

# LE NEWS DEL MESE

## IN QUESTO NUMERO

Copertina	1
Prima pagina	2
L'inserto MIP	4
Il calendario	7
Indicatori opzioni	8
Indice volatilità	9
Statistiche del mese	9
Contatti	9

### Coefficiente di rettifica K su Tenaris

Con riferimento agli Avvisi di Borsa Italiana n. 19730 e 19731 del 8 novembre 2007, si comunica che il coefficiente "K" per la rettifica delle opzioni e dei futures su azioni Tenaris è pari a 0,994559 (il tasso di cambio ufficiale EUR/USD applicato è pari a 1,4651). Il lotto rettificato per i contratti di opzione e futures su azioni Tenaris è pari a 503 azioni. Le nuove serie di opzioni Tenaris e i nuovi contratti futures Tenaris che sono entrati in negoziazione dal 19 novembre 2007 manterranno il lotto pari a 500 azioni.

### Listing di nuovi contratti *stock futures* e *stock options* a decorrere dal 19 novembre 2007

Borsa Italiana comunica che dal 19 novembre 2007 sono in negoziazione 7 nuovi contratti *stock futures* su azioni Buzzi Unicem, Erg, Ifil, Impregilo, Prysmian, Saras, Unipol e 7 nuovi contratti di opzione su azioni Buzzi Unicem, Erg, Ifil, Impregilo, Intesa Sanpaolo Risparmio, Prysmian, Unipol.

### Modifica del numero di azioni (lotto) sottostante i contratti di opzione e *futures* su azioni ACEA

Si comunica che dal 19 novembre 2007 è stato modificato il numero di azioni (lotto) sottostante i contratti di opzione e *futures* su azioni ACEA, come di seguito indicato:

Contratti di opzione e <i>futures</i>	Lotto in vigore dal 19 novembre 2007	Lotto in vigore sino al 16 novembre 2007	k
ACEA	500	1000	2

### Introduzione alle negoziazioni dei contratti di opzione con scadenza oltre i 12 mesi sulle azioni ordinarie Intesa SanPaolo S.p.A.

Ai sensi dell'articolo IA.9.1.9 paragrafo 3 delle "Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.", Borsa Italiana S.p.A. comunica che, da lunedì 19 novembre 2007, sono disponibili per la negoziazione sul mercato IDEM i contratti di opzione con scadenza oltre i 12 mesi sulle azioni ordinarie Intesa SanPaolo S.p.A.



# PRIMA PAGINA

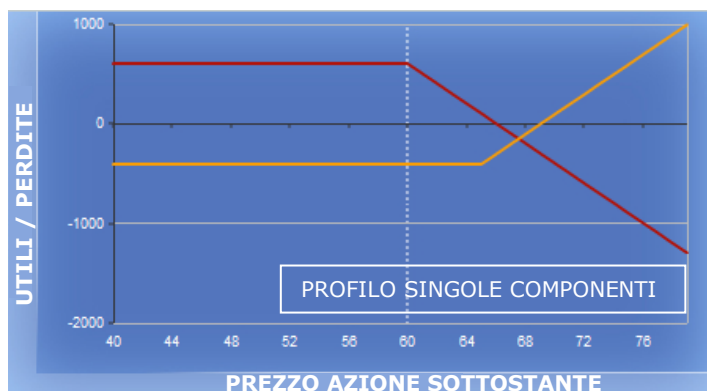
## Strategie con le opzioni: BEAR (SHORT) CALL SPREAD

### SINTESI

Una *Bear Call Spread* è un tipo di *spread* verticale. E' una strategia costituita da due opzioni *call* con la stessa scadenza ma diverso *strike price*. Lo *strike price* della *short call* è inferiore a quello della *long call*, il che significa che la strategia genererà sempre un premio netto profitto.

Il principale obiettivo del detenere una *short call* è quello di generare profitto, mentre quello della *long call* è di limitare il rischio dovuto all'assegnazione.

