

X-COM flash news

Gli ultimi aggiornamenti sul Triparty Repo

Gentile Cliente,

Il 2017 è stato un anno importante per il servizio di triparty che ha visto crescere **il numero di banche connesse a 8 e il collateral gestito superare quota €5miliardi**.

Questi importanti risultati confermano che gli sforzi fatti da tutti, Monte Titoli, CC&G ed i Clienti, sono stati correttamente indirizzati per rendere il servizio ancora più competitivo, in linea con le aspettative e le necessità degli utilizzatori e gli standard di mercato.

Anche la composizione degli attivi utilizzati come collateral, i tassi e la durata dei contratti evidenziano che le banche stanno utilizzando la piattaforma di triparty come un'efficace e concreta fonte alternativa per la gestione della tesoreria.

Non ci fermiamo, ovviamente.

Continueremo ad investire sulla piattaforma X-COM anche nel corso del 2018, apportando una serie di migliorie volte a rendere il servizio di triparty sempre più efficiente.

Nell'augurarVi una buona lettura, desidero inoltre porgere a tutti voi i nostri più sinceri auguri di Serene Festività!

Alessandro Zignani

Head of Business Development, Post Trade, LSEG Italy

Le ultime novità

Monte Titoli e CC&G continuano ad investire molto sulla piattaforma XCOM.

Nell'ultima parte dell'anno è stato innalzato il limite di concentrazione sul risk indicator di alcune categorie di asset per avvicinare sempre più lo schema di garanzia di CC&G alle esigenze del mercato.

Nel contempo, alcuni interventi mirati sulla piattaforma hanno permesso di velocizzare alcuni processi di regolamento, soprattutto nell'interazione del Sistema Pooling di Banca d'Italia nella gestione della linea di credito.

Due parole con...



Mauro Romaniello
Vice President Liquidity Manager
Group Treasury

UniCredit S.p.A.

In un contesto di progressiva 'normalizzazione' della politica monetaria perché è così importante poter lavorare su uno schema triparty repo?

Nei prossimi anni assisteremo ad un processo di rientro alla normalità che richiederà comunque ancora del tempo. Mentre il termine del QE è ormai abbastanza intuibile da un punto di vista temporale, il vero problema sarà capire quando verrà riassorbita l'enorme liquidità generata sul mercato dall'ampliamento dei bilanci delle banche centrali. Dopo il rialzo dei tassi atteso nel 2019 è chiaramente ipotizzabile che la scadenza delle TLTRO nel 2020 e del 2021 (€ 600 mdi circa a livello europeo) possa rappresentare un appuntamento importante. In particolare per l'Italia, che si sta finanziando su queste aste circa €217 mdi, sarà importante capire come ri-allocare questi asset a scadenza. Queste aste infatti sono state finanziate utilizzando in genere collaterale non HQLA. Se è ipotizzabile che banca centrale non abbandonerà il mercato proponendo un rollover per queste operazioni (non sotto forma di TLTRO), le banche cercheranno di capire come utilizzare questi titoli su mercati alternativi a banca centrale. Anche alla luce dell'atteso rialzo dei tassi. L'allargamento dei criteri di stanziabilità in un basket triparty permetterebbe di allocare almeno in parte queste garanzie e quindi di utilizzare una parte di quel famoso 48%



X-COM flash news

Gli ultimi aggiornamenti sul Triparty Repo

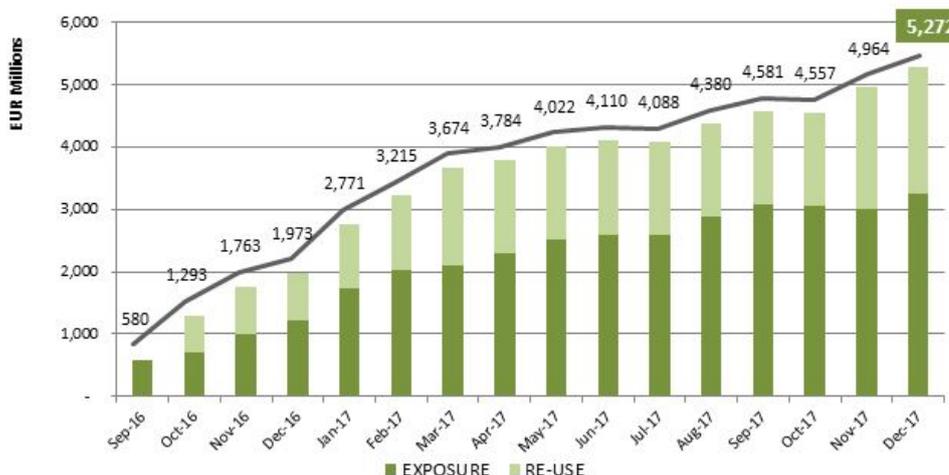
circa di portafoglio delle banche italiane non rappresentato da titoli governativi. Resterebbero su banca centrale i banking loans (prestiti bancari abaco utilizzati in Italia per circa un 20%) e i titoli privi di rating (rating implicito). Tutto ciò rappresenterà la grande sfida per il mercato italiano.

