

LE NEWS DEL MESE

IN QUESTO NUMERO

Le news del mese	1
Nel prossimo numero	1
Prima pagina	2
Il calendario	5
Indicatori Opzioni	6
Indice e Volatilità	7
Statistiche del mese	7
Contatti	7

RECORD DI OPEN INTEREST SUL MERCATO IDEM

Il 31 maggio il mercato IDEM ha segnato un nuovo record storico per l'open interest totale: il numero totale di contratti aperti a fine maggio è stato di 2.116.977, segnando un +11% rispetto al precedente record di maggio 2001.

NUOVE SCADENZE LISTATE SU STOCK FUTURES

Dal 21 giugno per tutti gli *stock future* negoziati sull'IDEM verranno listate le due scadenze trimestrali più lontane, come avviene già per le *stock option*: le scadenze disponibili saranno quindi 6, le prime 2 mensili più le prime 4 trimestrali.

NUOVA SEZIONE DEL SITO: CORPORATE ACTION

Corporate Actions

Nella sezione "**principi di rettifica sul mercato IDEM**" è disponibile un'introduzione ai principi di rettifica seguiti da Borsa Italiana in occasione di operazioni societarie (aumento di capitale, fusione, scissione, dividendi straordinari...) su titoli sottostanti di opzioni e *futures* negoziati sul mercato IDEM. Si trovano informazioni sui principi fissati per la rettifica di opzioni e *futures*, casi previsti di operazioni sul capitale e tempi di efficacia delle rettifiche:

- **Principi di rettifica sul mercato IDEM**

Data	Società	Descrizione dell'Operazione	Interventi IDEM	Documenti
2/5/01	Comit Banca Intesa	Fusione per incorporazione di Comit in Banca Intesa	Comunicato della Società	 file.pdf - 87k)
			Rettifica delle opzioni Comit	 file.pdf - 57k)
2/5/02	Montedison Edison	Fusione per incorporazione di Edison in Montedison	Comunicato della Società	 file.pdf - 146k)
			Rettifica delle opzioni Edison	 file.pdf - 66k)

La nuova sezione *Corporate Action* è un utile strumento per capire i principi di rettifica di *future* e opzioni seguiti da Borsa Italiana in occasione di operazioni straordinarie sul capitale delle società i cui titoli sono sottostanti di contratti derivati.

Nella sezione, accessibile dalla Home Page Derivati, si trovano:

- un'introduzione ai principi di rettifica;
- una raccolta dei più recenti casi di rettifica su *stock option* e *stock future* IDEM, classificati per tipologia di operazione.

... nel prossimo numero parleremo di...

Strategie con opzioni per l'investitore individuale



PRIMA PAGINA

LE STRATEGIE OPERATIVE PER IL TRADING DI VOLATILITÀ

Le strategie di *skew trade* e *calendar trade* consentono di sfruttare particolari attese dell'investitore sull'andamento della volatilità, concentrando l'attenzione sulla diversa volatilità espressa dal mercato su *strike price* e scadenze diverse.

A cura di

Luca Albanesi
Silvia Grassi
Gennaro Vicidomini
Abaxbank



¹Il Risk Reversal è un'operazione composta con la quale il compratore della struttura acquista una *Put* e vende una *Call* con *strike price* differenti (lo *strike* della *Put* è più basso di quello della *Call*) e con stessa scadenza.

²Lo *smile* di volatilità può essere diviso per comodità in due parti teoriche: il *downside*, a sinistra dell'*at the money* e l'*upside* a destra dell'*at the money*.

Tra le strategie che i *trader* realizzano con le opzioni ci sono alcune operazioni che consentono di sfruttare le diverse attese sulla volatilità: i due tipi di *trade* sulla volatilità più comuni sono gli *skew trades* e i *calendar trades*.

Per *skew trades* si intendono tutti i *trades* così detti "verticali": si tratta di strategie di combinazioni di opzioni con stessa scadenza tecnica, ma con *strike price* differenti, ad esempio:

- *Put Spread*:
(2 *Put* a *strike* diversi);
- *Call Spread*:
(2 *Call* a *strike* diversi);
- *Risk Reversal*:
(1 *Put* + 1 *Call*)¹.

Con queste strategie il *trader* può assumere una posizione sull'"inclinazione" della curva delle volatilità implicite (sia sul *downside*, che sull'*upside*)².