Come suggerisce il nome della strategia, lo scenario migliore si otterrebbe se il valore del sottostante fosse inferiore allo *strike price* più basso, quello della *short call*, per tutta la durata delle opzioni.



— : Pay-off opzione short a scadenza  
— : Pay-off opzione long a scadenza

*I grafici riportati, che hanno solamente una finalità esemplificativa, si riferiscono all'acquisto di una opzione call con strike price pari a €65, con contemporaneo vendita di una opzione call al prezzo strike di €60.*

### MOTIVAZIONE

L'investitore utilizza la strategia *Bear short call spread* con l'obiettivo di ottenere un profitto dal deprezzamento del sottostante, assumendosi un rischio limitato.

### TREND di MERCATO

L'investitore è attento al valore dello sottostante poiché prevede che il prezzo possa subire una diminuzione o rimanere costante durante la vita dell'opzione. Poiché il termine della strategia è limitato, la previsione di lungo termine sulle azioni non è rilevante.

### PERDITA MASSIMA

La perdita massima è limitata. Lo scenario peggiore è che alla scadenza il prezzo dello *stock* sia più alto dello *strike price* maggiore, cioè lo *strike* della *long call*. In questo caso, l'investitore sarà assegnato alla *short call*, in quel momento *deep-in-the-money*, ed eserciterà la *long call*. Il simultaneo esercizio ed assegnazione indica la vendita dello *stock* allo *strike* più basso e l'acquisto dello *stock* al più alto *strike price*. La massima perdita è quindi data dalla differenza tra i due *strike* al netto del premio ricevuto all'apertura della strategia.



### GUADAGNO MASSIMO

Il guadagno massimo è limitato. Lo scenario più favorevole è che alla scadenza il prezzo dello *stock* sia al di sotto di entrambi i prezzi *strike*. In questo caso entrambe *short* e *long call* scadrebbero senza valore, e l'investitore otterrebbe un profitto pari al premio incassato per la vendita dell'opzione al netto del premio per l'opzione acquistata.

### BREAK EVEN

A scadenza il punto di pareggio della strategia - ovvero il prezzo del sottostante al quale gli utili eguagliano le perdite - si ottiene quando il prezzo dello *stock* è superiore allo *strike* più basso di un ammontare pari al premio netto iniziale incassato. In questo caso la *long call* scadrebbe senza valore, e il valore intrinseco della *short call* sarebbe uguale al premio netto.

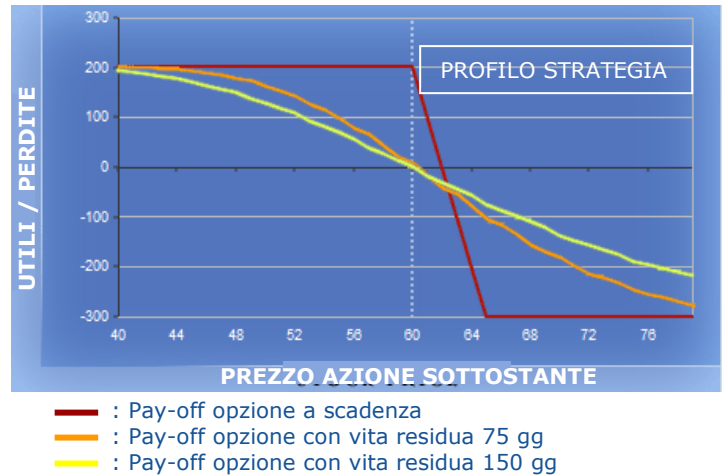
**Break Even = s+c**

dove: ■ s = *strike short call*, ■ c = premio netto.

