

LE NEWS DEL MESE

IN QUESTO NUMERO

Le news del mese	1
Nel prossimo numero	1
Prima Pagina	2
Indice e Volatilità	3
IDEM Quiz	3
Il calendario	3
Cruci-DER	4
Contatti	4

NUOVO FORMAT PER IDEMAGAZINE

Da questo numero IDEMagazine di rinnova con un nuovo format grafico e con nuovi contenuti. Troverai le *news* del mese e le anticipazioni dei contenuti dei prossimi numeri. L'articolo di "Prima Pagina", con le novità del mercato e interviste ai maggiori *player* del settore con utili indicazioni sulle strategie operative e il loro funzionamento. Da questo numero IDEMagazine si arricchisce della nuova sezione "IDEM Quiz" con esercizi sul funzionamento dei prodotti IDEM, il calendario con i principali avvenimenti del mercato IDEM per il mese successivo e il nuovissimo "CRUCI-DER" il cruciverba che ti permette di testare la tua conoscenza sul mercato dei derivati. Ringraziamo tutti i lettori di IDEMagazine per il grande successo registrato nel corso del 2003 con oltre 150.000 documenti scaricati e ricordiamo che è possibile registrarsi a IDEMagazine tramite il sito di Borsa Italiana all'indirizzo <http://www.borsaitaliana.it/it/mercati/derivati/formdiregistrazione/derivati/>

ULTIMA SCADENZA SUI CONTRATTI FIB30, MINIFIB E OPZIONI MIBO30 A SETTEMBRE 2004

Come preannunciato nei mesi scorsi, in vista del lancio di futures e opzioni sull'indice S&P/MIB che sostituiranno progressivamente gli attuali contratti sull'indice MIB30, a partire dal 22 dicembre 2003 non saranno generate scadenze successive a settembre 2004 per contratti futures su MIB30 (FIB 30 e MiniFIB) e sul contratto di opzione avente ad oggetto lo stesso indice Mib30 (Mibo).

INTERVENTO DI RETTIFICA DEI CONTRATTI DI OPZIONE SULL'AZIONE GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO

Al termine della seduta del 19 dicembre, per le serie dei contratti di opzione sull'azione Gruppo Editoriale l'Espresso, il prezzo di esercizio è stato decurtato di 0,23€, pari all'ammontare del dividendo straordinario.

... nel prossimo numero parleremo di ...

Tecniche di arbitraggio con i futures. Nel prossimo numero troverete inoltre una nuova sezione di statistiche con le volatilità storiche dei sottostanti dei contratti di opzione su azione.



PRIMA PAGINA

PER IL 2004 UN ANNO DI OPZIONI

Con le nuove attività per il 2004 Borsa Italiana punta sul rinnovamento dei prodotti, dai nuovi futures e opzioni sull'indice S&P/MIB allo sviluppo delle opzioni su azioni.

Per il *trading online*, il 2003 è stato sicuramente l'anno dei derivati. Sono aumentati i *broker online* che offrono strumenti derivati, si sono ridotte le commissioni e alcuni *broker* hanno allargato l'offerta anche alle opzioni su azioni, uno dei prodotti a maggiore crescita nel 2003. Ma qual è il contributo di Borsa Italiana allo sviluppo del mercato dei derivati?

Si sente spesso parlare del ruolo istituzionale di Borsa Italiana come garante della regolarità degli scambi. In realtà, Borsa Italiana svolge anche una costante attività di sviluppo e promozione sia a livello nazionale che internazionale.

Vediamo quali sono state le attività realizzate nel 2003 e le nuove iniziative in programma per il 2004.

Per il mercato IDEM il 2003 è stato all'insegna del rinnovamento tecnologico, dell'informazione e della promozione del mercato verso gli intermediari e investitori.

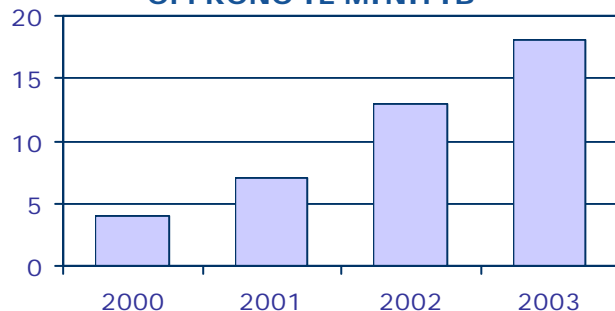
Dal punto di vista tecnologico, uno dei maggiori traguardi raggiunto nel 2003 dal mercato IDEM è stato il lancio della nuova versione della piattaforma di trading avvenuto lo scorso dicembre.

