

# LE NEWS DEL MESE

## IN QUESTO NUMERO

Le news del mese	1
Prima pagina	2
Il calendario	2
L'approfondimento	3
Indicatori Opzioni	5
Indice e Volatilità	6
Statistiche del mese	6
Contatti	6
Cruci-Der	7

### NUOVI CONTRATTI IDEM STOCK FUTURE

Dal 21 febbraio 2005 sono negoziabili sui mercati IDEM 5 nuovi contratti futures su azioni. Le azioni sottostanti ai nuovi contratti derivati sono Autostrade, Banca Fideuram, Monte dei Paschi, Mediobanca e Pirelli, e la liquidità dei stock future è garantita dalla presenza dei tre market makers Banca Aletti, Banca Caboto e Banca Nazionale del Lavoro.

### NUOVO LOTTO MINIMO STOCK OPTION AUTOSTRADAE

A partire dal 21 febbraio 2005 è stato modificato il numero di azioni sottostanti (lotto) il contratto di opzione su azioni Autostrade, che è passato da 1.000 a 500 azioni

### INTERVENTI DI RETTIFICA DEI CONTRATTI DI OPZIONI SU AZIONI E FUTURE SU AZIONI FASTWEB

L'operazione di rettifica sui contratti di opzione su azioni Fastweb a seguito dell'operazione di aumento a pagamento del capitale sociale ha inciso sia sul prezzo di esercizio che sul numero di titoli (lotto). Il coefficiente "K" per la rettifica dei contratti di opzione e futures su azioni Fastweb è pari a 0,943297 ed è stato applicato a tutte le serie in negoziazione al termine della seduta del 25/02/2005. Le serie rettificate sono identificate sul sistema di negoziazione da una "X" finale. Le nuove serie entrate in negoziazione dal 28/02/2005 manterranno il lotto sottostante pari a 100 azioni Fastweb. Il lotto rettificato è pari a 106 azioni Fastweb.

### INTERVENTI DI RETTIFICA DEI CONTRATTI DI OPZIONI SU AZIONI E FUTURE SU AZIONI ENI

Con riferimento al comunicato diffuso da ENI in cui si comunica che "il Consiglio ha deliberato che dall'esercizio 2005 la Società distribuirà il dividendo su base semestrale", Borsa Italiana ha precisato che, sulla base delle informazioni attualmente disponibili e ai sensi della disciplina vigente, il dividendo in oggetto è da considerarsi straordinario se distribuito entro il 2005 e verrà rettificato per l'intero ammontare; verranno rettificati i contratti di opzione e futures su azioni ENI per le scadenze dell'anno 2005 - quotate o quotabili - successive allo stacco del dividendo.

Ulteriori dettagli sono disponibili nella sezione "L'approfondimento" a pagina 3.

### REVISIONE SEMESTRALE DEI COMPONENTI DELL'INDICE S&P/MIB

A seguito della revisione ordinaria semestrale delle azioni componenti l'indice S&P/MIB, Standard & Poor's annuncia che Lottomatica Spa sostituirà Tiscali Spa. Il numero di azioni e il flottante (IWF) di Lottomatica verranno comunicati il 15 marzo 2005 e la sostituzione diverrà effettiva dal 21 marzo 2005.



# PRIMA PAGINA

## Borsa Italiana amplia l'offerta dei propri strumenti derivati con cinque nuovi *Single Stock Future*

Continua la crescita dei prodotti negoziati sul mercato IDEM di Borsa Italiana, e il mercato accoglie positivamente i nuovi prodotti.

I cinque nuovi contratti *Single Stock Future* ammessi a negoziazione ampliano notevolmente l'offerta di questi strumenti finanziari, che passa dai 22 sottostanti di inizio anno ai 27 di oggi. L'interesse verso questa tipologia di contratti derivati è dimostrato anche dai volumi registrati nei primi due mesi del 2005, che si attestano rispettivamente a 50.998 contratti standard contro i 41.291 di gennaio e i 22.006 del febbraio 2004.

