

# LE NEWS DEL MESE

## IN QUESTO NUMERO

Le news del mese	1
Prima pagina	2
Il calendario	5
Strategie con Opzioni	6
Indicatori Opzioni	8
Indice e Volatilità	9
Statistiche del mese	9
Contatti	9

### Modifica della sigla di negoziazione dei contratti di opzione e future su azioni Banche Popolari Unite

Con riferimento all'Avviso di Borsa Italiana n. 5473 del 30 marzo 2007, relativo al cambio della denominazione sociale di Banche Popolari Unite S.c.p.a. in Unione di Banche Italiane S.c.p.a, si comunica con il presente Avviso che, a decorrere dal 2 aprile 2007, il codice di negoziazione dei contratti di opzione e future su azioni Banche Popolari Unite è stato modificato come segue:

- codice di negoziazione fino al 30 marzo 2007: BPU (IDEM commodity code 104);

- codice di negoziazione dal 2 aprile 2007: UBI (IDEM commodity code 120).

### Aumento a titolo gratuito del capitale sociale su Generali

Ai sensi degli art. IA.9.1.10 comma 1, lettera b) e IA.9.1.15 comma 1, lettera b) delle "Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.", l'intervento di rettifica incide sul prezzo di esercizio, sul prezzo di chiusura giornaliero e sul numero di titoli (lotto) oggetto dei contratti di opzione e future su azioni Generali mediante l'applicazione del coefficiente K.

### Cambio di denominazione sociale di Autostrade

Con riferimento all'Avviso di Borsa Italiana n. 8947 del 16 maggio 2007, relativo al cambio della denominazione sociale di Autostrade S.p.a. in Atlantia S.p.a, si comunica con il presente Avviso che, a decorrere dal 17 maggio 2007, il codice di negoziazione dei contratti di opzione e future su azioni Autostrade verrà modificato come segue:

- codice di negoziazione fino al 16 maggio 2007: AUTO (IDEM commodity code 73)

- codice di negoziazione dal 17 maggio 2007: ATL (IDEM commodity code 121)

Per ricevere ogni settimana gratuitamente un aggiornamento sulle operazioni in corso, registrati al "*Corporate Action Calendar*"!

<http://www.borsaitaliana.it/quotazioni/derivati/corporateactions/iscrizionemailinglist.htm>

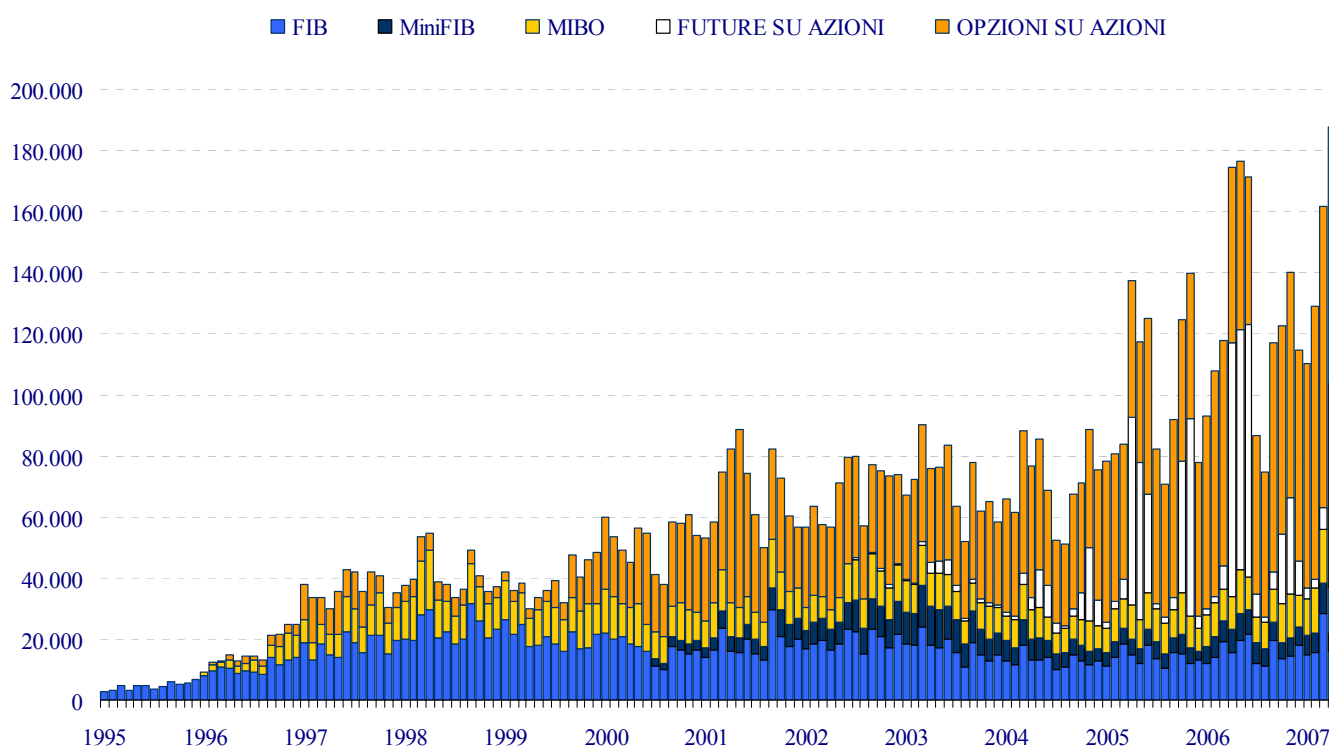


## Gli strumenti derivati quotati sul mercato IDEM

Le negoziazioni sul mercato IDEM avvengono per via telematica, attraverso un sistema elettronico che garantisce la rapida esecuzione degli ordini. Per assicurare il buon fine dei contratti negoziati sul mercato IDEM, la Cassa di Compensazione e garanzia (CC&G) si pone come garante e assume il ruolo di controparte di tutte le contrattazioni eseguite

