



Comunicato Stampa

DIFFUSO A CURA DEL SERVIZIO SEGRETERIA PARTICOLARE

Roma, 5 settembre 2013

IL TURNOVER DEI MERCATI DEI CAMBI E DEI DERIVATI OTC SU VALUTE E TASSI DI INTERESSE IN ITALIA

Nel mese di aprile del 2013 è stata condotta la consueta indagine triennale sul volume delle transazioni effettuate dalle principali banche residenti sui mercati dei cambi e dei derivati OTC su valute e tassi di interesse. L'indagine è stata effettuata contemporaneamente da 53 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 36 banche (32 aziende italiane e 4 filiali di banche estere). Si stima che l'attività di questi intermediari nel settore dei cambi e dei prodotti derivati rappresenti circa il 96 per cento del totale in entrambi i mercati, mentre il campione dell'indagine del 2010 rappresentava rispettivamente l'88 e il 94 per cento. I dati sono calcolati su 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 2013 il volume lordo complessivo delle negoziazioni in cambi e in derivati su valute riferito all'intero sistema è stato di 529 miliardi di dollari (tav. 1b), 494 al netto della doppia contabilizzazione (tav. 1d); nel 2010 tali valori erano rispettivamente pari a 708 e 682 miliardi di dollari. Il volume medio giornaliero degli scambi, considerati i 20 giorni lavorativi del mese di riferimento, è stimato in circa 25 miliardi di dollari (32 nel 2010; tav. 1d). Aggiungendo al mercato dei cambi i derivati sui tassi d'interesse, il volume lordo mensile è stato di 1.089 miliardi di dollari, 994 al netto della doppia contabilizzazione (1.460 e 1.304 nel 2010; tavv. 1b e 1d). Il volume medio giornaliero degli scambi è sceso al di sotto dei 50 miliardi di dollari (62 nel 2010; tav. 1d).

Secondo i dati segnalati dalle banche del campione, il mercato tradizionale dei cambi ha subito una notevole contrazione rispetto al 2010, riducendo il suo contributo al turnover complessivo (47,6 per cento, 50,1 nel 2010; tav. 1c). La contrazione ha interessato soprattutto il segmento a pronti (spot), diminuito di circa il 30 per cento, da 190 a 134 miliardi di dollari (tavv. 2a e 2b); il segmento a termine, rappresentato dagli outright forwards e dagli F.E. Swaps, è passato da circa 399 a 320 miliardi di dollari. I derivati su cambi (currency swaps e options) hanno invece raddoppiato il loro contributo al turnover complessivo (2,1 per cento), raggiungendo un volume pari a 20 miliardi di dollari (12 miliardi nel 2010). Il mercato dei tassi di interesse ha registrato una più contenuta diminuzione. Il volume dei derivati su tassi è passato da circa 573 a 480 miliardi di dollari e la quota sul turnover complessivo è aumentata dal 48,8 al 50,3 per cento (tav. 1c).

Lo strumento più diffuso rimane lo swap. Il volume degli swaps è risultato preponderante sia nel mercato delle valute (64 per cento, 62 nel 2010; tavv. 2a e 2b) sia nel mercato dei tassi (58 per cento; 62 nel 2010). Mentre nel mercato delle valute la quota degli *outright forwards* si è ridotta al

3 per cento (4 per cento nel 2010), nel mercato dei tassi è aumentato il peso dei *forward rate agreements*, al 39 per cento (31 per cento nel 2010). Complessivamente negativa è stata la performance delle opzioni. Il volume delle opzioni su tassi si è ridotto di due terzi rispetto al 2010, mentre quello delle opzioni su valuta ha registrato un incremento superiore a un terzo; nel 2013 i volumi delle opzioni su tassi e su valuta sono risultati equivalenti, come pure il loro peso sui rispettivi mercati (3 per cento).

L'attività nei mercati dei cambi e dei tassi d'interesse ha continuato a essere caratterizzata da un'elevata percentuale di transazioni con banche non residenti (73 per cento, 71 nel 2010; tavv. 3a e 3b). Il peso delle transazioni svolte con banche residenti si è accresciuto nel mercato delle valute (dal 4 al 7 per cento), mentre si è ridotto nel mercato dei tassi (dal 21 al 12 per cento). Il peso delle transazioni con le istituzioni finanziarie non partecipanti all'indagine si è ridotto dal 10 al 5 per cento e dal 19 al 7 per cento rispettivamente nei mercati dei cambi e dei tassi; quello nei confronti della clientela si è quadruplicato nel mercato delle valute (dal 5 al 21 per cento), mentre è rimasto esiguo nel mercato dei tassi.