Così, se l'investitore pensa che la parte sinistra della *skew* (il *downside*) sia troppo piatto (ovvero che le *Put* OTM - Out of The Money quotino un livello implicito di volatilità superiore, ma troppo basso rispetto alle *Put* (*Call*) ATM - At The Money), potrà realizzare una strategia sulla base della propria previsione di aumento dell'inclinazione.

Per fare ciò può ad esempio vendere una strategia di *Put Spread* (corto 1 *Put* atm + lungo 1 *Put* otm) o comprare un *Risk Reversal* (+1*Put* - 1*Call*).

Viceversa, se l'investitore ritenesse l'inclinazione della *skew* troppo ripida, e quindi con una volatilità implicita troppo elevata rispetto alle proprie aspettative, potrà "vendere la *skew*", cioè dovrà realizzare strategie esattamente opposte.

Analoghe considerazioni possono farsi sulla parte destra della *smile* (*upside*): se il *trader* pensa che l'inclinazione possa aumentare (ovvero che la *Call* OTM possa salire più dell'ATM) potrà assumere posizioni che beneficiano di tale scenario:

- vendere l'ATM e comprare l'OTM mediante la vendita di un *Call Spread* (corto 1 *Call* ATM + lungo 1 *Call* OTM);
- oppure mediante la vendita di un *Risk Reversal* (corto 1 *Put* + lungo 1 *Call*).

Skew Trades

Analizziamo la strategia di *Risk Reversal* con un esempio, considerando la curva delle volatilità implicite delle opzioni sul titolo TIM, con scadenza a 3 mesi (Fig. 1).

L'azione TIM quota 4,40€ e l'opzione con *strike price* 4,40 è quindi l'ATM.

Si ipotizzi che la differenza tra la volatilità implicita a 3 mesi dell'opzione ATM (*strike* 4,40) e quella della *Put* *strike* 3,50 sia pari a 5.25%: le opzioni ATM hanno infatti volatilità implicita pari a 18.50%, mentre le *Put* 3,50 OTM al 23.75%.

Ipotizziamo che il *trader*,

osservando la curva delle volatilità a 3 mesi, reputi che il prezzo delle opzioni OTM sia troppo alto rispetto alle opzioni ATM, e che quindi l'inclinazione della *skew* sia destinata a diminuire.

Per poter sfruttare questa previsione potrebbe vendere un Risk Reversal, ossia vendere la *Put* OTM e comprare la *Call* ATM.

Ragionando con i numeri supponiamo di vendere 1.000 lotti di Risk Reversal 3.50/4.40 a 3 mesi su TIM: l'investitore venderà quindi 1.000 *Put* su TIM *strike price* 3,50 e acquisterà 1.000 *Call* TIM *strike price* 4,40, entrambe sulla stessa scadenza a 3 mesi.

Come visto in precedenza, la volatilità della *Call* 4,40 è pari al 18,50% e quella della *Put* 3,50 è 23,75%. Con l'azione TIM che vale € 4,40, le greche associate a questa strategia sono quelle riportate in Tabella 1.

Supponiamo che dopo 15 giorni le previsioni del *trader* si realizzino: il prezzo di TIM è rimasto stabile a €4,40, la volatilità implicita della *Put* 3,50 è pari al 22,25%, mentre quella della *Call* 4,40 è salita al 19,00%; l'inclinazione della curva è dunque diminuita (Fig. 2).

In base alle greche riportate nella Tabella 1 il *trader* otterrà un profitto pari a circa 7.000 euro ($+1,5 \cdot 1.633 \text{ €} + 0,5 \cdot 9.335 \text{ €}$) Si ha infatti una riduzione di 1,5 punti percentuali della volatilità della *Put*, da moltiplicare per il suo vega, e un incremento di 0,5 punti della volatilità della *Call*, moltiplicata per il suo vega, con un profitto finale di €7.000 (si noti che per semplicità viene tralasciato nell'esempio l'effetto esercitato dal passare del tempo (Theta)).

Si può quindi provare a calcolare il rendimento della strategia nell'ipotesi in cui dopo 15 giorni la volatilità implicita dell'opzione *Put* 3,50 sia sempre pari a 22,25% e quella della *Call* 4,40 sia 19,00% (come nell'esempio precedente), ma che ora il prezzo dell'azione TIM sia sceso 3,70 euro.

Le greche del book si saranno modificate così come indicato nella Tabella 2.

In questo caso le greche dell'opzione *Put*

hanno un peso maggiore di quelle della *Call* e poiché la variazione maggiore di volatilità implicita si è verificata proprio sulla *Put*, il rendimento dell'operazione sarà in questo caso pari a circa 11.000 euro ($+1,5 \cdot 6.767 \text{ €} + 0,5 \cdot 2.397 \text{ €}$).

