

**SPECIALE**



**IN QUESTO NUMERO**

Copertina	1
Prima pagina	2
Approfondimento	5
Indicatori Opzioni	8
Indice e Volatilità	9
Statistiche del mese	9
Contatti	9
Analisi Tecnica	11



## LONG STOCK OPTIONS

Extend your trading  
in Italy!



# PRIMA PAGINA

## - LONG STOCK OPTIONS -

Al via da lunedì 23 ottobre sul mercato IDEM!

Al via dal prossimo 23 ottobre le opzioni su azioni con scadenza fino a tre anni. Un'opportunità di trading e di investimento sia per operatori professionali che per i singoli risparmiatori.

Borsa Italiana prosegue nel processo di innovazione e sviluppo del mercato IDEM.

Lunedì 23 ottobre Borsa Italiana introdurrà infatti le *long stock options*, i contratti di opzione su azioni con scadenza fino a 3 anni. Contestualmente verrà lanciata anche una nuova microstruttura per le opzioni, sia quelle sull'indice S&P/MIB che sulle opzioni su azioni, finalizzata ad aumentare ulteriormente la liquidità del mercato.

In questo modo, Borsa Italiana amplia la gamma di prodotti offerti sul mercato IDEM e completa l'*iter* iniziato nel luglio 2005 con l'introduzione delle opzioni lunghe su indice S&P/MIB, le quali hanno registrato volumi in costante crescita, a testimonianza del grande interesse degli operatori verso questa tipologia di strumenti.

Ma qual è il motivo alla base del successo delle opzioni con scadenze lunghe? I vantaggi principali sono così riassumibili:

- possibilità di aumentare o diminuire velocemente l'esposizione su derivati su un

arco temporale maggiore rispetto a quello attuale;

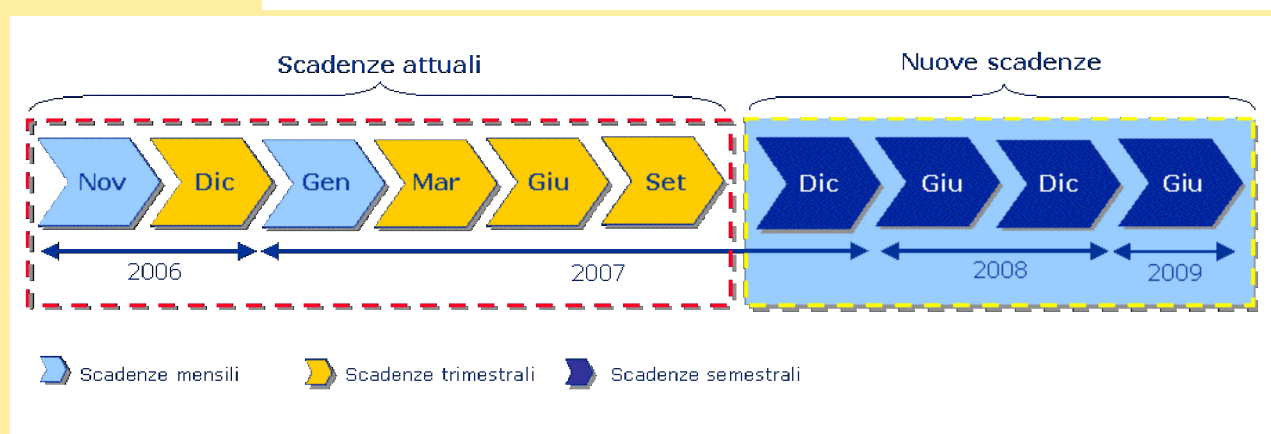
- opportunità di incrementare il trading di volatilità su scadenze lunghe;

- possibilità di impostare operazioni di copertura su prodotti strutturati in un periodo maggiore rispetto a quello attuale, pari a 12 mesi;

- opportunità alternativa al trading OTC.

