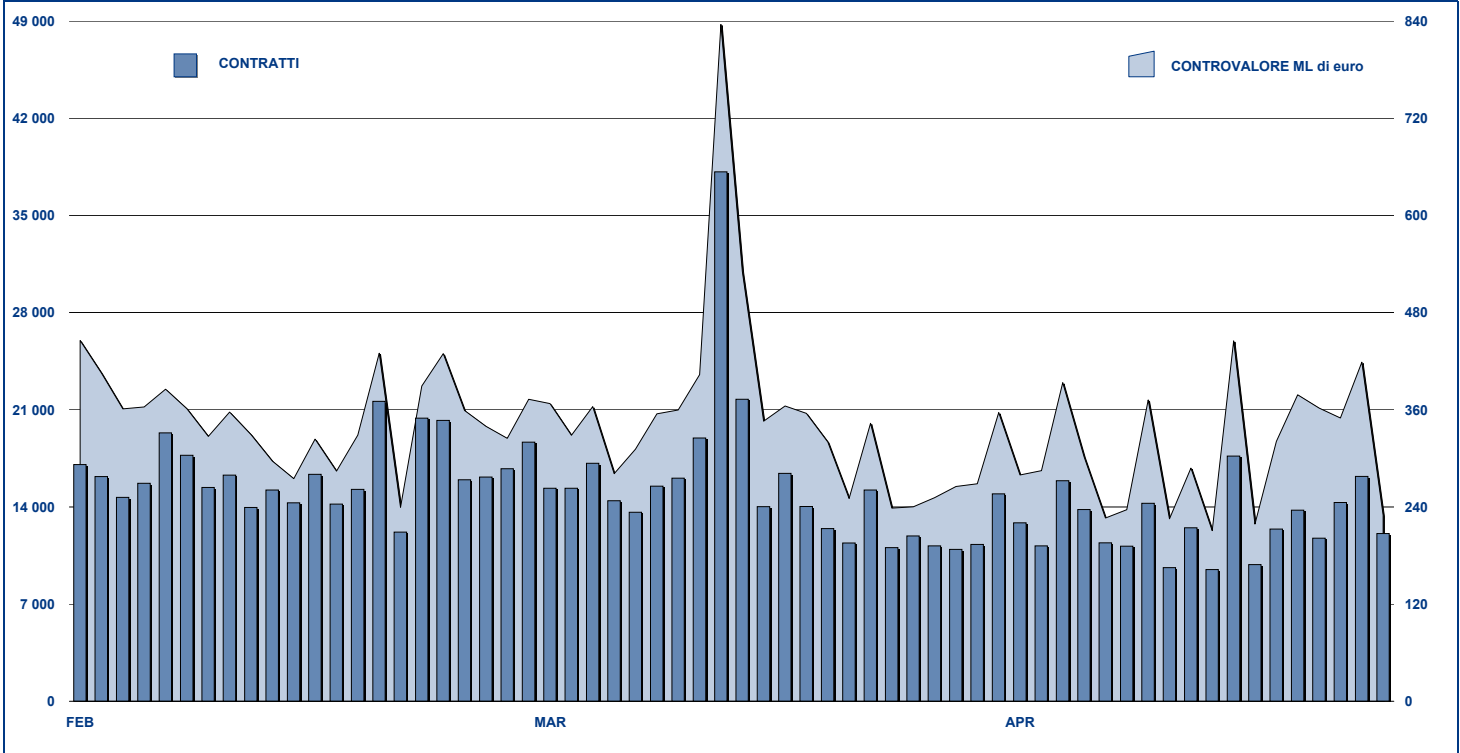


## ANDAMENTO DEGLI SCAMBI



## PRINCIPALI INDICATORI

	LISTINO				SCAMBI					
	Quotati Fine mese	New Listed nel mese	AUM Depositato in MT		MARZO 2011		APRILE 2011		GEN - APR 2011	
			ML euro 31/03/2011	ML euro 29/04/2011	Contratti	Controv. ML di euro	Contratti	Controv. ML euro	Contratti	Controv. ML euro
ETF - DEVELOPED MARKET	187	4	7 248.97	7 298.32	156 618	4 069.48	87 899	2 357.55	493 871	13 079.34
ETF - CORPORATE E GOV BOND	102	0	5 408.35	5 599.19	18 118	867.15	15 958	1 027.83	70 339	3 464.17
ETF - EMERGING MARKETS	75	3	4 370.79	4 420.26	57 594	1 340.12	45 441	1 146.34	259 919	5 628.68
ETF - STYLE	26	0	517.27	514.90	3 479	80.31	1 990	45.51	11 618	263.44
ETF - ALTRO	140	16	1 783.02	1 903.99	18 843	365.95	11 599	272.05	68 613	1 482.42
ETC/ETN	95	0	2 198.00	2 408.56	107 037	1 355.78	82 287	1 050.20	388 181	4 790.91
<b>TOTALE</b>	<b>625</b>	<b>23</b>	<b>21 526.41</b>	<b>22 145.22</b>	<b>361 689</b>	<b>8 078.79</b>	<b>245 174</b>	<b>5 899.48</b>	<b>1 292 541</b>	<b>28 708.96</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 XBEAR FTSE MIB	XBRMIB	FR0010446666	22 308	9.1%	0.09%	0.10%
2 LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	LEVMBIB	FR0010446658	20 634	8.4%	0.09%	0.10%
3 ETFs LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	13 967	5.7%	0.25%	0.30%