## Strategie con le opzioni: BEAR (SHORT) CALL SPREAD

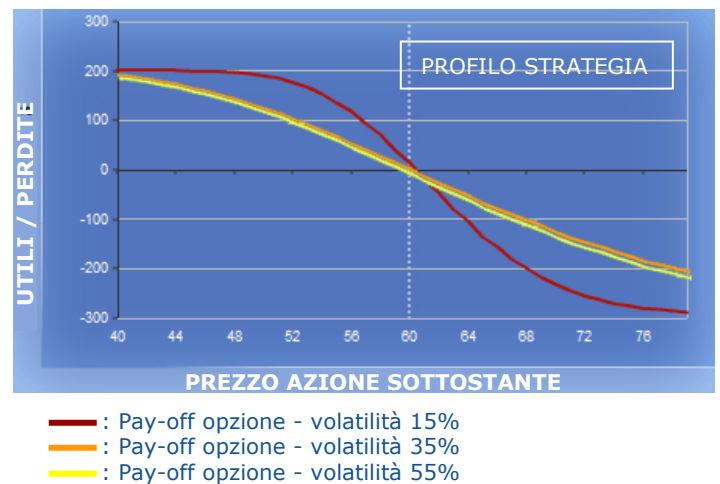
### EFFETTO TEMPO

Il trascorrere del tempo beneficia la posizione, ma non quanto si otterrebbe detenendo una semplice posizione *short call*. Poiché la strategia comprende opzioni *short* e *long call* con la stessa scadenza, gli effetti del tempo su i due contratti tendono a compensarsi.



### IMPATTO VOLATILITA'

Leggero, a parità di altre condizioni. Poiché la strategia include opzioni *short* e *long call* con la stessa scadenza, gli effetti dovuti alla variazione della volatilità sui due contratti tendono a compensarsi.



### - STRATEGIA APPLICATA -

Simuliamo una strategia *Bear Call Spread*:

- Vendita di una opzione *Call* 60;
- Acquisto di una opzione *Call* 65;

#### CALL

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

#### CALL

- lotto: 100 azioni
- scadenza: dic 2007
- prezzo esercizio: 65 €
- volatilità implicita: 35%
- premio: 3,4 €

Prezzo del sottostante	Valore Call(60)	Utile/Perdita su Call	Valore Call(65)	Utile/Perdita su Call	Utile/Perdita STRATEGIA
30	0	536	0	-340	196
40	0	536	0	-340	196
50	0	536	0	-340	196
60	0	536	0	-340	196
65	-500	36	0	-340	-304
70	-1.000	-464	500	160	-304
80	-2.000	-1.464	1.500	1.160	-304
90	-3.000	-2.464	2.500	2.160	-304

Come si può vedere, la strategia fissa un limite massimo alla perdita sostenibile (max 304 €, pari alla differenza tra i prezzi strike meno il credito netto ricevuto all'apertura della posizione), ed uno al profitto massimo, che si verifica quando alla scadenza il sottostante si trova al di sotto dei due prezzi strike (max 196 €).



## CAPIRE I DERIVATI Un approccio Corporate

Una Guida per analizzare i derivati dal punto di vista delle aziende

*Inserito a cura del MIP*

### I DERIVATI NEL MONDO DELL'ENERGIA

Quando il prezzo e la disponibilità di alcune *commodities* sono in grado di influenzare l'equilibrio economico di istituzioni, imprese ed individui, o addirittura la politica mondiale, come avviene nel caso del settore energetico, vi sono molti soggetti interessati ad investire su di esse. Nel mercato dei prodotti energetici infatti sono attivi investitori che non necessariamente sono interessati a farsi consegnare barili di petrolio o unità termiche britanniche (*British Thermal Units* o BTU) di gas naturale, ma sono comunque guidati dalla necessità di coprirsi da improvvise variazioni dei prezzi o dalla volontà di realizzare dei profitti con operazioni speculative. Per questa ragione il settore dell'energia rappresenta uno tra gli utilizzatori più attivi e sofisticati di strumenti derivati.

I contratti legati ai prodotti energetici sono negoziati sia in borsa sia nel mercato *over the counter* (OTC) ed i sottostanti che attirano maggiormente l'interesse degli investitori sono rappresentati dal petrolio greggio, dal gas naturale e dall'elettricità.

