

LE NEWS DEL MESE

IN QUESTO NUMERO

Le news del mese	1
Il calendario	2
Prima pagina	3
Approfondimento	4
Indicatori Opzioni	5
Indice e Volatilità	6
Statistiche del mese	6
Contatti	6
Analisi Tecnica	7
Calendario 2006	8

Iscrizioni market maker sul mercato IDEM

Dal 19 dicembre 2005 Wolverine Trading Uk Ltd è iscritto nell'Elenco degli operatori market sui contratti di opzione su azioni AEM, Banca Fideuram, Banche Popolari Unite, Banca Pop. Verona e Novara, Bulgari, Capitalia, Finmeccanica, Gruppo Ed. L'Espresso, Luxottica, Mondadori e Terna in qualità di Primary Market Maker.

Dal 20 dicembre 2005 Banca Aletti SpA è iscritto nell'Elenco degli operatori market sui contratti di opzione su azioni Enel, Eni, Generali Assicurazioni, Sanpaolo IMI, Telecom Italia e Unicredito Italiano in qualità di Market Maker.

Intervento di rettifica sui contratti di opzione su azioni Fineco a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione di Fineco in Capitalia

L'operazione di rettifica sui contratti di opzione su azioni FINECO 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 30/12/2005. Il coefficiente "K" per la rettifica dei contratti di opzione su azioni FINECO è pari a 0,6. Dopo l'applicazione del coefficiente di rettifica, il sottostante dei contratti di opzione su azioni FINECO rettificati è pari a 1.667 azioni CAPITALIA. Le serie rettificate sono identificate sul sistema di negoziazione da una "X" finale.

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

L'operazione di rettifica sui contratti di opzione sulle azioni Mediolanum ha inciso sul prezzo di esercizio: il prezzo di esercizio è stato rettificato decurtando il valore del dividendo straordinario, pari a 0,085 euro; il numero di azioni sottostanti (lotto) è rimasto invariato. Relativamente ai contratti di futures su azioni Mediolanum la rettifica ha inciso sui prezzi giornalieri di chiusura: il prezzo di chiusura giornaliero dei contratti futures su azioni Mediolanum è stato decurtato di 0,085 euro; il numero di azioni sottostanti (lotto) è rimasto invariato.

L'intervento di rettifica è stato applicato a tutte le serie in negoziazione al termine della seduta del 16/12/2005. Le serie rettificate sono identificate sul sistema di negoziazione da una "X" finale.



PRIMA PAGINA

Il Mercato IDEM: bilancio di un 2005 da *record!*

Il 2005 è stato un anno record per il mercato italiano dei derivati. Le *stock option*, gli *stock future*, i derivati su indice e il mercato IDEM nel suo complesso hanno raggiunto il massimo storico in termini di scambi e *open interest*.

Per i derivati azionari il 2005 ha rappresentato un anno record, caratterizzato da una forte crescita dell'attività di negoziazione, e verrà ricordato per la serie quasi ininterrotta di record storici che si sono susseguiti mese dopo mese e che hanno riguardato sia gli strumenti derivati quotati che il mercato nel suo complesso. Ripercorriamo i numeri dell'IDEM nel 2005 e le sue giornate "storiche".

➤ Nel corso dell'anno sono stati scambiati 25,8 milioni di contratti standard, per un controvalore nozionale di 924,2 miliardi di euro, mentre la media giornaliera di contratti standard è passata dai 71.099 dell'anno scorso a 101.327 (+42,5% sul 2004, l'incremento annuale più alto dal 2001) nuovo massimo storico del mercato Idem. **Martedì 15 novembre** è stato stabilito il nuovo massimo storico di scambi in una singola seduta, con 332.710 contratti standard. La ripartizione in singoli strumenti vede una significativa crescita dei futures su azioni e delle opzioni su azioni. Il rapporto con gli scambi cash (anch'essi in forte crescita) è risultato stabile al 97%.

➤ L'open interest è cresciuto a un ritmo molto elevato: il dato medio dell'anno è pari a 2,56 milioni di contratti standard, in crescita del 37,5% sugli 1,86 del 2004. I tassi di crescita più elevati sono stati fatti registrare dai futures su azioni (+99,8%) e dalle opzioni su azioni (+33,7%). **Giovedì 17 novembre** è stato raggiunto il nuovo massimo storico di open interest a fine giornata,

con un valore complessivo di 4.021.520 contratti standard.

