

## LE NEWS DEL MESE

### IN QUESTO NUMERO

Le news del mese	1
Prima pagina	2
Il calendario	3
L'approfondimento	4
Indicatori Opzioni	5
Indice e Volatilità	6
Statistiche del mese	6
Contatti	6

### 2004 DA RECORD PER IL MERCATO IDEM

Il 2004 si è chiuso con un nuovo record di volumi sul mercato IDEM con una media giornaliera di 71.099 contratti scambiati (70.365 nel 2003).

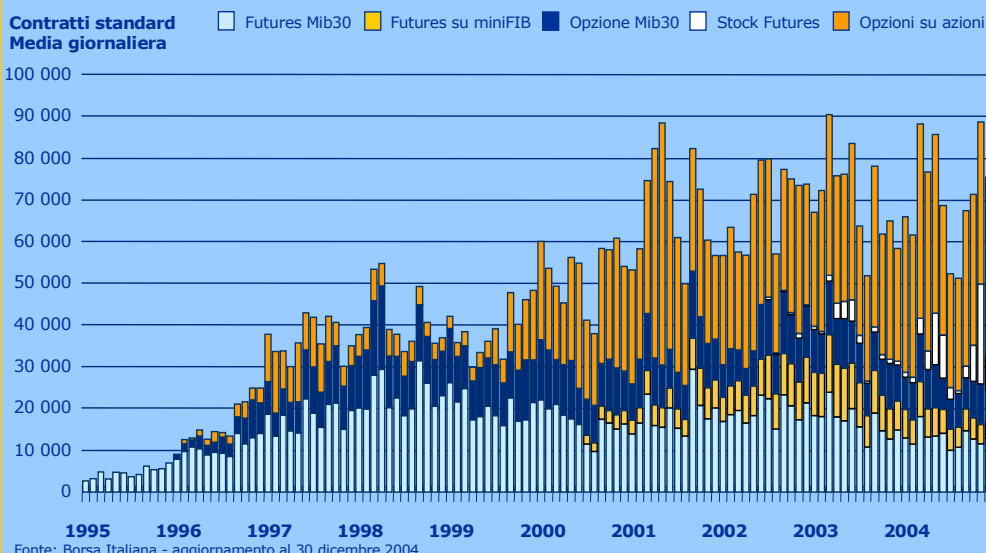
Il 2004 ha visto il boom dell'open interest, vale a dire le posizioni aperte presso la cassa di compensazione e garanzia, sul mercato IDEM. A fine anno l'open interest era di oltre 1.600.000 posizioni aperte contro 1.075.000 del 2003, pari a una crescita del 65%. E' di novembre il record dell'open interest con oltre 2.500.000 posizioni aperte.

Il 2004 è stato inoltre l'anno del successo dei prodotti su singole azioni, con futures e opzioni su azioni che hanno registrato una crescita di volumi a 2 cifre.

I futures su azioni sono risultati il prodotto a maggior crescita con un aumento dei volumi rispetto al 2003 del 264%, passando dai 1.857 contratti standard giornalieri del 2003 ai 6.748 del 2004. Proprio per rispondere al crescente interesse su questi prodotti Borsa Italiana ha introdotto nel corso dell'anno 10 nuovi contratti futures su azioni. A fine anno sono negoziati 22 futures su azioni di cui due sottostanti del Nuovo Mercato (Fastweb e Tiscali).

Anche sulle opzioni su azioni si è registrata una crescita importante in termini di contratti standard, passati da una media giornaliera di 31.445 del 2003 ai 36.967 del 2004 (+18%). A fine anno sono negoziate 40 opzioni di cui due sottostanti del Nuovo Mercato (Fastweb e Tiscali), 7 in più rispetto al 2003.

### Idem: scambi complessivi





# PRIMA PAGINA

Così i nuovi tick aiuteranno i trader: riduzione degli spread e variazioni di prezzo più omogenee i vantaggi più evidenti

La riforma del tick di negoziazione, che entrerà in vigore il 31 gennaio allineerà piazza Affari alle altre principali borse internazionali e soprattutto per i titoli con quotazione inferiore a 10 euro consentirà un'operatività più agile ed efficace.

Da lunedì 31 gennaio verranno modificati i tick di negoziazione sul mercato azionario e sui futures su azioni. Tale cambiamento rappresenta una grande innovazione, che Borsa Italiana ha deciso di introdurre dopo una consultazione avvenuta nel mese di dicembre con i maggiori operatori nazionali e internazionali.