	Sottostante	N. di market makers	Volumi medi giornalieri
<b>FIB</b>	Indice S&P/MIB	1	15.844
<b>MiniFIB</b>	Indice S&P/MIB	7	5.925
<b>MIBO</b>	Indice S&P/MIB	16	15.372
<b>Future su azioni</b>	37 azioni	3	66.600
<b>Opzioni su azioni</b>	41 azioni	17	84.080

Volumi medi giornalieri del mercato IDEM - Numero di contratti



<sup>1</sup> Volumi medi giornalieri dei contratti standard negoziati; ultimo aggiornamento Aprile 2007; Fonte: Borsa Italiana S.p.A.



## FIB e MiniFIB

### Future su Indice S&P/MIB (FIB)

Indice sottostante	Indice S&P/MIB
Orario di negoziazione	9.00 am - 5.40 pm
Moltiplicatore	€ 5
Dimensione del contratto	Prezzo del future x moltiplicatore
Quotazione	Punti indice
Movimento minimo di prezzo (tick)	5 punti indice (€ 25)
Scadenze	4 scadenze trimestrali del ciclo Mar/Giu/Set/Dic
Giorno di scadenza	Il contratto scade il terzo venerdì del mese di scadenza alle 9:05. Se si tratta di un giorno di borsa chiusa, il contratto scade il primo giorno di borsa aperta precedente
Ultimo giorno di negoziazione	Le negoziazioni dei contratti in scadenza terminano alle ore 9.05 del giorno di scadenza
Liquidazione	La liquidazione è per contanti
Prezzo di regolamento	E' pari al valore dell'indice S&P/MIB calcolato sui prezzi di apertura degli strumenti finanziari che lo compongono rilevati il giorno di scadenza

### MiniFuture su Indice S&P/MIB (MiniFIB)

Indice sottostante	Indice S&P/MIB
Orario di negoziazione	9.00 am - 5.40 pm
Moltiplicatore	€ 1
Dimensione del contratto	Prezzo del future x moltiplicatore
Quotazione	Punti indice
Movimento minimo di prezzo (tick)	5 punti indice (€ 5)
Scadenze	2 scadenze trimestrali del ciclo Mar/Giu/Set/Dic
Giorno di scadenza	Il contratto scade il terzo venerdì del mese di scadenza alle 9:05. Se si tratta di un giorno di borsa chiusa, il contratto scade il primo giorno di borsa aperta precedente
Ultimo giorno di negoziazione	Le negoziazioni dei contratti in scadenza terminano alle ore 9.05 del giorno di scadenza
Liquidazione	La liquidazione è per contanti
Prezzo di regolamento	E' pari al valore dell'indice S&P/MIB calcolato sui prezzi di apertura degli strumenti finanziari che lo compongono rilevati il giorno di scadenza

#### TICKERS

Borsa Italiana	SPMIB
Bloomberg	STmonthyear <INDEX> <GO>
Reuters	0#IFS:

#### TICKERS

Borsa Italiana	MINI
Bloomberg	SWmonthyear <INDEX> <GO>
Reuters	0#IFM:

## MIBO

### Opzioni su Indice S&P/MIB (MIBO)

Indice sottostante	Indice S&P/MIB	
Orario di negoziazione	9.00 am - 5.40 pm	
Moltiplicatore	€ 2,5	
Dimensione del contratto	Prezzo di esercizio x moltiplicatore	
Quotazione	Punti indice	
Premio del contratto	Pari al valore del premio dell'opzione moltiplicato per il moltiplicatore del contratto	
Liquidazione del premio	La liquidazione del premio avviene esclusivamente per contanti il primo giorno lavorativo successivo alla data di negoziazione del contratto, per il tramite della Cassa di Compensazione e Garanzia.	
Movimento minimo di prezzo (tick)	Valore del premio	Tick
	1 - 100	1
	102 - 500	2
Prezzi di esercizio	maggior o uguale a 505	5
	Fino a 12 mesi	Da 12 a 36 mesi
	15 prezzi di esercizio con intervalli di 500 punti indice	21 prezzi di esercizio con intervalli di 1.000 punti indice

	Fino a 12 mesi	Da 12 a 36 mesi
Scadenze	6 scadenze: le 2 scadenze mensili più vicine e le 4 trimestrali del ciclo marzo, giugno, settembre e dicembre	4 scadenze semestrali (del ciclo giugno/dicembre) per i due anni successivi a quello in corso
Giorno di scadenza	Il contratto scade il terzo venerdì del mese di scadenza alle 9:05. Se si tratta di un giorno di borsa chiusa, il contratto scade il primo giorno di borsa aperta precedente.	
Ultimo giorno di negoziazione	Le negoziazioni di ciascun contratto in scadenza terminano contestualmente alla scadenza dello stesso, ovvero alle ore 9:05 del giorno di scadenza.	
Liquidazione	La liquidazione avviene per contanti	
Prezzo di regolamento	Il prezzo di regolamento è pari al valore dell'indice S&P/MIB calcolato sui prezzi di apertura degli strumenti finanziari che lo compongono rilevati il giorno di scadenza.	

