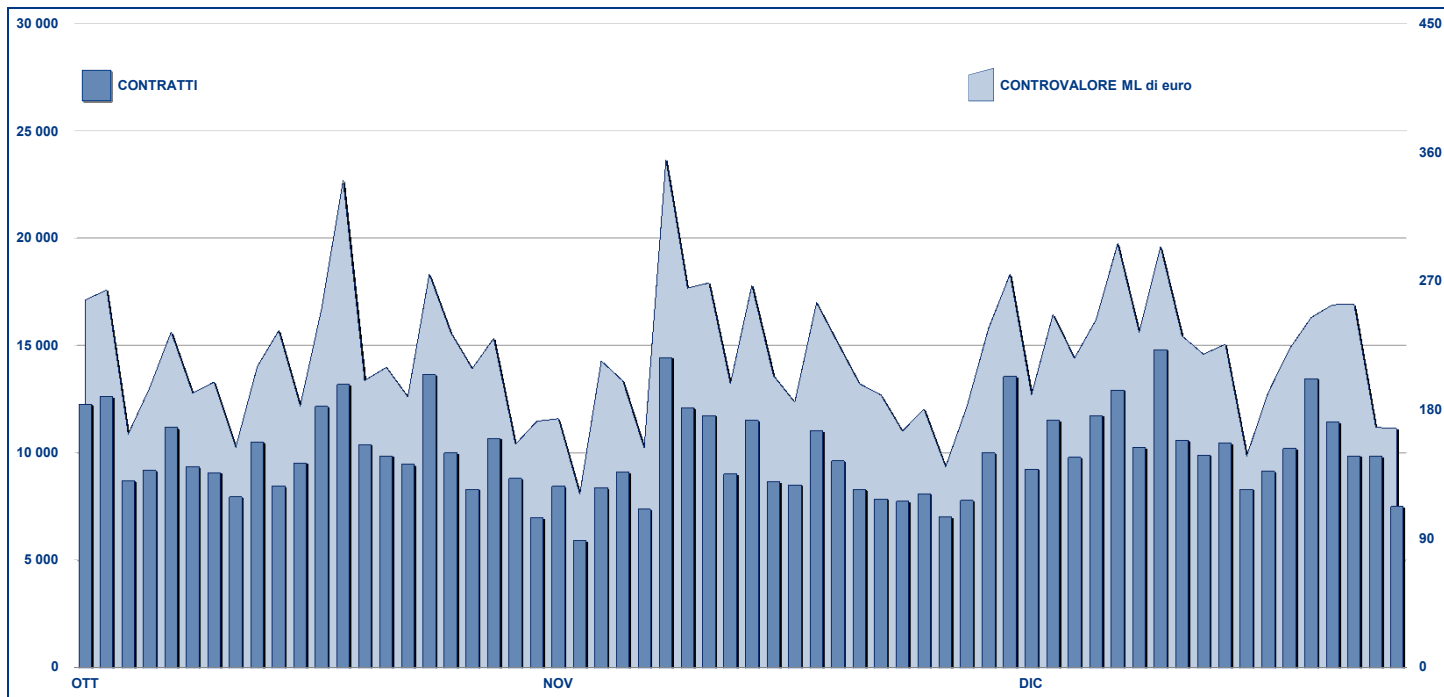


## ANDAMENTO DEGLI SCAMBI



## PRINCIPALI INDICATORI

	LISTINO				SCAMBI					
	QUOTATI FINE MESE	NEW LISTED NEL MESE	AUM Depositato in MT		NOVEMBRE 2012		DICEMBRE 2012		GEN - DIC 2012	
			ML euro 30/11/2012	ML euro 28/12/2012	Contratti	Controv. ML di euro	Contratti	Controv. ML di euro	Contratti	Controv. ML di euro
ETF - DEVELOPED MARKET	195	0	7 139.45	7 312.88	107 277	2 673.15	90 211	2 214.37	1 488 473	34 585.43
ETF - CORPORATE E GOV BOND	126	0	5 696.92	5 724.81	21 159	641.93	19 756	568.22	241 077	8 308.35
ETF - EMERGING MARKETS	96	0	3 150.88	3 331.65	26 045	533.87	24 020	419.02	337 559	7 503.34
ETF - STYLE	31	0	467.16	492.75	3 136	50.66	2 802	44.72	30 246	512.94
ETF - ALTRO	168	0	1 255.03	1 303.86	8 633	185.89	7 617	142.23	99 138	2 207.10
ETC/ETN	184	0	2 603.46	2 555.31	41 274	596.32	37 766	473.32	613 722	7 372.10
<b>TOTALE</b>	<b>800</b>	<b>-</b>	<b>20 312.91</b>	<b>20 721.26</b>	<b>207 524</b>	<b>4 681.82</b>	<b>182 172</b>	<b>3 861.89</b>	<b>2 810 215</b>	<b>60 489.26</b>

### STRUMENTI PIU' SCAMBIATI PER CONTRATTI NEL MESE E RELATIVO SPREAD

Denominazione	COD ALFA	ISIN	CONTRATTI		SPREAD	
			numero	% TOT	BBO	25 000 €
1 LYXOR ETF FTSE MIB DAI DOUBLE SHT XBEAR	XBRMIB	FR0010446666	28 140	15.4%	0.07%	0.08%
2 LYXOR ETF FTSE MIB DAILY LEVERAGED	LEVMI	FR0010446658	22 193	12.2%	0.12%	0.13%
3 ETFS DAILY LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	8 672	4.8%	0.37%	0.43%