Nei mercati dei cambi e dei derivati le operazioni denominate in euro sono risultate prevalenti e hanno rappresentato circa il 91 per cento del turnover (86 per cento nel 2010; tavv. 2a e 2b). Nel mercato dei cambi il peso dei contratti riferiti all'euro ha superato largamente quello dei contratti denominati in dollari (pari rispettivamente a 84 e 69 per cento nel 2013; 75 e 84 per cento nel 2010), sia nel comparto a pronti sia in quello a termine. Le transazioni euro/dollaro hanno rappresentato circa il 67 per cento di tutte le operazioni contro euro (76 per cento escludendo il mercato a pronti). Nell'ambito delle negoziazioni valuta/valuta, che rappresentano il 16 per cento del totale, è ancora prevalente il dollaro; la coppia dollaro/sterlina risulta la più trattata. Il mercato dei tassi è stato dominato dall'euro, con una percentuale di contratti pari a oltre il 98 per cento del totale; i contratti riferiti al dollaro hanno rappresentato poco più dell'un per cento, come nel 2010. Assai modesto è risultato il contributo delle restanti valute.

Tavola 1**Turnover dei mercati dei cambi e dei prodotti derivati in Italia – Mercati (1)****Tav. 1a**

(dati segnalati dal campione – milioni di dollari usa)

Categoria	2013 – turnover lordo			2010 – turnover lordo		
	totale	quota	giornal.	Totale	quota	giornal.
Mercato dei cambi	485.286	46,4%	24.264	609.398	46,3%	29.019
mercato a pronti	141.240	13,5%	7.062	196.374	14,9%	9.351
mercato a termine	344.046	32,9%	17.202	413.024	31,4%	19.668
Derivati su valute	22.946	2,2%	1.147	14.192	1,1%	676
Derivati su tassi d'interesse	536.981	51,4%	26.849	691.766	52,6%	32.941
Totale Turnover lordo	1.045.212		52.261	1.315.356		62.636

(1) I prodotti derivati si riferiscono ai soli mercati OTC su valute e tassi di interesse.

Tav. 1b

(dati estesi al sistema - milioni di dollari usa)

Categoria	2013 - turnover lordo			2010 - turnover lordo		
	totale	quota	giornal.	totale	quota	giornal.
Mercato dei cambi	505.506	46,4%	25.275	692.498	47,4%	32.976
mercato a pronti	147.125	13,5%	7.356	223.152	15,3%	10.626
mercato a termine	358.381	32,9%	17.919	469.345	32,2%	22.350
Derivati su valute	23.902	2,2%	1.195	15.426	1,1%	735
Derivati su tassi d'interesse	559.355	51,4%	27.968	751.920	51,5%	35.806
Totale Turnover lordo	1.088.763		54.438	1.459.843		69.516

(1) I prodotti derivati si riferiscono ai soli mercati OTC su valute e tassi di interesse.

Tav. 1c

(dati segnalati dal campione - milioni di dollari usa)

Categoria	2013 - turnover netto			2010 - turnover netto		
	totale	quota	giornal.	totale	quota	giornal.
Mercato dei cambi	454.066	47,6%	22.703	588.356	50,1%	28.017
mercato a pronti	133.843	14,0%	6.692	189.528	16,2%	9.025
mercato a termine	320.222	33,6%	16.011	398.828	34,0%	18.992
Derivati su valute	19.811	2,1%	991	12.272	1,0%	584
Derivati su tassi d'interesse	480.295	50,3%	24.015	572.695	48,8%	27.271
Totale Turnover netto	954.172		47.709	1.173.323		55.873

(1) I prodotti derivati si riferiscono ai soli mercati OTC su valute e tassi di interesse.

Tav. 1d

(dati estesi al sistema - milioni di dollari usa)

Categoria	2013 - turnover netto			2010 - turnover netto		
	totale	quota	giornal.	totale	quota	giornal.
Mercato dei cambi	472.985	47,6%	23.649	668.586	51,3%	31.837
mercato a pronti	139.420	14,0%	6.971	215.373	16,5%	10.256
mercato a termine	333.565	33,6%	16.678	453.214	34,7%	21.582
Derivati su valute	20.637	2,1%	1.032	13.339	1,0%	635
Derivati su tassi d'interesse	500.307	50,3%	25.015	622.495	47,7%	29.643
Totale Turnover netto	993.929		49.696	1.304.420		62.115

(1) I prodotti derivati si riferiscono ai soli mercati OTC su valute e tassi di interesse.