Anche la media giornaliera cresce da 1.966 a 2.550 (1.100 nel febbraio 2004) e l'open interest che passa da 54.431 a 61.524 (24.119 nel corrispondente mese dello scorso anno).

I nuovi contratti future su azioni sono attualmente quotati per le scadenze di marzo, aprile, maggio, giugno, settembre e dicembre 2005.

**A cura di**  
Borsa Italiana

### Numero di azioni sottostanti i contratti di future su azioni

Sottostante	Lotto in vigore dal 21 febbraio 2005
AUTOSTRAD	500
BANCA MONTE DEI PASCHI	1.000
BANCA FIDEURAM	1.000
MEDIOBANCA	1.000
PIRELLI & C.	1.000

### IL CALENDARIO

A marzo saranno 21 i giorni di borsa aperta.  
Ad aprile saranno 20 i giorni di borsa aperta.

I maggiori eventi sul mercato IDEM nel mese di marzo e aprile sono:

- 18 marzo: scadenza di futures e opzioni su azioni; scadenza index future.
- 25 e 28 marzo: mercato chiuso (festività Pasquali).
- 15 aprile: scadenza di futures e opzioni su azioni.



# L'APPROFONDIMENTO

## Modalità di rettifica degli strumenti derivati in occasione della distribuzione di dividendi straordinari

Con l'avviso n.2463 del 1 marzo 2005, Borsa Italiana ha precisato le modalità di rettifica degli strumenti derivati su azioni ENI a seguito del comunicato della società in cui si rendeva pubblico il cambiamento nella politica di distribuzione dei dividendi per l'anno successivo.

La diffusione dell'avviso in oggetto ci dà l'occasione per approfondire le modalità di rettifica dei contratti di opzione e future su azioni in caso di pagamento di dividendi da parte delle società sulle cui azioni ordinarie sono costruiti gli strumenti derivati, anche a seguito dei dubbi interpretativi emersi in riferimento all'operazione citata.

### Dividendo straordinario

La regola generale prevede che la rettifica sia volta a contenere gli effetti distorsivi dell'evento sul valore delle opzioni e dei futures e venga applicata esclusivamente ai dividendi straordinari. Si definisce tale il dividendo:

a) il cui importo eccede l'8% della media dei prezzi ufficiali dell'azione nei cinque giorni di mercato aperto precedenti la data in cui il Consiglio di Amministrazione della società approva il progetto di bilancio e formula la proposta di distribuzione del dividendo. In presenza di acconti su dividendi, la percentuale dell'8% deve essere rapportata al numero di distribuzioni effettuate nell'esercizio;

b) deliberato in occasione di eventi societari diversi dall'assemblea di approvazione del bilancio.

Nel caso in cui parte del dividendo ordinario viene pagato anticipatamente a titolo di acconto, questo è considerato ordinario se la società diffonde al pubblico tale informazione entro la data di chiusura dell'esercizio sociale cui il dividendo si riferisce, in caso contrario è da considerarsi straordinario.

