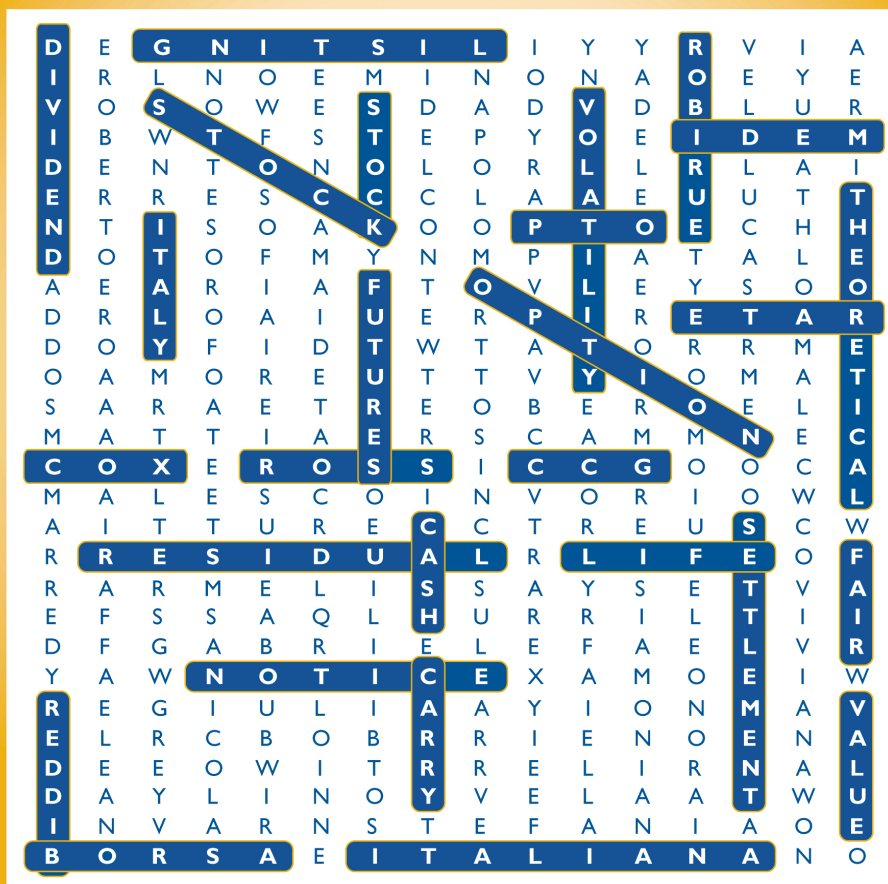




IN QUESTO NUMERO

Copertina	1
Prima pagina	2
Il calendario	4
Le interviste	6
Indice e Volatilità	12
Statistiche del mese	12
Contatti	12

THEORETICAL FAIR VALUE



EASY AS ABC



PRIMA PAGINA

Metodologia di calcolo del *Theoretical Fair Value* (TFV) per i contratti di opzione e *futures* su azioni

Theoretical Fair Value (TFV):

metodologia di calcolo applicata in caso di chiusura e liquidazione monetaria dei contratti di opzione e/o *futures* su azioni

Dal 5 novembre 2007 entrerà in vigore sull'IDEM il *Theoretical Fair Value* (TFV), la metodologia di calcolo con i relativi criteri di valorizzazione delle variabili per la chiusura e liquidazione monetaria dei contratti di opzione e/o *futures* su azioni.

