



DI ANDREA CANOBBIO

Capital Market Debt 2016

Trend positivo per il mercato italiano, con un valore complessivo delle operazioni concluse superiore ai 180 miliardi di euro, in crescita rispetto i due anni precedenti.

Il mercato del Debt Capital in Italia ha ottenuto, nel 2016, performance decisamente migliori rispetto al biennio precedente; se non può dirsi ancora un segnale strutturale quantomeno è un indicatore di tendenza se si considera che nel secondo semestre dell'anno il valore aggregato delle operazioni del mese è risultato essere se non migliore in linea con quello dello stesso periodo degli anni precedenti.

Il valore complessivo delle operazioni concluse durante il 2016 è stato di poco superiore a 180 MLD di Euro ben oltre il valore finale del 2014 e 2015 che in entrambi i casi si è attestato intorno ai 127 MLD di Euro.

Un più 50% circa che carica il comparto di rinnovato entusiasmo in vista di un 2017 con l'incognita sulle azioni della BCE.

Il segmento del Debt Capital nostrano, per l'anno appena concluso, è stato caratterizzato dall'emissione di Bond per circa 34 MLD di Euro (102 operazioni), di BTP per circa 36 MLD di Euro (6 emissioni), da cartolarizzazioni per poco più di 22 MLD di Euro (23 operazioni), da costituzioni o aggiornamenti di Medium Term Note Programme (MTN Programme) per 87 MLD di Euro (13 programmi) e da operazioni di buy-back per circa 4 MLD di Euro (5 operazioni). Da segnalare nel mercato in esame due nicchie interessanti, quella degli High Yield Bond, 8 emissioni per circa 3,7 MLD di Euro, e soprattutto quella dei minibond che conta 405 ML di Euro di emissioni suddivisi in 30 operazioni.

Gli Studi Legali più attivi del mercato sono state le firm internazionali Allen

& Overy, Baker & McKenzie, Clifford Chance, Jones Day, Linklaters, Orrick, Simmons & Simmons e White & Case, mentre tra gli studi indipendenti italiani si sono distinti Chiomenti, Gianni Origoni Grippo Cappelli & Partners, Legance e RCC (Riolo Calderaro Crisostomo).

Gli avvocati maggiormente attivi del settore nel 2016 sono stati Piergiorgio Leofreddi dello studio internazionale Jones Day, Filippo Emanuele, Gioacchino Foti e Massimiliano Bianchi di Clifford Chance, gli avvocati dello studio White & Case Michael Immordino, Paul Alexander e Ferigo Foscarini, Linda Taylor ed Elio Indelicato di Linklaters, Cristiano Tommasi e Craig Byrne di Allen & Overy, Pietro Bernasconi di Baker & McKenzie, Patrizio Messina di Orrick e Paola Leocani approdata in Simmons & Simmons nel corso dell'anno da White & Case.

I team più attivi sulle operazioni di emissioni di bond sono stati quelli dello studio Allen & Overy, con gli avvocati Craig Byrne e Cristiano Tommasi, quello di Linklaters con Elio Indelicato e Linda Taylor e quello di Clifford Chance con Filippo Emanuele e Gioacchino Foti.

Sulle operazioni di emissione di titolo di Stato gli avvocati più attivi nel corso del 2016 sono stati Piergiorgio Leofreddi di Jones Day, Massimiliano Bianchi di Clifford Chance e Paola Leocani di Simmons & Simmons.

Sono state molte nel corso dell'anno appena terminato le operazioni di strutturazione e aggiornamento dei programmi MTN. Gli avvocati più attivi in questo segmento sono stati Filip-