Calendar Trades

Per *calendar trades* si intendono tutti i *trade* cosiddetti "orizzontali": si tratta di combinazioni di opzioni aventi stesso *strike*, ma con differente scadenza.

Se consideriamo gli *strike* at the money dell'opzione TIM su due scadenze diverse, un *trader* che compra l'opzione con scadenza breve e vende quella con la scadenza più lunga, realizza una strategia profittevole quando i mercati realizzano forti movimenti nel breve termine e si stabilizzano nel medio-lungo termine.

Rispetto alla semplice strategia del solo acquisto di una *Call* con scadenza breve, il *calendar trades* permette di finanziare parte del costo della strategia con la vendita della *Call* con scadenza più lunga, con una riduzione quindi del costo totale sostenuto dall'investitore.

Viceversa, se l'investitore si attendesse un andamento del mercato in *range* laterale e quindi stazionario nel breve termine e più movimentato nel medio-lungo periodo, potrà trarre vantaggio da una strategia con opzioni esattamente opposta a quella appena analizzata: vendendo l'opzione con scadenza più corta e comprando quella con scadenza più lunga.

In conclusione emerge quanto sia importante per un *trader* leggere il book sempre in maniera dinamica, cioè ponendo particolare attenzione ai movimenti che le greche delle opzioni possono registrare a fronte di cambiamenti di mercato: la posizione sintetica delle greche deve essere sempre analizzata nelle diverse componenti della strategia per poter comprendere a fondo i rischi e la sensibilità ai diversi fattori della posizione complessiva.



Tabella 1.	Delta	Gamma	Vega	Theta
Long Call 4,40	2.393.144	180.299	9.356	(2.867)
Short Put 3,50	116.532	(21.427)	(1.633)	487
Short Risk Reversal	2.509.677	158.872	7.722	(2.380)

Tabella 2.	Delta	Gamma	Vega	Theta
Call 4,40	202.120	40.101	2.397	(633)
Put 3,50	1.055.243	(107.636)	(6.768)	1.969
Short Risk Reversal	1.257.363	(67.535)	(4.371)	1.336

Smile di volatilità Opzioni Tim a 3 mesi

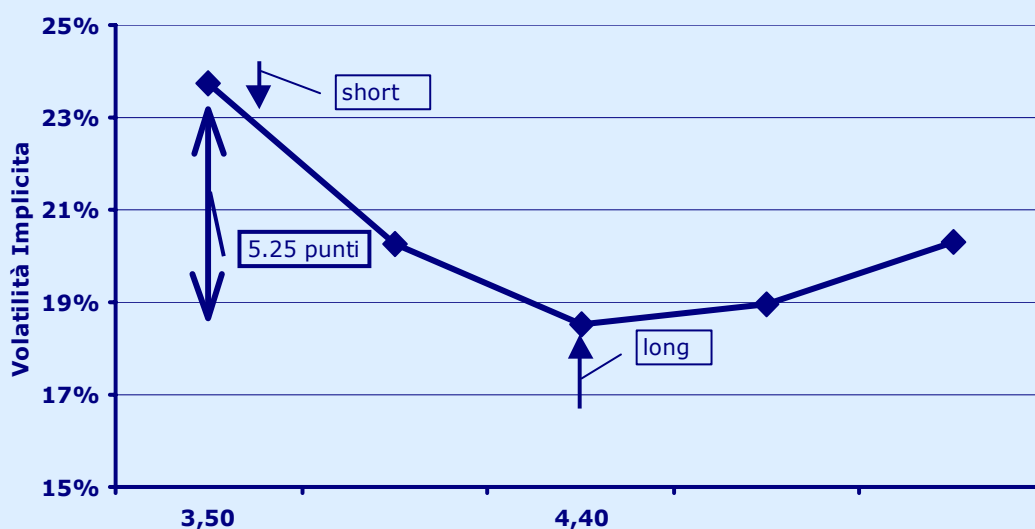


Figura 1

Smile di volatilità Opzioni Tim a 3 mesi (dopo 15 giorni)