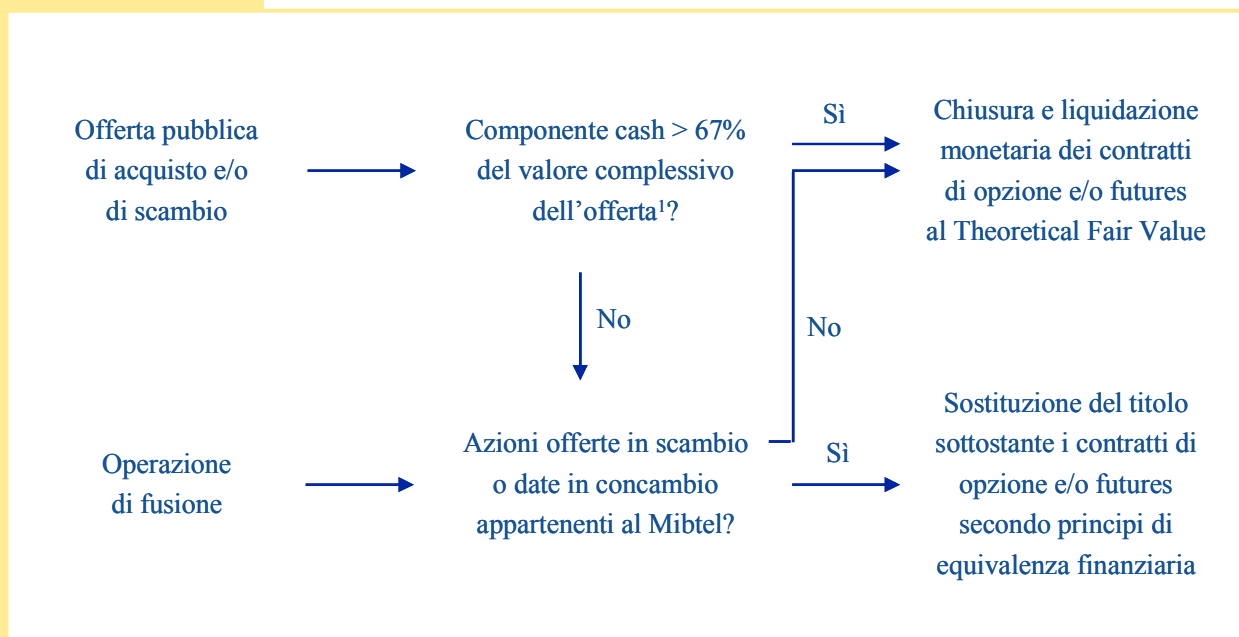
In presenza di circostanze eccezionali, Borsa Italiana si riserva di valorizzare ciascun contratto derivato in modo quanto più coerente possibile con la metodologia e i criteri di seguito descritti, dandone tempestiva comunicazione al mercato.

AMBITO DI APPLICAZIONE

In casi eccezionali in cui si verificano condizioni di illiquidità delle azioni sottostanti i contratti di opzione e/o *futures*, a seguito di un'offerta pubblica di acquisto e/o di scambio o di una operazione di fusione che determina la revoca o l'esclusione del sottostante, Borsa Italiana può disporre:

- la chiusura e liquidazione monetaria di tutti i contratti aperti, oppure
- la sostituzione del titolo sottostante i contratti di opzione e/o *futures*

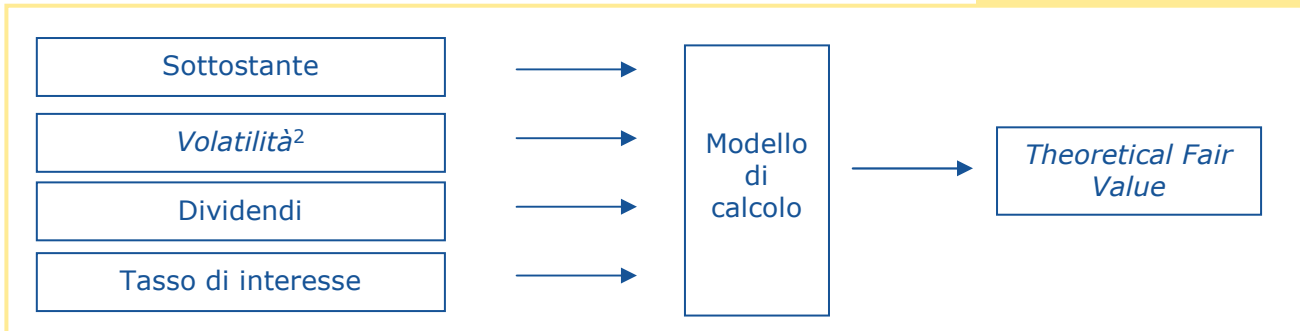
secondo i criteri illustrati nella tabella sottostante.



¹ Al fine di stabilire se procedere alla chiusura e liquidazione monetaria delle posizioni piuttosto che alla sostituzione del sottostante, la valorizzazione dell'offerta pubblica di acquisto e/o di scambio o delle azioni date in concambio è determinata sulla base delle condizioni (tassi di cambio, prezzi ufficiali delle azioni offerte in scambio o date in concambio, etc.) risultanti il **giorno antecedente la data di annuncio dell'offerta o di comunicazione dell'operazione di fusione** (come indicato alla successiva nota n. 5).

