

Analisi qualità prezzi TLX - Novembre 2008

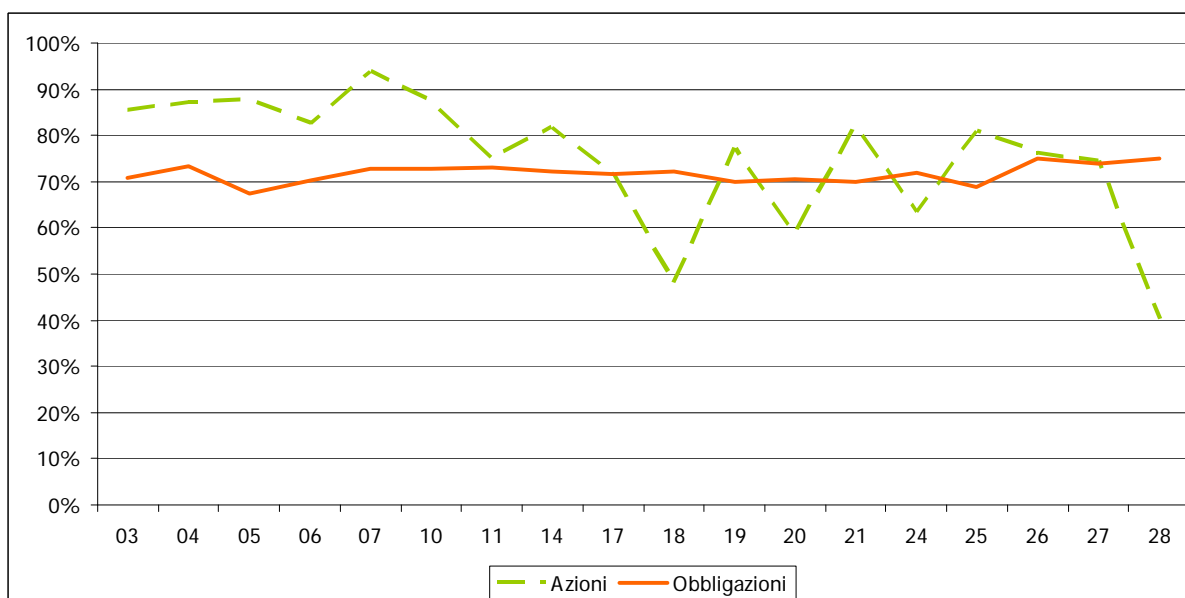
Il documento riporta i risultati di un'analisi comparativa della qualità dei prezzi degli strumenti negoziati simultaneamente su TLX e sui mercati concorrenti.

Gli indicatori utilizzati nell'analisi sono calcolati con una serie di algoritmi sviluppati da TLX (Market Performance Index), opportunamente parametrizzati al fine di valorizzare la performance dei mercati TLX rispetto a quella dei mercati di confronto, in linea con quanto previsto dalle logiche di Best Execution introdotte dalla MiFID.

L'MPI obbligazionario per il mese di **Novembre 2008** è pari al **71,77%**; ciò significa che nel 71,77% delle rilevazioni del periodo lo scostamento dei prezzi in acquisto e in vendita registrato sul mercato TLX è risultato migliore o uguale rispetto a quello dei mercati di confronto.

| Novembre 2008 | MPI Spread | MPI One Side BID | MPI One Side ASK |
|---------------|---------------|------------------|------------------|
| Obbligazioni | 71,77% | 73,92% | 62,97% |
| Azioni | 75,19% | 62,11% | 65,05% |

Distribuzione giornaliera dell'MPI





Metodologia di calcolo

MPI – Spread

L'MPI è un indicatore sintetico della qualità dei prezzi ed esprime la percentuale di rilevazioni in cui la performance del mercato TLX, calcolata come differenza tra prezzo in vendita e prezzo in acquisto, risulta migliore o uguale a quella dei mercati di confronto.

Per ogni rilevazione effettuata nel corso della giornata con le modalità precisate nel paragrafo "Criteri di campionamento", viene calcolato per ogni singolo strumento uno spread medio $s(K)$ dei prezzi disponibili sui primi 5 livelli del book fino al soddisfacimento della quantità di riferimento K. Se la quantità K non è soddisfatta, la rilevazione viene qualificata come "empty book".

Per ogni rilevazione si procede al confronto tra gli spread medi registrati sui mercati monitorati e al conteggio dei casi in cui lo spread espresso da TLX risulta migliore o uguale a quello del mercato di riferimento.

