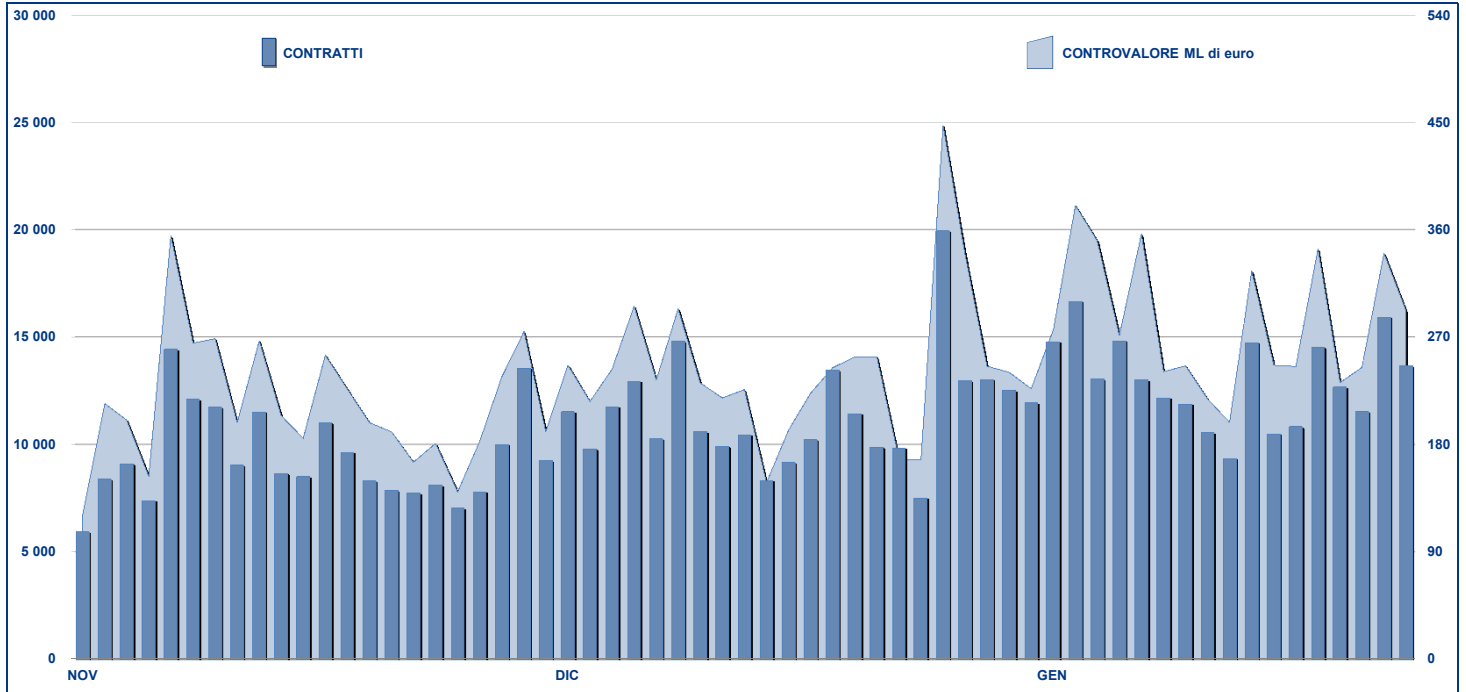


### ANDAMENTO DEGLI SCAMBI



### PRINCIPALI INDICATORI

	LISTINO				SCAMBI							
	QUOTATI		NEW LISTED		AUM Depositato in MT		NOVEMBRE 2012		DICEMBRE 2012		GENNAIO 2013	
	FINE MESE	NEL MESE	ML euro	ML euro	ML euro	ML euro	Contratti	Controv. ML di euro	Contratti	Controv. ML di euro	Contratti	Controv. ML di euro
ETF - DEVELOPED MARKET	217	22	7 312.88	7 838.57	107 277	2 673.15	90 211	2 214.37	146 255	3 609.65		
ETF - CORPORATE E GOV BOND	139	13	5 724.81	5 906.16	21 159	641.93	19 756	568.22	29 892	1 033.15		
ETF - EMERGING MARKETS	105	9	3 331.65	3 491.77	26 045	533.87	24 020	419.02	44 710	764.59		
ETF - STYLE	38	7	492.75	531.85	3 136	50.66	2 802	44.72	4 781	75.51		
ETF - ALTRO	186	18	1 303.86	1 366.08	8 633	185.89	7 617	142.23	13 255	232.00		
ETC/ETN	184	0	2 555.31	2 593.69	41 274	596.32	37 766	473.32	52 604	601.22		
<b>TOTALE</b>	<b>869</b>	<b>69</b>	<b>20 721.26</b>	<b>21 728.13</b>	<b>207 524</b>	<b>4 681.82</b>	<b>182 172</b>	<b>3 861.89</b>	<b>291 497</b>	<b>6 316.12</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	50 261	17.2%	0.06%	0.07%
2 LYXOR ETF FTSE MIB DAILY LEVERAGED	LEVMI	FR0010446658	33 801	11.6%	0.11%	0.12%
3 ETF S DAILY LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	13 633	4.7%	0.39%	0.45%
4 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	11 676	4.0%	0.04%	0.05%
5 ISHARES FTSE MIB	IMIB	IE00B1XNH568	4 594	1.6%	0.08%	0.08%
6 LYXOR ETF CHINA	CINA	FR0010204081	3 964	1.4%	0.14%	0.17%
7 ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	IEEM	IE00B0M63177	3 922	1.3%	0.06%	0.08%
8 ETF S DAILY LEVERAGED SILVER	LSIL	JE00B2NFTS64	3 779	1.3%	0.19%	0.22%
