

LE NEWS DEL MESE

IN QUESTO NUMERO

Le news del mese	1
Prima pagina	2
Il calendario	4
Indicatori Opzioni	5
Indice e Volatilità	6
Statistiche del mese	6
Contatti	6

IL 28 novembre il mercato IDEM ha festeggiato 10 anni di vita.

In questi 10 anni sono stati scambiati, complessivamente, oltre 111 milioni di contratti. La crescita è stata costante e particolarmente sostenuta a partire dal 1998, dopo la privatizzazione di Borsa Italiana: da 4.600 contratti di media giornaliera del 1995 si è infatti passati ai 35.000 del 1998 e agli oltre 70.000 del 2004.

Le posizioni aperte erano di circa 108.000 contratti nel 1998, 1.075.000 alla fine del 2003 e 2.562.838 al 26 novembre 2004.

Questi risultati molto positivi, la crescita dei volumi scambiati e delle posizioni aperte sul mercato indicano il progressivo coinvolgimento di una clientela sempre più diversificata e dinamica: investitori individuali, fondi hedge e le molteplici realtà internazionali e domestiche di proprietary trading.

Anche attraverso le piattaforme di trading online cresce l'utilizzo di strumenti derivati da parte degli investitori individuali che hanno iniziato a operare sui futures con il miniFIB e adesso si stanno avvicinando alle opzioni su indice e su azioni. Il volume espresso da online brokerage sul mercato IDEM è oggi pari al 10% ma su alcuni prodotti come il miniFIB supera il 40%.

Gli investitori istituzionali stanno progressivamente aumentando l'attività anche grazie alle aperture introdotte dalle nuove direttive europee mentre hedge funds, commodity trading advisors (ovvero CTAs) e società specializzate nel proprietary trading sono tra i più innovativi e dinamici utilizzatori di derivati quotati, anche nell'ambito di strategie quantitative complesse. Tra i principali CTAs esteri oltre 29 sono già attivi sui prodotti italiani e dei 10 nuovi clienti IDEM del 2004 7 svolgono principalmente attività di proprietary trading.

Sin dall'avvio nel 1994, quando il mercato IDEM vedeva la prevalenza degli investitori istituzionali, Borsa Italiana ha promosso continue iniziative per far conoscere il mercato e gli strumenti in esso quotati.

Tra queste si ricordano:

- le numerose pubblicazioni, dedicate sia ai singoli prodotti sia al mercato, e in particolare IDEMagazine, la newsletter mensile di informazione e education su derivati che, giunta alla sua 27a edizione, viene inviata a oltre 31.000 contatti
- la Trading Online Expo, la prima expo italiana dedicata al mondo del trading e dell'investimento online, giunta quest'anno alla seconda edizione, che offre all'investitore individuale la possibilità di incontrare i broker online e le società di servizi di supporto al trading, di conoscere le novità in fatto di trading system, piattaforme e data vending e di approfondire il funzionamento dei mercati e le tecniche di trading online grazie a seminari organizzati da Borsa Italiana e dagli espositori.



PRIMA PAGINA

Strategie di trading con i contratti IDEM Stock Futures

I contratti IDEM Stock Futures possono essere utilizzati per prendere posizione di medio termine utilizzando la leva finanziaria offerta dal prodotto derivati. E' inoltre possibile coprire la propria posizione intraday tramite la marginazione sul titolo offerta dai principali broker online.

A cura di
Davide Biocchi
Tradingweek.net

Gli Stock Futures sono dei derivati che offrono alcune interessanti opportunità per i traders.

Non mi soffermerò sulle strategie con i contratti stock futures legate all'utilizzo dello strumento a copertura di un'esposizione sul titolo sottostante, ma vorrei invece ricordare tre vantaggi per i traders:

1) la possibilità di ottenere la medesima performance dell'azione sottostante sfruttando la leva finanziaria - caratteristica dei derivati - e quindi impegnando una quota inferiore di capitale;

2) la presenza costante di tre differenti market makers che conferisce al prodotto una solida liquidità tale da consentirne l'utilizzo in alternativa all'azione senza pagare uno spread troppo elevato (tendenzialmente uno o due tick in più);

3) la possibilità di assumere anche posizioni ribassiste sull'azione sottostante, senza la necessità di ricorrere ad alcun prestito titoli. Ne deriva un indubbio vantaggio poiché lo spread del derivato risulta generalmente meno costoso dell'onere derivante dal ricorso al prestito titoli tramite i principali brokers (in ragione sia del costo fisso di apertura della posizione short, sia dell'interesse sul prestito stesso).