4 ETFs LEVERAGED SILVER	LSIL	JE00B2NFTS64	8 372	3.4%	0.36%	0.39%
5 ETFs LEVERAGED WHEAT	LWEA	JE00B2NFTX18	6 394	2.6%	0.47%	0.64%
6 LYXOR ETF MSCI INDIA (A)	INDI	FR0010361683	6 090	2.5%	0.11%	0.15%
7 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLEV	LU0252634307	5 069	2.1%	0.14%	0.14%
8 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	4 356	1.8%	0.06%	0.06%
9 LYXOR ETF RUSSIA (DJ RUSINDEX TITANS 10)	RUS	FR0010326140	4 298	1.8%	0.12%	0.14%
10 ETFs PHYSICAL SILVER	PHAG	JE00B1V53333	4 059	1.7%	0.11%	0.12%

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

Denominazione	COD ALFA	ISIN	CONTROLLORE		SPREAD	
			ML euro	% TOT	BBO	25 000 €
1 LYXOR ETF XBEAR FTSE MIB	XBRMIB	FR0010446666	469	8.0%	0.09%	0.10%
2 LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	LEVMBIB	FR0010446658	433	7.3%	0.09%	0.10%
3 LYXOR ETF DAX	DAXX	LU0252633754	158	2.7%	0.08%	0.08%
4 LYXOR ETF EURO CASH	LEONIA	FR0010510800	152	2.6%	0.01%	0.01%
5 DB X-TRACKERS II EONIA TRI (1C)	XEON	LU0290358497	141	2.4%	0.07%	0.07%
6 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLEV	LU0252634307	136	2.3%	0.14%	0.14%
7 LYXOR ETF RUSSIA (DJ RUSINDEX TITANS 10)	RUS	FR0010326140	117	2.0%	0.12%	0.14%
8 ETFs PHYSICAL SILVER	PHAG	JE00B1V53333	110	1.9%	0.11%	0.12%
9 ISHARES EURO STOXX 50	EUE	IE0008471009	110	1.9%	0.09%	0.09%
10 ETFs LEVERAGED SILVER	LSIL	JE00B2NFTS64	107	1.8%	0.36%	0.39%