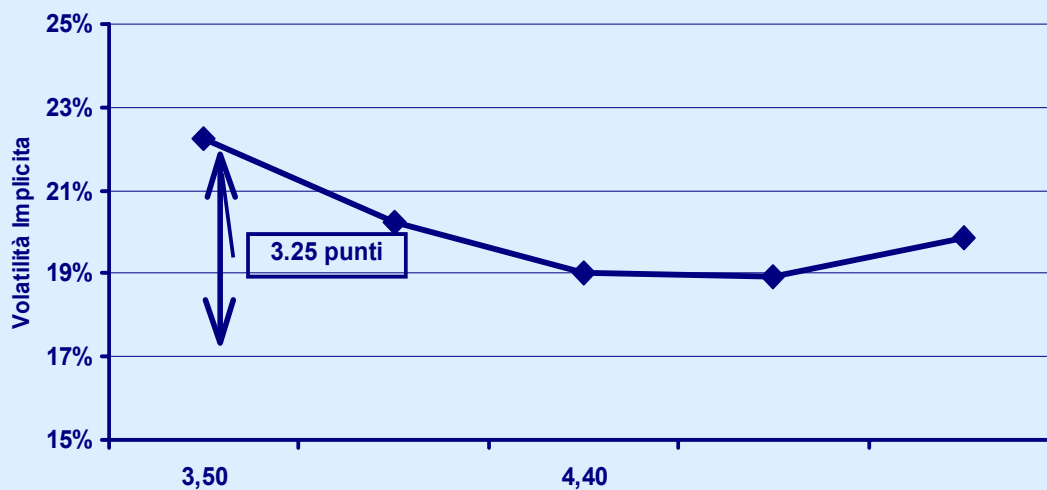


Figura 2

IL CALENDARIO

A giugno 2004 saranno 22 i giorni di borsa aperta.
A luglio 2004 saranno 22 i giorni di borsa aperta.

I maggiori eventi sul mercato IDEM nel mese di giugno sono:

- 18 giugno - scadenza trimestrale per *Future S&P/MIB*, *miniFuture S&P/MIB*, *Fib* e *miniFib*;
- 18 giugno - scadenza opzioni IDEM e IDEM *stock futures*;
- 21 giugno - inserimento di nuove scadenze trimestrali per gli IDEM *stock future*.

