

L'investitore *retail*: un *asset* per il mercato italiano

Rapporto di Borsa Italiana sullo *shareholding* e il *trading online* in Italia

Alessandra Franzosi
Gabriele Villa

15 Ottobre 2012
Palazzo Mezzanotte, Milano

Agenda

Premessa

Investitori e *shareholders*

- Dimensione del fenomeno
- *Sentiment* dell'attuale situazione economica
- Profilo socio-demografico
- Portafoglio e modalità di realizzazione degli investimenti
- Fonti informative

Traders online

- Dimensione e profilo socio-demografico
- Prodotti negoziati e obiettivi
- Canali di negoziazione e informazione
- Volumi dell'attività di negoziazione

Premessa

Premessa e obiettivi del Rapporto

In occasione del 10° Anniversario della *Trading Online Expo*, Borsa Italiana è tornata a fotografare gli investitori privati che investono sui propri mercati.

La ricerca approfondisce sia il tema degli investitori in azioni, cioè coloro che con finalità di risparmio hanno azioni in portafoglio in modo diretto, che dei *traders online*, ovvero coloro che negoziano con regolarità *online* strumenti finanziari.

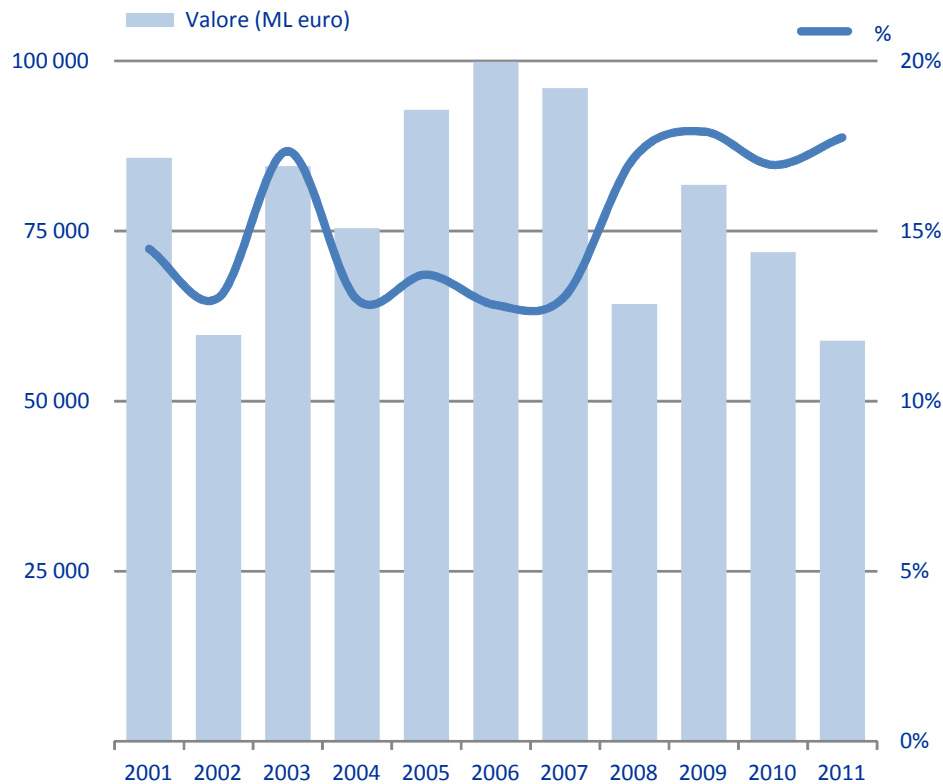
L'obiettivo è di mettere in luce, soprattutto in un periodo come quello attuale caratterizzato da elevata incertezza economica, i recenti trend che hanno caratterizzato il fenomeno e le possibili evoluzioni future.

Ne è risultato che l'investitore *retail* continua a essere un *asset* importante per il mercato italiano.

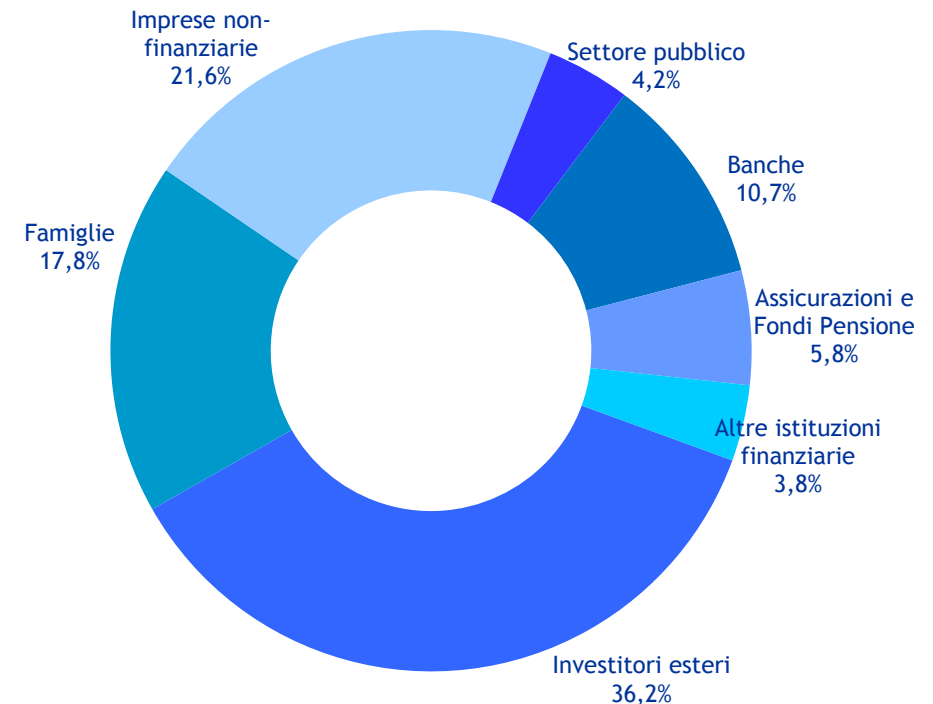
- A fine 2011 il 18% della capitalizzazione del mercato italiano è detenuta dalle famiglie risparmiatrici (fonte Banca d'Italia)
- Nel corso del quinquennio 2008-2012, 2 milioni di famiglie italiane ha investito direttamente in azioni.

Le famiglie nella proprietà delle società italiane quotate

Peso delle famiglie sulla capitalizzazione italiana

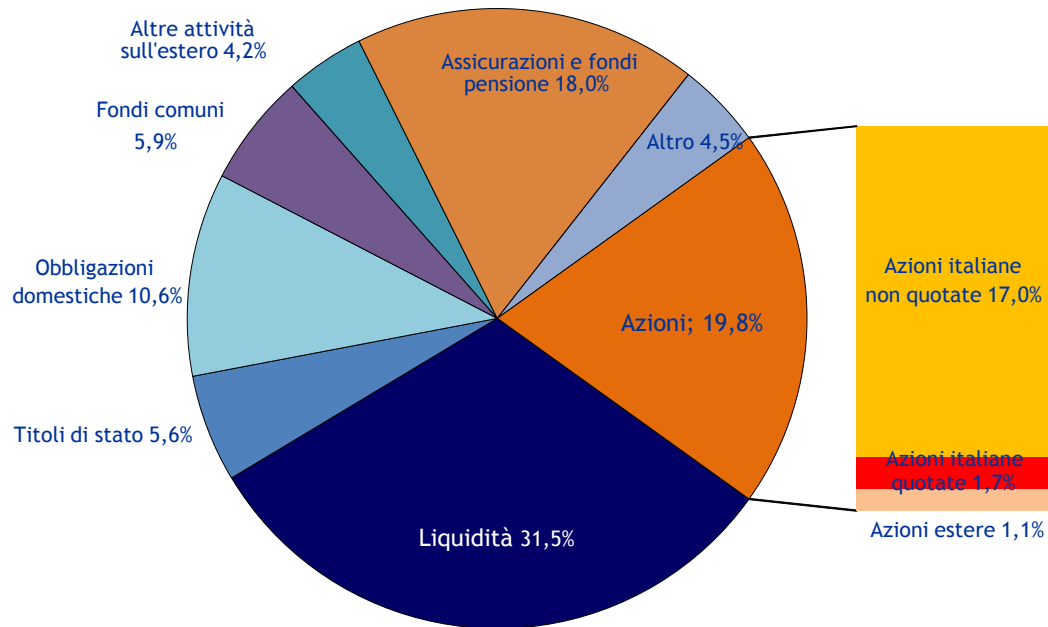


Distribuzione della capitalizzazione italiana per settori istituzionali (fine 2011)



La ricchezza e le azioni nei portafogli delle famiglie

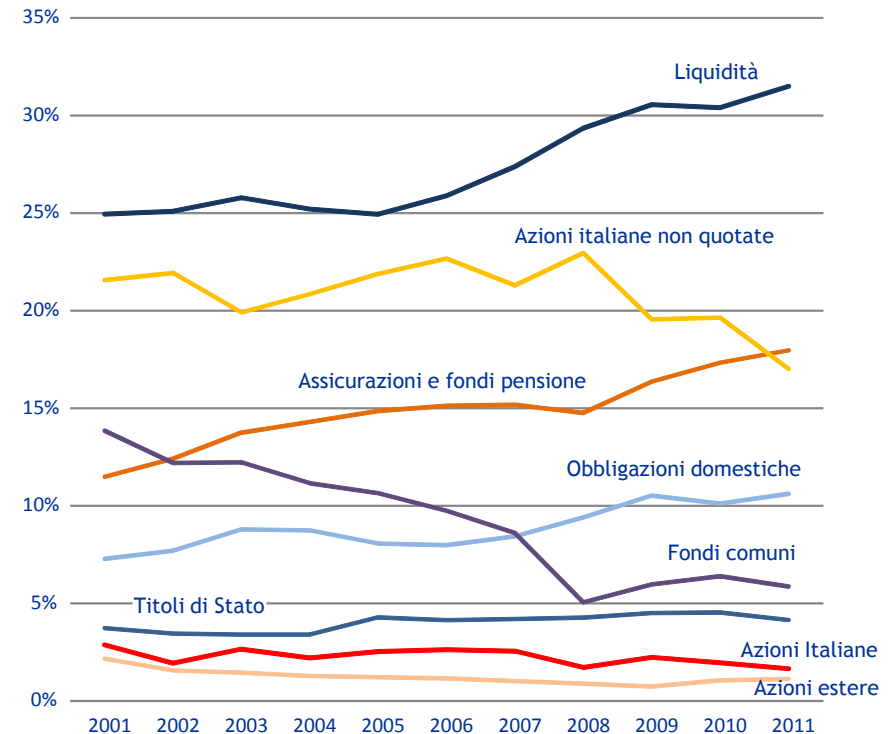
Peso delle azioni nel portafoglio finanziario delle famiglie (2011)



Ricchezza famiglie italiane

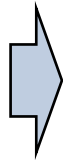
- Totale 8,6 trilioni di euro
- Finanziaria 3,5 trilioni di euro

Evoluzione della struttura del portafoglio delle famiglie italiane (% sul totale attività finanziarie)



La struttura della ricerca

La ricerca di Borsa Italiana è stata realizzata usando tre fonti informative complementari.



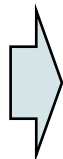
Analisi desk basata sui contenuti dell'Osservatorio Multifinanziaria Retail di GfK Eurisko. Si tratta di un'indagine che da 25 anni raccoglie informazioni sulle scelte finanziarie delle famiglie italiane attraverso la realizzazione di 5.000 interviste ogni anno. L'universo di riferimento è costituito dalle famiglie italiane, con capofamiglia di età compresa tra i 18 e i 74 anni, per un totale di circa 20 milioni di nuclei familiari. Lo studio consente:

- la quantificazione degli investitori e di coloro che investono in azioni, la lettura di trend per un'analisi dei profili e dell'evoluzione del mercato *retail*;
- la lettura di target meno penetrati, come il segmento dei *Traders online*.



Indagine presso i *traders online* attivi. Analisi estensiva svolta presso un campione di *traders online* attivi, ovvero investitori che:

- utilizzano il canale *online* per effettuare negoziazioni;
 - hanno effettuato in media almeno due negoziazioni al mese nel corso degli ultimi 12 mesi.
- L'analisi ha l'obiettivo di quantificare la penetrazione puntuale di prodotti, mercati, canali di negoziazione e di informazione.



Rapporto TOLIS (Trading Online Intelligent System). Analisi su base mensile dell'attività di *trading* effettuata dai *traders online*:

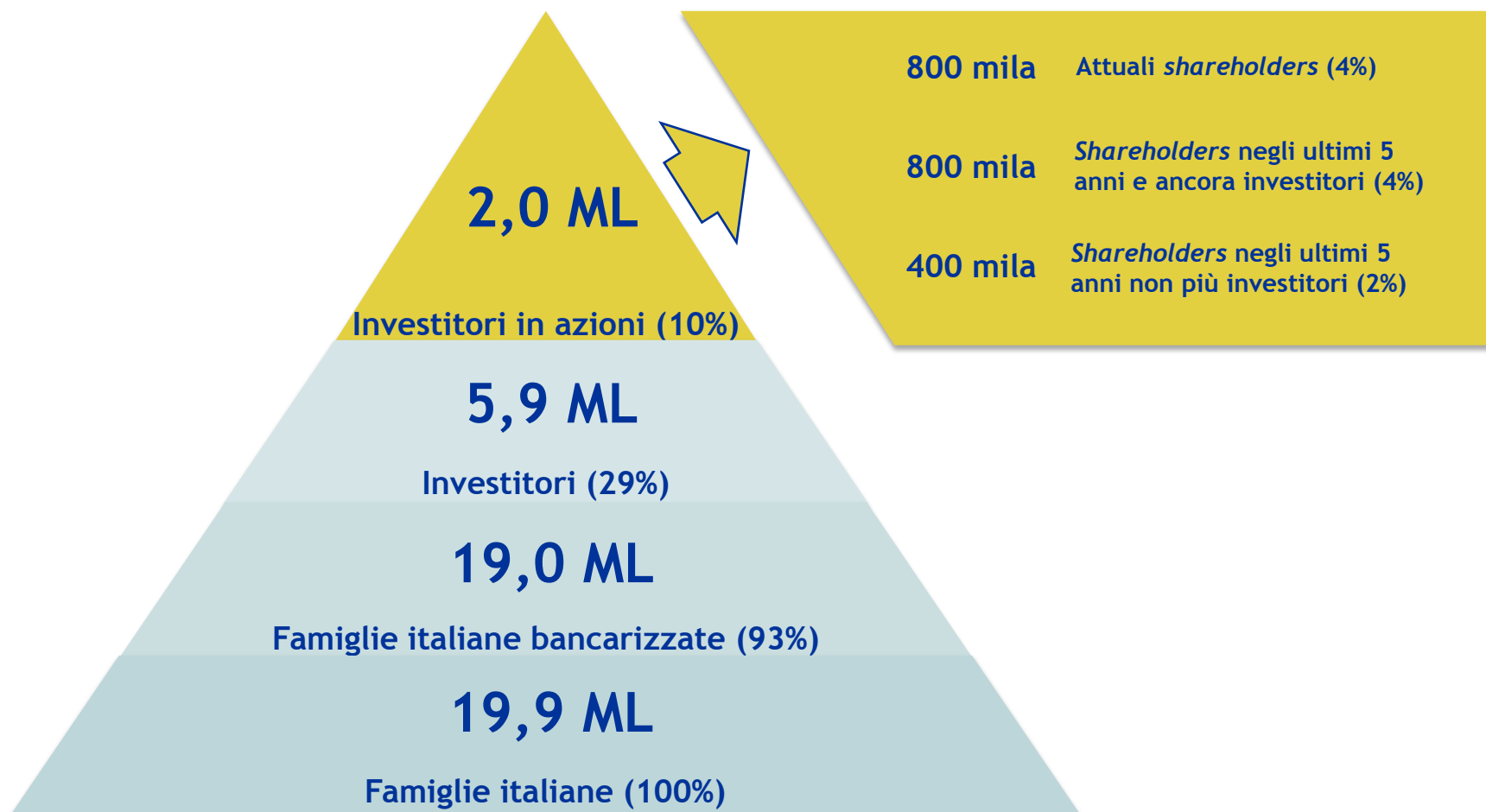
- che operano attraverso 6 fra i maggiori *brokers online* italiani (in ordine alfabetico: Directa Sim, Finacobank, IWbank, Nuovi Investimenti Sim, Sella.it, Webank);
- su tutti i principali mercati azionari e derivati - sia europei che americani - attualmente offerti dai *brokers online*.

Il rapporto ha l'obiettivo di mappare in modo costante ed omogeneo l'andamento dell'industria italiana del *trading online*.

Investitori e *shareholders*

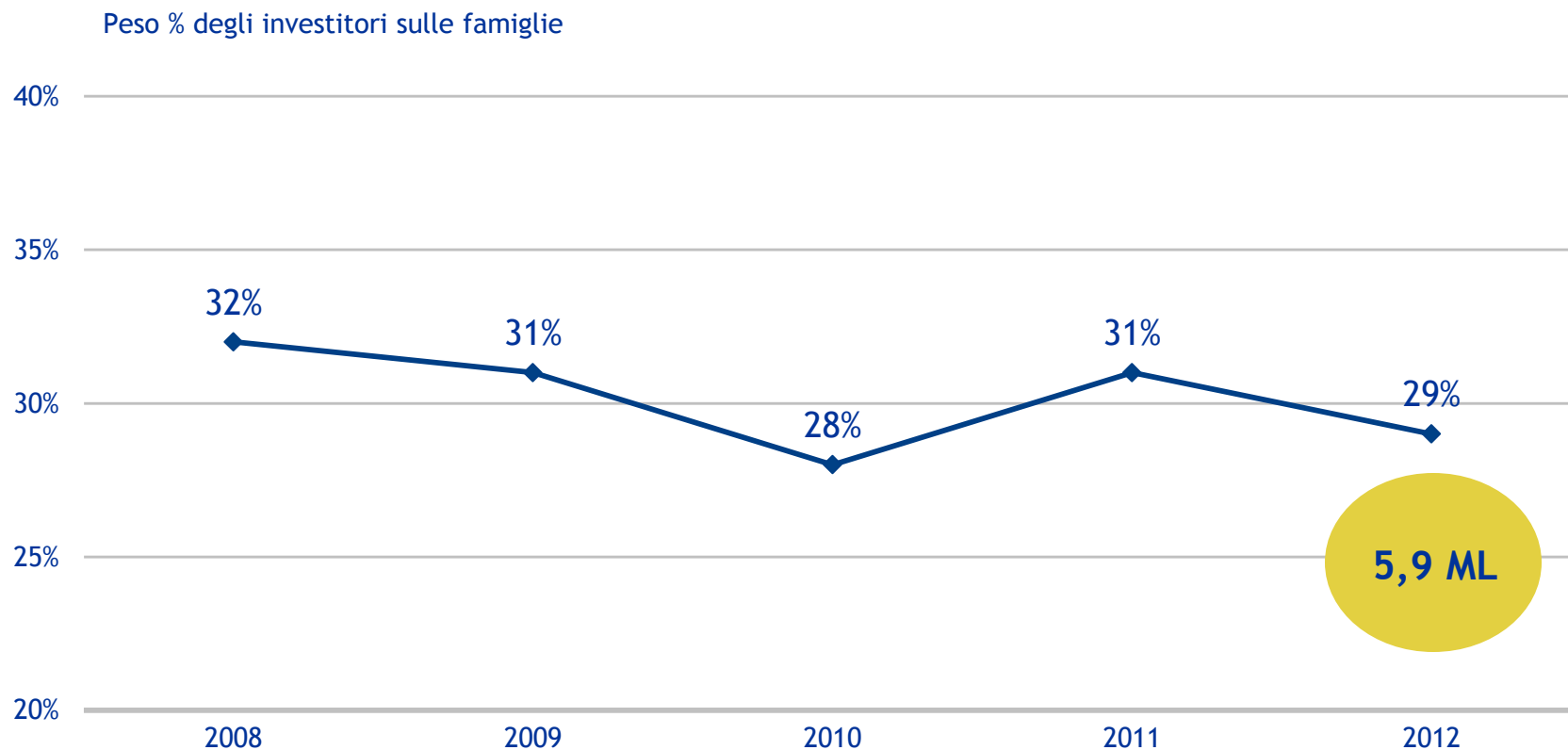
- Dimensione del fenomeno

Quantificazione degli investitori



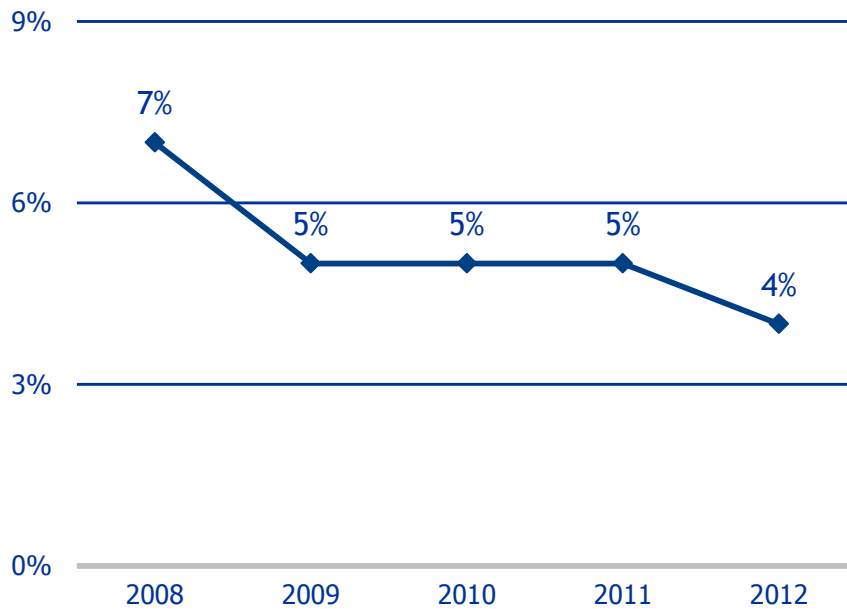
Definizioni utilizzate. Famiglie italiane: nuclei in cui si identifica un unico referente finanziario di età compresa tra i 18 e i 74 anni. Famiglie italiane bancarizzate: possessori di almeno un conto corrente bancario/bancoposta. Investitori: possessori di almeno un prodotto di risparmio amministrato o gestito. Investitori in azioni (*shareholders*): possessori in forma diretta di titoli azionari.