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

Denominazione	COD ALFA	ISIN	CONTRATTI		SPREAD	
			numero	% TOT	BBO	25 000 €
1 LYXOR ETF XBEAR FTSE MIB	XBRMIB	FR0010446666	140 702	10.9%	0.09%	0.10%
2 LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	LEVMBIB	FR0010446658	100 088	7.7%	0.10%	0.10%
3 ETFs LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	79 742	6.2%	0.25%	0.31%
4 LYXOR ETF MSCI INDIA (A)	INDI	FR0010361683	43 728	3.4%	0.12%	0.15%
5 ETFs LEVERAGED CRUDE OIL	LOIL	JE00B2NFTJ73	30 129	2.3%	0.15%	0.17%
6 ETFs LEVERAGED SILVER	LSIL	JE00B2NFTS64	25 181	1.9%	0.32%	0.34%
7 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	23 223	1.8%	0.07%	0.07%
8 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLEV	LU0252634307	22 688	1.8%	0.13%	0.14%
9 ETFs LEVERAGED WHEAT	LWEA	JE00B2NFTX18	20 790	1.6%	0.49%	0.68%
10 ETFs NATURAL GAS	NGAS	GB00B15KY104	19 980	1.5%	0.17%	0.20%

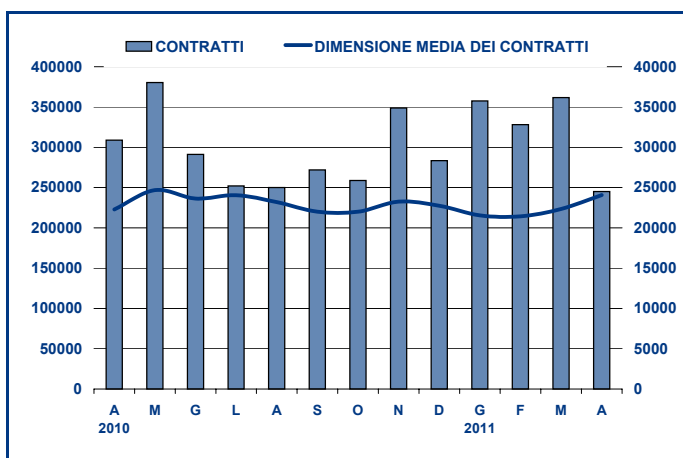
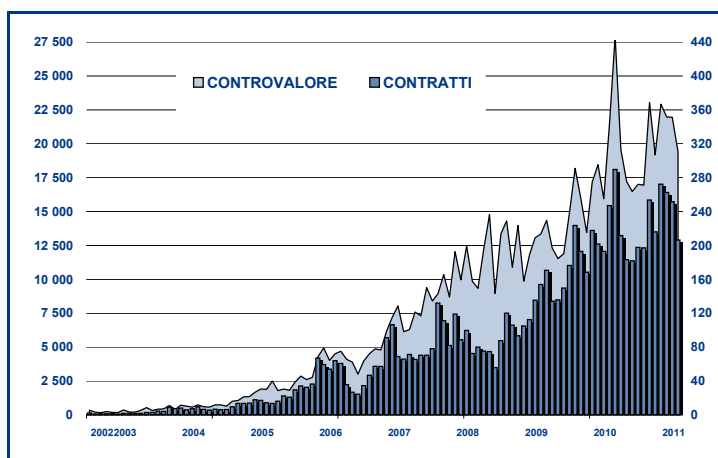
### STRUMENTI PIU' SCAMBIATI PER CONTROLLORE NELL'ANNO E RELATIVO SPREAD

Denominazione	COD ALFA	ISIN	CONTROLLORE		SPREAD	
			ML euro	% TOT	BBO	25 000 €
1 LYXOR ETF XBEAR FTSE MIB	XBRMIB	FR0010446666	2 758	9.6%	0.09%	0.10%
2 LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	LEVMBIB	FR0010446658	2 107	7.3%	0.10%	0.10%
3 LYXOR ETF DAX	DAXX	LU0252633754	773	2.7%	0.08%	0.09%
4 LYXOR ETF LEVDAX	DAXLEV	LU0252634307	679	2.4%	0.13%	0.14%
5 ISHARES EURO STOXX 50	EUE	IE0008471009	677	2.4%	0.09%	0.09%
6 LYXOR ETF EURO CASH	LEONIA	FR0010510800	673	2.3%	0.01%	0.01%
7 LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB	FR0010010827	593	2.1%	0.07%	0.07%
8 ETFs LEVERAGED NATURAL GAS	LNGA	JE00B2NFTQ41	588	2.0%	0.25%	0.31%
9 ISHARES S&P 500	IUSA	IE0031442068	557	1.9%	0.07%	0.07%
10 LYXOR ETF MSCI INDIA (A)	INDI	FR0010361683	524	1.8%	0.12%	0.15%