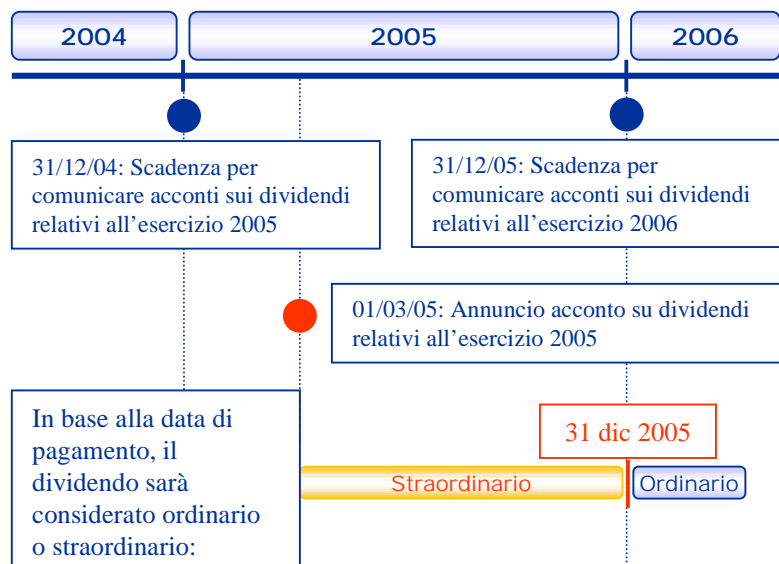
Se l'emittente delibera l'assegnazione a titolo di dividendo di azioni proprie, già emesse o di nuova emissione, o di azioni di altra società quotata su un mercato regolamentato, si tiene conto del valore di dette azioni ai fini del calcolo della percentuale dell'8% sopra riportata. Il valore delle azioni è calcolato sulla base della media dei prezzi ufficiali delle azioni stesse nei cinque giorni di mercato aperto precedenti al data in cui il Consiglio di Amministrazione della società approva il progetto di bilancio e formula la proposta di distribuzione del dividendo.

### Interventi di rettifica

Una volta definita la natura straordinaria del dividendo, i prezzi di esercizio delle opzioni e i prezzi di chiusura dei contratti future sono rettificati sottraendo dagli stessi l'importo eccedente la percentuale dell'8% nel caso a) o l'intero ammontare del dividendo qualora ricorresse la fattispecie b).

### Applicazione della regola al caso ENI

La società ENI ha comunicato in data 1 marzo 2005 che *"il Consiglio ha deliberato che dall'esercizio 2005 la società distribuirà il dividendo su base semestrale"*. In base a queste informazioni, se il dividendo verrà pagato entro il 31/12/2005 verrà rettificato integralmente, altrimenti sarà considerato ordinario e perciò non rettificato.





**PIANO  
SCALPER**  
aderisci  
entro il 31/3

FOR ACTIVE TRADER

**PUOI FARE TRADING  
CON UNO QUALUNQUE,  
O CON  
IL NUMERO UNO.**

**FINECO**

**N°1 NEL TRADING**

Primi in Italia  
per il 5° anno consecutivo  
per numero di eseguiti online.