Lo stock futures è quindi un prodotto indicato per quei traders che cercano di "cogliere" dei trend definiti, seppur di breve respiro (alcune sedute); non si

presta invece ad operazioni di "scalping" in ragione del maggior spread rispetto all'azione sottostante.

Vorrei presentare di seguito una strategia semplice, ma interessante legata a questo tipo di prodotto.

Immaginiamo di voler acquistare (o vendere) uno stock future allo scopo di cogliere un trend che supponiamo di aver individuato sul sottostante e che ipotizziamo possa evolversi nell'arco di 15-20 sedute. Appare evidente che all'interno di questo ipotetico mini-trend, supposto di averlo ben inquadrato, ci potranno comunque essere delle sedute (o fasi di mercato) in controtendenza rispetto a quella che avevamo previsto. Abbiamo - proprio in questo contesto - la possibilità di "coprire" con operazioni di trading intraday, direttamente sul sottostante, l'esposizione sul derivato, in tutti quei contesti che riterremo potenzialmente negativi per il nostro investimento.

Questa è un'impostazione praticamente opposta rispetto a quella istituzionale, ma è particolarmente indicata per sfruttare pienamente gli strumenti finanziari oggi in possesso dei traders.

Permette infatti di pianificare l'investimento di breve-medio periodo impegnando solo una piccola parte del proprio capitale (massimizzandone però i risultati in ragione della leva finanziaria implicita nello Stock Future) e di effettuare le operazioni di trading sulle azioni sfruttando la leva finanziaria intraday ormai offerta

da tutti i principali broker online (Banche o Sim).

Appare quindi come un ottimo accorgimento per gestire su un unico conto - e con una liquidità limitata - sia operazioni di scalping e trading intraday sia operazioni di maggior respiro sui principali titoli del listino.

Infine evidenzerei alcune considerazioni che a mio avviso bisogna ricordare prima di iniziare ad operare su questi strumenti.

In primo luogo, la commissione di negoziazione che i principali brokers applicano ai traders per ogni contratto Stock Future è molto diversa e a volte elevata, specie in ragione del controvalore medio dei contratti medesimi. Bisogna quindi calcolare l'incidenza delle commissioni a seconda del

proprio tipo di operatività e valutare la convenienza o meno dell'operazione.

A questo proposito basti considerare che il controvalore dei contratti stock futures è molto diverso a seconda del sottostante (cito a riguardo l'evidente disparità tra il contratto su Capitalia da 5.000 pezzi e per un controvalore di circa 15.000 €, contro il contratto su STM che corrispondendo a 100 pezzi vale oggi solo poco più di 1.500 €).

Infine ricordo che ad oggi sono listati sul mercato IDEM 22 contratti stock futures, che non includono quindi tutti i titoli appartenenti allo S&P/MIB. Mi auspico quindi che in futuro almeno tutti i titoli dell'indice nazionale abbiano un relativo contratto stock futures negoziabile sul mercato IDEM.

A cura di
Davide Biocchi
Tradingweek.net

Si può fare scalping su palmare?

Ora si può!

PEN TRADER

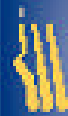
Finalmente una operatività precisa e veloce come quella da PC fisso.