CALCOLO DEL TFV

Nei casi di chiusura e liquidazione monetaria dei contratti di opzione e/o *futures* su azioni, la determinazione dei relativi importi di liquidazione avviene sulla base della seguente metodologia:



Sottostante³:	<ul style="list-style-type: none"> ✓ offerta pubblica di acquisto e/o di scambio = valore che risulta dall'offerta pubblica di acquisto e/o di scambio ✓ operazione di fusione = valore che risulta dalle azioni date in concambio
Volatilità⁴:	media aritmetica delle volatilità implicite nei prezzi di regolamento giornalieri dei contratti di opzione calcolati da CC&G nei dieci giorni antecedenti la data di annuncio dell'offerta ⁵
Dividendi:	dividendi stimati per la vita residua del contratto ⁶ , utilizzati da CC&G per il calcolo dei prezzi di regolamento giornalieri del giorno antecedente la chiusura e liquidazione dei contratti di opzione e/o <i>futures</i> su azioni
Tasso di interesse:	tasso di interesse basato sulla curva Euribor, coerente con la vita residua del contratto, rilevato nel giorno antecedente la chiusura e liquidazione dei contratti di opzione e/o <i>futures</i> su azioni
Modello di calcolo:	<ul style="list-style-type: none"> ✓ contratti di opzione su azioni = modello binomiale di Cox-Ross-Rubinstein (CRR) con un numero di passi pari a 100 ✓ contratti <i>futures</i> su azioni = applicazione del principio del <i>cash and carry arbitrage</i>

² Solo ai fini del calcolo del TFV per i contratti di opzione su azioni.

³ Ai fini del calcolo del TFV, il valore del sottostante viene determinato sulla base delle condizioni (tassi di cambio, prezzi ufficiali delle azioni offerte in scambio o date in concambio, etc.) risultanti il **giorno antecedente il delisting dei contratti di opzione o futures su azioni**.

⁴ Ai fini della determinazione della volatilità, in presenza di situazioni anomale, Borsa Italiana si riserva il diritto di utilizzare tecniche di interpolazione lineare.

