

LE NEWS DEL MESE

IN QUESTO NUMERO

Le news del mese	1
Prima pagina	2
Il calendario	3
Approfondimento	4
Indicatori Opzioni	7
Indice e Volatilità	8
Statistiche del mese	8
Contatti	8
Analisi Tecnica	9

Nuovo record giornaliero opzioni su S&P/MIB

Il mercato IDEM ha segnato nella giornata del 18 maggio 2006 un nuovo record assoluto per i contratti di opzione su indice S&P/MIB con 41.815 contratti standard scambiati. Il precedente record era stato registrato il 19 ottobre 2005, con 33.304 contratti scambiati.

Release piattaforma di trading Click versione 18.2

Al fine di incrementare ulteriormente l'efficienza del mercato, Borsa Italiana ha introdotto il 22 maggio 2006 la nuova versione della piattaforma di trading del mercato IDEM. Le nuove funzionalità della nuova *release* sono, tra le altre, gli ordini TMC (Tailor Made Combinations) e il broadcast "BO5 - Firm Order Book". La nuova versione include inoltre miglioramenti tecnici ed un layout più "user-friendly".

Tenaris sostituisce Banca Nazionale Del Lavoro nell'indice S&P/MIB

Standard & Poor's ha apportato la seguente modifica alla composizione dell'indice S&P/MIB a partire da venerdì 19 maggio 2006: Tenaris (Italia, ISIN LU0156801721) ha sostituito Banca Nazionale del Lavoro (Italia, ISIN IT0001254884) nella composizione dell'indice S&P/MIB, a seguito dell'operazione dell'OPA lanciata sulle azioni ordinarie della Banca Nazionale del Lavoro. Il numero di azioni in circolazione è 1.180.536.830, l'IWF è 0,396 e il settore GICS di appartenenza è il "Oil & Gas Equipment & Services".

... nel mese di luglio...

A partire dal prossimo numero, inizierà una collaborazione con il MIP - la Business school del Politecnico di Milano - grazie alla quale alcuni professori scriveranno degli articoli didattici sugli strumenti derivati



PRIMA PAGINA

I nuovi servizi informativi dell'IDEM
per le *corporate action* e i *settlement price*

I continui miglioramenti del mercato IDEM di Borsa Italiana per assicurare la trasparenza e l'efficienza degli scambi, soprattutto per il pubblico *retail*, ha portato alla realizzazione di un nuovo servizio dedicato alle *Corporate Actions*, fruibile direttamente dalla sezione Derivati del sito di Borsa Italiana.

Al fine di incrementare in maniera sempre più efficace la trasparenza del mercato IDEM sia per gli investitori professionali ma soprattutto per i *trader* privati, Borsa Italiana ha di recente sviluppato due nuovi servizi informativi, fruibili gratuitamente sul sito di Borsa Italiana. Il primo di essi è dedicato alla diffusione delle informazioni relative alle *corporate action* (le operazioni sul capitale poste in essere dalle società quotate) e all'impatto che tali operazioni hanno sui contratti derivati sottostanti. Il secondo è relativo alla pubblicazione dei prezzi di *settlement* di tutti gli strumenti derivati nel giorno di scadenza.

Il servizio di **corporate action** si sostanzia in una sezione molto completa sul sito di Borsa Italiana (alla pagina indicata nella figura sotto riportata) suddivisa nei seguenti gruppi tematici:

- **Policy:** questa pagina *Web* è dedicata alla spiegazione delle norme del Regolamento di Borsa che stanno alla base - e ne sono i principi guida - degli interventi di rettifica. Inoltre è presente una pagina con le Definizioni dei principali termini utilizzati ed un link dal quale è possibile scaricare la brochure con tutte le informazioni contenute in questa sezione del sito.

