

# LE NEWS DEL MESE

## IN QUESTO NUMERO

|                      |   |
|----------------------|---|
| Le news del mese     | 1 |
| Il calendario        | 2 |
| Prima pagina         | 3 |
| Indicatori Opzioni   | 4 |
| Indice e Volatilità  | 5 |
| Statistiche del mese | 5 |
| Contatti             | 5 |
| Analisi Tecnica      | 6 |
| Calendario 2006      | 8 |

### Novembre mese di record per il mercato IDEM

Il 15 novembre il mercato IDEM ha stabilito un nuovo record in termini di volumi giornalieri, registrando il nuovo massimo storico con 332.710 contratti standard, mentre il 17 novembre ha stabilito un nuovo record in termini di open interest, registrando il nuovo massimo storico con 4.021.520 contratti standard. Inoltre, in data 14 novembre 2005 il mercato IDEM ha stabilito un nuovo record relativamente ai futures su azioni, registrando un nuovo massimo storico con 248.642 contratti standard. I volumi mensili totali del mercato IDEM sono stati i più elevati di sempre, per un totale di 3.077.163 contratti standard negoziati.

### Intervento di rettifica sui contratti di opzione su azioni Alitalia a seguito dell'aumento a pagamento del capitale sociale

L'operazione di rettifica sui contratti di opzione su azioni Alitalia ha inciso sia sul prezzo di esercizio sia sul numero di titoli (lotto) ed è stato applicato a tutte le serie in negoziazione al termine della seduta del 11/11/2005. Il coefficiente "K" per la rettifica dei contratti di opzione su azioni Alitalia è pari a 0,257765. Il lotto rettificato è pari a 3.880 azioni Alitalia per le serie identificate sul sistema di negoziazione da una "X" finale (lotto precedente 1.000 azioni) e pari a 648 azioni Alitalia per le serie identificate sul sistema di negoziazione da una "XX" finale (lotto precedente 167 azioni).

### Intervento di rettifica dei contratti futures e di opzione su azioni Autostrade a seguito della distribuzione di dividendo straordinario

L'operazione di rettifica sui contratti di opzione sulle azioni Autostrade ha inciso sul prezzo di esercizio, mentre relativamente ai contratti di futures su azioni Autostrade la rettifica ha inciso sui prezzi giornalieri di chiusura, ed è stato applicato a tutte le serie in negoziazione al termine della seduta del 18/11/2005. Le serie rettificate sono identificate sul sistema di negoziazione da una "X" finale.

### Intervento di rettifica dei contratti futures e di opzione su azioni Snam Rete Gas a seguito della distribuzione di dividendo straordinario

L'operazione di rettifica sui contratti di opzione sulle azioni Snam Rete Gas ha inciso sul prezzo di esercizio, mentre relativamente ai contratti di futures su azioni Snam Rete Gas, la rettifica ha inciso sui prezzi giornalieri di chiusura, ed è stato applicato a tutte le serie in negoziazione al termine della seduta del 18/11/2005. Le serie rettificate sono identificate sul sistema di negoziazione da una "X" finale.



# LE NEWS DEL MESE

Ricordiamo che tutti gli avvisi e i comunicati relativi al mercato IDEM sono disponibili sul sito di Borsa Italiana, nella sezione dedicata agli strumenti derivati

A cura di  
Borsa Italiana

## Intervento di rettifica sui contratti di futures e di opzione su azioni Fiat a seguito dell'aumento a pagamento del capitale sociale

Con riferimento agli Avvisi di Borsa n. 15128 e n. 15129 del 23 novembre 2005, il coefficiente "K" per la rettifica delle opzioni su azioni e dei futures su azioni Fiat è pari a 1. Pertanto non è stata effettuata alcuna rettifica ai contratti di opzione e futures su azioni Fiat.