➤ I futures su S&P/MIB hanno fatto registrare una media giornaliera di 14.020 contratti standard (+8,2% sul 2004) e di 2,3 miliardi di euro di controvalore nozionale (+26,1%). Il **mese di marzo**, caratterizzato dalla scadenza trimestrale, è risultato il più liquido dell'anno, con una media giornaliera di 18.300 contratti standard e di 2,9 miliardi di euro di controvalore nozionale. **Mercoledì 16 marzo** è stato raggiunto il nuovo massimo storico di scambi in una singola seduta, con 57.183 contratti standard.

➤ Gli scambi sui miniFutures su S&P/MIB sono risultati complessivamente pari a 1,3 milioni di contratti standard e 42,2 miliardi di euro di controvalore nozionale, con una media giornaliera di 5.100 contratti standard (-12,4%) e 165,5 milioni di euro di controvalore nozionale (+2,5%).

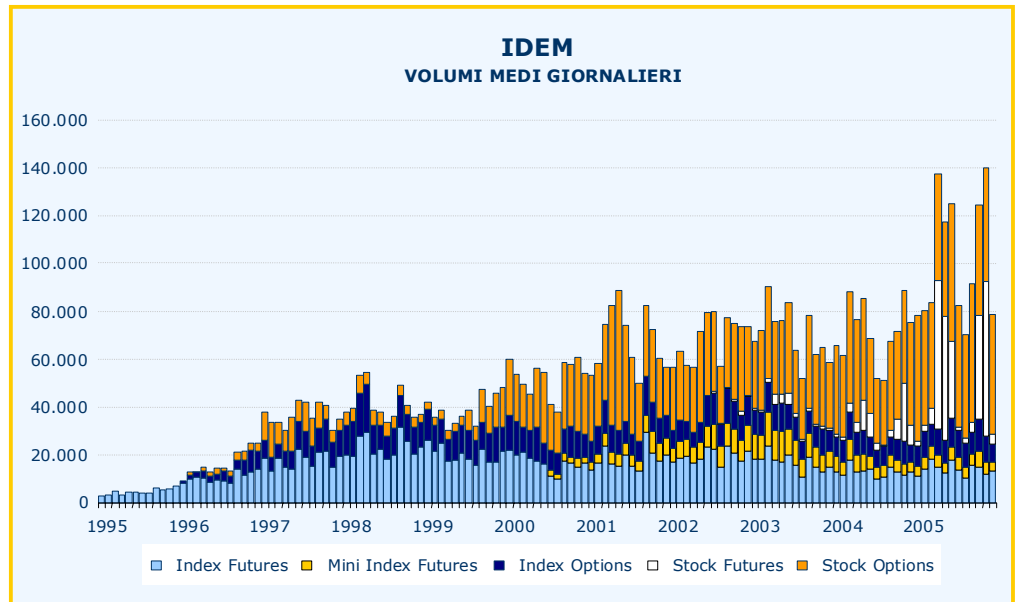
➤ Gli scambi di opzioni su indice hanno registrato una media giornaliera di 10.200 contratti standard (+17,7% rispetto all'anno 2004), e di 820 milioni di euro di controvalore nozionale (+37,9%). **Mercoledì 19 ottobre** è stato raggiunto il nuovo massimo storico di scambi in una singola seduta, con 33.304 contratti standard.

➤ Gli scambi di futures su azioni sono cresciuti del 246,2%, passando dai 6.700 contratti standard giornalieri del 2004 ai 23.400 del 2005 (nuovo massimo storico) e affermandosi

come secondo strumento più trattato sull'Idem. In termini di controvalore si è passati dai 30,4 milioni di euro giornalieri del 2004 ai 132,3 del 2005 (+334,6%). **Lunedì 14 novembre** è stato raggiunto il nuovo massimo storico di scambi in una singola seduta, con 248.642 contratti standard. A fine anno sono negoziati futures su 33 azioni sottostanti. ➤ Gli scambi di opzioni su azioni sono cresciuti in termini di contratti standard,

passati da una media giornaliera di 37.000 del 2004 ai 48.700 del 2005 (+31,8%, nuovo **massimo storico**) e in termini di controvalore nozionale passando da 142,9 a 214,1 milioni di euro (+49,8%). Gli scambi di opzioni su azioni si sono confermate lo strumento più negoziato dell'Idem in termini di contratti standard. A fine anno sono negoziate opzioni su 39 azioni sottostanti.