- **Operazioni:** è sicuramente la parte "centrale" di questo servizio; in queste pagine vengono spiegate, dal punto di vista teorico e normativo il funzionamento delle operazioni sul capitale - come ad esempio fusioni, acquisizioni, dividendi straordinari, delisting, ecc. - e dell'impatto che esse hanno sui contratti derivati in termini di rettifica degli *strike price*, dei lotti sottostanti, del coefficiente *k...*; al fine di comprendere al meglio questa materia, ogni tipologia di operazione viene

Home Page | Quotazioni | Documenti | Prodotti e Servizi | Chi Siamo

Azioni | ETF e Fondi | Derivati | CW e Certificates | Obbligazioni

Sei in: Home Page > Quotazioni > Derivati > Corporate Actions

Corporate Actions

INTRO | POLICY | OPERAZIONI | AVVISI | CONTATTI

La presente sezione del sito di Borsa Italiana vuole essere un compendio sul trattamento delle **corporate action**, un canale informativo a supporto del mercato per comprendere quali sono gli impatti sui contratti derivati, ovvero *futures* e opzioni su singole azioni, delle operazioni societarie straordinarie che hanno un impatto sui corsi azionari.

Corporate Actions Policy L'introduzione ai termini principali per comprendere le Corporate Action <ul style="list-style-type: none"> Definizioni Principi e Convenzioni Brochure Riferimenti Regolamentari 	Avvisi e Aggiornamenti <ul style="list-style-type: none"> Avvisi di Borsa Riepilogo mese previsto pagamento Dividendi
Tipologia di Corporate Actions La sezione dedicata alle principali operazioni sul capitale e la loro incidenza sugli strumenti derivati <ul style="list-style-type: none"> Raggruppamento Frazionamento Aumento a pagamento gratuito Fusione 	Comunicazione e Contatti <ul style="list-style-type: none"> Modalità di Comunicazione Iscriviti alla Mailing List Scissione Conversione di azioni Dividendo straordinario Delisting dei contratti

accompagnata da un esempio pratico.

- **Avvisi:** questa sezione rimanda alla pagina in cui vengono riportati tutti gli avvisi di Borsa e i provvedimenti tecnici relativi al mercato IDEM, con la possibilità anche di consultare l'archivio degli anni passati.

- **Contatti:** oltre ai riferimenti telefonici e indirizzi e-mail da contattare per informazioni, questa pagina contiene il cuore - e l'assoluta novità - del servizio di Corporate Action, ovvero la possibilità di iscriversi gratuitamente al servizio **IDEM Corporate Action mailing list**. Attraverso l'iscrizione a questo servizio si riceverà una e-mail ogni settimana con la sintesi di tutte le operazioni in corso, le date previste per gli interventi di rettifica e le modalità operative di negoziazione dei relativi contratti derivati. In aggiunta sarà possibile scaricare gli avvisi di Borsa che fanno riferimento alle singole operazioni sul capitale in corso di svolgimento.

Il servizio **Settlement Price**, disponibile anch'esso gratuitamente nella sezione "Derivati" del sito di Borsa Italiana (come indicato nell'immagine allegata), dà la possibilità di scaricare un file Excel con tutti i prezzi di *settlement* (di liquidazione) dei derivati nel giorno di scadenza. La versione aggiornata del file è disponibile il terzo venerdì di ogni mese di scadenza.

Il servizio di Settlement Price permette di verificare il prezzo di liquidazione dei contratti derivati in scadenza.

A cura di
Borsa Italiana

The screenshot shows the IDEM website interface with the following sections:

- Navigation:** Home Page, Quotazioni, Documenti, Prodotti e Servizi. Sub-navigation: Azioni, ETF e Fondi, Derivati, CV e Certificates, Obbligazioni.
- Header:** Sei in: Home Page > Quotazioni > Derivati
- Left Sidebar:**
 - 21 Giu 2006 11.34
 - S&P/MIB Futures
 - Mini S&P/MIB
 - S&P/MIB Options
 - IDEM Stock Futures
 - Opzioni su Azioni
 - Specifiche contrattuali
 - Indicatori sulle Opzioni
 - Le Opzioni più scambiate
 - Volumi Medi Giornalieri
 - Open Interest
 - Put Call Ratios
 - Corporate Actions
 - Sistema di Trading e Clearing
 - Tipologie di Ordine
 - Clearing
 - Give Up
 - Broker Online
- Main Content:**
 - S&P/MIB Futures - S&P/MIB:** Line chart showing price fluctuations between 10.00 and 11.00. Legend: S&P/MIB (red), S&P/MIB Futures (blue).
 - Notizie:**
 - 8 Giu - 18:00: Nuovo record per l'IDEM!
 - 19 Mag - 16:00: Release piattaforma di trading Click versione 18.2
 - 18 Mag - 20:00: Nuovo record giornaliero opzioni su S&P/MIB
 - 24 Apr - 09:15: Rettifica opzioni e futures su azioni Autostrade
 - 12 Apr - 18:00: Nuovo record giornaliero
 - Andamento Strumenti:**