compra

vendi

directa
trading on line dal 1996

www.directa.it ☎ 011.530101



BORSA ITALIANA

CALENDARIO 2005

BORSA, NUOVO MERCATO, MERCATO EXPANDI E IDEM

GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
1 Sab	1 Mar	1 Mar	1 Ven	1 Dom	1 Mer	1 Ven	1 Lun	1 Gio	1 Sab	1 Mar	1 Gio
2 Dom	2 Mer	2 Mer	2 Sab	2 Lun	2 Gio	2 Sab	2 Mar	2 Ven	2 Dom	2 Mer	2 Ven
3 Lun	3 Gio	3 Gio	3 Dom	3 Mar	3 Ven	3 Dom	3 Mer	3 Sab	3 Lun	3 Gio	3 Sab
4 Mar	4 Ven	4 Ven	4 Lun	4 Mer	4 Sab	4 Lun	4 Gio	4 Dom	4 Mar	4 Ven	4 Dom
5 Mer	5 Sab	5 Sab	5 Mar	5 Gio	5 Dom	5 Mar	5 Ven	5 Lun	5 Mer	5 Sab	5 Lun
6 Gio	6 Dom	6 Dom	6 Mer	6 Ven	6 Lun	6 Mer	6 Sab	6 Mar	6 Gio	6 Dom	6 Mar
7 Ven	7 Lun	7 Lun	7 Gio	7 Sab	7 Mar	7 Gio	7 Dom	7 Mer	7 Ven	7 Lun	7 Mer
8 Sab	8 Mar	8 Mar	8 Ven	8 Dom	8 Mer	8 Ven	8 Lun	8 Gio	8 Sab	8 Mar	8 Gio
9 Dom	9 Mer	9 Mer	9 Sab	9 Lun	9 Gio	9 Sab	9 Mar	9 Ven	9 Dom	9 Mer	9 Ven
10 Lun	10 Gio	10 Gio	10 Dom	10 Mar	10 Ven	10 Dom	10 Mer	10 Sab	10 Lun	10 Gio	10 Sab
11 Mar	11 Ven	11 Ven	11 Lun	11 Mer	11 Sab	11 Lun	11 Gio	11 Dom	11 Mar	11 Ven	11 Dom
12 Mer	12 Sab	12 Sab	12 Mar	12 Gio	12 Dom	12 Mar	12 Ven	12 Lun	12 Mer	12 Sab	12 Lun
13 Gio	13 Dom	13 Dom	13 Mer	13 Ven	13 Lun	13 Mer	13 Sab	13 Mar	13 Gio	13 Dom	13 Mar
14 Ven	14 Lun	14 Lun	14 Gio	14 Sab	14 Mar	14 Gio	14 Dom	14 Mer	14 Ven	14 Lun	14 Mer
15 Sab	15 Mar	15 Mar	15 Ven	15 Dom	15 Mer	15 Ven	15 Lun	15 Gio	15 Sab	15 Mar	15 Gio
16 Dom	16 Mer	16 Mer	16 Sab	16 Lun	16 Gio	16 Sab	16 Mer	16 Ven	16 Dom	16 Mer	16 Ven
17 Lun	17 Gio	17 Gio	17 Dom	17 Mar	17 Ven	17 Dom	17 Mer	17 Sab	17 Lun	17 Gio	17 Sab
18 Mar	18 Ven	18 Ven	18 Lun	18 Mer	18 Sab	18 Lun	18 Gio	18 Dom	18 Mar	18 Ven	18 Dom
19 Mer	19 Sab	19 Sab	19 Mar	19 Gio	19 Dom	19 Mar	19 Ven	19 Lun	19 Mer	19 Sab	19 Lun
20 Gio	20 Dom	20 Dom	20 Mer	20 Ven	20 Lun	20 Mer	20 Sab	20 Mar	20 Gio	20 Dom	20 Mar
21 Ven	21 Lun	21 Lun	21 Gio	21 Sab	21 Mar	21 Gio	21 Dom	21 Mer	21 Ven	21 Lun	21 Mer
22 Sab	22 Mar	22 Mar	22 Ven	22 Dom	22 Mer	22 Ven	22 Lun	22 Gio	22 Sab	22 Mar	22 Gio
23 Dom	23 Mer	23 Mer	23 Sab	23 Lun	23 Gio	23 Sab	23 Mar	23 Ven	23 Dom	23 Mer	23 Ven
24 Lun	24 Gio	24 Gio	24 Dom	24 Mar	24 Ven	24 Dom	24 Mer	24 Sab	24 Lun	24 Gio	24 Sab
25 Mar	25 Ven	25 Ven	25 Lun	25 Mer	25 Sab	25 Lun	25 Gio	25 Dom	25 Mar	25 Ven	25 Dom
26 Mer	26 Sab	26 Sab	26 Mar	26 Gio	26 Dom	26 Mer	26 Ven	26 Lun	26 Mer	26 Sab	26 Lun
27 Gio	27 Dom	27 Dom	27 Mer	27 Ven	27 Lun	27 Mer	27 Sab	27 Mar	27 Gio	27 Dom	27 Mar
28 Ven	28 Lun	28 Lun	28 Gio	28 Sab	28 Mar	28 Gio	28 Dom	28 Mer	28 Ven	28 Lun	28 Mer
29 Sab	29 Mar	29 Mar	29 Ven	29 Dom	29 Mer	29 Ven	29 Lun	29 Gio	29 Sab	29 Mar	29 Gio
30 Dom	30 Mer	30 Mer	30 Sab	30 Lun	30 Gio	30 Sab	30 Mar	30 Ven	30 Dom	30 Mer	30 Ven
31 Lun	31 Gio	31 Gio	31 Mar	31 Mar	31 Mar	31 Dom	31 Mer	31 Ven	31 Lun	31 Mer	31 Sab