A cura di
Borsa Italiana



IL CALENDARIO

A gennaio saranno 22 i giorni di borsa aperta.
A febbraio saranno 20 i giorni di borsa aperta.

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

- 6 gennaio: mercato *after hours* chiuso
- 20 gennaio: scadenza di futures e opzioni su azioni
- 17 febbraio: scadenza di futures e opzioni su azioni

BORSA ITALIANA												CALENDARIO DI NEGOZIAZIONE												2006
GENNAIO		FEBBRAIO		MARZO		APRILE		MAGGIO		GIUGNO		LUGLIO		AGOSTO		SETTEMBRE		OTTOBRE		NOVEMBRE		DICEMBRE		
1 Dom	1 Mer	1 Mer	1 Mer	1 Sab	1 Lun	1 Lun	1 Gio	1 Sab	1 Mar	1 Mar	1 Mar	1 Mar	1 Mar	1 Mar	1 Mar	1 Mar	1 Mar	1 Mar	1 Mar	1 Mar	1 Mar	1 Mar		
2 Lun	2 Gio	2 Gio	2 Gio	2 Dom	2 Mar	2 Mar	2 Ven	2 Dom	2 Mar	2 Mar	2 Mar	2 Mar	2 Mar	2 Mar	2 Mar	2 Mar	2 Mar	2 Mar	2 Mar	2 Mar	2 Mar	2 Mar		
3 Mar	3 Ven	3 Ven	3 Ven	3 Lun	3 Mar	3 Mar	3 Lun	3 Sab	3 Lun	3 Lun	3 Lun	3 Lun	3 Lun	3 Lun	3 Lun	3 Lun	3 Lun	3 Lun	3 Lun	3 Lun	3 Lun	3 Lun		
4 Mer	4 Sab	4 Sab	4 Mar	4 Gio	4 Gio	4 Gio	4 Dom	4 Mar	4 Mar	4 Mar	4 Mar	4 Mar	4 Mar	4 Mar	4 Mar	4 Mar	4 Mar	4 Mar	4 Mar	4 Mar	4 Mar	4 Mar		
5 Gio	5 Dom	5 Dom	5 Mer	5 Ven	5 Ven	5 Ven	5 Lun	5 Mer	5 Mer	5 Mer	5 Mer	5 Mer	5 Mer	5 Mer	5 Mer	5 Mer	5 Mer	5 Mer	5 Mer	5 Mer	5 Mer	5 Mer		
6 Ven	6 Lun	6 Lun	6 Gio	6 Sab	6 Mar	6 Mar	6 Gio	6 Sab	6 Mar	6 Mar	6 Mar	6 Mar	6 Mar	6 Mar	6 Mar	6 Mar	6 Mar	6 Mar	6 Mar	6 Mar	6 Mar	6 Mar		
7 Sab	7 Mar	7 Mar	7 Mar	7 Dom	7 Mar	7 Mar	7 Dom	7 Mar	7 Mar	7 Mar	7 Mar	7 Mar	7 Mar	7 Mar	7 Mar	7 Mar	7 Mar	7 Mar	7 Mar	7 Mar	7 Mar	7 Mar		
8 Dom	8 Mer	8 Mer	8 Mer	8 Sab	8 Lun	8 Lun	8 Gio	8 Sab	8 Mar	8 Mar	8 Mar	8 Mar	8 Mar	8 Mar	8 Mar	8 Mar	8 Mar	8 Mar	8 Mar	8 Mar	8 Mar	8 Mar		
9 Lun	9 Gio	9 Gio	9 Gio	9 Dom	9 Mar	9 Mar	9 Ven	9 Dom	9 Mar	9 Mar	9 Mar	9 Mar	9 Mar	9 Mar	9 Mar	9 Mar	9 Mar	9 Mar	9 Mar	9 Mar	9 Mar	9 Mar		
10 Mar	10 Ven	10 Ven	10 Ven	10 Lun	10 Mar	10 Mar	10 Mer	10 Sab	10 Lun	10 Lun	10 Lun	10 Lun	10 Lun	10 Lun	10 Lun	10 Lun	10 Lun	10 Lun	10 Lun	10 Lun	10 Lun	10 Lun		
11 Mer	11 Sab	11 Sab	11 Mar	11 Gio	11 Gio	11 Gio	11 Dom	11 Mar	11 Mar	11 Mar	11 Mar	11 Mar	11 Mar	11 Mar	11 Mar	11 Mar	11 Mar	11 Mar	11 Mar	11 Mar	11 Mar	11 Mar		
12 Gio	12 Dom	12 Dom	12 Mer	12 Ven	12 Ven	12 Ven	12 Lun	12 Sab	12 Lun	12 Lun	12 Lun	12 Lun	12 Lun	12 Lun	12 Lun	12 Lun	12 Lun	12 Lun	12 Lun	12 Lun	12 Lun	12 Lun		
13 Ven	13 Lun	13 Lun	13 Gio	13 Sab	13 Mar	13 Mar	13 Gio	13 Sab	13 Mar	13 Mar	13 Mar	13 Mar	13 Mar	13 Mar	13 Mar	13 Mar	13 Mar	13 Mar	13 Mar	13 Mar	13 Mar	13 Mar		
14 Sab	14 Mar	14 Mar	14 Mar	14 Ven	14 Dom	14 Mar	14 Ven	14 Dom	14 Mar	14 Mar	14 Mar	14 Mar	14 Mar	14 Mar	14 Mar	14 Mar	14 Mar	14 Mar	14 Mar	14 Mar	14 Mar	14 Mar		
15 Dom	15 Mer	15 Mer	15 Mer	15 Sab	15 Lun	15 Lun	15 Gio	15 Sab	15 Mar	15 Mar	15 Mar	15 Mar	15 Mar	15 Mar	15 Mar	15 Mar	15 Mar	15 Mar	15 Mar	15 Mar	15 Mar	15 Mar		