Evoluzione degli investitori

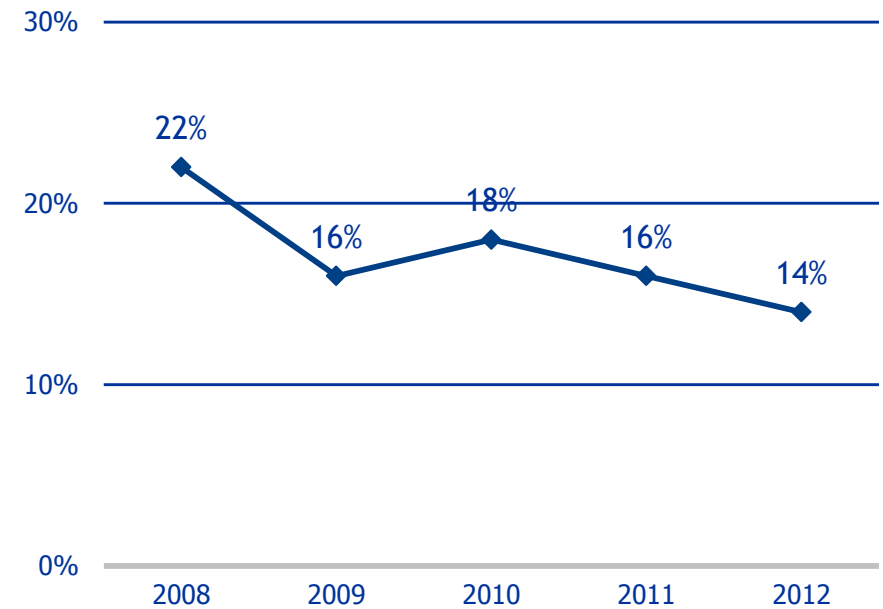


Evoluzione degli investitori in azioni

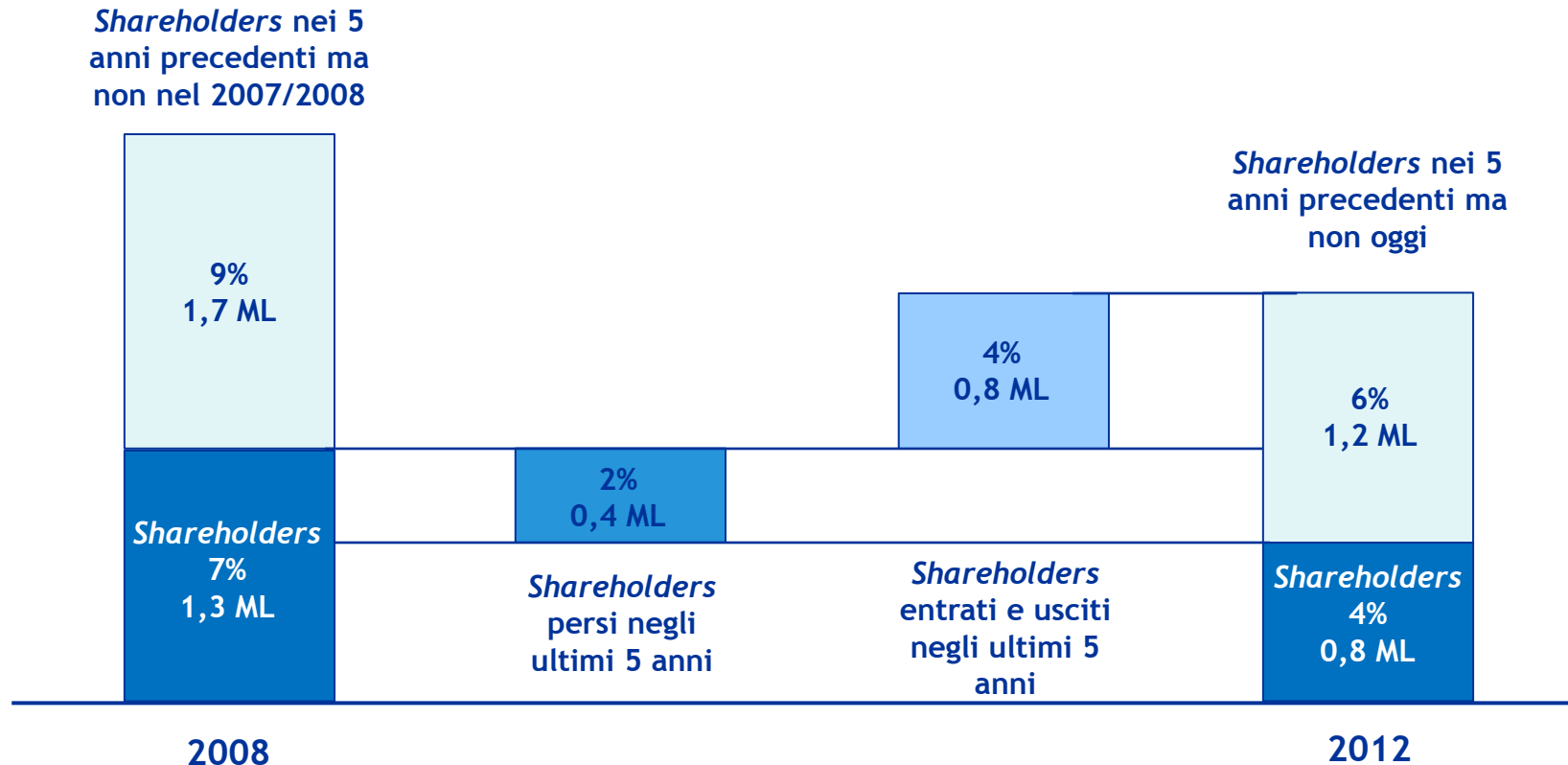
Peso % degli *shareholders* sulle famiglie



Peso % degli *shareholders* sugli investitori



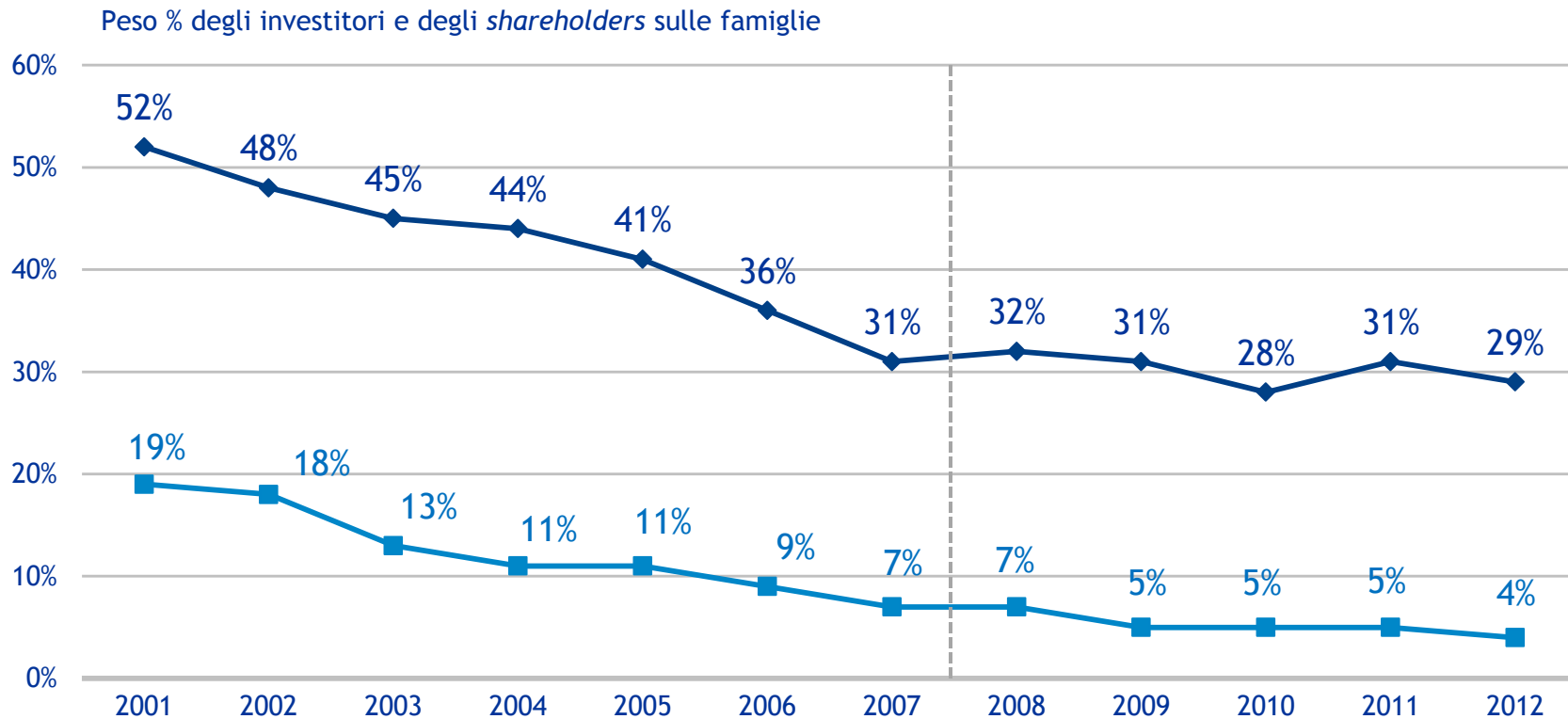
Stima dei flussi di *shareholders* negli ultimi 5 anni



I valori proposti sono da considerarsi stime ottenute come differenze tra stock in quanto il campione, non essendo costruito come un panel, non consente la ricostruzione esatta dei flussi in entrata e uscita dello status di *shareholder*.

L'universo dei decisori finanziari nel 2012 è pari a 19,9 ML, mentre nel 2008 era di 19,0 ML.

Quadro di medio-lungo termine

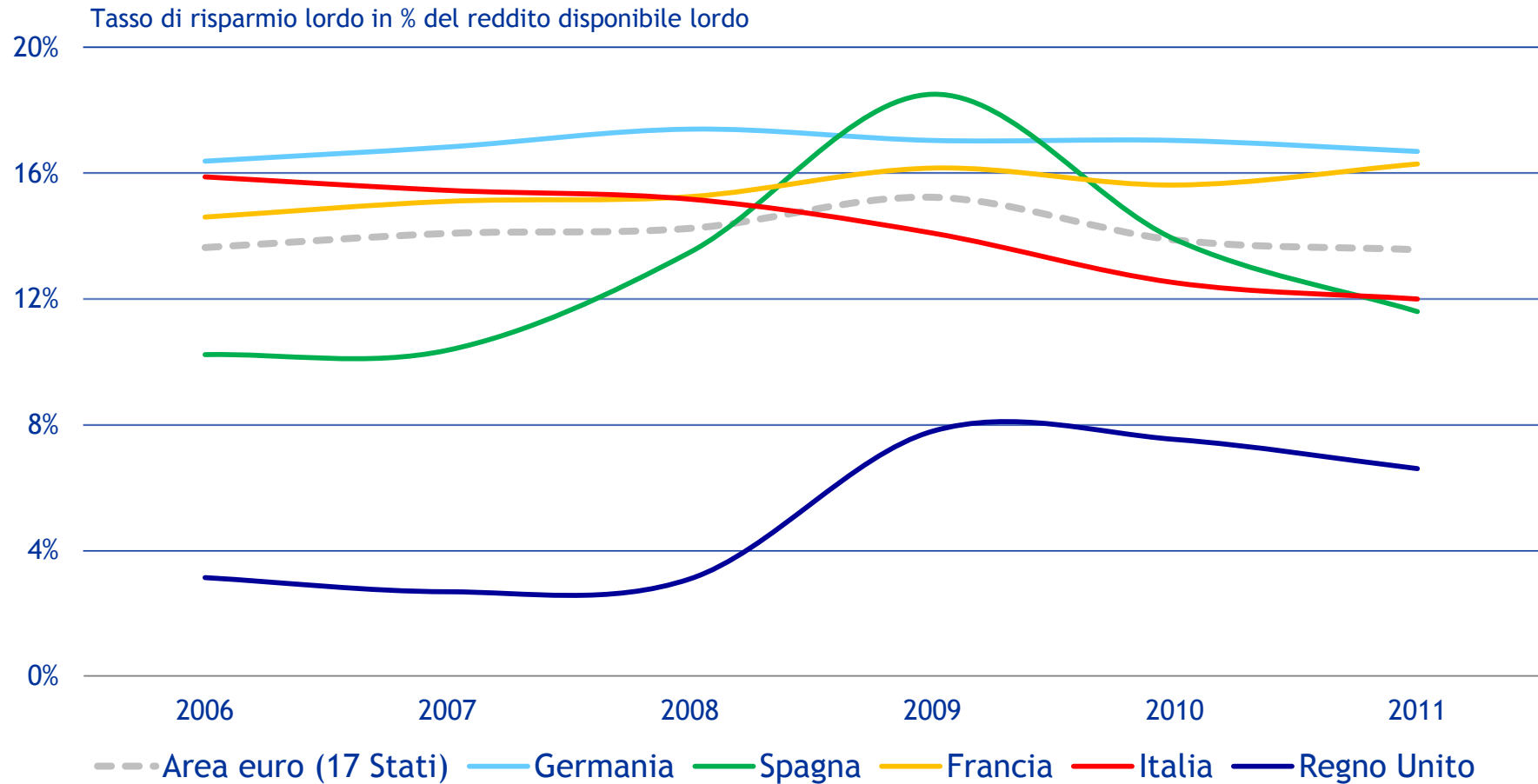


Fonte: Analisi di Borsa Italiana su dati GfK Eurisko - Multifinanziaria Retail Market (vari anni). Base: capifamiglia finanziari - n = 5000 (ogni anno).

Investitori e *shareholders*

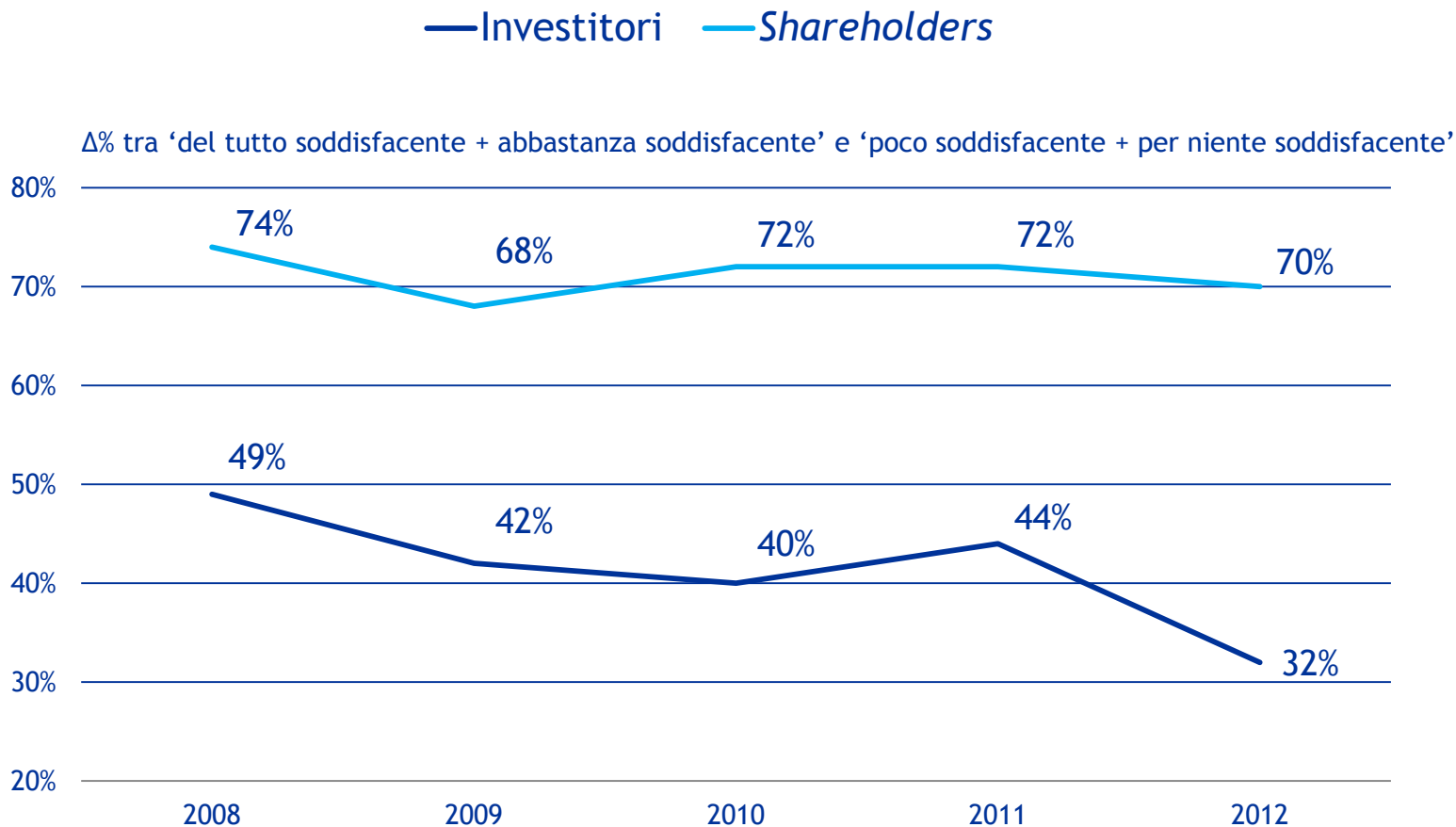
- *Sentiment* dell'attuale situazione economica

Tasso di risparmio lordo delle famiglie



Fonte: Eurostat (2012).

Percezione dell'attuale situazione economica familiare

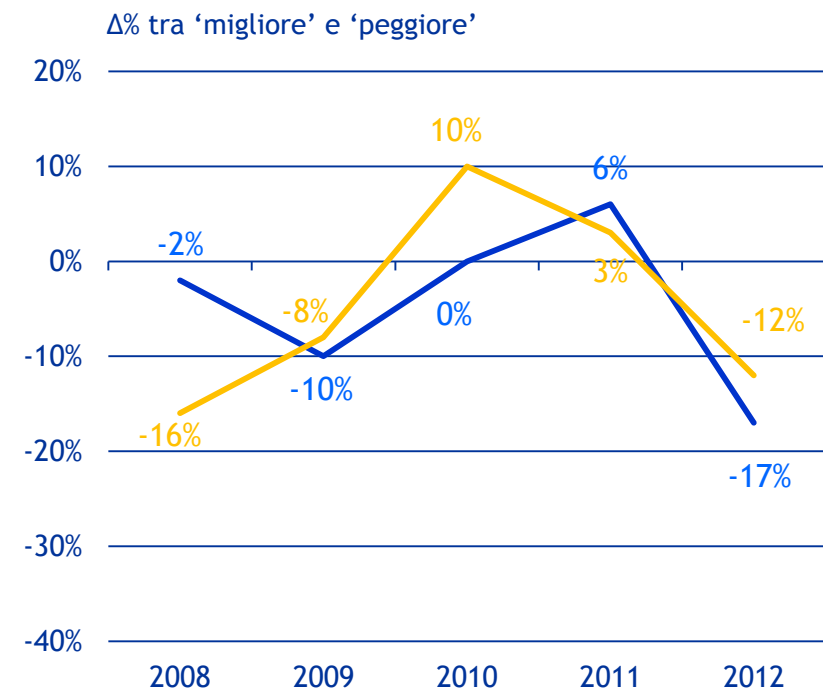
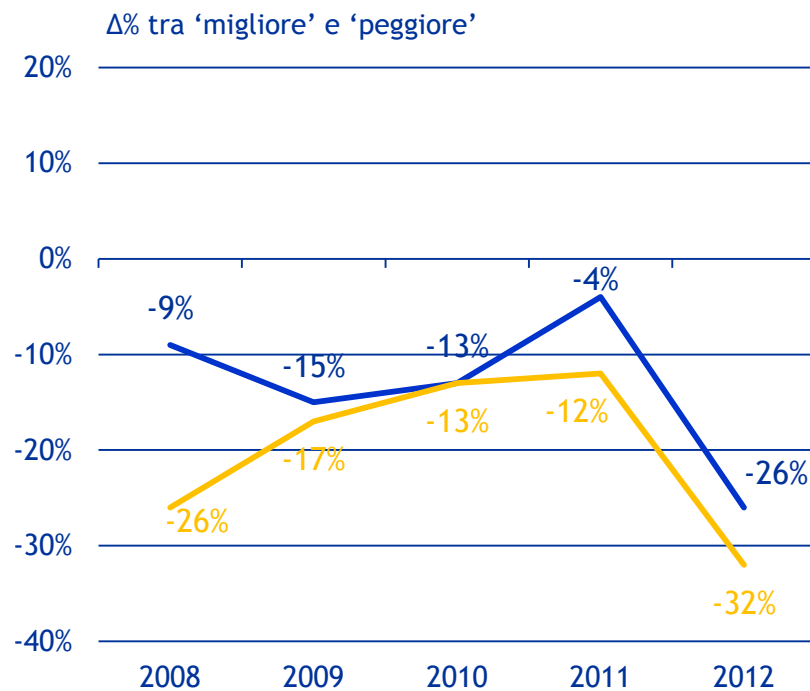


Percezione della situazione economica futura dell'Italia e della famiglia

Investitori

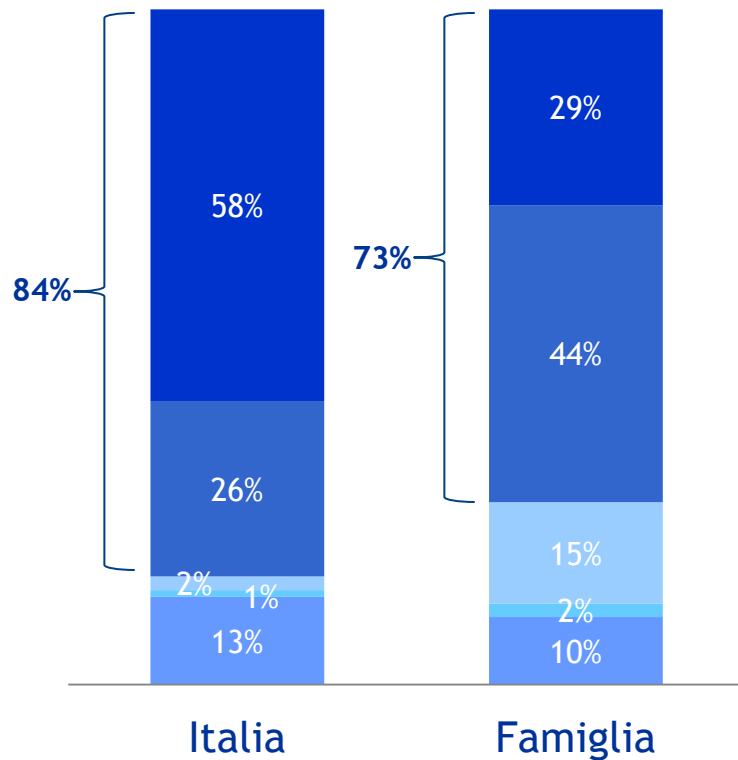
Shareholders

— Italia (orizzonte temporale di 5 anni)
— Famiglia (orizzonte temporale di 1 anno)

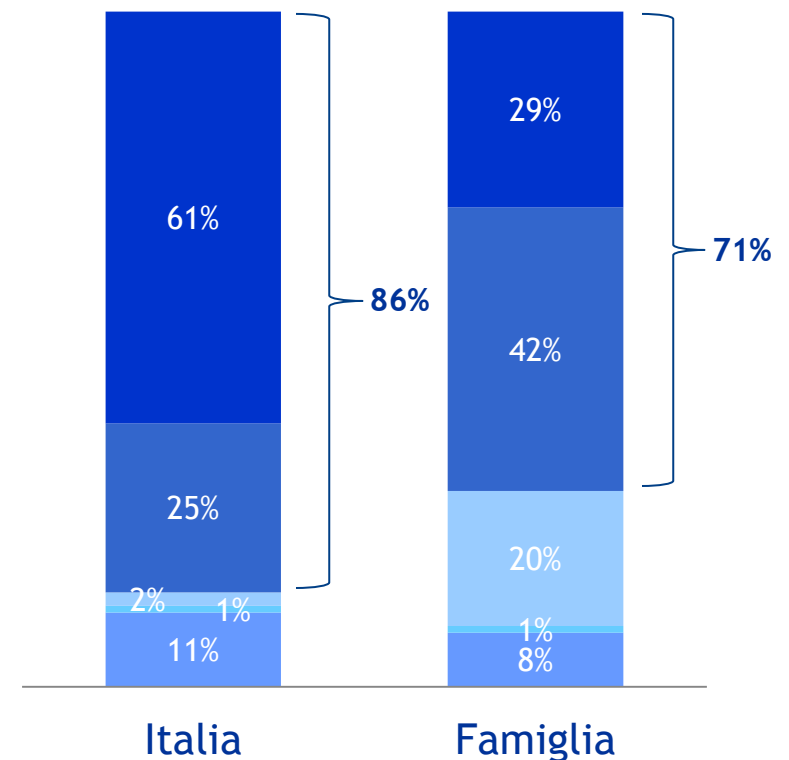


Percezione se vi saranno effetti della recente crisi dei mercati e delle borse sull'Italia e sulla famiglia

Investitori



Shareholders



Investitori e *shareholders*

- Profilo socio-demografico

Profilo socio-demografico (1)

	INVESTITORI (n=1466)	SHAREHOLDERS (n=203)	SHAREHOLDERS NEGLI ULTIMI 5 ANNI (n=221)	POPOLAZIONE ADULTA (n=51,8 ml)
AREA GEOGRAFICA				
Nord-ovest	33%	42%*	37%	27%
Nord-est	28%	36%*	28%	19%
Centro	17%	12%*	17%	20%
Sud e isole	22%	10%*	18%	34%
AMPIEZZA CENTRI				
Fino a 30 mila abitanti	51%	41%*	43%*	} 77%
Da 30 a 100 mila abitanti	21%	25%	20%	
Oltre 100 mila abitanti	28%	34%	37%*	
SESSO				
Uomo	77%	85%*	83%*	48%
Donna	23%	15%*	17%*	52%
ETÀ				
18-34 anni	10%	8%	5%*	} Età shareholders 2001: 34% ha 18-29 anni 2008: 54% ha 35-54 anni
35-54 anni	43%	35%*	50%*	
55-74 anni	47%	57%*	45%	

* Differenze statisticamente significative rispetto agli investitori.

Fonte: Analisi di Borsa Italiana su dati GfK Eurisko - Multifinanziaria Retail Market (2012) e Istat (2011, popolazione con 15 anni e oltre).

Profilo socio-demografico (2)

	INVESTITORI (n=1466)	SHAREHOLDERS (n=203)	SHAREHOLDERS NEGLI ULTIMI 5 ANNI (n=221)	POPOLAZIONE ADULTA (n=51,8 ml)
TITOLO DI STUDIO				
Laurea	22%	36%*	29%*	11%
Scuola media superiore	34%	36%	42%*	34%
Scuola media inferiore	27%	22%	22%	32%
Scuola elementare/nessun titolo	16%	6%*	7%*	22%
PROFESSIONE				
Imprenditore/libero professionista	12%	23%*	21%*	
Altre autonome	15%	17%	20%*	
Dirigente/quadro	6%	9%	7%	
Impiegato	20%	15%	20%	
Operaio	12%	4%*	9%	
Pensionato	30%	29%	20%*	
Altre posizioni non professionali	5%	2%*	3%	

Professione Shareholders
2001: 10% pensionati
2008: 24% pensionati

2001: 22% autonomi
2008: 36% autonomi

* Differenze statisticamente significative rispetto agli investitori.

Fonte: Analisi di Borsa Italiana su dati GfK Eurisko - Multifinanziaria Retail Market (2012) e Istat (2011, popolazione con 15 anni e oltre).

Profilo socio-demografico (3)

	INVESTITORI (n=1466)	SHAREHOLDERS (n=203)	SHAREHOLDERS NEGLI ULTIMI 5 ANNI (n=221)
NUCLEO FAMILIARE			
Un solo componente	21%	19%	17%
2 componenti	36%	41%	34%
3 componenti	21%	21%	24%
Più di 3 componenti	22%	18%	25%
PERCETTORI DI REDDITO IN FAM.			
Famiglie monoreddito	43%	42%	34%*
Almeno 2 percettori di reddito	57%	58%	66%*
REDDITO FAMILIARE MENSILE			
Fino a 1050 €	7%	3%*	4%
Da 1051 a 2550 €	50%	32%*	29%*
Da 2551 a 5000 €	37%	50%*	54%*
Oltre 5000 €	7%	14%*	12%*
PATRIMONIO			
Top (oltre 250 mila €)	11%	35%*	16%*
Affluent (da 50 a 250 mila €)	46%	51%	62%*
Middle Market (da 10 a 50 mila €)	42%	13%*	22%*
Main Market (fino a 10 mila €)	1%	1%	0%

Shareholders
2001: 53% classe media
2008: 23% middle market
 40% affluent

* Differenze statisticamente significative rispetto agli investitori.
 Fonte: Analisi di Borsa Italiana su dati GfK Eurisko - Multifinanziaria Retail Market (2012).

