

# LE NEWS DEL MESE

## IN QUESTO NUMERO

Le news del mese	1
Nel prossimo numero	1
Prima pagina	2
Il calendario	3
News dal Web	4
Indicatori Opzioni	5
Indice e Volatilità	6
Statistiche del mese	6
Contatti	6

### I CONTRATTI FUTURES E MINIFUTURES SULL'INDICE S&P/MIB POSSONO ORA ESSERE OFFERTI E VENDUTI ANCHE NEGLI STATI UNITI

La U.S. Commodities Futures Trading Commission (CFTC), l'Autorità statunitense di controllo del mercato dei futures, ha rilasciato a Borsa Italiana la no-action letter che autorizza l'offerta e la vendita sul mercato statunitense dei contratti future e minifuture sull'indice S&P/MIB di Borsa Italiana.

### REVISIONE DELL'INDICE S&P/MIB

Le revisioni delle società che costituiscono il paniere dell'indice S&P/MIB avviene due volte l'anno a marzo e settembre il Lunedì successivo alla scadenza dei derivati. Da Lunedì 20 settembre entrerà in vigore il nuovo paniere dell'indice S&P/MIB che veda l'entrata di Saipem e Terna al posto di Fondiaria Sai e Benetton Group. Informazioni sull'indice e sulla sua composizione si trovano sul sito di Borsa Italiana al seguente link <http://www.borsaitalia.it/servlet/IndexSP>

### NUOVI CONTRATTI IDEM STOCK FUTURES

Dal 20 settembre 2004 entreranno in negoziazione tre nuovi contratti IDEM Stock Futures su azioni: Mediolanum, Telecom Italia Risp. e Terna. Come per gli altri contratti IDEM Stock Futures gli operatori market makers saranno Banca Caboto e BNL.

I lotti minimi di negoziazione per i nuovi contratti IDEM Stock Futures sono:

- |                       |              |
|-----------------------|--------------|
| - Mediolanum          | 500 azioni   |
| - Telecom Italia Risp | 1.000 azioni |
| - Terna               | 5.000 azioni |

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

**Tecniche di trading intraday sul futures sull'indice S&P/MIB.**



# PRIMA PAGINA

## S&P/MIB: cambierà l'operatività sui nuovi futures?

Dal 17 settembre FIB, MiniFIB e Mibo cambiano sottostante passando dall'indice MIB30 all'indice S&P/MIB. Tra i gestori di fondi e hedge fund l'indice S&P/MIB è considerato migliore del suo predecessore per la sua migliore rappresentatività del mercato italiano.

### A cura di

Alessandra Minghetti

Responsabile Intermediazione

Mercati Mobiliari

FinecoBank Spa

Il 17 settembre 2004 sarà l'ultimo giorno di contrattazione dei derivati dell'indice Mib30. A partire da questa data, sul mercato IDEM, saranno presenti esclusivamente i derivati del nuovo indice S&P/MIB.

Dal punto di vista operativo, l'architettura dei nuovi prodotti futures è identica ai precedenti. Rimangono inalterati sia il moltiplicatore (5 € per S&P/MIB e 1 € per il mini S&P/MIB), che il tick (5 punti indice per S&P/MIB e 1 punto indice per il mini S&P/MIB).

Che cosa cambierà?

L'indice S&P/MIB è stato costruito con nuovi principi che privilegiano tutti i titoli che abbiano almeno il 30% di *turnover velocity* del flottante, che siano liquidi e che possano rappresentare tutti i settori dell'economia italiana. Le categorie rappresentate sono: beni di consumo, beni di prima necessità, energia, finanza, sanità, industria, informatica, materiali, telecomunicazioni e servizi pubblici. Pertanto tutti i titoli quotati alla Borsa Italiana, compresi quelli del Nuovo Mercato, che soddisfano il nuovo criterio della capitalizzazione del circolante, possono essere inclusi nel paniere dell'indice S&P/MIB in occasione delle revisioni semestrali (marzo-settembre); i relativi pesi vengono definiti trimestralmente.

La composizione attuale dell'indice S&P/MIB comprende tutti i titoli inclusi nel Mib30, ad eccezione di Saipem, cui si aggiungono Banca Popolare di Milano, E.Biscom, Benetton,

Bulgari, Campari, Gruppo Editoriale l'Espresso, Italcementi, Mondadori Editore, Pirelli & Co., RCS MediaGroup e Tiscali. Per questo motivo, l'indice S&P/MIB rappresenta l'80% del mercato italiano.

