



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Comunicato Stampa

DIFFUSO A CURA DEL SERVIZIO SEGRETERIA PARTICOLARE DEL DIRETTORIO E COMUNICAZIONE

Roma, 18 novembre 2016

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

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 52 banche centrali e autorità monetarie sotto l'egida 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" (<http://www.bis.org/publ/rpfx16.htm>).

L'indagine sul mercato italiano ha riguardato un campione di 34 banche (31 aziende italiane e 3 filiali di banche estere). Sulla base delle informazioni disponibili nelle segnalazioni di vigilanza trasmesse alla Banca d'Italia, si stima che l'attività di questi intermediari rappresenti tra il 95 e il 97 per cento del valore delle transazioni effettuate sui mercati dei cambi e dei prodotti derivati, una quota analoga a quella del 2013. I dati si riferiscono all'intero mese di aprile e sono stimati su base giornaliera dividendo il totale per il numero dei giorni lavorativi del mese (20). I valori qui riportati sono calcolati al netto della doppia contabilizzazione delle transazioni svolte tra gli intermediari del campione, ma non di quella "cross-border" stimata dalla BRI.

Nell'aprile del 2016 il volume complessivo delle negoziazioni in cambi e in derivati su valute riferito all'intero sistema è stato di 367 miliardi di dollari (494 nel 2013; tav. 1). Aggiungendo al mercato dei cambi i derivati sui tassi d'interesse, il volume mensile è stato di 657 miliardi di dollari (994 nel 2013).

Il volume delle negoziazioni nel mercato dei cambi ha subito una contrazione di circa un quarto rispetto al 2013 (127 miliardi di dollari), pur aumentando il suo contributo al turnover complessivo al 52,6 per cento (47,6 nel 2013). Il segmento a termine, rappresentato da outright forwards e foreign exchange swaps, è passato da 334 a 296 miliardi di dollari; il segmento a pronti (spot) è diminuito da 139 a 49 miliardi di dollari. I derivati su valute (currency swaps e options) hanno aumentato il loro contributo al turnover complessivo al 3,2 per cento, con un volume pressochè invariato rispetto alla precedente rilevazione e pari a 21 miliardi di dollari. Il volume dei derivati su tassi d'interesse è passato da 500 a 291 miliardi di dollari e la loro quota sul turnover complessivo è diminuita dal 50,3 al 44,2 per cento.

Secondo i dati relativi alle sole banche del campione, lo strumento più diffuso rimane lo swap, il cui volume è preponderante sia nel mercato delle valute (276 miliardi di dollari; tav. 2) sia nel mercato dei tassi (224 miliardi di dollari; tav. 3). Mentre nel mercato dei tassi i forward rate agreements sono scesi a 54 miliardi di dollari da 188 miliardi nel 2013, nel mercato delle valute gli outright forwards sono cresciuti a 18 miliardi e il loro peso è aumentato al 5 per cento del totale (3 per cento nel 2013). Rispetto al 2013, il volume delle opzioni su tassi ha registrato una riduzione superiore al 70 per cento (4 miliardi di dollari, da 14 nel 2013) e quello delle opzioni su valuta di circa il 21 per cento (13 miliardi di dollari, da 16 nel 2013); nel 2016 il loro peso è stato pari all'1 per cento nel mercato dei tassi e al 4 per cento nel mercato delle valute.

Nel mercato dei cambi il peso dei contratti riferiti all'euro continua ad essere superiore a quello dei contratti denominati in dollari (pari rispettivamente a 81 e 74 per cento nel 2016; 84 e 69 per cento nel 2013), sia nel comparto a pronti sia in quelli a termine (tav. 2; fig. 1). Le transazioni euro/dollaro hanno rappresentato il 69 per cento di tutte le operazioni contro euro (70 per cento se si considera il solo mercato a termine). Nell'ambito delle negoziazioni relative a valute diverse dall'euro, che rappresentano circa il 19 per cento del totale, risulta nettamente prevalente il dollaro. Il mercato dei tassi di interesse è dominato dall'euro, con una quota di contratti pari a oltre il 93 per cento del totale; i contratti riferiti al dollaro hanno rappresentato poco più del 4 per cento, mentre assai modesto è il contributo delle restanti valute (tav. 3; fig. 2).

L'attività nei mercati dei cambi e dei tassi d'interesse ha continuato a essere caratterizzata da un'elevata quota di transazioni effettuate con banche non residenti, pur in calo al 61 per cento dal 73 nel 2013 (tav. 4; fig. 3). Il peso delle transazioni svolte con banche residenti è cresciuto dal 10 al 12 per cento. La quota delle transazioni con le istituzioni finanziarie non partecipanti all'indagine è aumentata in entrambi i mercati (complessivamente dal 6 al 20 per cento), mentre quella nei confronti della controparti non finanziarie si è quasi dimezzata nel mercato delle valute (dal 10 al 6 per cento).