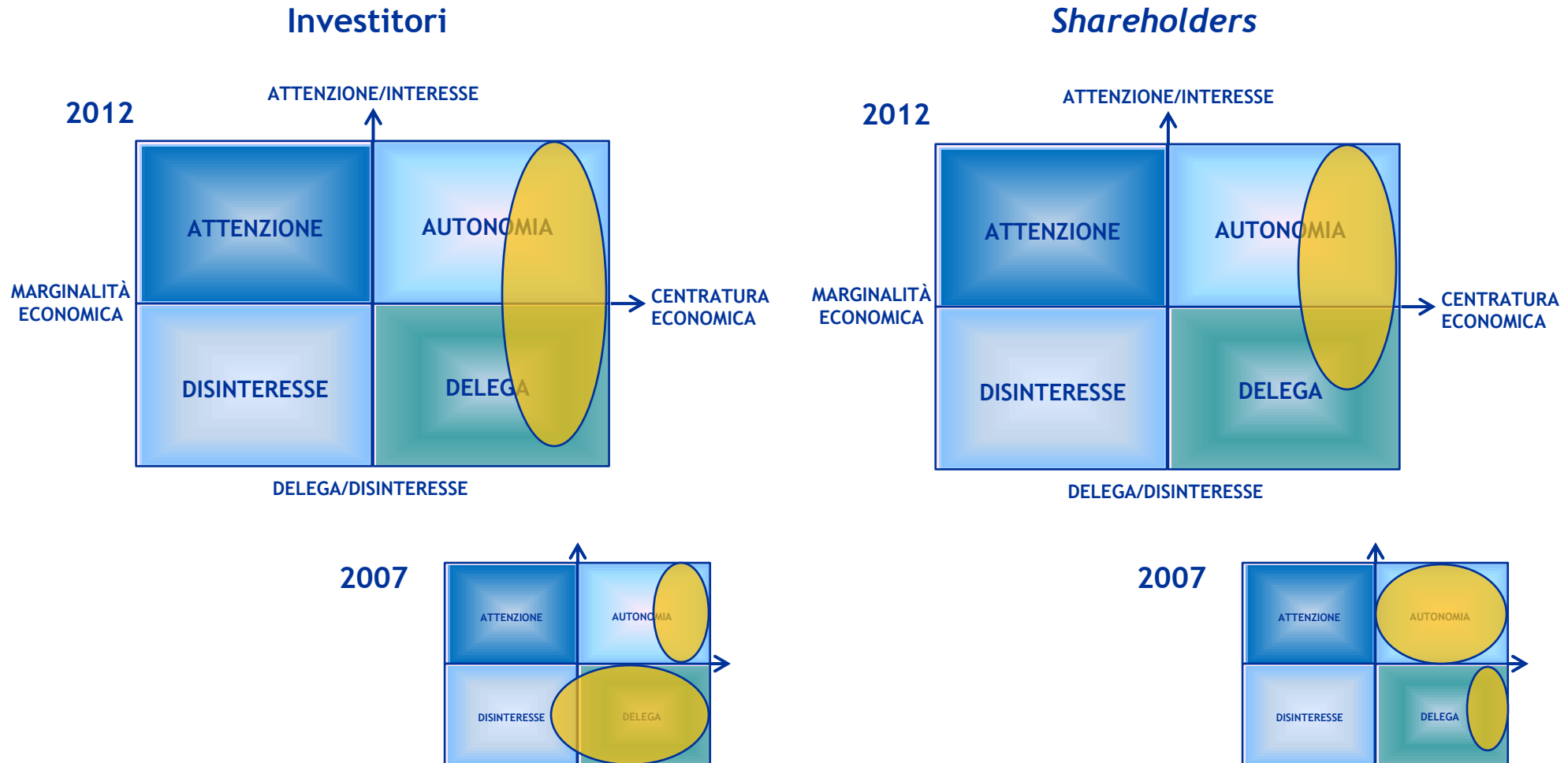
Profilo socio-demografico (4)

	INVESTITORI (n=1466)	SHAREHOLDERS (n=203)	SHAREHOLDERS NEGLI ULTIMI 5 ANNI (n=221)
STILI FINANZIARI			
Elite	22%	38%*	35%*
Accumulatori	22%	17%	24%
Facoltosi	6%	20%*	7%
Relazionali	9%	17%*	15%*
Finanza di base	3%	0%*	3%
Spensierati	9%	3%*	4%*
Previdenti	3%	2%	5%
Distaccati	19%	3%*	5%*
Nullatenenti	6%	0%*	2%*
Aspiranti	2%	0%*	0%*
AREE DELLA GRANDE MAPPA			
Elite	38%	47%*	51%*
Contesti adulti maschili	20%	22%	23%
Contesti adulti femminili	6%	4%	3%*
Contesti giovanili	14%	16%	12%
Marginalità socio-culturale	22%	12%*	11%*

* Differenze statisticamente significative rispetto agli investitori.

Fonte: Analisi di Borsa Italiana su dati GfK Eurisko - Multifinanziaria Retail Market (2012).

Posizionamento di investitori e *shareholders* sulla Mappa Finanziaria

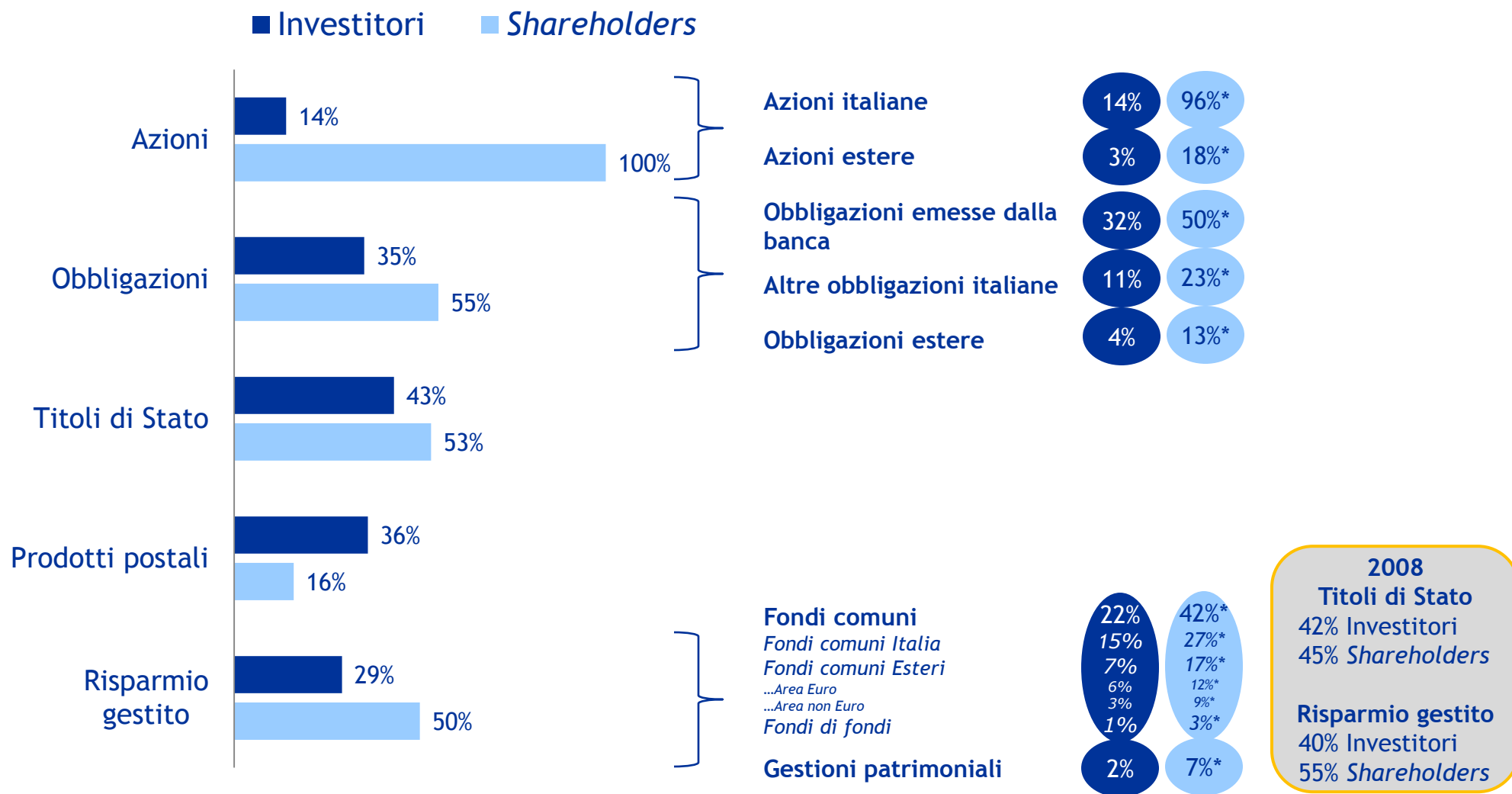


Fonte: Analisi di Borsa Italiana su dati GfK Eurisko - Multifinanziaria Retail Market (vari anni).

Investitori e *shareholders*

- Portafoglio e modalità di realizzazione degli investimenti

Composizione degli investimenti



2008

Titoli di Stato
 42% Investitori
 45% Shareholders

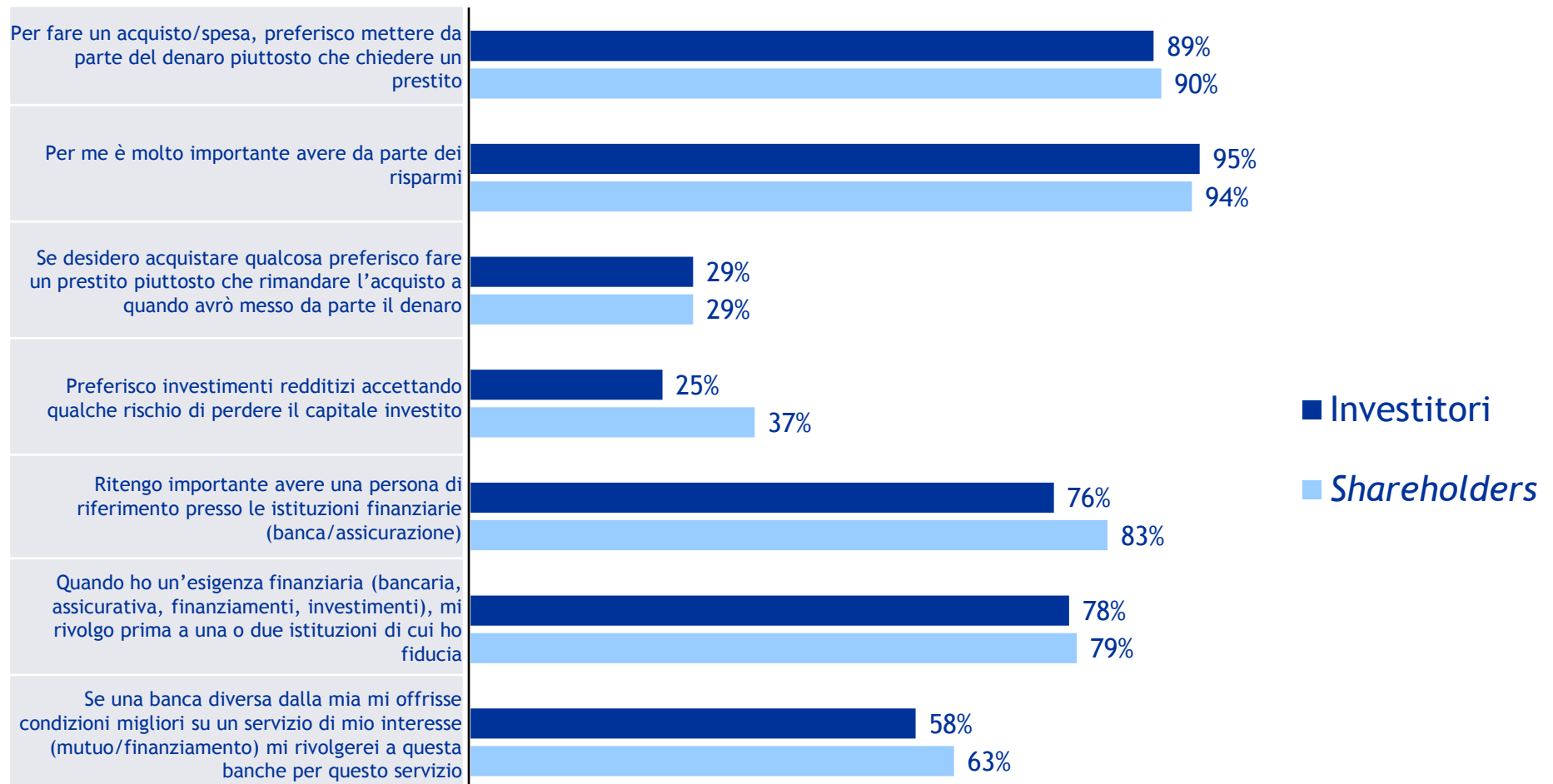
Risparmio gestito
 40% Investitori
 55% Shareholders

* Differenze statisticamente significative rispetto agli investitori.

Fonte: Analisi di Borsa Italiana su dati GfK Eurisko - Multifinanziaria Retail Market (2012). Base: investitori (n = 1466) e *shareholders* (n = 203).

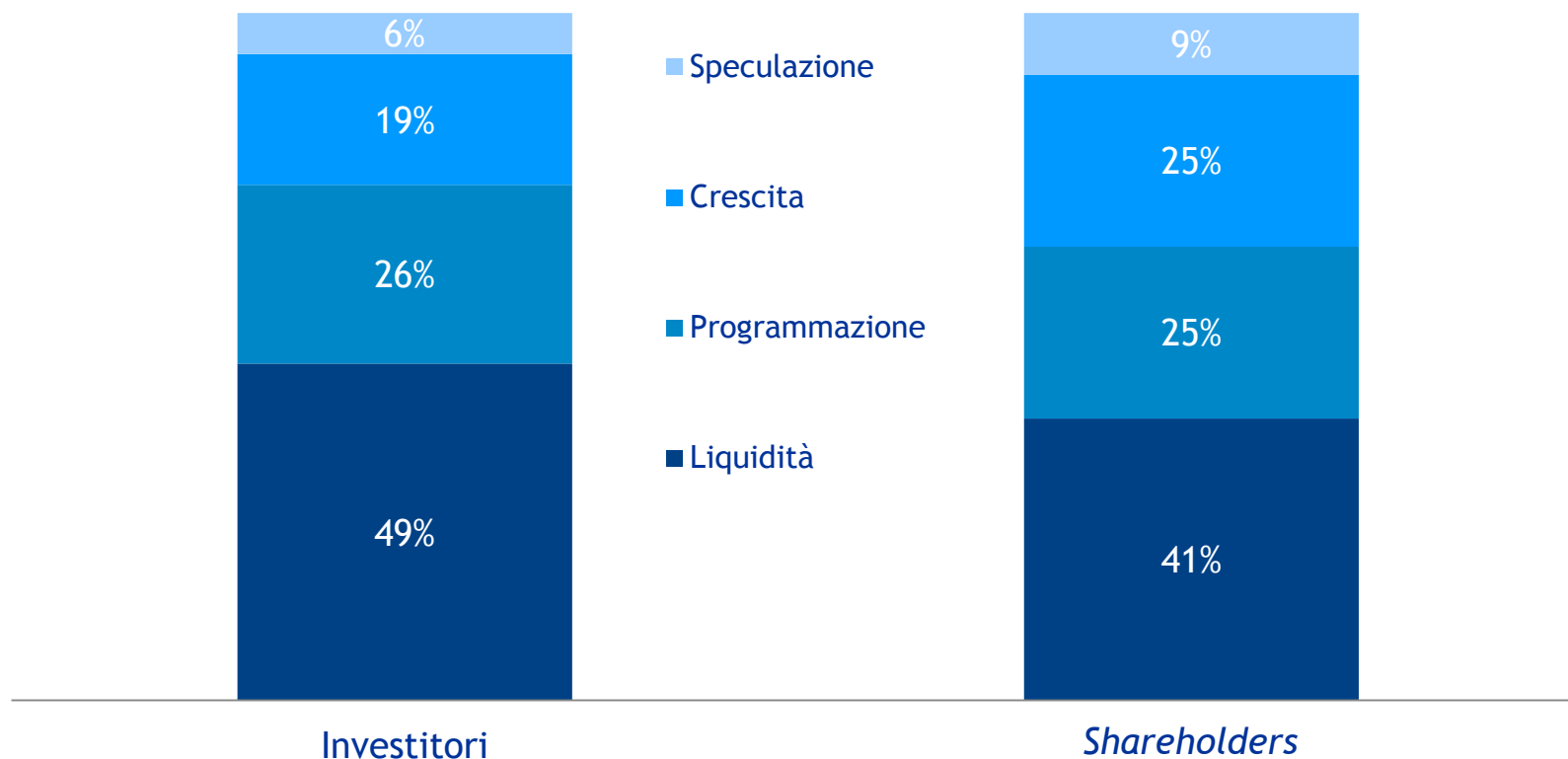
Atteggiamento nei confronti di risparmio e investimenti

% 'Molto d'accordo'+ 'Abbastanza d'accordo'



Propensione al rischio

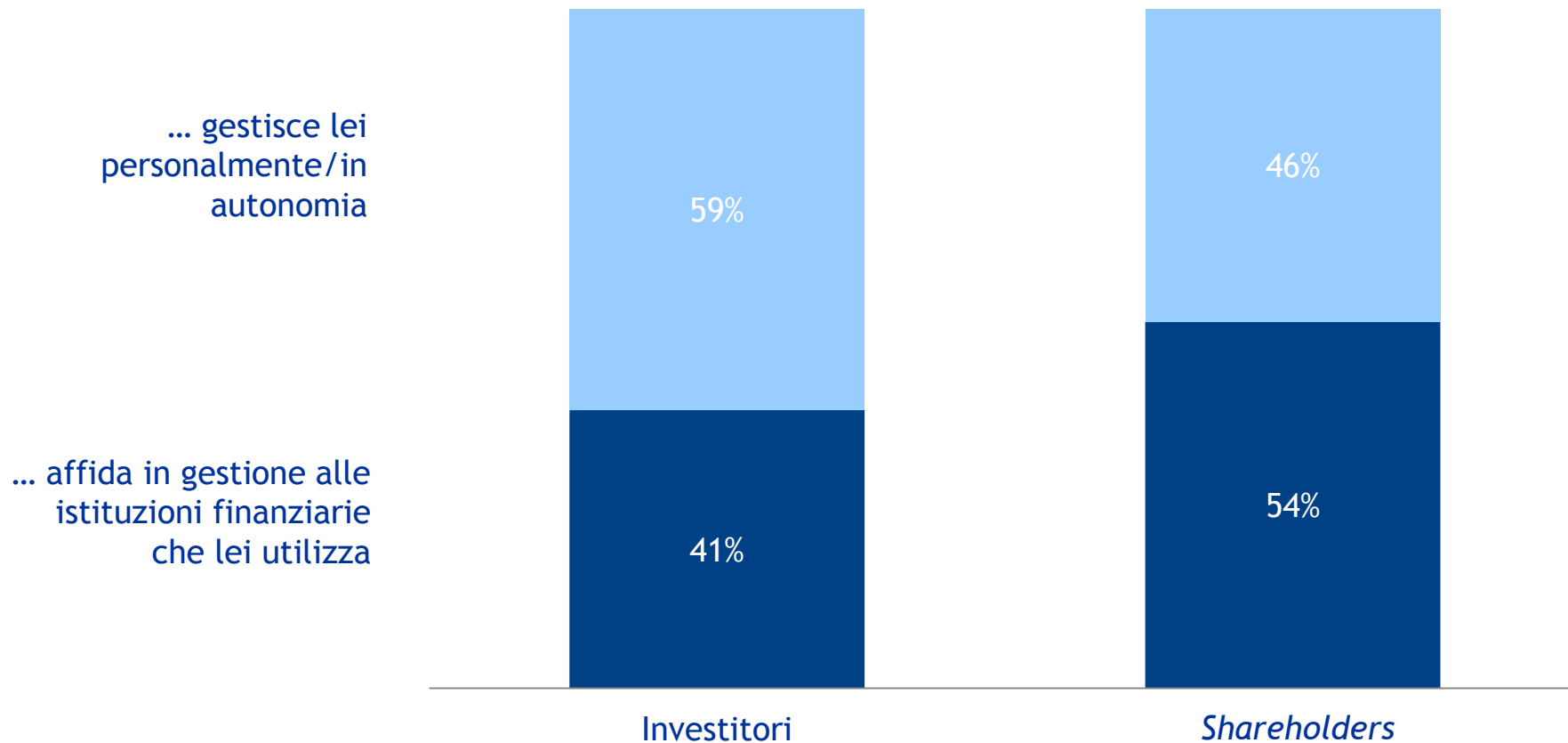
Fatto 100 i risparmi/investimenti, distribuzione % in base alle esigenze:



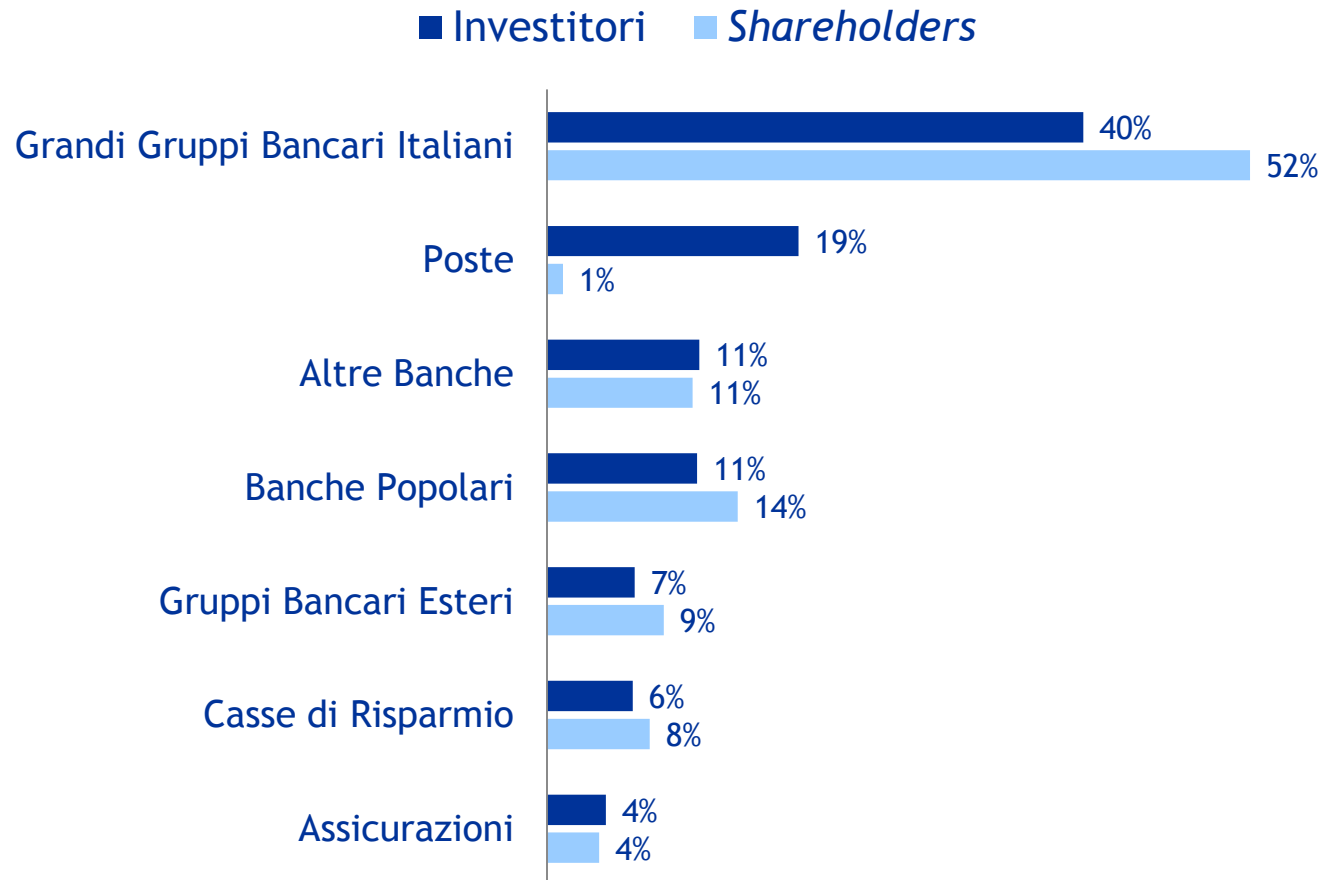
Speculazione: acquistare e vendere investimenti al fine di ottenere il massimo rendimento, pur accettando rischi elevati di perdita di capitale. **Crescita:** far crescere il suo capitale/somma investita in base alle sue aspettative di rendimento ed al grado di rischio che vuole accettare, senza un obiettivo e una scadenza determinati a priori. **Programmazione:** accumulare nel tempo o amministrare un capitale al fine di utilizzarlo per obiettivi specifici nel futuro (es. acquisto della casa per i figli, studio per i figli, ecc.). **Liquidità:** investire nella forma più facilmente smobilizzabile (vendibile) in breve tempo, senza rischio di perdita.