Nome	Valore	Var %
S&P/MIB	35.282	-0,21
S&P/Mib Futures	35.570	-0,01
Mini S&P/Mib	35.570	-0,01
 - Links:**
 - > I Futures su Azioni più scambiate
 - > Le Opzioni su azioni più scambiate
 - Tutti i comunicati IDEM >>
 - Le serie giornaliere >>
 - Ultime serie rettificate >>
 - Ultimi prezzi di settlement >>

IL CALENDARIO

A giugno saranno 22 i giorni di borsa aperta.
A luglio saranno 21 i giorni di borsa aperta.

I maggiori eventi sul mercato nel mese di Aprile e maggio sono:

- 2 giugno: Mercato *After Hours chiuso* (TAH e TAHX)
- 16 giugno: scadenza futures e opzioni su azioni e futures su indice
- 21 luglio: scadenza futures e opzioni su azioni

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

• DATA STACCO
 • SCADENZA INDEX FUTURES IDEM
 • SCADENZA OPZIONI IDEM E IDEM STOCK FUTURES
 • REVISIONE/RIBILANCIAMENTO 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

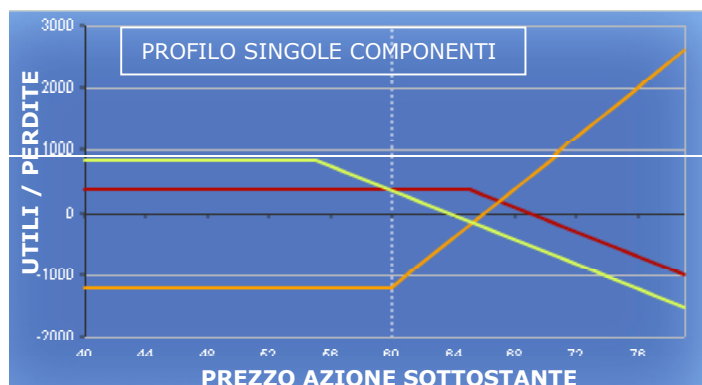
Strategie con le opzioni: BUTTERFLY

SINTESI

La strategia consiste nell'acquisto di 4 opzioni aventi tre differenti prezzi di esercizio ma tutte con la medesima scadenza. Occorre vendere 1 opzione *call* con lo *strike price* più basso, comprare 2 opzioni *call* con lo *strike* intermedio e vendere 1 l'opzione *call* con il prezzo di esercizio maggiore. I due prezzi di esercizio "esterni" (il maggiore e il minore) devono essere equidistanti da quello centrale.

Le due opzioni lunghe sono *at the money*; conseguentemente verranno vendute una opzione *in the money* ed una *out of the money*.

I grafici riportati, che hanno solamente una finalità esemplificativa, si riferiscono all'acquisto di due opzioni call con strike price pari a €60 e la contemporanea vendita di un'opzione call con strike price pari a €55 e una opzione call con strike price pari a €65.



Profilo di pay-off a scadenza della posizione in derivati con vendita opzione *call* 55 (linea verde), acquisto 2 opzioni *call* 60 (linea arancione) e vendita dell'opzione *call* 65 (linea rossa) al variare del prezzo dell'azione sottostante.

MOTIVAZIONE

L'investitore intende ottenere un profitto da un movimento di prezzo del titolo sottostante che superi i prezzi di esercizio "esterni". Il profitto che intende ottenere l'investitore è il premio netto incassato all'apertura della strategia.

TREND di MERCATO

L'investitore non ha necessariamente una chiara visione dell'andamento del mercato nel periodo di validità della strategia, ma scommette che il prezzo del sottostante oscilli all'esterno del *range* disegnato dalle due opzioni corte.