Il petrolio greggio rappresenta una delle più importanti *commodity* ed intorno ad esso sono state sviluppate molte tipologie di contratti derivati che, a seconda dei casi, possono essere liquidati per contanti o tramite consegna fisica del sottostante. Nel mercato OTC è possibile negoziare *swap*, opzioni e *forward*. La forma contrattuale più diffusa per gli *swap* è quella che prevede di scambiare petrolio a prezzo fisso con petrolio a prezzo variabile. I mercati regolamentati di riferimento per il petrolio sono rappresentati dall'*International Petroleum Exchange* (IPE) di Londra dove sono negoziati i *future* sul *Brent crude oil* e dal *New York Mercantile Exchange* (NYMEX) dove sono scambiati *future* sul *Light Sweet crude oil*. Al NYMEX inoltre sono scambiati anche *future* relativi a due prodotti raffinati quali nafta (*heating oil*) e benzina (*gasoline*).

Il settore legato al gas naturale è stato caratterizzato negli ultimi anni da un periodo di forte deregolamentazione ed ora non è più controllato dai monopoli di Stato. I derivati sul gas naturale prevedono forniture di quantità prefissate misurate in BTU nel corso di un determinato periodo di tempo. Solitamente la controparte venditrice è responsabile della fornitura attraverso la rete di distribuzione fino alla località specificata nel contratto.

Al contrario di quanto avviene per il petrolio ed il gas naturale, l'elettricità non può essere facilmente immagazzinata e pertanto la disponibilità massima di elettricità di cui una determinata regione geografica può disporre è rappresentata dalla massima capacità degli impianti di generazione che in essa sono collocati.

## CAPIRE I DERIVATI Un approccio Corporate

Una Guida per analizzare i derivati dal punto di vista delle aziende

*Inserito a cura del MIP*

L'eventuale eccedenza di capacità di generazione di una determinata area rispetto alla sua domanda interna può essere ceduta ad altre aree limitrofe collegate attraverso la rete di distribuzione: queste eccedenze sono oggetto di scambio sul mercato all'ingrosso dell'elettricità.

L'impossibilità di immagazzinare l'energia elettrica determina una elevata volatilità del prezzo *spot*: nei periodi caratterizzati da sbalzi molto forti della domanda, come ad esempio durante i mesi estivi, è possibile assistere ad incrementi anche del 1.000% del prezzo dell'elettricità. Fortunatamente questi picchi hanno di solito una durata molto breve. I contratti sull'elettricità, siano essi negoziati in borsa o sul mercato OTC, prevedono la fornitura per un mese ad una determinata area di una certa quantità di energia (misurata in megawatt-ora) ad un prezzo prestabilito. Le opzioni sull'elettricità possono prevedere l'esercizio giornaliero o mensile: nel primo caso si ha il diritto di ricevere in qualsiasi giorno del mese una certa quantità di energia ad un prezzo prefissato, nel secondo caso la decisione circa la fornitura deve essere presa all'inizio del mese.

Una forma di contratto comune sia al gas naturale sia all'energia elettrica è rappresentata dalla *swing option* o opzione di variazione. Questo strumento prevede un quantitativo minimo ed uno massimo di energia che il possessore dell'opzione deve acquistare ad un certo prezzo in ciascun giorno del mese per l'intera durata del contratto. Il portatore dell'opzione può variare la quantità di energia acquistata durante il mese, anche se solitamente è previsto un limite al numero complessivo di variazioni che è possibile effettuare.

Oltre ai derivati su petrolio, gas naturale ed elettricità, a seguito di una domanda sempre più crescente di energia sul mercato si stanno affermando anche contratti legati a fonti energetiche alternative quali ad esempio il fotovoltaico ed il biodiesel.

