

# LE NEWS DEL MESE

## IN QUESTO NUMERO

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

### Iscrizioni market maker sul mercato IDEM

Dal 8 luglio 2005 MPS Finance Banca Mobiliare SpA è iscritto nell'Elenco degli operatori market maker sul contratto di opzione su azioni Autostrade in qualità di Market Maker. Dalla stessa data Exane è iscritto nell'Elenco degli operatori market maker sul contratto di opzione su azioni Unicredito in qualità di Market Maker e Société Générale S.A. è iscritto nell'Elenco degli operatori market maker sul contratto di opzione su azioni Snam Rete Gas in qualità di Primary Market Maker.

### Intervento di rettifica dei contratti di opzioni su azioni e future su azioni Finmeccanica a seguito dell'operazione di raggruppamento

L'operazione di rettifica sui contratti di opzioni su azioni Finmeccanica ha inciso sia sul prezzo di esercizio che sul numero di titoli (lotto) ed è stata applicata a tutte le serie in negoziazione al termine della seduta del 15/07/2005. Le serie rettificate sono identificate sul sistema di negoziazione da una "X" finale. Il lotto rettificato è pari a 500 azioni Finmeccanica. Le nuove serie entrate in negoziazione dal 18/07/2005 manterranno il lotto sottostante pari a 500 azioni Finmeccanica. Il coefficiente "K" per la rettifica dei contratti di opzione e future su azioni Finmeccanica è pari a 20.

### Intervento di rettifica dei contratti di opzioni su azioni Alitalia a seguito dell'operazione di raggruppamento

L'operazione di rettifica sui contratti di opzioni su azioni Alitalia ha inciso sia sul prezzo di esercizio che sul numero di titoli (lotto) ed è stata applicata a tutte le serie in negoziazione al termine della seduta del 16/09/2005. Il lotto rettificato è pari a 167 azioni Alitalia. Le serie rettificate sono identificate sul sistema di negoziazione da una "X" finale. Le nuove serie entrate in negoziazione dal 19/09/2005 hanno il lotto sottostante pari a 1000 azioni Alitalia. Il coefficiente "K" per la rettifica dei contratti di opzione su azioni Alitalia è pari a 30.

MILANO, IL 21 E 22 OTTOBRE 2005

PALAZZO MEZZANOTTE - PIAZZA DEGLI AFFARI, 6



Un evento di Borsa Italiana



# PRIMA PAGINA

## Un semestre ricco di soddisfazioni per il mercato IDEM di Borsa Italiana

Decisamente positivo il bilancio del primo semestre per il mercato dei derivati di Borsa Italiana, con una crescita complessiva del 40% in termini di scambi rispetto allo stesso periodo del 2004

Il mese di settembre è il periodo durante il quale solitamente si traccia un primo bilancio dell'attività svolta nel corso dell'anno e si valutano i primi risultati raggiunti. Noi non vogliamo sottrarci a tale prassi e quindi abbiamo analizzato l'andamento del mercato IDEM nel primo semestre del 2005, scoprendo piacevoli sorprese.

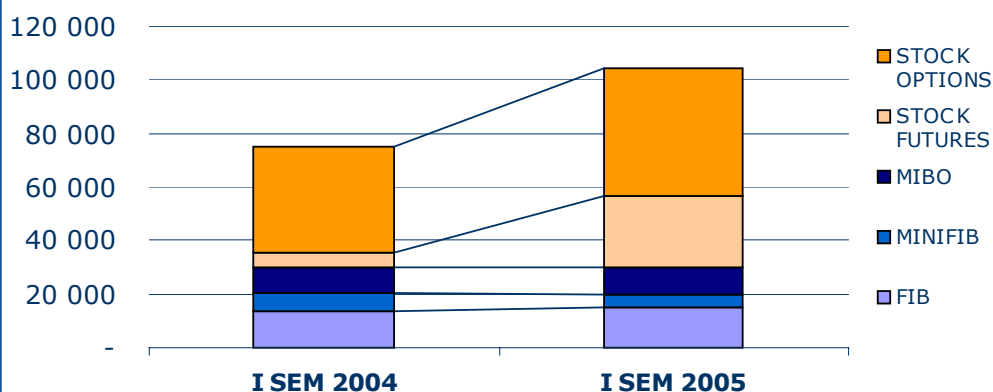
Il mercato IDEM ha registrato da gennaio a giugno 2005 volumi in forte crescita con oltre 13 milioni di contratti scambiati e una crescita del 39,4% rispetto allo stesso periodo del 2004. Il volume medio giornaliero è stato di 104.138 contratti standard mentre l'open interest alla fine di giugno si è attestato oltre 2,3 milioni di contratti, con una crescita del 40,2% rispetto allo stesso periodo del 2004 (alla fine di giugno 2004 era di 1,6 milioni di contratti). La crescita maggiore si è registrata sui contratti IDEM Stock Futures con un incremento dei volumi del +378% nel primo semestre del 2005 rispetto al primo semestre 2004 e +83,2% in termini di open interest.