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
	Aprile 2016					
Mercato dei cambi	335.431	52,6	16.772	345.806	52,6	17.290
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
Derivati su valute	20.396	3,2	1.020	21.026	3,2	1.051
Cambi e derivati su valute	355.827	55,8	17.791	366.832	55,8	18.342
Derivati su tassi d'interesse	281.882	44,2	14.094	290.600	44,2	14.530
Totale	637.709	100,0	31.885	657.432	100,0	32.872
	Aprile 2013					
Mercato dei cambi	454.066	47,6	22.703	472.985	47,6	23.649
mercato a pronti	133.844	14,0	6.692	139.420	14,0	6.971
mercato a termine	320.222	33,6	16.011	333.565	33,6	16.678
Derivati su valute	19.811	2,1	991	20.637	2,1	1.032
Cambi e derivati su valute	473.877	49,7	23.694	493.622	49,7	24.681
Derivati su tassi d'interesse	480.295	50,3	24.015	500.307	50,3	25.015
Totale	954.172	100,0	47.709	993.929	100,0	49.696

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.

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	
Aprile 2016														
Totale	199.031	90.698	63.159	2.939	355.827	289.729	262.190	55,9	25,5	17,7	0,8	100,0	81,4	73,7
Spot	27.396	15.162	5.190	254	48.002	42.558	32.586	57,1	31,6	10,8	0,5	100,0	88,7	67,9
Outright forwards	10.491	5.320	1.886	52	17.749	15.811	12.377	59,1	30,0	10,6	0,3	100,0	89,1	69,7
Foreign exch. swaps	149.578	65.123	53.138	1.840	269.680	214.702	202.716	55,5	24,1	19,7	0,7	100,0	79,6	75,2
Currency swaps	4.700	2.229	75	83	7.087	6.929	4.775	66,3	31,5	1,1	1,2	100,0	97,8	67,4
Options	6.866	2.863	2.871	8	12.608	9.729	9.737	54,5	22,7	22,8	0,1	100,0	77,2	77,2
Altri prodotti	..	..	..	701	701	..	..	..	..	..	100,0	100,0	..	..
Aprile 2013														
Totale	266.314	133.032	58.909	15.622	473.877	399.346	325.223	56,2	28,1	12,4	3,3	100,0	84,3	68,6
Spot	48.821	62.850	9.332	12.841	133.844	111.671	58.153	36,5	47,0	7,0	9,6	100,0	83,4	43,4
Outright forwards	11.171	3.467	1.162	102	15.902	14.638	12.333	70,2	21,8	7,3	0,6	100,0	92,1	77,6
Foreign exch. swaps	196.046	61.457	45.109	1.709	304.321	257.502	241.155	64,4	20,2	14,8	0,6	100,0	84,6	79,2
Currency swaps	2.539	1.242	170	..	3.951	3.781	2.709	64,3	31,4	4,3	..	100,0	95,7	68,6
Options	7.737	4.016	3.137	970	15.860	11.753	10.874	48,8	25,3	19,8	6,1	100,0	74,1	68,6
Altri prodotti	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..

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.

Tavola 3**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			
	Aprile 2016							
Totale	262.636	12.594	6.652	281.882	93,2	4,5	2,4	100,0
Forward rate agreements	52.250	1.405	..	53.655	97,4	2,6	..	100,0
Interest rate swaps	207.065	10.868	6.509	224.443	92,3	4,8	2,9	100,0
Options	3.321	321	143	3.784	87,8	8,5	3,8	100,0
	Aprile 2013							
Totale	472.706	6.719	869	480.294	98,4	1,4	0,2	100,0
Forward rate agreements	185.018	2.549	166	187.733	98,6	1,4	0,1	100,0
Interest rate swaps	273.677	4.160	704	278.541	98,3	1,5	0,3	100,0
Options	14.011	10	..	14.021	99,9	0,1	0,0	100,0