#### TICKERS

Borsa Italiana	OSPMIB
Bloomberg	STmonthyearC/P Y <INDEX> <GO>
Reuters	0#SPMIB*.MI



# OPZIONI SU AZIONI

## Opzioni su azioni

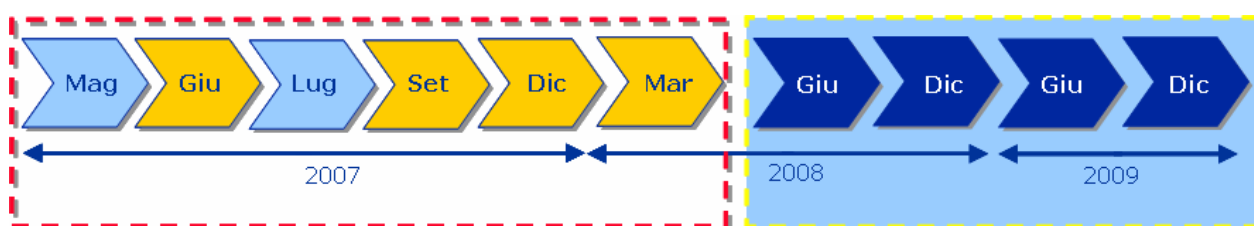
<b>Sottostanti</b>	Azioni negoziate sui mercati di Borsa Italiana	
<b>Sottostanti disponibili per le long stock options</b>	Assicurazioni Generali, Enel, Eni, Fiat, STMicroelectronics, Telecom Italia, Unicredito Italiano	
<b>Orario di negoziazione</b>	9.00 am - 5.40 pm	
<b>Stile dell'opzione</b>	Americano	
<b>Dimensione del contratto</b>	Prezzo di esercizio (in €) x lotto minimo	
<b>Quotazione</b>	I contratti di opzione su azioni sono quotati in Euro	
<b>Premio del contratto</b>	Il premio del contratto è pari al valore del premio dell'opzione moltiplicato per il rispettivo lotto	
<b>Movimento minimo di prezzo (tick)</b>	Il movimento minimo di prezzo è uguale a 0,0005 €	
<b>Scadenze</b>	<b>Fino a 12 mesi</b>	<b>Da 12 a 36 mesi</b>
	6 scadenze: le 2 scadenze mensili più vicine e le 4 trimestrali del ciclo marzo, giugno, settembre e dicembre	4 scadenze semestrali (del ciclo giugno/dicembre) per i due anni successivi a quello in corso
<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>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	
<b>Ultimo giorno di negoziazione</b>	Le negoziazioni sulle serie in scadenza terminano il giorno precedente il giorno della loro scadenza, alle 17:40	

	Prezzi di esercizio (Euro)	Scadenze fino a 12 mesi Intervalli (euro)	Scadenze oltre 12 mesi Intervalli (Euro)
	<b>Prezzi di esercizio</b>	0,0050 - 0,1800	0,0050
0,1801 - 0,4000		0,0100	0,0200
0,4001 - 0,8000		0,0200	0,0400
0,8001 - 2,0000		0,0500	0,1000
2,0001 - 4,0000		0,1000	0,2000
4,0001 - 9,0000		0,2000	0,4000
9,0001 - 20,0000		0,5000	1,0000
<b>Liquidazione</b>	20,0001 - 40,0000	1,0000	2,0000
	Oltre 40,0001	2,0000	4,0000
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			

ID	SOTTOSTANTE	LOTTO
ACE	Acea	1.000
AEM	Aem	2.500
AZA	Alitalia	1.000
AL	Alleanza Assicurazioni	500
AGL	Autogrill	500
AUTO	Autostrade	500
BMPS	Banca Monte dei Paschi di Siena	1.000
PMI	Banca Popolare Milano	500
BPVN	Banca Popolare di Verona e Novara	500
BUL	Bulgari	1.000
CAP	Capitalia	1.000
ENEL	Enel (*)	500
ENI	Eni (*)	500
FWB	Fastweb	100
F	Fiat (*)	500
FNC	Finmeccanica	500
FSA	Fondiaria-Sai	100
G	Generali Assicurazioni (*)	100
ES	Gruppo Editoriale L'Espresso	1.000
ISP	Intesa Sanpaolo	1.000
ISPR	Intesa Sanpaolo Risp.	1.000

ID	SOTTOSTANTE	LOTTO
IT	Italcementi	100
LTO	Lottomatica	100
LUX	Luxtottica Group	500
MS	Mediaset	1.000
MB	Mediobanca	500
MED	Mediolanum	500
MN	Mondadori	1.000
PLT	Parmalat	1.000
PC	Pirelli & C.	5.000
RCS	RCS Mediagroup	1.000
SPM	Saipem	500
SRG	Snam Rete Gas	1.000
STM	STMicroelectronics (*)	100
TIT	Telecom Italia (*)	1.000
TITR	Telecom Italia Risp.	1.000
TEN	Tenaris	500
TRN	Terna	5.000
TIS	Tiscali	1.000
UBI	UBI Banca	500
UC	Unicredito Italiano (*)	1.000

(\*) LONG STOCK OPTION - Scadenze disponibili fino a 3 anni:



Scadenze Mensili



Scadenze Trimestrali



Scadenze Semestrali



## FUTURE SU AZIONI

## Stock Futures

<b>Sottostanti</b>	Azioni negoziate sui mercati di Borsa Italiana	
<b>Orario di negoziazione</b>	9.00 am - 5.40 pm CET	
<b>Dimensione del contratto</b>	La dimensione del contratto è data dal prodotto fra il prezzo del future e il lotto minimo	
<b>Quotazione</b>	I contratti future su azioni sono quotati in Euro	
<b>Movimento minimo di prezzo (tick)</b>	<b>Prezzo della proposta (Euro)</b>	<b>Tick (Euro)</b>
	inferiore o uguale a 0,2500	0,0001
	0,2501 - 1,0000	0,0005
	1,0001 - 2,0000	0,0010
	2,0001 - 5,0000	0,0025
	5,0001 - 10,0000	0,0050
superiore a 10,0000	0,0100	