### ANDAMENTO SCAMBI PER SOGLIE DI CONTROVALORE

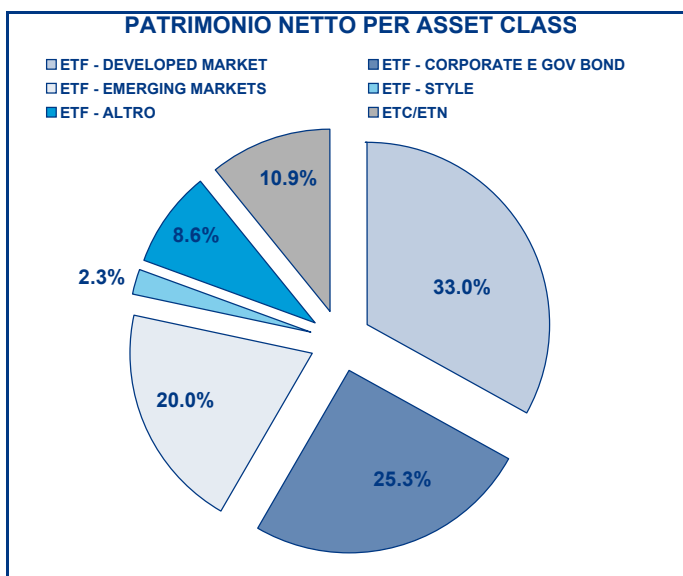
SOGLIE DI CONTROVALORE		MARZO 2011		APRILE 2011		ANNO 2011			
		Contratti	ML di euro	Contratti	ML di euro	Contratti	% TOT	ML di euro	% TOT
-	500	25 636	6.7	18 388	4.7	92 515	7.2%	24.2	0.1%
500	1 000	23 229	17.3	16 382	12.2	86 308	6.7%	64.3	0.2%
1 000	2 000	47 157	68.3	32 614	47.5	172 728	13.4%	251.4	0.9%
2 000	3 000	37 314	93.3	24 868	62.3	132 439	10.2%	330.8	1.2%
3 000	4 000	23 181	79.5	15 646	53.7	88 037	6.8%	303.2	1.1%
4 000	5 000	21 009	94.8	13 574	61.2	75 121	5.8%	339.6	1.2%
5 000	6 000	18 436	100.8	12 983	70.7	68 170	5.3%	371.2	1.3%
6 000	7 000	11 104	71.8	7 441	48.3	40 372	3.1%	261.6	0.9%
7 000	8 000	9 357	69.8	6 617	49.2	33 929	2.6%	253.5	0.9%
8 000	9 000	8 287	70.4	5 715	48.6	28 648	2.2%	243.3	0.8%
9 000	10 000	8 664	82.7	5 520	52.8	32 249	2.5%	308.7	1.1%
10 000	15 000	33 083	410.1	22 005	271.3	113 444	8.8%	1 391.6	4.8%
15 000	20 000	17 064	294.2	10 676	184.6	59 479	4.6%	1 027.9	3.6%
20 000	25 000	12 636	282.9	7 973	177.2	42 552	3.3%	948.8	3.3%
25 000	30 000	10 560	292.1	7 157	197.9	35 914	2.8%	991.2	3.5%
30 000	35 000	6 527	210.0	4 136	133.6	22 914	1.8%	738.4	2.6%
35 000	40 000	5 438	202.0	3 507	130.2	18 632	1.4%	692.1	2.4%
40 000	45 000	3 777	160.6	2 590	109.9	12 983	1.0%	551.4	1.9%
45 000	50 000	3 638	172.5	2 423	114.8	12 644	1.0%	599.9	2.1%
50 000	75 000	11 969	735.0	8 102	492.1	39 937	3.1%	2 430.1	8.5%
75 000	100 000	6 420	560.3	4 366	381.0	22 552	1.7%	1 966.0	6.8%
100 000	125 000	4 701	525.0	3 407	378.1	16 271	1.3%	1 813.7	6.3%
125 000	150 000	3 068	423.2	1 996	274.6	10 358	0.8%	1 422.7	5.0%
150 000		9 434	3 055.4	7 088	2 542.9	34 345	2.7%	11 383.4	39.7%
<b>TOTALE</b>		<b>361 689</b>	<b>8 078.8</b>	<b>245 174</b>	<b>5 899.5</b>	<b>1 292 541</b>		<b>28 709.0</b>	