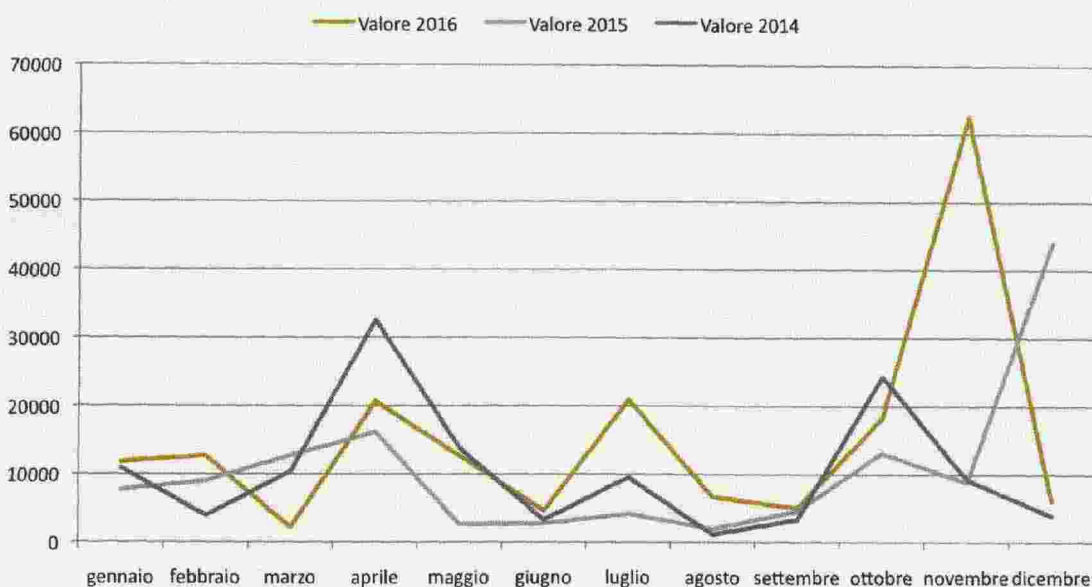
48 Tax & Legal

po Emanuele, Gioacchino Foti (Clifford Chance), Piergiorgio Leofreddi (Jones Day), Pietro Bernasconi (Baker & McKenzie), Linda Taylor, Elio Indelicato (Linklaters), Craig Byrne, Cristiano Tommasi (Allen & Hovery). Infine, nelle operazioni di cartolarizzazione gli avvocati risultati più atti-

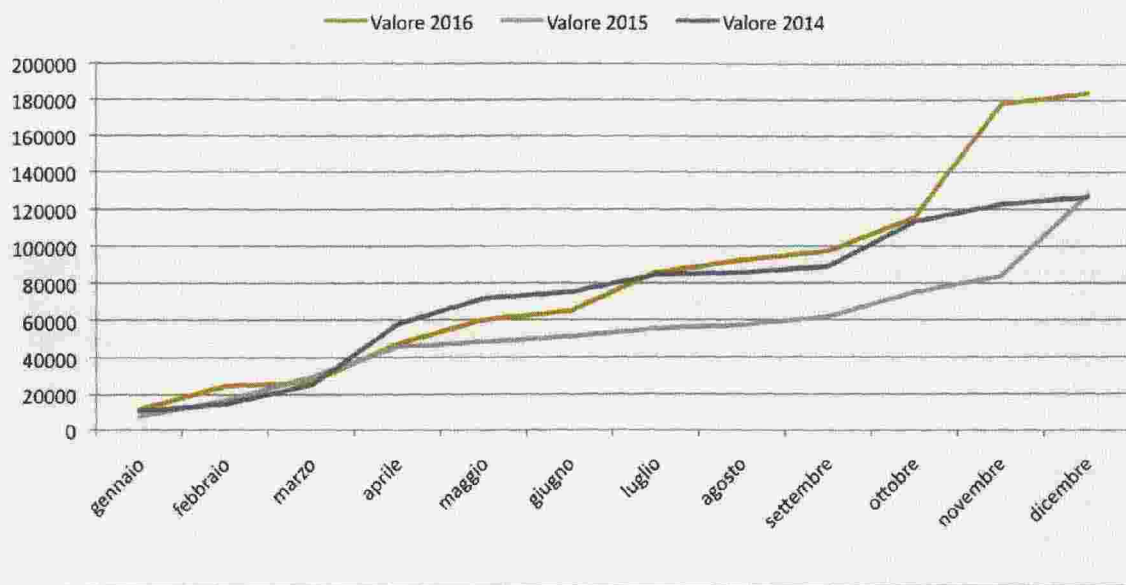
vi sono stati Carlo Lichino (Baker & McKenzie), Patrizio Messina (Orrick) e Marcello Maienza (RCC). Richiamando la rubrica periodica del nostro giornale, che accompagna mensilmente il mercato del Capital Market Debt nostrano, si conferma Goldfinger 2016 l'avvocato Piergiorgio Leofreddi

dello studio Jones Day con un valore aggregato delle operazioni di 78,5 MLD di Euro, seguito dall'avvocato Filippo Emanuele dello studio Clifford Chance, con un valore aggregato pari a 48,4 MLD di Euro, e dall'avvocato Linda Taylor di Linklaters, con un valore totale di 47,7 MLD di Euro.