Le opzioni su azioni sono invece il prodotto più scambiato con una media giornaliera di 47.820 contratti standard e una crescita rispetto al primo semestre 2004 del +22%.

Anche i prodotti sull'indice S&P/MIB hanno evidenziato una crescita con una media giornaliera di 14.708 contratti standard per il Fib e 10.140 per le MIBO, e una variazione rispetto ai primi 6 mesi del 2004 del +5,8% per il future su indice S&P/MIB e del +9,5% per le opzioni su indice S&P/MIB. Unica nota negativa è l'andamento del MiniFib che ha subito una contrazione nei volumi scambiati dai 856.293 contratti standard del semestre 2004 ai 632.935 dello stesso periodo del 2005.

Il positivo andamento dei primi 6 mesi del 2005 è una chiara indicazione dell'interesse che il mercato ha nei confronti degli strumenti derivati quotati sull'IDEM e i primi dati del secondo semestre sembrano confermare ancora una volta il trend crescente, ma per il bilancio 2005 vi rimandiamo al numero di gennaio 2006!

**Volumi medi giornalieri I sem 2005 vs I sem 2004**



Fonte: Borsa Italiana S.p.a.

# L'APPROFONDIMENTO

## Le principali operazioni sul capitale delle società dell'S&P/Mib

I primi giorni di settembre sono stati caratterizzati dal susseguirsi di comunicati societari e Avvisi di Borsa che annunciavano operazioni societarie aventi ad oggetto le principali società appartenenti all'indice S&P/Mib.

Come ben sapete, la quasi totalità delle operazioni sul capitale hanno un impatto sul titolo quotato e, di riflesso, anche sullo strumento derivato che ha come sottostante l'azione oggetto dell'operazione. Per tale motivo appare estremamente utile procedere ad un elenco delle cosiddette *corporate action* in corso e la spiegazione della rettifica che queste comporteranno sugli strumenti derivati del mercato IDEM.

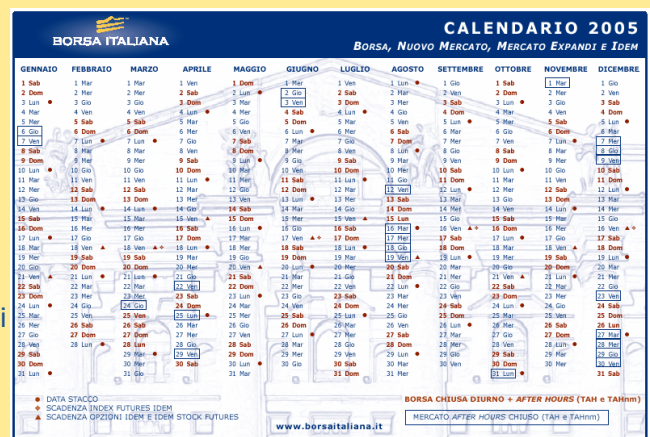
SOCIETA'	DATA PREVISTA	TIPO DI OPERAZIONE	TIPO DI RETTIFICA
<b>ALITALIA</b>	19 settembre 2005	Raggruppamento 1 a 30	Rettifica di <i>strike</i> e lotto minimo e modifica del lotto minimo delle serie negoziate il venerdì 16 settembre
<b>ENEL</b>	21 novembre 2005	Dividendo straordinario valore indicativo tra 0.17€ - 0.20€	Rettifica di tutti gli <i>strike</i> e dei prezzi di chiusura degli strumenti derivati in negoziazione il venerdì 18 novembre
<b>ENI</b>	Da definire (data indicativa entro la fine del 2005)	Dividendo straordinario	Rettifica degli <i>strike</i> e dei prezzi di chiusura dei soli strumenti derivati aventi scadenza fino a dicembre 2005
<b>FINECO</b>	Da definire (l'operazione avverrà nel corso del 2006)	Fusione per incorporazione in Capitalia	Rettifica di <i>strike</i> e lotto minimo degli strumenti derivati in negoziazione con concambio del sottostante
<b>RAS</b>	Da definire (inizio dell'OPA a ottobre e conclusione prevista a fine novembre)	Opa totalitaria in <i>cash</i> con successiva fusione	Gli interventi sugli strumenti derivati verranno comunicati con successivo Avviso di Borsa in quanto subordinati all'esito dell'operazione di OPA

