



Opportunità e vantaggi per il buy side sul reddito fisso



Un servizio integrato per il mercato dei titoli a reddito fisso

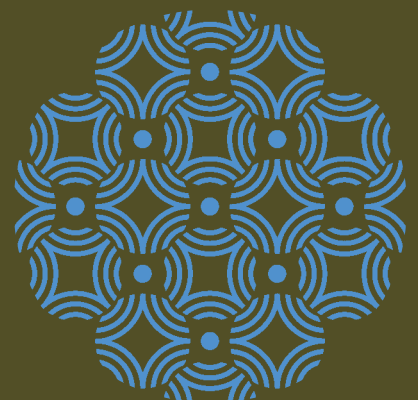
In quest'ultimo periodo, l'attività del mercato è stata contrassegnata da un aumento delle emissioni e da una situazione di estrema volatilità e di liquidità carente. Gli investitori vogliono operare in piazze di scambio telematiche che garantiscano trasparenza dei prezzi, accesso alla liquidità e a strumenti di Best Execution che soddisfino le loro esigenze di compliance e risk management.

Per raggiungere questo obiettivo, gli investitori desiderano:

- › Trasparenza di pre-negoziazione e price discovery
- › La migliore qualità di trading
- › Trasparenza di post-negoziazione e soluzioni STP (Straight-Through-Processing)
- › Indici e dati di mercato sui benchmark di alta qualità e affidabilità

MTS offre dal 1988 accesso diretto alle fonti di liquidità del mercato dei titoli a reddito fisso:

- › Il mercato europeo in grado di offrire la maggior liquidità
- › Oltre 500 partecipanti al mercato
- › Un giro d'affari medio giornaliero che supera i 90 miliardi di euro
- › Tecnologia affidabile e costante innovazione
- › Piattaforma di trading B2C neutrale nei confronti dei broker
- › Tecnologia di trading e di scambio dei dati unanimemente riconosciuta come standard dal mercato
- › Mercato regolamentato e conforme alla direttiva MiFID



Emittenti (primario)

MTS[™]Cash (B2B)

Dal 1988, il principale attore dei mercati elettronici secondari interdealer di titoli a reddito fisso.



MTS[™]BondVision (B2C)

Piattaforma di trading dealer-to-buy-side per investitori con liquidità dai mercati tra operatori – 29 market maker.

- › ABN AMRO Bank N.V.
- › Banca IMI
- › Barclays Capital
- › BNP Paribas
- › BoA Merrill Lynch
- › Crédit Agricole CIB
- › Citi
- › Commerzbank
- › Credit Suisse
- › Deutsche Bank
- › Goldman Sachs
- › Helaba
- › HSBC
- › ING Bank N.V.
- › Jefferies International
- › J.P. Morgan
- › LBBW
- › Morgan Stanley
- › Natixis
- › Nomura
- › Nykredit
- › RBS
- › Royal Bank of Canada Europe
- › Santander
- › ScotiaBank Europe
- › Société Générale
- › UBS
- › UniCredit
- › WestLB

MTS[™]Data

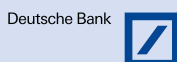
Dati benchmark di riferimento, storici e in tempo reale sui titoli a reddito fisso derivati direttamente dalla piattaforma MTS

Tra questi:

- › Dati MTS in tempo reale
- › Dati MTS di riferimento
- › Prezzi MTS di riferimento
- › Dati MTS di serie temporali
- › Dati MTS snapshot

Single Dealer Pages su BondVision

Le Single Dealer Pages offrono ai clienti di BondVision accesso a quotazioni personalizzate, name-display e richieste dirette ai dealer per specifiche quotazioni, ordini Click-to-Trade, consigli degli esperti, una bacheca elettronica e tutte le informazioni di contatto necessarie.



J.P.Morgan



MTS[™]Indices

Gli Indici MTS (EuroMTS) sono i primi indici total return indipendenti che misurano il rendimento dei titoli principali e più scambiati nel mercato delle euroobbligazioni. I dati su cui vengono calcolati gli Indici MTS sono ricavati dai prezzi negoziabili in tempo reale su MTS Cash.