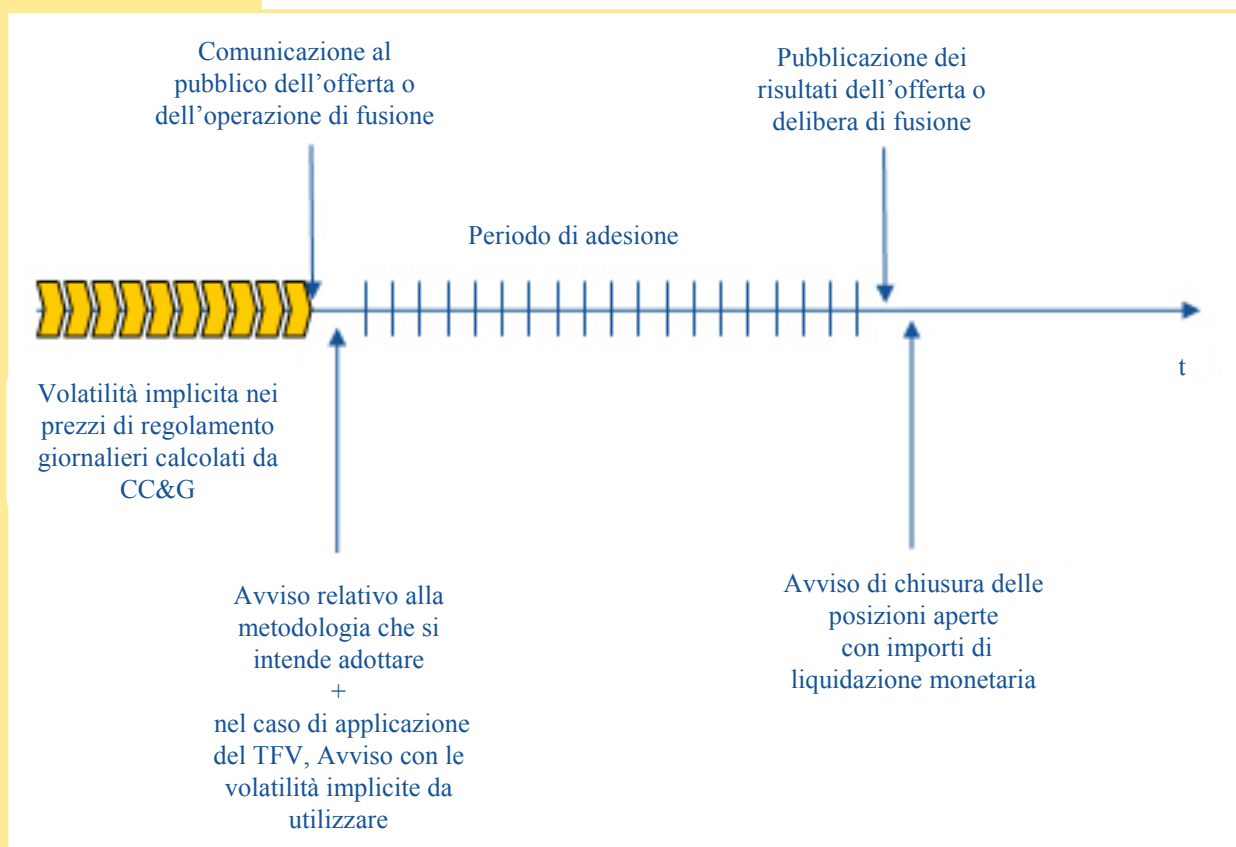
⁵ Per data di annuncio dell'offerta si intende la data della comunicazione al pubblico, ai sensi dell'articolo 114 del d.lgs. n. 58/1998, degli elementi essenziali dell'operazione in termini economici; nel caso di modifiche dei termini economici dell'offerta o di lancio di offerte concorrenti, ai fini del calcolo del TFV sono comunque prese in considerazione le volatilità implicite calcolate al momento dell'annuncio della prima offerta. In caso di fusione, si intende la data di comunicazione al pubblico, ai sensi dell'articolo 114 del d.lgs. n. 58/1998, degli elementi essenziali dell'operazione in termini economici.

⁶ Per la determinazione della vita residua del contratto si utilizzano i giorni del calendario solare.



TEMPISTICA DI APPLICAZIONE DEL TFV

La tempistica relativa all'applicazione e al calcolo del TFV in caso di chiusura e liquidazione monetaria dei contratti di opzione e/o futures su azioni dovuto ad un'offerta pubblica di acquisto e/o di scambio o ad un'operazione di fusione che determina la revoca o esclusione del sottostante è riassunta nello schema sottostante:



IL CALENDARIO

A ottobre saranno 23 i giorni di Borsa aperta. Ad novembre saranno 22 i giorni di Borsa aperta.

I maggiori eventi sul mercato nel mese di Ottobre e di novembre sono:

- 19 ottobre: scadenza *futures* su azioni e opzioni;
- 1, 8, 15, 22, 29 ottobre e 5, 12, 19, 26 novembre: data stacco;
- 16 novembre: scadenza *futures* su azioni e opzioni;

BORSA ITALIANA		CALENDARIO DI NEGOZIAZIONE	
		2007	
Gennaio	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	Febbraio	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
Maggio	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	Giugno	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
Settembre	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	Ottobre	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
Novembre	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	Dicembre	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

• 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

BANCO POPOLARE
GRUPPO BANCARIO

Aletti Step Certificate. Un obiettivo ad ogni passo.

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo disponibile sul sito internet www.aletticertificate.it. Aletti Certificate è un marchio registrato di Banca Aletti & C. S.p.A.

Gli Step Certificate di Banca Aletti sono in grado di trasformare in breve tempo i piccoli rialzi di un mercato o di un'azione in un grande vantaggio. Alla prima data prevista per il rimborso, se l'indice di riferimento del mercato o il titolo azionario è salito, lo Step scade offrendo un rendimento prestabilito. Se invece il sottostante è sceso, lo Step prosegue fino alla data di rimborso successiva quando, nel caso di rialzo del sottostante rispetto al valore iniziale, si può beneficiare del rendimento previsto. Se lo Step giunge fino alla propria scadenza naturale offre un rendimento prestabilito nel caso di una performance positiva del sottostante. Nel caso in cui invece l'indice o il titolo abbiano subito una flessione, entro un certo livello lo Step rimborsa interamente il capitale mentre per ribassi maggiori replica la performance negativa del sottostante, con un importo di rimborso minimo garantito, Aletti Step Certificate. Aumenta le occasioni di successo.