9 ISHARES EURO STOXX 50	EUE	IE0008471009	3 548	1.2%	0.07%	0.07%
10 DB X-TRACKERS FTSE VIETNAM UCITS ETF	XFVT	LU0322252924	3 141	1.1%	0.37%	0.55%

#### 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	737	11.7%	0.06%	0.07%
2 LYXOR ETF FTSE MIB DAILY LEVERAGED	LEVMI	FR0010446658	615	9.7%	0.11%	0.12%
3 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	449	7.1%	0.04%	0.05%
4 ISHARES EURO STOXX 50	EUE	IE0008471009	182	2.9%	0.07%	0.07%
5 ISHARES FTSE MIB	IMIB	IE00B1XNH568	134	2.1%	0.08%	0.08%
6 ISHARES S&P 500	IUSA	IE0031442068	124	2.0%	0.06%	0.07%
7 ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	IEEM	IE00B0M63177	115	1.8%	0.06%	0.08%
8 ETF S DAILY LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	80	1.3%	0.39%	0.45%
9 LYXOR ETF EURO CASH	LEONIA	FR0010510800	72	1.1%	0.02%	0.03%
10 LYXOR ETF EURO STOXX 50	MSE	FR0007054358	70	1.1%	0.08%	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 DAI DOUBLE SHT XBEAR	XBRMIB	FR0010446666	50 261	17.2%	0.06%	0.07%
2 LYXOR ETF FTSE MIB DAILY LEVERAGED	LEVMI	FR0010446658	33 801	11.6%	0.11%	0.12%
3 ETF S DAILY LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	13 633	4.7%	0.39%	0.45%
4 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	11 676	4.0%	0.04%	0.05%
5 ISHARES FTSE MIB	IMIB	IE00B1XNH568	4 594	1.6%	0.08%	0.08%
6 LYXOR ETF CHINA	CINA	FR0010204081	3 964	1.4%	0.14%	0.17%
7 ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	IEEM	IE00B0M63177	3 922	1.3%	0.06%	0.08%
8 ETF S DAILY LEVERAGED SILVER	LSIL	JE00B2NFTS64	3 779	1.3%	0.19%	0.22%
9 ISHARES EURO STOXX 50	EUE	IE0008471009	3 548	1.2%	0.07%	0.07%
10 DB X-TRACKERS FTSE VIETNAM UCITS ETF	XFVT	LU0322252924	3 141	1.1%	0.37%	0.55%