# INDICATORI OPZIONI

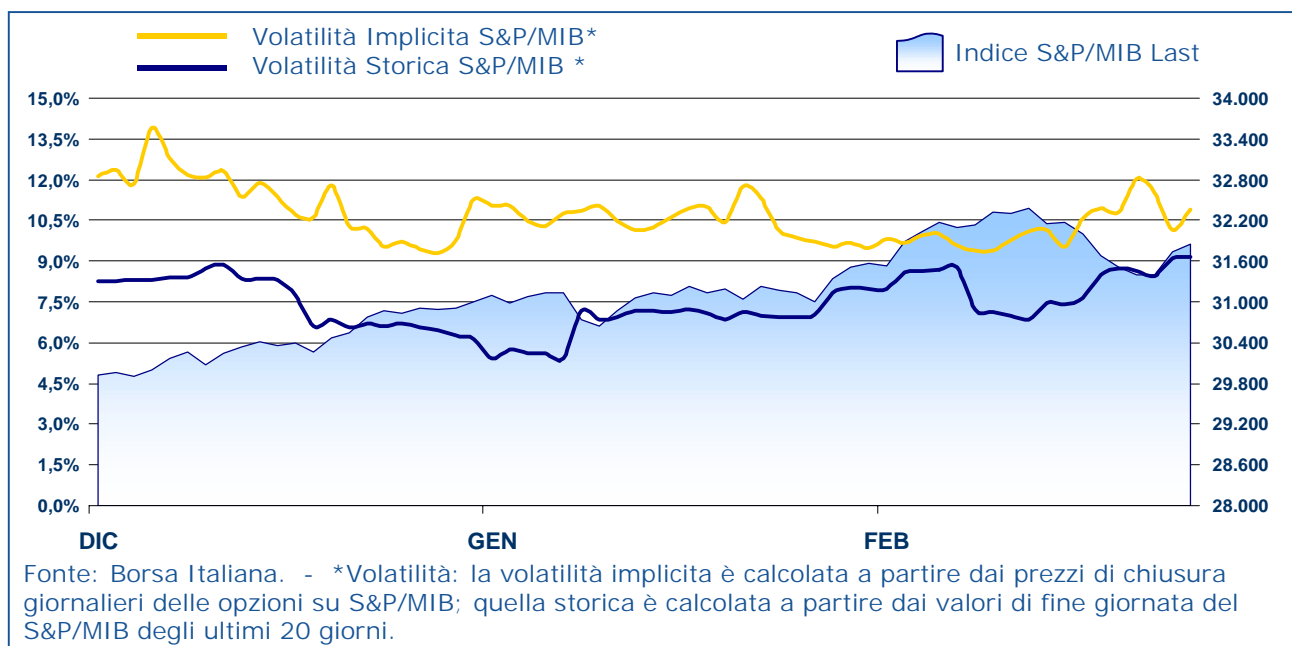
SOTTOSTANTE	PERFORMANCE A 1 MESE*	VOLATILITA' 1 MESE*	VOLATILITA' 3 MESI*	VOLUME CALL	VOLUME PUT	PUT/CALL RATIO
ACEA	-1,8%	29,1%	23,4%	184	76	0,41
AEM	1,4%	27,5%	19,6%	2.728	1.706	0,63
ALITALIA	-1,8%	14,8%	20,3%	33	299	9,06
ALLEANZA	-0,7%	10,7%	12,3%	3.967	3.663	0,92
AUTOGRILL	-4,0%	12,7%	14,2%	8.445	1.240	0,15
AUTOSTRADE	-6,0%	28,9%	19,8%	39.730	27.262	0,69
BANCA FIDEURAM	-4,3%	20,0%	17,1%	2.447	2.486	1,02
BANCA INTESA	4,3%	14,3%	11,5%	8.327	4.521	0,54
B. MONTE PASCHI SIENA	4,0%	11,3%	14,6%	3.464	810	0,23
BANCA NAZ LAVORO	2,5%	18,9%	21,7%	3.687	5.844	1,59
BANCHE POPOLARI UNITE	-0,5%	9,9%	11,4%	679	906	1,33
B. POP VERONA E NOVARA	1,1%	11,8%	11,2%	742	933	1,26
BULGARI	-0,1%	18,0%	16,2%	4	29	7,25
CAPITALIA	11,9%	22,0%	18,7%	1.978	1.622	0,82
ENEL	0,9%	18,7%	13,9%	39.409	28.548	0,72
ENI	5,3%	14,2%	11,0%	24.933	32.363	1,30
FASTWEB	9,1%	35,2%	35,7%	3.024	3.730	1,23
FIAT	-8,5%	34,2%	25,6%	88.074	73.149	0,83
FINECOGROUP	6,4%	20,2%	18,8%	1.438	719	0,50
FINMECCANICA	6,6%	19,3%	18,2%	4.431	2.450	0,55
GENERALI	-0,1%	8,4%	8,6%	72.192	45.284	0,63
GR. ED. L'ESPRESSO	6,3%	19,8%	16,3%	1.046	787	0,75
LUXOTTICA	-3,8%	14,3%	15,1%	348	746	2,14
MEDIASET	-0,3%	11,0%	14,6%	3.887	3.008	0,77
MEDIOBANCA	-1,1%	14,7%	14,2%	2.039	2.615	1,28
MEDIOLANUM	-2,1%	17,8%	16,6%	3.436	2.189	0,64
MONDADORI EDITORE	-1,2%	16,1%	14,0%	238	155	0,65
PIRELLI & C	2,3%	20,7%	22,7%	41.779	13.436	0,32
RAS	0,6%	8,6%	10,2%	1.701	918	0,54
RCS MEDIAGROUP	-4,0%	19,4%	19,8%	550	-	-
SAN PAOLO IMI	2,8%	11,0%	11,9%	8.188	7.544	0,92
SEAT PAGINE GIALLE	0,3%	23,3%	21,1%	3.798	4.789	1,26
SNAM RETE GAS	-2,5%	19,8%	14,1%	3.322	18.954	5,71
STMICROELECTRONICS	5,6%	23,1%	21,0%	63.844	35.270	0,55
TELECOM ITALIA	-3,4%	11,3%	13,6%	25.967	53.452	2,06
TELECOM ITALIA RSP	-2,2%	19,2%	18,3%	10.165	5.125	0,50
TERNA	1,6%	23,3%	15,3%	771	888	1,15
TIM	-3,2%	11,1%	15,9%	12.055	39.981	3,32
TISCALI	1,3%	23,4%	34,0%	3.233	3.544	1,10
UNICREDITO ITALIANO	4,2%	10,0%	8,7%	28.862	6.977	0
<b>Totale complessivo</b>				<b>525.145</b>	<b>438.018</b>	