### □ LE NUOVE SCADENZE

Alla luce di queste considerazioni, si è previsto di allungare le scadenze delle opzioni su azioni introducendo, oltre alle 2 scadenze mensili e 4 scadenze trimestrali, 4 nuove scadenze **semestrali** del ciclo giugno e dicembre per i due anni successivi a quello in corso, per un totale di **dieci** scadenze. Dal 23 ottobre si aggiungeranno quindi alle scadenze di novembre 2006, dicembre 2006, gennaio 2007, marzo 2007, giugno 2007, settembre 2007, le **nuove scadenze** di *dicembre 2007*, *giugno 2008*, *dicembre 2008*, *giugno 2009*.



dicembre 2008 e giugno 2009.

## □ QUALI SOTTOSTANTI

L'introduzione delle nuove scadenze non coinvolgerà, però, tutte le opzioni attualmente listate sul mercato IDEM. Saranno infatti **7** i contratti di opzioni aventi scadenze lunghe ad essere listati per primi:

- ✓ ASSICURAZIONI GENERALI
- ✓ ENI
- ✓ ENEL
- ✓ FIAT
- ✓ STMICROELECTRONICS
- ✓ TELECOM ITALIA
- ✓ UNICREDITO ITALIANO

La scelta dei sottostanti sopra riportati ha seguito un mero criterio di liquidità, andando cioè a selezionare quei titoli con un elevato livello di scambi sia dell'azione quotata sul mercato MTA che del relativo contratto derivato.

## □ I PREZZI DI ESERCIZIO

Per quel che riguarda il numero di strike generati per ogni scadenza, occorre distinguere tra le opzioni con scadenza sino a 12 mesi e quelle oltre i 12 mesi.

Per le prime, saranno negoziati almeno **15** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put



(**7** strike price *Out The Money*, **7** strike *In The Money* e **1** *At The Money*). Per le quattro scadenze oltre i 12 mesi saranno negoziati almeno **21** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put (**10** strike price *Out The Money*, **10** strike *In The Money* e **1** *At The Money*). La tabella sotto riportata illustra in modo schematico il numero di prezzi di esercizio generati.

## □ INTERVALLI DI STRIKE

Gli intervalli di generazione di tali strike dipendono direttamente dal prezzo di esercizio della singola opzione; la regola generale prevede che per ciascuna serie di opzioni lunghe gli intervalli di generazione siano pari al doppio di quelli individuati per le corrispondenti opzioni *short*.

Le nuove scadenze saranno inizialmente introdotte per i sottostanti maggiormente liquidi sia sul mercato MTA che sull'IDEM.

## PREZZI DI ESERCIZIO

Scadenze  
OLTRE i 12 mesi

7	6	5	4	3	2	1	ATM	1	2	3	4	5	6	7
7	6	5	4	3	2	1	ATM	1	2	3	4	5	6	7
7	6	5	4	3	2	1	ATM	1	2	3	4	5	6	7
7	6	5	4	3	2	1	ATM	1	2	3	4	5	6	7
7	6	5	4	3	2	1	ATM	1	2	3	4	5	6	7
7	6	5	4	3	2	1	ATM	1	2	3	4	5	6	7

Scadenze  
ENTRO i 12 mesi

10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	ATM	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	ATM	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	ATM	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	ATM	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10



Una nuova microstruttura e nuovi obblighi per i *market maker* incrementerà ulteriormente la liquidità delle *long stock options* e del mercato IDEM nel suo complesso.

A cura di  
Borsa Italiana

## □ SUPPORTO ALLA LIQUIDITA'

L'introduzione delle *long stock options* viene anche supportata da una nuova microstruttura di mercato che prevede una maggiore presenza dei *market-maker* sia sulle opzioni su azioni che sulle opzioni su indice S&P/MIB, incrementando ulteriormente la liquidità del mercato IDEM e facilitando il processo di *price discovery*.

La nuova microstruttura, che fa seguito alle modifiche del luglio 2005, consiste nella revisione degli obblighi dei *market maker* in termini di quantità e di numero di scadenze quotate; inoltre verrà introdotta una nuova figura di *market making* chiamata "*Liquidity Provider*", a supporto dei *Primary Market Maker* e dei *Market Maker*.