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

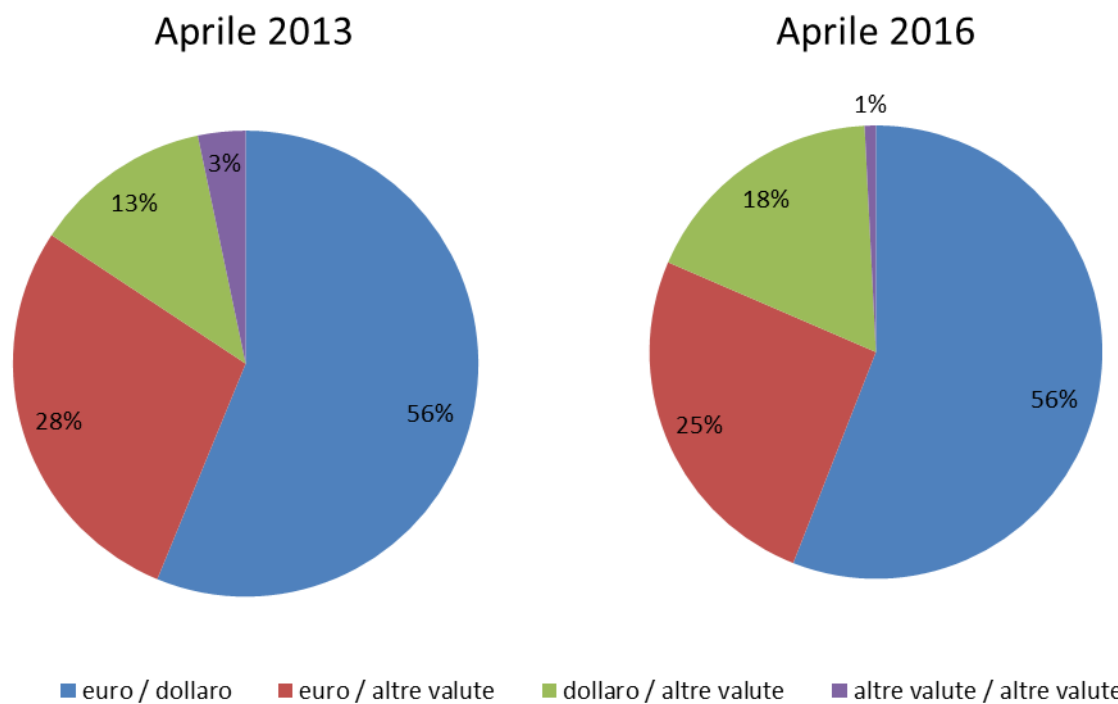
(milioni di dollari USA e valori percentuali)

Controparti	Cambi	Tassi	Totale	Cambi	Tassi	Totale
	Milioni di dollari USA			Quote percentuali		
Aprile 2016						
Totale	355.827	281.882	637.709	55,8	44,2	100,0
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
Aprile 2013						
Totale	473.877	480.295	954.172	49,7	50,3	100,0
banche residenti (1)	34.355	56.686	91.041	3,6	5,9	9,5
banche non residenti (2)	315.670	379.533	695.203	33,1	39,8	72,9
altre istituzioni finanziarie (3)	24.222	34.704	58.926	2,5	3,6	6,2
altre (4)	99.630	9.371	109.002	10,4	1,0	11,4

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.

Figura 1**Turnover dei mercati dei cambi in Italia, per valuta**

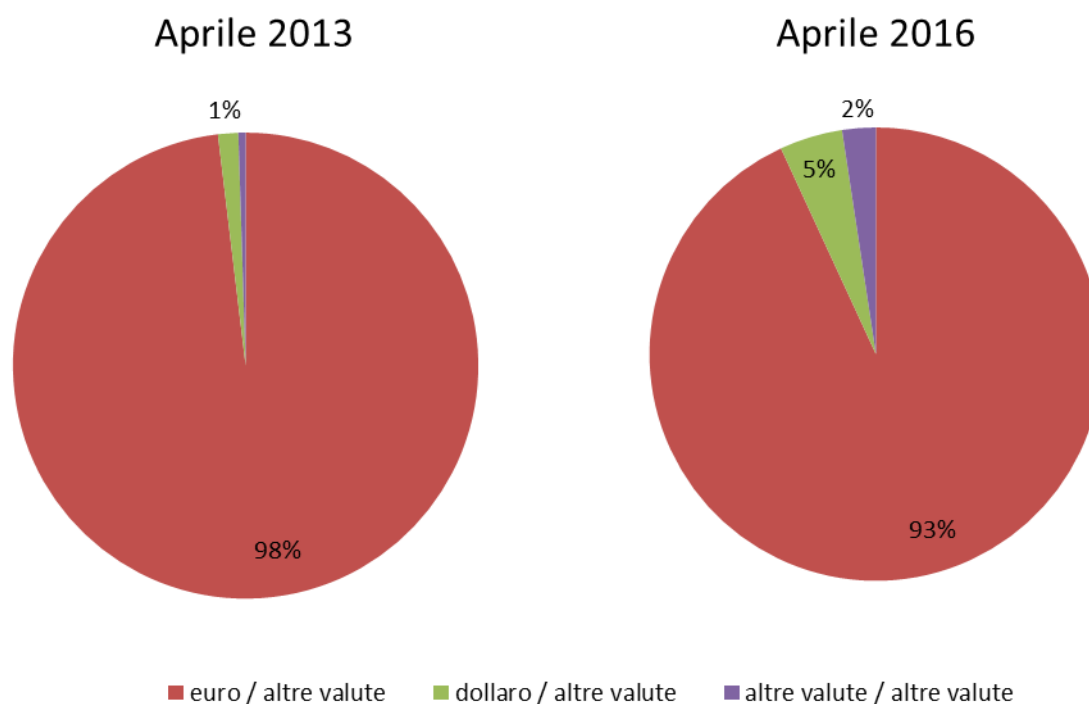
(quote percentuali)



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.