Vediamo in pratica in cosa consiste la modifica. Per inserire un ordine di acquisto o vendita con limite di prezzo è necessario inserire un valore che rispetti la variazione minima, detta tick di negoziazione. Per le azioni quotate sui mercati di Borsa Italiana il tick viene definito sulla base del prezzo di riferimento del titolo a seconda del livello di tale prezzo. Ad esempio, un'azione con un prezzo di circa 4€ ha oggi un tick di negoziazione pari a 0,01€. Su questo titolo possono quindi essere inseriti prezzi pari a 4,01; 4,02 e così via. Dal 31 gennaio lo stesso titolo avrà un tick pari a 0,0025, un quarto rispetto a quello precedente, e si potranno quindi inserire ordini con prezzi di 4,0025 o 4,005€. In tabella vengono riportate le nuove tabelle dei tick.

## Più omogeneità a Piazza Affari

Il cambiamento nasce dall'esigenza di rivedere i tick di negoziazione alla luce delle caratteristiche del mercato italiano. Sul mercato italiano i prezzi delle società sono infatti molto diversi tra loro. Si pensi che solo tra i titoli che compongono l'indice S&P/MIB i prezzi variano da circa 0,32€ di Seat Pagine Gialle a 38€ di Fastweb.

Inoltre, con la situazione attuale, il valore del tick in termini percentuali varia molto a seconda del titolo: ad esempio per Telecom Italia il tick è pari a 0,32% del valore dell'azione mentre per ENI allo 0,05% (si veda la Tabella).

Con la nuova tabella di tick tali variazioni saranno rese più omogenee tra i diversi titoli del listino, portando il valore del tick allo 0,07% mediamente per le azioni che compongono l'indice S&P/MIB.

Nell'esempio precedente Telecom Italia e Eni avranno un valore del tick pari rispettivamente a 0,05% e 0,08% del valore dell'azione.

## In linea con l'Europa

La modifica introdotta allineerà inoltre il tick di negoziazione dei titoli italiani con quelli dei maggiori mercati internazionali. Ad oggi il valore del tick di negoziazione è mediamente pari a 0,15% per i titoli che compongono l'indice S&P/MIB contro un 0,03% per i titoli dell'indice tedesco DAX e 0,07% per i titoli dell'indice francese CAC. Con la modifica che verrà introdotta, il valore del tick sui titoli dell'indice S&P/MIB scenderà a 0,07% in linea con quello degli altri mercati.

## Una stretta allo spread

Per quanto riguarda l'attività di trading sul mercato, questa modifica porterà ad indubbi vantaggi, legati alla riduzione degli spread (differenza tra il miglior prezzo in acquisto e in vendita). Si consideri ad esempio un titolo per il quale i migliori



prezzi in acquisto e in vendita sono 3,56 - 3,57€ (il tick oggi è di 0,01€). Un investitore che volesse acquistare il titolo avrebbe due possibilità: inserire un ordine di acquisto a 3,56€ aspettando di essere colpito da un venditore, e quindi con il rischio che l'ordine non venga eseguito, oppure acquistare al mercato ad un prezzo di 3,57€, ovvero pagando lo spread pari a 0,01€. Se infatti l'investitore volesse rivendere immediatamente il titolo, incasserebbe 3,56€ con una perdita pari a 0,3% (lo spread).

Con il nuovo tick di negoziazione pari a 0,0025€ il migliore prezzo in vendita potrebbe scendere fino a 3,5625€. In questo caso l'investitore potrebbe quindi acquistare a tale prezzo pagando uno spread di soli 0,0025€ invece di 0,01€ con un risparmio pari a 0,23%.

La modifica renderà quindi il mercato più interessante per gli investitori che avranno la garanzia di uno spread minimo omogeneo su tutto il listino di Borsa Italiana e in linea con quello dei maggiori mercati internazionali.

Prezzo di riferimento (Euro)	Tick (Euro)
Inferiore o uguale a 0,2500	0,0001
0,2501 - 1,0000	0,0005
1,0001 - 2,0000	0,0010
2,0001 - 5,0000	0,0025
5,0001 - 10,0000	0,0050
Superiore a 10,0000	0,0100

A cura di  
Borsa Italiana

### IL CALENDARIO

A gennaio saranno 21 i giorni di borsa aperta.  
A febbraio saranno 20 i giorni di borsa aperta

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

- 21 gennaio: scadenza di futures e opzioni su azioni;
- 31 gennaio: entrata in vigore dei nuovi tick di negoziazione per i contratti futures su azioni;
- 18 febbraio: scadenza di futures e opzioni su azioni.