BORSA ITALIANA												CALENDARIO 2004											
BORSA, NUOVO MERCATO, MERCATO EXPANDI E IDEM																							
GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE	GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE
1 Gio	1 Dom	1 Lun	1 Gio	1 Sab	1 Mar	1 Gio	1 Dom	1 Mar	1 Ven	1 Lun	1 Mar	1 Gio	1 Dom	1 Lun	1 Gio	1 Sab	1 Mar	1 Gio	1 Dom	1 Mar	1 Ven	1 Lun	1 Mar
2 Ven	2 Lun	2 Mar	2 Ven	2 Dom	2 Mar	2 Ven	2 Lun	2 Gio	2 Sab	2 Mar	2 Gio	2 Ven	2 Lun	2 Mar	2 Ven	2 Dom	2 Mar	2 Ven	2 Lun	2 Gio	2 Sab	2 Mar	2 Gio
3 Sab	3 Mar	3 Mar	3 Ven	3 Lun	3 Gio	3 Sab	3 Lun	3 Mar	3 Ven	3 Dom	3 Mar	3 Sab	3 Mar	3 Mar	3 Ven	3 Lun	3 Gio	3 Sab	3 Lun	3 Mar	3 Ven	3 Dom	3 Mar
4 Dom	4 Mar	4 Gio	4 Dom	4 Mar	4 Ven	4 Dom	4 Mar	4 Sab	4 Lun	4 Gio	4 Sab	4 Dom	4 Mar	4 Gio	4 Dom	4 Mar	4 Ven	4 Dom	4 Mar	4 Sab	4 Lun	4 Gio	4 Sab
5 Lun	5 Mar	5 Ven	5 Lun	5 Mar	5 Gio	5 Sab	5 Lun	5 Gio	5 Dom	5 Mar	5 Dom	5 Lun	5 Mar	5 Ven	5 Lun	5 Mar	5 Gio	5 Sab	5 Lun	5 Gio	5 Dom	5 Mar	5 Dom
6 Mar	6 Ven	6 Mar	6 Mar	6 Gio	6 Dom	6 Mar	6 Ven	6 Lun	6 Mar	6 Gio	6 Lun	6 Mar	6 Ven	6 Mar	6 Mar	6 Gio	6 Dom	6 Mar	6 Ven	6 Lun	6 Mar	6 Gio	6 Lun
7 Mar	7 Sab	7 Mar	7 Mar	7 Ven	7 Lun	7 Gio	7 Mar	7 Sab	7 Mar	7 Gio	7 Mar	7 Mar	7 Sab	7 Mar	7 Mar	7 Ven	7 Lun	7 Gio	7 Mar	7 Sab	7 Mar	7 Gio	7 Mar
8 Gio	8 Dom	8 Lun	8 Gio	8 Sab	8 Mar	8 Gio	8 Dom	8 Mar	8 Ven	8 Lun	8 Gio	8 Gio	8 Dom	8 Lun	8 Gio	8 Sab	8 Mar	8 Gio	8 Dom	8 Mar	8 Ven	8 Lun	8 Gio
9 Mar	9 Lun	9 Mar	9 Ven	9 Dom	9 Mar	9 Ven	9 Lun	9 Gio	9 Sab	9 Mar	9 Gio	9 Mar	9 Lun	9 Mar	9 Ven	9 Dom	9 Mar	9 Ven	9 Lun	9 Gio	9 Sab	9 Mar	9 Gio
10 Sab	10 Mar	10 Mar	10 Sab	10 Lun	10 Gio	10 Sab	10 Lun	10 Gio	10 Dom	10 Mar	10 Ven	10 Sab	10 Mar	10 Mar	10 Sab	10 Lun	10 Gio	10 Sab	10 Lun	10 Gio	10 Dom	10 Mar	10 Ven
11 Dom	11 Mar	11 Gio	11 Dom	11 Mar	11 Ven	11 Dom	11 Mar	11 Sab	11 Lun	11 Gio	11 Sab	11 Dom	11 Mar	11 Gio	11 Dom	11 Mar	11 Ven	11 Dom	11 Mar	11 Sab	11 Lun	11 Gio	11 Sab
12 Lun	12 Gio	12 Ven	12 Lun	12 Mar	12 Gio	12 Sab	12 Lun	12 Gio	12 Dom	12 Mar	12 Ven	12 Lun	12 Gio	12 Ven	12 Lun	12 Mar	12 Gio	12 Sab	12 Lun	12 Gio	12 Dom	12 Mar	12 Ven
13 Mar	13 Ven	13 Sab	13 Mar	13 Gio	13 Dom	13 Mar	13 Gio	13 Lun	13 Mar	13 Ven	13 Lun	13 Mar	13 Ven	13 Sab	13 Mar	13 Gio	13 Dom	13 Mar	13 Gio	13 Lun	13 Mar	13 Ven	13 Lun
14 Mar	14 Sab	14 Dom	14 Mar	14 Ven	14 Lun	14 Sab	14 Mar	14 Gio	14 Sab	14 Lun	14 Gio	14 Mar	14 Sab	14 Dom	14 Mar	14 Ven	14 Lun	14 Sab	14 Mar	14 Gio	14 Sab	14 Lun	14 Gio
15 Gio	15 Dom	15 Lun	15 Gio	15 Sab	15 Mar	15 Gio	15 Dom	15 Mar	15 Ven	15 Lun	15 Gio	15 Gio	15 Dom	15 Lun	15 Gio	15 Sab	15 Mar	15 Gio	15 Dom	15 Mar	15 Ven	15 Lun	15 Gio
