

## LE NEWS DEL MESE

### IN QUESTO NUMERO

Le news del mese	1
Nel prossimo numero	1
Prima pagina	2
L'approfondimento	4
Il calendario	4
Indicatori Opzioni	5
Indice e Volatilità	6
Statistiche del mese	6
Contatti	6

A cura di  
[IDEMagazine@borsaitaliana.it](mailto:IDEMagazine@borsaitaliana.it)

**Che prodotto derivato vorresti  
sull'IDEM per il 2005?  
Scrivici le tue idee su: [idemmagazine@borsaitaliana.it](mailto:idemmagazine@borsaitaliana.it)**



### **10° COMPLEANNO DEL MERCATO IDEM**

Il 28 novembre 1994 entrava in negoziazione il contratto FIB, futures su indice MIB30. Ricorre il 28 novembre il decimo anniversario del mercato. In quest'occasione IDEMagazine lancia un sondaggio tra i propri lettori:

**Che prodotto derivato vorresti sull'IDEM per il 2005?  
Scrivici le tue idee su: [idemmagazine@borsaitaliana.it](mailto:idemmagazine@borsaitaliana.it)**

### **NUOVO CONTRATTO DI OPZIONE SU AZIONI TERNA**

Dal 22 novembre entrerà in negoziazione il contratto di opzione su azioni Terna. Come per il contratto IDEM Stock Futures su azioni Terna il lotto minimo di negoziazione sarà di 5.000 azioni. La liquidità sarà garantita dall'operatore Interactive Broker, che opererà come specialist con obblighi equivalenti a quelli del Primary Market Makers.

### **RECORD DI CONTRATTI IDEM STOCK FUTURES**

Il 10 novembre i contratti IDEM Stock Futures hanno segnato un nuovo record di volumi con 58.077 contratti scambiati.

**... nel prossimo numero parleremo di...**

**IDEM Stock Futures - Il trader Davide Biocchi illustrerà alcune strategie di trading con i contratti IDEM Stock Futures.**



# PRIMA PAGINA

## 10 anni di IDEM:

### strategie con i prodotti derivati per la fine del 2004

Long call, bull spread, long butterfly e long straddle: quattro strategie con opzioni proposte da Nuovi Investimenti Sim.

Cade in questi giorni il decimo anniversario dell'IDEM (Italian Derivatives Market), mercato che negli ultimi anni si è fatto apprezzare per la sua dinamicità ed efficienza.

Inizialmente utilizzati solo da un target di investitori istituzionali, nel corso degli anni, i prodotti offerti dall'IDEM hanno preso piede sempre più anche tra gli investitori privati facendo in modo che questo mercato sia ormai popolato da diversi attori (hedgers, arbitraggisti, ecc.), ed i prodotti su di esso quotati vengono utilizzati per porre in essere strategie di investimento, di trading e di copertura dal rischio di portafoglio.

Il mercato IDEM ha vissuto in prima persona l'importante introduzione del nuovo indice S&P/MIB avvenuta nei mesi passati, e attualmente lo utilizza come sottostante di riferimento per diversi strumenti quotati sul mercato italiano dei derivati. I prodotti quotati sull'IDEM sono suddivisi in:

Prodotti su Indice:

- Futures su indice (S&P/MIB)
- MiniFutures su indice (S&P/MIB)
- Opzioni su indice (S&P/MIB)

Prodotti su azioni:

- Stock futures (22 azioni quotate su MTA e NM)
- Opzioni su azioni (39 azioni quotate su MTA e NM)

I vantaggi per coloro che utilizzano gli strumenti derivati possono essere così riassunti:

- standardizzazione dei contratti (per quanto riguarda scadenza, moltiplicatore/dimensione del contratto, facoltà di esercizio per

- le opzioni, il tick di negoziazione),
- possibilità di assumere posizioni short (su un singolo titolo oppure sull'indice),
- l'effetto leva (a fronte di un investimento iniziale contenuto la possibilità di realizzare profitti potenzialmente illimitati).

A fronte di questi vantaggi gli strumenti derivati devono essere comunque utilizzati solo dopo averne appreso le caratteristiche di funzionamento (ad esempio le variabili che concorrono alla formazione dei prezzi delle opzioni oppure le modalità di settlement a scadenza) e con la consapevolezza che grazie all'effetto leva anche le perdite possono assumere valori decisamente elevati.

Di conseguenza prima di avvicinarsi a questi strumenti è opportuno che gli investitori prendano coscienza dell'alta componente di rischio contenuta nei derivati, soprattutto se utilizzati a fini speculativi.