<b>Scadenze negoziate</b>	6 scadenze: le 2 scadenze mensili più vicine e le 4 trimestrali del ciclo marzo, giugno, settembre e dicembre
<b>Giorno di scadenza</b>	Il contratto scade il terzo venerdì del mese di scadenza alle 9:05. Se si tratta di un giorno di borsa chiusa, il contratto scade il primo giorno di borsa aperta precedente.
<b>Ultimo giorno di negoziazione</b>	Le negoziazioni di ciascun contratto in scadenza terminano contestualmente alla scadenza dello stesso, il terzo venerdì del mese di scadenza alle 9:05.
<b>Liquidazione</b>	La liquidazione avviene mediante consegna fisica dei titoli alla Stanza di Compensazione, per il tramite della Cassa di Compensazione e Garanzia.
<b>Prezzo di regolamento</b>	Il prezzo di regolamento è pari al prezzo di apertura del titolo nel giorno di scadenza

ID	SOTTOSTANTE	LOTTO
AEM	Aem	2.500
AL	Alleanza Assicurazioni	500
AGL	Autogrill	500
AUTO	Autostrade	500
BMPS	Banca Monte dei Paschi di Siena	1.000
PMI	Banca Popolare Milano	500
BPVN	Banca Popolare di Verona e Novara	500
BUL	Bulgari	1.000
CAP	Capitalia	1.000
ENEL	Enel	500
ENI	Eni	500
FWB	Fastweb	100
F	Fiat	500
FNC	Finmeccanica	500
FSA	Fondiaria-Sai	100
G	Generali Assicurazioni	100
ES	Gruppo Editoriale L'Espresso	1.000
ISP	Intesa Sanpaolo	1.000
ISPR	Intesa Sanpaolo Risp.	1.000

ID	SOTTOSTANTE	LOTTO
IT	Italcementi	100
LTO	Lottomatica	100
LUX	Luxtottica Group	500
MS	Mediaset	1.000
MB	Mediobanca	500
MED	Mediolanum	500
PLT	Parmalat	1.000
PC	Pirelli & C.	5.000
SPM	Saipem	500
SRG	Snam Rete Gas	1.000
STM	STMicroelectronics	100
TIT	Telecom Italia	1.000
TITR	Telecom Italia Risp.	1.000
TEN	Tenaris	500
TRN	Terna	5.000
TIS	Tiscali	1.000
UBI	UBI Banca	500
UC	Unicredito Italiano	1.000

## IL CALENDARIO

A maggio saranno 22 i giorni di Borsa aperta  
A giugno saranno 21 i giorni di Borsa aperta

I maggiori eventi sul mercato nel mese di Maggio e Giugno sono:

- 18 maggio: scadenza *futures* su azioni e opzioni;
- 15 giugno: scadenza *futures* su azioni, *futures* su indice e opzioni;
- 7, 14, 21, 28 maggio e 4, 11, 18, 25 giugno: data stacco

Borsa Italiana		CALENDARIO DI NEGOZIAZIONE	
		2007	
<b>Gennaio</b>	Lu Ma Me Gi Ve Sa Do 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31	<b>Febbraio</b>	Lu Ma Me Gi Ve Sa Do 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28
<b>Maggio</b>	Lu Ma Me Gi Ve Sa Do 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31	<b>Giugno</b>	Lu Ma Me Gi Ve Sa Do 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30
<b>Settembre</b>	Lu Ma Me Gi Ve Sa Do 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30	<b>Ottobre</b>	Lu Ma Me Gi Ve Sa Do 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31
<b>Novembre</b>	Lu Ma Me Gi Ve Sa Do 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30	<b>Dicembre</b>	Lu Ma Me Gi Ve Sa Do 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31
<ul style="list-style-type: none"> <li>• DATA STACCO</li> <li>• SCADENZA FUTURES SU AZIONI</li> <li>• SCADENZA FUTURES SU AZIONI E OPZIONI</li> <li>• REVISIONE/RIBILANCIAMENTO INDICI S&amp;P/MIB - MIBEX - STAR</li> <li>• GIORNO DI LIQUIDAZIONE PER GLI STRUMENTI NEGOZIATI SUL SEGMENTO EUROMOT DEL MOT E SUL SEGMENTO MTA INTERNATIONAL DI MTA</li> </ul>		BORSA CHIUSA DIURNO + AFTER HOURS (TAH e TAHX) MERCATO AFTER HOURS CHIUSO (TAH e TAHX)	
www.borsaitaliana.it			



# L'APPROFONDIMENTO

## Strategie con le opzioni:

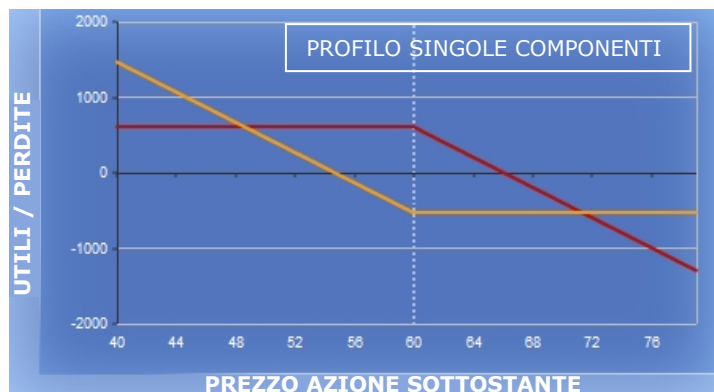
### SYNTHETIC SHORT STOCK FUTURE

#### SINTESI

Questa strategia è essenzialmente una posizione *short future* sul titolo sottostante. Combina due posizioni: una opzione *short call* ed una *long put* con lo stesso *strike* e scadenza. Il risultato netto finale replica in termini di rischio e rendimento una posizione corta su azioni.