Titoli multivalutari supportati

Titoli di Stato europei:

Tutte le emissioni di titoli di Stato Europei

Covered bond europei:

es. Pfandbriefe, Obligations Foncieres

Emittenti sovranazionali ed enti europei:

es. EIB, KfW, CADES

Obbligazioni europee garantite dallo Stato:

es. SFEF, emissioni bancarie (grtd), EFSM, EFSF

Altri titoli di Stato:

Titoli di Stato USA (USD)

Titoli di Stato del Regno Unito (GBP)

Svezia (SEK)

Danimarca (DKK)

Europa centrale e dell'Est (EUR, USD)

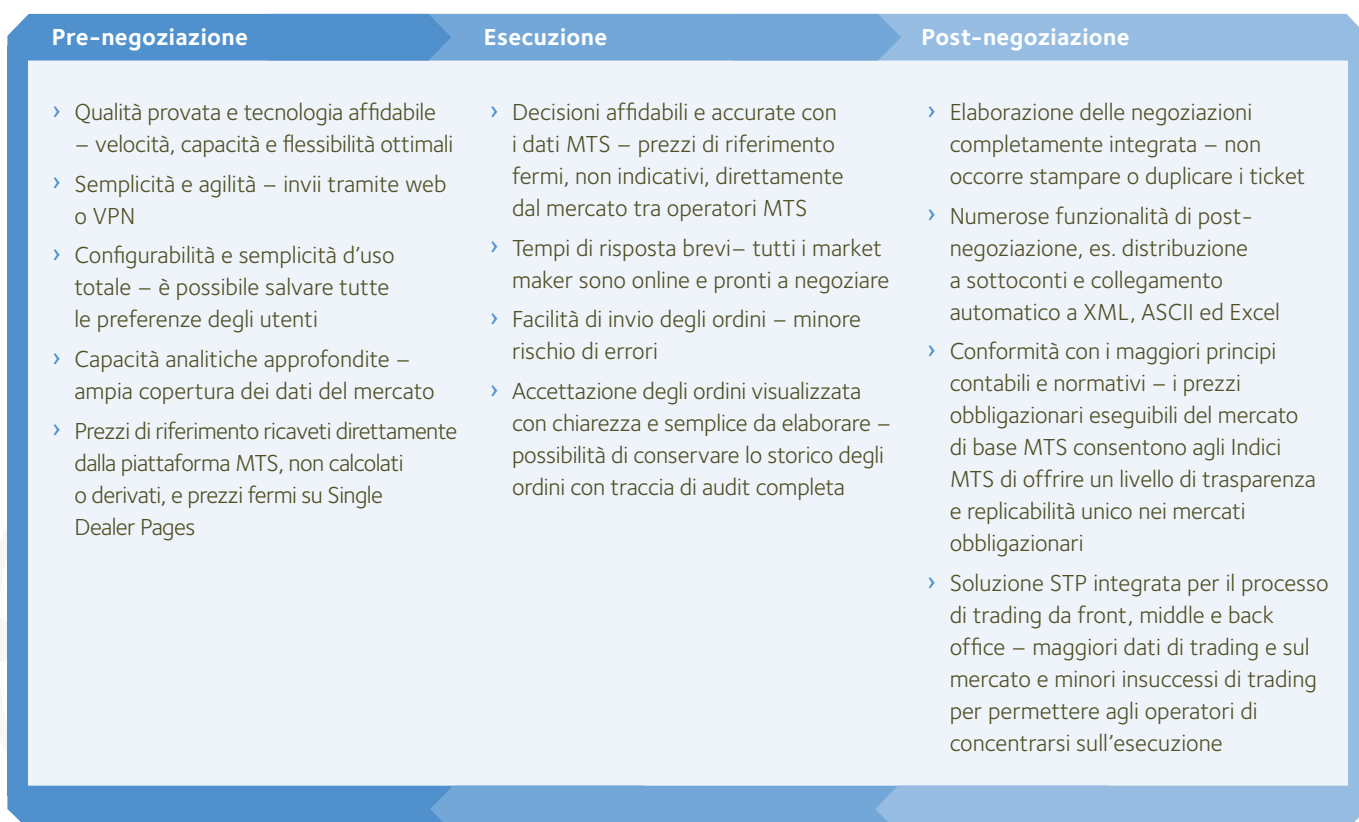
Repubblica Ceca (CZK)