### EVOLUZIONE SCAMBI



### FOCUS

MESE	ETF PIU' SCAMBIATO PER CONTROVALORE		ETF PIU' SCAMBIATO PER CONTRATTI	
	COD. ALFA	EURO	COD. ALFA	NUMERO
APRILE 2010	XBRMIB	688 925 674	XBRMIB	32 451
MAGGIO	XBRMIB	1 396 182 116	XBRMIB	59 948
GIUGNO	XBRMIB	1 077 877 314	XBRMIB	49 315
LUGLIO	XBRMIB	866 520 944	XBRMIB	42 476
AGOSTO	XBRMIB	852 887 218	XBRMIB	36 881
SETTEMBRE	XBRMIB	703 310 931	XBRMIB	37 413
OTTOBRE	LEVMIB	517 024 407	XBRMIB	27 929
NOVEMBRE	XBRMIB	816 430 004	XBRMIB	36 408
DICEMBRE	XBRMIB	595 908 137	XBRMIB	26 230
GENNAIO 2011	XBRMIB	778 833 513	XBRMIB	39 442
FEBBRAIO	XBRMIB	610 487 075	XBRMIB	34 890
MARZO	XBRMIB	899 644 513	XBRMIB	44 062
APRILE	XBRMIB	469 282 360	XBRMIB	22 308