# L'APPROFONDIMENTO

## Nuovi tick di negoziazione sui titoli dell'indice S&P/MIB

Nella tabella sono riportati i titoli che compongono l'indice S&P/MIB, il loro prezzo di riferimento al 14 gennaio, il valore in euro del nuovo tick e il suo valore in termini percentuali rispetto al prezzo di riferimento e i valori (in euro e %) del vecchio tick.

Titolo	Prezzo Riferimento	Nuovo tick	Valore in % del nuovo tick	Vecchio tick	Valore in % del vecchio tick
ALLEANZA ASSICURAZIONI ORD	10,070	0,0100	0,10%	0,0100	0,10%
AUTOGRILL S.P.A.	12,387	0,0100	0,08%	0,0100	0,08%
AUTOSTRADE	20,880	0,0100	0,05%	0,0100	0,05%
BANCA ANTONVENETA	20,180	0,0100	0,05%	0,0100	0,05%
BANCA MONTE PASCHI DI SIENA	2,507	0,0025	0,10%	0,0050	0,20%
BANCA NAZIONALE LAVORO	2,135	0,0025	0,12%	0,0050	0,23%
BANCHE POP UNITE	15,074	0,0100	0,07%	0,0100	0,07%
BCA FIDEURAM	3,938	0,0025	0,06%	0,0100	0,25%
BCA INTESA	3,574	0,0025	0,07%	0,0100	0,28%
BCA POP DI MILANO	6,545	0,0050	0,08%	0,0100	0,15%
BCO POP VR E NO	14,830	0,0100	0,07%	0,0100	0,07%
BULGARI	9,191	0,0050	0,05%	0,0100	0,11%
CAPITALIA	3,284	0,0025	0,08%	0,0100	0,30%
EDISON	1,585	0,0010	0,06%	0,0050	0,32%
ENEL	7,232	0,0050	0,07%	0,0100	0,14%
ENI	18,411	0,0100	0,05%	0,0100	0,05%
FASTWEB	40,100	0,0100	0,02%	0,0100	0,02%
FIAT	6,040	0,0050	0,08%	0,0100	0,17%
FINMECCANICA ORD	0,693	0,0005	0,07%	0,0010	0,14%
GENERALI ASSICURAZIONI	24,600	0,0100	0,04%	0,0100	0,04%
GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO	4,435	0,0025	0,06%	0,0100	0,23%
ITALCEMENTI ORD	12,633	0,0100	0,08%	0,0100	0,08%
LUXOTTICA GROUP	15,424	0,0100	0,06%	0,0100	0,06%
MEDIASET	10,233	0,0100	0,10%	0,0100	0,10%
MEDIOBANCA	12,761	0,0100	0,08%	0,0100	0,08%
MEDIOLANUM	5,408	0,0050	0,09%	0,0100	0,18%
MONDADORI ORD	8,509	0,0050	0,06%	0,0100	0,12%
PIRELLI & C.	1,082	0,0010	0,09%	0,0010	0,09%
RAS ORD	16,688	0,0100	0,06%	0,0100	0,06%
RCS MEDIAGROUP	4,509	0,0025	0,06%	0,0100	0,22%
SAIPEM ORD	9,392	0,0050	0,05%	0,0100	0,11%
SAN PAOLO IMI	10,326	0,0100	0,10%	0,0100	0,10%
SEAT PAGINE GIALLE	0,329	0,0005	0,15%	0,0010	0,30%
SNAM RETE GAS	4,420	0,0025	0,06%	0,0100	0,23%
STMICROELECTRONICS	13,383	0,0100	0,07%	0,0100	0,07%
T.I.M.	5,566	0,0050	0,09%	0,0100	0,18%
TELECOM ITALIA	3,149	0,0025	0,08%	0,0100	0,32%
TERNA	2,158	0,0025	0,12%	0,0050	0,23%
TISCALI	2,466	0,0025	0,10%	0,0050	0,20%
UNICREDITO ITALIANO	4,120	0,0025	0,06%	0,0100	0,24%