16 Lun	16 Gio	16 Gio	16 Gio	16 Dom	16 Mar	16 Mar	16 Ven	16 Dom	16 Mar	16 Mar	16 Mar	16 Mar	16 Mar	16 Mar	16 Mar	16 Mar	16 Mar	16 Mar	16 Mar	16 Mar	16 Mar	16 Mar		
17 Mar	17 Ven	17 Ven	17 Ven	17 Lun	17 Mar	17 Mar	17 Gio	17 Sab	17 Mar	17 Mar	17 Mar	17 Mar	17 Mar	17 Mar	17 Mar	17 Mar	17 Mar	17 Mar	17 Mar	17 Mar	17 Mar	17 Mar		
18 Mer	18 Sab	18 Sab	18 Mar	18 Gio	18 Gio	18 Gio	18 Dom	18 Mar	18 Mar	18 Mar	18 Mar	18 Mar	18 Mar	18 Mar	18 Mar	18 Mar	18 Mar	18 Mar	18 Mar	18 Mar	18 Mar	18 Mar		
19 Gio	19 Dom	19 Dom	19 Mer	19 Ven	19 Ven	19 Ven	19 Lun	19 Sab	19 Lun	19 Lun	19 Lun	19 Lun	19 Lun	19 Lun	19 Lun	19 Lun	19 Lun	19 Lun	19 Lun	19 Lun	19 Lun	19 Lun		
20 Ven	20 Lun	20 Lun	20 Gio	20 Sab	20 Mar	20 Mar	20 Gio	20 Sab	20 Mar	20 Mar	20 Mar	20 Mar	20 Mar	20 Mar	20 Mar	20 Mar	20 Mar	20 Mar	20 Mar	20 Mar	20 Mar	20 Mar		
21 Sab	21 Mar	21 Mar	21 Mar	21 Ven	21 Dom	21 Mar	21 Ven	21 Dom	21 Mar	21 Mar	21 Mar	21 Mar	21 Mar	21 Mar	21 Mar	21 Mar	21 Mar	21 Mar	21 Mar	21 Mar	21 Mar	21 Mar		
22 Dom	22 Mer	22 Mer	22 Mer	22 Sab	22 Lun	22 Lun	22 Gio	22 Sab	22 Mar	22 Mar	22 Mar	22 Mar	22 Mar	22 Mar	22 Mar	22 Mar	22 Mar	22 Mar	22 Mar	22 Mar	22 Mar	22 Mar		
23 Lun	23 Gio	23 Gio	23 Gio	23 Dom	23 Mar	23 Mar	23 Ven	23 Dom	23 Mar	23 Mar	23 Mar	23 Mar	23 Mar	23 Mar	23 Mar	23 Mar	23 Mar	23 Mar	23 Mar	23 Mar	23 Mar	23 Mar		
24 Mar	24 Ven	24 Ven	24 Ven	24 Lun	24 Mar	24 Mar	24 Gio	24 Sab	24 Mar	24 Mar	24 Mar	24 Mar	24 Mar	24 Mar	24 Mar	24 Mar	24 Mar	24 Mar	24 Mar	24 Mar	24 Mar	24 Mar		
25 Mer	25 Sab	25 Sab	25 Mar	25 Gio	25 Gio	25 Gio	25 Dom	25 Mar	25 Mar	25 Mar	25 Mar	25 Mar	25 Mar	25 Mar	25 Mar	25 Mar	25 Mar	25 Mar	25 Mar	25 Mar	25 Mar	25 Mar		
26 Gio	26 Dom	26 Dom	26 Mer	26 Ven	26 Ven	26 Ven	26 Lun	26 Sab	26 Lun	26 Lun	26 Lun	26 Lun	26 Lun	26 Lun	26 Lun	26 Lun	26 Lun	26 Lun	26 Lun	26 Lun	26 Lun	26 Lun		
27 Ven	27 Lun	27 Lun	27 Gio	27 Sab	27 Mar	27 Mar	27 Gio	27 Sab	27 Mar	27 Mar	27 Mar	27 Mar	27 Mar	27 Mar	27 Mar	27 Mar	27 Mar	27 Mar	27 Mar	27 Mar	27 Mar	27 Mar		
28 Sab	28 Mar	28 Mar	28 Mar	28 Ven	28 Dom	28 Mar	28 Ven	28 Dom	28 Mar	28 Mar	28 Mar	28 Mar	28 Mar	28 Mar	28 Mar	28 Mar	28 Mar	28 Mar	28 Mar	28 Mar	28 Mar	28 Mar		
29 Dom	29 Mer	29 Mer	29 Mer	29 Sab	29 Lun	29 Lun	29 Gio	29 Sab	29 Mar	29 Mar	29 Mar	29 Mar	29 Mar	29 Mar	29 Mar	29 Mar	29 Mar	29 Mar	29 Mar	29 Mar	29 Mar	29 Mar		
30 Lun	30 Gio	30 Gio	30 Gio	30 Dom	30 Mar	30 Mar	30 Ven	30 Dom	30 Mar	30 Mar	30 Mar	30 Mar	30 Mar	30 Mar	30 Mar	30 Mar	30 Mar	30 Mar	30 Mar	30 Mar	30 Mar	30 Mar		
31 Mar	31 Ven	31 Ven	31 Ven	31 Lun	31 Mar	31 Mar	31 Gio	31 Sab	31 Mar	31 Mar	31 Mar	31 Mar	31 Mar	31 Mar	31 Mar	31 Mar	31 Mar	31 Mar	31 Mar	31 Mar	31 Mar	31 Mar		