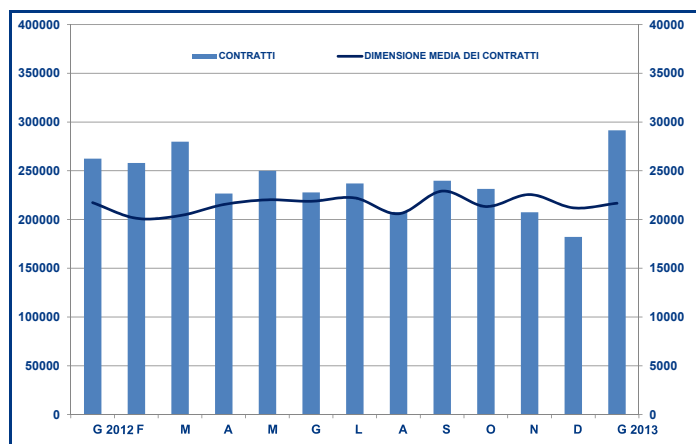
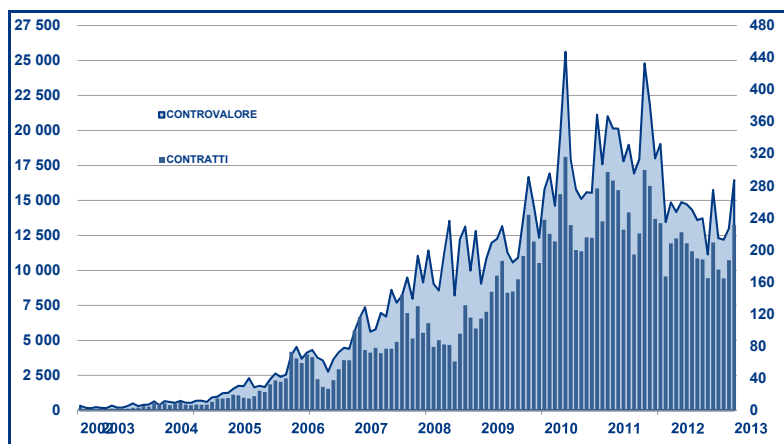
#### STRUMENTI PIU' SCAMBIATI PER CONTROVALORE NELL'ANNO E RELATIVO SPREAD

Denominazione	COD ALFA	ISIN	CONTROVALORE		SPREAD	
			ML di €	% TOT	BBO	25 000 €
1 LYXOR ETF FTSE MIB DAI DOUBLE SHT XBEAR	XBRMIB	FR0010446666	737	11.7%	0.06%	0.07%
2 LYXOR ETF FTSE MIB DAILY LEVERAGED	LEVMI	FR0010446658	615	9.7%	0.11%	0.12%
3 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	449	7.1%	0.04%	0.05%
4 ISHARES EURO STOXX 50	EUE	IE0008471009	182	2.9%	0.07%	0.07%
5 ISHARES FTSE MIB	IMIB	IE00B1XNH568	134	2.1%	0.08%	0.08%
6 ISHARES S&P 500	IUSA	IE0031442068	124	2.0%	0.06%	0.07%
7 ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	IEEM	IE00B0M63177	115	1.8%	0.06%	0.08%
8 ETF S DAILY LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	80	1.3%	0.39%	0.45%
9 LYXOR ETF EURO CASH	LEONIA	FR0010510800	72	1.1%	0.02%	0.03%
10 LYXOR ETF EURO STOXX 50	MSE	FR0007054358	70	1.1%	0.08%	0.09%