# INDICATORI OPZIONI

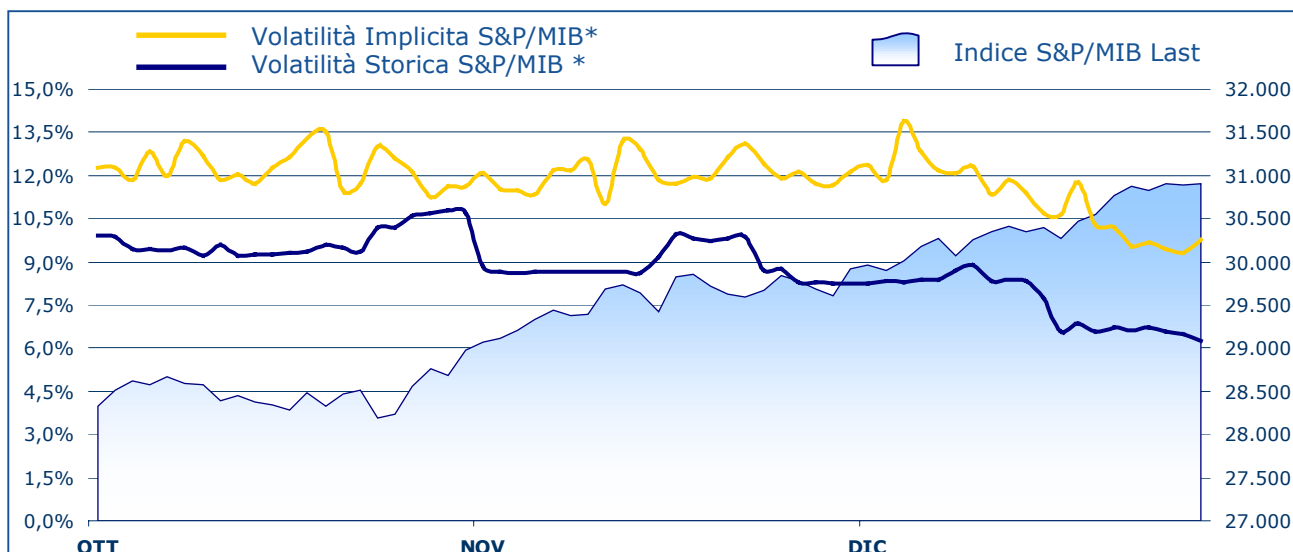
SOTTOSTANTE	PERFORMANCE A 1 MESE*	VOLATILITA' 1 MESE*	VOLATILITA' 3 MESI*	VOLUME CALL	VOLUME PUT	PUT/CALL RATIO
ACEA	4,1%	14,4%	15,5%	62	51	0,82
AEM	3,0%	13,7%	14,7%	1.132	1.310	1,16
ALITALIA	-1,5%	17,3%	29,8%	171	104	0,61
ALLEANZA	10,4%	11,6%	11,1%	6.325	2.647	0,42
AUTOGRILL	4,4%	15,6%	13,0%	3.797	784	0,21
AUTOSTRADE	7,5%	9,6%	8,0%	34.491	9.398	0,27
BANCA FIDEURAM	2,9%	14,9%	17,4%	3.868	1.600	0,41
BANCA INTESA	5,4%	9,3%	15,5%	2.636	2.588	0,98
BANCA MONTE PASCHI SIENA	6,9%	16,7%	13,4%	7.481	2.397	0,32
BANCA NAZ LAVORO	18,7%	26,2%	23,7%	4.100	4.493	1,10
BANCHE POPOLARI UNITE	0,7%	9,7%	8,7%	406	541	1,33
BANCO POPOLARE VERONA E NOV	3,7%	9,3%	11,1%	439	468	1,07
BULGARI	4,9%	12,2%	18,0%	57	49	0,86
CAPITALIA	14,3%	13,8%	16,7%	1.549	1.772	1,14
E.BISCOM	-6,0%	40,3%	30,2%	2.104	946	0,45
ENEL	8,0%	12,1%	10,9%	27.512	28.835	1,05
ENI	-0,2%	9,1%	11,4%	23.736	31.069	1,31
FASTWEB	-6,0%	40,3%	30,2%	4.862	1.187	0,24
FIAT	5,2%	21,8%	18,9%	50.080	26.360	0,53
FINECOGROUP	1,2%	15,7%	22,3%	471	330	0,70
FINMECCANICA	3,1%	15,0%	17,7%	2.245	2.151	0,96
GENERALI	7,6%	6,9%	9,4%	59.879	39.715	0,66
GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO	5,8%	13,4%	17,1%	2.500	1.543	0,62
LUXOTTICA	1,8%	12,5%	14,7%	224	269	1,20
MEDIASET	2,3%	11,0%	12,4%	3.608	2.462	0,68
MEDIOBANCA	9,2%	13,5%	14,8%	1.978	2.495	1,26
MEDIOLANUM	1,2%	13,3%	16,6%	2.913	1.778	0,61
MONDADORI EDITORE	5,0%	10,0%	12,7%	55	5	0,09
PIRELLI & C	3,7%	24,1%	21,3%	6.947	4.201	0,60
RAS	2,2%	9,9%	10,6%	2.073	1.902	0,92
RCS MEDIAGROUP	7,5%	18,1%	23,2%	-	50	
SAN PAOLO IMI	2,4%	11,3%	16,1%	9.518	7.020	0,74
SEAT PAGINE GIALLE	12,5%	19,0%	21,0%	11.510	3.545	0,31
SNAM RETE GAS	6,1%	10,3%	9,7%	3.530	4.798	1,36
STMICROELECTRONICS	-6,5%	16,4%	22,1%	48.860	30.314	0,62
TELECOM ITALIA	3,5%	14,8%	17,0%	77.026	62.041	0,81
TELECOM ITALIA RSP	15,0%	17,0%	17,9%	13.446	2.014	0,15
TERNA - TRASMISSIONE ELETTRICI	7,6%	8,6%	8,0%	266	1.975	7,42
TIM	10,2%	22,6%	17,2%	83.357	86.404	1,04
TISCALI	-10,6%	21,6%	24,4%	3.475	1.953	1
UNICREDITO ITALIANO	1,7%	6,7%	10,2%	6.497	5.653	1
<b>Totale complessivo</b>				<b>515.186</b>	<b>379.217</b>	