• DATA STACCO
 • SCADENZA INDEX FUTURES IDEM
 ▲ SCADENZA OPZIONI IDEM E IDEM STOCK FUTURES
 ■ REVISIONE/RIBALANCIAMENTO INDICI S&P/MIB - MIDEX - ALL STARS - STAR - TECHSTAR

BORSA CHIUSA DIURNO + AFTER HOURS (TAH e TAHX)
 MERCATO AFTER HOURS CHIUSO (TAH e TAHX)

www.borsaitaliana.it



L'APPROFONDIMENTO

Gli IDEM Stock Future visti con gli occhi di un trader professionista

Gli scambi sugli IDEM Stock Future sono aumentati nel corso del 2005 in modo esponenziale. Il trader Davide Biocchi vi illustra i vantaggi e le criticità di tale strumento.

Ci sono contesti in cui il mercato si muove in fasi "lateral", generalmente lunghe e snervanti, dove i prezzi tendono a rimanere all'interno di un "range" con massimi e minimi definiti. Alternativamente si manifestano fasi di mercato trend, che ovviamente può essere rialzista o ribassista.

Il Trader deve affrontare queste situazioni con approccio mutevole per meglio cogliere tutte le opportunità che il mercato offre. Gli ultimi 15 mesi di borsa hanno evidenziato un contesto di forte rialzo ove è stato utile investire con un'ottica meno aggressiva, cioè evitando quell'andirivieni frenetico che invece "paga" nelle fasi laterali, gestendo le posizioni più a lungo per ottimizzare le performance. Gli *stock future* quotati sul mercato IDEM di Borsa Italiana rappresentano al riguardo un'ottima opportunità, poiché permettono di puntare indistintamente sul rialzo o ribasso di un titolo (il sottostante), ed in questo caso senza i costi aggiuntivi legati a prestito titoli o altro. Grazie all'effetto leva caratteristico degli investimenti in prodotti derivati, permettono inoltre una migliore diversificazione dell'investimento. La naturale "crescita" del prodotto *stock*

future vede oggi una vasta gamma di contratti offerti con una ampia copertura rispetto ai titoli dell'indice S&Pmib; la presenza di tre market maker ne garantisce una discreta liquidità, seppur artificiale, durante la fase di contrattazione anche se su alcuni contratti lo spread denaro-lettera risulta, a volte, ancora un poco elevato.