## Interventi di rettifica dell'indice MIB30, dei contratti di opzione e futures su azioni Mediolanum

Con riferimento al comunicato diffuso da Mediolanum il 18 novembre 2005 in cui si rende noto che il Consiglio di Amministrazione della società ha deliberato "una distribuzione di euro 0,085 per azione [...] pagabile a partire dal 22 dicembre 2005, con stacco cedola al 19 dicembre 2005" (si veda Avviso di Borsa n.14946 del 18 novembre 2005), Borsa Italiana precisa che, sulla base delle informazioni attualmente disponibili e ai sensi della disciplina vigente in materia di interventi sull'indice MIB30, sui contratti di opzione e futures su azioni in caso di stacco di dividendi, il dividendo in oggetto è da considerarsi straordinario per l'intero ammontare (art. IA.9.1.10, comma 2, lettera a) e art. IA.9.1.15, comma 2, lettera a) delle "Istruzioni"). In particolare sui contratti di opzione e futures su azioni Mediolanum l'intervento di rettifica si applicherà a tutte le serie in negoziazione al termine della seduta del 16 dicembre 2005, scadenze Gennaio, Febbraio e Marzo 2006.

## IL CALENDARIO

A dicembre saranno 21 i giorni di borsa aperta.  
A gennaio saranno 21 i giorni di borsa aperta.

I maggiori eventi sul mercato nel mese di dicembre e gennaio sono:

- 16 dicembre: scadenza di futures e opzioni su azioni
- 26 dicembre: Borsa chiusa
- 7, 8, 9, 23, 27, 28, 29 e 30 dicembre: mercato *after hours* chiuso
- 6 gennaio: mercato *after hours* chiuso
- 20 gennaio: scadenza di futures e opzioni su azioni

| BORSA ITALIANA                               |          |        |        |        |        |        |        |           |         |          |          |
|--|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|---------|----------|----------|
| CALENDARIO 2005                              |          |        |        |        |        |        |        |           |         |          |          |
| BORSA, NUOVO MERCATO, MERCATO EXPANDI E IDEM |          |        |        |        |        |        |        |           |         |          |          |
| GENNAIO                                      | FEBBRAIO | MARZO  | APRILE | MAGGIO | GIUGNO | LUGLIO | AGOSTO | SETTEMBRE | OCTOBRE | NOVEMBRE | DICEMBRE |
| 1 Sab  | 1 Mar    | 1 Mar  | 1 Ven  | 1 Dom  | 1 Gio  | 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 Mar    | 2 Ven    |
| 3 Lun  | 3 Gio    | 3 Gio  | 3 Dom  | 3 Mar  | 3 Lun  | 3 Dom  | 3 Mer  | 3 Lun     | 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 Gio  | 5 Gio  | 5 Dom  | 5 Mar  | 5 Ven  | 5 Lun     | 5 Mer   | 5 Sab    | 5 Lun    |
| 6 Dom  | 6 Lun    | 6 Dom  | 6 Mer  | 6 Mer  | 6 Lun  | 6 Mer  | 6 Sab  | 6 Mar     | 6 Gio   | 6 Dom    | 6 Mar    |
| 7 Lun  | 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 Mer    | 8 Mer  | 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 Mar    | 9 Mer    |
| 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 Gio | 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 Lun | 13 Mer | 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 Mar   |
| 15 Sab                                       | 15 Mer   | 15 Mer | 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 Mar | 16 Ven    | 16 Dom  | 16 Mar   | 16 Ven   |
| 17 Lun                                       | 17 Gio   | 17 Gio | 17 Lun | 17 Mer | 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 Mar                                       | 19 Sab   | 19 Sab | 19 Gio | 19 Mer | 19 Dom | 19 Mar | 19 Ven | 19 Lun    | 19 Mer  | 19 Sab   | 19 Lun   |
| 20 Gio                                       | 20 Dom   | 20 Dom | 20 Mer | 20 Lun | 20 Mer | 20 Sab | 20 Mar | 20 Gio    | 20 Gio  | 20 Sab   | 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 Mer   | 22 Mer | 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 Mar   | 23 Gio   |
| 24 Lun                                       | 24 Gio   | 24 Gio | 24 Dom | 24 Mar | 24 Ven | 24 Dom | 24 Mar | 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 Gio | 26 Mer | 26 Dom | 26 Mar | 26 Ven | 26 Lun    | 26 Mer  | 26 Sab   | 26 Lun   |
| 27 Gio                                       | 27 Dom   | 27 Dom | 27 Mer | 27 Lun | 27 Ven | 27 Sab | 27 Mar | 27 Gio    | 27 Gio  | 27 Dom   | 27 Mar   |
| 28 Mar                                       | 28 Ven   | 28 Ven | 28 Lun | 28 Mer | 28 Sab | 28 Lun | 28 Gio | 28 Dom    | 28 Mar  | 28 Ven   | 28 Gio   |
| 29 Sab                                       | 29 Lun   | 29 Lun | 29 Gio | 29 Sab | 29 Mar | 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 Mar   | 30 Gio   |
| 31 Lun                                       | 31 Gio   | 31 Gio | 31 Mar | 31 Mer | 31 Dom | 31 Mar | 31 Ven | 31 Lun    | 31 Gio  | 31 Sab   | 31 Lun   |