Sotto il profilo dell'informazione e promozione, nel 2003 il mercato dei derivati si è rivolto ai principali tipi di investitori e intermediari: fra questi gli investitori individuali, gli *hedge fund*, i *market maker* e gli intermediari esteri. Nel corso dell'anno si sono succedute molteplici iniziative: dalla prima Trading Online Expo, all'iniziativa "Trading a costo zero" per il compleanno del miniFIB, dall'*hedge fund conference*, all'ingresso di 6 nuovi operatori internazionali e di 2 nuovi *market maker* sui contratti di opzione negli ultimi 2 mesi.

E sono proprio i contratti di opzione su singole azioni a registrare i volumi maggiori nelle prime sedute dell'anno. Basti pensare che nei primi 15 giorni dell'anno - quando solitamente l'attività è ancora ridotta per il clima festivo- le opzioni su azioni hanno registrato una media di oltre 40.000 contratti giornalieri, 13.000 in più rispetto allo stesso mese dell'anno scorso.

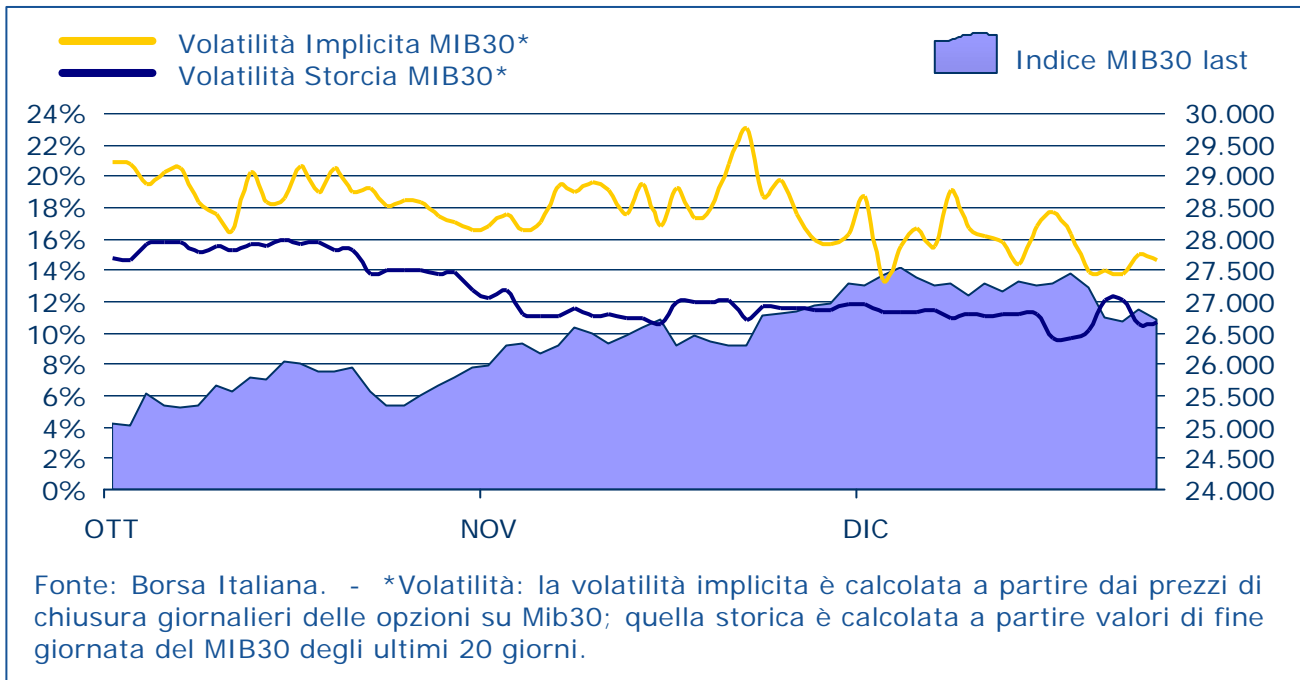
Ma è sui prodotti e sull'*education* per gli investitori individuali che il mercato IDEM vuole puntare nel 2004. Si partirà a marzo con il rinnovo dei futures e opzioni sull'indice MIB30 che saranno sostituiti da quelli sull'indice S&P/Mib realizzato in collaborazione con *Standard and Poor's*, per continuare con le opzioni su azioni per le quali è in programma una revisione della struttura di *market making*, con una nuova sezione informativa sul sito di Borsa e con nuove iniziative sul piano dell'*education* dedicate agli investitori individuali. Sempre per gli investitori individuali verrà organizzata anche quest'anno la Trading Online Expo negli spazi di Piazza Affari, con corsi di formazione per i *trader online*.