● DATA STACCO

◆ SCADENZA INDEX FUTURES IDEM

▲ SCADENZA OPZIONI IDEM E IDEM STOCK FUTURES

BORSA CHIUSA DIURNO + AFTER HOURS (TAH e TAHnm)

MERCATO AFTER HOURS CHIUSO (TAH e TAHnm)

www.borsaitaliana.it

INDICATORI OPZIONI

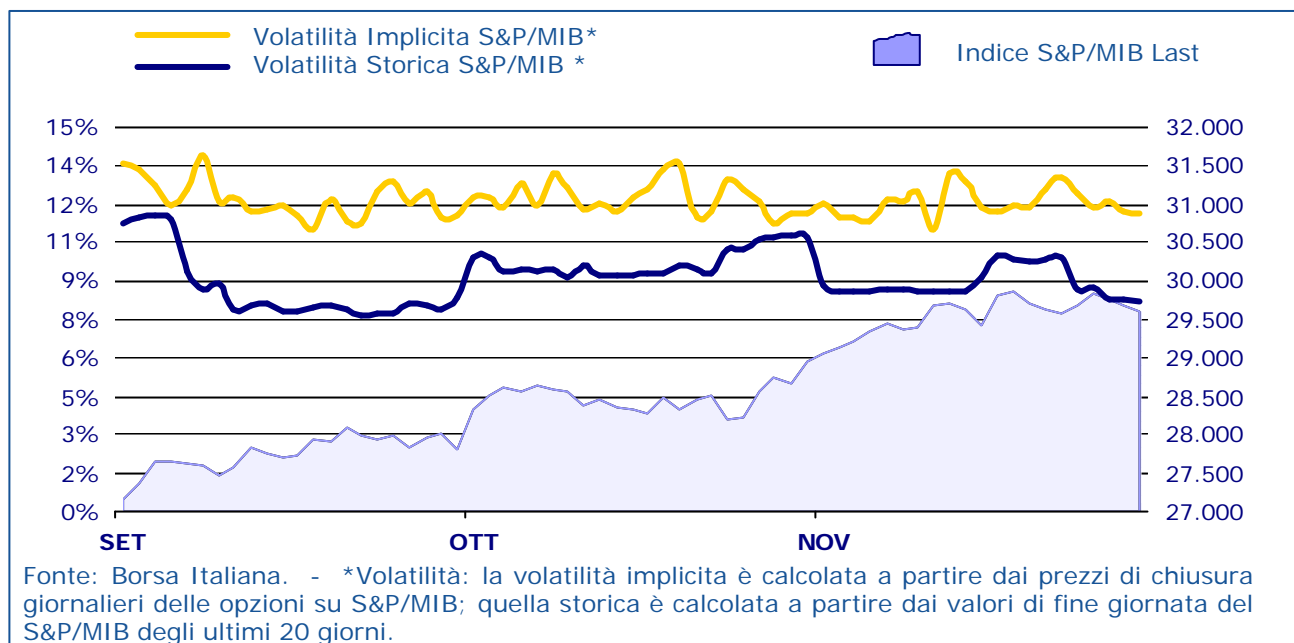
SOTTOSTANTE	PERFORMANCE A 1 MESE*	VOLATILITA' 1 MESE*	VOLATILITA' ' 3 MESI *	VOLUME CALL	VOLUME PUT	PUT/CALL RATIO
ACEA	-5,2%	15,6%	15,4%	169	108	0,64
AEM	-2,7%	12,1%	16,5%	1.429	510	0,36
ALITALIA	3,3%	27,7%	54,0%	155	71	0,46
ALLEANZA	-0,3%	9,2%	12,5%	4.032	3.504	0,87
AUTOGRILL	2,7%	12,0%	11,3%	4.602	2.808	0,61
AUTOSTRADE	6,8%	7,8%	7,6%	13.885	14.568	1,05
BANCA FIDEURAM	13,4%	17,4%	22,2%	11.172	6.581	0,59
BANCA INTESA	3,8%	19,1%	17,4%	5.977	5.512	0,92
BANCA MONTE PASCHI SIENA	5,0%	10,8%	14,1%	2.689	2.277	0,85
BANCA NAZ LAVORO	7,5%	25,9%	21,7%	3.906	9.279	2,38
BANCHE POPOLARI UNITE	6,3%	6,2%	9,6%	497	588	1,18
BANCO POPOLARE VERONA E NOV	3,2%	10,2%	11,6%	334	226	0,68
BULGARI	6,3%	23,1%	18,0%	162	299	1,85
CAPITALIA	-1,7%	19,2%	21,4%	1.481	2.600	1,76
E.BISCOM	4,0%	24,5%	23,1%	4.951	3.837	0,77
ENEL	0,2%	9,6%	10,1%	50.190	31.811	0,63
ENI	3,6%	10,4%	12,5%	16.418	19.406	1,18
FIAT	-1,8%	16,2%	18,9%	34.963	22.771	0,65
FINECOGROUP	-0,8%	22,7%	23,7%	2.472	1.573	0,64
FINMECCANICA	4,4%	17,0%	17,8%	3.429	2.447	0,71
GENERALI	-0,6%	7,3%	9,0%	61.912	59.793	0,97
GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO	-0,5%	13,4%	17,6%	718	517	0,72
LUXOTTICA	1,5%	14,2%	14,5%	229	389	1,70
MEDIASET	1,9%	10,0%	13,5%	4.261	2.398	0,56
MEDIOBANCA	0,4%	17,9%	14,3%	4.833	4.995	1,03
MEDIOLANUM	5,5%	18,2%	16,6%	4.759	2.307	0,48
MONDADORI EDITORE	4,0%	13,6%	13,2%	62	86	1,39
PIRELLI & C	8,9%	22,9%	17,6%	12.646	11.810	0,93
RAS	-1,5%	10,7%	11,4%	1.400	2.203	1,57
RCS MEDIAGROUP	2,7%	26,3%	22,5%	-	-	-
SAN PAOLO IMI	3,8%	18,9%	18,1%	10.436	11.574	1,11
SEAT PAGINE GIALLE	13,6%	24,2%	26,6%	12.837	4.836	0,38
SNAM RETE GAS	1,2%	8,7%	8,3%	2.400	6.496	2,71
STMICROELECTRONICS	5,0%	23,1%	25,3%	86.938	47.881	0,55
TELECOM ITALIA	10,5%	21,5%	15,4%	46.857	31.363	0,67
TELECOM ITALIA RSP	5,9%	23,8%	15,7%	8.010	4.686	0,59
TERNA - TRASMISSIONE ELETTRIC	2,8%	8,1%	8,5%	130	746	5,74
TIM	7,4%	16,6%	13,5%	57.404	30.113	0,52
TISCALI	-3,8%	21,3%	39,3%	2.814	3.438	1,22
UNICREDITO ITALIANO	-1,2%	12,6%	10,4%	8.094	5.615	1
Totale complessivo				489.653	362.022	