• 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

# PRIMA PAGINA

## A 10 anni le opzioni su indice crescono

Lanciate nel novembre del 1995 le opzioni sull'indice di borsa si sono rinnovate nel 2005 con l'introduzione delle scadenze lunghe e la revisione della microstruttura *market making*.

A cura di  
Borsa Italiana

A 10 anni dall'avvio delle negoziazioni le opzioni sull'indice di borsa Mibo hanno registrato un 2005 caratterizzato da record di volumi e novità sul prodotto.

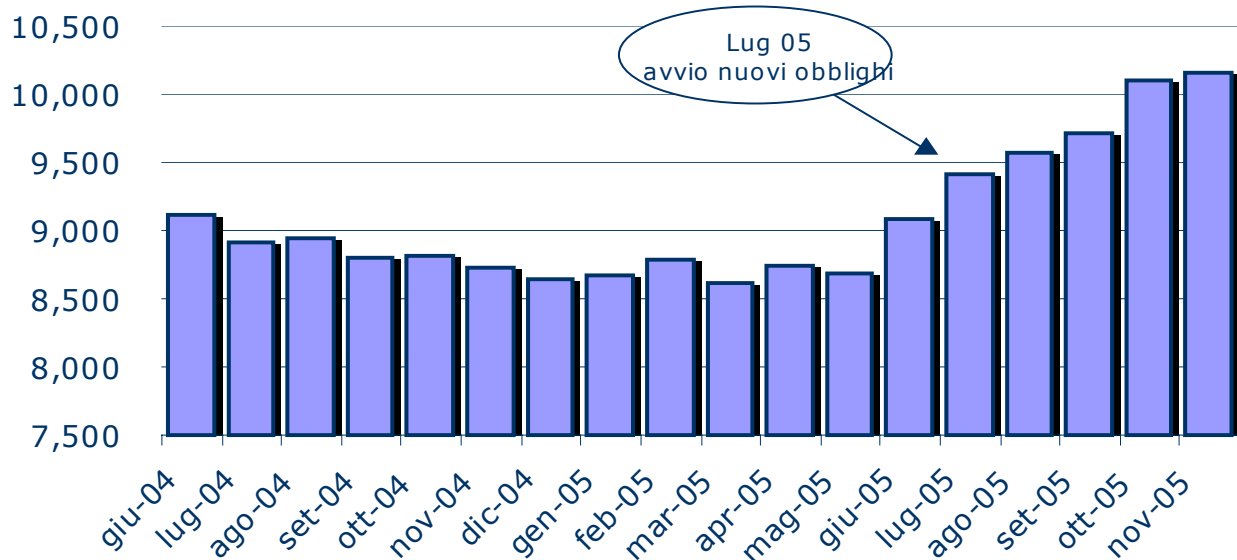
Le Mibo furono lanciate sul mercato IDEM nel novembre del 1995, sull'allora indice *benchmark* del mercato italiano, l'indice MIB30, poi sostituito nel 2004 dell'indice S&P/MIB. A luglio 2005 sono state estese le scadenze negoziabili da un anno a tre anni e sono stati modificati gli obblighi dei *market maker*. Sono stati infatti incrementati gli obblighi in capo ai *Primary Market Makers*, con l'aumento del numero di serie da quotare sulle prime tre scadenze e l'introduzione dell'obbligo sulle scadenze a sei mesi, mentre per gli operatori *Market Maker* sono stati estesi gli obblighi di

risposta a richieste di quotazione alle nuove scadenze oltre l'anno.