### IL CALENDARIO

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

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

- 16 settembre: scadenza di futures e opzioni su azioni scadenza di future su indice
- 21 ottobre: scadenza di futures e opzioni su azioni
- 31 ottobre: mercato after hours chiuso





# TRADING ONLINE EXPO 2005

**NON PERDERTI IL PRINCIPALE EVENTO ITALIANO DEDICATO AL TRADING ON LINE!!!**

Quest'anno potrai:

- **ASSISTERE AD UNA INTERA GIORNATA DI TRADING REAL TIME** durante la quale i principali *traders* italiani ti spiegheranno le loro tecniche operative
- **FREQUENTARE DUE CORSI GRATUITI DI ANALISI TECNICA** tenuti da docenti SIAT
- **PROVARE PERSONALMENTE LE NUOVE PIATTAFORME DI TRADING**
- **SEGUIRE GLI OLTRE 30 SEMINARI** di Borsa Italiana e degli espositori presenti all'evento



**BORSA ITALIANA**

## IL MONDO DEL TRADING ONLINE TI ASPETTA!

**MILANO, 21 E 22 OTTOBRE 2005**

PALAZZO MEZZANOTTE - PIAZZA DEGLI AFFARI, 6

Nei due giorni di manifestazione potrai partecipare a

- › **SESSIONI DI TRADING REAL TIME**
- › **SEMINARI DI APPROFONDIMENTO** dedicati all'investimento online e potrai incontrare i principali broker online, emittenti covered warrant e certificati e le società di servizio al trading.

**TRADING  
ONLINE  
XPO**

Un evento di Borsa Italiana

L'ingresso alla Expo è gratuito. Per partecipare registratevi online sul sito [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)

Orari:

Venerdì 21 ottobre dalle 10.00 alle 20.00 - Sabato 22 ottobre dalle 10.00 alle 17.00