Il 14 settembre saranno comunicati pesi e flottante dei titoli entranti, Terna e Saipem e, a partire dal 20 settembre, in occasione della revisione ordinaria, i due titoli sostituiranno Fondiaria Sai e Benetton.

Rispetto al Mib30, nel nuovo indice avranno maggiore rilevanza (è ipotizzabile che questa tendenza prosegua) i settori finanza, telecomunicazioni e informatica, mentre diminuiranno il proprio peso i settori energia e beni di consumo. In particolare titoli quali Eni, Generali, Telecom Italia e Unicredit, in virtù del loro elevato free float, aumenteranno il loro peso nel nuovo indice, al contrario di quanto accade per Enel, Tim e Autostrade.

In questo articolo analizzeremo i vantaggi del nuovo paniere e degli strumenti derivati collegati per gli investitori professionali. Nel prossimo numero di ottobre saranno invece analizzate le strategie operative adottate dai clienti di FinecoBank Spa. **Alessandra Minghetti**, Responsabile Intermediazione Mercati Mobiliari di FinecoBank Spa, ha intervistato per Idem Magazine, alcune fonti autorevoli del mondo finanziario italiano: gestori di fondi italiani primari, fra cui Fineco Asset Management SGR Spa; uno dei più importanti



responsabili di Hedge Fund italiani e un trader professionista di una banca.

All'unanimità gli intervistati hanno evidenziato la migliore rappresentatività del nuovo indice del mercato italiano (circa l'80%). Questo consente una gestione dei fondi più efficace e una strategia di bilanciamento fra i titoli del paniere e gli strumenti futures più adeguata.

Nelle gestione dei fondi e Fondi Hedge e nell'operatività di trader professionali, la strategia di utilizzo del future dipenderà dai benchmark di riferimento dei fondi che verranno gestiti. Al momento i fondi hanno come benchmark indici come il Mib30 o il Comit.

L'adozione dell'indice S&P/MIB come benchmark per gli stessi fondi e per gli Hedge fund avrà indubbi vantaggi, hanno affermato tutti gli intervistati.

D'altra parte questa sostituzione richiederà del tempo, soprattutto in relazione alle complesse procedure che il cambio necessita.

Il quadro e la strategia operativa nella gestione dei fondi muteranno sensibilmente quando il benchmark diventerà l'indice S&P/MIB. L'impiego del future come strumento di copertura, per sovrappesare o sottopesare il benchmark dovrà bilanciare un paniere di titoli senza un numero fisso, con elevato flottante, alta liquidità e rappresentatività settoriale, ovvero profondamente diverso dall'attuale. A questo proposito, è stato rilevato come, nonostante i nuovi derivati fossero già disponibili per la negoziazione, il parallelismo fra i contratti con la stessa scadenza ha favorito il permanere dell'attività sui derivati conosciuti. Si attende pertanto un significativo incremento dei volumi sui nuovi contratti in corrispondenza della scadenza tecnica di settembre.

**A cura di**

Alessandra Minghetti

Responsabile Intermediazione

Mercati Mobiliari

FinecoBank Spa

**IL CALENDARIO**

A settembre 2004 saranno 22 i giorni di borsa aperta.  
Ad ottobre 2004 saranno 21 i giorni di borsa aperta.

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

- 17 settembre - scadenza di tutti i prodotti negoziati sul mercato IDEM;
- 17 settembre - ultimo giorno di negoziazione dei derivati sull'indice MIB30;
- 20 settembre - entrata in vigore del nuovo paniere dell'indice S&P/MIB;
- 15 ottobre - scadenza di futures e opzioni su azioni.

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

• 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



# NEWS DAL WEB

## Nuovi Indicatori sulle opzioni sul sito di Borsa Italiana

La nuova sezione di "Indicatori sulle opzioni" fornisce statistiche intraday, settimanali e mensili, su volumi, open interest, put/call ratio e tutte le serie e sottostanti più scambiate.