Le principali differenze sono: - la limitazione temporale data dalla scadenza delle opzioni, - l'assenza dell'incasso iniziale derivante dalla vendita dell'azione, - ma anche l'assenza delle problematiche e obblighi associati alle operazioni *short*.

Se assegnato, l'investitore che non prende adeguate misure di copertura, risulta con un posizione *short* su azioni.



— : Pay-off opzione *call* a scadenza  
— : Pay-off opzione *put* a scadenza

*I grafici riportati, che hanno solamente una finalità esemplificativa, si riferiscono all'acquisto di una opzione *put* con strike price pari a €60, con temporanea vendita di un'opzione *call* al prezzo strike di €60.*

#### MOTIVAZIONE

Se utilizzata come strategia a se stante, la principale motivazione è quella di replicare con un alto livello di approssimazione la posizione corta su azioni senza che l'investitore debba necessariamente vendere allo scoperto il titolo. In alternativa, questa operazione è usata anche come copertura per una eventuale posizione lunga su azioni.

#### TREND di MERCATO

L'investitore si attende una discesa del prezzo dell'azione durante il periodo di validità delle due opzioni. Poiché il termine della strategia è limitato, la visione di lungo periodo sul *trend* del sottostante non è così critica come una posizione corta su azioni. Tuttavia la difficoltà di prevedere l'esatta sequenza dei *downtrend*, suggerisce che questa non è un'ottima strategia per un investitore rialzista di lungo periodo.

#### PERDITA MASSIMA

La perdita massima è illimitata. Nella peggiore delle ipotesi (l'azione cresca all'infinito), all'investitore verrà assegnato la *short call* e dovrà vendere l'azione allo *strike price*, risultando in perdita (infinita). Alla perdita sarà aggiunto (tolto) l'ammontare del costo (introito) della posizione in opzioni. Nello scenario peggiore, la *put* scadrà senza valore.

#### GUADAGNO MASSIMO

Il guadagno massimo è sostanziale ma limitato. Lo scenario migliore è che l'azione risulti senza valore, in quel caso l'investitore può comprare l'azione sul mercato a zero e venderla allo *strike*, esercitando la *put*. Al guadagno sarà aggiunto (tolto) l'ammontare del costo (introito) della posizione in opzioni.

#### BREAK EVEN

A scadenza il punto di pareggio della strategia - ovvero il prezzo del sottostante al quale gli utili eguagliano le perdite -, si ottiene se lo *stock* è al di sopra (al di sotto) dello *strike price* dell'ammontare del credito (debito) che l'investitore riceve (paga) quando la strategia viene implementata.

$$\text{Break Even} = sc - c$$

$$\text{Break Even} = sp - d$$

dove: ■  $Sc$  = strike call, ■  $Sp$  = strike put, ■  $d$  = debito, ■  $c$  = credito.

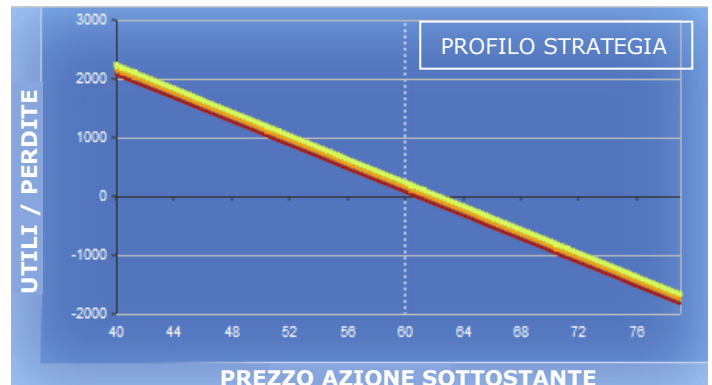


## Strategie con le opzioni: SYNTHETIC SHORT STOCK FUTURE

### EFFETTO TEMPO

Nessuno. Poiché la strategia include entrambe le opzioni *long* o *short* con stesso *strike* e stesso termine, gli effetti del tempo saranno controbilanciati.

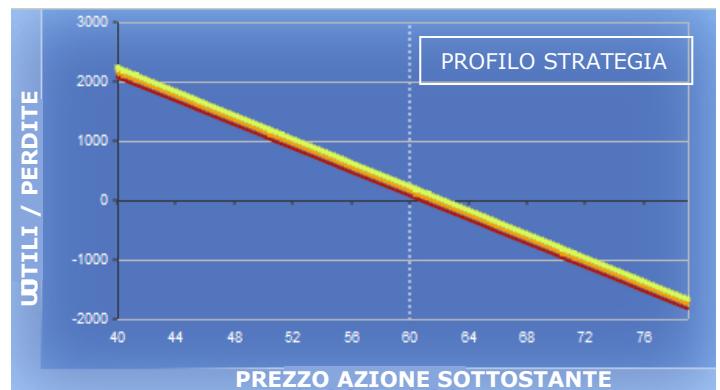
- : Pay-off opzione a scadenza
- : Pay-off opzione con vita residua 75 gg
- : Pay-off opzione con vita residua 150 gg



### IMPATTO VOLATILITA'

A parità di altre condizioni, l'impatto della volatilità non viene considerato importante. Poiché la strategia incorpora entrambe le opzioni *long* e *short* con lo stesso *strike* e la stessa scadenza, gli effetti della volatilità si annullano a vicenda.

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



### - STRATEGIA APPLICATA -

Simuliamo una strategia *Synthetic short stock future*:

- Vendita di una opzione *Call* 60;
- Acquisto di una opzione *Put* 60.