**Giancarlo Giudici**  
**Umberto Rorai**  
**Politecnico di Milano – MIP School of Management.**



Executive  
**MBA**

EXECUTIVE MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION.  
SERALE 9ª EDIZIONE.  
PART TIME 4ª EDIZIONE.  
ICT 4ª EDIZIONE.

*Milano*

CHI LAVORA SA QUANTO È IMPORTANTE CONTINUARE A CRESCERE. SE QUESTO È IL TUO OBIETTIVO, NON ACCONTENTARTI DI UN CORSO QUALSIASI E SCEGLI IL PRESTIGIO DI UN VERO MBA. OGGI AL MIP, BUSINESS SCHOOL DEL POLITECNICO DI MILANO, TROVI LA FORMULA PIÙ ADATTA ALLE TUE ESIGENZE: • EXECUTIVE MBA SERALE, SE VUOI FREQUENTARE DOPO IL LAVORO • EXECUTIVE MBA PART TIME, CON LEZIONI NEI WEEK END E SULLA PIATTAFORMA ON LINE • EXECUTIVE MBA ICT, IL PRIMO IN INFORMATION AND COMMUNICATION TECHNOLOGIES. È ORA CHE L'EXECUTIVE ESERCITI IL SUO POTERE DI SCELTA.

# EXECUTIVE POWER.

PRESENTAZIONI: EMBA PT 12 DICEMBRE ORE 19.00,  
19 GENNAIO ORE 10.00 E 12 FEBBRAIO ORE 19.00.

EMBA DAY: SABATO 19 APRILE DALLE 9.00 ALLE 13.00.

MIP POLITECNICO DI MILANO - VIA GAROFALO, 39 MILANO

PER INFORMAZIONI: TEL. 0223992820  
EXECUTIVEMBA@MIP.POLIMI.IT

WWW.EXECUTIVEMBA.IT

MIP INSEGNA L'ESPERIENZA.

IN COLLABORAZIONE CON:



POLITECNICO  
DI MILANO

Centro METID  
Metodi E Tecnologie Innovative per la Didattica



## La lente di ingrandimento sul mondo finanziario



[Scarica la nuova guida di Borsa Italiana](#)

### IL CALENDARIO

A novembre saranno 22 i giorni di Borsa aperta  
Ad dicembre saranno 17 i giorni di Borsa aperta.

I maggiori eventi sul mercato nel mese di Novembre e di Dicembre sono:

- 16 novembre: scadenza *futures* su azioni e opzioni;
- 5, 12, 19, 26 novembre e 3, 10, 17, 27 dicembre: data stacco;
- 21 dicembre: scadenza *futures* su azioni e opzioni, scadenza *futures* su indice.

BORSA ITALIANA		CALENDARIO DI NEGOZIAZIONE 2007																									
<b>Gennaio</b>				<b>Febbraio</b>				<b>Marzo</b>				<b>Aprile</b>															
Lu	Ma	Me	Gi	Ve	Sa	Do	Lu	Ma	Me	Gi	Ve	Sa	Do	Lu	Ma	Me	Gi	Ve	Sa	Do	Lu	Ma	Me	Gi	Ve	Sa	Do
1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14	8	9	10	11	12	13	14	8	9	10	11	12	13	14	8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21	15	16	17	18	19	20	21	15	16	17	18	19	20	21	15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28	22	23	24	25	26	27	28	22	23	24	25	26	27	28	22	23	24	25	26	27	28
29	30	31					29	30	31					29	30	31					29	30	31				
<b>Maggio</b>				<b>Giugno</b>				<b>Luglio</b>				<b>Agosto</b>															
Lu	Ma	Me	Gi	Ve	Sa	Do	Lu	Ma	Me	Gi	Ve	Sa	Do	Lu	Ma	Me	Gi	Ve	Sa	Do	Lu	Ma	Me	Gi	Ve	Sa	Do
1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14	8	9	10	11	12	13	14	8	9	10	11	12	13	14	8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21	15	16	17	18	19	20	21	15	16	17	18	19	20	21	15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28	22	23	24	25	26	27	28	22	23	24	25	26	27	28	22	23	24	25	26	27	28
29	30	31					29	30	31					29	30	31					29	30	31				
<b>Settembre</b>				<b>Ottobre</b>				<b>Novembre</b>				<b>Dicembre</b>															
Lu	Ma	Me	Gi	Ve	Sa	Do	Lu	Ma	Me	Gi	Ve	Sa	Do	Lu	Ma	Me	Gi	Ve	Sa	Do	Lu	Ma	Me	Gi	Ve	Sa	Do
1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14	8	9	10	11	12	13	14	8	9	10	11	12	13	14	8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21	15	16	17	18	19	20	21	15	16	17	18	19	20	21	15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28	22	23	24	25	26	27	28	22	23	24	25	26	27	28	22	23	24	25	26	27	28
29	30	31					29	30	31					29	30	31					29	30	31				