Dopo l'introduzione di queste modifiche si sono registrati positivi effetti sui volumi. Nel periodo luglio - novembre 2005 i volumi sono infatti cresciuti del 31% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre nel primo semestre dell'anno la crescita era stata del 9%. Il 19 ottobre le opzioni su indice S&P/MIB hanno inoltre registrato il record assoluto in termini di contratti standard scambiati in un giorno: sono stati infatti registrati 32.744 contratti standard (il precedente record era stato registrato il 18 aprile 2005, con 28.805 contratti scambiati), mentre a novembre le long options hanno registrato un record di volumi raggiungendo il 5% dei volumi negoziati sulle opzioni su indice.

### Opzioni su indice S&P/MIB

Media mobile a 12 mesi - media giornaliera, contratti standard





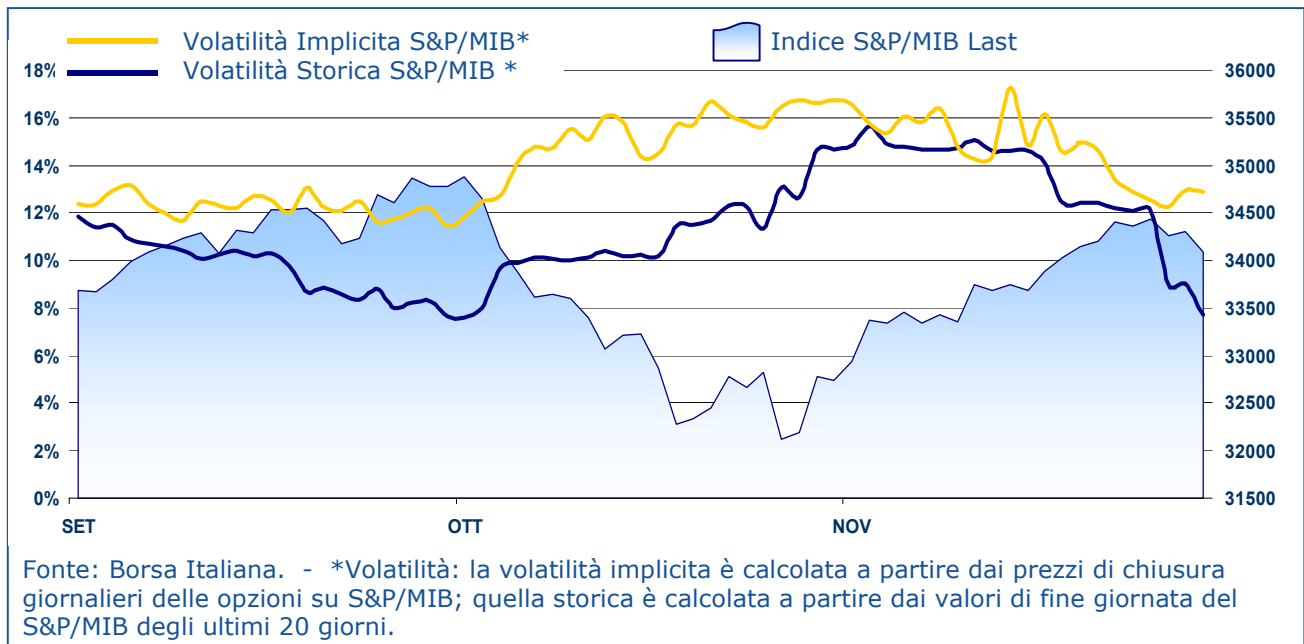
# INDICATORI OPZIONI

| SOTTOSTANTE                       | PERFORMANCE A<br>1 MESE* | VOLATILITA'<br>1 MESE* | VOLATILITA'<br>3 MESI* | VOLUME<br>CALL | VOLUME PUT     | PUT/CALL<br>RATIO |
|-----------------------------------|--------------------------|------------------------|------------------------|----------------|----------------|-------------------|
| ACEA                              | 0,7%                     | 12,0%                  | 18,0%                  | 51             | 80             | 1,57              |
| AEM                               | 1,5%                     | 15,9%                  | 17,4%                  | 933            | 362            | 0,39              |
| ALITALIA                          | -42,7%                   | 68,1%                  | 46,3%                  | 1.036          | 2.155          | 2,08              |
| ALLEANZA                          | 4,5%                     | 12,0%                  | 17,9%                  | 25.284         | 13.662         | 0,54              |
| AUTOGRILL                         | -0,1%                    | 10,1%                  | 13,2%                  | 636            | 890            | 1,40              |
| AUTOSTRADE                        | 2,2%                     | 14,7%                  | 15,8%                  | 23.064         | 36.585         | 1,59              |
| BANCA FIDEURAM                    | 4,5%                     | 17,7%                  | 20,7%                  | 2.246          | 2.199          | 0,98              |
| BANCA INTESA                      | 5,9%                     | 14,1%                  | 13,1%                  | 12.644         | 13.893         | 1,10              |
| BANCA MONTE PASCHI SIENA          | 7,1%                     | 16,0%                  | 20,7%                  | 13.562         | 6.625          | 0,49              |
| BANCA NAZ LAVORO                  | -0,1%                    | 1,5%                   | 2,1%                   | 6              | -              | -                 |
| BANCHE POPOLARI UNITE             | 5,8%                     | 13,6%                  | 13,1%                  | 2.497          | 1.151          | 0,46              |
| BANCO POPOLARE VERONA E NOV       | 7,1%                     | 12,1%                  | 11,9%                  | 1.355          | 1.251          | 0,92              |
| BULGARI                           | -0,3%                    | 25,2%                  | 21,7%                  | 265            | 190            | 0,72              |
| CAPITALIA                         | 10,8%                    | 17,2%                  | 18,1%                  | 2.798          | 901            | 0,32              |
| ENEL                              | 2,8%                     | 9,2%                   | 11,2%                  | 52.750         | 24.658         | 0,47              |
| ENI                               | 3,5%                     | 14,3%                  | 18,8%                  | 31.630         | 17.814         | 0,56              |
| FASTWEB                           | 5,2%                     | 33,6%                  | 25,5%                  | 13.650         | 6.795          | 0,50              |