#### CALL

- lotto: 100 azioni
- scadenza: luglio 2007
- prezzo esercizio: 60 €
- volatilità implicita: 35%
- premio: 5,36 €

#### PUT

- lotto: 100 azioni
- scadenza: luglio 2007
- prezzo esercizio: 60 €
- volatilità implicita: 35%
- premio: 4,76 €

Prezzo del sottostante	Valore Call	Utile/Perdita su Call	Valore Put	Utile/Perdita su Put	Utile/Perdita STRATEGIA
30	0	536	3.000	2.524	3.060
40	0	536	2.000	1.524	2.060
50	0	536	1.000	524	1.060
60	0	536	0	-476	60
70	-1.000	-464	0	-476	-940
80	-2.000	-1.464	0	-476	-1.940
90	-3.000	-2.464	0	-476	-2.940
100	-4.000	-3.464	0	-476	-3.940

Come si può vedere, la strategia non pone un limite alla perdita sostenibile. Al crescere del sottostante vi è una crescita parallela verso l'infinito della possibile perdita, mentre viene fissato un limite al guadagno massimo pari al prezzo *strike* della *put*.



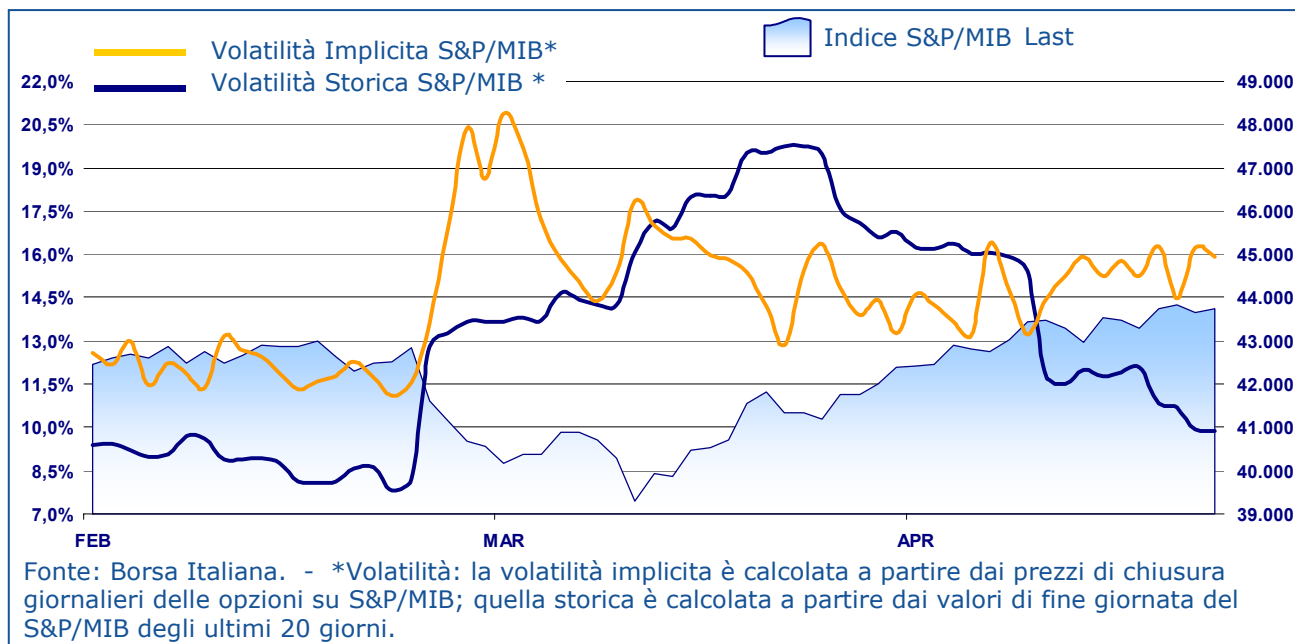
# INDICATORI OPZIONI

SOTTOSTANTE	PERFORMANCE A 1 MESE*	VOLATILITA' 1 MESE*	VOLATILITA' 3 MESI*	VOLUME CALL	VOLUME PUT	PUT/CALL RATIO
ACEA	15,07%	20,06%	20,48%	31	99	3,19
AEM	7,40%	18,16%	16,87%	742	796	1,07
ALITALIA	-4,24%	44,04%	30,41%	12.832	1.082	0,08
ALLEANZA	8,14%	10,28%	13,79%	23.173	12.543	0,54
AUTOGRILL	2,21%	7,06%	12,62%	583	3.088	5,30
AUTOSTRADE	0,92%	11,57%	13,05%	10.163	9.526	0,94
BANCA MONTE PASCHI SIENA	5,93%	11,43%	15,62%	3.990	4.958	1,24
BANCA POPOLARE MILANO	7,36%	15,73%	19,23%	5.380	4.184	0,78
BANCO POP. VERONA E NOVARA	5,46%	11,01%	18,65%	4.925	2.378	0,48
BULGARI	3,63%	11,61%	17,60%	229	397	1,73
CAPITALIA	3,71%	17,60%	21,23%	33.356	27.409	0,82
ENEL	3,82%	13,08%	13,54%	30.563	24.669	0,81
ENI	0,53%	10,15%	12,35%	21.677	22.812	1,05
FASTWEB	-1,82%	4,48%	42,24%	754	849	1,13
FIAT	15,12%	16,44%	22,25%	107.531	80.869	0,75
FINMECCANICA	1,20%	11,99%	17,35%	1.848	2.142	1,16
FONDIARIA - SAI	13,58%	27,14%	22,24%	1.984	1.985	1,00
GENERALI	6,42%	10,41%	15,99%	167.008	168.991	1,01
GRUPPO ED. L'ESPRESSO	-3,24%	11,79%	12,07%	548	797	1,45
INTESA SANPAOLO	8,57%	16,42%	17,96%	35.022	31.196	0,89
ITALCEMENTI	5,31%	13,52%	19,07%	107	297	2,78
LOTTOMATICA	0,97%	8,83%	16,03%	1.113	1.681	1,51
LUXOTTICA	7,18%	16,76%	16,79%	543	2.301	4,24
MEDIASET	2,66%	10,30%	15,13%	7.112	6.283	0,88
MEDIOBANCA	2,38%	16,08%	17,49%	9.991	9.957	1,00
MEDIOLANUM	5,19%	14,82%	20,75%	5.185	1.982	0,38
MONDADORI EDITORE	3,52%	7,56%	13,40%	621	437	0,70
PARMALAT	1,96%	10,96%	15,96%	34.035	21.120	0,62
PIRELLI & C	12,01%	44,60%	36,79%	21.130	8.783	0,42
RCS MEDIAGROUP	-1,02%	10,35%	17,86%	138	148	1,07
SAIPEM	6,49%	18,30%	20,02%	2.272	1.901	0,84
SEAT PAGINE GIALLE	3,76%	14,36%	16,63%	16.231	8.777	0,54
SNAM RETE GAS	-0,80%	10,95%	16,76%	3.113	3.595	1,15
STMICROELECTRONICS	-0,44%	17,09%	16,35%	65.264	40.878	0,63
TELECOM ITALIA	5,09%	43,92%	27,62%	189.366	108.764	0,57
TELECOM ITALIA RSP	-3,60%	32,34%	21,02%	34.679	23.318	0,67
TENARIS	-0,36%	15,65%	20,93%	8.853	5.448	0,62
TERNA	-1,22%	9,75%	15,44%	319	833	2,61
TISCALI	-3,53%	12,91%	23,46%	9.093	4.464	0,49
UNICREDITO ITALIANO	6,71%	16,88%	18,51%	38.516	32.333	0,84
UNIONE DI BANCHE ITALIANE	0,18%	13,70%	14,27%	1.534	1.900	1,24
<b>Totale complessivo</b>				<b>911.554</b>	<b>685.970</b>	

Fonte: Borsa Italiana - Dati aggiornati al 30 aprile 2007

\* 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	301.029	63.734	15.844	24.165