Per tale motivo non si giustifica sui medesimi un'operatività di "heavy trading", per la quale il mercato azionario si lascia preferire. E' quindi uno strumento più adatto, come segnalato, a cogliere le fasi di trend e, seppur il maggior numero di contrattazioni si verifichino sulla scadenza più vicina (che è mensile), personalmente apprezzo maggiormente l'opportunità di contrattare le scadenze trimestrali (marzo, giugno, settembre e dicembre) che considero appuntamenti decisivi per il mercato. Unico neo di alcuni *stock future*, data l'escursione notevole, nel tempo, dei loro sottostanti, sono i multipli attualmente non proprio adeguati che si registrano in particolare sui contratti di Stm, Generali - davvero troppo piccoli - e, per contrasto, Capitalia il cui *stock future* risulta attualmente avere un controvalore addirittura superiore ai 25.000 euro.

Obblighi Market Maker su Stock Future

Tipologia di obbligo	Obblighi per i PMM sui contratti futures su azioni	
Scadenze su cui valgono gli obblighi	Prima scadenza disponibile*	
Quantità minima della quotazione	15 contratti	
Spread massimo consentito	Prezzi di acquisto (€)	Spread (€)
	0,02 - 4,00	0,02
	4,01 - 10,00	0,04
	10,01 - 20,00	0,10
	Maggiore di 20,00	0,15
Tempo concesso per il ripristino delle quotazioni	2 minuti dalla conclusione del contratto	
Orari di validità degli obblighi	9.30 - 17.20	

A cura di:

Davide Biocchi
Tradingweek.net

INDICATORI OPZIONI

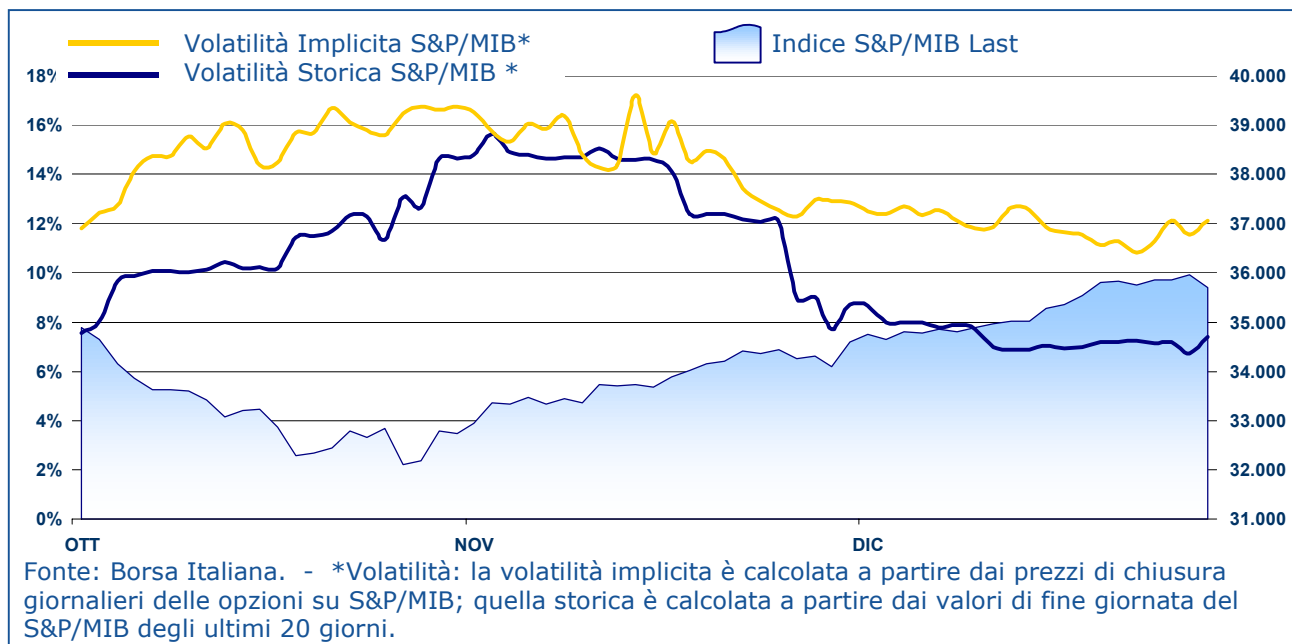
SOTTOSTANTE	PERFORMANCE A 1 MESE*	VOLATILITA' 1 MESE*	VOLATILITA' 3 MESI*	VOLUME CALL	VOLUME PUT	PUT/CALL RATIO
ACEA	-0,3%	10,8%	17,8%	43	186	4,33
AEM	0,6%	13,0%	16,7%	1.620	583	0,36
ALITALIA	-0,2%	31,1%	49,0%	3.504	300	0,09
ALLEANZA	4,4%	14,9%	14,0%	22.881	11.517	0,50
AUTOGRILL	1,6%	10,2%	10,6%	3.573	1.561	0,44
AUTOSTRADE	5,3%	13,1%	17,1%	9.246	24.937	2,70
BANCA FIDEURAM	-1,9%	12,1%	17,7%	1.415	1.400	0,99
BANCA INTESA	9,0%	14,5%	14,0%	18.526	8.067	0,44
BANCA MONTE PASCHI SIENA	-2,5%	20,6%	21,7%	7.705	6.328	0,82
BANCA NAZ LAVORO	3,5%	10,6%	6,2%	108	2	0,02
BANCHE POPOLARI UNITE	-0,1%	15,8%	15,6%	968	1.336	1,38
BANCO POPOLARE VERONA E NOV	4,4%	10,1%	11,9%	633	686	1,08
BULGARI	8,0%	18,1%	20,8%	7.050	4.624	0,66
CAPITALIA	2,1%	14,7%	16,2%	1.956	988	0,51
ENEL	-0,7%	8,8%	11,6%	60.990	32.948	0,54
ENI	1,7%	11,2%	18,6%	26.682	24.804	0,93
FASTWEB	-2,6%	18,2%	25,4%	3.052	8.452	2,77
FIAT	6,2%	19,5%	22,1%	85.877	85.220	0,99
FINECO	2,1%	14,4%	16,2%	70	116	1,66
FINMECCANICA	4,0%	15,1%	15,8%	2.072	2.032	0,98
GENERALI	11,6%	13,7%	12,6%	186.341	85.479	0,46
GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO	3,8%	13,4%	14,8%	426	362	0,85
LUXOTTICA	1,2%	13,6%	17,1%	297	347	1,17
MEDIASET	0,1%	9,4%	12,0%	6.611	2.451	0,37
MEDIOBANCA	7,2%	20,0%	18,3%	4.604	3.766	0,82
MEDIOLANUM	4,4%	11,5%	15,5%	2.363	790	0,33
MONDADORI EDITORE	0,2%	6,7%	8,4%	270	362	1,34
PIRELLI & C	2,2%	11,6%	16,3%	13.762	6.617	0,48
RAS	5,1%	16,5%	10,0%	505	592	1,17
RCS MEDIAGROUP	-5,5%	11,9%	23,7%	173	406	2,35
SAN PAOLO IMI	2,5%	14,8%	14,5%	11.693	5.656	0,48
SEAT PAGINE GIALLE	-0,3%	15,1%	19,8%	1.603	1.595	1,00
SNAM RETE GAS	-3,3%	13,0%	15,2%	6.713	5.323	0,79
STMICROELECTRONICS	2,2%	16,2%	20,7%	46.014	39.425	0,86
TELECOM ITALIA	3,6%	14,1%	17,6%	45.967	29.627	0,64
TELECOM ITALIA RSP	3,7%	21,2%	20,6%	20.429	10.058	0,49
TERNA - TRASMISSIONE ELETTRICI	0,8%	9,5%	15,2%	848	511	0,60
TISCALI	-9,8%	11,0%	19,8%	6.853	3.966	0,58
UNICREDITO ITALIANO	10,4%	13,8%	18,5%	12.230	13.949	1,14
Totale complessivo				625.673	427.369	