| FIAT                              | 2,3%                     | 13,7%                  | 22,1%                  | 66.505         | 53.708         | 0,81              |
| FINECO                            | 11,0%                    | 17,0%                  | 18,1%                  | 117            | 44             | 0,38              |
| FINMECCANICA                      | 4,2%                     | 13,4%                  | 18,0%                  | 1.576          | 2.029          | 1,29              |
| GENERALI                          | 6,8%                     | 9,2%                   | 11,3%                  | 90.502         | 52.833         | 0,58              |
| GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO      | -2,7%                    | 10,0%                  | 14,3%                  | 426            | 592            | 1,39              |
| LUXOTTICA                         | 5,6%                     | 13,4%                  | 18,0%                  | 150            | 211            | 1,41              |
| MEDIASET                          | -1,5%                    | 12,9%                  | 12,9%                  | 4.319          | 3.002          | 0,70              |
| MEDIOBANCA                        | 1,4%                     | 15,8%                  | 16,9%                  | 3.007          | 3.371          | 1,12              |
| MEDIOLANUM                        | 2,4%                     | 14,7%                  | 18,0%                  | 2.054          | 1.443          | 0,70              |
| MONDADORI EDITORE                 | 1,2%                     | 8,4%                   | 9,7%                   | 154            | 120            | 0,78              |
| PIRELLI & C                       | 2,2%                     | 15,4%                  | 19,6%                  | 12.275         | 4.069          | 0,33              |
| RAS                               | 2,5%                     | 5,6%                   | 15,9%                  | 1.800          | 1.104          | 0,61              |
| RCS MEDIAGROUP                    | -0,8%                    | 25,8%                  | 26,3%                  | 632            | 120            | 0,19              |
| SAN PAOLO IMI                     | 7,7%                     | 13,6%                  | 14,3%                  | 31.678         | 6.887          | 0,22              |
| SEAT PAGINE GIALLE                | 2,0%                     | 19,7%                  | 25,1%                  | 2.078          | 5.197          | 2,50              |
| SNAM RETE GAS                     | -0,1%                    | 14,3%                  | 19,4%                  | 15.602         | 34.595         | 2,22              |
| STMICROELECTRONICS                | 9,1%                     | 19,3%                  | 22,6%                  | 44.347         | 35.573         | 0,80              |
| TELECOM ITALIA                    | -0,3%                    | 15,3%                  | 17,8%                  | 78.516         | 38.845         | 0,49              |
| TELECOM ITALIA RSP                | 0,9%                     | 18,5%                  | 19,2%                  | 21.847         | 7.640          | 0,35              |
| TERNA - TRASMISSIONE ELETTRICITA' | 3,5%                     | 14,5%                  | 15,8%                  | 1.107          | 485            | 0,44              |
| TISCALI                           | 2,1%                     | 17,8%                  | 25,7%                  | 8.442          | 4.056          | 0,48              |
| UNICREDITO ITALIANO               | 13,6%                    | 23,0%                  | 18,1%                  | 56.645         | 33.502         | 0,59              |
| <b>Totale complessivo</b>         |                          |                        |                        | <b>628.186</b> | <b>418.637</b> |                   |