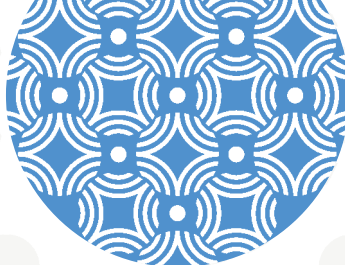
Ungheria (HUF)

Polonia (PLN)

Figura 1. **Struttura della negoziazione**

04





Pre-negoziazione

Analisi di pre-negoziazione

Figura 2. Page BEST

Instrument		Bid			Ask				
Class	Class Descr.	ISIN	Descr.	Size	Yield	Price	Price	Yield	Size
DEP	GERMAN BONDS	DE0001137230	BOC 4.000 10/09/10	1	22.6241	99.183	101.163	-21.4696	1
DEP	GERMAN BONDS	DE0001141610	OB 2.500 09/10/10 #147	1	8.5144	99.26	101.06	-7.6964	1
DEP	GERMAN BONDS	DE0001137240	BOC 2.750 10/02/10	1	3.681	99.568	101.568	-3.0009	1
DEP	GERMAN BONDS	DE0001135160	OB 5.750 14/01/11	1	2.2297	101.003	102.280	-0.8887	1
DEP	GERMAN BONDS	DE0001137260	BOC 1.750 11/03/11	1	2.2295	99.446	101.446	-1.4395	1
DEP	GERMAN BONDS	DE0001141499	OB 3.500 06/04/11 #148	1	1.7826	101.056	102.246	-0.123	1
DEP	GERMAN BONDS	DE0001137263	BOC 1.500 10/06/11	1	1.6739	99.86	101.86	-0.8311	1
DEP	GERMAN BONDS	DE0001135184	OB 5.000 04/07/11	1	1.506	102.87	104.87	-0.6432	1
DEP	GERMAN BONDS	DE0001137271	BOC 1.750 16/05/11	1	1.4366	99.815	101.815	-0.4537	1
DEP	GERMAN BONDS	DE0001141497	OB 3.500 14/10/11 #149	1	1.3735	102.493	104.493	-0.3571	1
DEP	GERMAN BONDS	DE0001137280	BOC 1.750 16/12/11	1	0.4195	101.687	102.678	-0.2021	1
DEP	GERMAN BONDS	DE0001135192	OB 5.000 04/01/12	1	1.1504	105.156	107.156	-0.2389	1
DEP	GERMAN BONDS	DE0001137297	BOC 1.000 16/03/12	1	0.2010	101.113	101.798	-0.1277	1
DEP	GERMAN BONDS	DE0001141505	OB 4.000 13/04/12 #150	1	1.0789	104.698	106.698	-0.0965	1

Trader	Section	ISIN	Financial Instrument Descr.	Side	Price	Yield	Size	Currency	Member Descr.	Settl. Date	Settl. Offset	Available to Sell	Nominal Value	Accrued
ZWAC3AGO	BVS	NL0000102275	NEITHER 7.500 15/01/23	Sell	103.2	3.4272	0.25	EUR	MTS MILANO 00114 25/08/2010	3	Yes	250,000.00	5.71	
ZWAC3AGO	BVS	NL0000102077	NEITHER 7.500 15/01/23	Buy	101.3	7.3286	0.25	EUR	MTS MILANO 00114 25/08/2010	3	Yes	250,000.00	11.41	
ZWAC3AGO	BVS	GR0130002155	GG 5.900 22/10/22	Sell	102.6	5.597	0.1	EUR	MTS MILANO 00114 25/08/2010	3	Yes	100,000.00	4.98	
ZWAC3AGO	BVS	FR0000571044	FRFR 8.250 25/04/22	Buy	100.2	8.2129	0.1	EUR	MTS MILANO 00114 25/08/2010	3	Yes	100,000.00	2.75	
ZWAC3AGO	BVS	BE0000308172	BGB 4.000 28/03/22 #48	Sell	101.5	3.8353	0.1	EUR	MTS MILANO 00114 25/08/2010	3	Yes	100,000.00	1.64	