Rimandando al prossimo numero della IDEMagazine la descrizione in dettaglio delle novità introdotte, in questo articolo ci limitiamo a illustrare gli obblighi dei *Market Maker* sulle opzioni lunghe.

## □ QUALI MARKET MAKER

Tutti i contratti di opzione con scadenza lunga avranno almeno **4 market maker** (e in alcuni casi anche **6 MM**) che garantiranno la presenza di un prezzo sul book di negoziazione. Nello specifico, gli operatori attivi

saranno: Banca Aletti, Banca IMI, BNL, Deutsche Bank, Exane, Oddo Options e UBM.

## □ GLI OBBLIGHI DI QUOTAZIONE

Ma in cosa consistono gli obblighi di quotazione? Per le scadenze oltre i 12 mesi, i *market maker* sono tenuti a rispondere a richieste di quotazione per le seguenti serie di opzioni:

- ✓ serie *At The Money*
- ✓ le prime **due** serie *In The Money*
- ✓ le prime **cinque** serie *Out Of The Money*

sia per le *call* che per le *put*, per quantitativi pari ad almeno **15 contratti**.

Infine i *market maker* sono tenuti a rispondere alle richieste di quotazione entro il termine di **2 minuti** dalla richiesta e la risposta deve permanere sul book per almeno 15 secondi.

[Per un dettaglio maggiore della funzionalità di "richiesta di quotazione", vi rimandiamo alla IDEMagazine numero 41 dello scorso marzo 2006].

Ulteriori informazioni sulle Long Stock Options sono disponibili sul sito di Borsa Italiana: [www.borsaitaliana.it/derivati](http://www.borsaitaliana.it/derivati).

	Banca Aletti	Banca IMI	BNL	Deutsche Bank	Exane	Oddo Options	UBM
<b>ENEL</b>	✓	✓		✓	✓	✓	✓
<b>ENI</b>	✓	✓		✓	✓	✓	✓
<b>FIAT</b>	✓	✓				✓	✓
<b>ASS. GENERALI</b>	✓	✓		✓	✓	✓	✓
<b>STMICROELECTRONICS</b>	✓	✓	✓			✓	✓
<b>TELECOM ITALIA</b>	✓	✓		✓	✓	✓	✓
<b>UNICREDITO ITALIANO</b>	✓	✓		✓	✓	✓	.

# APPROFONDIMENTO

## - LONG STOCK OPTIONS -

### Specifiche Contrattuali

CARATTERISTICA	DESCRIZIONE
<b>Sottostanti e lotti minimi</b>	Tabella lotti minimi riportata di seguito.
<b>Stile dell'opzione</b>	Americano.
<b>Orario di negoziazione</b>	Dalle 9:00 alle 17:40
<b>Unità di negoziazione</b>	I contratti di opzione su azioni sono quotati in Euro.
<b>Liquidazione del premio</b>	La liquidazione del premio negoziato avviene esclusivamente per contanti il primo giorno lavorativo successivo alla data di negoziazione del contratto, per il tramite della Cassa di Compensazione e Garanzia.
<b>Titoli sottostanti e dimensione del contratto</b>	<p>I titoli sottostanti su cui verranno negoziate le long options:</p> <p>» Assicurazioni Generali » Enel » Eni » Fiat » Stmicroelectronics » Telecom Italia » Unicredito Italiano.</p> <p>La dimensione del contratto è data dal prodotto fra il valore del prezzo di esercizio (espresso in Euro) ed il rispettivo lotto.</p> <p>Esempio: la dimensione del contratto di opzione sull'azione XY con prezzo di esercizio pari a 31,45 € e lotto pari a 500 azioni XY è <math>31,45 \text{ €} \times 500 = 15.725 \text{ €}</math>.</p>
<b>Premio del contratto</b>	<p>Il premio del contratto è pari al valore del premio dell'opzione moltiplicato per il rispettivo lotto.</p> <p>Esempio: se il premio dell'opzione sull'azione XY con prezzo di esercizio pari a 31,45 € è pari a 0,6500 €, il premio del contratto ha un valore di <math>0,6500 \text{ €} \times 500 = 325 \text{ €}</math>.</p>
<b>Movimento minimo di prezzo (tick)</b>	Il movimento minimo di prezzo è uguale a 0,0005 €.
<b>Scadenze negoziate</b>	<p>Sono contemporaneamente quotate <b>10 scadenze</b>:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- <b>4</b> scadenze trimestrali del ciclo "marzo, giugno, settembre e dicembre"</li><li>- <b>2</b> scadenze mensili più vicine</li><li>- <b>4</b> scadenze semestrali del ciclo "giugno, dicembre" dei due anni successivi a quello in corso.</li></ul> <p>Una nuova scadenza mensile (trimestrale) viene quotata il primo giorno di borsa aperta successivo al giorno di scadenza.</p>
<b>Giorno di scadenza</b>	I contratti scadono il terzo venerdì del mese di scadenza alle 8:15. Se si tratta di un giorno di borsa chiusa, il contratto scade il primo giorno di borsa aperta precedente. Una nuova scadenza mensile (trimestrale) viene quotata il primo giorno di borsa aperta successivo al giorno di scadenza.