4 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	6 567	3.6%	0.05%	0.05%
5 ETFS DAILY LEVERAGED WTI CRUDE OIL	LOIL	JE00B2NFTJ73	2 981	1.6%	0.18%	0.20%
6 ETFS DAILY LEVERAGED SILVER	LSIL	JE00B2NFTS64	2 943	1.6%	0.18%	0.22%
7 ETFS PHYSICAL GOLD	PHAU	FR0010010827	2 879	1.6%	0.07%	0.07%
8 LYXOR ETF CHINA	CINA	FR0010204081	2 364	1.3%	0.14%	0.17%
9 ISHARES FTSE MIB	IMIB	IE00B1XNH568	2 194	1.2%	0.09%	0.09%
10 ISHARES EURO STOXX 50	EUE	IE0008471009	2 109	1.2%	0.08%	0.08%

### STRUMENTI PIU' SCAMBIATI PER CONTROVALORE NEL MESE E RELATIVO SPREAD

Denominazione	COD ALFA	ISIN	CONTROVALORE		SPREAD	
			ML di €	% TOT	BBO	25 000 €
1 LYXOR ETF FTSE MIB DAI DOUBLE SHT XBEAR	XBRMIB	FR0010446666	510	13.2%	0.07%	0.08%
2 LYXOR ETF FTSE MIB DAILY LEVERAGED	LEVMI	FR0010446658	411	10.6%	0.12%	0.13%
3 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	234	6.1%	0.05%	0.05%
4 ISHARES EURO STOXX 50	EUE	IE0008471009	108	2.8%	0.08%	0.08%
5 ISHARES FTSE MIB	IMIB	IE00B1XNH568	93	2.4%	0.09%	0.09%
6 ISHARES S&P 500	IUSA	IE0031442068	83	2.1%	0.05%	0.06%
7 ISHARES MARKET BOX EURO CORPORATE BOND	IBCX	IE0032523478	58	1.5%	0.06%	0.06%
8 ETFS DAILY LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	56	1.5%	0.37%	0.43%
9 ETFS PHYSICAL GOLD	PHAU	FR0010010827	56	1.5%	0.07%	0.07%
10 ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	IEEM	IE00B0M63177	45	1.2%	0.07%	0.09%

