



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Comunicato Stampa

DIFFUSO A CURA DEL SERVIZIO SEGRETERIA PARTICOLARE DEL DIRETTORIO E COMUNICAZIONE

Roma, 1 settembre 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 378 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 592 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 (121 miliardi di dollari), pur aumentando il suo contributo al turnover complessivo al 59,4 per cento (47,6 nel 2013). Il segmento a termine, rappresentato da outright forwards e foreign exchange swaps, è passato da 334 a 304 miliardi di dollari; il segmento a pronti (spot) è diminuito da 139 a 48 miliardi di dollari. I derivati su valute (currency swaps e options) hanno raddoppiato il loro contributo al turnover complessivo al 4,4 per cento, raggiungendo un volume pari a 26 miliardi di dollari (21 nel 2013). Il volume dei derivati su tassi d'interesse si è più che dimezzato da 500 a 214 miliardi di dollari e la loro quota sul turnover complessivo è diminuita dal 50,3 al 36,2 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 (274 miliardi di dollari; tav. 2) sia nel mercato dei tassi (203 miliardi di dollari; tav. 3). Mentre nel mercato dei tassi i forward rate agreements sono scesi a meno di 3 miliardi di dollari da 188 miliardi nel 2013, nel mercato delle valute gli outright forwards sono cresciuti a 32 miliardi e il loro peso è aumentato al 9 per cento del totale (3 nel 2013). Rispetto al 2013, il volume delle opzioni su tassi ha registrato una riduzione superiore all'80 per cento (3 miliardi di dollari, da 14 nel 2013) e quello delle opzioni su valuta di circa il 20 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 3 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 82 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 (81 per cento se si considera il solo mercato a termine). Nell'ambito delle negoziazioni relative a valute diverse dall'euro, che rappresentano circa il 18 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 5 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 leggero calo al 69 per cento dal 73 nel 2013 (tav. 4; fig. 3). Il peso delle transazioni svolte con banche residenti è cresciuto dal 10 al 13 per cento. La quota delle transazioni con le istituzioni finanziarie non partecipanti all'indagine è aumentata in entrambi i mercati (complessivamente dal 6 al 9 per cento), mentre quella nei confronti della controparti non finanziarie si è raddoppiata nel mercato dei tassi (dal 1 al 2 per cento) e 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	341.549	59,4	17.077	352.112	59,4	17.606
mercato a pronti	46.565	8,1	2.328	48.005	8,1	2.400
mercato a termine	294.984	51,3	14.749	304.107	51,3	15.205
Derivati su valute	25.192	4,4	1.260	25.971	4,4	1.299
Cambi e derivati su valute	366.741	63,8	18.337	378.083	63,8	18.905
Derivati su tassi d'interesse	207.916	36,2	10.396	214.346	36,2	10.717
Totale	574.656	100,0	28.733	592.429	100,0	29.621
	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	208.163	92.228	63.478	2.872	366.741	300.391	271.641	56,8	25,1	17,3	0,8	100,0	81,9	74,1
Spot	26.610	14.810	4.916	229	46.565	41.420	31.526	57,1	31,8	10,6	0,5	100,0	89,0	67,7
Outright forwards	21.962	8.210	2.195	62	32.429	30.171	24.156	67,7	25,3	6,8	0,2	100,0	93,0	74,5
Foreign exch. swaps	144.136	63.642	52.947	1.831	262.556	207.778	197.083	54,9	24,2	20,2	0,7	100,0	79,1	75,1
Currency swaps	8.435	2.731	536	41	11.743	11.166	8.971	71,8	23,3	4,6	0,3	100,0	95,1	76,4
Options	7.021	2.835	2.883	8	12.747	9.855	9.904	55,1	22,2	22,6	0,1	100,0	77,3	77,7
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
Freign 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.

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	194.683	11.117	2.116	207.916	93,6	5,3	1,0	100,0
Forward rate agreements	2.509	..	..	2.509	100,0	..	..	100,0
Interest rate swaps	189.785	10.796	2.116	202.697	93,6	5,3	1,0	100,0
Options	2.390	321	..	2.711	88,2	11,8	..	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