Proprio negli ultimi giorni il mercato italiano ha fatto segnare i livelli massimi dal giugno 2002, in un'ottica di breve periodo (fine 2004) i mercati potrebbero avere un andamento non del tutto ben definito, a fronte di un più probabile test in area 30.000 è altresì possibile, in caso di rottura del supporto a quota 29.300, un ritracciamento su livelli più bassi in area 28700 delineando così uno scenario di sostanziale incertezza nel quale delle strategie poste in essere su strumenti derivati potrebbero avere un discreto successo.

Le strategie su derivati consistono nel prendere

**A cura di**

Umberto Prinetti

**Nuovi Investimenti Sim**

simultaneamente posizione su uno o più strumenti (opzioni call, opzioni put, futures) al fine di ottenere un'esposizione sul mercato che si adatti nel miglior modo possibile alle nostre aspettative di guadagno ed alla nostra propensione al rischio. Tra le strategie che potrebbero meglio adattarsi alle attuali condizioni di mercato ne segnaliamo alcune che a fronte di utili potenzialmente limitati garantiscono anche un rischio limitato:

**LONG CALL** l'acquisto di una call permette di beneficiare sia dell'eventuale rialzo del mercato che del rialzo della volatilità, a fronte di profitti potenzialmente illimitati la perdita massima si quantifica nel premio pagato;

**BULL SPREAD**, da adottare in previsione di un limitato rialzo del mercato, consiste nell'acquisto di un'opzione CALL ATM e simultanea vendita di un'opzione CALL OTM, questa strategia è poco influenzata dalle variabili tempo e volatilità ed è molto economica, l'utile potenziale è limitato alla differenza tra le basi mentre la

perdita massima è limitata alla differenza tra i premi.

Per contro le strategie che meglio si adattano ad una visione di mercato più neutrale potrebbero essere:

**LONG BUTTERFLY**, realizzabile sia con opzioni CALL che con opzioni PUT consiste nell'acquisto di un'opzione ITM, vendita di due opzioni ATM e vendita di un'opzione OTM, meno economica delle precedenti ha un profilo limitato sia per quanto riguarda i profitti che le perdite;

**LONG STRADDLE**, prevede un aumento della volatilità, si attua con l'acquisto di un'opzione CALL e di una PUT, a fronte di un rischio limitato ai premi pagati, i profitti sono illimitati, la long straddle non deve essere portata a scadenza ma chiusa dopo che la volatilità è giunta ai massimi.

Questi sono solo alcuni semplici esempi di strategie sui derivati che possono, insieme ad altre numerose possibilità operative, offrire una combinazione ottimale tra gestione del rischio e rendimento, a seconda dello scopo che ci ha portato ad entrare in questo mondo.

### A cura di

Umberto Prinetti

Nuovi Investimenti Sim

**E' bello poter scegliere.**

**ANTANA®**

**EASY TRADE®**

**REALTICK®**

**NUOVI INVESTIMENTI SIM**

*soluzioni per il trading*



# L'APPROFONDIMENTO

## Come funziona la rettifica su futures e opzioni.

### Enel e lo stacco di dividendo straordinario.

La sera del 19 novembre i contratti futures e opzioni su azioni Enel verranno rettificati a causa dello stacco di dividendo straordinario.

A seguito dell'operazione di stacco di dividendo straordinario da parte di Enel, nella serata del 19 novembre i contratti di opzione e futures su azioni Enel verranno rettificati. Il dividendo sarà di 0,33€ per azione. Vediamo cosa succede per i contratti di opzione e futures su azioni Enel.

**OPZIONI** - su tutti i contratti in negoziazione di opzioni su azioni Enel alla sera del 19 novembre, dal prezzo di esercizio verrà decurtato l'ammontare del dividendo. Ad esempio un investitore che abbia una posizione aperta su un contratto di opzione call su Enel scadenza dicembre 2004 prezzo di esercizio 7, si troverà lunedì mattina una posizione su un contratto di opzione call su Enel scadenza dicembre 2004 prezzo di esercizio 6,67  
Es: call Dic04 Enel 7 -> call Dic04 Enel 6,67  
il lotto minimo dell'opzione resterà invariato, ovvero 500 azioni.

**FUTURES** - per quanto riguarda i contratti IDEM Stock Futures su azioni Enel si sottrarrà dal prezzo di chiusura del venerdì sera il valore del dividendo. Anche in questo caso il lotto minimo resterà invariato, pari a 500 azioni.