Dallo scorso agosto i trader hanno a disposizione una nuova sezione informativa sulle opzioni all'interno del sito di Borsa Italiana. La sezione si trova all'interno dell'area derivati e comprende 4 aree informative:

- Le opzioni più scambiate - con dettaglio dei sottostanti più scambiati e delle singole serie call e put più scambiate (per le opzioni su azioni e le opzioni sull'indice S&P/MIB). I dati sono forniti con frequenza intraday, settimanale e mensile;
- I volumi medi giornalieri del mese;
- Open interest (con il dettaglio call/put) relativi all'ultima giornata di contrattazione;
- I put/call ratio (ovvero l'indicatore dato dal rapporto tra i volumi delle opzioni put e quelli delle opzioni call). Anche per questo indicatore il dettaglio è fornito con frequenza intraday, settimanale e mensile.

The screenshot displays the 'Opzioni più scambiate del giorno' section on the Borsa Italiana website. It features several data tables and navigation menus. The main table shows 'Opzioni più scambiate della Settimana' with columns for sottostante, volume, % call, % put, and put/call ratio. Other sections include 'Opzioni più scambiate del mese', 'Opzioni più scambiate del mese 1', and 'Opzioni più scambiate S&P/MIB'. The interface includes a search bar, a login section, and various market data links.

**T<sup>3</sup>** Dalla migliore piattaforma tutti i futures italiani e esteri

Derivati italiani - IDEM

Derivati esteri - EUREX e CME

Dax	€ 4.95
Dow Jones Euro Stoxx 50	€ 4.95
Euro Bund	€ 4.95
Euro Schatz	€ 4.95
E-Mini Euro/Usd FX	€ 3.95
E-Mini Russell 2000	€ 5.95
E-mini Nasdaq 100	€ 3.95
E-mini S&P 500	€ 3.95
Euro/Usd FX	€ 3.95