- Prezzi indicativi sulla BEST Page di BondVision
- Prezzi eseguibili su Single Dealer Pages
- Collegamento gratuito DDE per la visualizzazione in tempo reale dei dati in Excel
- Dati di mercati tra operatori MTS – prezzi fermi con profondità del mercato e volumi – Dati storici, di riferimento e in tempo reale
- Schermate configurabili
- Calcolo del prezzo e del rendimento

Storico dei dati

- Dati di serie temporali MTS
 - Informazioni giornaliere Cash e Repo e dati su quotazioni e trading ad alta frequenza per le obbligazioni sulla piattaforma MTS

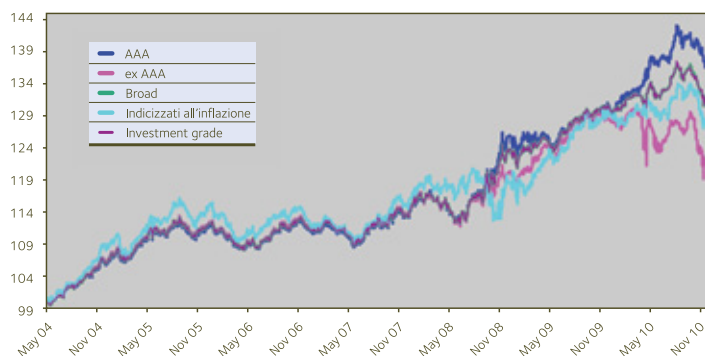
OMS/PMS

- Integrazione con i sistemi di gestione degli ordini e dei portafogli
- es. Bloomberg AIM, BSB Soliam, Charles River, Fidessa LatentZero, Minerva, SunGard, Wall Street Systems

Indici

- Primi indici total return indipendenti che misurano il rendimento dei principali titoli più scambiati sul mercato obbligazionario dell'Eurozona
- I dati su cui vengono calcolati gli Indici MTS sono ricavati dai prezzi negoziabili in tempo reale su MTS Cash

Figura 3. Andamento degli indici total return del mercato obbligazionario sovrano dell'Eurozona



Esecuzione

BondVision

Trading tradizionale B2C

- › Possibilità di richiedere fino a 5 quotazioni competitive
- › RFCQ switch, butterfly su singoli titoli
- › Gestione degli ordini di trading
- › Preparazione degli ordini
- › Registro allarmi
- › Struttura di portafoglio padre/figlio

Best Execution

- › Pulsante "ACCEPT BEST"
 - Il prezzo è sempre pari o migliore al livello riportato sullo schermo
- › Conformità alla direttiva MiFID

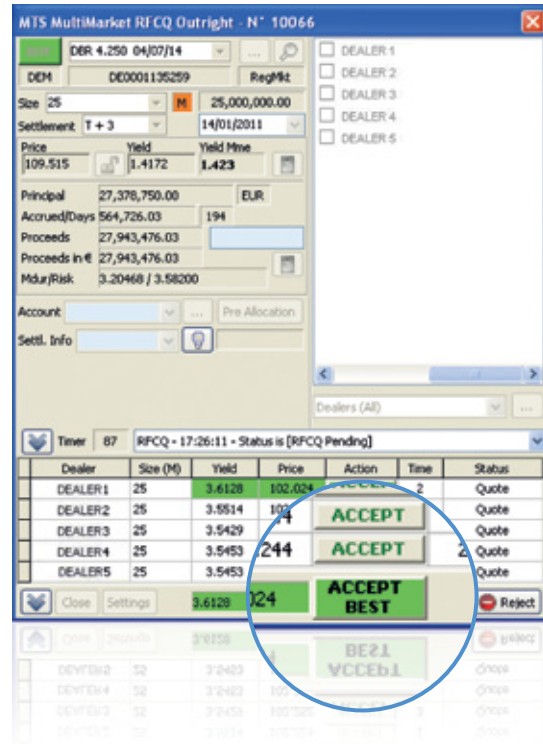
Multi-Leg

- › Fino a 20 obbligazioni per trading
 - Opzione "ALL AT BEST" disponibile
- › Indicazione del livello (di prezzo) di interesse per l'operatore