Fonte: Borsa Italiana - Dati aggiornati al 30 dicembre 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	277.041	48.589	13.192	24.182
miniFutures su indice	81.190	2.854	3.866	2.166
Opzioni su indice	154.275	13.287	7.346	120.680
IDEM Stock Futures	90.834	536	4.325	58.071
Opzioni su azioni	1.053.042	4.399	50.145	1.646.014
TOTALE IDEM	1.656.382	69.665	78.875	1.851.113

Fonte: Borsa Italiana - Dati relativi a dicembre 2005

Sul sito di Borsa Italiana 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
www.borsaitaliana.it





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

Per tutti noi il "caso" è un'idea familiare ed è spesso associato ad un numero o, meglio, alla probabilità che accada un certo evento; ma quando si opera nel mercato finanziario, il "caso" ha un significato ben diverso; esso non è più una probabilità ma un rischio! Può far perdere soldi e costituisce quindi una minaccia.

Esso è ciò che sconvolge i piani d'investimento e che può rendere poveri quando si sperava di diventare ricchi, ma è, in fondo, anche ciò che consente di giustificare un pessimo investimento, e di conseguenza, risulta essere anche un comodo capro espiatorio!! Ma il "caso", così interpretato, può descrivere le operazioni del mercato in generale? Certamente NO, però così ragioniamo, come se fosse veramente il "caso" a generarle! Questo è il concetto che domina la teoria finanziaria degli ultimi cento anni; l'industria finanziaria moderna dalla gestione del portafoglio alla finanza d'impresa è stata costruita su questo assunto, nei mercati finanziari cioè può sembrare che "Dio giochi a dadi" ma perché dobbiamo parlare di "caso"?

Cerchiamo di analizzare il mercato in due diversi modi:

Il primo è **deterministico**, il principio su cui si basa è quello di causa-effetto, e quindi se conoscessimo in un dato istante tutte le informazioni afferenti alle variabili del sistema, gli esperti del settore potrebbero dirci come evolverà il sistema stesso individuando lo sviluppo dei valori fondamentali (nel nostro caso: tassi, inflazione, azioni da comperare, da vendere...), e avremmo quindi annullato il "caso"! Ma ciò non è possibile sia perché non possiamo sapere tutto sia perché il sistema evolve con un grado di complessità superiore.

Il secondo modo è quello di osservare il mercato come se fosse una scatola nera, possiamo quindi vedere ciò che entra e ciò che esce, ma non quel che accade nel suo interno, e quindi la probabilità che l'*input* A (supponendolo vero) produca l'*output* Z, si può soltanto inferire. Stiamo con questa ipotesi attuando quella che i matematici chiamano visione "stocastica", ossia osserviamo il mercato attraverso le lenti della probabilità (non possiamo calcolare il percorso di ogni elemento ma possiamo calcolare del sistema l'energia media ed il suo probabile comportamento); questo però accade nel mondo fisico, ma in quello economico-finanziario anche il processo probabilistico sembra mostrare il suo limite, poiché un altro elemento entra di prepotenza nel sistema:

"La Previsione"

Il prezzo di un'azione, infatti, non sale per le buone notizie che provengono dall'azienda, ma perché le prospettive brillanti fanno prevedere all'investitore che il prezzo continuerà a salire. La Previsione è una caratteristica unica dell'economia ed è una questione psicologica individuale e di massa. Di previsioni sono fatti sogni e chimere e queste non possono essere che rappresentate da processi casuali, ma questo equivale a dire che il mercato è imprevedibile e non irrazionale o accidentale; tanto che la radice "random" (a caso) viene da una espressione medievale francese "à random", che indica un movimento precipitoso del cavallo impossibile da prevedere e controllare. I prezzi sono allo stesso modo imprevedibili ed incontrollabili, ed in questi casi il meglio che si può fare è valutare la probabilità che si verifichi l'evento in questione.

Usare la probabilità non vuoi dire che la finanza è governata dal "caso".

Roberto Pimpolari
Docente SIAT



CALENDARIO 2006

2006

CALENDARIO DI NEGOZIAZIONE

BORSA ITALIANA

GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	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 Mar	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 Gio
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 Mer	31 Ven	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

Si può fare
scalping su
palmare?

Ora si può!

Finalmente la tecnologia
consente ai traders una
operatività mobile,
veloce e
immediata
come quella
da PC fisso



PEN TRADER

2 interfacce a 1 click
espressamente ripensate
per il pen trading su schermo verticale

Performance!

Non una demo, ma
una piattaforma professionale
e pienamente utilizzabile per
una operatività reale e impegnativa

directa
trading on line dal 1996