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo

Per maggiori informazioni

Pagina Reuters <ALETTCERT>

NUMERO VERDE 800.215.328

www.aletticertificate.it

info@alotticertificate.it

Banca Aletti - Via Roncaglia, 12 - 20146 Milano

BANCA ALETTI



DIRECTA

Directa è la prima SIM telematica italiana, fondata a gennaio 1995 e operativa dal marzo 1996 unicamente come servizio online per i privati.

Directa fin dall'inizio si è posta come obiettivo la costruzione di un sistema informatico robusto, veloce e affidabile che permettesse ai privati un'operatività dal PC di casa comparabile a quella degli operatori professionisti dalla sala di negoziazione.

Naturalmente dal '96 ad oggi, il sistema Directa ha subito trasformazioni e potenziamenti cospicui, e ad oggi è probabilmente un unicum in termini di semplicità architettonica tra tutti i sistemi TOL italiani ed esteri, in quanto si appoggia su due centri informatici indipendenti a Milano e Londra, ciascuno collegato ai mercati e ad internet in modo indipendente e quindi completamente intercambiabili.

Uno solo dei due sistemi di Milano e

Londra è accessibile ed utilizzato dai clienti, l'altro è tenuto perfettamente allineato con il primo, secondo per secondo, da un software proprietario in modo da poter subentrare al primo in caso di guasto grave.

Ciascuno dei due sistemi gira su un mainframe IBM i-Series, che consente di integrare perfettamente in un unico sistema HW e SW le tre funzioni tipiche dei sistemi di TOL: accesso da WEB, backoffice e motore di trading verso i diversi mercati, questo migliora in modo importante insieme affidabilità e tempi di risposta.

Un altro vantaggio di questo approccio integrato è che il sistema Directa si presenta con un'unica interfaccia e senza possibili disallineamenti, indipendentemente dal mercato (MTA, IDEM, XETRA, EUREX, NYSE, Nasdaq, CME), dalla valuta (Euro, dollaro), e dallo strumento (PC, Palmare, telefono WAP) con cui si sta operando.

SELLA.IT

Era il 1997 quando Banca Sella avviava il primo servizio di *home banking* informativo via Internet in Italia e solo un anno dopo nasceva il *Trading on line*, ancora concepito come funzionalità del servizio *Internet Banking*.

Oggi esiste un'offerta appositamente creata per il *Trader*, composta da un Conto dedicato (il Conto *Trader*), da diverse Piattaforme di Trading per soddisfare i diversi tipi di clientela (dagli scalper agli *home trader*) professionali direttamente connesse ai principali Mercati Finanziari, da un'ampia gamma di strumenti evoluti e funzionalità sofisticate.

Inoltre il *Trader* può contare su servizi accessori opzionali, quali analisi tecniche e macroeconomiche, corsi di formazione in aula, eventi dedicati agli approfondimenti sulla Finanza e sulle tecniche di *Trading*.

In occasione dei suoi primi 10 anni, Sella.it presenta un'eccezionale offerta promozionale, sempre più ricca e conveniente, dedicata ai partecipanti alla Tol Expo 2007 che scelgono il Conto *Trader* e a tutti i clienti che attivano i vari servizi di *trading* in promozione.

Inoltre tutti i clienti che desiderano rendere il proprio trading ancora più

professionale, potranno attivare la piattaforma SellaExtreme o il servizio di analisi tecnica Sella Advice Trading durante l'evento conviene grazie all'offerta beneficiando dei primi 2 mesi di canone gratis. Infine per operare in Derivati quotati in dollari americani è attiva l'esclusiva convenzione denominata "Conto in Dollari - Profilo *Trader*" che offre condizioni garantite fino al 31/12/2007: tasso creditore lordo del 4%, nessuna spese di tenuta conto e nessuna commissione valutaria per la compravendita di divisa.

Tol Expo 2007 è un'occasione gradita durante la quale lo Staff Sella.it è disponibile ad illustrare le prossime novità nell'offerta di prodotti e servizi dedicata ai *Trader*. Nel dettaglio, tutti i nuovi clienti che aprono il Conto *Trader* alla Tol Expo 2007 potranno beneficiare di esclusive commissioni di trading garantite fino al 30 giugno 2008: azionario Italia a 4 euro per eseguito e derivati Italia ed esteri a 3 euro/Dollari a contratto.