## 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>0.15%</b>	<b>99.96%</b>	<b>0.16%</b>	<b>99.94%</b>	<b>0.16%</b>	<b>99.93%</b>	<b>0.16%</b>	<b>99.91%</b>
AZIONARIO ITALIA	0.08%	99.98%	0.08%	99.98%	0.08%	99.93%	0.08%	99.89%
AZIONARIO EUROPA - AREA	0.16%	99.93%	0.16%	99.89%	0.16%	99.88%	0.16%	99.87%
AZIONARIO EUROPA - SINGOLI PAESI	0.17%	99.99%	0.18%	99.97%	0.18%	99.96%	0.18%	99.93%
AZIONARIO MONDO	0.18%	99.93%	0.19%	99.93%	0.19%	99.91%	0.20%	99.91%
AZIONARIO NORD AMERICA	0.13%	99.96%	0.14%	99.95%	0.14%	99.95%	0.14%	99.95%
AZIONARIO PACIFICO	0.21%	99.98%	0.22%	99.98%	0.23%	99.95%	0.23%	99.91%
AZIONARIO SHORT (SVILUPPATI)	0.20%	99.98%	0.21%	99.97%	0.21%	99.97%	0.21%	99.97%
BUYWRITE - COVERED CALL	0.93%	97.96%	0.96%	96.85%	1.00%	96.78%	1.01%	96.78%
LEVERAGED LONG	0.15%	100.00%	0.15%	100.00%	0.15%	100.00%	0.16%	100.00%
LEVERAGED SHORT	0.15%	100.00%	0.16%	100.00%	0.16%	100.00%	0.16%	100.00%
PROTECTIVE PUT	0.70%	99.17%	0.74%	99.17%	0.74%	99.10%	0.75%	99.10%
<b>ETF - EMERGING MARKETS</b>	<b>0.21%</b>	<b>99.97%</b>	<b>0.22%</b>	<b>99.97%</b>	<b>0.23%</b>	<b>99.93%</b>	<b>0.24%</b>	<b>99.85%</b>
AZIONARIO EMERGENTI - AFRICA/MEDIO ORIENTE	0.41%	100.00%	0.45%	99.93%	0.49%	99.81%	0.51%	99.30%
AZIONARIO EMERGENTI - ASIA	0.19%	99.99%	0.20%	99.99%	0.21%	99.93%	0.22%	99.85%
AZIONARIO EMERGENTI - CENTRO/SUD AMERICA	0.25%	100.00%	0.26%	100.00%	0.28%	99.96%	0.29%	99.82%
AZIONARIO EMERGENTI - EST EUROPA	0.21%	100.00%	0.22%	100.00%	0.23%	99.99%	0.24%	99.97%
AZIONARIO EMERGENTI - MONDO	0.19%	99.90%	0.20%	99.89%	0.20%	99.87%	0.21%	99.85%
AZIONARIO SHORT (EMERGENTI)	1.13%	99.10%	1.15%	98.96%	1.18%	98.89%	1.19%	98.89%
<b>ETF - CORPORATE GOVERNMENT BONDS</b>	<b>0.11%</b>	<b>99.84%</b>	<b>0.12%</b>	<b>99.84%</b>	<b>0.12%</b>	<b>99.61%</b>	<b>0.12%</b>	<b>99.49%</b>
INFLAZIONE	0.22%	99.96%	0.22%	99.96%	0.23%	99.96%	0.24%	99.96%
LIQUIDITA'	0.07%	99.29%	0.08%	99.29%	0.05%	98.04%	0.04%	97.38%
OBBLIGAZIONARIO CORPORATE	0.08%	99.99%	0.08%	99.97%	0.09%	99.95%	0.09%	99.93%
OBBLIGAZIONARIO MISTO	0.15%	100.00%	0.16%	100.00%	0.16%	100.00%	0.16%	100.00%
OBBLIGAZIONARIO SHORT	0.19%	99.97%	0.19%	99.91%	0.19%	99.91%	0.20%	99.88%
OBBLIGAZIONARIO LEVERAGED SHORT	0.07%	100.00%	0.07%	100.00%	0.07%	100.00%	0.07%	100.00%
TITOLI DI STATO - EMERGENTI	0.30%	100.00%	0.32%	99.99%	0.33%	99.67%	0.34%	99.26%
TITOLI DI STATO - EURO	0.12%	99.91%	0.12%	99.91%	0.12%	99.91%	0.12%	99.91%
TITOLI DI STATO - MONDO	0.42%	99.82%	0.43%	99.71%	0.43%	99.59%	0.43%	99.59%
TITOLI DI STATO - NON EURO	0.16%	99.98%	0.17%	99.98%	0.17%	99.97%	0.17%	99.93%
<b>ETF - STYLE</b>	<b>0.26%</b>	<b>99.97%</b>	<b>0.26%</b>	<b>99.94%</b>	<b>0.26%</b>	<b>99.93%</b>	<b>0.26%</b>	<b>99.87%</b>
AZIONARIO STYLE	0.26%	99.97%	0.26%	99.94%	0.26%	99.93%	0.26%	99.87%
<b>ETF - ALTRO</b>	<b>0.30%</b>	<b>99.31%</b>	<b>0.29%</b>	<b>99.10%</b>	<b>0.30%</b>	<b>99.06%</b>	<b>0.30%</b>	<b>99.01%</b>
AZIONARIO SETTORIALI (SVILUPPATI)	0.19%	99.96%	0.19%	99.96%	0.19%	99.95%	0.19%	99.95%
AZIONARIO SETTORIALI (EMERGENTI)	1.98%	99.87%	1.99%	99.87%	1.99%	99.87%	2.00%	99.87%
AZIONARIO TEMATICI	0.44%	99.70%	0.46%	99.57%	0.47%	99.46%	0.48%	99.23%
COMMODITIES	0.32%	98.48%	0.29%	97.83%	0.30%	97.77%	0.30%	97.77%
INDICI DI CREDITO	0.24%	92.63%	0.24%	92.63%	0.24%	92.58%	0.24%	92.58%
REAL ESTATE	0.40%	99.92%	0.42%	99.91%	0.42%	99.86%	0.43%	99.81%
<b>ETF</b>	<b>0.17%</b>	<b>99.87%</b>	<b>0.18%</b>	<b>99.84%</b>	<b>0.18%</b>	<b>99.76%</b>	<b>0.18%</b>	<b>99.69%</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 aprile il mercato ETFplus di Borsa Italiana ha dato il benvenuto a 23 nuovi ETF.