CARATTERISTICA	DESCRIZIONE																														
<b>Esercizio dell'opzione</b>	<p>L'esercizio anticipato dell'opzione è possibile durante tutta la fase di negoziazione in qualunque giorno compreso tra la prima seduta di negoziazione e l'ultimo giorno di negoziazione. L'esercizio anticipato viene sospeso nei seguenti casi:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. nella seduta precedente il giorno della distribuzione di dividendi dell'azione sottostante il contratto;</li> <li>2. nella seduta precedente il giorno in cui prendono avvio operazioni sul capitale dell'azione sottostante il contratto;</li> <li>3. nell'ultimo giorno di durata di un'offerta pubblica di acquisto relativa all'azione sottostante.</li> </ol> <p>Inoltre la Borsa Italiana può sospendere l'esercizio anticipato con apposito provvedimento qualora abbia adottato un provvedimento di sospensione dalle negoziazioni dell'azione sottostante il contratto. Il giorno di scadenza le opzioni <i>in the money</i> sono esercitate automaticamente. L'esercizio per eccezione è possibile entro le ore 8:15 del giorno di scadenza. Quando, a scadenza, si ha l'esercizio dell'opzione da parte del suo acquirente, la Cassa di Compensazione e Garanzia ne assegna il venditore sulla base di un'estrazione casuale.</p>																														
<b>Liquidazione</b>	<p>La liquidazione avviene mediante consegna fisica dei titoli alla Stanza di Compensazione, per il tramite della Cassa di Compensazione e Garanzia, tenuto conto del numero di contratti esercitati e del lotto minimo. Il giorno di liquidazione del contratto coincide con il terzo giorno lavorativo successivo all'esercizio anticipato dell'opzione o al giorno di scadenza della stessa.</p>																														
<b>Limiti al numero di posizioni aperte o esercitate</b>	Nessun limite.																														
<b>Prezzi di esercizio</b>	<p>I prezzi di esercizio sono generati secondo gli intervalli indicati nella seguente tabella:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Prezzi di esercizio (Euro)</th> <th><b>Opzioni fino a 12 mesi</b> Intervalli (Euro)</th> <th><b>Opzioni oltre 12 mesi</b> Intervalli (Euro)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Da 0,0050 a 0,1800</td> <td>0,005</td> <td><b>0,01</b></td> </tr> <tr> <td>Da 0,1801 a 0,4000</td> <td>0,01</td> <td><b>0,02</b></td> </tr> <tr> <td>Da 0,4001 a 0,8000</td> <td>0,02</td> <td><b>0,04</b></td> </tr> <tr> <td>Da 0,8001 a 2,0000</td> <td>0,05</td> <td><b>0,1</b></td> </tr> <tr> <td>Da 2,0001 a 4,0000</td> <td>0,1</td> <td><b>0,2</b></td> </tr> <tr> <td>Da 4,0001 a 9,0000</td> <td>0,2</td> <td><b>0,4</b></td> </tr> <tr> <td>Da 9,0001 a 20,0000</td> <td>0,5</td> <td><b>1</b></td> </tr> <tr> <td>Da 20,0001 a 40,0000</td> <td>1</td> <td><b>2</b></td> </tr> <tr> <td>Oltre 40,0001</td> <td>2</td> <td><b>4</b></td> </tr> </tbody> </table>	Prezzi di esercizio (Euro)	<b>Opzioni fino a 12 mesi</b> Intervalli (Euro)	<b>Opzioni oltre 12 mesi</b> Intervalli (Euro)	Da 0,0050 a 0,1800	0,005	<b>0,01</b>	Da 0,1801 a 0,4000	0,01	<b>0,02</b>	Da 0,4001 a 0,8000	0,02	<b>0,04</b>	Da 0,8001 a 2,0000	0,05	<b>0,1</b>	Da 2,0001 a 4,0000	0,1	<b>0,2</b>	Da 4,0001 a 9,0000	0,2	<b>0,4</b>	Da 9,0001 a 20,0000	0,5	<b>1</b>	Da 20,0001 a 40,0000	1	<b>2</b>	Oltre 40,0001	2	<b>4</b>
Prezzi di esercizio (Euro)	<b>Opzioni fino a 12 mesi</b> Intervalli (Euro)	<b>Opzioni oltre 12 mesi</b> Intervalli (Euro)																													
Da 0,0050 a 0,1800	0,005	<b>0,01</b>																													
Da 0,1801 a 0,4000	0,01	<b>0,02</b>																													
Da 0,4001 a 0,8000	0,02	<b>0,04</b>																													
Da 0,8001 a 2,0000	0,05	<b>0,1</b>																													
Da 2,0001 a 4,0000	0,1	<b>0,2</b>																													
Da 4,0001 a 9,0000	0,2	<b>0,4</b>																													
Da 9,0001 a 20,0000	0,5	<b>1</b>																													
Da 20,0001 a 40,0000	1	<b>2</b>																													
Oltre 40,0001	2	<b>4</b>																													
<b>Margini</b>	Tabella dei margini disponibile sul sito di Cassa di Compensazione e Garanzia																														

