

### FOCUS

#### PRIMO TRIMESTRE 2005: POSITIVI TUTTI GLI INDICI, SALE LA CAPITALIZZAZIONE

- ▶ Nel mese di marzo i corsi azionari hanno proseguito il trend positivo in atto dall'estate scorsa: per la settima volta consecutiva l'indice Mib ha chiuso il mese con una variazione positiva (+1,3%), attestandosi al livello di 24.026 punti, poco distante dal massimo annuale del 15 febbraio (24.211); la crescita rispetto a fine 2004 è pari al 5,0% (+24,6% rispetto a metà agosto 2004, punto di avvio della recente fase di ripresa). Il Mibtel ha evidenziato una crescita mensile dell'1,0% (+4,7% su fine 2004), l'S&P/MIB dell'1,4% (+4,5%).
- ▶ Gli indici All Stars e Star hanno chiuso il mese sui livelli di fine febbraio (rispettivamente -0,1% e + 0,5%), mentre TechStar ha visto una lieve flessione (-1,0%); nel primo trimestre continuano a segnare performance molto positive: +10,5%, +11,4% e +15,8%. Stabile l'indice MEX del Mercato Expandi, che ha chiuso sui livelli di fine febbraio e mantiene una crescita di +8,7% su fine 2004. La volatilità si è nuovamente ridotta, attestandosi al 7,1% per l'indice generale (Mib), all'8,1% per l'S&P/MIB, al 9,0% per l'All Stars, al 9,8% per lo Star e al 12,6% per il TechStar.
- ▶ Spinta dalla crescita dei corsi azionari, la capitalizzazione è salita da 608 a 620 miliardi di euro, raggiungendo il livello più elevato dal luglio 2001. Nel dettaglio la Borsa è passata da 594,6 a 606,6 miliardi di euro, il Nuovo Mercato da 7,5 a 7,4 miliardi di euro mentre Mercato Expandi è rimasto stabile a 5,8 miliardi di euro. Il rapporto con il PIL (37,5% a fine 2003, 43,0% a fine 2004) è salito al 44,4%.