Quale sarà il principale cambiamento sul mercato dei repo? Verrà meno il suo ruolo?

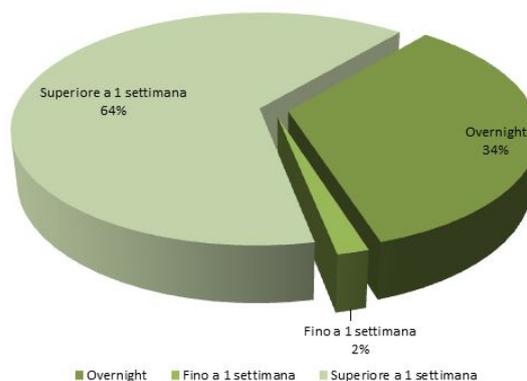
Gli effetti sul mercato repo al momento non sono ancora ipotizzabili anche perché la regulation entrerà a regime completo nel 2019. NSFR e indice di leva finanziaria sono sicuramente molto temuti dal mercato repo. Non penso che il repo possa perdere il suo ruolo in futuro anche perché è fondamentale per il corretto funzionamento del sistema finanziario e per gli effetti legati al trasferimento all'economia reale. Indipendentemente da un repo fatto sul mercato privato o con banca centrale. Questo ruolo ha indirizzato le autorità ad un attento monitoraggio del funzionamento dell'SFT. Vedasi ad esempio ciò che menziona il Financial Stability Board in merito. Quello che invece probabilmente accadrà è che lo strumento sarà molto più influenzato rispetto al passato da questi vincoli regolamentari. Forse pilotato in una direzione piuttosto che nell'altra. Oggi questo effetto è annacquato dall'enorme liquidità che permette alle banche italiane di rimanere ben oltre i limiti minimi regolamentari richiesti. Quando questa enorme liquidità verrà riassorbita capiremo meglio cosa accadrà.

Statistiche

Market exposure and re-use

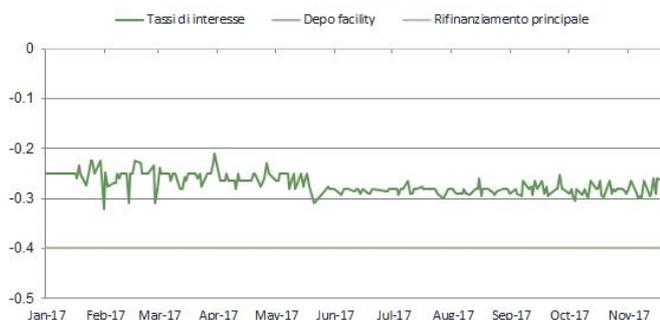


Volumi Loan dei contratti acquisiti da CC&G in base alla durata 01/11/2017 al 30/11/2017



Tassi di interesse

Dati giornalieri - %



Disclaimer

This communication is for information only. We have made reasonable efforts to ensure that the information contained in this communication is correct at the time of sending, but shall not be liable for any decisions made in reliance on it. It does not constitute investment advice, nor is it intended to constitute an invitation or inducement to engage in any investment activity. This communication does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to purchase any security, investment product or service in the United States or any other jurisdiction in which such an offer or solicitation is not authorised.

X-COM flash news

Gli ultimi aggiornamenti sul Triparty Repo

Focus su ...



Ringraziamo tutti i partecipanti al workshop "**Liquidity Management. Back to normal?**", organizzato da Monte Titoli e CC&G, in collaborazione con Assiom Forex lo scorso 7 novembre.

L'evento è stato un'importante occasione per confrontarsi sul futuro della gestione della liquidità e su come le tesorerie potranno affrontare i nuovi possibili scenari quando la politica monetaria europea tornerà alla normalità.

Per prendere visione delle presentazioni dei relatori, [clicca qui](#).

Contatti

Email: pt.sales@lseg.com

Website: montetitoli.it ccg.it

Disclaimer

This communication is for information only. We have made reasonable efforts to ensure that the information contained in this communication is correct at the time of sending, but shall not be liable for any decisions made in reliance on it. It does not constitute investment advice, nor is it intended to constitute an invitation or inducement to engage in any investment activity. This communication does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to purchase any security, investment product or service in the United States or any other jurisdiction in which such an offer or solicitation is not authorised.