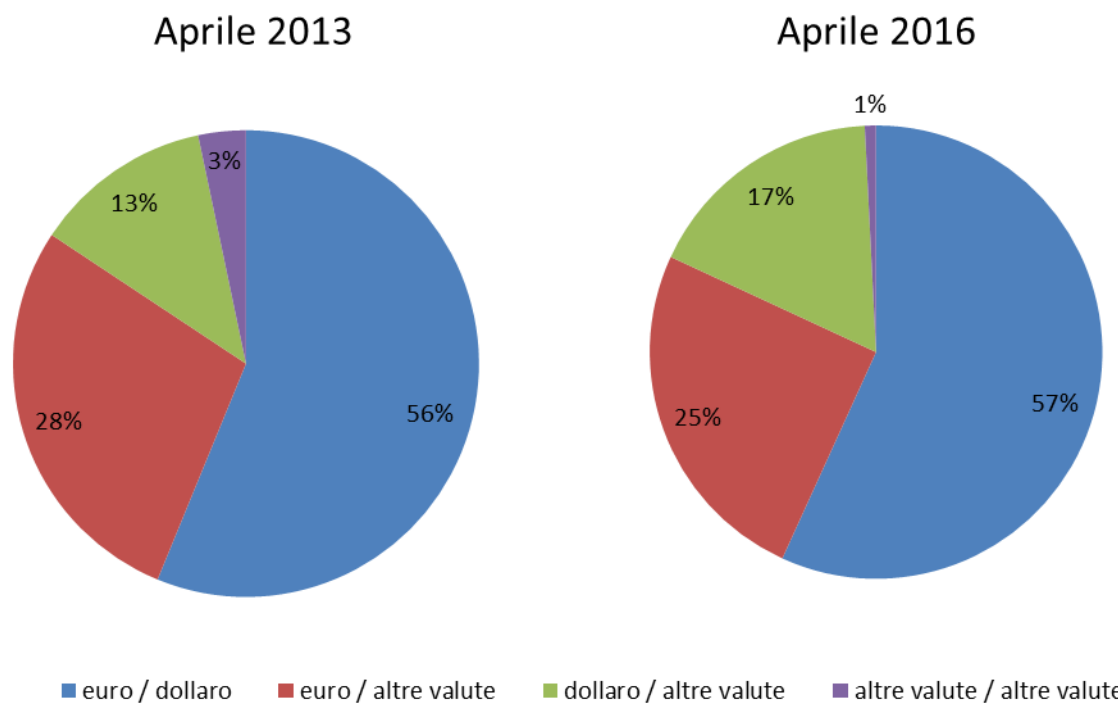
Fonte: Banca d'Italia, *Indagini su cambi e derivati OTC*. – Note: i dati si riferiscono alle sole banche partecipanti e sono al netto della doppia contabilizzazione; i prodotti derivati si riferiscono ai soli mercati OTC su tassi di interesse.

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

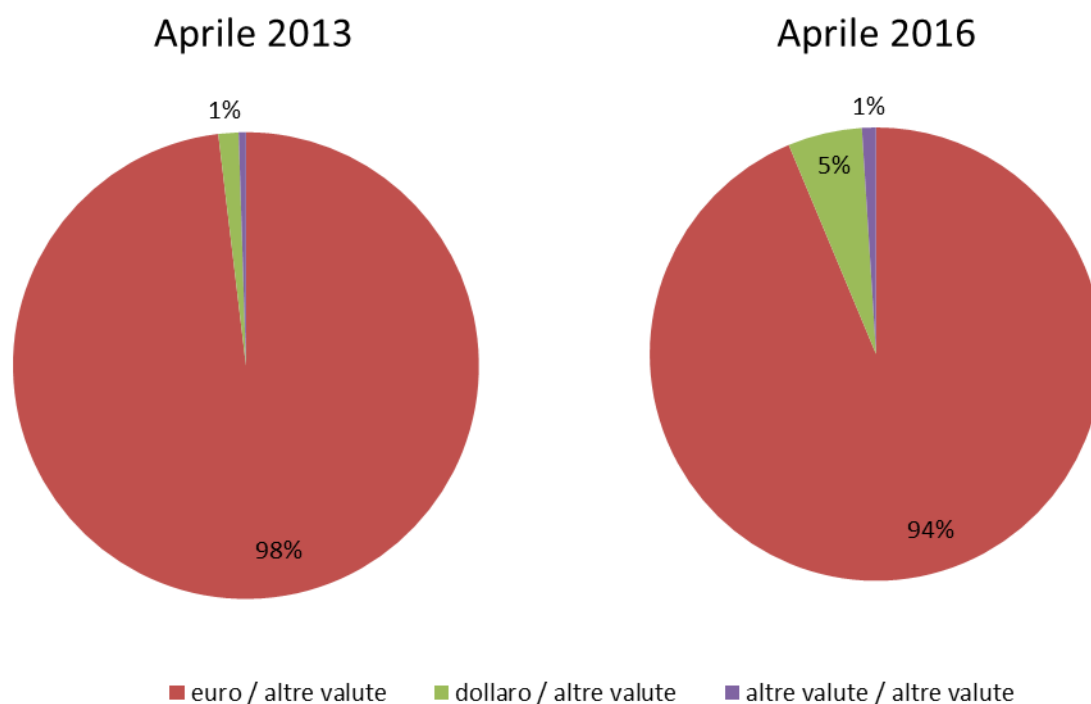
(milioni di dollari USA e valori percentuali)