### STRUMENTI PIU' SCAMBIATI PER CONTRATTI NELL'ANNO E RELATIVO SPREAD

Denominazione	COD ALFA	ISIN	CONTRATTI		SPREAD	
			numero	% TOT	BBO	25 000 €
1 LYXOR ETF FTSE MIB DAILY LEVERAGED	LEVMI	FR0010446658	409 065	14.6%	0.16%	0.18%
2 LYXOR ETF FTSE MIB DAI DOUBLE SHT XBEAR	XBRMIB	FR0010446666	399 915	14.2%	0.11%	0.12%
3 ETFS DAILY LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	152 624	5.4%	0.39%	0.45%
4 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	121 234	4.3%	0.07%	0.07%
5 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLEV	LU0252634307	55 575	2.0%	0.14%	0.15%
6 ETFS DAILY LEVERAGED SILVER	LSIL	JE00B2NFTS64	41 426	1.5%	0.47%	0.55%
7 ETFS PHYSICAL GOLD	PHAU	FR0010010827	41 062	1.5%	0.07%	0.07%
8 ETFS DAILY LEVERAGED WTI CRUDE OIL	LOIL	JE00B2NFTJ73	40 422	1.4%	0.30%	0.33%
9 ISHARES EURO STOXX 50	EUE	IE0008471009	38 095	1.4%	0.09%	0.10%
10 ISHARES S&P 500	IUSA	IE0031442068	38 094	1.4%	0.05%	0.06%

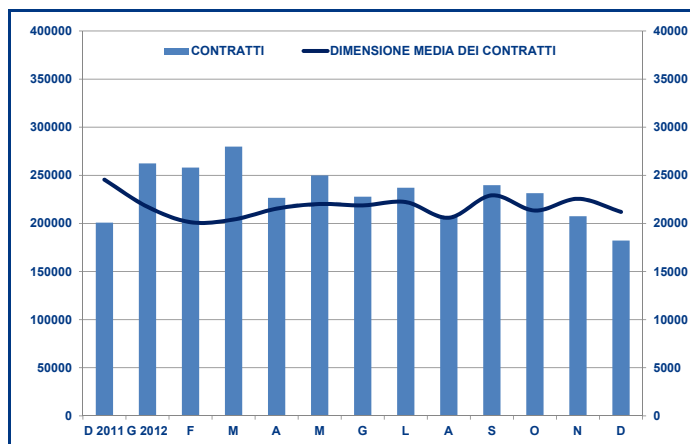
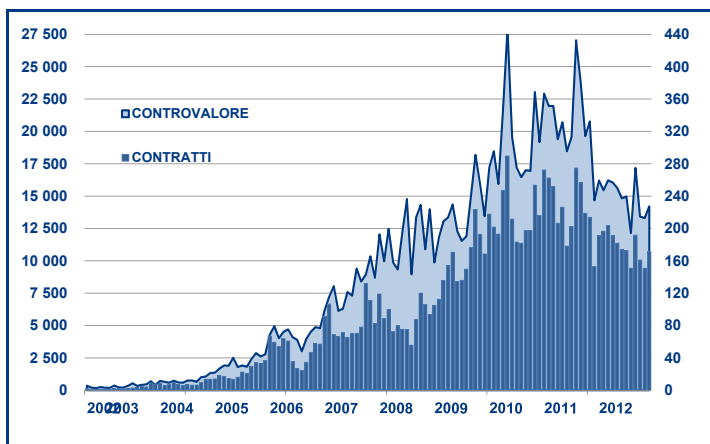
### STRUMENTI PIU' SCAMBIATI PER CONTROVALORE NELL'ANNO E RELATIVO SPREAD