● DATA STACCO  
 ◆ SCADENZA FUTURES SU INDICE  
 ▲ SCADENZA FUTURES SU AZIONI E OPZIONI  
 ■ REVISIONE/RIBILANCIAMENTO INDICI S&P/MIB - MIDEX - STAR  
 \* GIORNO DI LIQUIDAZIONE PER GLI STRUMENTI NEGOZIATI SUL SEGMENTO EUROMOT DEL MOT E SUL SEGMENTO MTA INTERNATIONAL DI MTA

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

[www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)



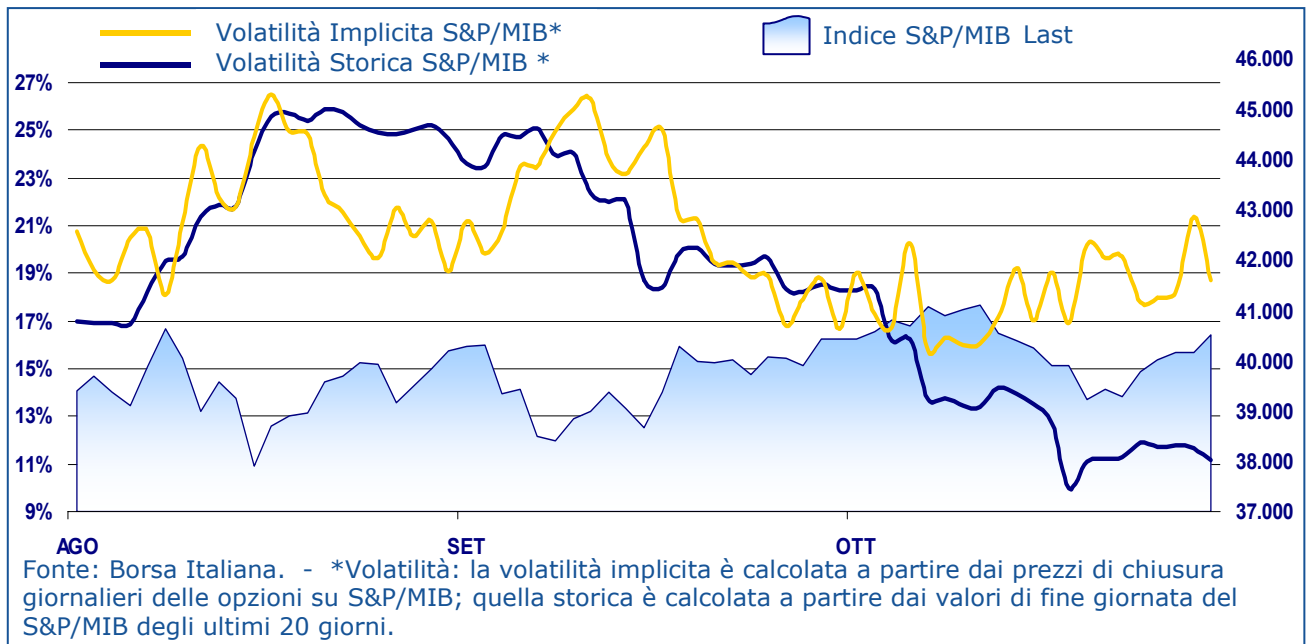
# INDICATORI OPZIONI

SOTTOSTANTE	PERFORMANCE A 1 MESE*	VOLATILITA' 1 MESE*	VOLATILITA' 3 MESI*	VOLUME CALL	VOLUME PUT	PUT/CALL RATIO
ACEA	-0,25%	20,15%	21,98%	12	34	2,83
AEM	9,52%	16,51%	22,15%	1.222	835	0,68
ALITALIA	9,33%	18,03%	24,26%	5.167	3.135	0,61
ALLEANZA	-0,36%	12,18%	16,52%	11.957	9.851	0,82
ATLANTIA	14,38%	19,60%	18,91%	8.209	5.568	0,68
AUTOGRILL	2,44%	17,21%	20,57%	2.319	549	0,24
BANCA MONTE PASCHI SIENA	2,46%	14,91%	16,65%	6.845	2.975	0,43
BANCA POPOLARE MILANO	4,58%	20,91%	22,22%	9.760	3.499	0,36
BANCO POPOLARE	5,36%	24,15%	26,44%	12.058	8.211	0,68
BULGARI	-2,57%	19,06%	25,44%	988	462	0,47
ENEL	4,19%	9,43%	12,65%	78.649	54.227	0,69
ENI	-3,80%	20,76%	20,19%	46.650	50.230	1,08
FASTWEB	-19,83%	50,69%	35,39%	293	665	2,27
FIAT	4,65%	19,66%	30,64%	161.398	137.870	0,85
FINMECCANICA	0,15%	16,95%	23,09%	1.870	2.960	1,58
FONDIARIA - SAI	1,92%	15,95%	20,56%	2.396	1.596	0,67