PERDITA MASSIMA

La perdita massima, che si verifica nel caso in cui a scadenza il prezzo del sottostante è uguale al prezzo di esercizio "centrale", è pari alla differenza tra il prezzo di esercizio minore e quello centrale, a cui si somma il premio netto incassato al momento dell'apertura della strategia.

GUADAGNO MASSIMO

Il guadagno massimo, che si verifica quando il prezzo del sottostante è minore dello *strike price* inferiore, o maggiore di dello *strike price* più elevato, è pari al premio netto incassato al momento dell'apertura della strategia e pari quindi ai due premi incassati dalla vendita delle due *call* "esterne" meno il costo per le due *call* con *strike price* centrale.

BREAK EVEN

A scadenza, il punto di pareggio della strategia - ovvero quando il profitto è pari a zero - è duplice, uno al rialzo e uno al ribasso, e sono rispettivamente pari alla somma e alla differenza tra prezzi di esercizio esterni e il premio incassato.

$$\text{Break Even (up)} = Pr(M) - p$$

$$\text{Break Even (down)} = Pr(m) + p$$

dove: \blacksquare Pr = prezzo di esercizio, \blacksquare P = premio netto incassato.

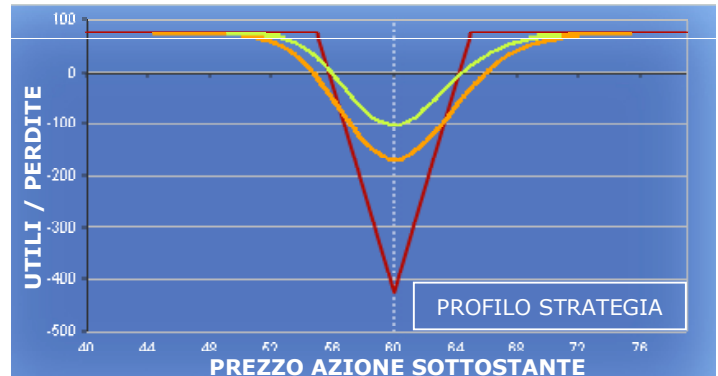


Strategie con le opzioni: BUTTERFLY

EFFETTO TEMPO

A parità di altre condizioni, il trascorrere del tempo ha un impatto negativo sul valore di questa strategia se il prezzo del sottostante è vicino allo *strike price* "centrale", mentre ha un impatto positivo se è molto lontano da tale prezzo.

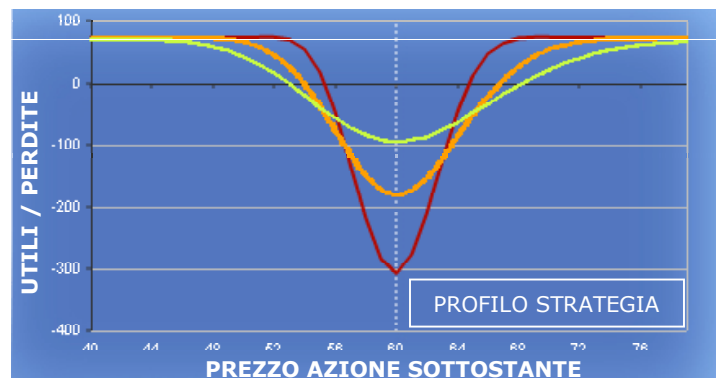
- : Pay-off opzione a scadenza
- : Pay-off opzione con vita residua 75 gg
- : Pay-off opzione con vita residua 130 gg
- : Pay-off titolo sottostante



IMPATTO VOLATILITA'

A parità di altre condizioni, un aumento della volatilità implicita ha un effetto positivo sui questa strategia perché incrementa la probabilità che il sottostante abbia una oscillazione di prezzo che superi i *strike price* "esterni".