### ANDAMENTO SCAMBI PER SOGLIE DI CONTROVALORE

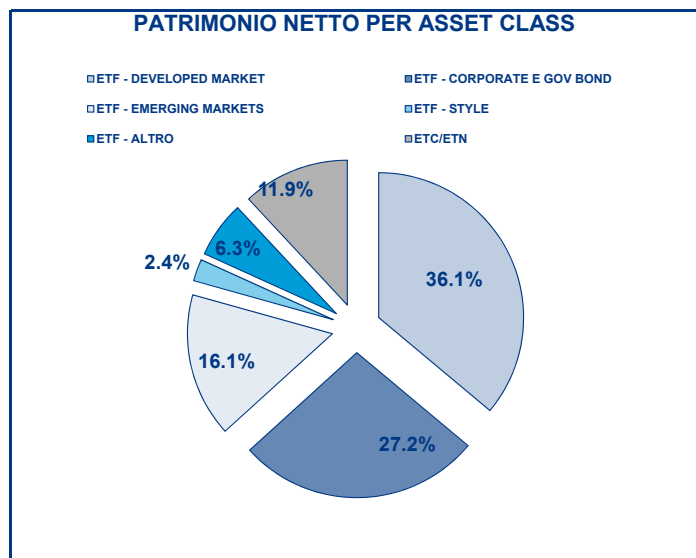
SOGLIE DI CONTROVALORE	30/11/2012		28/12/2012		GENNAIO 2013				
	Contratti	ML di euro	Contratti	ML di euro	Contratti	% TOT	ML di euro	% TOT	
-	500	15 693	3.8	14 416	3.6	20 773	7.1%	5.2	0.1%
500	1 000	12 654	9.5	11 801	8.7	17 718	6.1%	13.4	0.2%
1 000	2 000	23 067	33.5	21 284	31.0	33 467	11.5%	48.5	0.8%
2 000	3 000	18 792	46.9	15 866	39.3	26 564	9.1%	64.9	1.0%
3 000	4 000	11 453	39.2	11 041	38.0	17 841	6.1%	61.5	1.0%
4 000	5 000	10 488	47.4	8 611	39.1	15 534	5.3%	70.3	1.1%
5 000	6 000	12 171	66.8	10 102	54.7	13 720	4.7%	74.6	1.2%
6 000	7 000	7 649	48.9	7 682	49.8	9 822	3.4%	63.9	1.0%
7 000	8 000	4 901	36.7	4 550	34.3	8 997	3.1%	67.0	1.1%
8 000	9 000	4 660	39.7	3 866	32.8	6 760	2.3%	57.7	0.9%
9 000	10 000	4 989	47.6	4 352	41.6	7 637	2.6%	73.0	1.2%
10 000	15 000	18 638	229.9	17 617	215.4	31 147	10.7%	373.4	5.9%
15 000	20 000	11 952	206.6	9 869	171.6	17 594	6.0%	304.1	4.8%
20 000	25 000	8 692	195.1	7 196	159.1	11 362	3.9%	253.5	4.0%
25 000	30 000	6 619	182.4	5 628	153.1	7 230	2.5%	198.2	3.1%
30 000	35 000	4 574	147.5	3 750	121.1	7 754	2.7%	251.7	4.0%
35 000	40 000	4 957	183.8	4 062	152.0	5 750	2.0%	212.6	3.4%
40 000	45 000	2 554	108.5	2 224	93.6	4 041	1.4%	172.4	2.7%
45 000	50 000	1 967	93.1	1 619	76.7	2 605	0.9%	123.7	2.0%
50 000	75 000	7 392	454.6	4 997	300.0	7 992	2.7%	482.2	7.6%
75 000	100 000	3 913	341.2	3 627	312.9	5 553	1.9%	482.6	7.6%
100 000	125 000	2 913	322.9	2 641	296.0	2 825	1.0%	315.0	5.0%
125 000	150 000	1 647	228.4	1 141	155.4	1 985	0.7%	269.6	4.3%
150 000		5 189	1 567.8	4 230	1 282.1	6 826	2.3%	2 277.1	36.1%
<b>TOTALE</b>		<b>207 524</b>	<b>4 681.8</b>	<b>182 172</b>	<b>3 861.9</b>	<b>291 497</b>		<b>6 316.1</b>	

### EVOLUZIONE SCAMBI



### FOCUS

MESE	ETF PIU' SCAMBIATO PER CONTROVALORE		ETF PIU' SCAMBIATO PER CONTRATTI	
	COD. ALFA	EURO	COD. ALFA	NUMERO
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
GENNAIO 2013	XBRMIB	737 007 392	XBRMIB	50 261