GENERALI	7,04%	22,09%	19,11%	359.361	245.627	0,68
GRUPPO ED. L'ESPRESSO	1,26%	19,66%	16,77%	478	332	0,69
INTESA SANPAOLO	1,04%	15,33%	19,37%	26.226	33.288	1,27
ITALECIMENTI	1,29%	28,84%	30,57%	2.935	2.380	0,81
LOTTOMATICA	-2,18%	29,68%	27,18%	6.658	3.483	0,52
LUXOTTICA	0,67%	27,20%	25,19%	1.196	796	0,67
MEDIASET	-1,24%	14,43%	13,20%	6.219	2.755	0,44
MEDIOBANCA	6,59%	19,42%	19,57%	13.637	18.383	1,35
MEDIOLANUM	3,55%	20,13%	21,31%	5.134	2.439	0,48
MONDADORI EDITORE	0,19%	10,83%	17,59%	120	131	1,09
PARMALAT	1,48%	23,26%	27,60%	11.282	5.484	0,49
PIRELLI & C	4,03%	13,73%	19,85%	20.888	15.541	0,74
RCS MEDIAGROUP	-5,67%	13,70%	14,75%	201	119	0,59
SAIPEM	1,07%	24,68%	25,86%	2.942	2.911	0,99
SEAT PAGINE GIALLE	2,36%	16,45%	22,55%	3.548	12.354	3,48
SNAM RETE GAS	2,27%	13,41%	14,94%	3.412	1.587	0,47
STMICROELECTRONICS	-0,06%	27,74%	24,07%	100.987	46.468	0,46
TELECOM ITALIA	1,84%	19,66%	17,85%	97.705	55.827	0,57
TELECOM ITALIA RSP	5,51%	17,23%	16,88%	17.736	12.308	0,69
TENARIS	-0,64%	17,19%	27,48%	6.766	4.170	0,62
TERNA	3,88%	13,31%	14,35%	1.246	539	0,43
TISCALI	25,77%	33,02%	28,17%	11.657	8.479	0,73
UBI BANCA	0,92%	13,98%	18,65%	1.038	1.368	1,32
UNICREDITO ITALIANO	-2,49%	24,81%	28,99%	113.039	84.371	0,75
<b>Totale complessivo</b>				<b>1.164.204</b>	<b>843.807</b>	