Fonte: Borsa Italiana - Dati aggiornati al 30 novembre 2004

* La performance a 1 mese e le volatilità storiche a 1 mese e 3 mesi sono calcolate sui prezzi dei titoli sottostanti i contratti di opzione



INDICE E VOLATILITÀ



STATISTICHE DEL MESE

PRODOTTO	N. CONTRATTI	CONTROVALORE (€ML)	N CONTRATTI MEDIA GIORN.	OPEN INTEREST
Futures su indice	254.240	37.612	11.556	19.624
miniFutures su indice	100.731	2.981	4.579	3.915
Opzioni su indice	212.494	15.404	9.659	158.207
IDEM Stock Futures	529.804	1.895	24.082	454.230
Opzioni su azioni	851.675	3.416	38.713	1.943.693
TOTALE IDEM	1.948.944	61.308	88.588	2.579.669

Fonte: Borsa Italiana - Dati relativi a novembre 2004

Sul sito di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it sono disponibili giornalmente:

- Tabella delle 5 opzioni su azioni più scambiate
- Tabella dei 5 stock futures più scambiati
- Book a 5 livelli ritardato di 20 minuti per tutti i prodotti IDEM
- Intraday di tutti i contratti eseguiti sui prodotti IDEM
- Listino ufficiale (con tutti i dati relativi all'ultima negoziazione di Borsa)
- Andamento intraday dell'open interest sui futures sull'indice S&P/MIB
- Indicatori sulle opzioni (put/call ratios, open interest...)

I dati sono disponibili all'interno della sezione derivati.



IDEM - Borsa Italiana
 Piazza degli Affari, 6 - 20123 Milano
 Tel. 02-72426.231 Fax 02-72426.386
 e-mail: idemagazine@borsaitaliana.it
www.borsaitaliana.it





**Oltre 700
covered warrant
UniCredit.**

**Sempre presenti sul
mercato.**

TRADINGLAB®

Sei padrone delle tue azioni