Fonte: Borsa Italiana - Dati aggiornati al 28 febbraio 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	276.975	44.152	13.849	21.154
miniFutures su indice	109.289	3.483	5.464	4.290
Opzioni su indice	209.889	16.365	10.494	186.641
IDEM Stock Futures	50.998	279	2.550	61.524
Opzioni su azioni	963.163	4.671	48.158	2.063.907
<b>TOTALE IDEM</b>	<b>1.610.314</b>	<b>68.950</b>	<b>80.516</b>	<b>2.337.516</b>

Fonte: Borsa Italiana - Dati relativi a febbraio 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...)

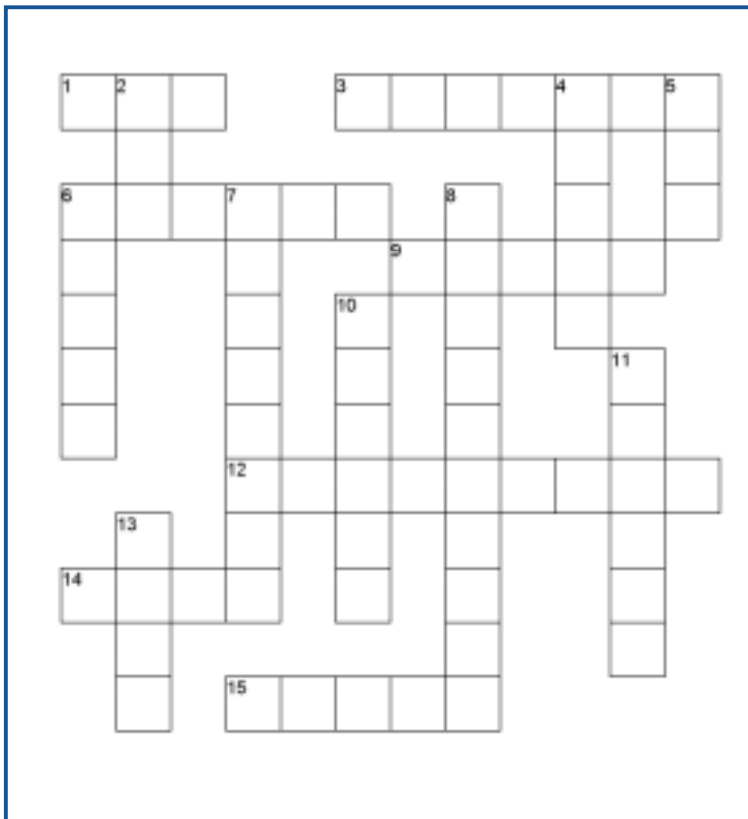
I dati sono disponibili all'interno della sezione derivati.