- : Pay-off opzione - volatilità 15%
- : Pay-off opzione - volatilità 35%
- : Pay-off opzione - volatilità 55%
- : Pay-off titolo sottostante



- STRATEGIA APPLICATA -

Simuliamo una strategia *butterfly*:

- vendita di una opzione *call* 55 -> premio: 8,73 €
- acquisto di due opzioni *call* 60 -> premio: 5,98 €
- vendita di una opzione *call* 65 -> premio: 3,98 €

- lotto: 100 azioni
- scadenza: ottobre 2006
- volatilità implicita: 35%

Prezzo del sottostante	Valore Call 55	Utile/Perdita	Valore Call 60	Utile/Perdita	Valore Call 65	Utile/Perdita	Utile/Perdita STRATEGIA
30	0	873	0	-1.196	0	398	75
40	0	873	0	-1.196	0	398	75
50	0	873	0	-1.196	0	398	75
57	200	673	0	-1.196	0	398	-125
60	500	373	0	-1.196	0	398	-425
63	800	73	600	-596	0	398	-125
70	1.500	-627	2.000	804	500	-102	75
80	2.500	-1.627	4.000	2.804	1.500	-1.102	75

Come si può vedere, la strategia fissa un limite massimo alla perdita sostenibile - max 425 €, pari alla differenza tra i prezzi di esercizio minore e centrale (50 - 60) e il premio netto incassato) e consente di ottenere guadagni relativamente contenuti (pari a 75 €) ma indipendentemente dalla direzione del mercato, sia essa rialzista che ribassista.



CORSO EXECUTIVE IN FINANZA MOBILIARE E GESTIONE DI PORTAFOGLI.

LA FINANZA SI COMPRENDE SUL CAMPO. PER QUESTO IL PROGRAMMA DI FORMAZIONE MANAGERIALE PEGASO PROPONE UN COLLAUDATO CORSO EXECUTIVE CHE INTEGRA APPRENDIMENTO E ATTIVITÀ LAVORATIVE. "FINANZA MOBILIARE E GESTIONE DI PORTAFOGLI" È DEDICATO A MANAGER, QUADRI E PROFESSIONISTI ANALISTI E GESTORI. È UN CORSO FORTE NEI CONTENUTI PERCHÉ SVILUPPA COMPETENZE DI ANALISI E GESTIONE, IMPARTENDO UNA SOLIDA PREPARAZIONE SUI MERCATI FINANZIARI E LE LORO DINAMICHE. ED È UN CORSO FORTE NELL'ORGANIZZAZIONE PERCHÉ PROPONE PERCORSI FLESSIBILI E PERSONALIZZABILI E IN PIÙ PERMETTE DI OTTENERE 30 CREDITI PER IL CONSEGUIMENTO DEL TITOLO DI MASTER. INFORMATI SUBITO. TOCCARE IL FONDO NON È MAI STATO COSÌ REDDITIZIO.

VUOI PROPRIO TOCCARE IL FONDO?

PRESENTAZIONE: 10 LUGLIO ALLE ORE 18.00.

MIP POLITECNICO DI MILANO
VIA GAROFALO, 39 MILANO

PER INFORMAZIONI: TEL. 0223992824
PEGASO@MIP.POLIMI.IT

WWW.MIP.POLIMI.IT/PEGASO/FINANZA
MIP INSEGNA L'ESPERIENZA.