# INDICATORI OPZIONI

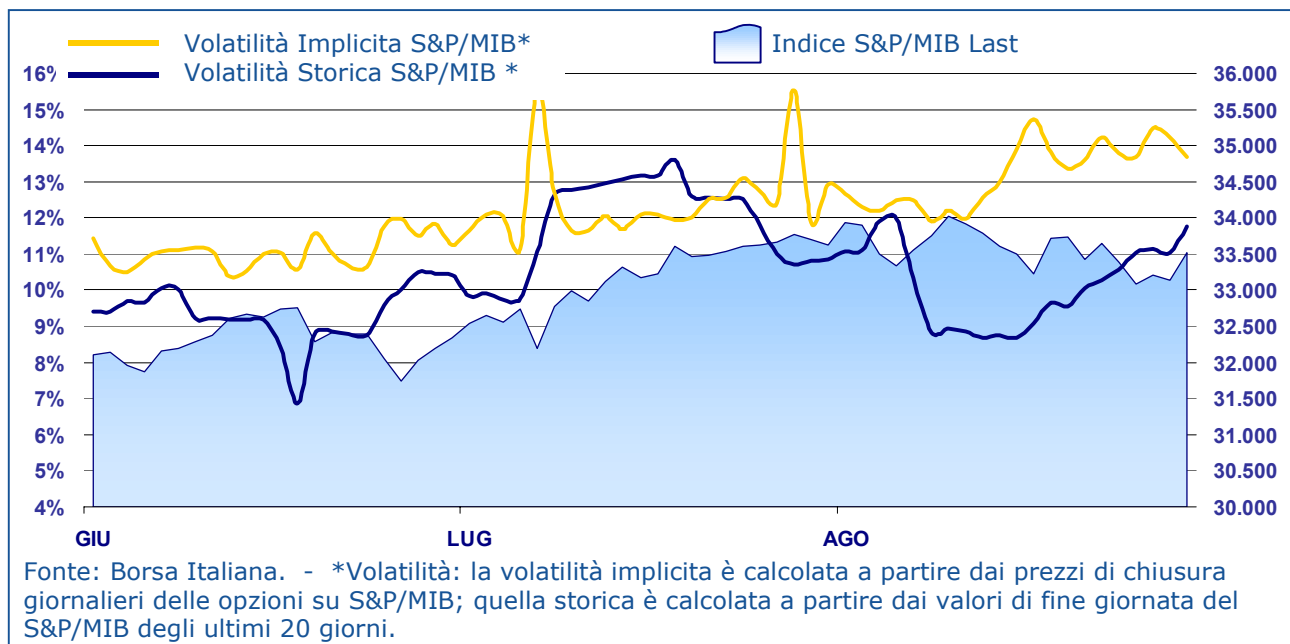
SOTTOSTANTE	PERFORMANCE A 1 MESE*	VOLATILITA' 1 MESE*	VOLATILITA' 3 MESI*	VOLUME CALL	VOLUME PUT	PUT/CALL RATIO
ACEA	-3,0%	9,6%	14,0%	4	97	24,25
AEM	-2,8%	8,5%	15,0%	531	646	1,22
ALITALIA	3,0%	33,7%	24,4%	556	936	1,68
ALLEANZA	-3,8%	10,1%	14,6%	8.531	3.394	0,40
AUTOGRILL	-4,1%	11,2%	14,7%	301	781	2,59
AUTOSTRADE	2,9%	14,5%	13,4%	4.202	13.318	3,17
BANCA FIDEURAM	-4,5%	10,6%	15,4%	1.491	1.520	1,02
BANCA INTESA	-3,4%	9,6%	14,8%	11.079	5.559	0,50
BANCA MONTE PASCHI SIENA	0,2%	15,7%	24,3%	2.359	6.129	2,60
BANCA NAZ LAVORO	-1,4%	6,7%	15,5%	702	370	0,53
BANCHE POPOLARI UNITE	-1,3%	6,6%	10,9%	486	180	0,37
BANCO POPOLARE VERONA E NOV	-1,4%	8,6%	9,3%	669	842	1,26
BULGARI	-4,8%	14,6%	17,4%	47	208	4,43
CAPITALIA	-5,8%	15,3%	17,6%	1.456	1.290	0,89
ENEL	1,2%	11,7%	14,7%	31.256	20.965	0,67
ENI	1,0%	16,7%	16,7%	35.937	39.133	1,09
FASTWEB	-2,1%	12,6%	16,0%	1.991	1.935	0,97
FIAT	0,3%	25,3%	30,1%	99.002	117.811	1,19
FINECO	-5,5%	15,8%	19,2%	255	332	1,30
FINMECCANICA	0,2%	9,7%	14,6%	1.677	1.472	0,88
GENERALI	-6,1%	9,1%	13,5%	104.088	55.361	0,53
GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO	-5,2%	11,4%	15,6%	632	194	0,31
LUXOTTICA	-2,7%	13,9%	17,6%	191	287	1,50
MEDIASET	-0,7%	11,5%	14,4%	4.044	2.524	0,62
MEDIOBANCA	-0,5%	20,4%	23,2%	3.908	3.025	0,77
MEDIOLANUM	-4,5%	11,8%	15,2%	1.395	1.724	1,24
MONDADORI EDITORE	-0,6%	9,4%	12,3%	43	88	2,05
PIRELLI & C	-8,2%	10,4%	16,5%	4.363	4.953	1,14
RAS	1,5%	14,5%	13,6%	8.571	3.449	0,40
RCS MEDIAGROUP	-6,3%	42,6%	31,6%	5.065	2.179	0,43
SAN PAOLO IMI	-3,0%	8,1%	12,9%	7.654	13.795	
SEAT PAGINE GIALLE	-5,5%	13,2%	17,3%	4.308	4.347	1,01
SNAM RETE GAS	-1,6%	9,1%	9,9%	5.175	4.076	0,79
STMICROELECTRONICS	-6,8%	16,2%	23,7%	54.145	46.515	0,86
TELECOM ITALIA	-6,2%	9,5%	15,0%	63.604	20.504	0,32
TELECOM ITALIA RSP	-5,4%	10,0%	16,1%	5.580	7.474	1,34
TERNA - TRASMISSIONE ELETTRIC	3,0%	7,0%	9,6%	745	630	0,85
TISCALI	-3,5%	15,5%	17,1%	1.841	1.859	1,01
UNICREDITO ITALIANO	5,4%	11,8%	16,1%	74.462	12.794	0,17
<b>Totale complessivo</b>				<b>552.346</b>	<b>402.696</b>	