16 Ven	16 Lun	16 Mar	16 Ven	16 Dom	16 Mar	16 Ven	16 Lun	16 Gio	16 Sab	16 Mar	16 Gio	16 Ven	16 Lun	16 Mar	16 Ven	16 Dom	16 Mar	16 Ven	16 Lun	16 Gio	16 Sab	16 Mar	16 Gio
17 Sab	17 Mar	17 Mar	17 Sab	17 Lun	17 Gio	17 Sab	17 Mar	17 Gio	17 Sab	17 Lun	17 Gio	17 Sab	17 Mar	17 Mar	17 Sab	17 Lun	17 Gio	17 Sab	17 Mar	17 Gio	17 Sab	17 Lun	17 Gio
18 Dom	18 Mar	18 Gio	18 Dom	18 Mar	18 Ven	18 Dom	18 Mar	18 Sab	18 Lun	18 Gio	18 Sab	18 Dom	18 Mar	18 Gio	18 Dom	18 Mar	18 Ven	18 Dom	18 Mar	18 Sab	18 Lun	18 Gio	18 Sab
19 Lun	19 Gio	19 Ven	19 Lun	19 Mar	19 Gio	19 Sab	19 Lun	19 Gio	19 Dom	19 Mar	19 Ven	19 Lun	19 Gio	19 Ven	19 Lun	19 Mar	19 Gio	19 Sab	19 Lun	19 Gio	19 Dom	19 Mar	19 Ven
20 Mar	20 Ven	20 Sab	20 Mar	20 Gio	20 Dom	20 Mar	20 Gio	20 Lun	20 Mar	20 Ven	20 Lun	20 Mar	20 Ven	20 Sab	20 Mar	20 Gio	20 Dom	20 Mar	20 Gio	20 Lun	20 Mar	20 Ven	20 Lun
21 Mar	21 Sab	21 Dom	21 Mar	21 Ven	21 Lun	21 Sab	21 Mar	21 Gio	21 Sab	21 Lun	21 Gio	21 Mar	21 Sab	21 Dom	21 Mar	21 Ven	21 Lun	21 Sab	21 Mar	21 Gio	21 Sab	21 Lun	21 Gio
22 Gio	22 Dom	22 Lun	22 Gio	22 Sab	22 Mar	22 Gio	22 Dom	22 Mar	22 Ven	22 Lun	22 Gio	22 Gio	22 Dom	22 Lun	22 Gio	22 Sab	22 Mar	22 Gio	22 Dom	22 Mar	22 Ven	22 Lun	22 Gio
23 Ven	23 Lun	23 Mar	23 Ven	23 Dom	23 Mar	23 Ven	23 Lun	23 Gio	23 Sab	23 Mar	23 Gio	23 Ven	23 Lun	23 Mar	23 Ven	23 Dom	23 Mar	23 Ven	23 Lun	23 Gio	23 Sab	23 Mar	23 Gio
24 Sab	24 Mar	24 Mar	24 Sab	24 Lun	24 Gio	24 Sab	24 Mar	24 Gio	24 Sab	24 Lun	24 Gio	24 Sab	24 Mar	24 Mar	24 Sab	24 Lun	24 Gio	24 Sab	24 Mar	24 Gio	24 Sab	24 Lun	24 Gio
25 Dom	25 Mar	25 Gio	25 Dom	25 Mar	25 Ven	25 Dom	25 Mar	25 Gio	25 Sab	25 Lun	25 Gio	25 Dom	25 Mar	25 Gio	25 Dom	25 Mar	25 Ven	25 Dom	25 Mar	25 Gio	25 Sab	25 Lun	25 Gio
26 Lun	26 Gio	26 Ven	26 Lun	26 Mar	26 Gio	26 Sab	26 Lun	26 Gio	26 Sab	26 Mar	26 Gio	26 Lun	26 Gio	26 Ven	26 Lun	26 Mar	26 Gio	26 Sab	26 Lun	26 Gio	26 Sab	26 Mar	26 Gio
27 Mar	27 Ven	27 Mar	27 Sab	27 Gio	27 Dom	27 Mar	27 Gio	27 Lun	27 Mar	27 Ven	27 Lun	27 Mar	27 Ven	27 Mar	27 Sab	27 Gio	27 Dom	27 Mar	27 Gio	27 Lun	27 Mar	27 Ven	27 Lun
28 Mar	28 Sab	28 Dom	28 Mar	28 Ven	28 Lun	28 Sab	28 Mar	28 Gio	28 Sab	28 Lun	28 Gio	28 Mar	28 Sab	28 Dom	28 Mar	28 Ven	28 Lun	28 Sab	28 Mar	28 Gio	28 Sab	28 Lun	28 Gio
29 Gio	29 Dom	29 Lun	29 Gio	29 Sab	29 Mar	29 Gio	29 Dom	29 Mar	29 Ven	29 Lun	29 Gio	29 Gio	29 Dom	29 Lun	29 Gio	29 Sab	29 Mar	29 Gio	29 Dom	29 Mar	29 Ven	29 Lun	29 Gio
30 Ven	30 Mar	30 Gio	30 Dom	30 Mar	30 Ven	30 Dom	30 Mar	30 Gio	30 Sab	30 Lun	30 Gio	30 Ven	30 Mar	30 Gio	30 Dom	30 Mar	30 Ven	30 Dom	30 Mar	30 Gio	30 Sab	30 Lun	30 Gio
31 Sab	31 Mar	31 Mar	31 Gio	31 Lun	31 Mar	31 Sab	31 Mar	31 Gio	31 Sab	31 Lun	31 Gio	31 Sab	31 Mar	31 Mar	31 Gio	31 Lun	31 Mar	31 Sab	31 Mar	31 Gio	31 Sab	31 Lun	31 Gio