## 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>0.14%</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.14%</b>	<b>99.99%</b>	<b>0.14%</b>	<b>99.97%</b>	<b>0.14%</b>	<b>99.94%</b>
AZIONARIO ITALIA	0.06%	100.00%	0.06%	100.00%	0.06%	100.00%	0.06%	100.00%
AZIONARIO EUROPA - AREA	0.12%	100.00%	0.12%	99.99%	0.13%	99.97%	0.13%	99.95%
AZIONARIO EUROPA - SINGOLI PAESI	0.15%	100.00%	0.16%	100.00%	0.16%	99.91%	0.16%	99.74%
AZIONARIO MONDO	0.14%	100.00%	0.15%	99.99%	0.15%	99.92%	0.15%	99.86%
AZIONARIO NORD AMERICA	0.14%	100.00%	0.14%	99.98%	0.15%	99.97%	0.15%	99.97%
AZIONARIO PACIFICO	0.22%	100.00%	0.23%	99.99%	0.23%	99.96%	0.23%	99.91%
AZIONARIO SHORT (SVILUPPATI)	0.14%	100.00%	0.14%	100.00%	0.15%	100.00%	0.15%	99.97%
BUYWRITE - COVERED CALL	0.87%	100.00%	0.91%	99.81%	0.91%	99.04%	0.93%	99.04%
LEVERAGED LONG	0.15%	100.00%	0.15%	100.00%	0.16%	99.99%	0.16%	99.97%
LEVERAGED SHORT	0.14%	100.00%	0.14%	99.99%	0.15%	99.99%	0.15%	99.98%
PROTECTIVE PUT	1.25%	100.00%	1.35%	99.02%	1.43%	99.02%	1.47%	99.02%
<b>ETF - EMERGING MARKETS</b>	<b>0.22%</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.23%</b>	<b>99.98%</b>	<b>0.25%</b>	<b>99.91%</b>	<b>0.26%</b>	<b>99.74%</b>
AZIONARIO EMERGENTI - AFRICA/MEDIO ORIENTE	0.43%	100.00%	0.48%	99.92%	0.52%	99.26%	0.55%	98.32%
AZIONARIO EMERGENTI - ASIA	0.24%	100.00%	0.26%	99.99%	0.27%	99.91%	0.28%	99.74%
AZIONARIO EMERGENTI - CENTRO/SUD AMERICA	0.29%	100.00%	0.31%	99.98%	0.32%	99.96%	0.33%	99.58%
AZIONARIO EMERGENTI - EST EUROPA	0.22%	100.00%	0.23%	99.98%	0.23%	99.90%	0.24%	99.80%
AZIONARIO EMERGENTI - MONDO	0.15%	100.00%	0.15%	99.97%	0.16%	99.95%	0.17%	99.88%
AZIONARIO SHORT (EMERGENTI)	0.60%	100.00%	0.60%	100.00%	0.61%	100.00%	0.61%	100.00%
<b>ETF - CORPORATE GOVERNMENT BONDS</b>	<b>0.12%</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.12%</b>	<b>99.95%</b>	<b>0.12%</b>	<b>99.92%</b>	<b>0.13%</b>	<b>99.79%</b>
INFLAZIONE	0.17%	100.00%	0.18%	100.00%	0.19%	100.00%	0.19%	99.97%
LIQUIDITA'	0.16%	100.00%	0.16%	100.00%	0.16%	100.00%	0.16%	100.00%
OBBLIGAZIONARIO CORPORATE	0.09%	100.00%	0.09%	99.99%	0.10%	99.99%	0.10%	99.95%
OBBLIGAZIONARIO MISTO	0.17%	100.00%	0.18%	100.00%	0.18%	100.00%	0.19%	100.00%
OBBLIGAZIONARIO SHORT	0.14%	100.00%	0.14%	100.00%	0.15%	100.00%	0.14%	99.64%
OBBLIGAZIONARIO LEVERAGED LONG	0.11%	100.00%	0.11%	100.00%	0.11%	100.00%	0.11%	100.00%
OBBLIGAZIONARIO LEVERAGED SHORT	0.10%	100.00%	0.10%	100.00%	0.10%	99.99%	0.11%	99.95%
TITOLI DI STATO - EMERGENTI	0.18%	100.00%	0.19%	100.00%	0.21%	99.74%	0.22%	98.53%
TITOLI DI STATO - EURO	0.09%	100.00%	0.10%	99.83%	0.10%	99.81%	0.10%	99.78%
TITOLI DI STATO - MONDO	0.34%	100.00%	0.36%	99.94%	0.38%	99.91%	0.40%	99.79%
TITOLI DI STATO - NON EURO	0.10%	100.00%	0.10%	100.00%	0.10%	100.00%	0.10%	99.97%