Supponiamo ad esempio che il futures su Enel scadenza Dic04 abbia il 19 novembre un prezzo di chiusura pari a 7,13€ e che un investitore abbia una posizione lunga (acquisto) aperta proveniente dai giorni precedenti. Supponiamo ancora che il Giovedì 18 novembre il prezzo di chiusura del futures sia stato sempre di 7,13€. Allora il margine di variazione del venerdì (ossia il guadagno o perdita della giornata) sarà 0€ (7,13€ chiusura di venerdì - 7,13€ chiusura di giovedì). Il lunedì il margine di variazione sarà pari alla differenza tra il prezzo chiusura di lunedì e il prezzo chiusura di venerdì rettificato, che è di 6,8€ (7,13€ chiusura venerdì - 0,33€ dividendo straordinario). Per informazioni sulla definizione di dividendi straordinari e sui motivi per cui i contratti derivati vengono rettificati si rimanda allo scorso numero di IDEMagazine.

*A cura di*  
IDEMMagazine

## IL CALENDARIO

A novembre saranno 22 i giorni di borsa aperta.

A dicembre saranno 21 i giorni di borsa aperta

I maggiori eventi sul mercato IDEM nel mese di ottobre e novembre sono:

- 19 novembre - alla chiusura del mercato i contratti futures e opzioni su azioni Enel verranno rettificati a seguito dell'operazione di stacco di dividendo straordinario da parte della società.
- 19 novembre - scadenza di futures e opzioni su azioni;
- 28 novembre - 10° compleanno del mercato IDEM;
- 17 dicembre - scadenza di futures e opzioni su azioni e futures e opzioni su indice;
- 24 e 31 dicembre la borsa è chiusa;
- 6,7,8,23 e 30 dicembre il Mercato After Hours è chiuso.