Grado di autonomia nelle scelte di investimento

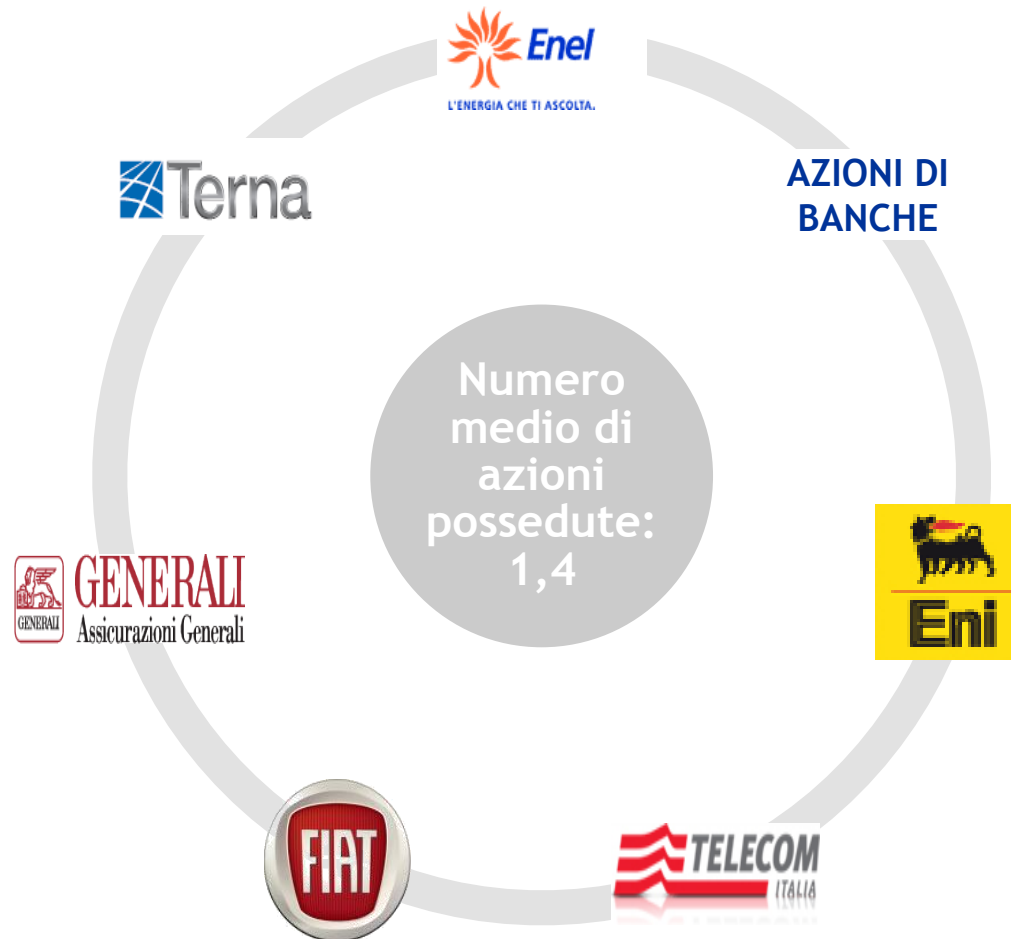
Fatto 100 i risparmi/investimenti, quanto in % ...



Tipologia di intermediario principale utilizzato nella gestione dei propri investimenti



Principali azioni possedute



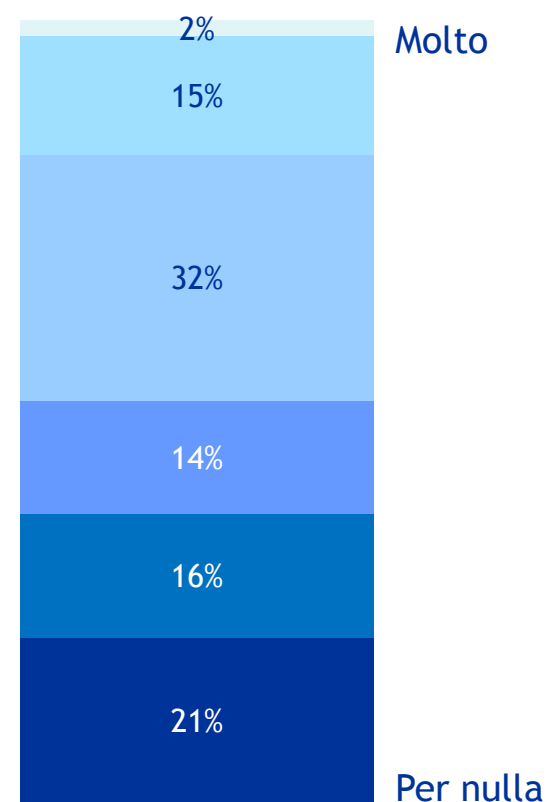
Il numero medio di azioni possedute è calcolato sul net delle azioni dei rispondenti per ciascun target, esclusi i non indica.
Fonte: Analisi di Borsa Italiana su dati GfK Eurisko - Multifinanziaria Retail Market (2012).

Motivazioni e grado di soddisfazione dell'investimento in azioni

Motivazioni

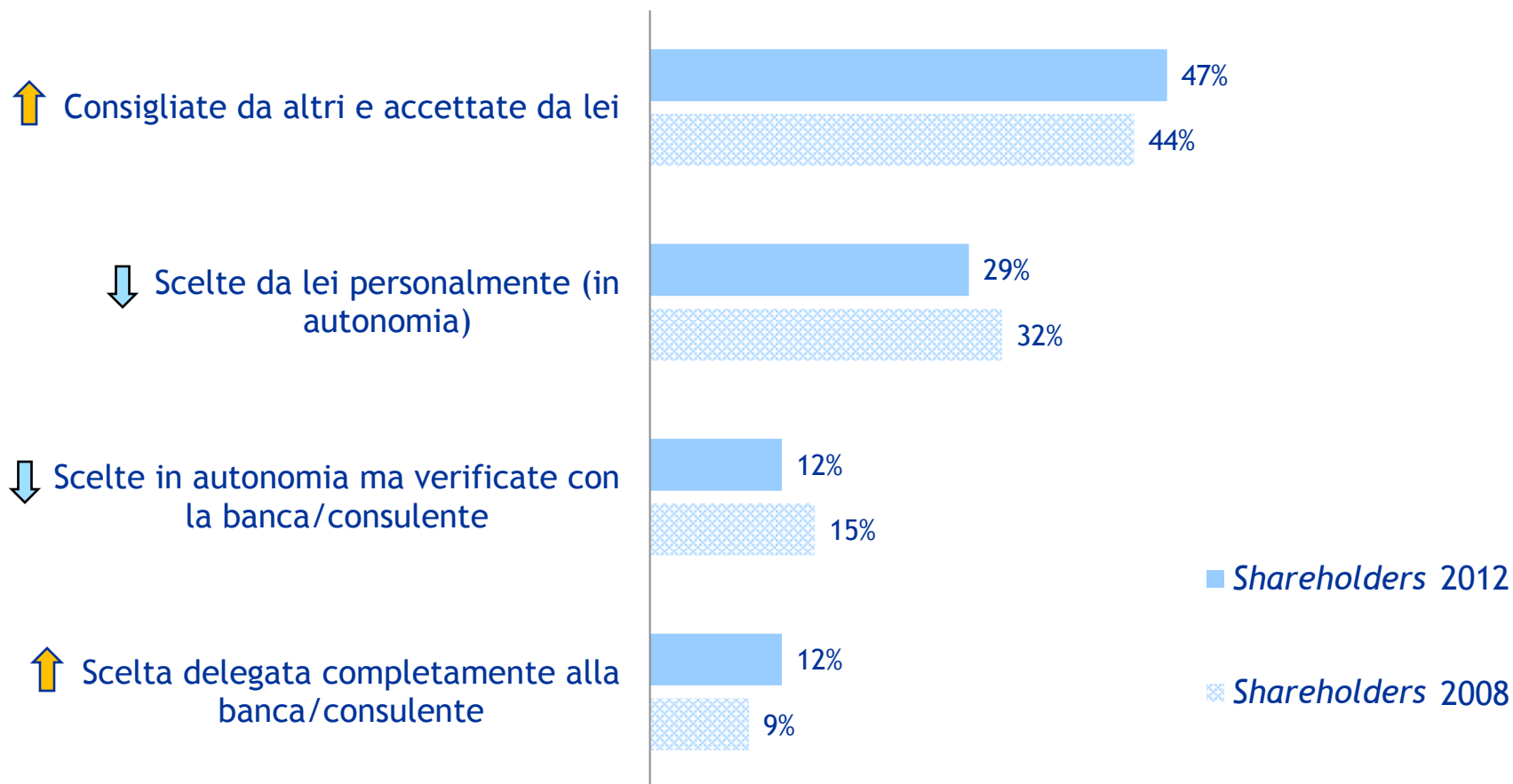


Grado di soddisfazione



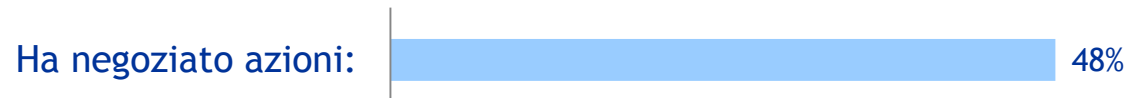
Grado di autonomia nella scelta delle azioni

Le azioni sottoscritte sono state:



Modalità di sottoscrizione delle azioni

% che negli ultimi 12 mesi:



Se sì, attraverso i canali:



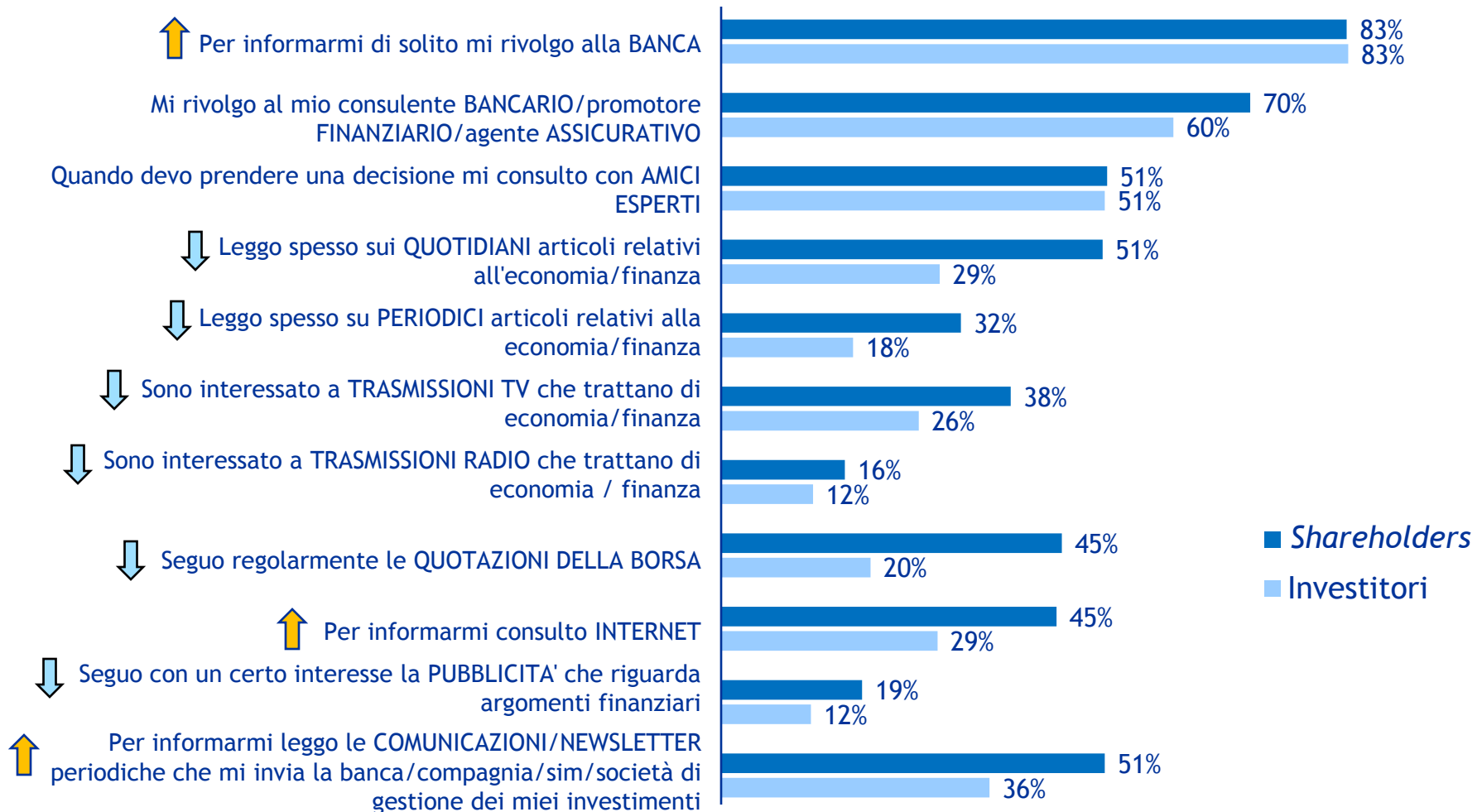
2008
Diffusione dei canali non significativamente diversa

Investitori e *shareholders*

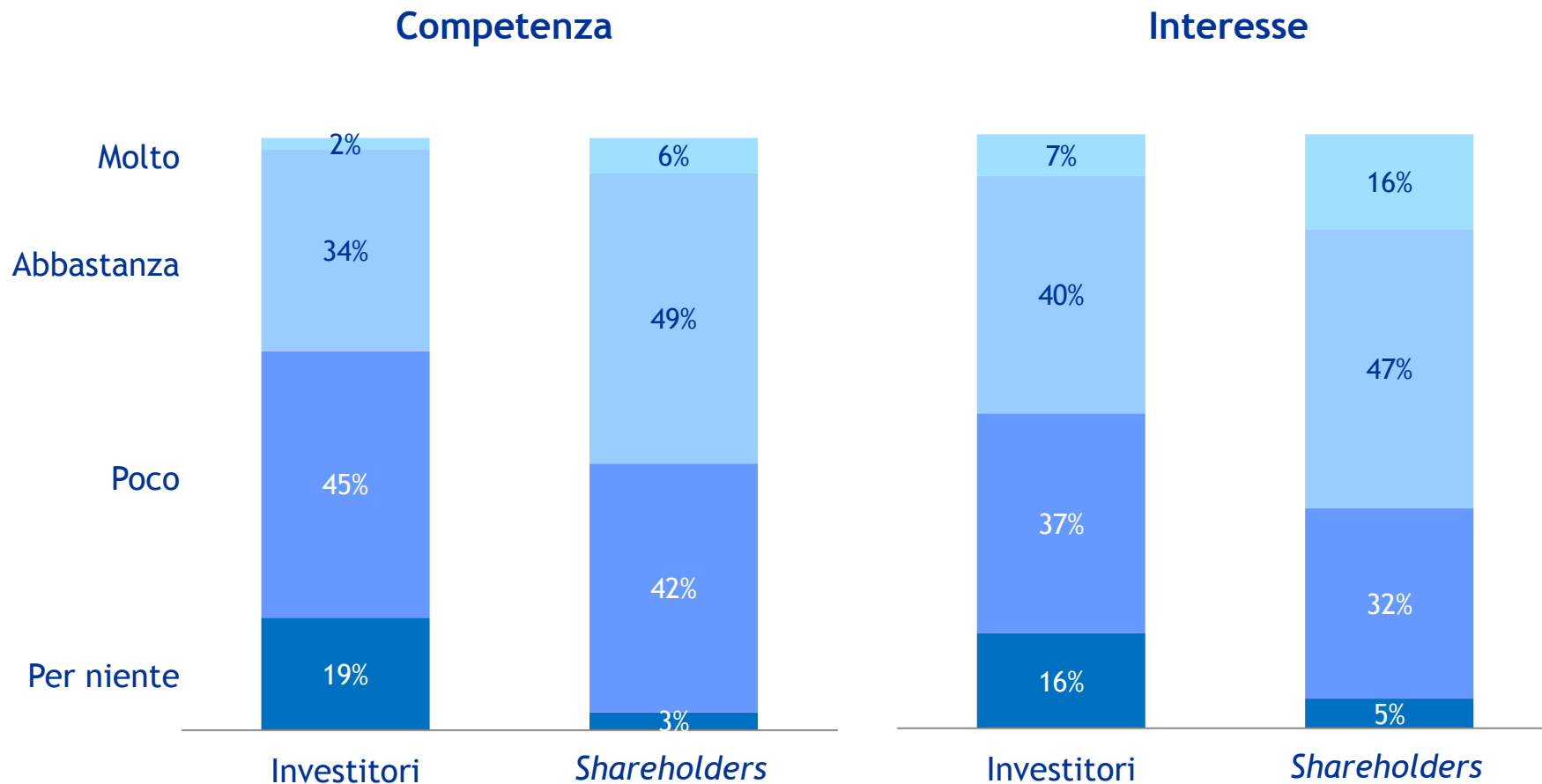
- Fonti informative

Interesse verso le forme di informazione finanziaria

% 'Molto d'accordo' + 'Abbastanza d'accordo'



Percezione della propria competenza e del proprio interesse nella gestione degli investimenti



Traders online

- Dimensione e profilo socio-demografico

Una possibile quantificazione dei *traders online*

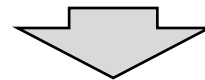
Conti di *e-trading*

Conti <i>e-trading</i> aperti	6,5 milioni
Conti <i>e-trading</i> attivi	560.000
Cassettisti	385.000
Attivi	155.000
Day	18/20.000

Famiglie con decisore finanziario

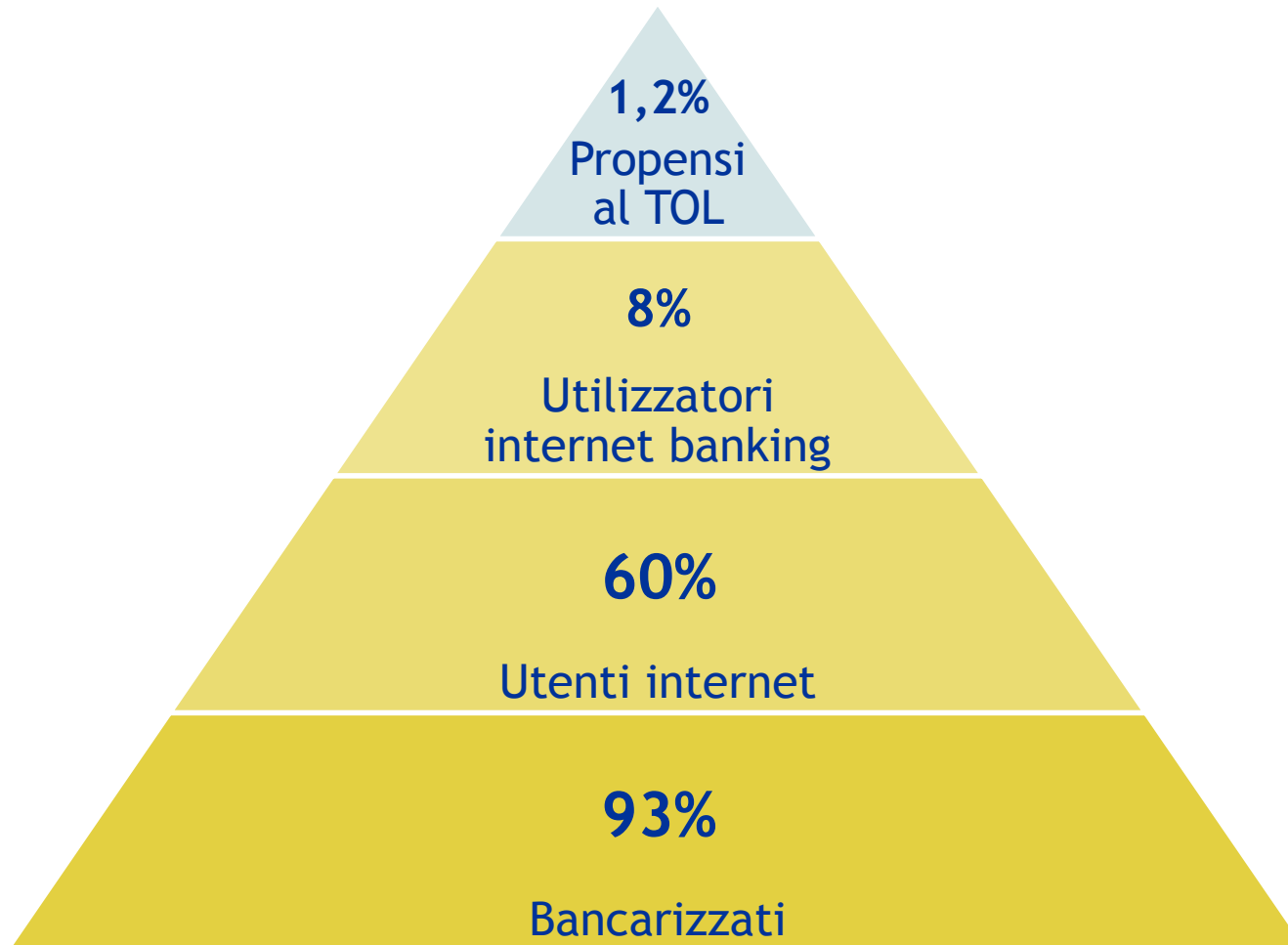
TOL su totale famiglie **0,55%** [$\pm 0,16\%$]*

110.000 [± 30.000]*



- ✓ In una famiglia vi possono essere più *traders*
- ✓ I *traders* più attivi hanno più conti aperti (in media 2)
- ✓ Coloro che TOL tra gli investitori sono gli *shareholders* che hanno negoziato azioni di recente e quindi più assimilabili agli attivi

Propensione al *Trading Online*



Per 'Propensi al TOL' si intendono gli *shareholders* che hanno manifestato un elevato interesse per la negoziazione *online* di prodotti finanziari.
Fonte: Analisi di Borsa Italiana su dati GfK Eurisko - Multifinanziaria Retail Market (2012).

Struttura dell'indagine estensiva presso i TOL

Realizzazione, durante la seconda metà del mese di settembre 2012, di un'indagine estensiva *online* presso un campione di *traders online*, ovvero coloro che nel corso degli ultimi 12 mesi:

- hanno utilizzato Internet per la negoziazione di strumenti finanziari;
- e hanno effettuato, in media, almeno due negoziazioni al mese.

I *traders online* intervistati sono inoltre distinti in due sotto-categorie: Day Traders, ovvero coloro che negoziano tutti i giorni o quasi, e Traders Attivi.

L'indagine è stata effettuata in collaborazione con i principali *brokers online* italiani, che hanno sollecitato direttamente la loro base clienti, e con il supporto di GfK Eurisko.

Ne è risultata un'indagine capillare, robusta e integrabile con le informazioni di Multifinanziaria e con le precedenti indagini di Borsa Italiana sui *traders online*.



- Elevato tasso di copertura della popolazione target.
- Sovra-campionatura del gruppo dei *Day Traders* che consente la confrontabilità statistica rispetto agli Attivi.
- Campionatura finale robusta dal punto di vista delle variabili socio-demografiche.
- Tassi di abbandono/compilazione parziale dei questionari pressoché nulli.
- Elevata coerenza delle risposte.

Profilo socio-demografico (1)

	TOTALE TOL (n=558)	Day Traders (n=340)	Traders Attivi (n=218)
AREA GEOGRAFICA			
Nord-ovest	46%	46%	45%
Nord-est	21%	20%	24%
Centro	18%	19%	17%
Sud e isole	15%	15%	14%
SESSO			
Uomo	94%	94%	94%
Donna	6%	6%	6%
ETÀ			
18-34 anni	9%	7%*	14%*
35-44 anni	27%	27%	27%
45-54 anni	29%	30%	27%
Oltre 54 anni	35%	36%	32%

2005: oltre 44 anni
 46% dei Day Traders
 38% dei Traders Attivi

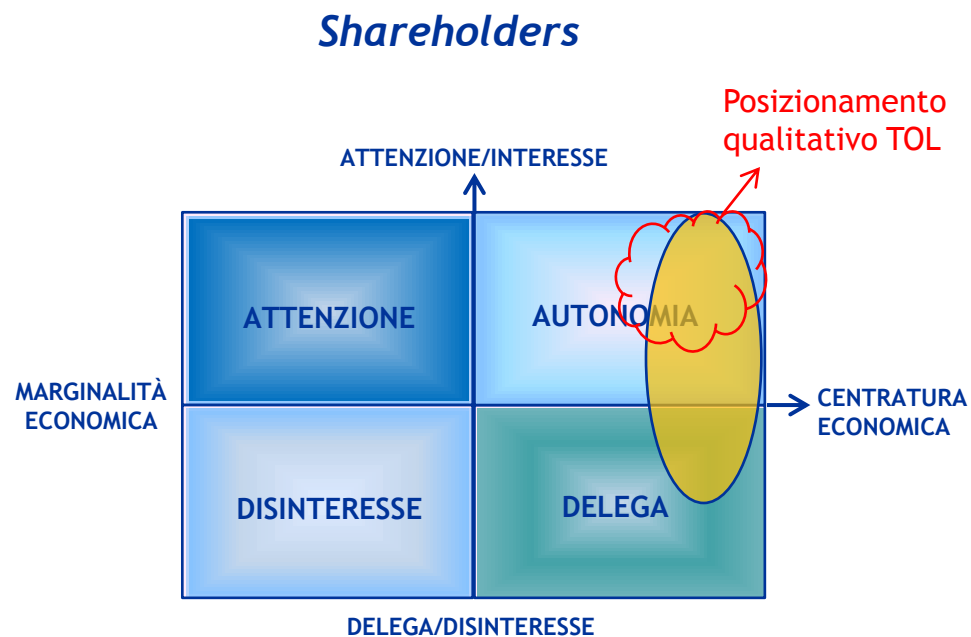
*Differenze statisticamente significative rispetto al totale.
 Fonte: Indagine TOL Borsa Italiana (Settembre 2012).