In più, tasso creditore crescente fino al 3,75% lordo in base al numero di operazioni eseguite e sin da subito tasso creditore fisso pari al 3,50% lordo per il trimestre di apertura.



FINECOBANK

FinecoBank è leader indiscusso nel mercato del trading online. I numeri del 2006 lo confermano:

- 12 milioni di eseguiti, con un incremento del 20% rispetto al 2005,
- 223 miliardi di euro (+ 12% rispetto all'anno precedente) di volumi *equity* intermediati su tutti i mercati mondiali.

Dal Rapporto di Assosim relativo al 2006 sui dati di negoziazione emerge che FinecoBank si è confermata al primo posto assoluto nel mercato italiano degli intermediari per numero di eseguiti per volumi intermediati e per volumi sull'S&P MIB/Futures. Risultati eccellenti che confermano un modello di successo e, soprattutto, di una banca che continua a crescere e a innovare. *Trend* di crescita dei clienti Fineco e previsioni di crescita FinecoBank ha iniziato la sua attività di compravendita di azioni telematica a prezzi super competitivi rispetto alle negoziazioni tradizionali nel 1999. In otto anni è cresciuta a ritmi vertiginosi. Complice la tecnologia, che ha fatto passi da gigante e con la tecnologia i mercati finanziari.

I consumatori sono cambiati e Fineco ha seguito il cambiamento. Oggi è il primo broker online con 12 milioni di eseguiti l'anno e la prima banca diretta in Italia con oltre 750.000 clienti. Offre una piattaforma *multimarket* completamente integrata con accesso diretto ai principali mercati mondiali e la disponibilità delle più diverse soluzioni di investimento: più di 2.500 fondi delle migliori marche, obbligazioni, Titoli di stato, PcT automatici, valute, ETF, PAC in fondi, PAC in ETF e *Investment Certificates*.

Novità al TOL EXPO 2007:

- Hi-Fi Fineco, il programma fedeltà dedicato a tutti i clienti Fineco. Un catalogo di più di 150 premi, dall'High-tech allo Sport, per premiare tutti i clienti che utilizzano i servizi Fineco;

- PowerDesk2, ancora più semplice e completa.

La piattaforma per tutti gli investitori più evoluti viene arricchita con nuovi strumenti operativi:

>> Liste di analisi *multiasset* e *multimarket*: con un solo *click* è possibile selezionare e monitorare tutti i titoli di diversi mercati secondo criteri di analisi personalizzabili dall'utente

>> Market-Bar più completa, integrata con nuovi indici internazionali: azionari, *commodity* e obbligazionari

>> Reportistica aggiornata con visualizzazione del *profit&loss* realizzato delle posizioni *multiday*

>> Nuovo *book trading* con possibilità di colpire tutte le quantità presenti su diversi livelli del *book*.

Inoltre alla manifestazione sarà possibile approfondire alcuni prodotti e servizi recentemente presentati alla clientela, all'interno di sessioni *live trading* e demo interattive:

- mercato Finlandia. Operatività sul mercato finlandese dal sito Fineco e PowerDesk2 con *book in push*, grafici di analisi tecnica e informativa completa
- Opzioni su titoli. Possibilità di operare su tutte le opzioni sui titoli azionari
- Piano commissionale digressivo europeo.

Un unico monte commissionale paneuropeo con commissioni che possono scendere fino a un massimo di 2,95 sull'Italia e di 12,95 su Francia, Germania, Olanda e Portogallo.



INTESATRADE

In occasione del Trading Expo organizzato da Borsa Italiana IntesaTRADE ha riservato per i partecipanti un prestigioso programma di Seminari di formazione al proprio stand con alcuni tra i più importanti relatori analisti e *trader* del mercato italiano.

Nell'occasione IntesaTrade presenterà le più importanti e recenti novità che hanno arricchito ulteriormente la piattaforma professionale T3.

LE NUOVE FUNZIONALITA'

CHART TRADING

Grazie a questa funzionalità all'avanguardia consentiamo ai clienti T3 di visualizzare, immettere, modificare e cancellare ordini e *stop orders* direttamente dai grafici. Il tutto in maniera estremamente intuitiva ed immediata solo con il mouse del proprio PC.