**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)



# CRUCI-DER



**SOLUZIONI**  
Orizzontali: 1 ipo, 3 quattro, 6 strike, 9 lotto, 12 americana, 14 base, 15 delta  
Verticali: 2 put, 4 theta, 5 opa, 6 short, 7 iniziale, 8 volatilità, 10 spread, 11 denaro, 13 call

## Orizzontali

- 1 Acronimo inglese per Offerta Pubblica Iniziale
- 3 Numero di scadenze contemporaneamente quotate per gli stock futures
- 6 Per le opzioni su azioni, viene rettificato nel caso di dividendo straordinario
- 9 E' il numero minimo di azioni sottostanti un contratto di opzione e futuresu azioni
- 12 Tipo di opzione che consente l'esercizio entro la data stabilita
- 14 Differenza tra il prezzo a pronti (prezzo spot) dell'attività sottostante (underlying) ad un contratto future e il prezzo del future
- 15 Indicatore della sensibilità del prezzo di un'opzione alla variazione del prezzo del sottostante

## Verticali

- 2 Tipo di opzione che da' all'acquirente il diritto di vendere il sottostante a un determinato prezzo
- 4 Indica la sensibilità del prezzo di un'opzione rispetto al tempo residuo a scadenza
- 5 3 lettere per Offerta Pubblica di Acquisto
- 6 La vendita equivale all'apertura di una posizione di questo tipo (in inglese)
- 7 Margine che si versa per l'apertura di una posizione su futures
- 8 Indicatore di variabilità
- 10 In inglese per differenza tra il miglior prezzo in acquisto e vendita
- 11 Sinonimo per prezzo in acquisto
- 13 Tipo di opzione che da' all'acquirente il diritto di acquistare il sottostante ad un determinato prezzo



La rivista finanziaria del gruppo X-markets di Deutsche Bank .

**X-markets**

Deutsche Bank





## Nuovi MINI Future Certificates ABN AMRO su Euro/Dollaro.

L'innovazione continua: più facilità d'accesso e  
trasparenza per i tuoi investimenti.

### MINI Long

Sottostante	Strike	Stop-Loss	Scadenza	Parità	Leva	CED
BRENT	25	27,5	20/06/2008	0,1	3	N41911
BUND	100	102	20/06/2008	0,1	8	N41917
EUR/USD	1,15	1,173	20/06/2008	10	25	N41921
GOLD	350	368	20/06/2008	0,01	9	N41926
SILVER	4	4,2	20/06/2008	0,1	3	N41929
TBOND	100	103	20/06/2008	0,1	14	N41934
TNOTE	100	102	20/06/2008	0,1	12	N41938

### MINI Short

Sottostante	Strike	Stop-Loss	Scadenza	Parità	Leva	CED
BRENT	50	45	20/06/2008	0,1	5	N41909
BUND	125	122,5	20/06/2008	0,1	10	N41914
EUR/USD	1,25	1,225	20/06/2008	10	36	N41919
GOLD	450	427,5	20/06/2008	0,01	10	N41924
SILVER	8	7,6	20/06/2008	0,1	6	N41927
TBOND	120	116,4	20/06/2008	0,1	12	N41932
TNOTE	120	117,6	20/06/2008	0,1	15	N41936

Per maggiori informazioni sui prodotti ABN AMRO:

Fax: 800 - 784 - 377  
www.certificates.it  
info@certificates.it  
Televideo Rai: pag. 343

Reuters AAHIT  
Bloomberg AAIT

ABN AMRO  
Structured Products Italy  
Casella Postale 1250  
20101 Milano