NUMERO DI BROKER ONLINE CHE OFFRONO IL MINIFIB



Fonte: dati Borsa Italiana, su informazioni trasmesse dai singoli intermediari

INDICE E VOLATILITÀ



IDEM QUIZ

BULL PUT SPREAD

La strategia "Bull put spread" consiste nell'acquisto di un'opzione put e la vendita simultanea di un'opzione put con prezzo di esercizio più elevato (sullo stesso sottostante e la stessa scadenza).

Questa strategia viene utilizzata quando ci si attende un rialzo del titolo o indice sottostante il contratto di opzione, ma allo stesso tempo si vuole proteggere la posizione da un'eventuale ribasso del mercato.

Esempio:

Acquisto put Telecom Italia marzo 2004, strike 2,4€

Vendita put Telecom Italia marzo 2004, strike 2,6€

Pago un premio di 0,03€ per azione

Incasso un premio di 0,09€ per azione

Per quali livelli di prezzo del titolo Telecom Italia si avrà:

- Il profitto massimo a scadenza?
- La perdita massima a scadenza?

SOLUZIONE: Il profitto massimo si avrà se il titolo Telecom Italia quoterà ad un livello maggiore di 2,6€. La perdita massima si avrà se il titolo Telecom Italia quoterà al di sotto del livello 2,4€.

IL CALENDARIO

20/2/04 Venerdì - scadenza opzioni su azioni e IDEM Stock Futures

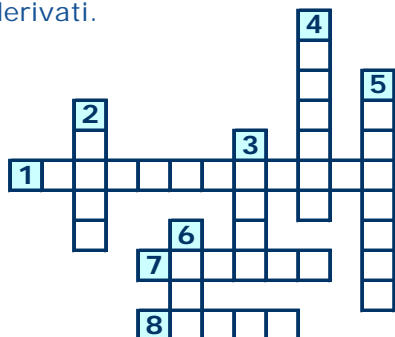
BORSA ITALIANA CALENDARIO 2004
Borsa, Nuovo Mercato, Mercato Spasati e ASOF

INDICE	PREZZO	VARIAZ.	INDICE	PREZZO	VARIAZ.	INDICE	PREZZO	VARIAZ.	INDICE	PREZZO	VARIAZ.
MIB30	27.500	+0,2%	FTSEMOL	1.200	+0,1%	FTSEMIB	1.100	+0,1%	FTSEMIB	1.100	+0,1%
FTSEMIB	1.100	+0,1%	FTSEMIB	1.100	+0,1%	FTSEMIB	1.100	+0,1%	FTSEMIB	1.100	+0,1%



CRUCI-DER

Il CRUCI-DER è il cruciverba che ti permette di mettere alla prova la tua conoscenza sui prodotti derivati.



SOLUZIONE: 1 market maker, 2 call, 3 mib, 4 strike, 5 europeo, 6 sel, 7 short, 8 idem

DEFINIZIONI

- 1 Intermediario la cui attività contribuisce alla liquidità sul mercato IDEM
- 2 Tipo di opzione che da' all'acquirente il diritto di acquistare il sottostante ad un determinato prezzo
- 3 Acronimo per il contratto di opzione sul MIB30
- 4 In inglese per prezzo di esercizio
- 5 Tipo di opzione che consente l'esercizio solo alla scadenza
- 6 Numero di scadenze contemporaneamente quotate sui contratti di opzione
- 7 La vendita equivale all'apertura di una posizione di questo tipo (in inglese)
- 8 Il mercato italiano dei derivati

INFORMAZIONE PUBBLICITARIA

www.borsaitalia.it

MINIFIB.
PRENDETEVI
UN BEL RISCHIO.

Per acquistare o vendere MINIFIB rivolgetevi a banche, SIM e altri intermediari autorizzati, anche online.

MINIFIB Cercate l'emozione dei grandi investimenti? MiniFIB è il future legato all'andamento dell'indice MIB 30 di Borsa Italiana: acquistando o vendendo il MiniFIB, assumerete una posizione di acquisto o di vendita a termine sul MIB 30 di valore circa dieci volte superiore alla liquidità impiegata. Potrete guadagnare, o perdere, dieci volte di più rispetto al rialzo o al ribasso dell'indice MIB 30. In altre parole, quello che gli economisti chiamano effetto leva potrà diventare per voi un'esperienza emozionante.

BORSA ITALIANA


BORSA ITALIANA

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


IDEM
BORSA ITALIANA

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.

© Gennaio 2003 - Borsa Italiana S.p.A. - Tutti i diritti sono riservati.