Sull'area del *chart* infatti i clienti possono visualizzare, oltre all'andamento del titolo ed agli indicatori di analisi tecnica, anche i propri ordini e le condizioni di stop impostate, con la possibilità di cancellarli o modificarli con un semplice spostamento ad un livello diverso di prezzo.

BOOK PRO...FONDO

Grazie al nuovo flusso informativo reso disponibile da Borsa Italiana, il *book* di tutti i titoli italiani, *cash* e derivati, raggiunge la profondità di 20 livelli garantendo la massima trasparenza dei prezzi: IntesaTrade ha integrato tale flusso sulla piattaforma T3 sin dal primo giorno in cui Borsa Italiana lo ha reso disponibile ed è stata lieta di proporla per prima in anteprima ai propri clienti. E' possibile anche visualizzare il dettaglio delle proposte disaggregate per uno stesso livello di prezzo denaro e lettera: in tal modo, oltre a poter identificare esattamente il proprio ordine con la relativa priorità sul mercato, è possibile avere il dettaglio anche degli altri singoli ordini immessi allo stesso prezzo.

INTEGRAZIONE TRA T3 & VT5.

Un'altra novità assoluta è rappresentata

dalla integrazione della piattaforma T3 con l'avanzato sistema di analisi tecnica Visual Trader. Grazie infatti all'accordo stipulato, i nostri clienti possono accedere gratuitamente a VT5, uno dei più apprezzati sistemi di analisi tecnica sul mercato italiano, utilizzando le due piattaforme in maniera completamente integrata.

ALTRE NOVITA': NEWS PER TITOLO - PRESTITO TITOLI SU TITOLI ESTERI

Anche il già ricco servizio di *news* con oltre 2000 *headlines* giornaliere italiane ed estere si è arricchito con una ulteriore funzionalità: i clienti potranno selezionare tutte le notizie rilevanti di ciascun titolo con un semplice *click* sul *book* o mediante un dettagliato motore di ricerca. L'ultima novità in ordine cronologico riguarda comunque l'estensione del servizio di prestito titoli anche alle azioni estere. L'innovativo servizio lanciato da IntesaTrade sul mercato italiano in anteprima assoluta dal 2001 consente ai possessori di titoli azionari in portafoglio di ottenere una remunerazione aggiuntiva semplicemente mettendo a disposizione i titoli per operazioni di prestito: sarà ora possibile usufruire di questo servizio anche per i possessori di titoli azionari di mercati esteri.

INTESATRADE SIM

IntesaTRADE è la SIM del Gruppo Intesa Sanpaolo specializzata nel *trading online*. Nata nel 2001, è uno dei principali *player* italiani nel settore del *trading online*.

Il servizio offerto ai propri clienti prevede un conto *trading* che consente di operare direttamente online mediante una piattaforma web e mediante la piattaforma professionale T3, su tutte le *asset class* e su tutti i principali mercati *cash* e derivati del mondo, per un totale di oltre 20.000 strumenti finanziari.

www.intesatrade.it; www.t3.intesatrade.it

KLM E AIR FRANCE OFFRONO SOLUZIONI INNOVATIVE: BLUEBIZ E VOYAGEUREWARDS

Volare diventa un servizio e un'opportunità di business e di risparmio per le aziende

Air - France e KLM sviluppano soluzioni innovative al servizio delle imprese e introducono *VoyageurRewards* e *BlueBiz*, una tipologia di offerta, studiata per le piccole e medie aziende. Per approfondire la qualità di queste offerte, abbiamo intervistato la dott.ssa Marcella Vassura, Business manager di KLM.

Domanda: KLM, che si distingue per storia e scelte strategiche, si è rivolta anche alle piccole e medie imprese creando un programma ad hoc: *BlueBiz*. Come funziona?

Risposta: è un programma semplice, non ha scadenza, è del tutto gratuito e offre un eccellente risparmio sulle spese di viaggio delle aziende che decidono di aderirvi. Accumulando quelli che chiamiamo *Blue Credits*, si possono ottenere biglietti premio su tutti i voli KLM e partner. La formula *BlueBiz* è studiata per consentire un accesso immediato al proprio conto on line consultabile 24 ore su 24, 7 giorni su 7.