#### SCAMBI: AZIONARIO E IDEM IN CONTINUA CRESCITA, RECORD DEI FUTURES SU S&P/MIB

- ▶ Nel complesso, gli scambi di strumenti azionari (azioni, Etf, fondi chiusi, covered warrant, certificates, obbligazioni convertibili, diritti e warrant) evidenziano, in confronto con marzo 2004, una crescita sia per i contratti (+16,0%) sia per il controvalore (+4,4%). Gli scambi di azioni, seppur in lieve flessione dai livelli elevati di febbraio, registrano una forte crescita nel confronto con marzo 2004 per i contratti (+15,2%) e una stabilità per controvalore (+1,6%). Nel primo trimestre, la media giornaliera si è attestata a 184.000 contratti e 3,45 miliardi di euro, in crescita del 16,4% e dell'11,6% sul corrispondente periodo del 2004. In crescita la dimensione media degli scambi, salita per le azioni della Borsa (fase diurna) dai 19.000 euro di febbraio ai 20.800 di marzo e da 5.400 a 5.500 euro per quelle del Nuovo Mercato (fase diurna). In marzo gli scambi di ETF hanno proseguito nel trend di crescita, registrando un nuovo massimo storico per la media giornaliera del controvalore (30,6 ML euro, +14,3% su febbraio e +228,4% sul marzo 2004). Nel primo trimestre la media giornaliera si è attestata a 1.018 contratti e 26,3 milioni di euro. In significativa crescita la dimensione media dei contratti, passata in marzo da 23.900 a 28.600 euro.
- ▶ L'Idem ha evidenziato una crescita dei volumi, che con una media giornaliera complessiva di 83.800 contratti standard (+4,1% su febbraio) hanno raggiunto la sesta posizione di sempre. In marzo, gli scambi di futures su indice - interessati dalla scadenza trimestrale - sono saliti a 18.300 contratti standard al giorno (+32,5% su febbraio), quelli di mini-futures su indice sono rimasti stabili a 5.300. In forte crescita i futures su azioni, saliti a 6.300 contratti standard al giorno (+148,7% e +72,7%). Le opzioni su azioni, seppur scese dai livelli elevati di febbraio, hanno raggiunto un livello che rappresenta in ogni caso il quinto mese di sempre. Nel primo trimestre, la media giornaliera degli scambi si è attestata a 80.868 contratti standard, +11,4% sul corrispondente periodo del 2004.
- ▶ Mercoledì 16 marzo, nel corso del roll-over alla nuova scadenza di giugno, gli scambi di futures sull'indice S&P/MIB hanno stabilito il nuovo massimo storico di contratti standard negoziati in una seduta: 57.183 (record precedente 55.143 del 20 settembre 2001). Lo stesso giorno i futures su azioni hanno raggiunto il nuovo massimo annuale di scambi in una sola seduta, con 28.992 contratti standard. L'open interest a fine marzo, anche a seguito della scadenza trimestrale, è sceso dal massimo storico di 2,34 milioni di contratti standard a 1,87, comunque in crescita del 13,3% sui livelli di fine 2004, soprattutto grazie alla buona performance dei derivati su azioni.
- ▶ E' proseguita anche la crescita degli scambi di securitised derivatives (covered warrant e certificates), con la media giornaliera del numero di contratti in crescita a 16.600 (+3,7% su febbraio) e controvalore in decisa crescita a 145,2 ML euro al giorno (quinto mese della storia del mercato italiano, +8,3% su febbraio e +95,9% su marzo 2004). Nel primo trimestre la media giornaliera si è attestata a 15.700 contratti e 128,6 milioni di euro. Leggermente cresciuta la dimensione media degli scambi, salita da 8.700 a 9.200 euro, nuovo massimo storico.
- ▶ Tra gli scambi di strumenti a reddito fisso, in evidenza quelli medi giornalieri delle obbligazioni del MOT a 44,8 ML euro, in crescita del +35% su marzo 2004. Nel primo trimestre la media giornaliera si è attestata a 505,2 ML euro per i titoli di Stato, a 45,4 per le obbligazioni del Mot e a 16,0 ML per quelle dell'EuroMot.

### NEWS

- ▶ In marzo il listino azionario è stato interessato dalla revoca di Procomac, avvenuta lunedì 21 a seguito di Opa. Il numero totale di società quotate (278 a fine 2004) è di 279. Il Sedex ha visto l'ammissione di 682 nuovi covered warrant e certificates (1.924 da inizio anno). Il Mot ha visto la quotazione di 4 nuovi titoli di Stato (12 nel primo trimestre) mentre sono 6 le nuove obbligazioni (8 da gennaio), una (la prima dell'anno) su Euromot.
- ▶ Nel corso del mese il mercato primario è stato caratterizzato dalla realizzazione dell'aumento di capitale Fastweb, che ha raccolto fondi per 790,7, con una quota di inoptato estremamente contenuta (1,1%). La raccolta complessiva nel primo trimestre (una IPO e 4 aumenti di capitale) è ammontata a 2,29 Md euro, tutti affluiti alle imprese. E' stata anche chiusa l'Opa volontaria su Procomac (consegnate 5,43 milioni di azioni sulle 5,52 richieste), per un valore di 19,0 ML di euro.