Single Dealer Pages

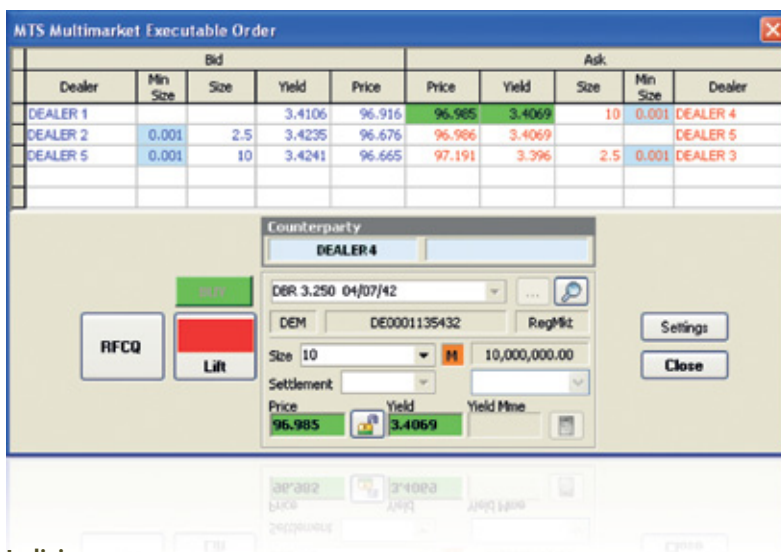
- › Quotazioni eseguibili Hit o Lift
- › Prezzi combinati con profondità di mercato

Figura 4. Ticket RF(C)Q



06

Figura 5. Ticket Click-to-Trade



Indici

- › Selezione e trading semplificato di obbligazioni privilegiate

Post-negoziatore

Blotter

- › Storico completo delle negoziazioni (eseguite e non eseguite)
- › Tutti i dati sul trading e Traccia di audit (archiviati 2 anni online e 10 anni offline)
- › Storico completo delle attività correnti e passate di tutti gli utenti
- › Esportabile in Excel o OMS
- › Accesso gratuito per il front, middle e back office

Traccia di audit

- › La Traccia di audit registra tutte le richieste di quotazioni e trading a fini normativi e di compliance e conserva tutti gli aggiornamenti dei prezzi
- › Lo storico è conservato per 10 anni
- › Best Execution ai sensi dell'Art. 21 della direttiva MiFID

Figura 6. Audit trail

RFCQ	Client	Dealer	Final Status	Leg N°	Class	Code	Descr.	Currency	Side	Size
11/01/2011	GVACIAGO	Outright	Done	1	CRH	FR0000186249	CRH 4.200 25/04/11	EUR	Buy	50
11/01/2011	GVACIAGO	Outright	Expired	1	DEM	DE0001135259	DBR 4.250 04/07/14	EUR	Buy	25
11/01/2011	GVACIAGO	Outright	Expired	1	DEM	DE0001135259	DBR 4.250 04/07/14	EUR	Buy	25
11/01/2011	GVACIAGO	Outright	Done	1	ATS	AT0000A09968	RAGB 4.350 15/03/19	EUR	Buy	25
11/01/2011	GVACIAGO	Outright	Expired	1	DEM	DE0001135259	DBR 4.250 04/07/14	EUR	Buy	25
11/01/2011	GVACIAGO	Outright	Expired	1	DEM	DE0001135259	DBR 4.250 04/07/14	EUR	Buy	25
11/01/2011	GVACIAGO	Outright	Done	1	BOT	IT0004572357	BOT 15/02/11 12M	EUR	Buy	25
11/01/2011	MARCO99000	Outright	Expired	1	ATS	AT0000386073	RAGB 4.300 15/07/14	EUR	Buy	10
11/01/2011	MARCO99000	Outright	Expired	1	ATS	AT0000386073	RAGB 4.300 15/07/14	EUR	Buy	10
11/01/2011	GVACIAGO	Outright	Done	1	CRH	FR0000186249	CRH 4.200 25/04/11	EUR	Buy	10
11/01/2011	MARCO99000	Outright	Expired	1	ATS	AT0000386073	RAGB 4.300 15/07/14	EUR	Buy	10
11/01/2011	MARCO99000	Outright	Expired	1	ATS	AT0000386073	RAGB 4.300 15/07/14	EUR	Buy	10
11/01/2011	MTS65	Outright	Done	1	DEM	DE0001137271	BKD 1.250 16/09/11	EUR	Buy	10
11/01/2011	MTS65	Outright	Expired	1	BTI	IT0004243512	BTPN 2.600 15/09/23	EUR	Buy	5,123
11/01/2011	MTS65	Outright	Closed by Client	1	BTI	IT0004243512	BTPN 2.600 15/09/23	EUR	Buy	5,123
11/01/2011	MTS65	Outright	Done	1	BTI	IT0004243512	BTPSi 2.600 15/09/23	EUR	Buy	5,123
11/01/2011	MTS65	Outright	Closed by Client	1	ATS	AT0000386073	RAGB 4.300 15/07/14	EUR	Buy	1