Fonte: Borsa Italiana - Dati aggiornati al 30 novembre 2005

\* 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     | 260.740          | 43.987             | 11.852                   | 25.629           |
| miniFutures su indice | 119.532          | 4.028              | 5.433                    | 7.961            |
| Opzioni su indice     | 226.286          | 18.834             | 10.286                   | 164.605          |
| IDEM Stock Futures    | 1.423.782        | 6.173              | 64.717                   | 370.572          |
| Opzioni su azioni     | 1.046.823        | 4.599              | 47.583                   | 2.625.532        |
| <b>TOTALE IDEM</b>    | <b>3.077.163</b> | <b>77.620</b>      | <b>139.871</b>           | <b>3.194.299</b> |

Fonte: Borsa Italiana - Dati relativi a novembre 2005

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.



## PROFILI DI ANALISI TECNICA

Sezione dedicata all'approfondimento delle tematiche di Analisi Tecnica a cura dei docenti SIAT, Associazione di categoria degli Analisti Tecnici Italiani

Iniziamo con questo numero la presentazione di alcune riflessioni tematiche sugli argomenti più rappresentativi dell'Analisi Tecnica.

Questi brevi interventi sono tesi a dimostrare come l'approccio Tecnico debba essere considerato non come l'oracolo od una moderna pietra filosofale ma solo come un "misuratore temporale" che attraverso scelte ponderate sulle probabilità di successo permette, per uno specifico contesto, descrizioni e previsioni più accurate di quelle al momento disponibili.

Nel nostro caso, l'assunto che risiede alla base del tentativo di prevedere l'andamento di un mercato è, tutto sommato ragionevole, ritenendo che taluni livelli di prezzo originano delle aspettative di massa che a loro volta dispongono il mercato a muoversi in una determinata direzione (**trend**). Tali livelli se opportunamente configurati e classificati, possono essere assunti come indicatori, e dunque anticipatori di quella probabile evoluzione.

La classificazione di quelle configurazioni consente inoltre il riconoscimento di particolari modelli (**patterns**) ed il loro uso, attraverso le metodologie che descriveremo nei prossimi numeri, permette la prevedibilità del loro sviluppo. Di fronte ad un qualunque grafico dell'andamento dei prezzi, l'affascinante interdipendenza tra "fatti" (prezzi) e "decisioni" del mercato si correla strettamente con l'informativa presente tanto che se tutti fossero "bene informati" l'opportunità di prevedere il corso dei prezzi di un titolo sfruttando l'informazione contenuta nelle serie temporali verrebbe meno e con essa anche il concetto stesso di mercato. E' proprio l'asimmetria informativa che giustifica l'approccio ai Mercati attraverso l'Analisi Tecnica.

Conosci te stesso, poiché intelligenza e capacità di gestione diretta del danaro, non sono qualità tra loro correlate.

La deviazione dall'applicazione disciplinata di un qualunque metodo prescelto, è la prima fonte di perdita di denaro; tanto che la conseguenza immediata di tale accidente è l'ottenimento di profitti inferiori o di perdite superiori alle attese. Ad ogni motivazione d'investimento spesso si associa un carattere prevalente che può generare divertimento o dipendenza, ed in ambedue i casi l'obiettivo non manifesto è il rafforzamento del proprio Ego, per mostrare agli altri la propria bravura o per vincere uno stato di noia; delle tante possibili motivazioni una sola però è quella corretta per il professionista: "Fare operazioni strategicamente positive".

Anche se il danaro è sempre un mezzo e non un fine, l'atteggiamento vincente è quello che partendo dall'individuazione di ripetuti schemi di comportamento arriva ad un metodo personale che permette la gestione delle proprie pulsioni onde ridurre gli errori più ricorrenti.

Il mercato viene visto da molti come avversario da battere, come nemesi, mentre il vero nemico è interno ad ognuno di noi, la sfida non è contro il mercato ma contro se stessi.