INDICATORI OPZIONI

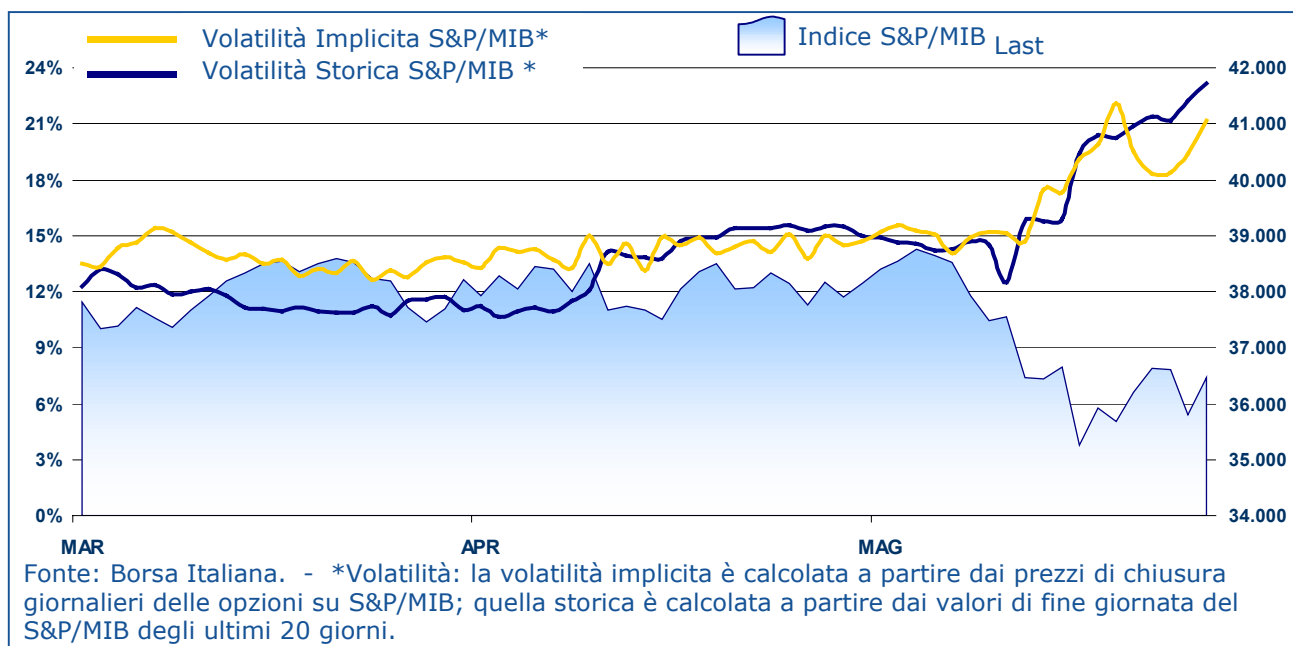
SOTTOSTANTE	PERFORMANCE A 1 MESE*	VOLATILITA' 1 MESE*	VOLATILITA' 3 MESI*	VOLUME CALL	VOLUME PUT	PUT/CALL RATIO
ACEA	1,2%	32,3%	24,0%	114	21	0,18
AEM	2,7%	15,1%	13,7%	1.185	168	0,14
ALITALIA	-25,5%	42,2%	30,2%	765	20	0,03
ALLEANZA	-6,7%	20,4%	18,5%	10.223	13.547	1,33
AUTOGRILL	-5,2%	26,0%	23,0%	875	1.009	1,15
AUTOSTRADE	-6,7%	7,5%	21,5%	5.193	5.154	0,99
BANCA FIDEURAM	-11,8%	28,2%	20,9%	2.380	1.742	0,73
BANCA INTESA	-5,1%	18,7%	20,7%	8.969	4.972	0,55
BANCA MONTE PASCHI SIENA	-4,3%	25,9%	21,9%	8.485	2.718	0,32
BANCA NAZ LAVORO	8,3%	18,8%	11,4%	-	-	-
BANCHE POPOLARI UNITE	-4,2%	20,5%	17,0%	2.373	995	0,42
BANCO POP VERONA E NOVARA	-5,3%	25,2%	22,2%	1.777	2.028	1,14
BULGARI	-11,7%	29,0%	21,4%	954	910	0,95
CAPITALIA	-7,6%	24,4%	25,4%	4.431	2.769	0,62
ENEL	0,9%	10,1%	9,6%	46.782	27.478	0,59
ENI	-3,9%	14,0%	13,4%	32.480	25.884	0,80
FASTWEB	-5,1%	15,2%	14,1%	2.961	3.588	1,21
FIAT	-7,4%	36,9%	28,8%	167.966	107.469	0,64
FINMECCANICA	-6,6%	17,7%	17,1%	2.389	3.532	1,48
GENERALI	-6,5%	21,3%	20,9%	111.252	167.250	1,50
GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO	-10,5%	14,7%	13,2%	250	1.465	5,86
LUXOTTICA	-10,4%	24,8%	19,8%	949	715	0,75
MEDIASET	-10,5%	24,4%	21,0%	4.919	3.554	0,72
MEDIOBANCA	-9,5%	20,5%	18,6%	3.040	4.278	1,41
MEDIOLANUM	-13,5%	28,7%	21,6%	2.232	1.526	0,68
MONDADORI EDITORE	-12,1%	29,6%	19,2%	1.233	752	0,61
PIRELLI & C	-4,4%	20,7%	15,8%	20.683	8.775	0,42
RAS HOLDING	-12,0%	33,0%	23,0%	10	20	2,00
RCS MEDIAGROUP	-3,4%	26,4%	24,0%	263	194	0,74
SAN PAOLO IMI	-6,7%	20,6%	17,0%	15.430	11.604	0,75
SEAT PAGINE GIALLE	-9,9%	23,8%	19,3%	4.009	2.759	0,69
SNAM RETE GAS	-3,5%	21,6%	13,9%	4.458	5.807	1,30
STMICROELECTRONICS	-13,9%	16,7%	21,5%	44.118	27.681	0,63
TELECOM ITALIA	-2,9%	17,1%	20,3%	102.999	38.942	0,38
TELECOM ITALIA RSP	-0,1%	17,9%	22,4%	21.409	13.239	0,62
TERNA	-3,1%	12,3%	11,7%	374	887	2,37
TISCALI	-11,1%	25,3%	27,8%	7.459	3.472	0,47
UNICREDITO ITALIANO	-2,5%	21,8%	18,1%	48.875	25.811	0,53
Totale complessivo				694.264	522.735	