Nel caso in cui per uno dei due mercati si registri un "empty book", la performance di tale mercato viene considerata sempre peggiore rispetto a quella dell'altro mercato, qualora quest'ultimo riesca ad esprimere uno spread.

L'MPI viene infine costruito come la frequenza delle rilevazioni in cui lo spread espresso da TLX risulta migliore o uguale a quello del mercato di confronto.

Tale indicatore esprime la percentuale di volte in cui TLX ha rappresentato la scelta d'esecuzione corretta rispetto al mercato di confronto, in una logica di Best Execution.

MPI One Side - BID / ASK

L'indicatore è pensato per replicare l'MPI sul singolo lato del book (MPI One Side), e fornisce quindi una lettura dell'efficienza del mercato non in termini di spread ma in termini di prezzo medio ponderato in BID piuttosto che in ASK.

Ad ogni campionamento, per ciascun mercato e per entrambi i lati del book viene simulata un'operazione per la quantità K e calcolato rispettivamente il prezzo medio ponderato (PMP) in Bid e in Ask. L'indicatore MPI One Side rappresenta la frequenza con cui il prezzo medio ponderato espresso da TLX risulta migliore o uguale a quello espresso dal mercato di confronto.

Criteri di campionamento

La frequenza di campionamento è pari a 125 rilevazioni giornaliere per strumento. Per ogni strumento finanziario, quindi, vengono effettuate durante la giornata di negoziazione 125 fotografie istantanee dei prezzi disponibili per operazioni in acquisto e in vendita di controvalore stabiliti convenzionalmente.

Il criterio di campionamento prevede che ogni rilevazione venga effettuata casualmente all'interno di intervalli linearmente distribuiti nel corso della giornata di negoziazione.

Le rilevazioni vengono effettuate nel corso degli orari di negoziazione per i quali TLX e il singolo mercato di confronto si trovano simultaneamente in fase di negoziazione continua.

Quantità convenzionali (K)

I prezzi in acquisto e vendita per il calcolo dell'indice di performance sono quelli disponibili per operazioni di controvalore nominale convenzionalmente stabilito in misura rappresentativa dell'ordine eseguito da un investitore privato. La seguente tabella dettaglia i controvalori utilizzati per ogni tipologia di strumento.

| | Controvalore in € |
|-----------------------------------|--------------------------|
| Titoli di Stato Italia | 50.000 |
| Titoli di Stato Europa | 50.000 |
| Sovereign | 30.000 |
| Supranational | 30.000 |
| Obbligazioni Corporate e Bancarie | 30.000 |
| Azioni | 5.000 |

Mercati di confronto

La seguente tabella riporta i mercati di confronto scelti per ogni tipologia di strumento.

| | Mercato di confronto |
|-----------------------------------|-----------------------------|
| Titoli di Stato Italia | MOT/EuroMOT |
| Titoli di Stato Europa | |
| Supranational | |
| Obbligazioni Corporate e Bancarie | |
| Azioni | MTA International |

Sistema di elaborazione dati

Il sistema di elaborazione dati è stato implementato con la tecnologia di Thomson Reuters.

Archiviazione

I dati utilizzati per l'elaborazione degli indicatori sono archiviati per un periodo di tre mesi.

La diffusione del presente documento non costituisce consulenza in materia di investimenti da parte di TLX S.p.A. né tanto meno offerta o sollecitazione ad acquistare o vendere strumenti finanziari. I dati percentuali contenuti nel documento sono il risultato dell'applicazione dell'algoritmo elaborato da TLX e pubblicato sul sito www.eurotlx.com. Pertanto tali dati non hanno un valore assoluto, bensì un mero contenuto informativo e non possono considerarsi esaustivi. TLX S.p.A. non è responsabile per danni eventualmente derivanti all'utente e/o a terzi dall'utilizzo del presente documento e/o dei contenuti dello stesso, anche nell'eventualità vi fossero presenti errori, omissioni e/o inesattezze. Chiunque faccia uso del contenuto del presente documento per fini diversi da quelli puramente informativi cui è destinato se ne assume la piena responsabilità. I dati in esso contenuti devono essere utilizzati per soli fini personali.

Il contenuto è aggiornato alla data di redazione del documento riportata sullo stesso, ma alcuni parametri utilizzati per il calcolo (i.e. prezzo di chiusura e tasso di cambio) sono aggiornati con cadenza mensile.

L'indice è espressione delle performance del mercato rispetto al prezzo degli strumenti finanziari al netto di eventuali commissioni per il trading, per il post-trading e dell'intermediario. I dati percentuali si riferiscono a performance passate, che non sono necessariamente indicative di quelle future. I marchi TLX ed EuroTLX sono di proprietà di TLX S.p.A..