Profilo socio-demografico (2)

	TOTALE TOL (n=558)	Day Traders (n=340)	Traders Attivi (n=218)
PROFESSIONE			
Lavoratore autonomo	40%	51%	23%
<i>Trader online</i>	19%	28%*	4%*
Lavoratore dipendente	38%	26%*	56%*
Dirigente, alto funzionario, quadro	13%	8%*	21%*
Impiegato, insegnante	21%	14%*	32%*
Altre posizioni non professionali	22%	23%*	21%*
TITOLO DI STUDIO			
Elementare/media inferiore	9%	8%	10%
Media superiore	48%	51%	45%
Università	43%	41%	45%
REDDITO NETTO FAMILIARE			
> 2,500 euro al mese	57%	58%	56%
< 2,500 euro al mese	40%	38%	42%
PATRIMONIO FAMILIARE			
> 100 mila euro all'anno	57%	60%	54%
< 100 mila euro all'anno	36%	33%*	42%*

*Differenze statisticamente significative rispetto al totale.
 Fonte: Indagine TOL Borsa Italiana (Settembre 2012).

Profilo socio-demografico (3)

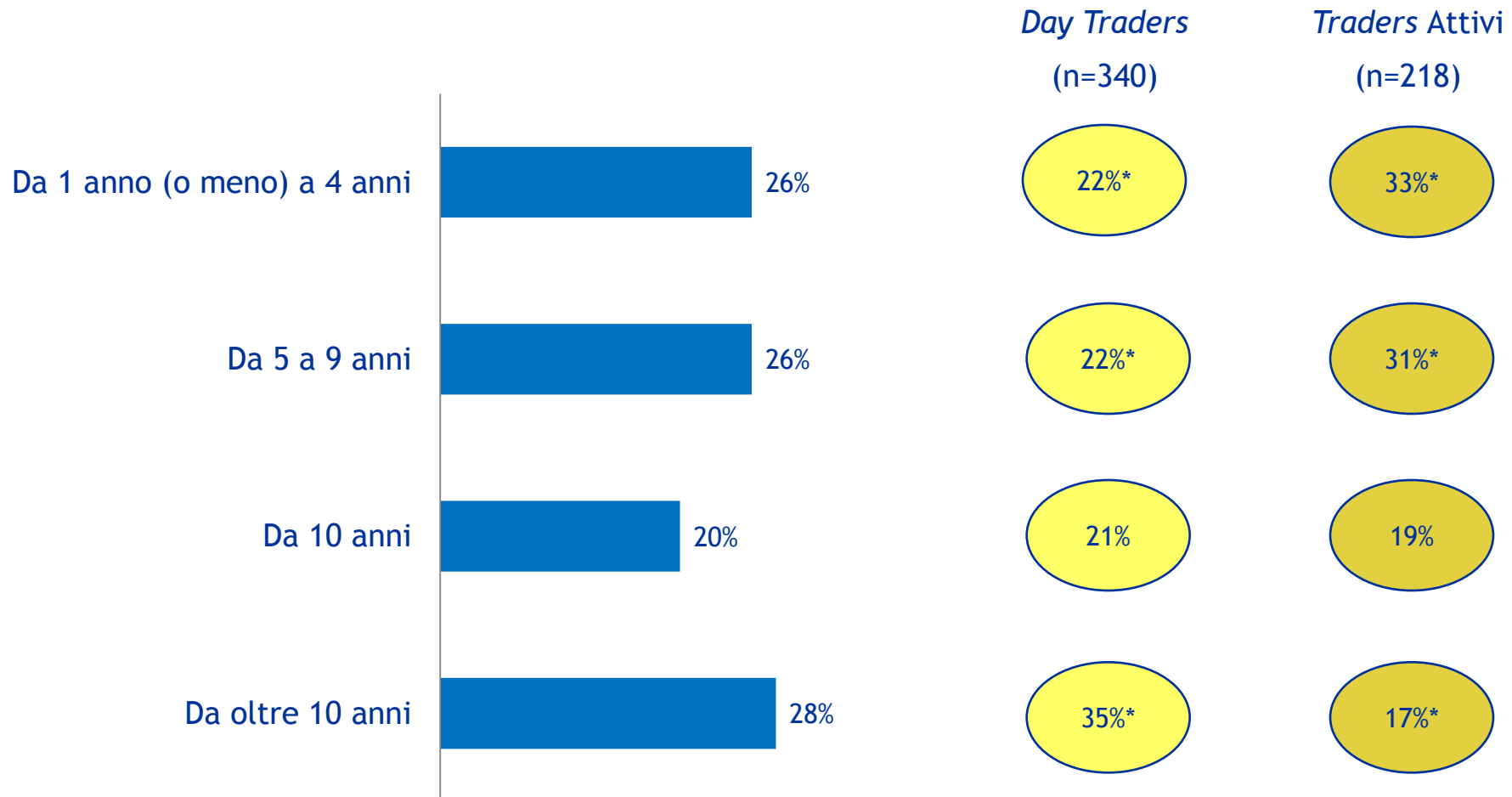


	TOL Multifinanziaria	Shareholders
STILI FINANZIARI		
Elite	55%*	38%*
Accumulatori	13%*	17%
Facoltosi	21%*	20%*
Relazionali	4%	17%*
Finanza di base	2%	0%*
Spensierati	0%*	3%*
Previdenti	3%	2%
Distaccati	0%*	3%*
Nullatenenti	0%*	0%*
Aspiranti	1%*	0%*
AREE DELLA GRANDE MAPPA		
Elite	71%*	47%*
Contesti adulti maschili	10%*	22%
Contesti adulti femminili	1%*	4%
Contesti giovanili	14%	16%
Marginalità socio-culturale	5%*	12%*

*Differenze statisticamente significative rispetto agli investitori.

Fonte: Analisi di Borsa Italiana su dati GfK Eurisko - Multifinanziaria Retail Market (vari anni). Base *shareholders* (n=203) e TOL base consolidata (n=83; 2010-12).

Anni di esperienza come *Trader online*

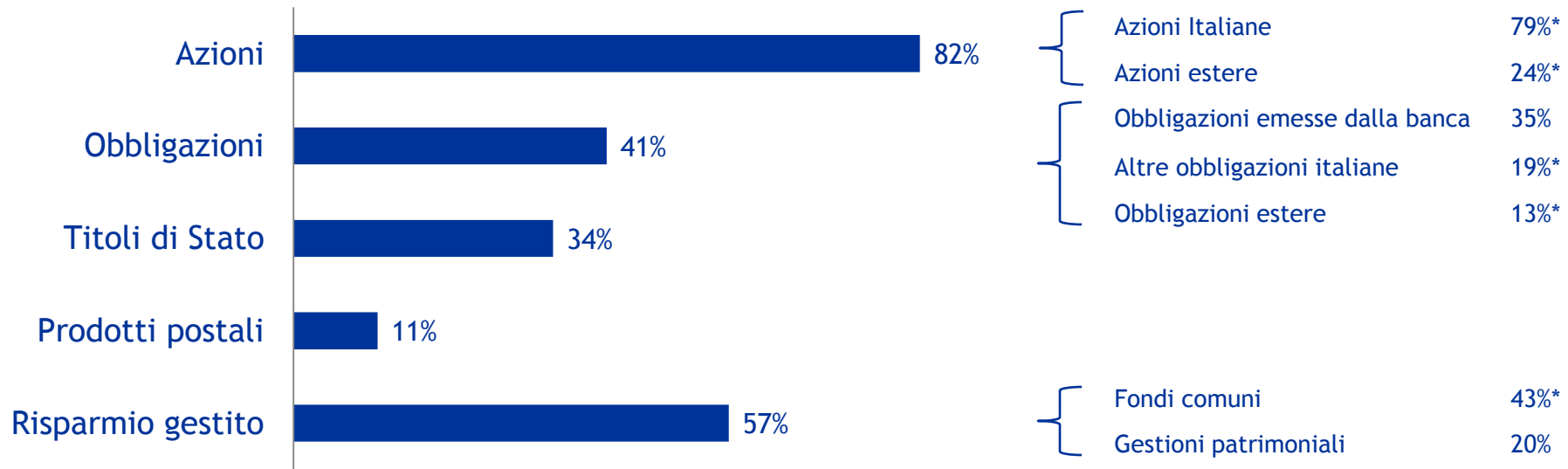


*Differenze statisticamente significative rispetto al totale.
Fonte: Indagine TOL Borsa Italiana (Settembre 2012).

Traders online

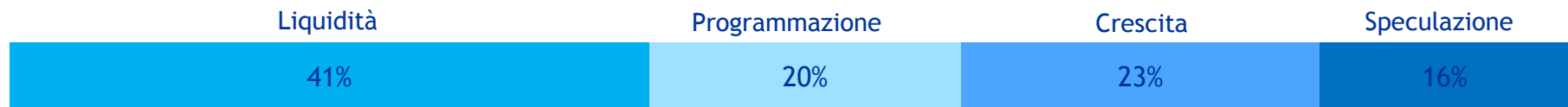
- Prodotti negoziati e obiettivi

Composizione degli investimenti complessivi e propensione al rischio



Propensione al rischio

Fatto 100 i risparmi/investimenti, distribuzione % in base alle esigenze:



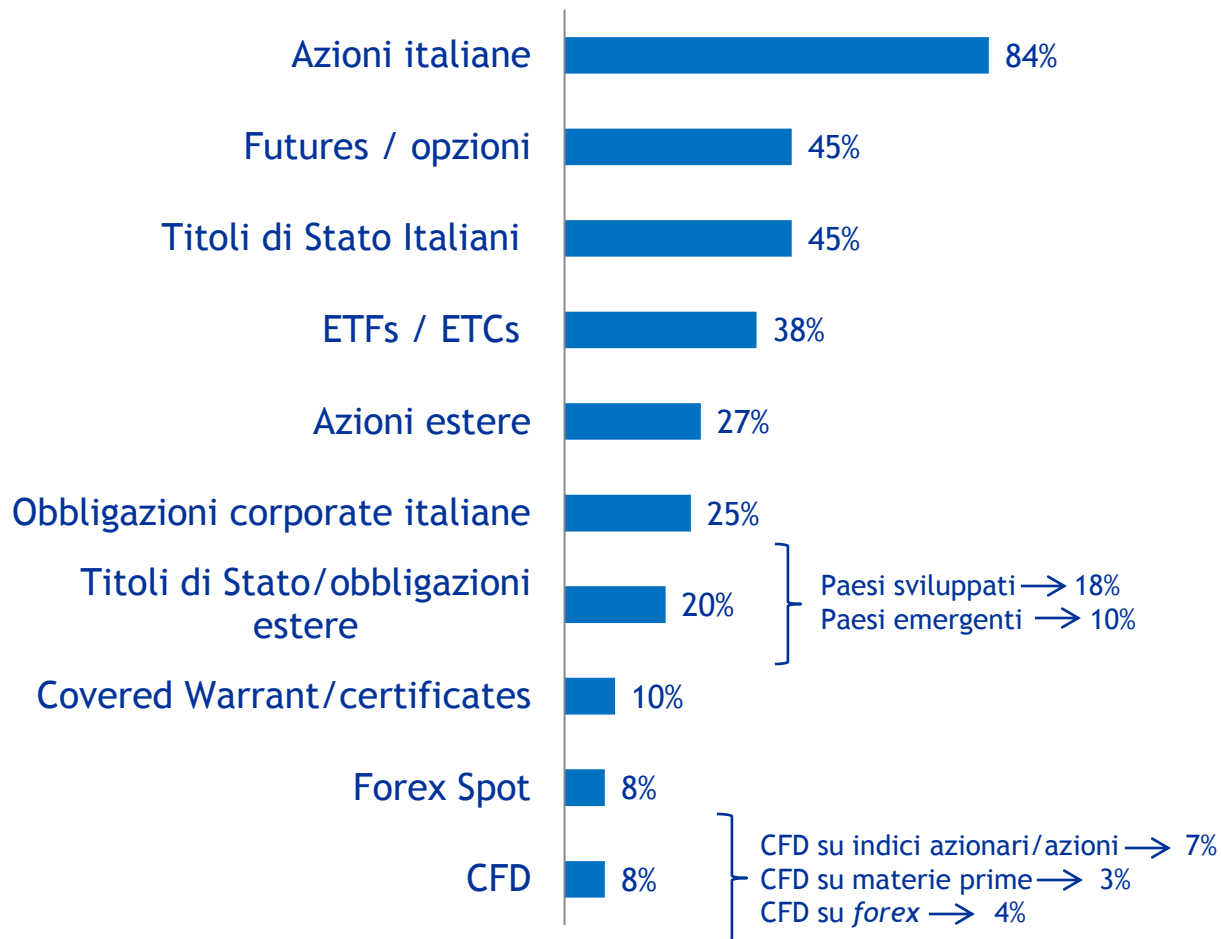
Liquidità: investire nella forma più facilmente smobilizzabile (vendibile) in breve tempo, senza rischio di perdita. **Programmazione:** accumulare nel tempo o amministrare un capitale al fine di utilizzarlo per obiettivi specifici nel futuro (es. acquisto della casa per i figli, studio per i figli, ecc.). **Crescita:** far crescere il suo capitale/somma investita in base alle sue aspettative di rendimento ed al grado di rischio che vuole accettare, senza un obiettivo e una scadenza determinati a priori. **Speculazione:** acquistare e vendere investimenti al fine di ottenere il massimo rendimento, pur accettando rischi elevati di perdita di capitale.

*Differenze statisticamente significative rispetto al totale.

Fonte: Fonte: Analisi di Borsa Italiana su dati GfK Eurisko - Multifinanziaria Retail Market (vari anni). TOL base consolidata (n=83; 2010, 2011, 2012).

Strumenti finanziari negoziati online

% di *traders* che ha negoziato ciascuno strumento negli ultimi 12 mesi



	Day Traders (n=340)	Traders Attivi (n=218)
Azioni italiane	81%	87%
Futures / opzioni	54%*	32%*
Titoli di Stato Italiani	46%	45%
ETFs / ETCs	33%	45%*
Azioni estere	25%	29%
Obbligazioni corporate italiane	24%	27%
Titoli di Stato/obbligazioni estere	21%	18%
Covered Warrant/certificates	10%	10%
Forex Spot	11%*	5%
CFD	9%	8%

In crescita 2005
 ETFs 20%
 Futures/Opzioni 19%
 Forex e CFD 0% circa

*Differenze statisticamente significative rispetto al totale.
 Fonte: Indagine TOL Borsa Italiana (Settembre 2012).

Azioni negoziate e principali mercati di riferimento

L'86% dei TOL dichiara di aver negoziato azioni negli ultimi 12 mesi

Day Traders (n=340) *Traders Attivi* (n=218)

84%

90%

Large caps italiane



77%

81%

Small caps italiane



41%

37%

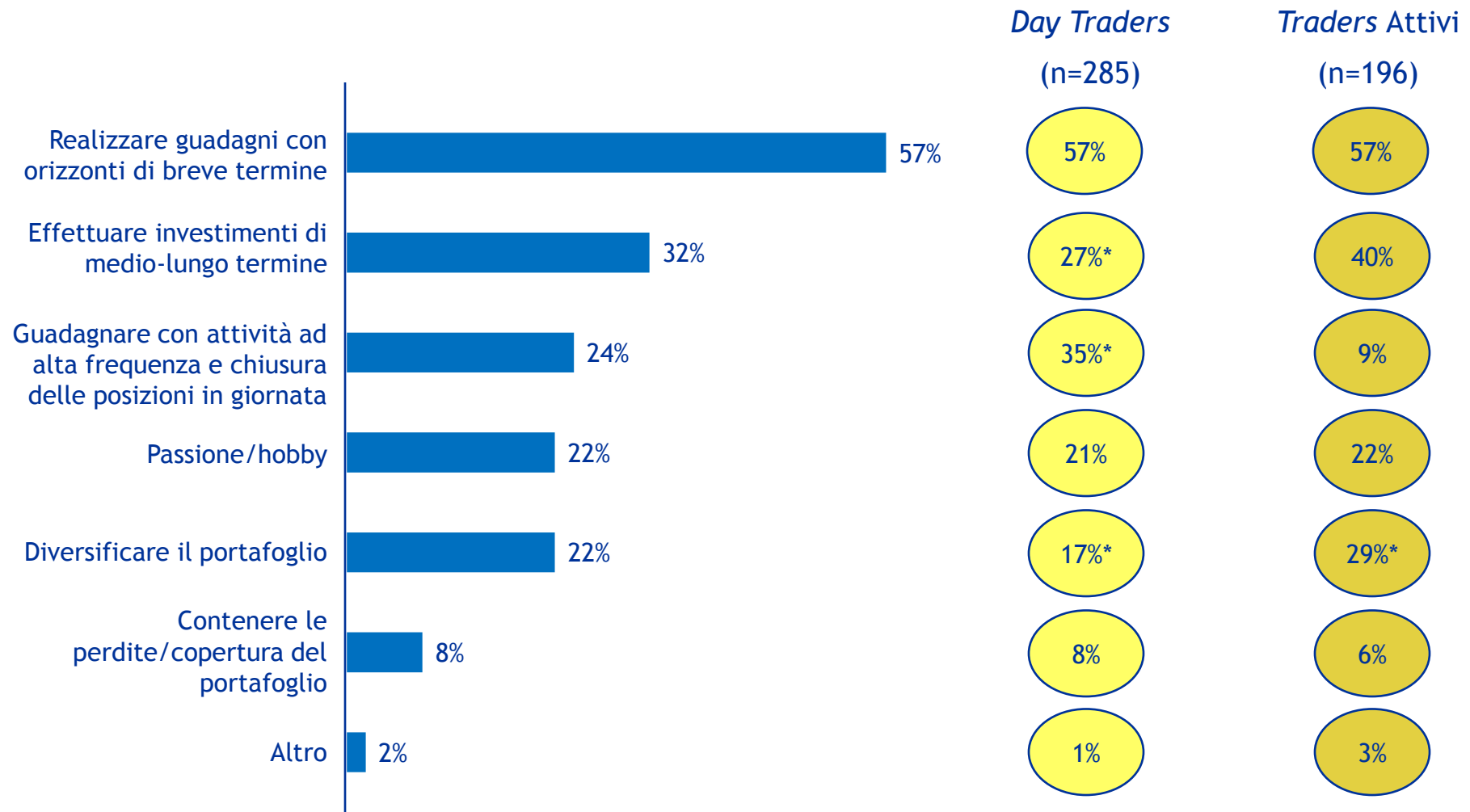
Azioni estere



25%

29%

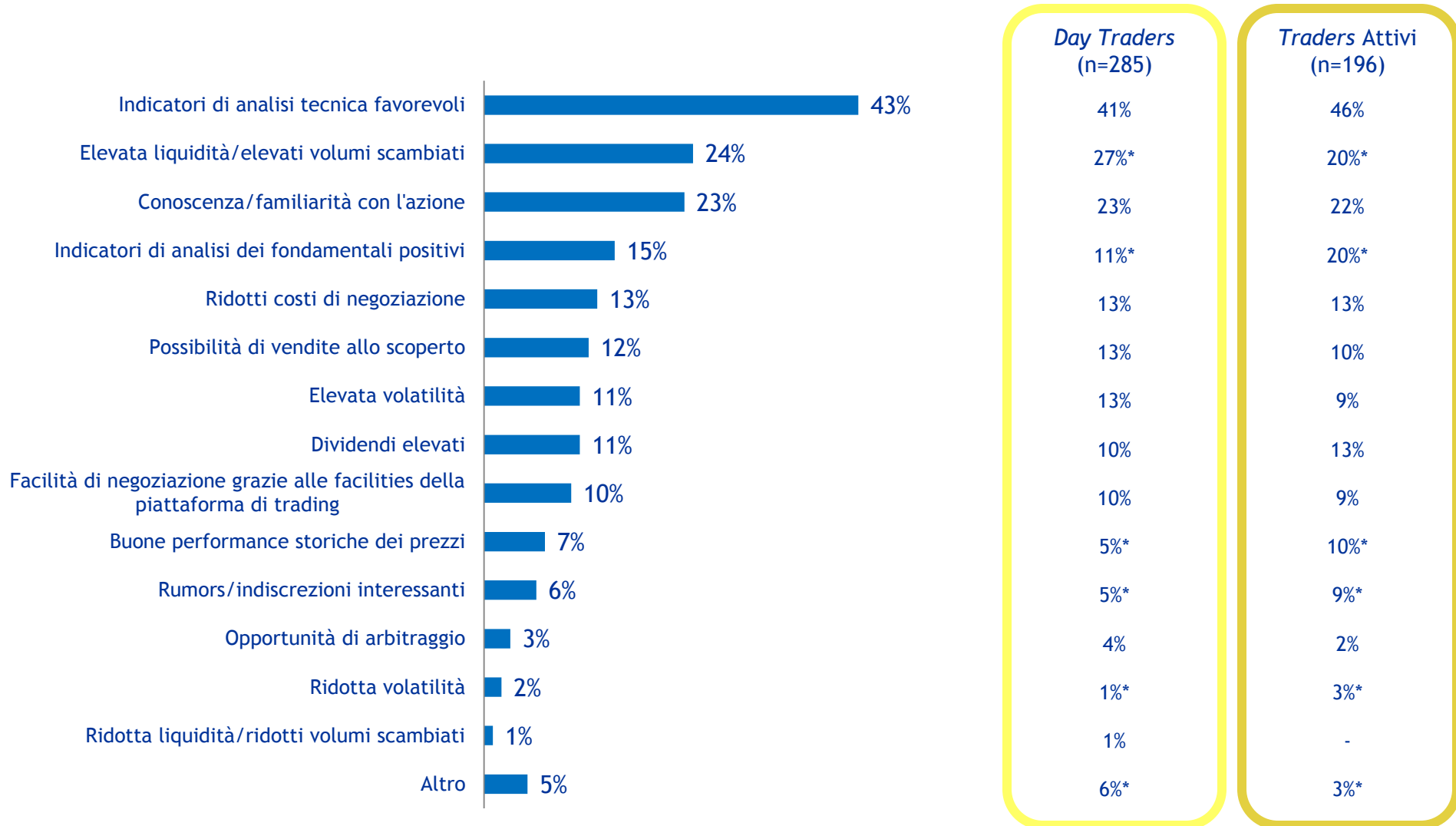
Obiettivi del *trading online* in azioni



*Differenze statisticamente significative rispetto al totale.

Fonte: Indagine TOL Borsa Italiana (Settembre 2012). Base: coloro che hanno negoziato azioni negli ultimi 12 mesi (n=481).

Criteria di scelta delle azioni da negoziare *online*

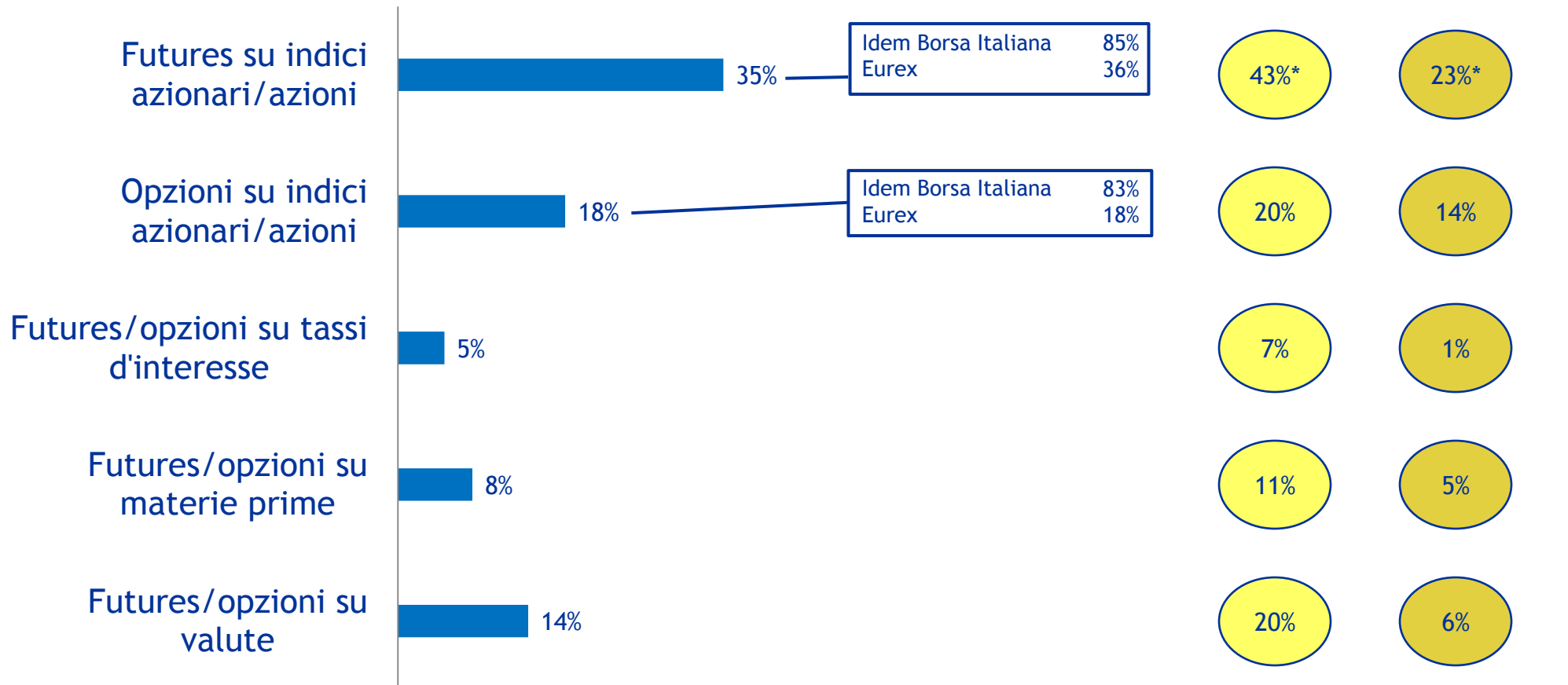


*Differenze statisticamente significative rispetto al totale.

Fonte: Indagine TOL Borsa Italiana (Settembre 2012). Base: coloro che hanno negoziato azioni negli ultimi 12 mesi (n=481).