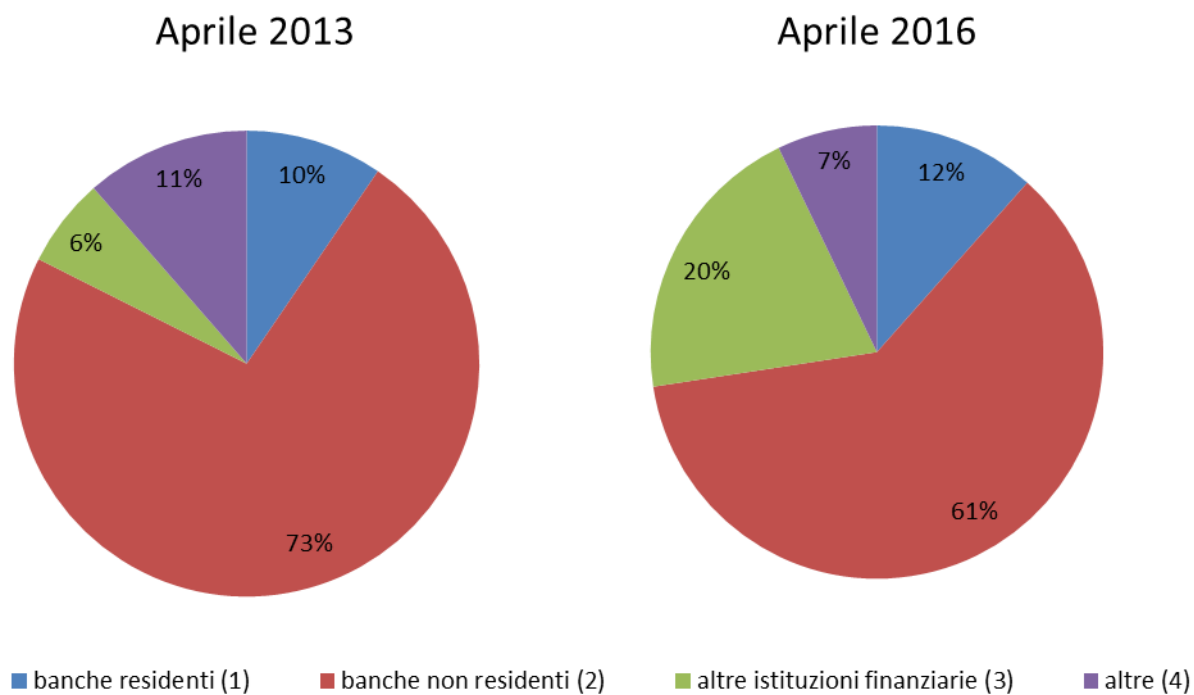
Figura 2**Turnover dei derivati su tassi di interesse in Italia, per valuta**

(quote percentuali)



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
(quote percentuali)



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.

APPENDICE

Tavola A.1

Turnover dei mercati dei cambi e dei prodotti derivati in Italia - Aprile 2016 Distribuzione per valute, tassi e strumenti (milioni di dollari USA)

Valute	Totale strumenti	Spot	Forwards e swaps	Options	Altri
Mercato delle valute	355.827	48.002	287.429	12.608	7.788
Euro/valute	289.729	42.558	230.513	9.729	6.929
Dollaro Usa	199.031	27.396	160.069	6.866	4.700
Yen giapponese	14.997	1.837	12.629	531	..
Sterlina inglese	45.318	5.433	37.430	921	1.535
Franco svizzero	7.852	1.531	5.570	69	683
Altre valute estere	22.531	6.361	14.815	1.343	11
Dollaro USA/altre valute estere	63.159	5.190	55.024	2.871	75
Yen giapponese	14.985	1.014	13.454	517	..
Sterlina inglese	14.568	1.451	12.864	177	75
Franco svizzero	7.843	167	7.609	66	..
Altre valute estere	25.763	2.557	21.096	2.110	..
Altre coppie di valute estere	2.939	254	1.893	8	784
Mercato dei tassi d'interesse	281.882	–	278.097	3.784	..
Euro	262.636	–	259.315	3.321	..
Dollaro Usa	12.594	–	12.273	321	..
Yen giapponese	..	–	..	..	..
Sterlina inglese	5.922	–	5.779	143	..
Franco svizzero	8	–	8	..	..
Altre valute estere	722	–	722	..	..

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.