

Tax & Legal

## 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.

ANDREA CANOBBIO

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 Foscarì, 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 Filippo Emanuele, Gioacchino Foti (Clifford Chance), Piergiorgio Leofreddi (Jones Day), Pietro Bernasconi (Baker & McKenzie), Linda Taylor, Elio Indelicato (Linklaters), Craig Byrne, Cristiano Tommasi (Allen & Overy). Infine, nelle operazioni di cartolarizzazione gli avvocati risultati più attivi 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 Jones Day Clifford Chance Linklaters Baker & McKenzie Allen & Overy White & Case Orrick RCC (Riolo Calderaro Crisostomo) Legance Simmons & Simmons Chiomenti TOTALE VALORE OPERAZIONI (€ ML) 78670 72580 52813,5 48859 43928 29728 12224,5 10707 6022 5877 5310 TIPOLOGIA DI OPERAZIONE bond btp cartolarizzazione mtn programme bond btp high yield bond minibond mtn programme bond buy back cartolarizzazione high yield bond minibond mtn programme bond cartolarizzazione mtn programme bond buy back cartolarizzazione minibond mtn programme bond btp buy back cartolarizzazione high yield bond minibond mtn programme cartolarizzazione minibond mtn programme bond cartolarizzazione minibond bond buy back minibond mtn programme bond btp minibond bond high yield bond minibond VALORE OPERAZIONI (€ ML) 1800 36700 170 40000 6970 23500 600 10 41500 9048,5 1250 3000 510 5 39000 59 8800 40000 12353 2650 35 90 28800 5240 8000 500 1700 760 28 13500 7309 115,5 4800 2177 8480 50 2244 750 28 3000 670 5200 7 4900 400 10 In tabella sono riportati i valori delle operazioni, aggregati per tipologia di assistenza fornita dai singoli Studi Legali. STUDIO Gianni Origoni Grippo Cappelli & Partners Latham & Watkins BonelliErede Hogan Lovells Paul Hastings Pavia Ansaldo CDP Caiazzo Donnini Pappalardo & Associati Ashurst Annunziata & Conso SF Avvocati Shearman & Sterling Gattai Minoli Agostinelli & Partners Pedersoli & Associati CBA - Studio **Legale** e Tributario Freshfields Bruckhaus Deringer Norton Rose Fulbright DLA Piper Lambertini & Associati Bc& **R&P Legal** Pirola Pennuto Zei & Associati Cbsl & Partners Galante & Associati Grimaldi Studio **Legale** Tosetto Weigmann & Associati NCTM Chieffi-Murelli LegisLab TOTALE VALORE OPERAZIONI (€ ML 4638 3997 2299 2097 1550 cartolarizzazione 1497,3 1400 cartolarizzazione 1320 725 high yield bond 570 cartolarizzazione 484 269,5 32 ) TIPOLOGIA DI OPERAZIONE bond cartolarizzazione minibond mtn programme bond high yield bond bond minibond bond cartolarizzazione minibond mtn programme bond cartolarizzazione minibond bond cartolarizzazione high yield bond minibond bond cartolarizzazione 170 bond 150 cartolarizzazione 50 minibond 40 minibond cartolarizzazione minibond 20 minibond 9,8 minibond 8 minibond 5 minibond 4 minibond 3 minibond 2,8 minibond 2,8 minibond 2,5 minibond 1 minibond 0,5 minibond VALORE OPERAZIONI (€ ML) 2060 1550 28 1000 1170 2827 2279 20 140 208 9,15 1740 1550 82,5 1400 14,8 1400 225 1095 725 570 480 4 72 197,5 170 150 50 40 17 15 20 9,8 8 5 4 3 2,8 2,8 2,50 1 0,5

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato