

IDEMagazine è la nuova pubblicazione mensile di Borsa Italiana dedicata all'investitore individuale.

Ogni mese nella rubrica "PRIMA PAGINA" un esperto di *trading* in derivati presenterà i prodotti derivati e le loro strategie di utilizzo, dalle più semplici alle più complesse.

La rubrica "I QUADERNI IDEM" sarà, invece, dedicata al funzionamento del Mercato Italiano dei Derivati IDEM. Inoltre saranno disponibili news, informazioni sui servizi offerti dal sito di Borsa, statistiche sulle opzioni e molte altre informazioni utili per conoscere e operare su questo mercato.

NEWS

NUOVA PIATTAFORMA IDEM: Il 22 Aprile 2002 è stata lanciata la nuova piattaforma di *trading* del mercato IDEM. La nuova piattaforma di *trading* ha una capacità sei volte superiore a quella precedente e permetterà di introdurre nuovi prodotti sul mercato, quali nuove opzioni su azioni e i futures su singole azioni, che sono al momento in fase di studio.

NUOVE OPZIONI SU AZIONI: dal 20 Maggio 2002 sono quotate sul mercato IDEM due nuovi contratti di opzione su azioni Banca Fideuram e Snam Rete Gas. Per le opzioni su Banca Fideuram il lotto minimo è pari a 500 azioni, mentre il lotto minimo per le opzioni su azioni Snam Rete Gas è di 1000 azioni.

In questo numero...

NEWS	1
PRIMA PAGINA	2
Cosa sono i prodotti derivati?	
ISTRUZIONI PER L'USO	3
FOCUS SU ...miniFIB	3
I QUADERNI IDEM	4
La storia del mercato IDEM e i prodotti quotati	
OPZIONI E VOLATILITÀ	5
DOMANDE E RISPOSTE	6
INFO	6

...nel prossimo numero

Parleremo delle strategie di base per l'utilizzo di futures e opzioni e delle principali differenze tra prodotti derivati, azioni e covered warrant.

La rubrica "I quaderni IDEM" sarà dedicata al ruolo della Cassa di Compensazione e Garanzia e al funzionamento del sistema dei margini.

I brokers online che collaborano ad IDEM Magazine



di
Nicola Salussolia
Sella.it

Effetto leva, possibilità di operare al rialzo e al ribasso sono tra le principali caratteristiche dei prodotti derivati.

Derivati: una definizione teorica

Gli strumenti finanziari derivati sono contratti che hanno per oggetto la **compravendita, a termine**, di un'attività reale (prodotti agricoli, materie prime, prodotti alimentari, ecc.) o finanziaria (titoli azionari, tassi di cambio, indici borsistici, ecc.) definita **"sottostante"**. Il termine "derivati" indica che il loro valore "deriva" dal prezzo dell'attività sottostante a cui sono riferiti.



Futures e opzioni: cosa sono?

Esistono due categorie di prodotti derivati trattati sui mercati finanziari: i futures e le opzioni.

I **futures** sono contratti standardizzati, negoziati in un mercato regolamentato, con i quali due controparti si impegnano a scambiarsi una certa attività, in data futura, a condizioni prestabilite.

Le **opzioni** sono contratti con cui il compratore acquisisce il diritto, ma non l'obbligo, di comprare (nel caso di opzioni call) o di vendere, (nel caso di opzioni put) l'attività sottostante, ad un prezzo predeterminato, ad una data specifica (opzioni di tipo europeo) oppure entro una data specifica (opzioni di tipo americano). A fronte di tale diritto il compratore paga un prezzo definito premio.

I principali vantaggi

I prodotti derivati offrono una serie di vantaggi, rispetto all'acquisto/vendita del sottostante.

- I guadagni e le perdite sono amplificati, rispetto all'investimento iniziale, grazie all'**effetto leva**. Ciò è dovuto al fatto che l'investimento in derivati richiede un esborso iniziale pari a una frazione del controvalore del contratto (il margine iniziale per i futures o il premio per l'acquisto di opzioni).
- E' possibile **operare indifferentemente al rialzo oppure al ribasso**, mantenendo la posizione aperta anche per più giornate,

potendo così sfruttare i movimenti del mercato sia in una direzione sia nell'altra.

- Nel caso in cui si voglia **investire su un portafoglio di titoli** che compone un indice, ad esempio il Mib30, i costi dell'investimento in derivati sono più bassi rispetto all'acquisto dei singoli titoli in borsa.
- La **semplicità** con cui possono essere acquistati e venduti consente di sfruttare repentini cambiamenti di direzione del mercato in modo efficace e tempestivo.

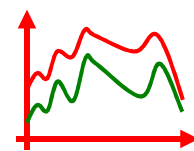
I principali utilizzi

I derivati possono essere utilizzati con finalità **di copertura, di trading o di arbitraggio**.

Copertura: l'investitore utilizza il contratto derivato con la finalità originaria per cui è nato, ossia per ridurre i rischi derivanti dalle oscillazioni di prezzo di un'attività. Ad esempio per realizzare la copertura di un portafoglio azionario che replica il Mib30, si può vendere un contratto futures, avente come sottostante il Mib30, oppure comprare un'opzione put sullo stesso indice. In questi casi le perdite subite sul portafoglio azionario sono compensate dai guadagni realizzati sul derivato.

Trading: rappresenta la maggioranza delle operazioni effettuate sul mercato. In questo caso l'investitore assume posizioni al rialzo o al ribasso, comprando o vendendo il derivato, con la finalità di sfruttare le oscillazioni di mercato per realizzare profitti. In questo caso il rischio è molto maggiore rispetto alla strategia di copertura.

Arbitraggio: l'obiettivo è quello di realizzare profitti certi senza correre alcun rischio: ciò è possibile sfruttando i momentanei disallineamenti tra i valori teorici dei contratti derivati e i prezzi di mercato. E' un'operatività che richiede conoscenze molto specifiche e adeguati supporti informatici, volti a evidenziare le opportunità che si creano in intervalli di tempo solitamente molto brevi



ISTRUZIONI PER L'USO

Le specifiche contrattuali

Le specifiche contrattuali dei prodotti derivati definiscono le caratteristiche del prodotto:

- Sottostante
- Dimensione del contratto
- Modalità di negoziazione
- Scadenze di negoziazione
- Prezzi finali a scadenza
- Orario di negoziazione

Le specifiche contrattuali dei prodotti IDEM si trovano sul sito di Borsa Italiana all'indirizzo:

www.borsaitaliana.it/ita/infomercati/derivati/specifichecontrattuali/

Come seguire il proprio investimento in prodotti derivati

Le informazioni sul prezzo dei contratti quotati sul mercato IDEM e sull'indice Mib30 sono facilmente reperibili presso:

- Sito Internet di Borsa Italiana: www.borsaitalia.it
- Intermediari finanziari (banche, SIM)
- Servizi di informazione
- Quotidiani
- Programmi finanziari TV e radio

I dati relativi ai prodotti IDEM sono disponibili in tempo reale sul sito di Borsa Italiana. Gli stessi dati sono disponibili anche gratuitamente, ma con un ritardo di 20 minuti rispetto alla variazione di prezzo registrata sul mercato.

FOCUS SU ... miniFIB



Il miniFIB è un contratto futures sull'indice Mib30. Il miniFIB è quotato in punti indice, così come l'indice Mib30. Il valore monetario del miniFIB è espresso in euro ed è dato dal prodotto tra il prezzo del miniFIB ed il valore assegnato a ciascun punto indice (moltiplicatore del contratto), che è pari a 1 euro. Ad esempio se il prezzo del miniFIB è 32.000 punti indice, il contratto miniFIB vale 32.000×1 euro = 32.000 euro.

Il miniFIB può essere comprato o venduto ogni giorno dalle ore 9:15 alle ore 17:40. Per comprare o vendere un miniFIB l'investitore deve rivolgersi ad un intermediario finanziario. Il miniFIB viene distribuito da banche, Sim e agenti di cambio. E' inoltre possibile negoziare il miniFIB online presso alcuni broker.

I dati in tempo reale relativi al miniFIB sono disponibili sul sito di Borsa Italiana.



I prodotti quotati sul Mercato Italiano dei Derivati (IDEM):

Fib30, miniFIB, opzioni Mibo, opzioni su azioni:

- ACEA
- AEM
- Alitalia
- Alleanza Assicurazioni
- Autostrade
- Banca Fideuram
- Banca di Roma
- IntesaBci
- Bipop Carire
- Banca Monte dei Paschi di Siena
- BNL
- e-Biscom
- ENI
- ENEL
- FIAT
- Finmeccanica
- Generali Assicurazioni
- Gruppo Editoriale L'Espresso
- Holding Partecipazioni Industriali
- Mediaset
- Mediobanca
- Mediolanum
- Olivetti
- Pirelli
- RAS
- San Paolo-IMI
- TIM
- Seat-Pagine Gialle
- Snam Rete Gas
- Telecom Italia
- Telecom Italia R

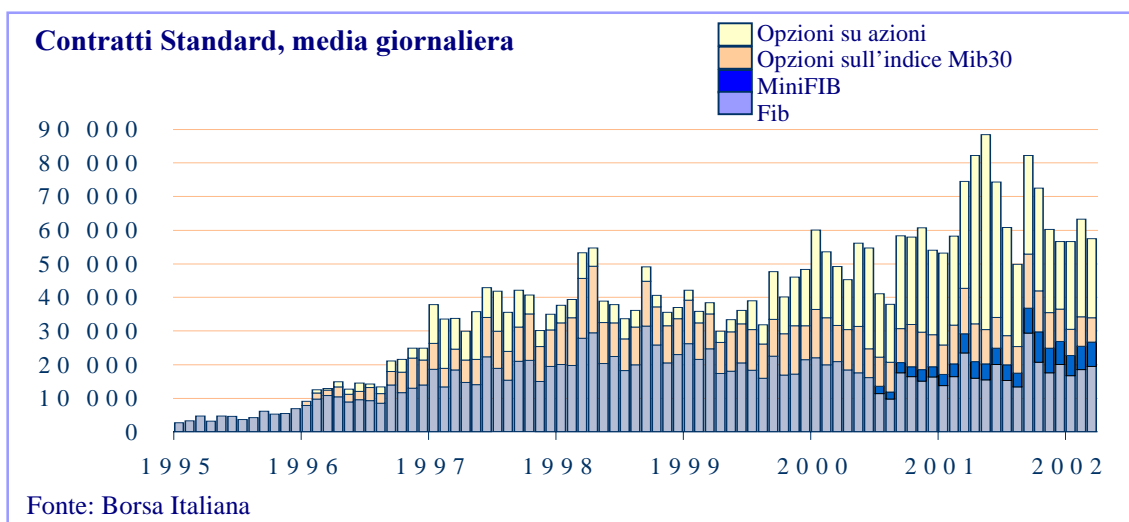
IDEM: La storia

IDEM (Italian Derivatives Market) è il mercato Italiano dei derivati azionari gestito da Borsa Italiana. Il mercato IDEM è nato nel Novembre 1994 con l'inizio della negoziazione per via telematica del contratto future sull'indice Mib30 (Fib30).

Il **Fib30** ottenne fin dal primo anno di contrattazione un rilevante successo, con oltre un milione di contratti scambiati, confermando così l'interesse degli operatori di utilizzare uno strumento adatto a sviluppare strategie di copertura, *trading* e arbitraggio sul mercato italiano.

Ad un anno di distanza dal Fib30 è stato introdotto il contratto di **opzione sull'indice Mib30 (Mibo)** e nel 1996 sono stati introdotti i primi 5 contratti di opzione su azioni. Oggi sono 32 i contratti di opzione su singole azioni, quotati sul mercato IDEM, che hanno per sottostante le azioni più liquide del mercato MTA e 2 azioni del Nuovo Mercato (e-Biscom e Tiscali).

L'ultimo nato tra i prodotti derivati quotati sul mercato IDEM è il **miniFIB**, il contratto futures sull'indice Mib30 disegnato per l'investitore individuale, che è stato lanciato il 3 Luglio del 2000.



La novità più recente del mercato IDEM riguarda la piattaforma di trading e il sistema di negoziazione. Dal 22 Aprile 2002 le negoziazioni sul mercato IDEM avvengono su un nuovo sistema di trading sviluppato dalla società svedese OM e realizzata con la collaborazione di SIA e BIt Systems, società informatica controllata da Borsa Italiana.

La negoziazione sul mercato IDEM

Le negoziazioni sul mercato IDEM avvengono per via telematica, attraverso un sistema elettronico che garantisce la rapida esecuzione degli ordini.

Per assicurare il buon fine dei contratti negoziati sul mercato IDEM, la Cassa di Compensazione e Garanzia (CC&G) si pone come garante e assume il ruolo di controparte di tutte le contrattazioni eseguite. La Cassa diviene il compratore di ogni venditore ed il venditore di ogni compratore, consentendo così l'immediata compensazione e la chiusura delle posizioni di segno opposto. La Cassa si assume quindi il rischio relativo a eventuali inadempimenti degli intermediari.

OPZIONI E VOLATILITÀ

OPZIONI – CLASSIFICA PER VOLUME SCAMBIATO - MAGGIO 2002

Le 5 opzioni su azioni più scambiate per sottostante

N.	Sottostante	Serie più scambiata*	Volume	% Tot.
1	TIM	C 200206 5.0	18.740	2.3%
2	Unicredito	C 200206 5.0	16.948	2.1%
3	Generali	C 200206 27.0	15.516	1.9%
4	Generali	P 200209 23.0	10.758	1.3%
5	Unicredito	C 200209 5.0	10.284	1.2%
Totale opzioni su azioni			825.995	

Fonte: Borsa Italiana

Le 5 opzioni sull'indice MIB30 più scambiate

N.	Sottostante	Serie*	Volume	% Tot.
1	Mib30	C 200206 33000	19.331	10.6%
2	Mib30	P 200206 30000	13.120	7.2%
3	Mib30	C 200206 32000	9.286	5.1%
4	Mib30	C 200206 32500	8.490	4.6%
5	Mib30	C 200205 32000	7.440	4.1%
Totale opzioni su indice			183.176	

OPZIONI su AZIONI- CLASSIFICA PER VOLATILITÀ IMPLICITA – al 31 MAGGIO 2002

Le più volatili

N.	Sottostante	Serie*	Volatilità **
1	e-Biscom	P 200207 40.0	61.3 %
2	e-Biscom	P 200207 39.0	59.6 %
3	e-Biscom	P 200209 39.0	54.9 %
4	e-Biscom i	P 200206 36.0	54.5 %
5	e-Biscom	P 200209 36.0	53.5 %

Fonte: Borsa Italiana

Le meno volatili

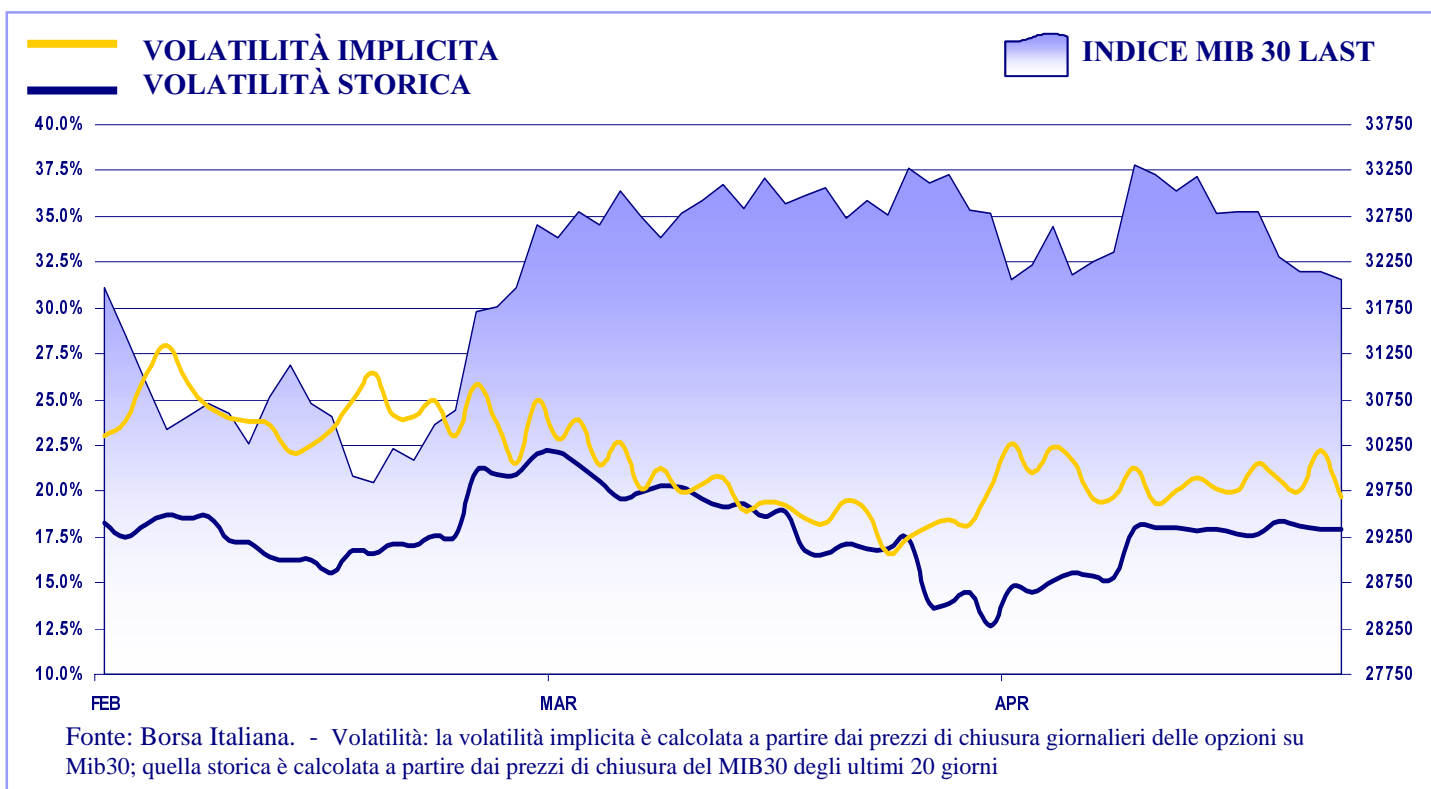
N.	Sottostante	Serie*	Volatilità **
1	ENEL	P 200206 6.4	14.0 %
2	ENEL	P 200206 6.6	14.0 %
3	Generali	P 200207 27.0	15.0 %
4	Generali	P 200207 28.0	15.0 %
5	Generali	P 200212 33.0	16.0 %

*Nella colonna "serie" :- CP indica il tipo di opzione (Call o Put),

- La prima colonna di cifre indica la data di scadenza dell'opzione (anno mese),

- La seconda colonna di cifre indica il prezzo di esercizio dell'opzione.

**Volatilità: la volatilità implicita è calcolata a partire dai prezzi di chiusura giornalieri delle opzioni su Mib30.



DOMANDE E RISPOSTE

Potete inviarci le vostre domande sul funzionamento del mercato IDEM e sui prodotti derivati via e-mail o via fax agli indirizzi:

e-mail : IDEMagazine@borsaitalia.it

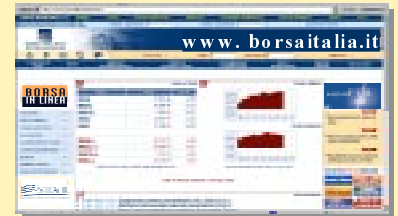
Ogni mese nella sezione “Domande e Risposte” risponderemo alle domande più frequenti che ci saranno pervenute.

INFO

www.borsaitalia.it

SEZIONE DERIVATI

Qui puoi trovare le informazioni riguardanti il mercato IDEM (specifiche contrattuali, news, statistiche, brokers online, la guida al miniFIB e la guida alle opzioni scaricabili in formato PDF). Visita la sezione:
www.borsaitalia.it/ita/infomercati/derivati/



NUOVI SERVIZI ONLINE

Display Push: è il *tool* professionale, sviluppato da Teleborsa S.p.A. per Borsa Italiana, destinato agli investitori privati e professionali.

Fornisce, in **tempo reale** e con **tecnologia push**, le quotazioni, i grafici e le news di mercato e assicura la copertura di tutti i mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (Azionario, Trading After Hours, Derivati, Obbligazionario e Titoli di Stato). Potete trovare maggiori informazioni sul servizio e sui suoi costi sul sito di Borsa Italiana o via mail newbusiness@borsaitalia.it



Dove trovi IDEMagazine:

Puoi scaricare IDEMagazine in formato pdf dal sito di Borsa Italiana alla pagina

www.borsaitalia.it/ita/infomercati/derivati/IDEMagazine

Per ricevere un *alert* ad ogni nuova uscita dell'IDEMagazine, registrati al sito di Borsa Italiana:

www.borsaitalia.it

Contatti:

Borsa Italiana SpA
Piazza degli Affari, 6,
20123 Milano
Tel. +39-02-72426 231
Fax +39-02-72426 386
e-mail: IDEMagazine@borsaitalia.it
www.borsaitalia.it



In collaborazione con:

Banca della rete, Banca Sella, Eptatrading, Gestrade, IMIWeb Bank, IntesaTrade, Nuovi Investimenti Sim e Twice Sim

La pubblicazione del presente documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio da parte di Borsa Italiana S.p.A. e non costituisce alcun giudizio da parte della stessa sull'opportunità dell'eventuale investimento descritto. I marchi Borsa Italiana, Nuovo Mercato, MIF, MCW, IDEM, STAR, MiniFIB, MIB30 sono di proprietà di Borsa Italiana e non possono essere utilizzati senza il preventivo consenso scritto della stessa. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo ma ha solo scopi informativi. I dati in esso contenuti possono essere utilizzati per soli fini personali. Borsa Italiana non si assume alcuna responsabilità in merito al contenuto degli articoli predisposti da persone diverse dai dipendenti di Borsa Italiana. Borsa Italiana non deve essere ritenuta responsabile per eventuali danni, derivanti anche da imprecisioni e/o errori, che possano derivare all'utente e/o a terzi dall'uso dei dati contenuti nel presente documento.

© Marzo 2002 - Borsa Italiana S.p.A. - Tutti i diritti sono riservati.