Denominazione	COD ALFA	ISIN	CONTROVALORE		SPREAD	
			ML di €	% TOT	BBO	25 000 €
1 LYXOR ETF FTSE MIB DAI DOUBLE SHT XBEAR	XBRMIB	FR0010446666	7 024	11.6%	0.11%	0.12%
2 LYXOR ETF FTSE MIB DAILY LEVERAGED	LEVMI	FR0010446658	6 385	10.6%	0.16%	0.18%
3 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	2 994	5.0%	0.07%	0.07%
4 ISHARES EURO STOXX 50	EUE	IE0008471009	1 627	2.7%	0.09%	0.10%
5 ISHARES S&P 500	IUSA	IE0031442068	1 447	2.4%	0.05%	0.06%
6 ETFS PHYSICAL GOLD	PHAU	FR0010010827	1 204	2.0%	0.07%	0.07%
7 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLEV	LU0252634307	1 121	1.9%	0.14%	0.15%
8 LYXOR ETF DAX	DAXX	LU0252633754	960	1.6%	0.08%	0.09%
9 ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	IEEM	IE00B0M63177	909	1.5%	0.10%	0.11%
10 ISHARES MARKET BOX EURO CORPORATE BOND	IBCX	IE0032523478	753	1.2%	0.06%	0.07%

**ANDAMENTO SCAMBI PER SOGLIE DI CONTROLVALORE**

SOGLIE DI CONTROLVALORE	30/11/2012		28/12/2012		ANNO 2012			
	Contratti	ML di euro	Contratti	ML di euro	Contratti	% TOT	ML di euro	% TOT
- 500	15 693	3.8	14 416	3.6	226 063	8.0%	56.8	0.1%
500 1 000	12 654	9.5	11 801	8.7	195 713	7.0%	145.5	0.2%
1 000 2 000	23 067	33.5	21 284	31.0	342 817	12.2%	499.0	0.8%
2 000 3 000	18 792	46.9	15 866	39.3	247 247	8.8%	609.4	1.0%
3 000 4 000	11 453	39.2	11 041	38.0	178 782	6.4%	617.7	1.0%
4 000 5 000	10 488	47.4	8 611	39.1	159 106	5.7%	717.7	1.2%
5 000 6 000	12 171	66.8	10 102	54.7	135 751	4.8%	737.2	1.2%
6 000 7 000	7 649	48.9	7 682	49.8	96 523	3.4%	624.7	1.0%
7 000 8 000	4 901	36.7	4 550	34.3	70 689	2.5%	528.2	0.9%
8 000 9 000	4 660	39.7	3 866	32.8	63 575	2.3%	539.0	0.9%
9 000 10 000	4 989	47.6	4 352	41.6	69 050	2.5%	660.6	1.1%
10 000 15 000	18 638	229.9	17 617	215.4	228 227	8.1%	2 788.0	4.6%
15 000 20 000	11 952	206.6	9 869	171.6	157 092	5.6%	2 716.6	4.5%
20 000 25 000	8 692	195.1	7 196	159.1	116 986	4.2%	2 614.3	4.3%
25 000 30 000	6 619	182.4	5 628	153.1	81 358	2.9%	2 221.2	3.7%
30 000 35 000	4 574	147.5	3 750	121.1	61 223	2.2%	1 981.4	3.3%
35 000 40 000	4 957	183.8	4 062	152.0	56 624	2.0%	2 102.4	3.5%
40 000 45 000	2 554	108.5	2 224	93.6	35 835	1.3%	1 516.6	2.5%
45 000 50 000	1 967	93.1	1 619	76.7	29 636	1.1%	1 408.5	2.3%
50 000 75 000	7 392	454.6	4 997	300.0	93 127	3.3%	5 663.7	9.4%
75 000 100 000	3 913	341.2	3 627	312.9	47 027	1.7%	4 071.4	6.7%
100 000 125 000	2 913	322.9	2 641	296.0	31 399	1.1%	3 506.9	5.8%
125 000 150 000	1 647	228.4	1 141	155.4	20 121	0.7%	2 738.7	4.5%
150 000	5 189	1 567.8	4 230	1 282.1	66 244	2.4%	21 423.7	35.4%
<b>TOTALE</b>	<b>207 524</b>	<b>4 681.8</b>	<b>182 172</b>	<b>3 861.9</b>	<b>2 810 215</b>		<b>60 489.3</b>	