<b>ETF - STYLE</b>	<b>0.27%</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.29%</b>	<b>99.96%</b>	<b>0.30%</b>	<b>99.89%</b>	<b>0.31%</b>	<b>99.69%</b>
AZIONARIO STYLE (SVILUPPATI)	0.24%	100.00%	0.25%	99.98%	0.26%	99.96%	0.26%	99.91%
AZIONARIO STYLE (EMERGENTI)	0.69%	100.00%	0.78%	99.68%	0.89%	99.09%	0.92%	96.96%
<b>ETF - ALTRO</b>	<b>0.31%</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.32%</b>	<b>99.87%</b>	<b>0.32%</b>	<b>99.72%</b>	<b>0.33%</b>	<b>99.56%</b>
AZIONARIO SETTORIALI (SVILUPPATI)	0.25%	100.00%	0.25%	99.99%	0.25%	99.99%	0.26%	99.98%
AZIONARIO SETTORIALI (EMERGENTI)	0.84%	100.00%	0.86%	99.95%	0.89%	99.95%	0.90%	99.95%
AZIONARIO TEMATICI	0.60%	100.00%	0.61%	99.29%	0.62%	99.06%	0.63%	98.98%
COMMODITIES	0.24%	100.00%	0.24%	99.99%	0.25%	99.97%	0.25%	99.97%
INDICI DI CREDITO	0.34%	100.00%	0.35%	100.00%	0.35%	100.00%	0.35%	100.00%
REAL ESTATE	0.27%	100.00%	0.27%	99.87%	0.27%	99.72%	0.27%	99.63%
INDICI DI CREDITO CON LEVA	0.57%	100.00%	0.57%	100.00%	0.57%	100.00%	0.57%	100.00%
INDICI DI VOLATILITA'	0.79%	100.00%	0.89%	99.67%	1.01%	93.90%	1.06%	84.73%
<b>ETF</b>	<b>0.16%</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.17%</b>	<b>99.96%</b>	<b>0.17%</b>	<b>99.92%</b>	<b>0.18%</b>	<b>99.82%</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 mese di gennaio il mercato ETFplus di Borsa Italiana ha dato il benvenuto a ben 69 nuovi ETF, di cui 61 lanciati contestualmente da UBS. Si tratta della più grande quotazione di ETF in Italia in una sola giornata. L'offerta di UBS prevede: 9 ETF azionari sui mercati emergenti, 20 ETF azionari sui mercati sviluppati, 7 ETF azionari style, 6 ETF su indici Infrastructure, 2 ETF su un indice di società che operano nel campo delle terre rare, 8 ETF su indici Socially Responsible, 1 ETF obbligazionario corporate, 4 ETF su titoli di Stato tedeschi, 4 ETF su titoli di Stato USA.

Db x-trackers ha invece quotato 5 nuovi ETF: 2 ETF azionari a replica fisica, rispettivamente su Eurostoxx 50 ed Eurostoxx 50 ex financials, 2 ETF su indici di covered bond tedeschi ed un ETF su indice di covered bond denominati in Euro.

ETF Fund Company ha lanciato l'ETF DJ-UBS All Commodities 3 Month Forward Fund, un ETF che replica un indice composto da futures a tre mesi di un paniere globale di materie prime.

Infine Lyxor ha quotato 2 nuovi ETF: un ETF sui BOT ed un ETF su un indice di volatilità dell'S&P 500.

Questi nuovi ETF hanno portato a 869 il numero degli strumenti quotati sull'ETFplus (685 ETF e 184 ETC/ETN).

Markets Analysis  
Piazza Affari, 6 - 20123 Milano  
T +39 02 724261 | Fax +39 02 8646.4323  
e-mail: markets\_analysis@borsaitaliana.it  
www.borsaitaliana.it

 **Borsa Italiana**  
London Stock Exchange Group