

QUI LE OBBLIGAZIONI TROVANO MERCATO

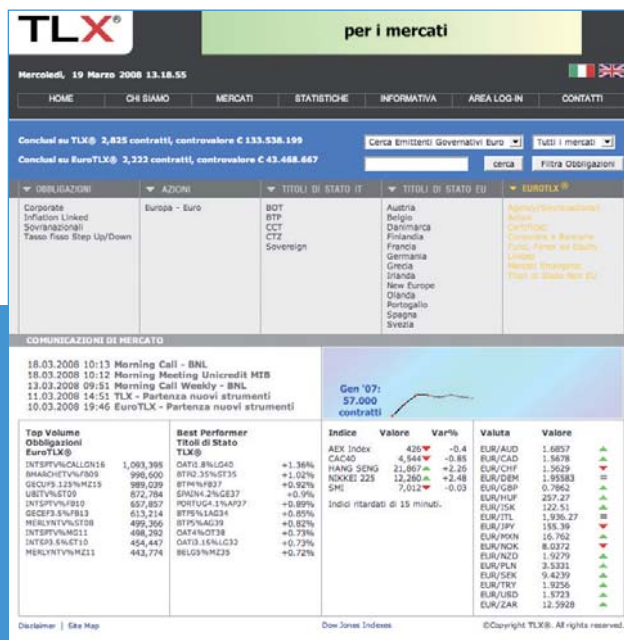
Con l'introduzione della Mifid, direttiva europea di armonizzazione massima che disciplina gli intermediari e i mercati finanziari, a partire dal primo novembre 2007, anche Internet ha registrato importanti novità. Una di queste è il boom di interesse per www.eurotlx.com, il presidio nella rete del sistema di scambi organizzati (Sso) Tlx e del collegato dell'EuroTlx, diventato proprio con la partenza della Mifid, un Mtf (Multilateral Trading Facility) a tutti gli effetti. Ma cosa implica questo successo per l'investitore privato? Semplice, che Tlx si sta affermando come un mercato di scambi di titoli alternativo alle Borse ufficiali, soprattutto per quanto riguarda le obbligazioni. L'effetto è che ora su www.eurotlx.com è possibile trovare le quotazioni di numerosi titoli, schede informative sui prodotti quotati e molto altro materiale interessante.

IL BIGLIETTO DA VISITA

Prima di addentrarci nel sito cerchiamo di capire bene di chi ci stiamo occupando. Tlx spa è una Società-Mercato che organizza e gestisce mercati per la negoziazione di strumenti finanziari rivolti alle esigenze di investimento degli investitori non professionali.

La società, nata nel 2002 ed operativa dal 1 gennaio 2003, gestisce il Mercato Regolamentato TLX ed il Sistema Multilaterale di Negoziazione (Multilateral Trading Facility - MTF) EuroTLX. Gli azionisti sono UBM-MIB, Investment Bank del Gruppo bancario Unicredit, e Banca IMI, Investment Bank del Gruppo Intesa Sanpaolo, con il 50% del capitale sociale a testa. Tlx spa definisce le regole di funzionamento dei suoi mercati, i requisiti per l'ammissione degli strumenti finanziari, la vigilanza e l'informativa societaria.

L'arrivo della Mifid a novembre 2007 ha favorito lo sviluppo dei sistemi di scambi organizzati (Sso) come quello nato dalla collaborazione di Unicredit e Banca Imi. Volumi boom sui bond. Da non perdere le nuove Schede prodotte con i rating degli emittenti...



La home page del sito eurotlx.com

Lo sviluppo dei mercati viene perseguito tramite la massimizzazione di tre valori. Il primo è la trasparenza, che significa regole chiare, informazioni real time su prezzi, sul pre e post trading e sulle caratteristiche degli strumenti negoziati attraverso le schede prodotte.

Poi è fondamentale la liquidità, garantita dalla presenza di almeno un market maker per ogni strumento negoziato. Terzo valore di riferimento

è la facilità di accesso: orario esteso sino alle 20.30 per tutti gli strumenti negoziati. Sui due mercati sono negoziati oltre 200 strumenti, tra cui obbligazioni corporate e sovranazionali, strutturate, titoli di stato italiani ed europei, ivi comprese le nuove emissioni dei Paesi della cosiddetta New Europe, azioni europee ed americane e titoli di stato Usa. Ai mercati sono connesse circa 40 reti bancarie pari al 40% del mercato retail.