Raffronto su base mensile dell'andamento del mercato italiano dei capitali di debito per gli anni 2014 e 2015 e 2016



Raffronto progressivo dell'andamento del mercato italiano dei capitali di debito per gli anni 2014 e 2015 e 2016



Valore delle operazioni di Capital Market Debt suddivise per Studi e macrotipologia

STUDIO	TOTALE VALORE OPERAZIONI (€ ML)	TIPOLOGIA DI OPERAZIONE	VALORE OPERAZIONI (€ ML)	STUDIO	TOTALE VALORE OPERAZIONI (€ ML)	TIPOLOGIA DI OPERAZIONE	VALORE OPERAZIONI (€ ML)
Jones Day	78670	bond	1800	Gianni Orioni Grippo Cappelli & Partners	4638	bond	2060
		btp	36700			cartolarizzazione	1550
		cartolarizzazione	170			minibond	28
		mtn programme	40000			mtn programme	1000
Clifford Chance	72580	bond	6970	Latham & Watkins	3997	bond	1170
		btp	23500			high yield bond	2827
		high yield bond	600	BonelliErede	2299	bond	2279
		minibond	10			minibond	20
Linklaters	52813,5	mtn programme	41500	Hogan Lovells	2097	bond	140
		bond	9048,5			cartolarizzazione	208
		buy back	1250			minibond	9,15
		cartolarizzazione	3000			mtn programme	1740
		high yield bond	510	Paul Hastings	1550	cartolarizzazione	1550
		minibond	5			bond	82,5
Baker & McKenzie	48859	mtn programme	39000	Pavia Ansaldo	1497,3	cartolarizzazione	1400
		bond	59			minibond	14,8
		cartolarizzazione	8800	CDP Calazzo Donini Pappalardo & Associati	1400	cartolarizzazione	1400
mtn programme	40000	Ashurst	1320			bond	225
Allen & Overy	43928	bond	12353	Annunziata & Conso	725	cartolarizzazione	1095
		buy back	2650			high yield bond	725
		cartolarizzazione	35	SF Avvocati	570	cartolarizzazione	570
		minibond	90			high yield bond	480
White & Case	29728	mtn programme	28800	Shearman & Sterling	484	minibond	4
		bond	5240			Gattai Minotj Agostinelli & Partners	269,5
		btp	8000	Pedersoli & Associati	170	cartolarizzazione	197,5
		buy back	500			CBA - Studio Legale e Tributario	150
		cartolarizzazione	1700	Freshfields Bruckhaus Deringer	50	minibond	50
		high yield bond	760	Norton Rose Fulbright	40	minibond	40
		minibond	28			DLA Piper	32
mtn programme	13500	Lambertini & Associati	20	minibond	15		
cartolarizzazione	7309			Bc&	9,8	minibond	9,8
Ornick	12224,5	minibond	115,5	R&P Legal	8	minibond	8
		mtn programme	4600	Pirola Penineto Zeti & Associati	5	minibond	5
		bond	2177	Cbsi & Partners	4	minibond	4
FCC (Riolo Calderaro Crisostomo)	10707	cartolarizzazione	8480	Galante & Associati	3	minibond	3
		minibond	50			Grimaldi Studio Legale	2,8
		bond	2244	Tosetto Weigmann & Associati	2,8	minibond	2,8
Legance	6022	buy back	750	NCTM	2,5	minibond	2,50
		minibond	28	Chieff-Murelli	1	minibond	1
		mtn programme	3000	LegisLab	0,5	minibond	0,5
		bond	670				
Simmons & Simmons	5877	btp	5200				
		minibond	7				
		bond	4900				
Chiomenti	5310	high yield bond	400				
		minibond	10				
		bond	10				

In tabella sono riportati i valori delle operazioni, aggregati per tipologia di assistenza fornita dai singoli Studi Legali.