# Aletti Borsa Protetta Certificate. Sentirsi al sicuro.

Prima di effettuare l'investimento, occorre consultare il Foglio Informativo e/o il Prospetto al fine di reperire informazioni complete ed esaurienti sulle caratteristiche e sui rischi connessi all'investimento in un Borsa Protetta Certificate. Aletti Certificate è un marchio registrato di Banca Aletti & C. S.p.A.



Banca Aletti, la Banca del Gruppo Banco Popolare di Verona e Novara impegnata nell'ideazione di soluzioni d'investimento efficienti e innovative per gli investitori privati, ha creato il **Borsa Protetta Certificate**.

Il **Borsa Protetta Certificate** coniuga l'opportunità di beneficiare della performance positiva di un indice o di un'azione e la possibilità di proteggere il capitale investito, in modo semplice. Se alla scadenza del Certificato l'indice o il titolo sottostante non scende sotto il valore di protezione, partecipi alla sua performance; se il sottostante scende sotto questo valore, il capitale è protetto nella misura che hai scelto al momento dell'investimento.

CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	PROTEZIONE	PARTECIPAZIONE	SCADENZA
IT0004032790	ENI	€ 15	100%	16-03-2007
IT0004032782	GENERALI	€ 27	100%	16-03-2007
IT0004032824	SANPAOLO IMI	€ 12,50	100%	16-03-2007
IT0004032832	UNICREDITO	€ 4	100%	16-03-2007

I **Borsa Protetta Certificate** su azioni sono quotati in Borsa Italiana, dove il lotto minimo negoziabile è di un Certificato.