ANDAMENTO DEGLI INDICI AZIONARI

	30 DIC 2004	28 FEB 2005	31 MAR 2005	Var. % da mese prec.	Var. % da fine 2004	Var. % da Mar 2004	Volatilità ultimo mese	Volatilità ultimi 3 mesi
Mib (base 2.1.1975 = 1.000)	22.886	23.729	<b>24.026</b>	1,3%	5,0%	20,9%	7,1%	7,7%
ultimo Mibtel (base 3.1.1994 = 10.000)	23.534	24.392	<b>24.642</b>	1,0%	4,7%	21,1%	7,8%	8,3%
ultimo S&P/MIB (base 31.12.1997 = 24.402)	30.903	31.850	<b>32.302</b>	1,4%	4,5%	19,0%	8,1%	8,2%
ultimo Mib30 (base 31.12.1992 ) 10.000)	31.220	32.077	<b>32.512</b>	1,4%	4,1%	19,0%	8,4%	8,3%
ultimo Midex (base 30.12.1994 = 10.000)	29.671	31.064	<b>30.642</b>	-1,4%	3,3%	19,9%	9,0%	10,6%
ultimo All Stars (base 28.12.2001 = 10.000)	10.538	11.659	<b>11.645</b>	-0,1%	10,5%	27,0%	9,0%	9,9%
ultimo Star (base 28.12.2001 = 10.000)	12.769	14.152	<b>14.221</b>	0,5%	11,4%	32,1%	9,8%	10,9%
ultimo TechStar (base 28.12.2001 = 10.000)	6.996	8.182	<b>8.100</b>	-1,0%	15,8%	27,6%	12,6%	12,5%
Mex (base 3.1.1979 = 1.000)	7.841	8.518	<b>8.520</b>	0,0%	8,7%	18,5%	3,2%	6,2%

SOCIETA' QUOTATE: NUMERO E CAPITALIZZAZIONE

	NUMERO a fine mese			CAPITALIZZAZIONE a fine mese (società italiane)					
	30 DIC 2004	28 FEB 2005	31 MAR 2005	30 DIC 2004 ML euro	28 FEB 2005 ML euro	31 MAR 2005 ML euro	Var. % da mese prec.	Var. % da fine 2004	Var. % da Mar 2004
Borsa	225	226	<b>225</b>	568.901	594.621	<b>606.563</b>	2,0%	6,6%	24,6%
Nuovo Mercato	40	40	<b>40</b>	6.674	7.489	<b>7.371</b>	-1,6%	10,4%	-3,3%
Mercato Expandi	13	14	<b>14</b>	5.306	5.815	<b>5.816</b>	0,0%	9,6%	27,5%
<b>Totale</b>	<b>278</b>	<b>280</b>	<b>279</b>	<b>580.881</b>	<b>607.924</b>	<b>619.750</b>	<b>1,9%</b>	<b>6,7%</b>	<b>24,2%</b>
<i>in % del PIL</i>				43,0%	43,6%	<b>44,4%</b>			