Tavola 2**Turnover dei mercati dei cambi e dei prodotti derivati in Italia - Strumenti (1)****Tav. 2a**

(dati segnalati dal campione - milioni di dollari usa; aprile 2013)

Strumenti	totale generale	totale euro	di cui	totale valute	di cui
			euro / usd		usd
Mercato delle valute	473.877	399.346	266.314	74.531	58.909
di cui		84,3%	66,7%	15,7%	79,0%
Spot	133.843	111.671	48.821	22.173	9.332
Outright forwards	15.902	14.638	11.171	1.264	1.162
F.E.Swaps	304.320	257.502	196.046	46.818	45.109
Currency swaps	3.951	3.781	2.539	170	170
Options	15.860	11.753	7.737	4.107	3.137
Other products	-	-	-	-	-
Mercato dei tassi d'interesse	480.295	472.706		7.589	6.719
di cui		98,4%		1,6%	88,5%
F.R.A.	187.732	185.018		2.715	2.549
I.R.Swaps	278.541	273.677		4.864	4.160
Options	14.021	14.011		10	10
Other products	-	-		-	-
Totale mercati	954.172	872.051		82.120	65.629
		91,4%		8,6%	79,9%

(1) I dati sono al netto della doppia contabilizzazione. I prodotti derivati si riferiscono ai soli mercati OTC su valute e tassi di interesse.

Tav. 2b

(dati segnalati dal campione - milioni di dollari usa; aprile 2010)

Strumenti	totale generale	totale euro	di cui	totale valute	di cui
			euro / usd		usd
Mercato delle valute	600.628	449.504	363.595	151.124	139.763
di cui		74,8%	80,9%	25,2%	92,5%
Spot	189.528	148.873	107.887	40.655	31.515
Outright forwards	26.591	24.704	16.475	1.887	1.433
F.E.Swaps	372.237	265.601	232.726	106.636	104.965
Currency swaps	580	580	580	-	-
Options	11.692	9.746	5.927	1.946	1.850
Other products	-	-	-	-	-
Mercato dei tassi d'interesse	572.695	564.007		8.688	8.260
di cui		98,5%		1,5%	95,1%
F.R.A.	176.441	171.921		4.520	4.390
I.R.Swaps	356.355	352.187		4.168	3.870
Options	39.899	39.899		-	-
Other products	-	-		-	-
Totale mercati	1.173.323	1.013.511		159.812	148.023
		86,4%		13,6%	92,6%

(1) I dati sono al netto della doppia contabilizzazione. I prodotti derivati si riferiscono ai soli mercati OTC su valute e tassi di interesse.

Tavola 3**Turnover dei mercati dei cambi e dei prodotti derivati in Italia – Controparti
(1)****Tav. 3a**

(dati segnalati dal campione - milioni di dollari usa; aprile 2013)

Controparti	Mercato dei Cambi		Mercato dei tassi		Totale mercati	
	nominale	quota	nominale	quota	nominale	quota
Totale lordo segnalato	508.232	49%	536.981	51%	1.045.212	
Totale netto segnalato	473.877	50%	480.295	50%	954.172	
di cui						
con banche residenti (2)	34.355	7%	56.686	12%	91.041	10%
con banche non residenti (2)	315.670	67%	379.533	79%	695.203	73%
con altre istituzioni finanziarie	24.222	5%	34.704	7%	58.926	6%
con clientela	99.630	21%	9.371	2%	109.002	11%

(1) I prodotti derivati si riferiscono ai soli mercati OTC su valute e tassi di interesse. (2) Banche partecipanti all'indagine triennale in Italia e negli altri paesi.

Tav. 3b

(dati segnalati dal campione - milioni di dollari usa; aprile 2010)

Controparti	Mercato dei Cambi		Mercato dei tassi		Totale mercati	
	nominale	quota	nominale	quota	nominale	quota
Totale lordo segnalato	623.590	47%	691.766	53%	1.315.356	
Totale netto segnalato	600.628	51%	572.695	49%	1.173.323	
di cui						
con banche residenti (2)	22.964	4%	119.072	21%	142.036	12%
con banche non residenti (2)	489.878	82%	342.868	60%	832.746	71%
con altre istituzioni finanziarie	60.413	10%	107.223	19%	167.636	14%
con clientela	27.373	5%	3.532	1%	30.905	3%

(1) I prodotti derivati si riferiscono ai soli mercati OTC su valute e tassi di interesse. (2) Banche partecipanti all'indagine triennale in Italia e negli altri paesi.