1.840	<b>269.680</b>	214.702	202.716	55,5	24,1	19,7	0,7	<b>100,0</b>	79,6	75,2
Currency swaps	4.700	2.229	75	83	<b>7.087</b>	6.929	4.775	66,3	31,5	1,1	1,2	<b>100,0</b>	97,8	67,4
Options	6.866	2.863	2.871	8	<b>12.608</b>	9.729	9.737	54,5	22,7	22,8	0,1	<b>100,0</b>	77,2	77,2
Altri prodotti	..	..	..	701	<b>701</b>	..	..	..	..	..	100,0	<b>100,0</b>	..	..

Fonte: Banca d'Italia, *Indagini su cambi e derivati OTC*. – Note: i dati si riferiscono alle sole banche partecipanti e sono al netto della doppia contabilizzazione; i prodotti derivati si riferiscono ai soli mercati OTC su valute. I contratti in euro/dollari sono inclusi sia nelle colonne “Totale euro” sia in quelle “Totale dollaro”.

**Turnover dei derivati su tassi d'interesse in Italia, per strumento**

(milioni di dollari USA e valori percentuali)

Strumenti	Euro	Dollaro	Altre valute	Totale	Euro	Dollaro	Altre valute	Totale
	Milioni di dollari USA				Quote percentuali			
	<b>Aprile 2019</b>							
<b>Totale</b>	<b>201.481</b>	<b>27.486</b>	<b>3.105</b>	<b>232.072</b>	<b>86,82</b>	<b>11,8</b>	<b>1,34</b>	<b>100,0</b>
Forward rate agreements	17.692	7.161	..	<b>24.853</b>	71,2	28,8	..	100,0
Overnight indexed swaps	71.484	7.659	60	<b>79.203</b>	90,3	9,7	0,1	100,0
Other interest rate swaps	108.514	9.279	2.594	<b>120.386</b>	90,1	7,7	2,2	100,0
Options	3.790	3.388	451	<b>7.629</b>	49,7	44,4	5,9	100,0
	<b>Aprile 2016</b>							
<b>Totale</b>	<b>262.636</b>	<b>12.594</b>	<b>6.652</b>	<b>281.882</b>	<b>93,2</b>	<b>4,5</b>	<b>2,4</b>	<b>100,0</b>
Forward rate agreements	52.250	1.405	..	<b>53.655</b>	97,4	2,6	..	<b>100,0</b>
Interest rate swaps	207.065	10.868	6.509	<b>224.443</b>	92,3	4,8	2,9	<b>100,0</b>
Options	3.321	321	143	<b>3.784</b>	87,8	8,5	3,8	<b>100,0</b>

Fonte: Banca d'Italia, *Indagini su cambi e derivati OTC*. – Note: i dati si riferiscono alle sole banche partecipanti e sono al netto della doppia contabilizzazione; i prodotti derivati si riferiscono ai soli mercati OTC su tassi di interesse.

**Turnover dei mercati dei cambi e dei prodotti derivati in Italia, per controparte**

(milioni di dollari USA e valori percentuali)

Controparti	Cambi	Tassi	Totale	Cambi	Tassi	Totale
	Milioni di dollari USA			Quote percentuali		
<b>Aprile 2019</b>						
<b>Totale</b>	<b>374.301</b>	<b>232.072</b>	<b>606.372</b>	<b>61,7</b>	<b>38,3</b>	<b>100</b>
banche residenti (1)	67.240	5.607	72.847	11,1	0,9	12,0
banche non residenti (2)	266.016	105.995	372.011	43,9	17,5	61,4
altre istituzioni finanziarie (3)	21.453	118.045	139.498	3,5	19,5	23,0
altre (4)	19.592	2.424	22.016	3,2	0,4	3,6
<b>Aprile 2016</b>						
<b>Totale</b>	<b>355.827</b>	<b>281.882</b>	<b>637.709</b>	<b>55,8</b>	<b>44,2</b>	<b>100,0</b>
banche residenti (1)	15.267	58.473	73.740	2,4	9,2	11,6
banche non residenti (2)	282.042	106.938	388.980	44,2	16,8	61,0
altre istituzioni finanziarie (3)	22.094	107.313	129.407	3,5	16,8	20,3
altre (4)	36.423	9.158	45.581	5,7	1,4	7,1

Fonte: Banca d'Italia, *Indagini su cambi e derivati OTC*. – Note: i dati si riferiscono alle sole banche partecipanti e sono al netto della doppia contabilizzazione; i prodotti derivati si riferiscono ai soli mercati OTC su valute e tassi di interesse. (1) Banche residenti in Italia partecipanti all'indagine BRI. (2) Banche non residenti in Italia partecipanti all'indagine BRI. (3) Istituzioni finanziarie residenti e non residenti non partecipanti all'indagine BRI. (4) Controparti non finanziarie residenti e non residenti.