Fonte: Borsa Italiana - Dati aggiornati al 31 maggio 2006

* 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	430.910	79.319	19.587	40.753
miniFutures su indice	193.980	7.134	8.817	5.497
Opzioni su indice	312.280	28.488	14.195	183.053
IDEM Stock Futures	1.729.237	9.450	78.602	705.606
Opzioni su azioni	1.216.999	5.616	55.318	2.563.814
TOTALE IDEM	3.883.406	130.006	176.518	3.498.723

Fonte: Borsa Italiana - Dati relativi ad maggio 2006

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

• ... DETERMINING THE TREND (conferma del trend)

Caratteristica fondamentale della teoria che afferma che un trend è in atto finché non interviene un segnale definitivo di inversione di tendenza.

- La definizione classica di Trend si basa sostanzialmente sull'analisi delle reazioni secondarie, poiché queste debbono procedere per minimi sempre superiori (inferiori) ai precedenti a seconda se siamo in un trend a rialzo (ribasso), ne deriva che l'inversione è determinata solo dalla presenza di massimi e minimi in progressione inversa rispetto all'andamento pregresso. Quindi se il mercato registra un trend ben definito, tale cioè che la distribuzione dei massimi e dei minimi è coerente con la distribuzione precedente, allora lo stesso proseguirà nella direzione del trend primario. Operativamente questo assunto determina la validità della costruzione delle linee di supporto e di resistenza sia statiche che dinamiche, convalidandone il loro uso nella identificazione dei trend.

Queste le linee guida che tracciò Dow analizzando il mercato che osservava procedere per onde, dove l'oscillazione primaria era quella che seguiva il trend primario, mentre le oscillazioni secondarie, che ne registravano le reazioni ed erano relegate alla sua conferma, procedevano per movimenti contrari anche se temporalmente limitati.

Più ampia è l'oscillazione in una direzione e maggiore sarà la forza della reazione ed, in ordine temporale, il periodo che comprende il movimento primario conterrà più periodi temporali destinati ai movimenti secondari.

Fu proprio Robert Rhea che, analizzando questo aspetto della teoria di Dow, introdusse i concetti ciclici di durata e di ampiezza delle oscillazioni, quali criteri fondamentali per valutare la forza relativa della posizione tecnica del mercato, oltre a introdurre anche il concetto di lines, oggi chiamati canali orizzontali, che contenevano i momenti di accumulazione e di distribuzione, anche se non dava alcuna indicazione della loro successiva direzione.

L'attenzione operativa della teoria di Dow fa riferimento solo al movimento primario di cui individua tre fasi cicliche a rialzo ed a ribasso:

- nei trend a rialzo le fasi di:

Accumulazione

Espansione

Speculazione

- nei trend a ribasso le fasi di:

Distribuzione

Panico

Frustrazione

a questo aspetto Rhea aggiunge un ulteriore approfondimento di analisi che risulterà di fondamentale importanza, quello cioè della distribuzione, dei *volumi*.



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

I volumi debbono confermare il Trend sottostante

- I Volumi concorrono a convalidare il Trend in atto solo se il loro sviluppo è concorde a questo, mentre quantitativi limitati indicano incertezza, una loro diminuzione in prossimità di nuovi massimi dei prezzi anticipa una probabile inversione di tendenza.