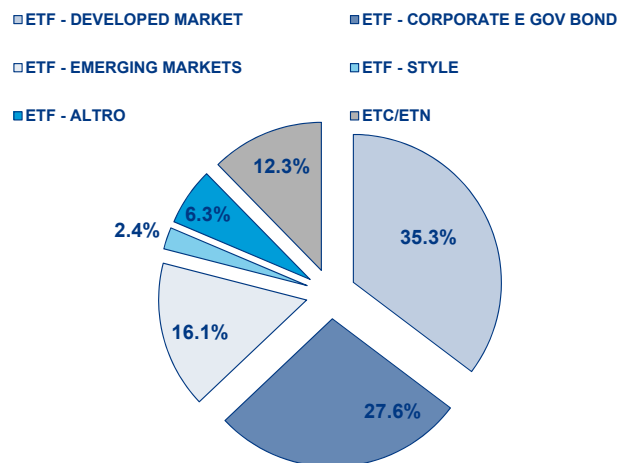
**EVOLUZIONE SCAMBI**



**FOCUS**

MESE	ETF PIU' SCAMBIATO PER CONTROLVALORE		ETF PIU' SCAMBIATO PER CONTRATTI	
	COD. ALFA	EURO	COD. ALFA	NUMERO
DICEMBRE 2011	LEVMIB	447 531 654	LEVMIB	31 208
GENNAIO 2012	LEVMIB	518 533 774	LEVMIB	33 378
FEBBRAIO	LEVMIB	433 289 366	LNGA	30 419
MARZO	LEVMIB	735 096 734	LEVMIB	43 373
APRILE	XBRMIB	854 933 905	XBRMIB	46 755
MAGGIO	XBRMIB	887 164 498	XBRMIB	43 367
GIUGNO	XBRMIB	590 816 561	LEVMIB	38 619
LUGLIO	XBRMIB	508 168 623	LEVMIB	36 373
AGOSTO	XBRMIB	465 797 814	XBRMIB	35 192
SETTEMBRE	LEVMIB	623 284 346	XBRMIB	36 903
OTTOBRE	XBRMIB	624 502 177	XBRMIB	33 572
NOVEMBRE	XBRMIB	625 952 310	XBRMIB	31 203
DICEMBRE	XBRMIB	509 574 737	XBRMIB	28 140