LA STRUTTURA DEL SITO

Il sito www.eurotlx.com si presenta con quattro blocchi orizzontali in colonna uno dietro l'altro. Partendo dall'alto il primo blocco che si incontra è caratterizzato da un menù orizzontale composto dalle voci: home, chi siamo, mercati, statistiche, informativa, area log-in, contatti.

Navigando nella sezione Mercati si possono trovare gli orari, il tipo di titoli e le caratteristiche dei mercati di Tlx. Inoltre, cliccando sulla sottovoce Strumenti finanziari è possibile scaricare l'elenco completo degli strumenti negoziati su Tlx.

LE SCHEDE PRODOTTO

Un'attenzione particolare richiedono le Schede prodotto, da tempo un tema caro a Tlx e recentemente affinato in virtù dell'introduzione della Mifid. "Il servizio Schede Prodotto per Intermediari è la soluzione innovativa proposta da TLX S.p.A. per permettere il rispetto della normativa MiFID con riferimento all'Information to Client sugli strumenti finanziari offerti dalle banche agli investitori non professionali". Dal luglio 2007 Tlx ha arricchito l'offerta di servizi proponendo alle banche documenti sintetici che forniscono tutte le informazioni necessarie all'investitore non professionale per effettuare un "investimento consapevole", in piena osservanza dei requisiti di Information to Client previsti dalla Mifid, secondo la quale le informazioni sugli strumenti finanziari fornite dalle banche ai propri clienti devono essere chiare, corrette e non fuorvianti. Le Schede Prodotto per Intermediari forniscono un set completo d'informazioni semplici e dettagliate, quotidianamente aggiornate, sui principali rischi e sulle caratteristiche degli strumenti finanziari negoziati. Tlx. propone già da tempo Schede Prodotto per gli investitori non professionali proprio sul sito www.eurotlx.com. Le Schede Prodotto per Intermediari rappresentano un'evoluzione del servizio e una novità per il mercato, necessaria alle banche per essere "MiFID compliant". Il servizio delle Schede Prodotto per Intermediari, che a regime coprirà un'offerta di circa 4.000 strumenti finanziari (in maggioranza, obbligazioni), consenti-

The screenshot shows the TLX website interface. At the top, there's a navigation bar with 'HOME', 'CHI SIAMO', 'MERCATI', 'STATISTICHE', 'INFORMATIVA', 'AREA LOG-IN', and 'CONTATTI'. Below this, there are statistics for 'Conclusi su TLX' and 'Conclusi su EuroTLX'. A search bar is present with 'Cerca Emittenti Governativi Euro' and 'Tutti i mercati'. A table lists various market categories like 'OBBLIGAZIONI', 'AZIONI', and 'TITOLI DI STATO' with sub-categories like 'Corporate', 'Inflation Linked', 'Sovign', etc. Below the table, there are sections for 'LINKS', 'TLX' (description of the market), 'Chi può aderire', 'Gli strumenti negoziati', 'Comitato dei saggi', 'La scheda prodotto', 'Microstruttura del mercato', 'L'attività di Market Making', 'Post Trading', and 'L'Architettura dei Mercati'.

Una per una in dettaglio le descrizioni di orari, mercati, tipi di titoli e tutto quanto serve conoscere per avere un quadro della possibile operatività sul Tlx.

“ Navigando nella sezione Mercati si possono trovare orari, tipo di titoli e caratteristiche dei mercati TLX, ”

il Morning Meeting Unicredit Mib o il Morning Call Bnl. Seguono alcuni dati sull'andamento dei mercati.

I NUMERI E LE NOVITA'

Ma come si sta sviluppando l'attività sui prodotti presentati su www.eurotlx.it? Secondo gli ultimi comunicati societari, in febbraio sui mercati gestiti da Tlx Spa sono stati conclusi 190mila contratti per un controvalore complessivo di 6,4 miliardi di euro. Rispetto ai primi due mesi del 2007, la crescita è stata del 189% per quanto riguarda il numero di contratti e 207% in più per il controvalore. Tlx, secondo mercato europeo per la negoziazione degli strumenti obbligazionari, nel periodo da gennaio 2007 a febbraio 2008, ha ulteriormente incrementato la propria quota di mercato in Italia, passando dal 14% al 43% del numero di contratti eseguiti sulle Trading Venues di riferimento del mercato obbligazionario retail. Nel solo mese di febbraio 2008, Tlx spa ha recuperato 6 punti percentuali di quota di mercato nei confronti dei mercati MOT ed Euromot.