Controparti	Cambi	Tassi	Totale	Cambi	Tassi	Totale
	Milioni di dollari USA			Quote percentuali		
	Aprile 2016					
Totale	366.740	207.916	574.656	63,8	36,2	100,0
banche residenti (1)	15.782	59.347	75.129	2,7	10,3	13,1
banche non residenti (2)	287.257	107.617	394.874	50,0	18,7	68,7
altre istituzioni finanziarie (3)	26.753	27.692	54.445	4,7	4,8	9,5
altre (4)	36.948	13.259	50.207	6,4	2,3	8,7
	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.

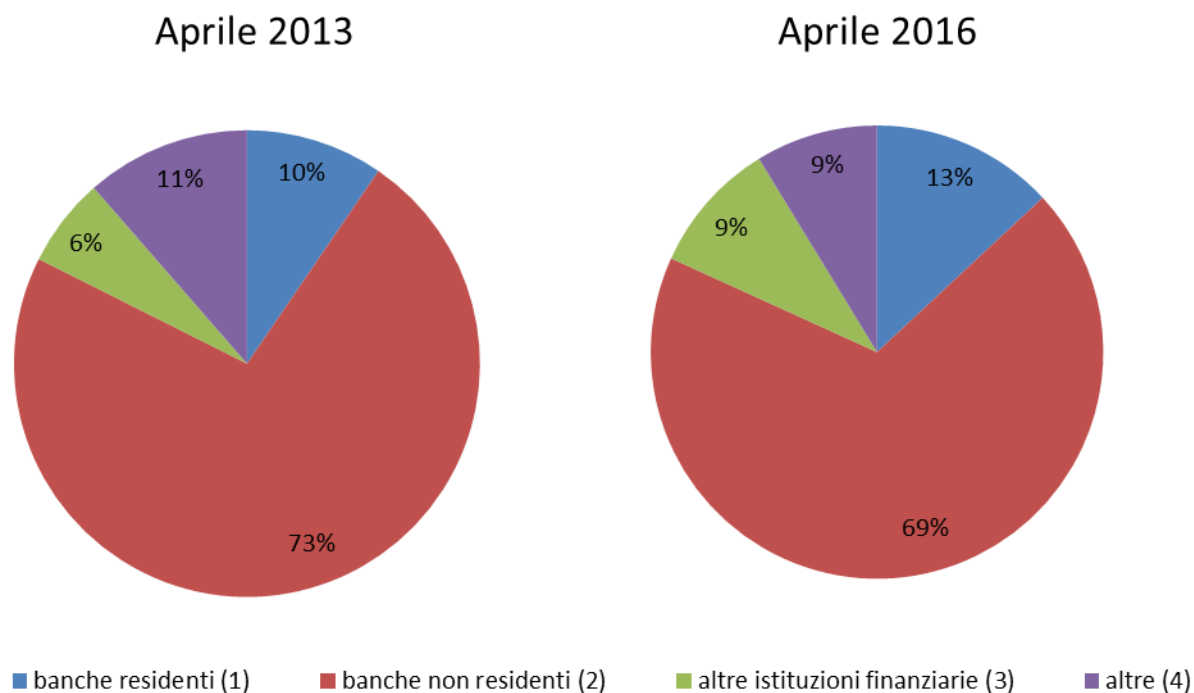
Figura 1**Turnover dei mercati dei cambi in Italia, per valuta**
(quote percentuali)

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	366.740	46.565	294.984	12.747	12.445
Euro/valute	300.391	41.420	237.949	9.855	11.867
Dollaro Usa	208.163	26.610	166.097	7.021	8.435
Yen giapponese	14.976	1.688	12.758	530	..
Sterlina inglese	47.438	5.343	38.768	943	2.384
Franco svizzero	7.436	1.456	5.570	69	342
Altre valute estere	22.378	6.323	14.756	1.294	707
Dollaro USA/altre valute estere	63.478	4.916	55.142	2.883	536
Yen giapponese	15.356	904	13.454	537	461
Sterlina inglese	14.536	1.426	12.864	170	75
Franco svizzero	7.843	167	7.609	66	..
Altre valute estere	25.743	2.419	21.215	2.110	..
Altre coppie di valute estere	2.872	229	1.893	8	41
Mercato dei tassi d'interesse	207.916	–	205.205	2.710	..
Euro	194.683	–	192.293	2.390	..
Dollaro Usa	11.117	–	10.796	321	..
Yen giapponese	..	–	..	..	..
Sterlina inglese	1.502	–	1.502	..	..
Franco svizzero	8	–	8	..	..
Altre valute estere	606	–	606	..	..

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.