07

Analisi MiFID

- › Analisi completa del trading degli utenti
- › Analisi completa del trading per titoli
- › Analisi della Best Execution per broker e per titoli

Soluzioni STP

- › Soluzioni su misura per Straight Through Processing

Dati MTS

- › Valutazioni
 - Prezzi di riferimento MTS – Prezzi giornalieri ufficiali aperti e chiusi calcolati sulla base dei prezzi negoziati/negoziabili della piattaforma MTS
- › Dati di serie temporali MTS
 - Informazioni giornaliera Cash e Repo e dati su quotazioni e trading ad alta frequenza per le obbligazioni sulla piattaforma MTS.

Funzionalità di trading end-to-end – MTS BondVision

MTS, la principale piattaforma di trading tra operatori per il mercato europeo dei titoli a reddito fisso, costituisce il punto di riferimento del trading elettronico di obbligazioni per il buy-side a cui viene offerta completamente senza spese, avvalendosi della soluzione completa BondVision, che offre agli investitori:

- › I migliori market maker d'Europa a garanzia di livelli elevati di liquidità
- › Servizio indipendente e "broker-neutral"
- › Tecnologia avanzata di trading e del flusso del lavoro, compresi strumenti per la Best Execution
- › Numerose funzionalità, tra cui RF(C)Q, MultiLeg RF(C)Q, Click-to-Trade e Single Dealer Pages con prezzi fermi e informazioni sul trading
- › Intera gamma di strumenti di post-negoziazione
- › Architettura aperta per un'integrazione omogenea, tra cui soluzioni STP
- › Dati benchmark di mercato indipendenti, tra cui dati di riferimento, storici e in tempo reale ricavati direttamente dal Sistema MTS
- › Accesso gratuito a indici completi del reddito fisso
- › Conformità alla normativa vigente

08

Dati principali su BondVision

Volume giornaliero medio	2,5 miliardi di euro
Dimensione media dei ticket	5 milioni di euro
Latenza	< 1 ms
Titoli supportati	> 2.000
Market maker	28
Controparti	> 300 istituzioni e 2.000 trader

MTS BondVision fornisce agli investitori istituzionali un accesso completo e immediato ai market maker e permette di eseguire operazioni in più valute (EUR, GBP, USD e valute locali dell'Europa centrale e dell'Est). BondVision è stato progettato e sviluppato con la collaborazione dei trader per ottimizzare l'accesso per gli investitori del mercato dei titoli a reddito fisso, che ora possono scegliere tra RF(C)Q e Click-to-Trade.

Su questa base, BondVision ha sviluppato strumenti di pre- e post-negoziazione riconosciuti dal mercato e progettati specificatamente per soddisfare le esigenze degli utenti finali.

Dati di mercato direttamente dalla fonte – MTS Data

MTS fornisce il servizio di dati di mercato più completo e affidabile, permettendo agli investitori del reddito fisso di implementare le migliori pratiche per la price discovery e per la verifica e convalida dei prezzi. MTS Data presenta prezzi negoziabili (mai indicativi) in tempo reale per l'intero mercato dei titoli di Stato, dei quasi-government e covered bond europei.