**PATRIMONIO NETTO PER ASSET CLASS**



## SPREAD PER SOGLIE DI LIQUIDITA'

	SPREAD PER SOGLIE DI LIQUIDITA'							
	BBO		5 000 €		15 000 €		25 000 €	
	SPREAD	% RILEVAZ	SPREAD	% RILEVAZ	SPREAD	% RILEVAZ	SPREAD	% RILEVAZ
<b>ETF - DEVELOPED MARKET</b>	<b>0.13%</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.13%</b>	<b>99.98%</b>	<b>0.14%</b>	<b>99.97%</b>	<b>0.14%</b>	<b>99.95%</b>
AZIONARIO ITALIA	0.06%	100.00%	0.07%	100.00%	0.07%	100.00%	0.07%	100.00%
AZIONARIO EUROPA - AREA	0.11%	100.00%	0.12%	99.99%	0.12%	99.99%	0.12%	99.98%
AZIONARIO EUROPA - SINGOLI PAESI	0.14%	100.00%	0.14%	99.99%	0.14%	99.93%	0.15%	99.87%
AZIONARIO MONDO	0.15%	100.00%	0.15%	99.97%	0.16%	99.93%	0.16%	99.86%
AZIONARIO NORD AMERICA	0.13%	100.00%	0.13%	99.97%	0.13%	99.97%	0.14%	99.97%
AZIONARIO PACIFICO	0.22%	100.00%	0.22%	100.00%	0.22%	100.00%	0.22%	99.98%
AZIONARIO SHORT (SVILUPPATI)	0.14%	100.00%	0.14%	100.00%	0.14%	100.00%	0.14%	100.00%
BUYWRITE - COVERED CALL	0.86%	100.00%	0.84%	98.35%	0.87%	98.34%	0.87%	98.34%
LEVERAGED LONG	0.16%	100.00%	0.16%	99.99%	0.17%	99.99%	0.17%	99.85%
LEVERAGED SHORT	0.18%	100.00%	0.19%	100.00%	0.19%	99.94%	0.19%	99.84%
PROTECTIVE PUT	1.30%	100.00%	1.34%	100.00%	1.43%	100.00%	1.45%	100.00%
<b>ETF - EMERGING MARKETS</b>	<b>0.22%</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.23%</b>	<b>99.97%</b>	<b>0.24%</b>	<b>99.92%</b>	<b>0.25%</b>	<b>99.85%</b>
AZIONARIO EMERGENTI - AFRICA/MEDIO ORIENTE	0.48%	100.00%	0.51%	99.75%	0.54%	99.69%	0.56%	99.25%
AZIONARIO EMERGENTI - ASIA	0.22%	100.00%	0.24%	99.99%	0.25%	99.95%	0.26%	99.87%
AZIONARIO EMERGENTI - CENTRO/SUD AMERICA	0.29%	100.00%	0.30%	99.98%	0.31%	99.88%	0.32%	99.80%
AZIONARIO EMERGENTI - EST EUROPA	0.23%	100.00%	0.23%	99.99%	0.25%	99.97%	0.25%	99.94%
AZIONARIO EMERGENTI - MONDO	0.15%	100.00%	0.16%	99.95%	0.16%	99.91%	0.17%	99.85%
AZIONARIO SHORT (EMERGENTI)	0.62%	100.00%	0.63%	99.93%	0.63%	99.93%	0.63%	99.93%
<b>ETF - CORPORATE GOVERNMENT BONDS</b>	<b>0.12%</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.12%</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.13%</b>	<b>99.98%</b>	<b>0.13%</b>	<b>99.86%</b>
INFLAZIONE	0.17%	100.00%	0.18%	99.98%	0.19%	99.96%	0.20%	99.89%
LIQUIDITA'	0.10%	100.00%	0.11%	100.00%	0.12%	100.00%	0.12%	100.00%
OBBLIGAZIONARIO CORPORATE	0.09%	100.00%	0.10%	100.00%	0.10%	99.97%	0.11%	99.78%
OBBLIGAZIONARIO MISTO	0.17%	100.00%	0.18%	100.00%	0.18%	100.00%	0.19%	100.00%
OBBLIGAZIONARIO SHORT	0.17%	100.00%	0.17%	100.00%	0.18%	100.00%	0.17%	99.53%
OBBLIGAZIONARIO LEVERAGED LONG	0.11%	100.00%	0.12%	100.00%	0.12%	100.00%	0.12%	100.00%
OBBLIGAZIONARIO LEVERAGED SHORT	0.10%	100.00%	0.10%	100.00%	0.11%	100.00%	0.12%	100.00%
TITOLI DI STATO - EMERGENTI	0.16%	100.00%	0.18%	100.00%	0.19%	99.98%	0.20%	99.67%
TITOLI DI STATO - EURO	0.11%	100.00%	0.11%	99.99%	0.12%	99.97%	0.12%	99.91%
TITOLI DI STATO - MONDO	0.37%	100.00%	0.38%	100.00%	0.39%	99.93%	0.40%	99.93%
TITOLI DI STATO - NON EURO	0.09%	100.00%	0.09%	100.00%	0.10%	100.00%	0.10%	100.00%
<b>ETF - STYLE</b>	<b>0.27%</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.28%</b>	<b>99.97%</b>	<b>0.29%</b>	<b>99.94%</b>	<b>0.29%</b>	<b>99.79%</b>
AZIONARIO STYLE (SVILUPPATI)	0.23%	100.00%	0.24%	99.97%	0.24%	99.95%	0.24%	99.81%
AZIONARIO STYLE (EMERGENTI)	0.74%	100.00%	0.78%	99.94%	0.81%	99.76%	0.84%	99.58%
<b>ETF - ALTRO</b>	<b>0.31%</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.32%</b>	<b>99.86%</b>	<b>0.32%</b>	<b>99.77%</b>	<b>0.33%</b>	<b>99.67%</b>
AZIONARIO SETTORIALI (SVILUPPATI)	0.22%	100.00%	0.22%	100.00%	0.23%	100.00%	0.23%	99.99%
AZIONARIO SETTORIALI (EMERGENTI)	0.76%	100.00%	0.83%	99.94%	0.88%	99.94%	0.89%	99.94%
AZIONARIO TEMATICI	0.60%	100.00%	0.62%	99.32%	0.63%	99.20%	0.64%	99.06%
COMMODITIES	0.22%	100.00%	0.22%	100.00%	0.23%	100.00%	0.24%	99.99%
INDICI DI CREDITO	0.37%	100.00%	0.37%	100.00%	0.37%	100.00%	0.37%	100.00%
REAL ESTATE	0.28%	100.00%	0.28%	99.83%	0.28%	99.65%	0.28%	99.42%
INDICI DI CREDITO CON LEVA	0.57%	100.00%	0.57%	100.00%	0.57%	100.00%	0.57%	100.00%
INDICI DI VOLATILITA'	1.05%	100.00%	1.13%	99.94%	1.21%	97.17%	1.30%	95.36%
<b>ETF</b>	<b>0.16%</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.16%</b>	<b>99.98%</b>	<b>0.17%</b>	<b>99.95%</b>	<b>0.17%</b>	<b>99.88%</b>