Fonte: Borsa Italiana - Dati aggiornati al 31 agosto 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	229.485	38.516	10.431	32.303
miniFutures su indice	104.059	3.494	4.730	7.746
Opzioni su indice	216.124	17.925	9.824	170.446
IDEM Stock Futures	45.732	190	2.079	32.409
Opzioni su azioni	955.042	4.113	43.411	2.478.588
<b>TOTALE IDEM</b>	<b>1.550.442</b>	<b>64.239</b>	<b>70.475</b>	<b>2.721.492</b>

Fonte: Borsa Italiana - Dati relativi ad agosto 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...)

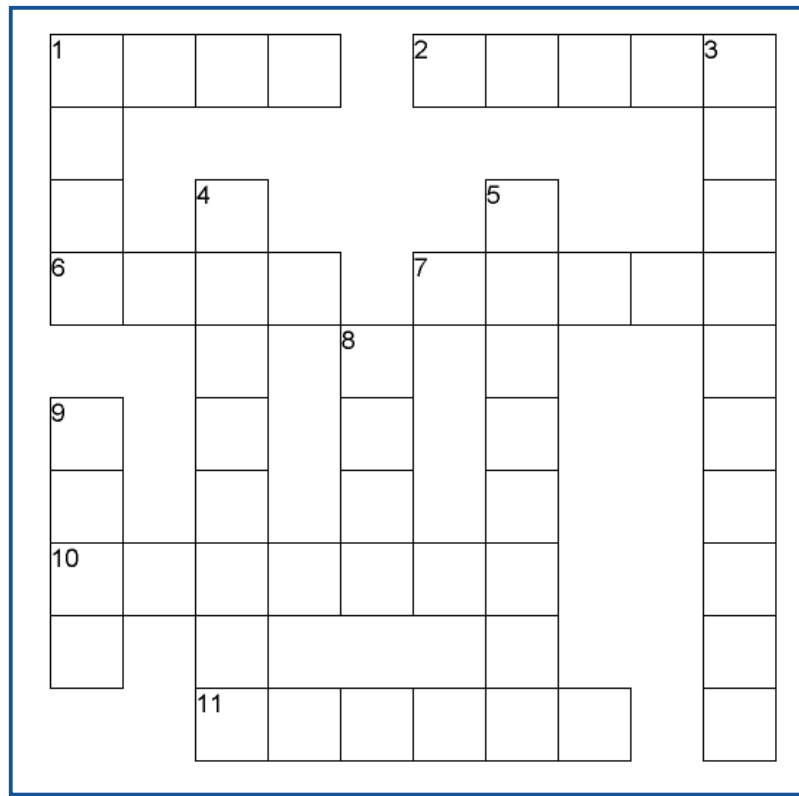
I dati sono disponibili all'interno della sezione derivati.