"Aumenta anche il numero degli aderenti ai mercati gestiti dalla Società-Mercato: a fine marzo 2008 saranno nove gli aderenti diretti a TLX ed EuroTLX, grazie alla partenza di Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni SpA e Fineco Bank, la prima banca diretta e broker on line in Italia".

IL MARKET MAKING

Come si può verificare sul sito, la liquidità dei mercati Tlx e EuroTlx è garantita da Bayerische Hypo-und Vereinsbank (HVB) del gruppo bancario Unicredit, e da Banca IMI, Investment bank del gruppo Intesa Sanpaolo. HVB e Banca IMI mettono a disposizione degli aderenti l'esperienza maturata sui principali mercati obbligazionari mondiali.

Quali le caratteristiche generali dei market maker? I Market Maker devono essere soci del mercato. Inoltre garantiscono la liquidità sugli strumenti negoziati; per gli strumenti non branded sono previsti due Market Maker. Hanno l'obbligo di fornire la li-

quidità per importi significativi durante la fase di negoziazione. Devono reintegrare entro cinque minuti la propria quotazione quando la quantità è sotto il minimo richiesto. Infine sostengono i costi della società: gli aderenti non hanno costi di adesione e di negoziazione sui due mercati.

MERCATO TLX E PROSPETTIVE MIFID

Secondo la società Tlx, "l'adeguamento alla Mifid non deve essere considerato solo come un mero adempimento ad un obbligo normativo, ma può costituire l'occasione per cogliere l'opportunità di definire strategie innovative, per poter essere o rimanere competitivi e vincenti. Tlx fin dall'inizio della sua attività ha incorporato nel suo modello di business degli elementi propri della Mifid quali la protezione dell'investitore non professionale, la trasparenza pre e post trading, l'informativa sugli strumenti finanziari negoziati. Pertanto, ha sempre considerato l'arrivo della Direttiva come una grande opportunità per offrire alle reti aderenti una maggiore protezione nei confronti del proprio investitore non istituzionale.

Tlx ha, sin dall'inizio, partecipato alle consultazioni, sia a livello nazionale che europeo, dando il proprio contributo nell'ambito delle parti di disciplina che più sono collegate all'offerta dei propri servizi. L'implementazione della direttiva Mifid il 1 novembre 2007 ha aumentato la competizione tra le Trading Venues e ha posto nuovi requisiti regolamentari a tutti gli aderenti per poter offrire un servizio adeguato ai propri clienti non professionali. Il modello di Tlx è stato sviluppato già considerando alcuni principi (protezione dell'investitore non professionale, trasparenza e liquidità) che lo pongono come mercato di riferimento per tale segmento di attività ed è già pronto per le sfide poste dalla nuova direttiva".

Nel 2008 intendiamo promuovere la diffusione del servizio di outsourcing puntando nello stesso tempo a raddoppiare il numero degli aderenti e a triplicare i contratti negoziati sui mercati gestiti da Tlx". ■

Il giudizio di Investire

DA NON PERDERE

- Le Schede prodotto, documenti sintetici che forniscono tutte le informazioni necessarie all'investitore non professionale per effettuare un "investimento consapevole", in piena osservanza dei requisiti di Information to Client previsti dalla Mifid.
- Le quotazioni dei numerosi bond quotati sul Tlx.
- I rating di tutte le obbligazioni quotati sul Tlx.
- Il motore di ricerca, per individuare il titolo più adatto alle proprie esigenze.

DA MIGLIORARE

- Manca una parte grafica di facile accesso che spieghi visivamente l'andamento delle quotazioni dei vari titoli.
- Con nomi come Banca Imi e Unicredit alle spalle, la parte di reportistica dovrebbe essere più ricca.
- Sarebbe utile l'introduzione di un calcolatore che fornisca il rendimento effettivo annuo e totale delle varie obbligazioni, classe dei titoli più scambiati sul Tlx.

UTILITA'

9

NAVIGABILITÀ

8

GRAFICA

7

VALUTAZIONI da 1 a 10