Scopri il mondo dei derivati  
**IntesaTrade**



# INDICATORI OPZIONI

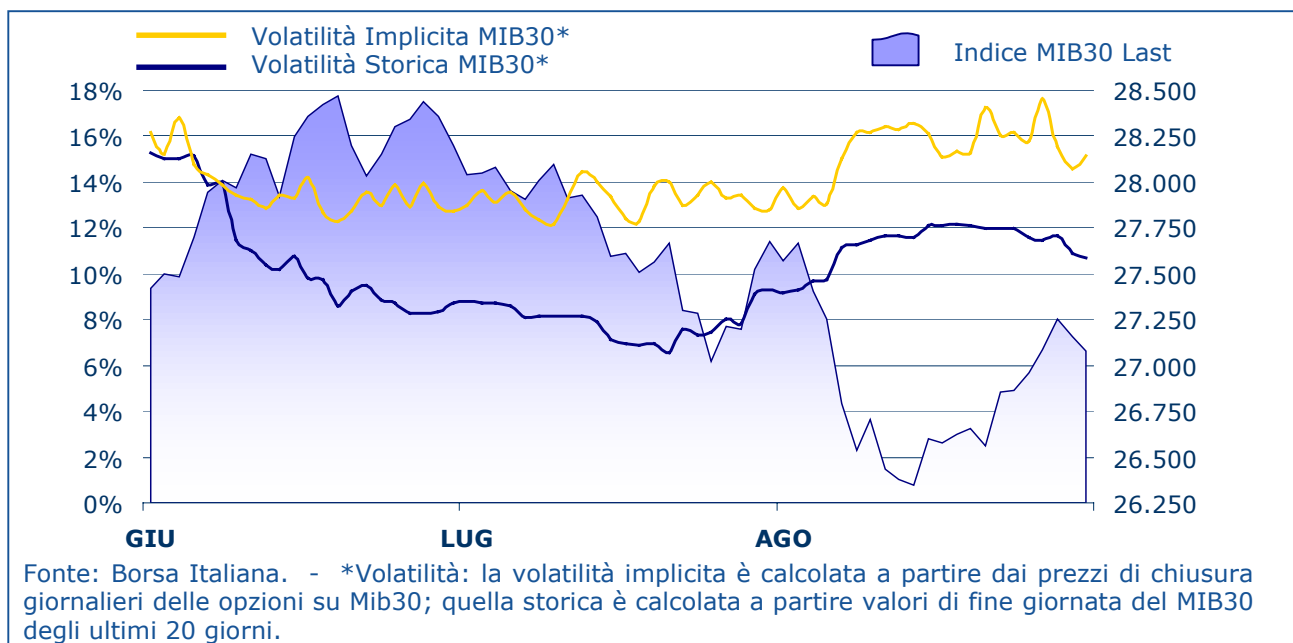
SOTTOSTANTE	PERFORMANCE A 1 MESE*	VOLATILITA' 1 MESE*	VOLATILITA ' 3 MESI*	VOLUME CALL	VOLUME PUT	PUT/CALL RATIO
ACEA	12,8%	25,5%	26,0%	71	188	2,65
AEM	5,4%	22,4%	16,3%	496	166	0,33
ALITALIA	-14,7%	29,8%	28,0%	1.376	1.913	1,39
ALLEANZA	-3,3%	15,9%	13,3%	2.516	4.571	1,82
AUTOGRILL	-3,8%	10,4%	10,1%	160	105	0,66
AUTOSTRADE	1,3%	7,8%	10,6%	7.323	3.925	0,54
BANCA FIDEURAM	-5,0%	22,3%	16,6%	1.685	1.362	0,81
BANCA INTESA	-2,2%	18,3%	15,8%	3.455	7.535	2,18
BANCA MONTE PASCHI SIENA	-3,7%	12,2%	11,5%	714	856	1,20
BANCA NAZ LAVORO	-2,0%	14,3%	17,9%	1.150	839	0,73
BANCHE POPOLARI UNITE	-2,3%	10,0%	9,9%	193	403	2,09
BANCO POPOLARE VERONA E NOVARA	-1,9%	9,9%	10,3%	89	58	0,65
BULGARI	-5,4%	28,2%	23,5%	13	2	0,15
CAPITALIA	0,0%	15,7%	18,5%	1.086	767	0,71
E.BISCOM	-1,1%	34,3%	28,7%	1.076	365	0,34
ENEL	-2,6%	14,1%	14,3%	39.444	40.437	1,03
ENI	-0,8%	10,8%	14,7%	17.454	24.052	1,38
FIAT	-9,9%	17,0%	23,6%	32.481	19.076	0,59
FINECOGROUP	-8,1%	21,7%	21,5%	643	1.791	2,79
FINMECCANICA	-6,4%	18,1%	17,2%	1.169	475	0,41
GENERALI	-2,5%	10,7%	9,6%	53.071	27.975	0,53
GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO	-5,3%	19,4%	16,1%	589	2.590	4,40
LUXOTTICA	-2,5%	15,1%	16,7%	232	171	0,74
MEDIASET	-4,8%	15,4%	15,2%	3.030	2.171	0,72
MEDIOBANCA	1,0%	10,5%	11,0%	1.688	2.084	1,23
MEDIOLANUM	-4,4%	22,1%	20,1%	2.376	1.994	0,84
MONDADORI EDITORE	-2,9%	13,8%	11,5%	8	2	0,25
PIRELLI & C	-3,2%	15,8%	14,9%	6.121	1.965	0,32
RAS	-2,8%	12,7%	11,4%	1.592	1.692	1,06
RCS MEDIAGROUP	4,4%	21,4%	25,0%	4.836	1.612	0,33
SAN PAOLO IMI	-2,7%	16,2%	14,9%	17.876	12.912	0,72
SEAT PAGINE GIALLE	-4,7%	28,6%	22,1%	3.373	2.171	0,64
SNAM RETE GAS	3,8%	9,1%	8,4%	2.324	3.847	1,66
STMICROELECTRONICS	-8,9%	25,2%	23,5%	87.103	34.380	0,39
TELECOM ITALIA	-0,2%	13,8%	11,4%	13.951	18.295	1,31
TELECOM ITALIA RSP	1,6%	13,2%	13,1%	7.051	4.346	0,62
TIM	-1,0%	13,7%	11,8%	12.707	19.382	1,53
TISCALI	-22,6%	46,0%	34,8%	2.733	2.140	0,78
UNICREDITO ITALIANO	-0,5%	9,5%	8,5%	7.035	4.297	0,61
<b>Totale complessivo</b>				<b>340.290</b>	<b>252.912</b>	

Fonte: Borsa Italiana - Dati aggiornati al 30 agosto 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
Future su indice	235.124	31.628	10.687	18.900
miniFuture su indice	107.982	2.903	5.666	4.713
Opzioni su indice	174.500	11.524	7.932	140.028
IDEM Stock Futures	17.532	62	797	36.405
Opzioni su azioni	593.202	2.065	26.964	1.679.614
<b>TOTALE IDEM</b>	<b>1.128.340</b>	<b>48.181</b>	<b>68.796</b>	<b>1.881.769</b>

Fonte: Borsa Italiana - Dati relativi ad agosto 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 (call/put 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)