Questi dunque i principi fondamentali, e le successive considerazioni, ma il contributo definitivo alla formazione normativa e strutturale fu opera di Richard Schabacker e di Richard Wyckoff

RICHARD SCHABACKER (1902-1938)

A lui dobbiamo la classificazione delle formazioni grafiche più comuni che suddivise fra "figure di inversione" e "figure di continuazione" e lo sviluppo della teoria dei "Gap", che classificò come:

comuni - di fuga - di continuazione - di esaurimento.

ritenendo che tali formazioni avessero grande valore previsionale riguardo al potenziale dell'oscillazione successiva del prezzo. Inoltre formalizzò l'uso delle "linee di trend" sottolineando l'importanza dei concetti di "supporto" e di "resistenza".

Le linee di trend assolvono infatti a due funzioni principali:

- definire la tendenza della distribuzione temporale del prezzo
- segnalare le linee dinamiche di supporto e di resistenza prevedendone i livelli futuri e di conseguenza generando segnali di continuazione/inversione.

RICHARD WYCKOFF

Analizzò e descrisse operativamente le fasi di "Congestione del mercato" ed inserì, a sostegno di questa analisi nella sua attività divulgativa, oltre al grafico a barre anche i grafici Point & Figure. Diede un notevole contributo all'interpretazione ciclica del mercato che studiò attraverso un grafico lineare (grafico ad onde) per ricercare indizi sui potenziali punti di inversione. Individuò, a questo proposito, due momenti caratteristici che oggi conosciamo come **fase di Contrazione**, dove la ricerca di un equilibrio è caratterizzato da momenti di bassa volatilità e **fase di Espansione**, dove la formazione del successivo trend è caratterizzata da un aumento della volatilità.

Queste fasi risultavano accompagnate da altrettante improvvise variazioni volumetriche degli scambi, evidente rappresentazione della elevata emotività presente sul mercato, ma anche ottime conferme operative.



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

Fu il primo trader a proporre una metodologia che considerava importante l'analisi del "rischio minimo" delle posizioni assunte sul mercato ponendo quindi l'attenzione sul timing operativo.

Questo andamento per successive CONTRAZIONI ed ESPANSIONI determina ed anticipa il concetto di CICLICITA' DEL MERCATO, che verrà ripreso ed ampliato dagli studi di Elliott e di Gann

PRINCIPALI RIFERIMENTI CRONOLOGICI

POINT & FIGURE

La tecnica del Point&Figure è stata sviluppata dai traders operanti sul Mercato delle commodities dal 1880 al 1890. Tale metodologia si sviluppa con la registrazione dei prezzi su quel mercato ancor prima (circa 15 anni) che sul Wall Street Journal venissero evidenziati i riferimenti di prezzo d'apertura, di chiusura, di massimo e di minimo. Il primo studio completo su tale metodologia risale a Joseph Klein che lo descrisse nel libro "Trend Register" del 1904, anche se lo stesso Dow lo testimonia chiamandolo "Book Method" e lo colloca nel 1886. Ma soltanto nel 1993 con la pubblicazione del testo - The Point & Figure method of anticipating stock "theory & practice movement" - di Victor de Villiers viene introdotta l'attuale configurazione grafica.

DOW (1851-1902)

1884- Analizza i grafici del listino di Wall Street dal 1850.

1900-1902- Pubblica sul WSJournal le sue osservazioni sul comportamento dei Mercati.

NELSON - HAMILTON - RHEA - SCHABACKER - WYCKOFF

Senza il loro contributo l'Analisi Tecnica non si sarebbe sviluppata come base metodologica ed interpretativa del Mercato

GANN (1878-1955)

1910- Pubblica "Speculatio a profitable Profession"

1923- Pubblica "Truth of the stock tape"

ELLIOTT (1871-1948)

1927- Osservazioni sul comportamento dei mercati

1934- Appunti sui "Principi delle Onde"

1946- Pubblicazione "The Wave principle" e "Natur's Law"

L'intervento di R.N. Elliott si inserisce in questo contesto producendo una raffinatissima metodologia, anticipando l'interpretazione caotica del sistema mercato e suggerendone una rappresentazione frattale.

Roberto Pimpolari
Docente SIAT