I dati sono ottenuti mediante osservazioni del book a 5 livelli effettuate ogni cinque minuti durante i giorni di negoziazione del mese oggetto di analisi.

Market Spread: è la differenza tra il prezzo in acquisto e quello in vendita, divisi per la loro media semplice, a cui è risultato possibile effettuare una transazione per ogni importo d'investimento analizzato.

% Rilevaz: è la percentuale sul totale delle osservazioni nelle quali sarebbe possibile effettuare una transazione per ciascun importo d'investimento oggetto di analisi.

La media indicata per ciascuna asset class è la media ponderata sugli Asset Under Management depositati in Monte Titoli di ciascun ETF.

## Novità del mese

Nel 2012 continua la crescita per il mercato ETFplus di Borsa Italiana.

Gli strumenti quotati sono saliti dai 670 di fine 2011 a 800 (616 ETF e 184 ETC/ETN); durante il 2012 sono stati quotati ben 63 ETF e 84 ETC per una cifra complessiva pari a 147 nuovi strumenti.

Anche gli Asset Under Management sono in crescita; a fine dicembre, infatti, le masse degli ETF hanno raggiunto quota 18,17 miliardi (+8,72% rispetto alla fine del 2011), mentre l'AUM degli ETC/ETN oltrepassa la barriera dei 2 miliardi di euro, attestandosi a quota 2,60 miliardi (+32,30%).

Complessivamente sono stati registrati 2.810.215 contratti per un controvalore di 60,49 miliardi di euro.

La media giornaliera dei contratti è stata di 11.108, mentre la media giornaliera del controvalore ha raggiunto i 239 milioni di Euro.

## Markets Analysis

Piazza Affari, 6 - 20123 Milano

T +39 02 72426.478 | Fax +39 02 8646.4323

e-mail: [research@borsaitaliana.it](mailto:research@borsaitaliana.it)

[www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)



**Borsa Italiana**

London Stock Exchange Group