Db X-Trackers ha quotato 14 nuovi ETF: 10 sono ETF settoriali su indici MSCI World rispettivamente su utilities, telecomunicazioni, materiali, information technology, health care, energia, settore industriale, finanziario e su beni di consumo sia ciclici che durevoli; 2 sono ETF azionari (sull'MSCI Malaysia e sull'MSCI Thailand), 1 è un ETF short sull'MSCI Emerging Market, mentre l'ultimo è il Db X-Trackers Currency Return che replica un indice composto da tre sottoindici di valute.

Questo è il primo ETF quotato che ha come benchmark un indice di valute.

iShares ha invece lanciato sul mercato 4 ETF azionari: 3 ETF che prevedono una copertura mensile dal rischio cambio (sull'S&P 500, sull'MSCI World e sull'MSCI Japan) e 1 ETF sull'MSCI USA.

Infine, Lyxor ha lanciato sul mercato ETFplus i primi 5 ETF azionari settoriali su mercati emergenti asiatici. I settori replicati sono: infrastrutture, information technology, materiali, finanziario e beni di consumo durevoli.

Queste nuove emissioni hanno portato a 625 il numero di strumenti quotati sull'ETFplus (530 ETF e 95 ETC/ETN).

#### Markets Analysis

Piazza Affari, 6 - 20123 Milano  
T +39 02 72426.478 | Fax +39 02 8646.4323  
e-mail: research@borsaitaliana.it  
www.borsaitaliana.it

 **Borsa Italiana**  
London Stock Exchange Group

La pubblicazione del presente documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio da parte di Borsa Italiana S.p.A. e non costituisce alcun giudizio, da parte della stessa, sull'opportunità dell'eventuale investimento descritto.

Il presente documento non è da considerarsi esaustivo ma ha solo scopi informativi. I dati in esso contenuti possono essere utilizzati per soli fini personali. Borsa Italiana non deve essere ritenuta responsabile per eventuali danni, derivanti anche da imprecisioni e/o errori, che possano derivare all'utente e/o a terzi dall'uso dei dati contenuti nel presente documento.

I marchi Borsa Italiana, IDEM, MOT, MTA, STAR, SeDeX, MIB, IDEX, Bit Club, Academy, MiniFIB, DDM, EuroMOT, Market Connect, NIS, Borsa Virtuale, ExtraMOT, MIV, nonché il marchio figurativo costituito da tre losanghe in obliquo sono di proprietà di Borsa Italiana S.p.A.

Il marchio FTSE è di proprietà di London Stock Exchange plc e di Financial Times Limited ed è utilizzato da FTSE International Limited sotto licenza.

Il marchio London Stock Exchange ed il relativo logo, nonché il marchio AIM sono di proprietà di London Stock Exchange plc.

I suddetti marchi, nonché gli ulteriori marchi di proprietà del Gruppo London Stock Exchange, non possono essere utilizzati senza il preventivo consenso scritto della società del Gruppo proprietaria dei marchi.

La società Borsa Italiana e le società della stessa controllate sono sottoposte all'attività di direzione e coordinamento di London Stock Exchange Group Holdings (Italy) Ltd - Italian branch.

© Aprile 2011 Borsa Italiana S.p.A. Tutti i diritti sono riservati.