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo  
Per maggiori informazioni  
Pagina Reuters <ALETTCERT>  
NUMERO VERDE 800.215.328  
[www.aletticertificate.it](http://www.aletticertificate.it) [info@aletticertificate.it](mailto:info@aletticertificate.it)  
Banca Aletti - Via Roncaglia, 12 - 20146 Milano



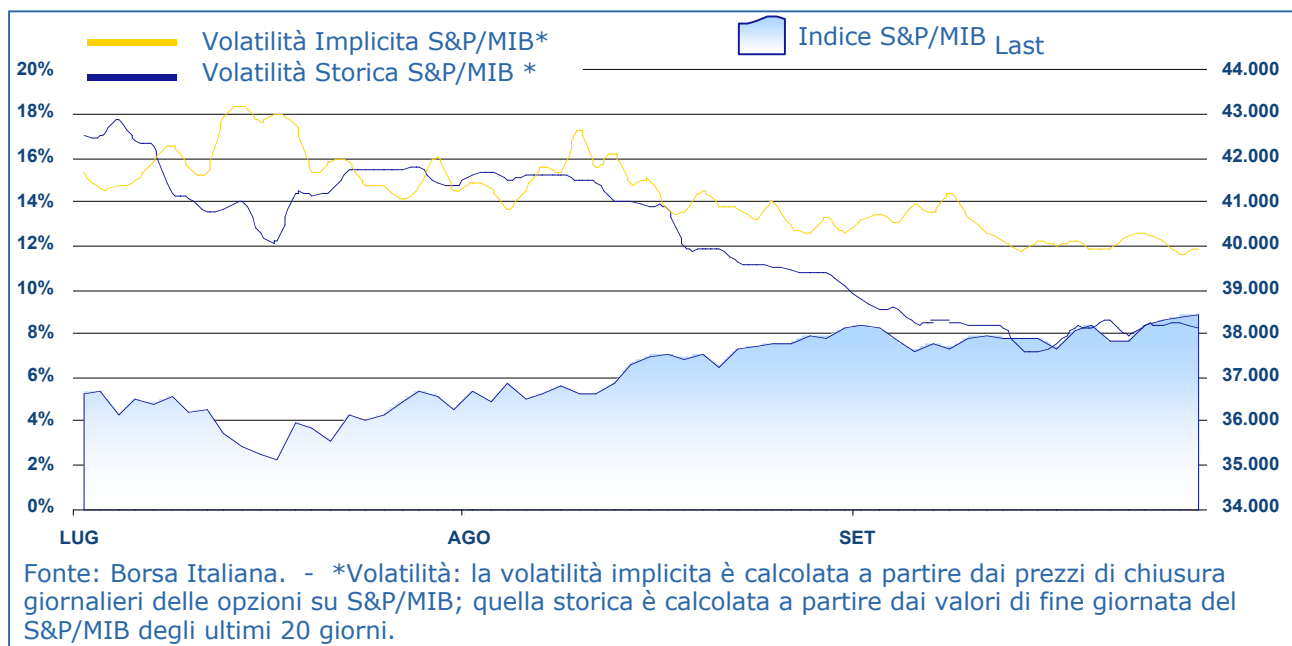
# INDICATORI OPZIONI

SOTTOSTANTE	PERFORMANCE A 1 MESE*	VOLATILITA' 1 MESE*	VOLATILITA' 3 MESI*	VOLUME CALL	VOLUME PUT	PUT/CALL RATIO
ACEA	-1,0%	14,4%	17,1%	324	159	0,49
AEM	5,4%	18,5%	14,9%	1.878	687	0,37
ALITALIA	-14,8%	34,2%	31,5%	2.726	1.737	0,64
ALLEANZA	-2,4%	12,7%	12,6%	11.293	12.081	1,07
AUTOGRILL	6,7%	18,7%	15,3%	5.129	5.263	1,03
AUTOSTRADE	5,9%	13,0%	13,0%	4.620	5.071	1,10
BANCA FIDEURAM	0,0%	1,4%	17,6%	237	12	0,05
BANCA INTESA	-0,6%	13,5%	22,2%	10.394	8.584	0,83
BANCA MONTE PASCHI SIENA	1,1%	13,7%	16,7%	10.506	1.704	0,16
BANCHE POPOLARI UNITE	-3,5%	9,5%	12,1%	535	1.259	2,35
BANCO POP VERONA E NOVARA	-4,5%	9,5%	15,0%	1.216	586	0,48
BULGARI	2,6%	15,2%	17,6%	1.374	546	0,40
CAPITALIA	-4,1%	16,7%	18,6%	12.473	5.915	0,47
ENEL	3,4%	6,5%	7,4%	38.244	30.428	0,80
ENI	-2,5%	13,3%	10,9%	38.715	35.077	0,91
FASTWEB	18,2%	29,0%	26,0%	11.946	5.465	0,46
FIAT	11,3%	18,2%	17,1%	148.753	150.544	1,01
FINMECCANICA	2,4%	13,5%	16,1%	756	2.739	3,62
GENERALI	0,2%	11,9%	11,3%	125.248	160.254	1,28
GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO	-2,9%	6,8%	9,0%	721	650	0,90
LUXOTTICA	2,7%	13,3%	15,8%	458	1.562	3,41
MEDIASET	-6,0%	18,3%	13,4%	5.690	5.161	0,91
MEDIOBANCA	0,6%	13,2%	17,5%	6.349	11.367	1,79
MEDIOLANUM	3,2%	19,8%	18,5%	4.676	1.995	0,43
MONDADORI EDITORE	-3,1%	8,5%	10,9%	344	247	0,72
PIRELLI & C	-0,7%	43,4%	27,6%	90.243	22.630	0,25
RAS HOLDING	3,6%	13,1%	15,2%	-	-	-
RCS MEDIAGROUP	4,2%	26,8%	21,9%	289	207	0,72
SAN PAOLO IMI	2,1%	17,6%	20,1%	9.218	7.295	0,79