Trading Desk PRO

Il tuo trading... autogeno!

Una scelta di tranquillità, per essere protagonista delle tue azioni.

Se vuoi e fai usare i tuoi investimenti direttamente da casa, **Trading Desk PRO** è il modo più semplice ed intuitivo per **operare** sui mercati, **costruendo** e **monitorando** il tuo portafoglio. News, grafici, intraday, watch list, alarm, take profit e stop loss; hai tutto, in **tempo reale** e in **modalità push**.



Trading Desk PRO è l'esclusiva piattaforma di We@bank, su www.webank.it

Sei un investitore serio? Il tuo denaro non dorme mai ed è sempre attivo nel tuo conto. Con un'unica operazione per la tua vita, prendi in mano il tuo denaro. Il tuo denaro è tuo e lo puoi usare in qualsiasi modo ti pare. Il tuo denaro è tuo e lo puoi usare in qualsiasi modo ti pare. Il tuo denaro è tuo e lo puoi usare in qualsiasi modo ti pare. Il tuo denaro è tuo e lo puoi usare in qualsiasi modo ti pare.





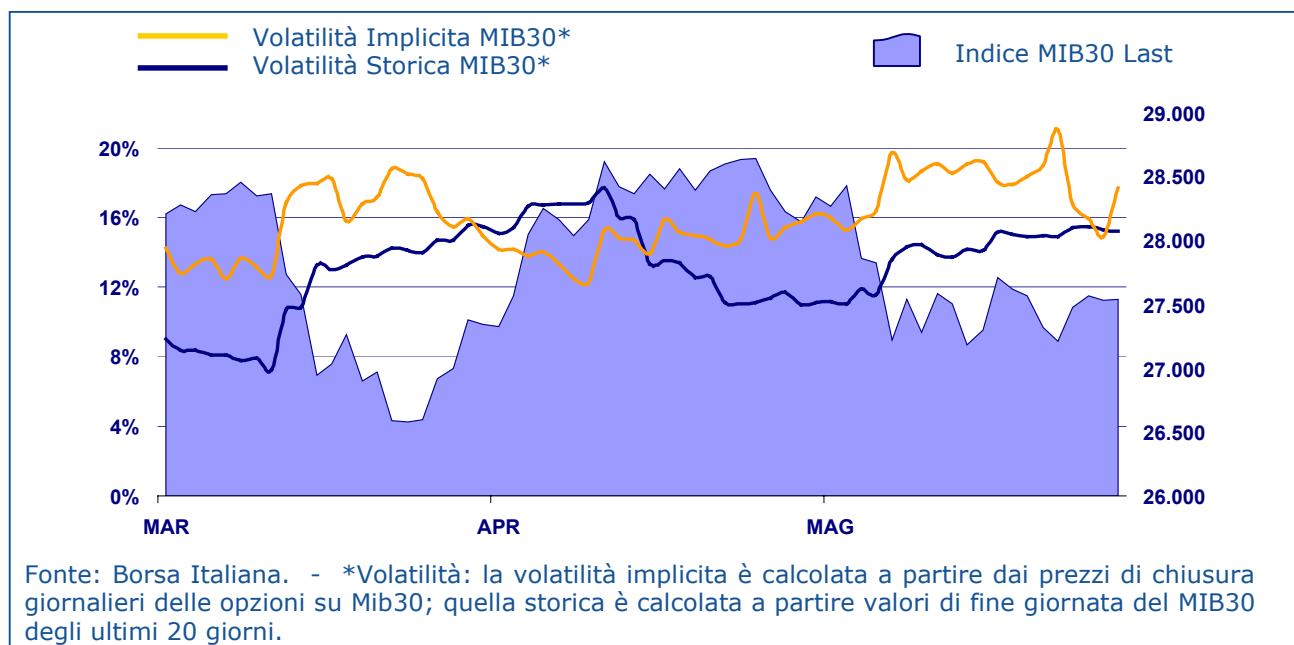
INDICATORI OPZIONI

SOTTOSTANTE	PERFORMANCE A 1 MESE*	VOLATILITA' 1 MESE*	VOLATILITA ' 3 MESI*	VOLUME CALL	VOLUME PUT	PUT/CALL RATIO
ACEA	-1,5%	22,3%	18,9%	47	65	1,38
AEM	1,0%	18,9%	17,6%	112	57	0,51
ALITALIA	-5,2%	84,3%	52,6%	1.785	868	0,49
ALLEANZA	-3,3%	15,6%	15,1%	13.273	17.107	1,29
AUTOGRILL	-2,8%	12,0%	16,3%	8.143	2.872	0,35
AUTOSTRADE	1,6%	12,6%	10,1%	10.314	5.958	0,58
BANCA FIDEURAM	-2,0%	26,9%	23,7%	4.009	5.825	1,45
BANCA INTESA	6,6%	28,3%	26,2%	5.002	8.026	1,60
BANCA MONTE PASCHI SIENA	-2,6%	17,2%	18,0%	2.192	1.314	0,60
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO	-8,9%	33,9%	28,6%	2.741	1.042	0,38
BANCHE POPOLARI UNITE	-7,6%	15,8%	14,3%	225	487	2,16
BANCO POP, VERONA E NOVARA	-3,9%	21,7%	19,8%	363	76	0,21
BULGARI	-1,1%	26,4%	27,8%	17	30	1,76
CAPITALIA	5,3%	31,2%	31,1%	1.391	1.242	0,89
E.BISCOM	-5,4%	26,5%	24,7%	949	893	0,94
ENEL	0,8%	9,4%	13,4%	20.423	20.169	0,99
ENI	-0,5%	13,9%	15,5%	21.383	29.096	1,36
FIAT	-3,2%	25,8%	22,8%	41.657	40.306	0,97
FINECOGROUP	7,2%	24,5%	29,5%	1.127	674	0,60
FINMECCANICA	-3,7%	29,1%	24,7%	1.382	1.342	0,97
GENERALI	-3,6%	12,7%	14,1%	57.710	49.879	0,86
GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO	-0,2%	19,4%	20,6%	602	530	0,88
LUXOTTICA	-4,0%	18,0%	19,5%	557	825	1,48
MEDIASET	-2,5%	18,1%	20,0%	4.677	2.793	0,60