**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



## Orizzontali

- 1 Borsa merci e mercato dei future USA fondato nel 1848.
- 2 Numero minimo di opzioni che il Primary Market Maker è obbligato a quotare sulle prime tre scadenze
- 6 L'acquisto equivale all'apertura di una posizione di questo tipo (in inglese)
- 7 Voce, indiscrezione, notizia non ufficiale ma di una certa attendibilità.
- 10 Operatore che nell'arco della stessa giornata acquista e vende la stessa azione più volte.
- 11 Il cognome dell'autore della celebre "teoria delle onde"

## Verticali

- 1 Tipo di opzione che da' all'acquirente il diritto di acquistare il sottostante AD un determinato prezzo
- 3 Si dice del valore dato dalla differenza tra lo strike e il prezzo del sottostante delle opzioni
- 4 Margine che si versa per l'apertura di una posizione su futures
- 5 Livello delle quotazioni un cui la pressione dei compratori è forte e può arrestare una discesa del mercato.
- 8 Strumento derivato, costituito da un contratto stipulato tra due controparti per lo scambio di flussi finanziari, secondo specifiche modalità
- 9 Differenza tra il prezzo a pronti (prezzo spot) dell'attività sottostante (underlying) ad un contratto future e il prezzo del future.

**SOLUZIONI**  
**Orizzontali:** 1 CBOT, 2 Vent, 6 Long, 7 Rumor, 10 Scalper, 11 Elliot  
**Verticali:** 1 Call, 3 Intrinsic, 4 Iniziale, 5 Supporto, 8 Swap, 9 Base



L'indispensabile sarà  
sempre necessario.



## Commodity Certificates ABN AMRO

17 nuove opportunità

Ancora novità da ABN AMRO. I Commodity Certificates sono i nuovi strumenti di investimento legati alle più interessanti materie prime nel Mondo. I Commodity Certificates rappresentano lo strumento più semplice e efficace per investire direttamente, senza effetto leva, su mercati rivolti fino ad oggi agli investitori professionali: dal petrolio al gas naturale, dal caffè al succo d'arancio, dall'alluminio allo zinco. L'ampia scelta dei sottostanti moltiplica per 17 questa opportunità rendendo i Certificates particolarmente flessibili per strategie di diversificazione di portafoglio. Negoziabili in Borsa Italiana come un'azione, spread denaro-lettera contenuto, liquidità garantita dal market maker. Da oggi hai 17 buone ragioni per non perdere questa opportunità.

COMMODITY	ISIN	COMMODITY	ISIN
ALLUMINIO	NL0000471951	GRANOTURCO	NL0000472025
BENZINA VERDE	NL0000471958	NICKEL	NL0000471944
CACAO	NL0000471985	NYMEX PETROLIO	NL0000472090
CAFFÈ	NL0000471993	PIOMBO	NL0000471936
COMBUSTIBILE DA	NL0000472074	RAME	NL0000472009
RISCALDAMENTO		SOIA	NL0000472116
COTONE	NL0000472033	SUCCO D'ARANCIA	NL0000472041
FRUMENTO	NL0000471977	ZINCO	NL0000471902
GAS NATURALE	NL0000472082	ZUCCHERO	NL0000472124

Prima di effettuare l'investimento occorre consultare la Nota Integrativa che descrive caratteristiche e rischi dei Commodity Certificates ABN AMRO. I Commodity Certificates espongono l'investitore al rischio di perdere l'intero capitale investito. Nel caso in cui il sottostante sia denominato in valuta diversa dall'Euro, occorre considerare oltre al rischio di mercato anche il relativo rischio di cambio.

Per maggiori informazioni:

800 920 960  
Numero verde

ABN AMRO Markets  
Casella Postale 1250  
20101 MILANO

Televideo RAI: pagina 343  
Reuters: AAHIT  
Bloomberg: AAIT

800 784 377  
Fax

www.abnamromarkets.it info@abnamromarkets.it