SEAT PAGINE GIALLE	7,1%	18,9%	18,6%	3.008	5.588	1,86
SNAM RETE GAS	4,4%	9,0%	7,3%	10.222	3.954	0,39
STMICROELECTRONICS	6,1%	23,6%	25,1%	75.669	24.177	0,32
TELECOM ITALIA	2,7%	19,4%	16,3%	211.539	87.446	0,41
TELECOM ITALIA RSP	-0,3%	23,2%	16,1%	49.434	15.834	0,32
TERNA	3,6%	10,4%	8,2%	1.930	933	0,48
TISCALI	-2,8%	17,5%	25,5%	8.026	7.607	0,95
UNICREDITO ITALIANO	5,5%	9,1%	12,7%	28.126	24.921	0,89
<b>Totale complessivo</b>				<b>932.309</b>	<b>649.685</b>	

Fonte: Borsa Italiana - Dati aggiornati al 29 settembre 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	408.597	77.543	19.457	18.871
miniFutures su indice	130.425	4.954	6.211	2.607
Opzioni su indice	223.603	20.856	10.648	179.334
IDEM Stock Futures	115.057	721	5.479	83.541
Opzioni su azioni	1.581.994	6.351	75.333	2.321.534
<b>TOTALE IDEM</b>	<b>2.459.676</b>	<b>110.425</b>	<b>117.127</b>	<b>2.605.887</b>

Fonte: Borsa Italiana - Dati relativi a settembre 2006

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.



# ActivTRADES®

## DERIVATIVES BROKERAGE SERVICES

**ActivTRADES®**

Per info:

[italiandesk@activtrades.com](mailto:italiandesk@activtrades.com)

[www.activtrades.com](http://www.activtrades.com)

0044 870 054 3000

C6 Cairngorm House

203, Marsh Wall

E14 9YT LONDRA

Le informazioni qui riportate sono state emesse ed approvate da ActivTrades Limited come definito nella sezione 21 del Financial Services and Markets Act 2000. ActivTrades Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Services Authority ("FSA"). Gli investimenti in oggetto in questo materiale non sono disponibili ai "private customers" come definiti dalla FSA. I prodotti ed i servizi descritti hanno carattere puramente informativo e non intendono costituire in alcun modo una sollecitazione all'investimento in strumenti finanziari.