MEDIOBANCA	-2,8%	15,5%	15,4%	4.358	3.265	0,75
MEDIOLANUM	0,7%	23,4%	22,0%	3.233	4.670	1,44
MONDADORI EDITORE	-0,4%	17,9%	16,7%	26	6	0,23
PIRELLI & C	-0,7%	22,5%	21,6%	3.616	8.354	2,31
RAS	-4,8%	15,6%	14,0%	4.120	7.554	1,83
RCS MEDIAGROUP	2,7%	25,9%	26,8%	3	-	-
SAN PAOLO IMI	-4,2%	27,1%	23,5%	35.004	27.962	0,80
SEAT PAGINE GIALLE	-11,3%	31,5%	26,0%	3.928	3.213	0,82
SNAM RETE GAS	-6,9%	21,9%	14,8%	2.204	2.517	1,14
STMICROELECTRONICS	-0,9%	25,8%	25,6%	66.094	58.698	0,89
TELECOM ITALIA	-6,5%	20,1%	17,6%	40.167	54.084	1,35
TELECOM ITALIA RSP	-9,3%	25,2%	20,3%	8.560	8.019	0,94
TIM	-6,5%	19,2%	15,3%	52.577	67.047	1,28
TISCALI	-18,3%	46,6%	36,2%	926	2.123	2,29
UNICREDITO ITALIANO	-0,9%	17,1%	16,3%	14.483	20.224	1,40
TOTALE				439.380	459.212	

Fonte: Borsa Italiana

* 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
Future su indice	280.718	38.203	13.368	23.770
miniFuture su indice	143.129	3.898	6.816	8.423
Opzioni su indice	215.201	14.595	10.248	141.752
IDEM Stock Futures	259.390	1.319	12.352	249.634
Opzioni su azioni	898.592	3.438	42.790	1.693.398
TOTALE IDEM	1.797.030	61.453	85.573	2.116.977

Fonte: Borsa Italiana - Dati relativi a Maggio 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 su FIB e MiniFIB

I dati sono disponibili all'interno della sezione derivati.



CitiWarrants &
Certificates



Anche
con il turbo
devi sapere
quando fermarti. >

Brand Portal

**Barriera = Strike Price
Nascono Turbo Bull e Turbo Bear
per investire con regole chiare. >**

Al rialzo o al ribasso, puoi replicare l'andamento dei mercati azionari. Regole semplici e chiare: per ogni Bull e Bear è prevista una barriera che coincide con lo strike price. Se viene raggiunta la barriera, il certificato scade anticipatamente e il suo valore si azzerà, limitando la perdita massima al prezzo di acquisto. Da un lato il rischio, dall'altra il beneficio: l'effetto leva di Bull e Bear è maggiore rispetto ai covered warrant e, a parità di barriera, rispetto ad altri Turbo. Vieni a conoscerli meglio su citiwarrants.com.

Telefono: 02 86474892
email: warrants.italia@citigroup.com

A member of  citigroup

Messaggio pubblicitario. Prima dell'adesione, prendere visione del Prospetto Informativo disponibile su www.citiwarrants.com.