Fonte: Borsa Italiana - Dati aggiornati al 31 dicembre 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



Fonte: Borsa Italiana. - \*Volatilità: la volatilità implicita è calcolata a partire dai prezzi di chiusura giornalieri delle opzioni su S&P/MIB; quella storica è calcolata a partire dai valori di fine giornata del S&P/MIB degli ultimi 20 giorni.

## STATISTICHE DEL MESE

PRODOTTO	N. CONTRATTI	CONTROVALORE (€ML)	N CONTRATTI MEDIA GIORN.	OPEN INTEREST
Futures su indice	268.859	40.814	12.803	21.066
miniFutures su indice	83.325	2.529	3.968	3.069
Opzioni su indice	157.277	11.617	7.489	132.234
IDEM Stock Futures	176.428	660	8.401	49.754
Opzioni su azioni	894.403	4.229	42.591	1.441.003
<b>TOTALE IDEM</b>	<b>1.580.292</b>	<b>59.850</b>	<b>75.252</b>	<b>1.647.126</b>

Fonte: Borsa Italiana - Dati relativi a dicembre 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)



# NIS WEB

## IL PATRIMONIO INFORMATIVO DI **BORSA ITALIANA** A PORTATA DI WEB

DA OGGI BASTA UN PERSONAL COMPUTER

CON **NIS WEB**, SENZA INSTALLAZIONI APPLICATIVE, GRAZIE AD UNA TECNOLOGIA USER FRIENDLY, È POSSIBILE ACCEDERE ALL'INTERO PATRIMONIO INFORMATIVO DI **BORSA ITALIANA** DIRETTAMENTE SUL WEB. CON **NIS WEB**, AVVISI DI BORSA, ANAGRAFE TITOLI E CORPORATE ACTIONS SONO A PORTATA DI CLICK. **NIS WEB** È PERSONALIZZABILE CON IL LAY OUT DELL'AZIENDA PER RIDISTRIBUIRNE I CONTENUTI SULLA PROPRIA INTRANET.



**BORSA ITALIANA**

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SU **NIS WEB**:

BORSA ITALIANA - NEW BUSINESS INFO SERVICES & PRODUCTS

TEL. 02 72426.424 - [NEWBUSINESS@BORSAITALIANA.IT](mailto:NEWBUSINESS@BORSAITALIANA.IT)

[WWW.BORSAITALIANA.IT](http://WWW.BORSAITALIANA.IT)