miniFutures su indice	112.574	4.768	5.925	3.005
Opzioni su indice	292.076	30.499	15.372	217.024
IDEM Stock Futures	1.265.397	4.837	66.600	397.611
Opzioni su azioni	1.597.524	7.786	84.080	2.706.194
<b>TOTALE IDEM</b>	<b>3.568.600</b>	<b>111.624</b>	<b>187.821</b>	<b>3.347.999</b>

Fonte: Borsa Italiana - Dati relativi ad aprile 2007

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.



## IG Markets porta il trading con i CFD all'ITF

IG Markets, broker inglese leader nei servizi di negoziazione dei derivati finanziari, sarà presente all'ITF per presentarvi tutti i vantaggi dell'operatività in CFD.

Ma che cosa sono i CFD e come funzionano?

I CFD (dall'inglese Contracts for Difference, Contratti per differenza) costituiscono una nuova ed innovativa modalità di trading con cui poter negoziare azioni ed altri titoli (indici, forex, futures, opzioni, etc...)

In pratica, un CFD è un contratto derivato rappresentativo di un sottostante, in base al quale due parti, un acquirente e un venditore, si accordano per scambiarsi i flussi finanziari derivanti dalla differenza tra il prezzo di acquisto e il prezzo di vendita del sottostante. Ogni CFD replica in tutto e per tutto il prezzo dell'azione, indice, valuta, opzione o bond che rappresenta; ciò significa che se ad esempio il titolo Fiat SpA guadagna in un dato periodo il 5%, anche il corrispondente CFD Fiat SpA guadagna esattamente il 5%.

Trading con i CFD: perché meglio dell'operatività tradizionale?

- Effetto leva anche oltre 20

Il trading nel mercato azionario realizzato con i CFD richiede il versamento di un semplice margine di garanzia, ovvero di una porzione del controvalore della posizione stessa (sui primi titoli dell'S&P/MIB 40 è ad esempio di solo il 5%!). L'effetto leva è inizialmente pari a 20 con opportunità di incremento in presenza di ordini in stop loss.

- Operatività long e short

Con i CFD azionari, aprite posizioni long (in acquisto) e short (in vendita) su un ampio numero di titoli al prezzo di mercato con la sola aggiunta di uno spread (0,1% calcolato sul controvalore).

- Protezione da rischi

Se desiderate gestire la vostra esposizione ai rischi, l'operatività sui CFD azionari consente, a fronte del versamento di un "premio", l'utilizzo di "stop loss garantiti", quale limite certo alle perdite potenziali. Se il mercato dovesse muoversi a sfavore rispetto alla vostra posizione aperta, lo stop loss garantito vi assicura la chiusura della posizione al livello di stop selezionato.

- Vasta gamma di titoli su cui operare

La nostra offerta comprende azioni italiane, europee, americane, asiatiche, australiane e molte altre. Oltre ai CFD azionari, IG Markets offre CFD sugli indici (con contratti mini, standard e frazionati per un trading h 24), valute (con spread a partire da 2 pips!!), opzioni Forex, bond, tassi di interesse e opzioni su azioni.

- Short overnight retribuito

Le posizioni short realizzate con i CFD e mantenute overnight non richiedono, diversamente dall'operatività tradizionale, alcun prestito titoli e dunque interessi e/o commissioni sullo stesso; al contrario, la vendita allo scoperto con i CFD rappresenta l'unica opportunità di ottenere un interesse sulla posizione in essere pari all'Euribor -2.5% su base annua calcolato sul controvalore.