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



# INDICATORI OPZIONI

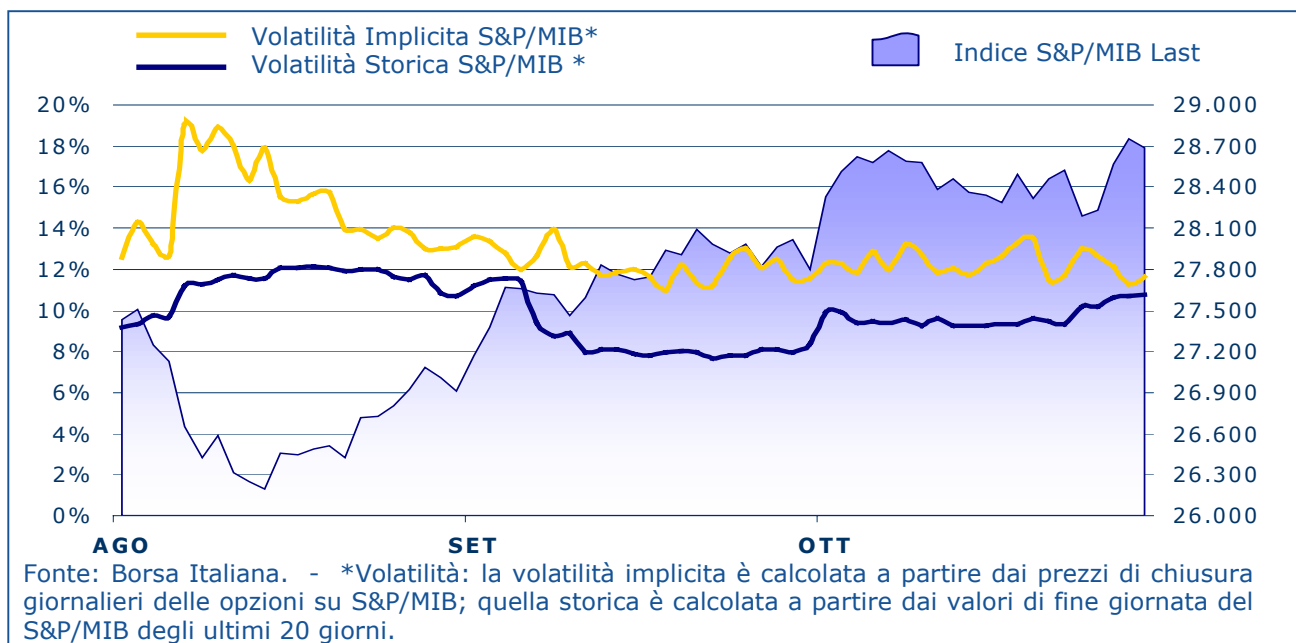
SOTTOSTANTE	PERFORMANCE A 1 MESE*	VOLATILITA' 1 MESE*	VOLATILITA' 3 MESI*	VOLUME CALL	VOLUME PUT	PUT/CALL RATIO
ACEA	-0,6%	16,5%	19,5%	79	125	1,58
AEM	2,6%	18,1%	19,5%	896	315	0,35
ALITALIA	-9,8%	40,4%	55,2%	534	279	0,52
ALLEANZA	-0,4%	11,1%	14,7%	2.895	3.433	1,19
AUTOGRILL	-0,3%	11,4%	10,7%	2.502	1.346	0,54
AUTOSTRADE	-0,3%	5,0%	7,4%	1.482	3.575	2,41
BANCA FIDEURAM	6,5%	19,6%	23,1%	5.988	3.400	0,57
BANCA INTESA	5,2%	17,0%	17,2%	5.754	8.225	1,43
BANCA MONTE PASCHI SIENA	-1,6%	11,9%	14,4%	2.024	1.478	0,73
BANCA NAZ LAVORO	1,3%	17,2%	17,5%	742	3.005	4,05
BANCHE POPOLARI UNITE	3,8%	9,7%	10,7%	409	534	1,31
BANCO POP. VERONA E NOVARA	-1,6%	13,6%	11,6%	90	232	2,58
BULGARI	0,9%	17,3%	20,4%	38	9	0,24
CAPITALIA	0,3%	14,7%	20,3%	1.125	1.423	1,26
E.BISCOM	8,3%	23,8%	27,0%	3.431	1.036	0,30
ENEL	6,5%	10,7%	11,9%	77.033	34.693	0,45
ENI	-1,6%	14,2%	12,7%	21.565	35.061	1,63
FIAT	-2,2%	18,6%	19,3%	33.564	19.681	0,59
FINECOGROUP	17,4%	25,9%	24,1%	1.485	421	0,28
FINMECCANICA	8,2%	21,4%	18,7%	1.865	1.326	0,71
GENERALI	4,8%	12,4%	10,2%	66.333	46.943	0,71
GRUPPO ED. L'ESPRESSO	-6,6%	22,6%	19,4%	583	1.004	1,72
LUXOTTICA	0,9%	17,8%	14,9%	459	461	1,00
MEDIASET	-2,6%	15,8%	15,3%	2.141	2.738	1,28
MEDIOBANCA	0,9%	11,8%	11,6%	4.092	2.579	0,63
MEDIOLANUM	1,6%	18,4%	18,1%	3.065	1.050	0,34
MONDADORI EDITORE	0,9%	14,5%	13,3%	43	39	0,91
PIRELLI & C	4,8%	17,5%	15,0%	5.167	2.877	0,56
RAS	6,7%	11,0%	12,2%	2.298	2.207	0,96
RCS MEDIAGROUP	1,7%	25,1%	20,7%	-	-	
SAN PAOLO IMI	8,6%	17,4%	17,4%	11.718	15.135	1,29
SEAT PAGINE GIALLE	-0,6%	18,8%	27,1%	2.370	1.916	0,81
SNAM RETE GAS	2,7%	10,3%	8,4%	2.086	5.326	2,55
STMICROELECTRONICS	2,9%	25,7%	26,2%	90.662	56.844	0,63
TELECOM ITALIA	4,8%	13,4%	12,0%	23.255	22.720	0,98
TELECOM ITALIA RSP	5,6%	9,6%	10,9%	3.518	15.946	4,53
TIM	6,3%	12,0%	12,4%	32.346	18.017	0,56
TISCALI	5,7%	29,1%	47,4%	5.097	4.321	0,85
UNICREDITO ITALIANO	2,9%	10,4%	9,2%	12.137	6.759	0,56
<b>Totale complessivo</b>				<b>430.871</b>	<b>326.479</b>	

Fonte: Borsa Italiana - Dati aggiornati al 30 ottobre 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	265.480	37.894	12.642	18.940
miniFutures su indice	107.917	3.080	5.139	3.086
Opzioni su indice	183.000	12.702	8.714	129.231
IDEM Stock Futures	182.456	687	8.688	177.784
Opzioni su azioni	757.350	2.681	36.064	1.822.985
<b>TOTALE IDEM</b>	<b>1.496.203</b>	<b>57.044</b>	<b>71.248</b>	<b>2.152.026</b>

Fonte: Borsa Italiana - Dati relativi a ottobre 2004

Sul sito di Borsa Italiana [www.borsaitaliana.it](http://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](mailto:idemagazine@borsaitaliana.it)  
[www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)