## 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

### WILLIAM DELIBERT GANN

(1868 - 1954)

Nato nel 1868 a Lufkin in Texas, ingegnere, a 24 anni inizia la sua attività di trader. Le prime operazioni di trading messe in atto da Gann risultarono un totale fallimento e, per sua stessa ammissione, considerò tale risultato come il frutto delle sue Speranze, della sua Paura e della sua Avidità.

Successivamente a questo disastro si ritirò dal mercato e condusse dal 1902 al 1908 lo studio di quella metodologia che lo doveva consegnare alla storia. La leggenda metropolitana lo vuole per due anni negli archivi del British Museum di Londra dove studiò e ricostruì l'andamento del mercato azionario e delle *commodity* tracciandone manualmente i grafici.

Lo studio, mediato dalle sue convinzioni religiose, lo convinse a considerare l'andamento del mercato come una struttura dinamica governata dalle leggi cicliche dell'Universo e strettamente correlato all'atteggiamento degli operatori, che intuì essere la risposta emotiva delle loro più recondite pulsioni.

Proprio il riuscire a collegare queste pulsioni a quelle leggi cicliche produsse l'aspetto più inquietante della sua teoria che giustificò successivamente, attraverso la ricerca progettuale dell'equilibrio come fine ultimo di ogni divenire.

*" Il mercato, anche se il ritmo delle sue oscillazioni è discontinuo, tenderà sempre all'equilibrio, e quindi siamo in ogni momento in grado di individuarne la tendenza."*

Il fondamento concettuale della sua metodologia si basò quindi sull'interpretazione ciclica degli aspetti planetari che assoggettati a movimenti ancorché regolari riproducevano, nel loro procedere temporale, momenti che rappresentavano le tendenze comportamentali degli operatori sui diversi mercati e, ne dedusse che, attraverso lo studio del loro divenire fosse possibile, anticipandolo, descrivere graficamente ognuno di quei mercati.

*"La storia si ripete..... sempre"*

Un ulteriore aspetto del trading venne affrontato da Gann, più esattamente, quello che permette di esprimere attraverso regole comportamentali il proprio equilibrio operativo.

*[continua nel prossimo numero]*

**Roberto Pimpolari**  
Docente SIAT

# Precious Metals

## GOLD

## SILVER

## I METALLI PREZIOSI NON SONO MAI STATI COSÌ VICINI: BENCHMARK UNICREDIT SU ORO E ARGENTO.

Con i Benchmark UniCredit puoi accedere in modo semplice e conveniente ai mercati dei metalli preziosi partecipando linearmente alla performance di oro e argento. Il rischio del tasso di cambio è annullato anche se il sottostante quota in dollari, perchè la valuta americana è convertita convenzionalmente in Euro in misura 1 dollaro = 1 euro; il costo di tale conversione è incorporato direttamente nel prezzo di mercato del certificates.

Codice ISIN	Sottostante	Scadenza	Multiplo	kV
IT0004091838	ARGENTO	18.12.2009	0,1	70
IT0004091853	ORO	18.12.2009	0,01	42

Scopri quanto sono vicini i mercati dei metalli preziosi grazie ai servizi TradingLab su [www.tradinglab.it](http://www.tradinglab.it): prezzi in tempo reale, flash dei trader e newsletter gratuite.

Dati di KILOVAR® aggiornati al 05.10.06. Tutti i Benchmark UniCredit sono quotati sul mercato SeDeX di Borsa Italiana dalle 9.05 alle 20.30. Per la negoziazione puoi rivolgerti al tuo intermediario di fiducia. Prima dell'investimento consigliamo la visione del prospetto informativo disponibile presso la Borsa Italiana S.p.A. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. TRADINGLAB® è un marchio di proprietà di UniCredit Banca Mobiliare S.p.A.

**SERVIZIO CLIENTI**  
info@tradinglab.it - Fax 02.700.508.389  
Numero Verde 800.01.11.22 - [www.tradinglab.it](http://www.tradinglab.it)

**TRADINGLAB®**  
Sei padrone delle tue azioni