MTS Data offre:

- › Prezzi eseguibili (non indicativi) di riferimento direttamente dalla piattaforma di trading tra operatori con la migliore liquidità del mercato
- › Prezzi aggiornati per l'intera giornata di contrattazione con profondità del mercato e tutti i volumi associati
- › Spread denaro-lettera ridotti
- › Ampia copertura
- › Dati di riferimento dalla fonte, con copertura completa e accuratezza
- › Fixing dei prezzi aperti e chiusi ufficiali calcolati da MTS ogni giorno sulla base dei prezzi negoziati/negoziabili del sistema MTS
- › Dati ad alta frequenza sulla variazione dei prezzi, sintesi giornaliere del trading Cash e Repo – dati storici direttamente dalla fonte

Indici benchmark del reddito fisso – Indici MTS

Gli Indici MTS sono benchmark completamente indipendenti e “broker-neutral” del mercato del reddito fisso dell’Eurozona; hanno ampia tracciabilità, sono facilmente scambiati e si basano su prezzi di base eseguibili.

La disponibilità dei prezzi obbligazionari eseguibili derivati dal mercato di base MTS permette agli Indici MTS di offrire agli operatori del mercato buy-side un livello di trasparenza e di replicabilità unico nei mercati obbligazionari.

Gli indici sono valutati su oltre 400 miliardi di euro di attività in gestione e sono impiegati come riferimento per numerosi strumenti finanziari, come exchange traded fund (ETF), prodotti strutturati, fondi obbligazionari e certificati su indice.

Indici offerti:

- › Indice EuroMTS (ex-CNO Etrix)
- › Indice EuroMTS Government Broad
- › Indice Short EuroMTS Government Broad
- › Indici EuroMTS Inflation-Linked
- › Indice EuroMTS AAA Government
- › Indici EuroMTS Covered Bond
- › Indice EuroMTS Government Bill



E-mail: bondvision@mtsmarkets.com

Tel: +44 (0)20 7797 4100

Sito web: www.mtsmarkets.com

Richiedete una demo o una consulenza con i nostri esperti per scoprire come utilizzare MTS per migliorare la vostra attività di trading nel mercato dei titoli a reddito fisso.

Il Gruppo MTS

MTS è il principale attore in Europa per il mercato di trading dei titoli a reddito fisso, con oltre 500 controparti esclusive e volumi medi giornalieri che superano i 90 miliardi di euro. I clienti MTS usufruiscono dei vantaggi del suo rapporto con il principale operatore di cambio diversificato europeo, il London Stock Exchange Group, che gestisce il mercato azionario più vasto e con maggiore liquidità d'Europa.

I mercati MTS offrono un ambiente di trading professionale per il mercato fornendo ai principali operatori internazionali accesso a liquidità, trasparenza e copertura senza pari.

MTS semplifica ulteriormente il mercato obbligazionario dealer-to-client con BondVision, il mercato di trading obbligazionario elettronico più affidabile ed efficiente, fornendo agli investitori istituzionali un accesso eccezionale direttamente ai market maker.

I dati MTS sono ricavati direttamente ed esclusivamente dal mercato tra operatori MTS e comprendono dati benchmark in tempo reale, dati di riferimento, prezzi di riferimento, dati di serie temporali e dati snapshot, affermandosi come la fonte di dati benchmark sul mercato dei titoli a reddito fisso.

Gli indici MTS rappresentano i principali indici del mercato dei titoli a reddito fisso dell'Eurozona; sono indipendenti, trasparenti, in tempo reale e negoziabili e si basano sui prezzi negoziabili di MTS. Oltre a numerosi prodotti strutturati, gli indici MTS sono tracciati da (e possono essere scambiati attraverso) 30 ETF.

www.mtsmarkets.com

Powered by MTS

Le informazioni contenute nel presente documento, ivi compresi testi, immagini, grafici e loghi, sono incluse esclusivamente per fini informativi e sono di proprietà intellettuale di MTS SpA e/o delle sue controllate (definite in via congiunta e disgiunta "MTS").

È vietata la diffusione, riproduzione o modifica delle informazioni. MTS non si assume alcuna responsabilità per perdite o danni derivanti a qualsiasi titolo da errori, omissioni o in virtù delle informazioni contenute nel presente documento. MTS, MTS Markets, BondVision, EuroMTS e altri marchi commerciali e loghi sono marchi registrati di proprietà di MTS. Tutti i diritti riservati.

Per maggiori informazioni di carattere regolamentare e sulle esclusioni di responsabilità, visitare il sito www.mtsmarkets.com

©MTS 2011