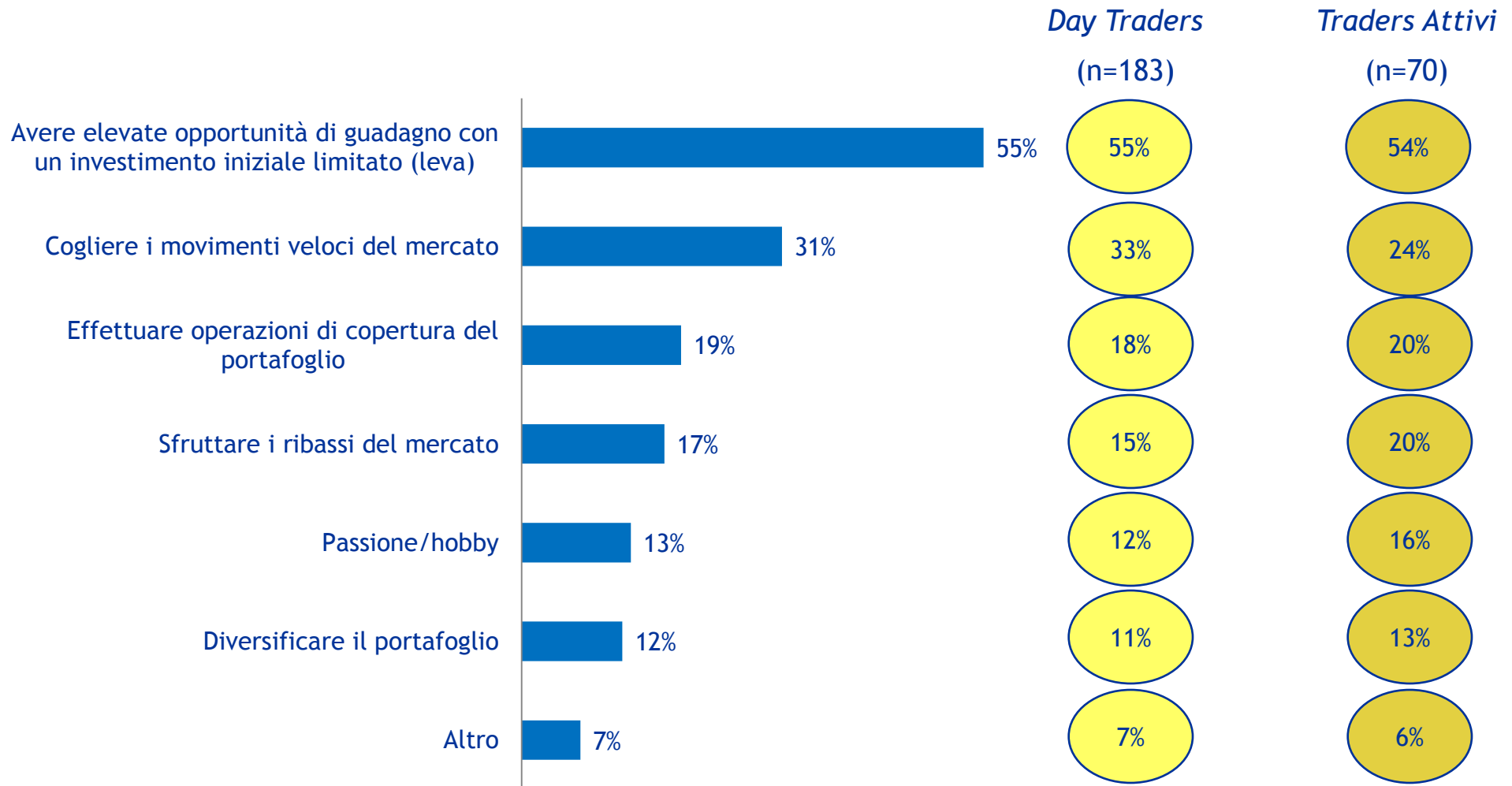
Derivati negoziati e principali mercati

Il 45% dei TOL dichiara di aver negoziato prodotti derivati negli ultimi 12 mesi

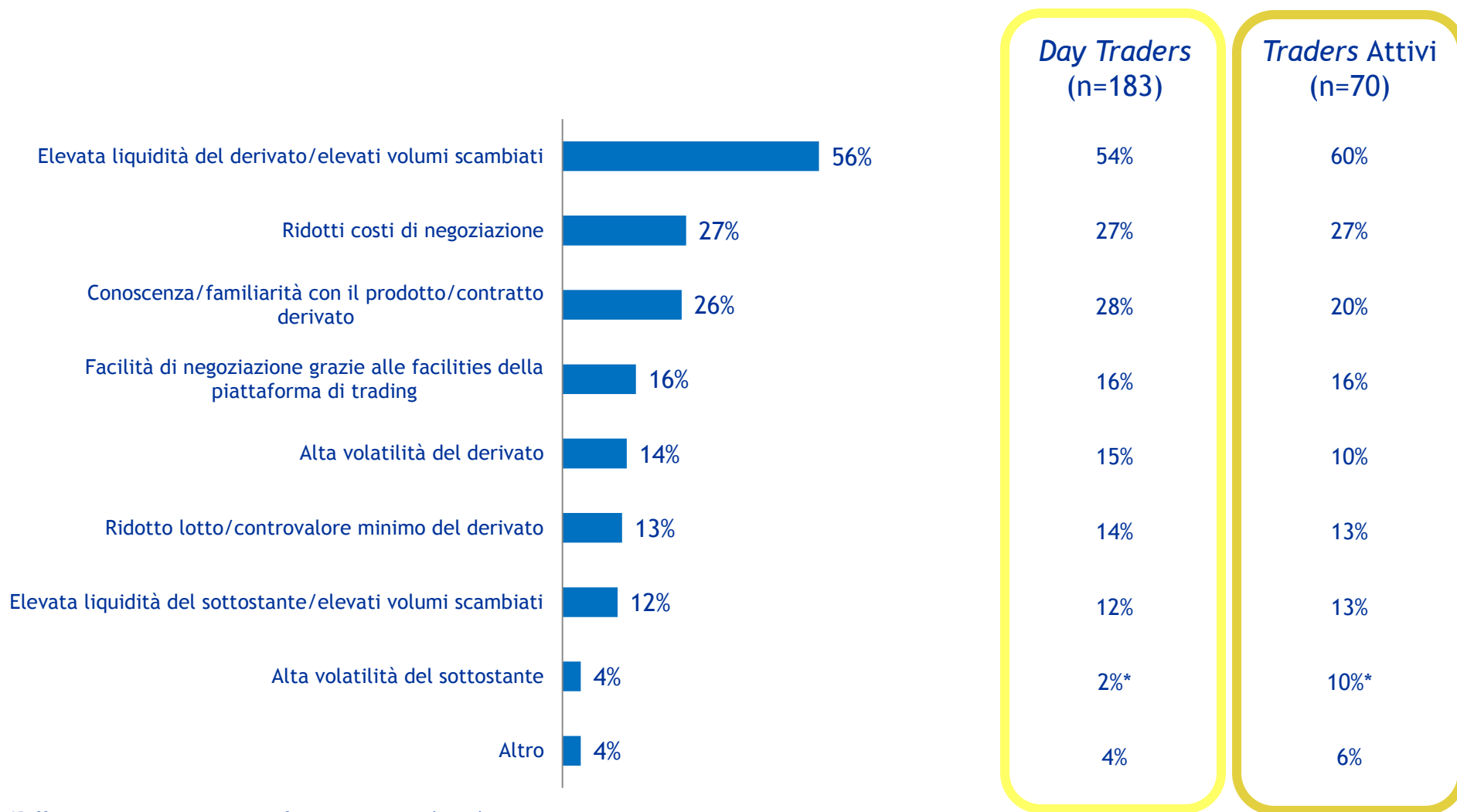


Fonte: Indagine TOL Borsa Italiana (Settembre 2012). Base: coloro che hanno negoziato derivati negli ultimi 12 mesi (n=253).

Obiettivi del *trading online* di prodotti derivati



Criteri di scelta dei prodotti derivati da negoziare *online*

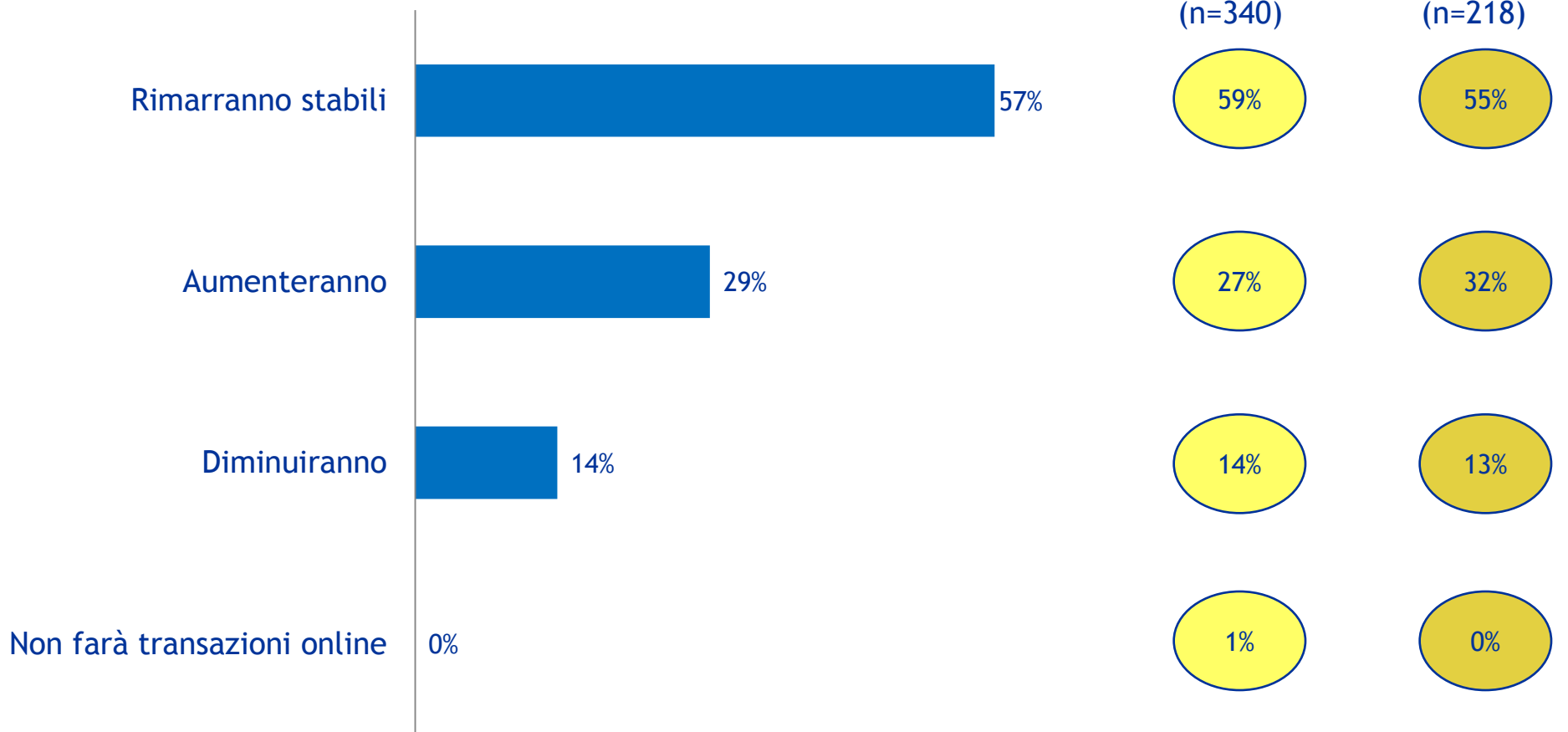


*Differenze statisticamente significative rispetto al totale.

Fonte: Indagine TOL Borsa Italiana (Settembre 2012). Base: coloro che hanno negoziato derivati negli ultimi 12 mesi (n=253).

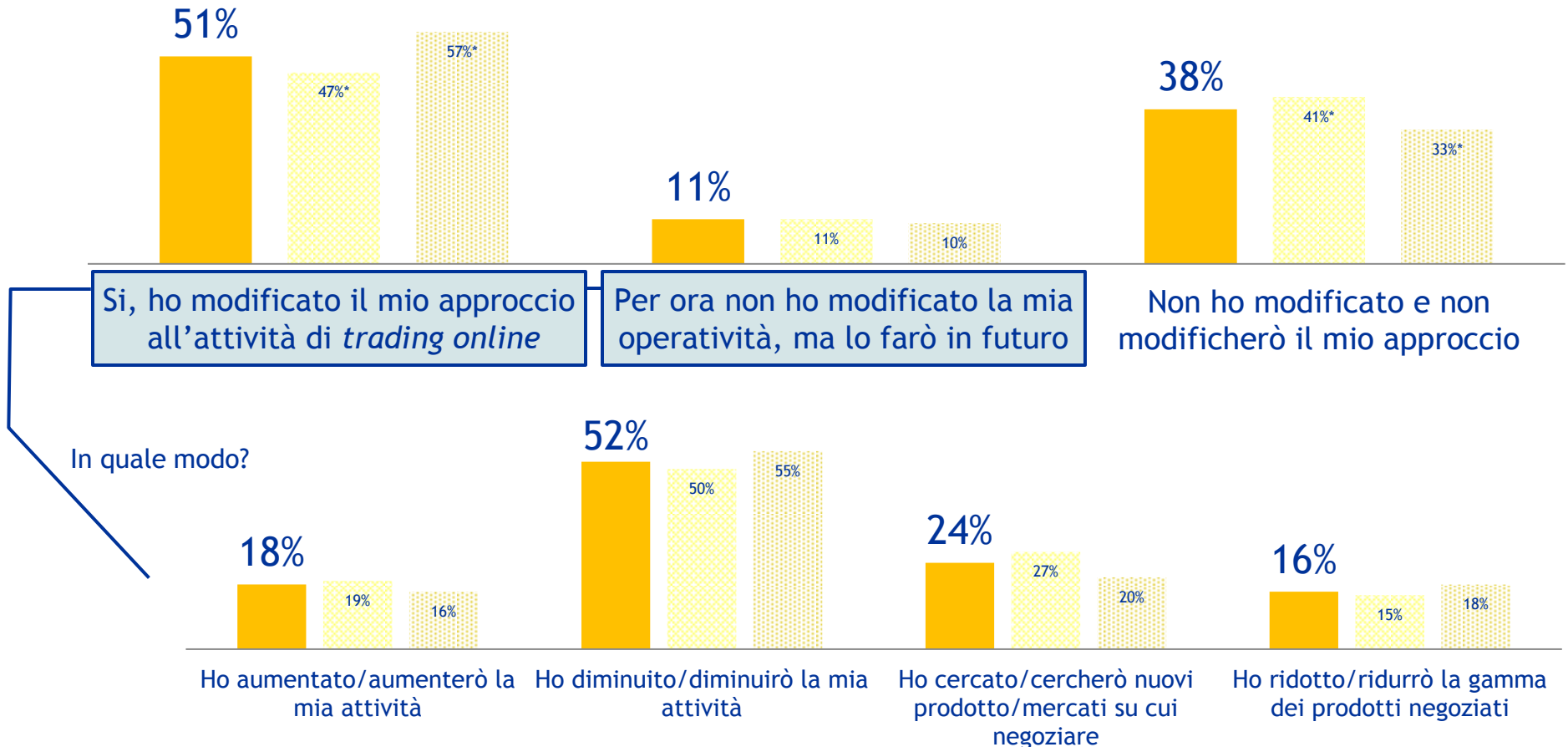
Prospettive per il futuro

Le negoziazioni *online* nei prossimi 12 mesi....



Impatto dell'attuale incertezza economico-finanziaria sull'operatività *online*

■ TOL ■ Day Traders ■ Traders Attivi

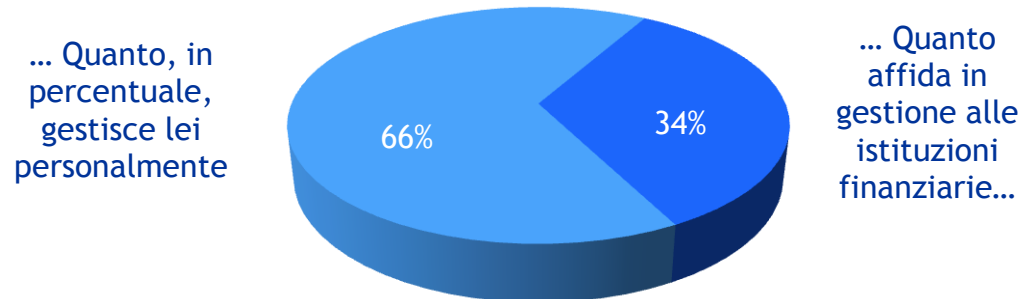


*Differenze statisticamente significative rispetto al totale.
Fonte: Indagine TOL Borsa Italiana (Settembre 2012).

Traders online

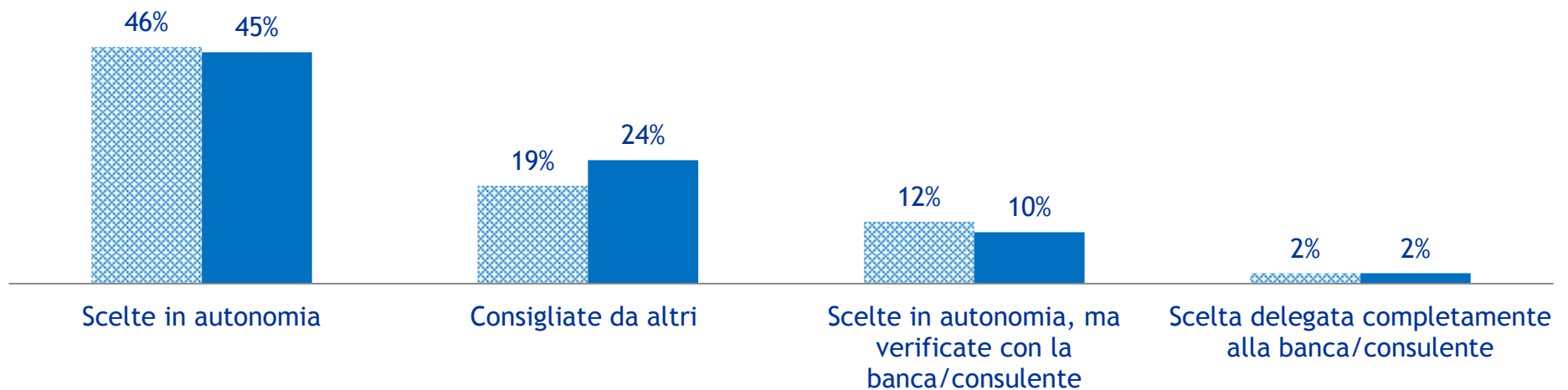
- Canali di negoziazione e informazione

Grado di autonomia nelle scelte di investimento

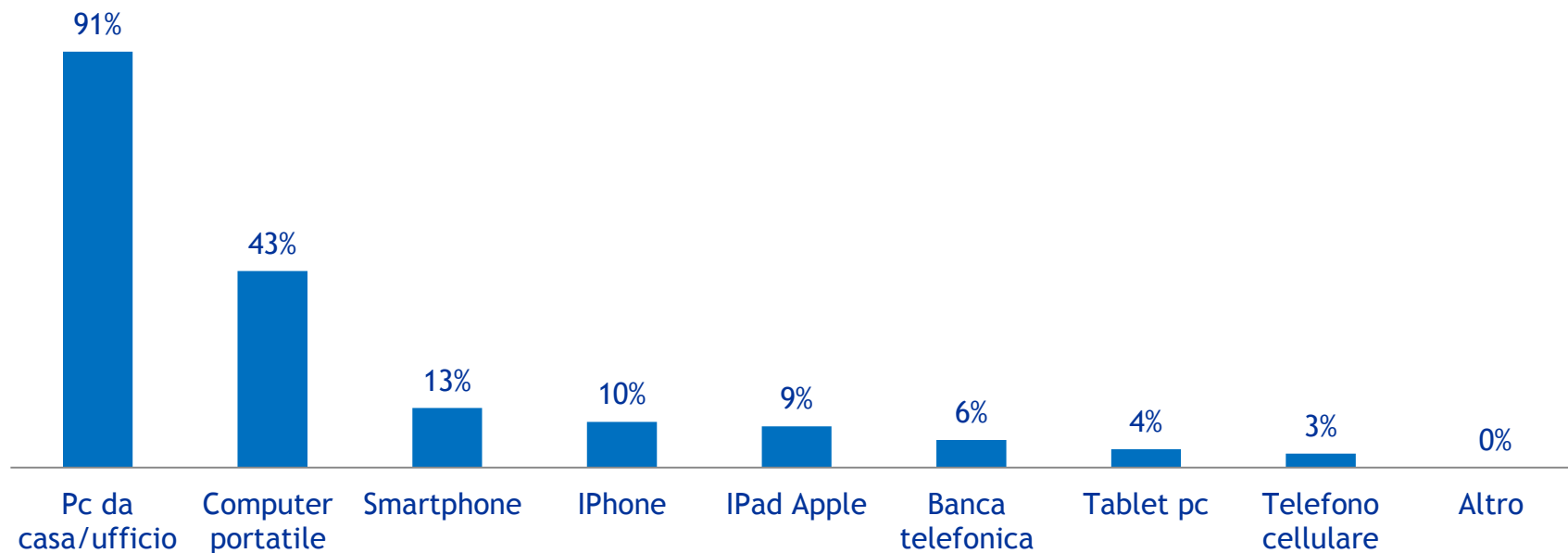


■ 2008 ■ 2012

Autonomia nelle scelte di sottoscrizione delle azioni:



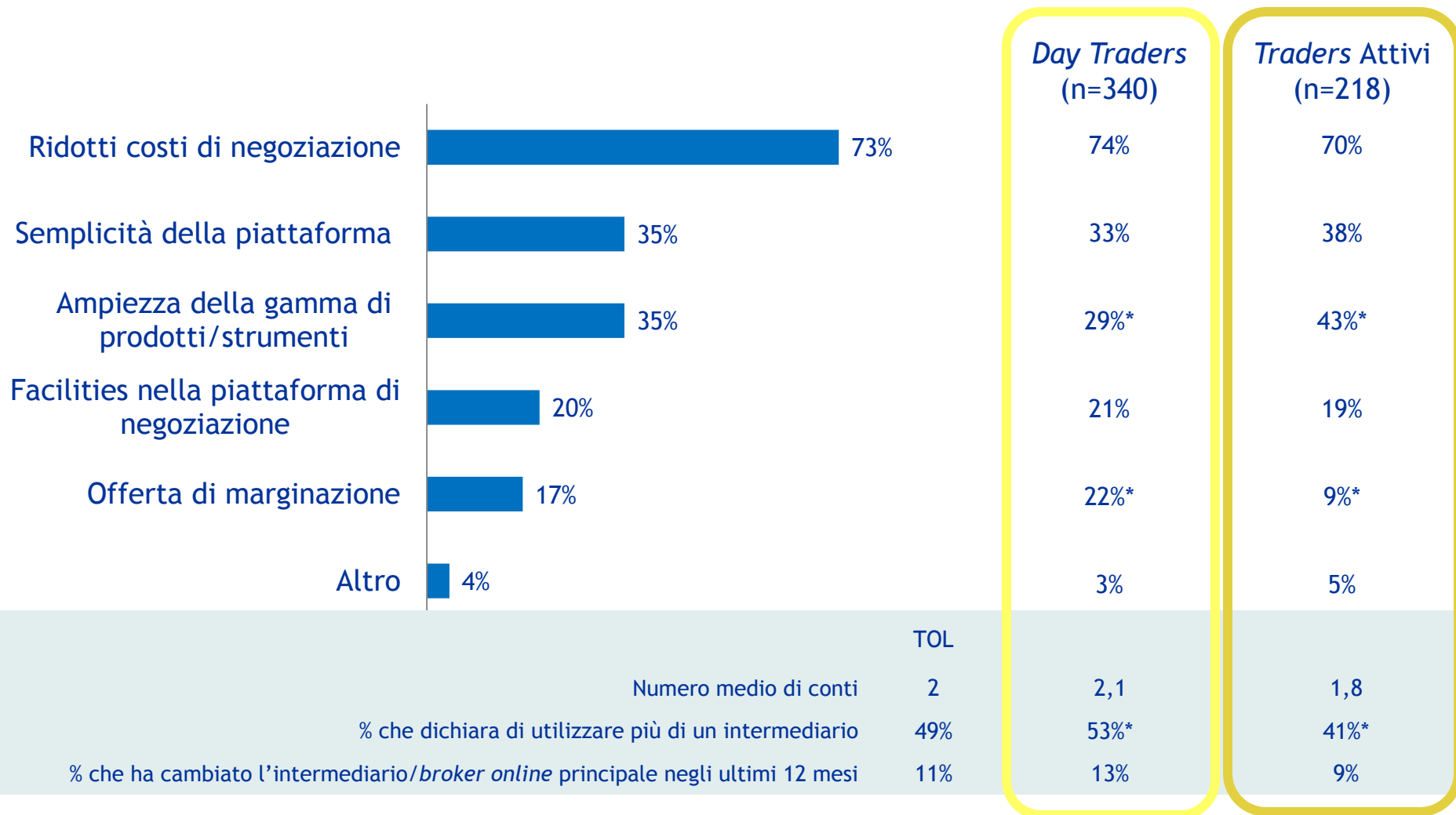
Modalità di negoziazione *online*



Modalità	Day Traders (n=340)
Pc da casa/ufficio	91%
Computer portatile	42%
Smartphone	12%
iPhone	11%
IPad Apple	8%
Banca telefonica	7%
Tablet pc	4%
Telefono cellulare	3%
Altro	1%