- Piattaforma completamente gratuita con funzionalità avanzate

Operare con i CFD è facile e senza costi, grazie alla piattaforma di trading interamente gratuita (non si paga alcun canone o commissione!), dotata di avanzate funzionalità per l'inserimento/gestione ordini e di un pacchetto charts e news professionale. Ecco alcune delle caratteristiche principali:

- oltre 7000 prezzi da tutti i mercati (azionari, indici, forex, futures, opzioni, etc...) in tempo reale;
- sistema browser-based, senza bisogno dell'installazione di alcun software;
- inserimento ordini condizionati;
- inserimento ordini limiti e con stop loss garantiti;
- blindatura (apertura forzata di posizione long e short contemporaneamente sullo stesso mercato);
- chart tick by tick in tempo reale con back testing strategie su dati storici e intraday e report statistici;
- grafici con personalizzazione degli indicatori;
- news finanziarie in italiano;
- possibilità di creazione di watchlist;
- strumenti di ricerca titoli avanzati;

Per saperne di più sui CFD, vi invitiamo a visitare lo stand di IG Markets nel corso dell'ITF, dove potrete simulare operazioni di trading con i CFD insieme allo staff di IG, che sarà lieto di fornirvi anche molti altri utili approfondimenti su questa innovativa modalità di trading.



# FAI TRADING SUI MERCATI USA CON IL BROKER LEADER DEL TRADING ONLINE



E\*TRADE offre accesso diretto a tutti i mercati USA con la possibilità di trattare stocks, bonds, opzioni sull'azionario, ETFs (Exchange Traded Funds), OTC (Over the Counter), OTC BB, Pinksheets e ADR (azioni internazionali quotate in America) attraverso **POWER ETRADE PRO**, piattaforma all'avanguardia per velocità nell'esecuzione, stabilità e completezza dell'informativa.

E\*TRADE propone ai propri clienti una combinazione unica di costi contenuti, piattaforme di trading avanzate e un team di assistenza italiano:



- **Nessuna spesa di apertura conto, chiusura conto o costi mensili**
- Conto in \$ remunerato
- Commissioni fisse a partire da **\$9.99 ad eseguito**
- **Best execution** con garanzia di esecuzione dell'ordine in 2 secondi per le azioni S&P 500 ed ETF
- Operatività garantita anche in extended hours sia in **pre-market che in after-hours**
- **Marginazione long** (fino a 400%) e **short** (fino a 330%), intraday e overnight
- Profondità di mercato con quotazioni di livello II (book a tutti i livelli)
- Possibilità di inserire ordini "avanzati" (**STOP LOSS, TRAILING STOP e TAKE PROFIT** in un unico ordine)
- **Ricerche e analisi** di esperti del settore: reports, news, earnings calendar, dati macroeconomici, dati fondamentali
- Team di supporto italiano

**Per maggiori informazioni, potete contattare Filipp De Rosa, International Sales Manager  
02.86337618 o scrivere ai seguenti indirizzi email: [filippo.derosa@etrade.com](mailto:filippo.derosa@etrade.com)  
o [etradeit@etrade.com](mailto:etradeit@etrade.com)**

**Visitate il nostro sito web: [www.italia.etrade.com](http://www.italia.etrade.com)**

**E\*TRADE  
FINANCIAL**

E\*TRADE Securities Limited è autorizzato e regolato in Gran Bretagna dalla Financial Services Authority. Le informazioni fornite in questo annuncio da E\*TRADE e da i suoi affiliati non intendano essere distribuite, utilizzate da qualsiasi persona fisica o ente in alcuna giurisdizione o Paese dove tale distribuzione potrebbe essere contraria alla legge o alle norme locali o assoggetterebbe E\*TRADE o i suoi affiliati a qualsiasi obbligo di registrazione all'interno di tale giurisdizione o Paese. Né le informazioni né le opinioni contenute in questo annuncio costituiscono una richiesta od offerta da parte di E\*TRADE o i suoi affiliati ad acquistare o vendere alcun titolo, forex, futures, opzioni o altri strumenti finanziari o fornire alcuna consulenza o servizio d'investimenti. L'investimento nei mercati azionari e le transazioni di valute comportano rischi rilevanti. Si possono fare profitti ma anche subire delle perdite. E\*TRADE Securities Limited non fornisce consulenza su investimenti personalizzati e non fornisce raccomandazioni personalizzate sui titoli. Contattare un consulente finanziario autorizzato o un operatore su titoli per una consulenza privata o per consigli personalizzati sui titoli. Riferimenti a performance passate non sono necessariamente una guida per performance future. Se siete incerti su un qualsiasi investimento è meglio che consultate un consulente finanziario autorizzato secondo il Financial Services & Markets Act 2000. E\*TRADE Securities Limited e E\*TRADE Securities LLC sono totalmente controllate da E\*TRADE FINANCIAL Corp. presente nel NYSE con il simbolo ET. E\*TRADE Securities Limited 42nd Floor, One Canada Square, London, E14 5AA United Kingdom. In Europe securities products and services are offered by E\*TRADE Securities Limited. For the purpose of trading in U.S. equities, options and bonds, your account is with E\*TRADE Securities Limited. Your account, however, will be introduced to a U.S. broker-dealer affiliate, E\*TRADE Clearing LLC (member NYSE/NASD/SIPC), which will execute, clear and settle transactions pursuant to a fully-disclosed clearing agreement. E\*TRADE Securities Limited and E\*TRADE Clearing LLC are separate but affiliated companies. 2007 E\*TRADE FINANCIAL Corp. All rights reserved. E\*TRADE FINANCIAL is a registered trademark and the E\*TRADE FINANCIAL logo is a trademark of E\*TRADE FINANCIAL Corp.