## PROFILI DI ANALISI TECNICA

Sezione dedicata all'approfondimento delle tematiche di Analisi Tecnica a cura dei docenti SIAT, Associazione di categoria degli Analisti Tecnici Italiani

### SPERANZA

### PAURA

### AVIDITA'

### EGO

Questi risultano essere i principali fattori che ostacolano il successo.

**La Speranza:** questa pulsione ottunde i sensi ed i segnali non conseguenti alle attese vengono scartati (es. Il mercato scende mentre mantengo la mia posizione a rialzo perché spero che "avvenga qualcosa"). I fattori irrazionali prevalgono, generando attese fideistiche e devastanti, tanto che quando l'attesa del "Deus ex Machina" è inconscia si può giungere a mentire a se stessi fino al punto di sostituirla alla realtà. La Speranza fondata sulla fede negli eventi fa scivolare nella attesa passiva.

**La Paura:** questa pulsione può bloccare il trader generando frustrazione, ma non bisogna né temerla né negarla, ma accettarla razionalmente come inevitabile e necessaria poiché, derivando dall'incertezza, diverrà incontrollabile e quindi funesta solo se non si hanno regole ed obiettivi precisi; mentre può essere superata da una accorta pianificazione operativa. Occorre prima saper gestire le perdite e dopo saper gestire gli utili.

**L'Avidità:** questa pulsione può condurre all'abbandono della valutazione del rischio assunto in funzione del rendimento sperato, motivando i due più classici errori comportamentali - non ammettere di essere in errore - operare senza schemi oggettivi di riferimento. L'avidità nasce e si fonda su astratte considerazioni di valore ed unita all'euforia genera la "bolla speculativa".

**L'Ego :** rende difficile ammettere gli errori, anche se l'errore è un elemento fondamentale nella crescita, e non permette la disciplina quale umile accettazione di ciò che il mercato mostra indipendentemente dalle opinioni personali Pianifica quindi il tuo trading e segui la tua pianificazione.

**Roberto Pimpolari**  
Docente SIAT



# CALENDARIO 2006

## 2006

### CALENDARIO DI NEGOZIAZIONE

#### BORSA ITALIANA

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

● DATA STACCO

◆ SCADENZA INDEX FUTURES IDEM

▲ SCADENZA OPZIONI IDEM E IDEM STOCK FUTURES

■ REVISIONE/RIBILANCIAMENTO INDICI S&P/MIB - MIBEX - ALL STARS - STAR - TECHSTAR

BORSA CHIUSA DIURNO + AFTER HOURS (TAH e TAHX)

MERCATO AFTER HOURS CHIUSO (TAH e TAHX)

[www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)

# FX

- Spreads Ridotti, 0 Commissioni, Leva 100
- Trading Online, telefonico, via chat 24 ore su 24
- White Label & Prime Brokerage
- Esenzione Fiscale!

Chiama il Desk Italiano 800 870 094 oppure email [Italia@odls.com](mailto:Italia@odls.com)

ODLS e' autorizzata e regolata dalla Financial Services Authority. Le negoziazioni sul mercato valutario (FOREX o FX) comportano un alto livello di rischio per il proprio capitale. Si consiglia di investire solo con il denaro che ci si può permettere di perdere. FX spot potrebbe non essere adeguato per tutti gli investitori, pertanto occorre accertarsi di capire appieno i rischi che comporta. La natura stessa del mercato forex e derivati presenta alta volatilita' e puo' avere come conseguenza la perdita del proprio capitale depositato. In determinate circostanze e' possibile perdere oltre il proprio deposito iniziale ed essere chiamati pertanto ad integrare il capitale.

ODLS e' autorizzata e regolata dalla Financial Services Authority e membro del London Stock Exchange e del LIFFE e Membro dell'APCIMS.

In Italia, ODLS e' iscritta come Options Direct Europe Limited nell'albo delle imprese di investimento comunitarie senza succursale della Consob (no. iscrizione 96000620 del 03/01/1996). Negli USA, ODL Securities Inc. e' presente a Chicago ed e' regolata dalla Commodity e Future Trading Commission (CFTC) ed e' membro della National Futures Association (NFA).

ODL Securities Limited, 6th Floor Salisbury House, London Wall, London EC2M 5QQ

© 2005 ODL Securities Limited.

# ODLS.com