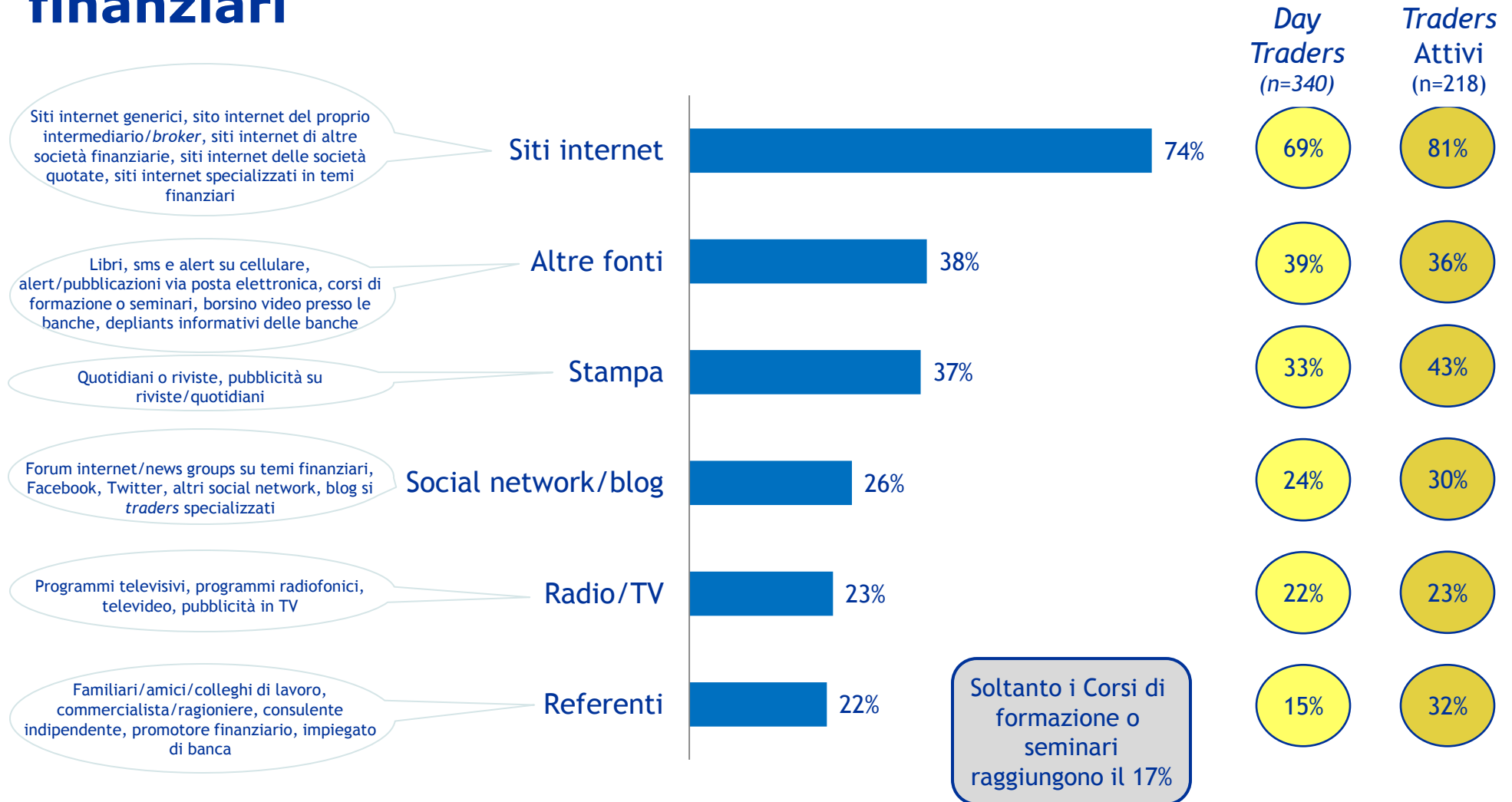
Modalità	Traders Attivi (n=218)
Pc da casa/ufficio	92%
Computer portatile	45%
Smartphone	14%
iPhone	9%
IPad Apple	10%
Banca telefonica	6%
Tablet pc	4%
Telefono cellulare	3%
Altro	0%

Criteri di scelta dell'intermediario *online* principale



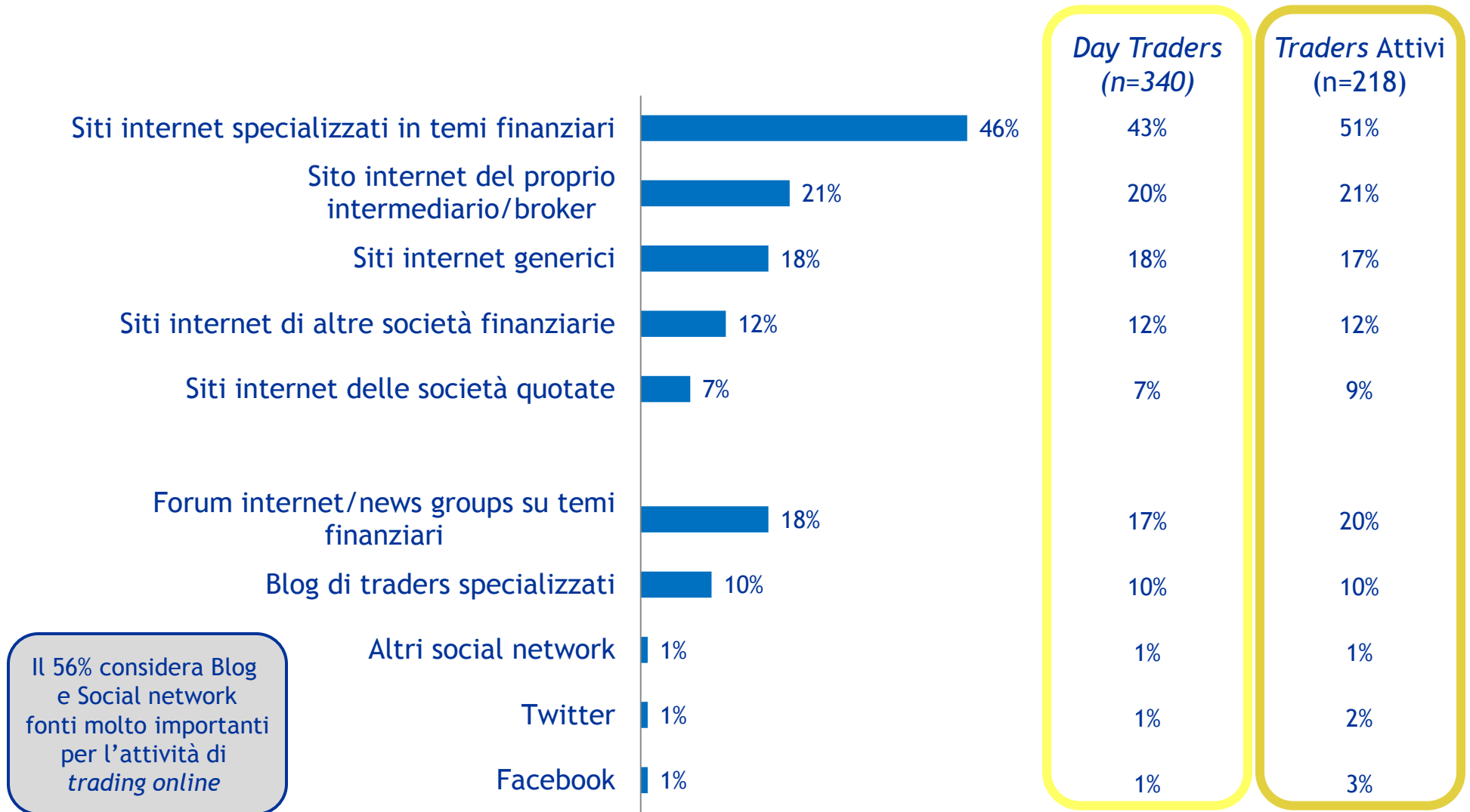
*Differenze statisticamente significative rispetto al totale.
 Fonte: Indagine TOL Borsa Italiana (Settembre 2012).

Fonti informative per l'acquisto/vendita di prodotti finanziari



Fonte: Indagine TOL Borsa Italiana (Settembre 2012).

Focus sulle fonti informative Internet

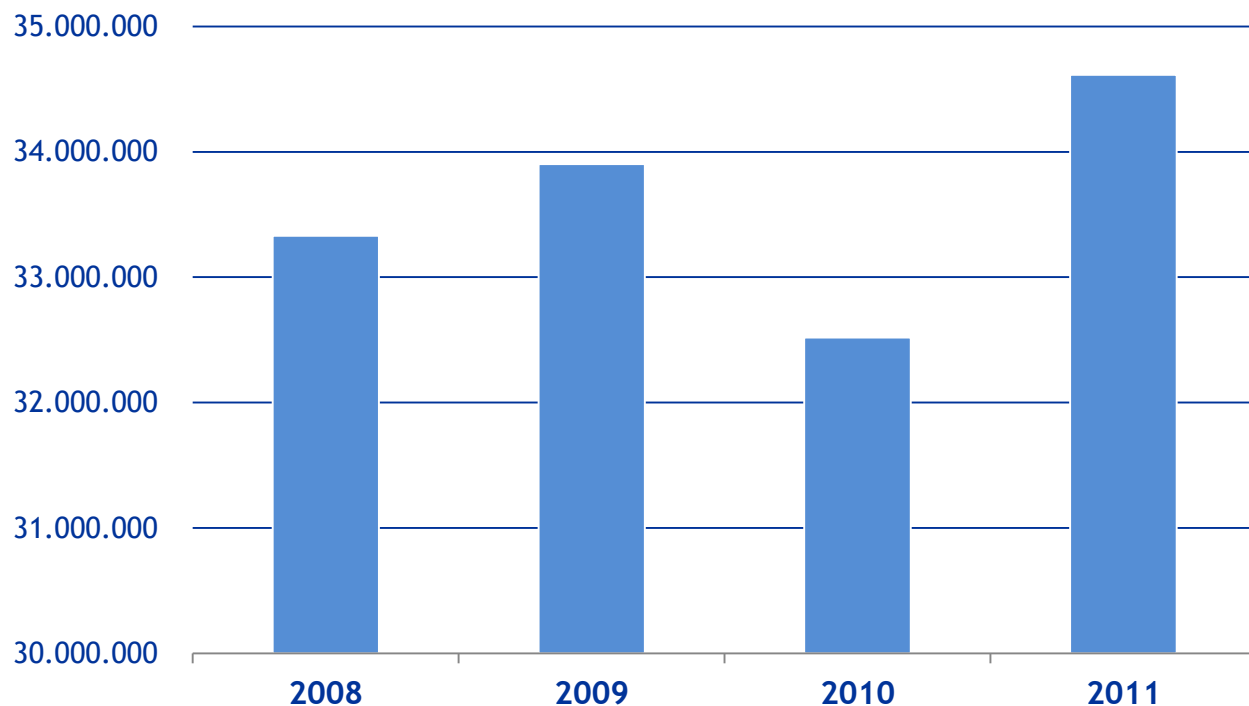


Traders online

- Volumi dell'attività di negoziazione

Dimensioni del business del *Trading Online*

Volumi di negoziazione totali attraverso il canale *Trading Online*

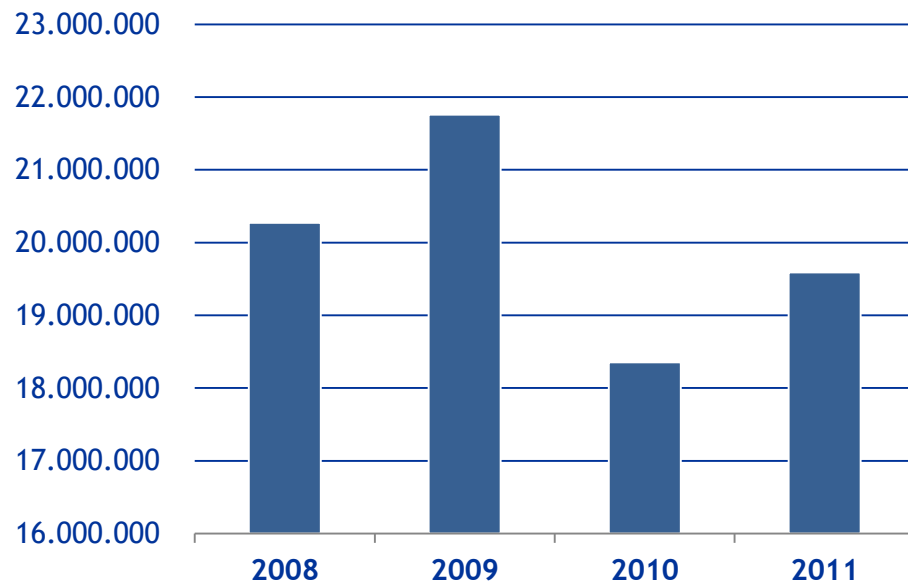


Di questi 34,6 milioni di ordini del 2011:

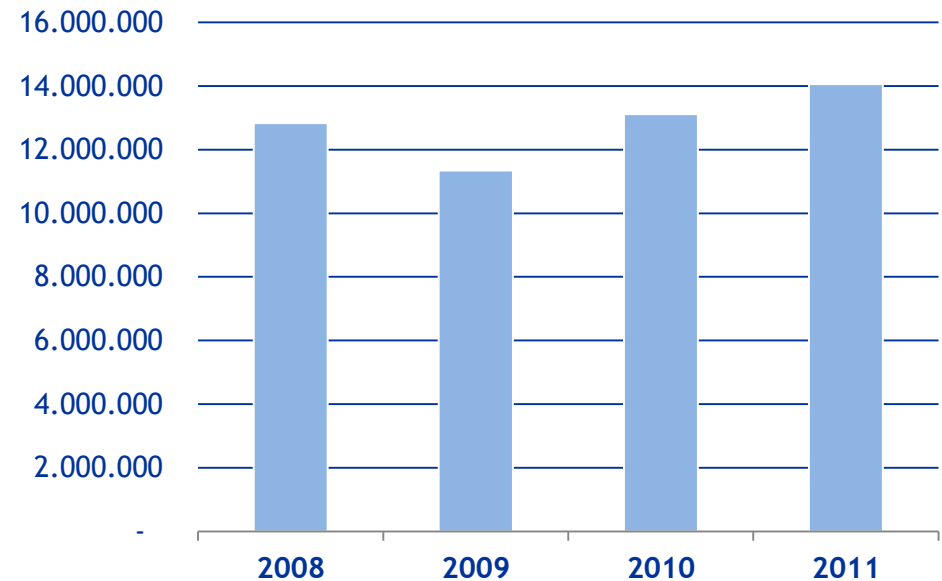
- 20,5 milioni di ordini sono stati eseguiti sui mercati azionari
- 14,1 milioni di lotti sono stati eseguiti sui mercati derivati

Il Trading Online nelle componenti cash e derivati

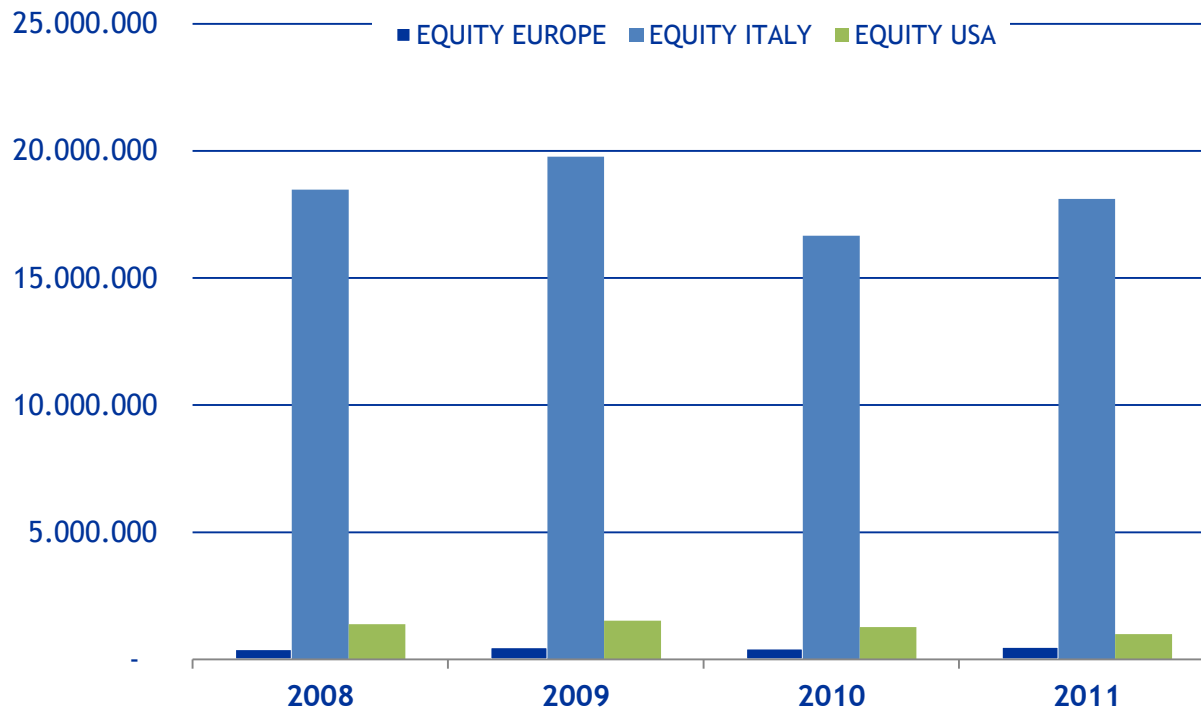
Volumi di negoziazione sui mercati cash



Volumi di negoziazione sui mercati derivati



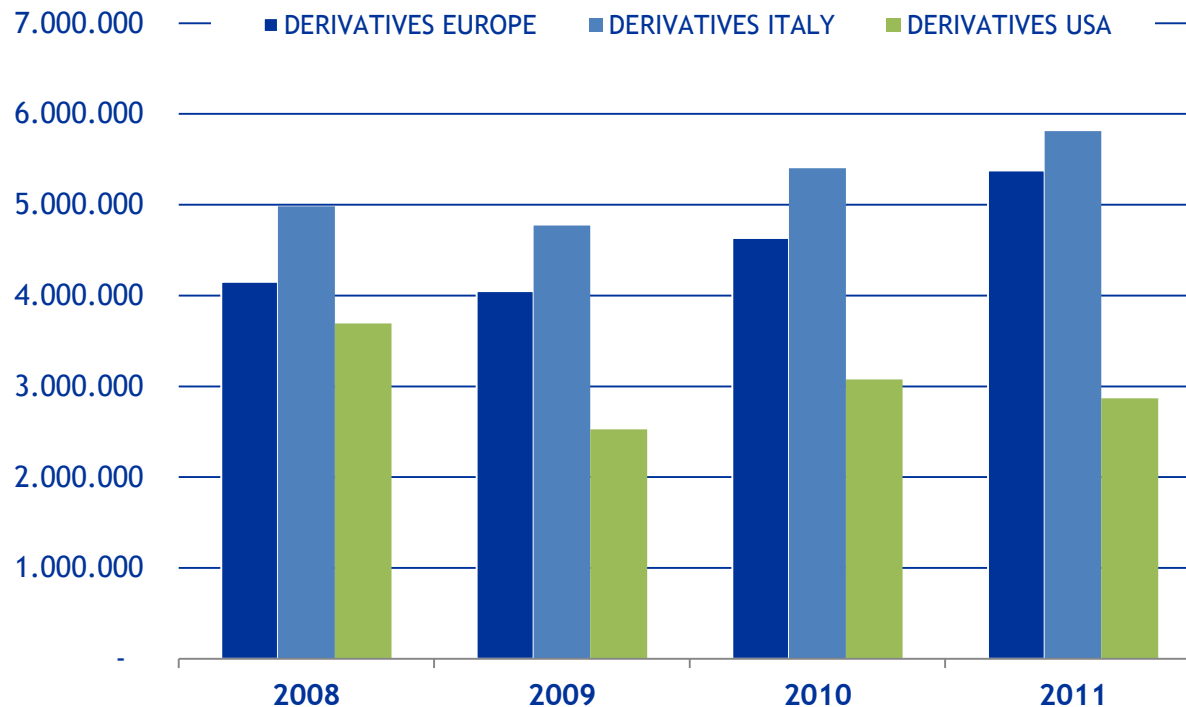
Volumi sui mercati cash



Ripartizione su ordini del 2011:

- 92% su mercati cash italiani
- 5% su mercati cash USA
- 3% su mercati cash europei

Volumi sui mercati dei derivati

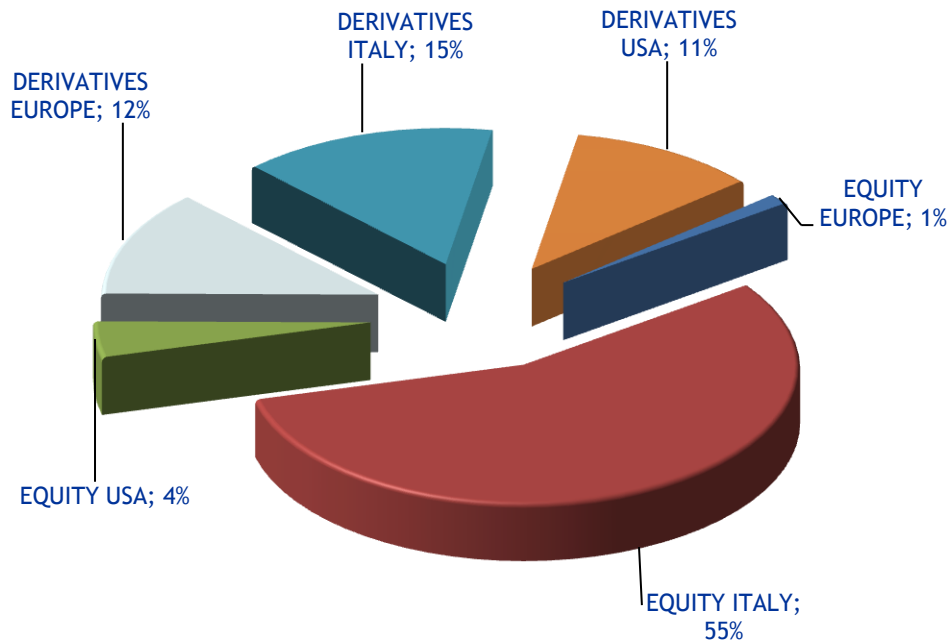


Ripartizione su ordini del 2011:

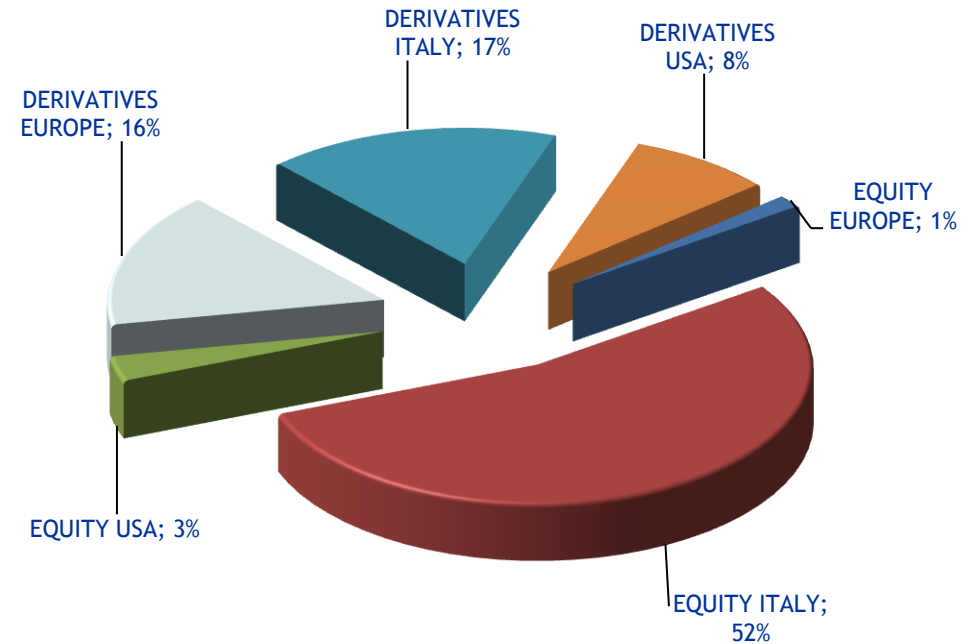
- 
- 41% su mercati derivati italiani
 - 38% su mercati derivati europei
 - 21% su mercati derivati USA