Fonte: Borsa Italiana - Dati aggiornati al 31 ottobre 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	292.552	59.059	12.720	20.653
miniFutures su indice	166.811	6.733	7.253	3.532
Opzioni su indice	336.719	33.356	14.640	240.290
IDEM Stock Futures	766.137	8.440	33.310	330.405
Opzioni su azioni	2.008.011	10.815	87.305	3.239.711
<b>TOTALE IDEM</b>	<b>3.570.235</b>	<b>118.403</b>	<b>155.228</b>	<b>3.834.591</b>

Fonte: Borsa Italiana - Dati relativi a ottobre 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.



# FOREX

## Zero costi

Nessuna commissione di transazione, piattaforma metatrader4 e quotazioni in tempo reale gratuiti, trading systems gratuiti, nessun costo di apertura, di tenuta e di chiusura conto

## Condizioni

Oltre 28 cross disponibili, leva finanziaria fino a 1:400, spreads a partire da 2 pips, Trading Non Stop 24h su 24h e desk di supporto in lingua italiana

## Piattaforma Metatrader4 di ultimissima generazione

Esportazione dei dati in tempo reale attraverso protocollo DDE. Varie tipologie di esecuzione ordini: ordini a mercato, limiti, stop e bracket.

Utilizzo di moltissimi indicatori ed oscillatori pronti all'uso con possibilità di crearne nuovi o personalizzare quelli già esistenti.

Blindatura delle posizioni. Visualizzazione in tempo reale del vostro P&L e del margine utilizzato

La Metatrader4 è disponibile anche sul vostro PDA e Smartphone



# FUTURES

Accesso diretto ai maggiori mercati mondiali dei derivati compresi quelli delle materie prime, sia elettroniche che alle grida

Commissioni altamente competitive e personalizzabili

Bassissime marginazioni intraday

Piattaforme e quotazioni in tempo reale gratuiti

Niente spese di apertura, tenuta e chiusura conto

Ampia disponibilità di scelta tra le uniche piattaforme professionali e performanti esistenti sul mercato: J-trader, Onyx, Strategy Runner, Ranorder, Ninjatrade, X-trader

Trading Non Stop 24H su 24H e assistenza in lingua italiana

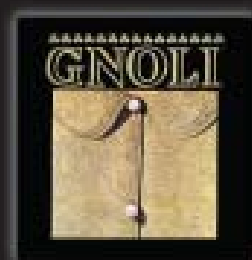
**ACTIVTRADES**<sup>®</sup>  
IL VOSTRO BROKER ONLINE

## ActivTrades Ltd

C6 Cairngorm House - 203, Marsh Wall - E14 9YT LONDON  
T: 0044 870 054 3000 F: 0044 870 054 1140  
italiandesk@activtrades.com - www.activtrades.com

# Franco Maria Ricci

Regala un capolavoro Franco Maria Ricci:  
farai un dono anche a te.



Franco Maria Ricci ti offre l'occasione unica di regalare un'opera d'arte scelta dal suo catalogo, e premierà la tua scelta riservandoti come omaggio una copia dello stesso volume. Potrai scegliere tra tanti diversi titoli, spaziando tra ville e palazzi, monografie di grandi artisti, viaggi d'autore nelle più belle città italiane o alla scoperta della magnificenza dell'arte sacra. Per trovare l'opera che cerchi ti basta un clic.

Per aderire a questa iniziativa è necessario effettuare gli ordini entro il 7 dicembre.

**Scopri subito come regalare un'opera d'arte.**

**Anche a te.**



Per dettagli e informazioni **800.77.06.06**