SCAMBI DI STRUMENTI FINANZIARI

MEDIE GIORNALIERE	FEBBRAIO 2005		MARZO 2005		Var. % su mese preced.		Var. % su Mar 2004		GEN-MAR 2005	
	Contratti	ML euro	Contratti	ML euro	Contratti	Controval.	Contratti	Controval.	Contratti	ML euro
Azioni Borsa (1)	186.900	3.509,6	<b>163.158</b>	<b>3.357,6</b>	-12,7%	-4,3%	13,3%	1,3%	<b>166.786</b>	<b>3.349,3</b>
Azioni Nuovo Mercato (1)	18.920	100,9	<b>16.319</b>	<b>88,5</b>	-13,8%	-12,3%	35,6%	16,8%	<b>16.714</b>	<b>93,9</b>
Azioni Mercato Expandi	27	418,0	<b>31</b>	<b>570,4</b>	14,3%	36,5%	228,4%	138,1%	<b>464</b>	<b>2,7</b>
<b>Totale azioni (1)</b>	<b>46</b>	<b>206.238,2</b>	<b>45</b>	<b>180.047,0</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-12,7%</b>	<b>163,4%</b>	<b>15,2%</b>	<b>183.965</b>	<b>3.445,9</b>
ETF e fondi aperti	1	1.119,8	<b>1</b>	<b>1.068,7</b>	-9,6%	-4,6%	48,6%	134,2%	<b>1.018</b>	<b>26,3</b>
Securitized Derivatives (1)	16.055	134,1	<b>16.645</b>	<b>145,2</b>	3,7%	8,3%	-7,0%	95,9%	<b>15.683</b>	<b>128,6</b>
After Hours (2)	4.990	36,2	<b>4.530</b>	<b>32,7</b>	-9,2%	-9,8%	-23,4%	-16,6%	<b>4.766</b>	<b>36,4</b>
<b>TOTALE STRUMENTI AZIONARI (3)</b>	<b>230.154</b>	<b>3.793,9</b>	<b>208.020</b>	<b>3.638,2</b>	<b>-9,6%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>16,0%</b>	<b>4,4%</b>	<b>207.136</b>	<b>3.615,8</b>
MOT - Titoli di Stato	9.094	535,9	<b>8.200</b>	<b>470,5</b>	-9,8%	-12,2%	-12,6%	-21,1%	<b>8.341</b>	<b>505,2</b>
MOT - Obbligazioni	3.188	49,9	<b>2.876</b>	<b>44,8</b>	-9,8%	-10,3%	30,9%	35,0%	<b>2.915</b>	<b>45,4</b>
EuroMOT - Obbligazioni	720	20,0	<b>480</b>	<b>14,9</b>	-33,3%	-25,8%	-25,5%	-15,4%	<b>565</b>	<b>16,0</b>
<b>TOTALE REDDITO FISSO</b>	<b>13.003</b>	<b>605,8</b>	<b>11.556</b>	<b>530,1</b>	<b>-11,1%</b>	<b>-12,5%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>-18,1%</b>	<b>11.821</b>	<b>566,6</b>
Futures su indice (4)	13.849	2.207,6	<b>18.347</b>	<b>2.907,9</b>	32,5%	31,7%	1,8%	18,8%	<b>14.433</b>	<b>2.280,8</b>
Mini-futures su indice (4)	5.464	174,1	<b>5.334</b>	<b>169,3</b>	-2,4%	-2,8%	-36,9%	-26,4%	<b>5.077</b>	<b>160,4</b>
Opzioni su indice (4)	10.494	818,3	<b>9.399</b>	<b>739,9</b>	-10,4%	-9,6%	-17,8%	-4,4%	<b>9.299</b>	<b>720,5</b>
Futures su azioni (4)	2.550	13,9	<b>6.343</b>	<b>25,9</b>	148,7%	86,0%	72,7%	76,3%	<b>3.637</b>	<b>16,5</b>
Opzioni su azioni (4)	48.158	233,5	<b>44.391</b>	<b>223,6</b>	-7,8%	-4,3%	-4,8%	25,9%	<b>48.422</b>	<b>233,6</b>
<b>TOTALE DERIVATI AZIONARI (4)</b>	<b>80.516</b>	<b>3.447,5</b>	<b>83.814</b>	<b>4.066,6</b>	<b>4,1%</b>	<b>18,0%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>11,6%</b>	<b>80.868</b>	<b>3.411,7</b>

(1) Fase diurna e After Hours  
 (2) Dati già inclusi in quelli di Azioni Borsa, Azioni NM e covered warrant/certificates  
 (3) Comprende anche gli scambi di warrant, obbligazioni convertibili, diritti e fondi chiusi. Non include le adesioni alle Opa inoltrate attraverso il sistema telematico  
 (4) Per gli strumenti derivati sono indicati i contratti standard e il controvalore nozionale



Media Relations - BORSA ITALIANA  
 Piazza degli Affari, 6 - 20123 Milano - Tel. 02-72426.364 Fax 02-72426.260  
 e-mail: media.relations@borsaitaliana.it  
 www.borsaitaliana.it

La pubblicazione del presente documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio da parte di Borsa Italiana SpA e non costituisce alcun giudizio da parte della stessa sull'opportunità dell'eventuale investimento descritto. I marchi Borsa Italiana, All STARS, EuroMOT, Expandi, IDEM, MOT, MTF, Nuovo Mercato, STAR, SeDeX, techSTAR, MIB30, MIBTEL, MIDEX, MIBSTAR, ITX, Bit Club, Academy, Borsam@t, MiniFIB nonché il marchio figurativo del Gruppo Borsa Italiana (tre losanghe in obliquo) sono di proprietà di Borsa Italiana SpA e non possono essere utilizzati senza preventivo consenso scritto della stessa. 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 imprecisione e/o errori, che possano derivare all'utente e/o terzi dall'uso dei menzionati dati.