Distribuzione dei volumi di *trading*

2008

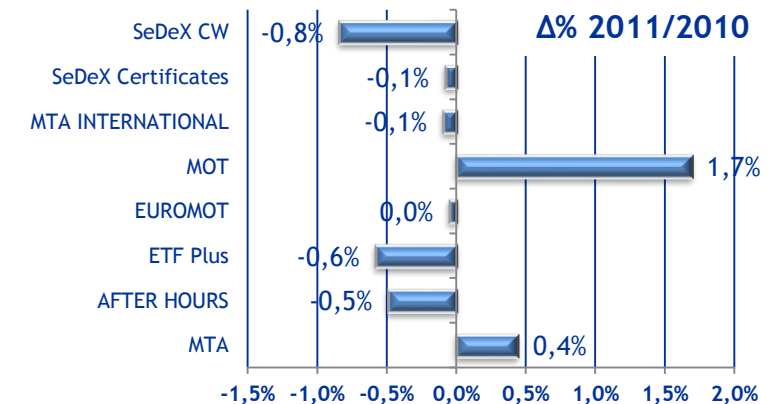
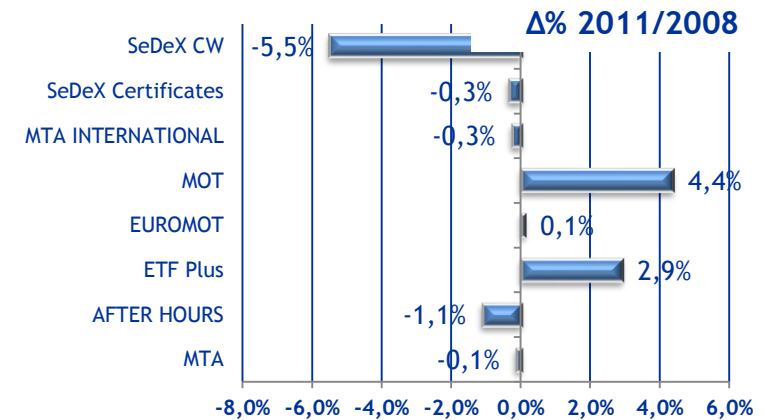
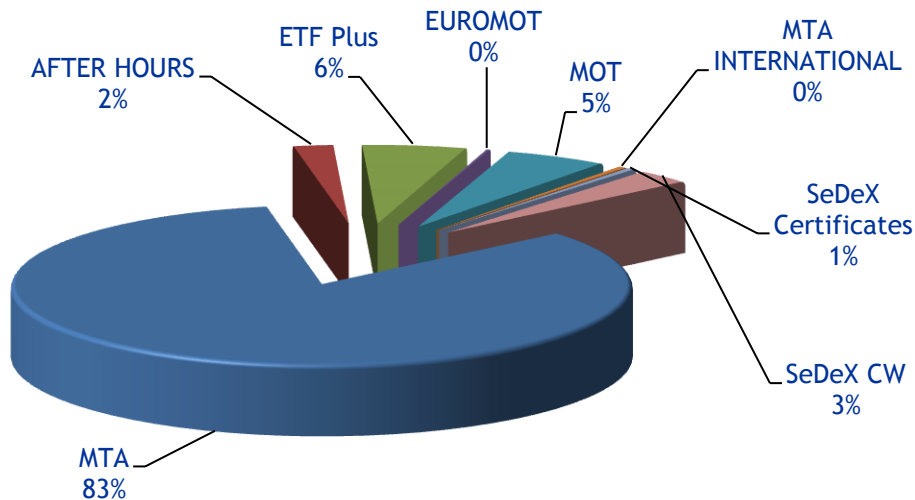


2011

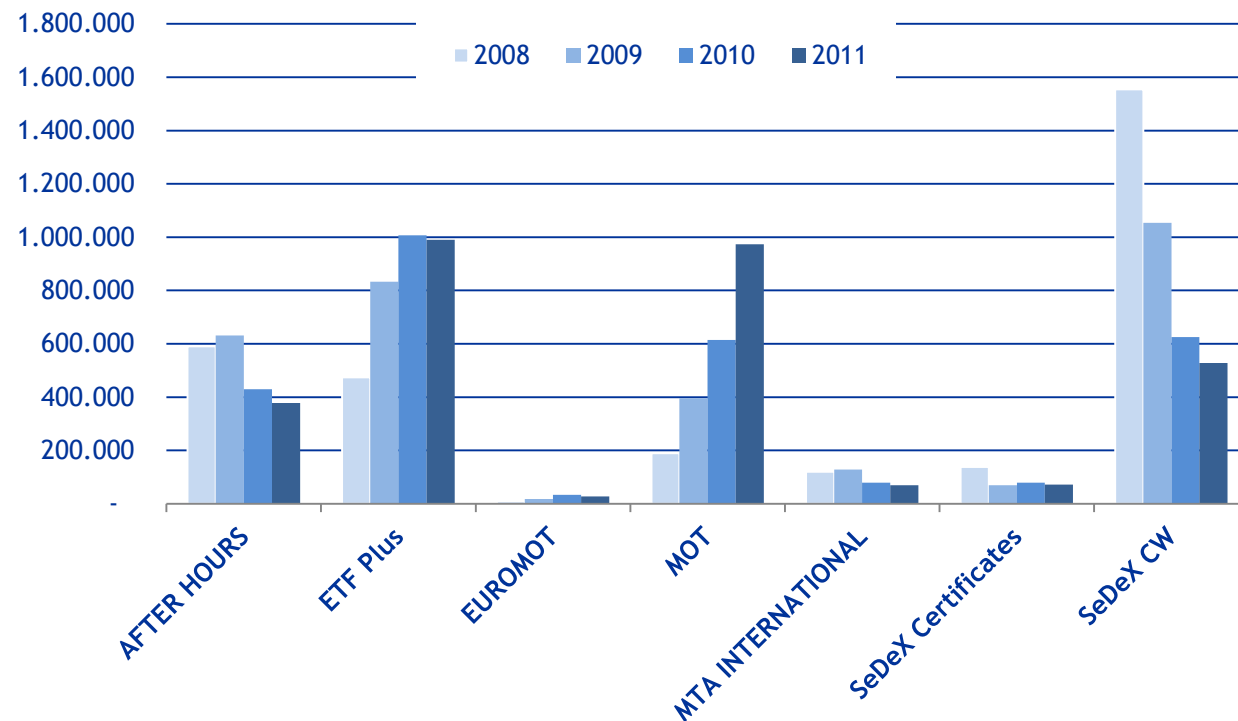
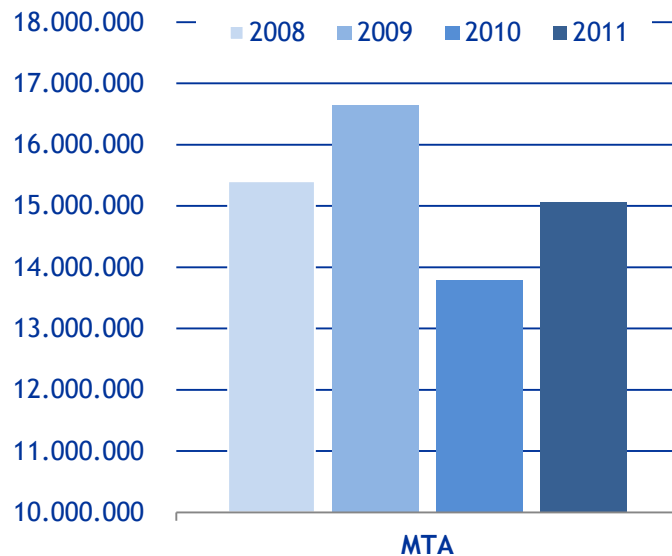


Il Trading Online sui Mercati di Borsa Italiana

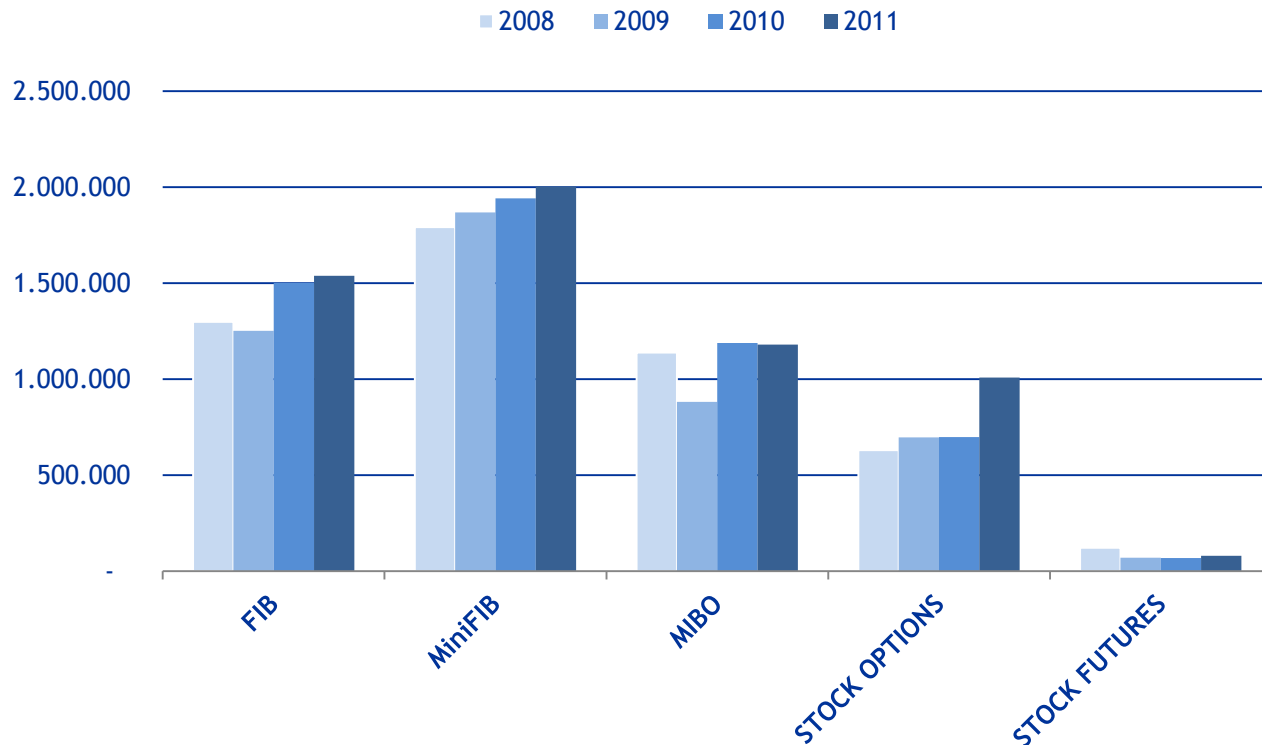
Volumi di negoziazione sui mercati di Borsa Italiana



Trend sui mercati cash di Borsa Italiana



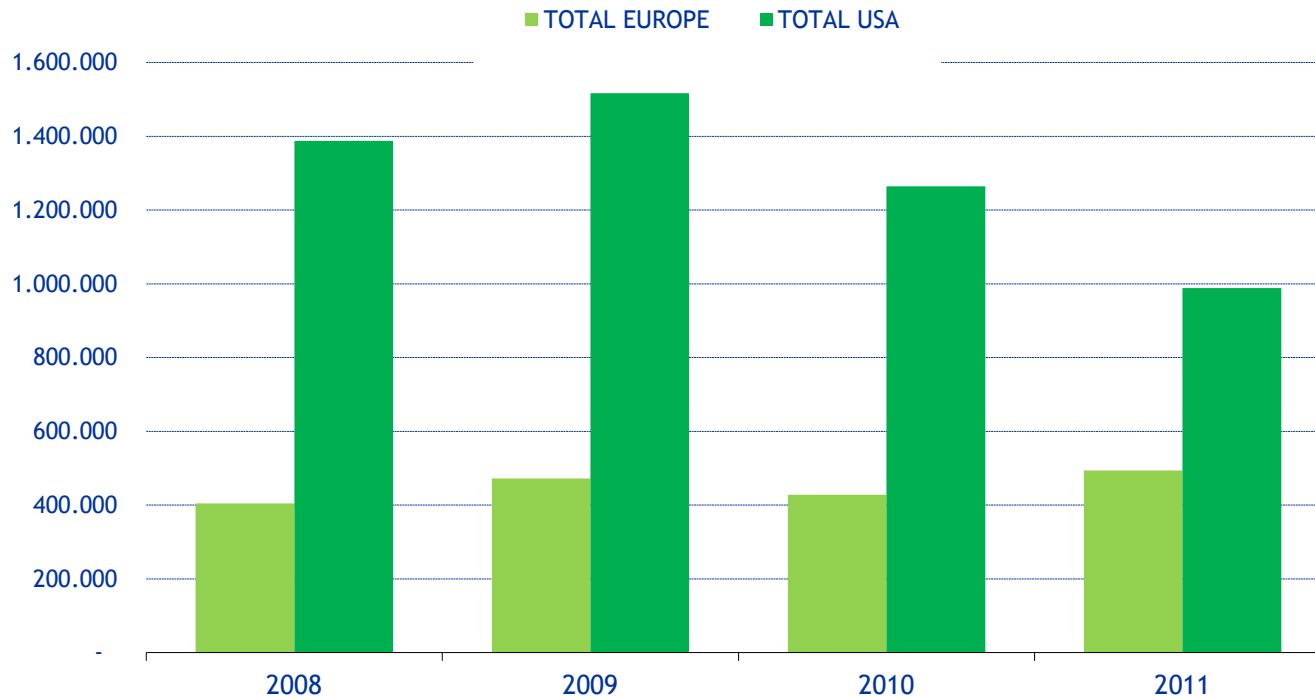
Focus sul mercato dei derivati IDEM



Variazioni volumi 2011 - 2008:

- +18.4% FIB
- +12% MiniFIB
- +3,5% MIBO
- +60% Stock Options
- -33% Stock Futures

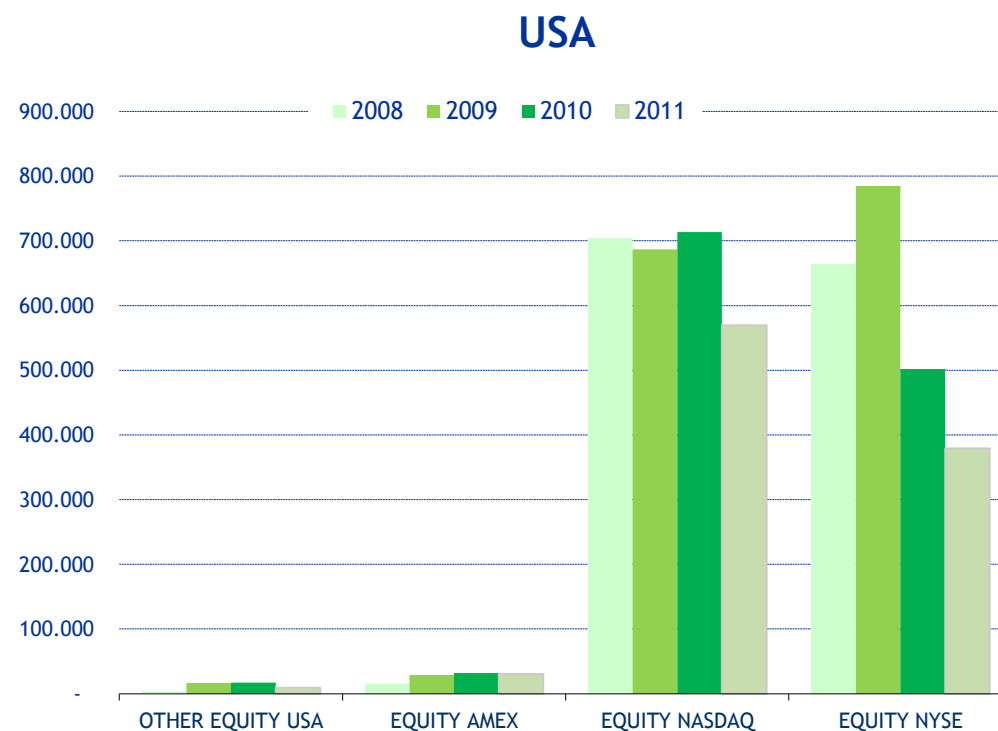
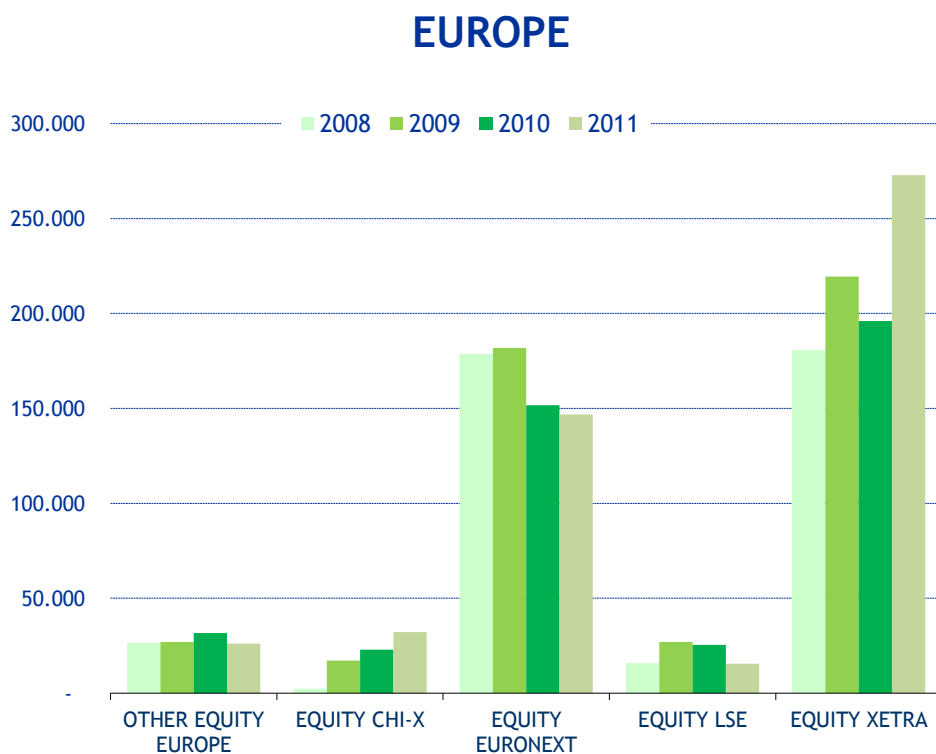
Diversificazione internazionale in azioni (1)



Rapporto USA - Europe:

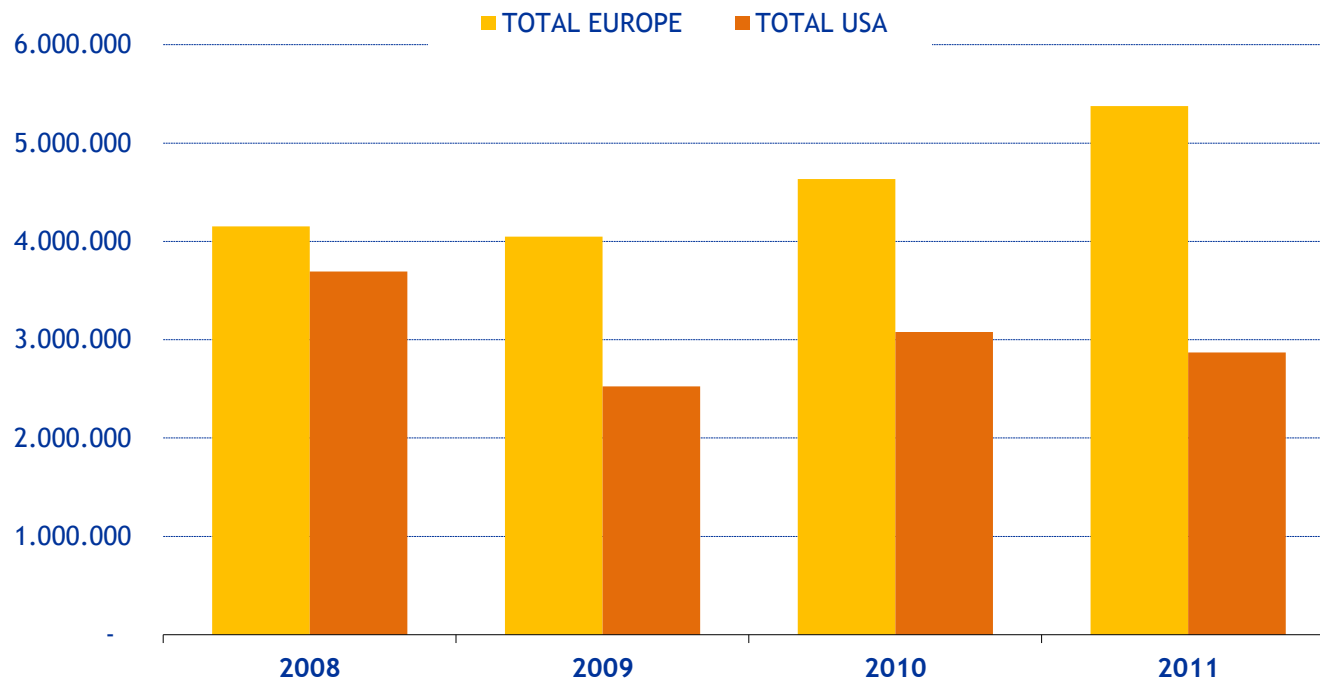
- 2008:
 - 77% USA
 - 23% EU
- 2011:
 - 67% USA
 - 33% EU

Diversificazione internazionale in azioni (2)



Fonte: Elaborazioni Borsa Italiana su fonte dati Trading Online Intelligent System (vari anni).

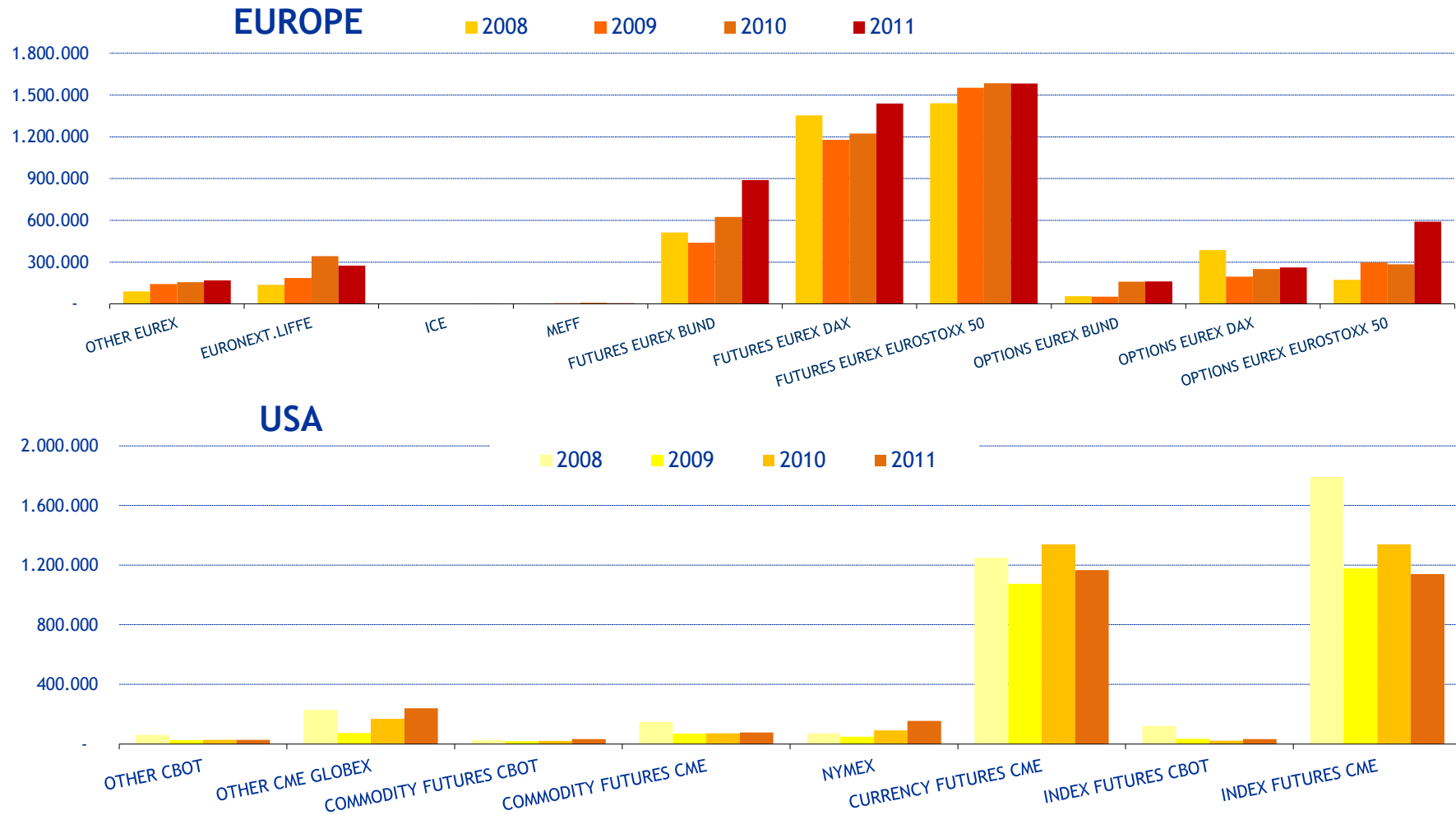
Diversificazione internazionale in derivati (1)



Rapporto USA - Europe:

- 2008:
 - 53% EU
 - 47% USA
- 2011:
 - 65% EU
 - 35% USA

Diversificazione internazionale in derivati (2)



Fonte: Elaborazioni Borsa Italiana su fonte dati Trading Online Intelligent System (vari anni).

© October 2012 - Borsa Italiana S.p.A.
All rights reserved.

The publication of this document does not represent solicitation, by Borsa Italiana Spa and Cassa di Compensazione e Garanzia Spa, of public saving and is not to be considered as suggestion by Borsa Italiana and Cassa di Compensazione e Garanzia as to the suitability of the investment, if any, herein described.

This document has not to be considered complete and it is meant for information and personal purposes only. Borsa Italiana Cassa di Compensazione e Garanzia accept no liability raising, without limitation to the generality of the foregoing, from inaccuracies and/or mistakes, for decisions and/or actions taken by any party based on this document.

Trademarks Borsa Italiana and Borsa Italiana's logo, IDEM, MOT, MTA, STAR, SeDeX, MIB, IDEX, Bit Club, Academy, MiniFIB, DDM, EuroMOT, Market Connect, NIS, Borsa Virtuale, ExtraMOT, MIV are owned by Borsa Italiana S.p.A. AFTSE is a registered trademark of London Stock Exchange plc and The Financial Times Limited and is used by FTSE International Limited under licence.

London Stock Exchange, the coat of arms device and AIM are a registered trade mark of London Stock Exchange plc. The above trademarks and any other trademark owned by the London Stock Exchange Group cannot be used without express written consent by the Company having the ownership of the same. Borsa Italiana S.p.A. and its subsidiaries are subject to direction and coordination of London Stock Exchange Group Holdings (Italy) Ltd - Italian branch.

The Group promotes and offers the post-trading services of Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. and Monte Titoli S.p.A. in an equitable, transparent and non-discriminatory manner and on the basis of criteria and procedure aimed at assuring interoperability, security and equal treatment among market infrastructures, to all subjects who so request and are qualified in accordance with national and community legislation, applicable rules and decisions of the competent Authorities.