Domanda: Come ci si iscrive a questo programma?

Risposta: Con *BlueBiz* non ci sono vincoli, né obiettivi da raggiungere o target da rispettare. La registrazione è facile e rapida: ci si può iscrivere attraverso il sito KLM (www.klm.it/bluebiz) e iniziare a risparmiare *Blue Credits* non appena si riceve la e-mail di conferma. La partecipazione al programma *BlueBiz* è aperta a qualunque società che abbia sede in Italia e che non abbia già altri rapporti contrattuali con KLM.

Si accumulano *Blue Credits* su tutti i voli KLM, KLM cityhopper, KLM exel, Air France, Northwest Airlines e Kenya Airways; on line è consultabile uno schema dei *Blue Credits* che si possono accumulare su ogni volo. Inoltre è attivo un Helpdesk, interamente dedicato ai clienti del programma, che risponde al numero telefonico 0221899403 (e-mail bluebiz.italy@klm.com).

Domanda: Cosa rappresentano esattamente i *Blue Credits*?

Risposta: I *Blue Credits* sono come soldi contanti: servono per acquistare biglietti KLM o dei partner partecipanti (Air France, Northwest Airlines e Kenya Airways) e equivalgono ad Euro.

Se un biglietto costa € 300 (tasse e supplementi inclusi) e si desidera pagare il biglietto con *Blue Credits*, occorre avere 300 *Blue Credits* sul proprio saldo *BlueBiz*. Non è possibile utilizzare i *Blue Credits* per pagare solo una parte del biglietto.

Esempio di accumulo crediti: Andata e ritorno da Milano a New York via Amsterdam in classe S (Economy Class): Italia-Amsterdam + Amsterdam-Nord America + Nord America-Amsterdam + Amsterdam-Italia = 15+25+25+15 = 80 *Blue Credits*.

Un altro prodotto innovativo nel settore del trasporto aereo è il *VoyageurRewards* di Air France, per il quale abbiamo intervistato il dott. Vincent Coste, Direttore Vendite di Air France.

Domanda: la vostra soluzione *VoyageurRewards* rappresenta una risposta ad un mercato che esige quantità di mobilità e velocità di servizi, non solo di marketing ma anche di partnership e fidelizzazione per le aziende, soprattutto piccole e medie. Come funziona?

Risposta: Da sempre Air France è vicina alle esigenze della clientela di affari e questo programma risponde ad una precisa strategia a favore dell'Italia, un Paese caratterizzato dalla presenza di un tessuto economico capillare di piccole e medie imprese che sempre più si trovano ad operare in contesti internazionali. Proprio per questo, analizzando il trend del mercato, abbiamo studiato *VoyageurRewards*, un programma che offre la possibilità di risparmiare sui viaggi di affari, che possano fidelizzare l'utente, e garantire anche un risparmio, un'opportunità per cumulare punti e poter accedere così gratuitamente dei vantaggi su misura.

Domanda: Come funziona il programma *VoyageurRewards*?

Risposta: Il programma ha un funzionamento molto semplice ed intuitivo, del tutto simile ai programmi di fidelizzazione individuali. Infatti, per ogni viaggio effettuato dai propri collaboratori sulle linee Air France, la singola azienda accumula uno sconto (espresso in euro) che, al raggiungimento di determinati importi, sarà convertibile in Buoni sconto nominativi, utili per l'acquisto di biglietti aerei ed eccedenza bagaglio.

VoyageurRewards non interferisce con i programmi di fidelizzazione individuali: i viaggiatori abituali dell'azienda, iscritti personalmente ad un programma di fidelizzazione, continueranno ad accumulare *Miles* ed a beneficiare di tutti i vantaggi previsti dal programma stesso.

Domanda: Cosa lo differenzia sul mercato dalle innumerevoli offerte di sconti ed agevolazioni?

Risposta: Diciamo che si tratta di un programma estremamente agile e flessibile. Basta considerare che i Buoni sconto possono essere utilizzati sia presso i nostri punti vendita, sia presso tutte le agenzie di viaggio e non occorre che il Buono copra l'intero importo del biglietto, perché la differenza può sempre essere pagata a parte. Inoltre, ogni mese, le aziende sono informate, con una e-newsletter loro dedicata, sulle promozioni che vengono lanciate e che rendono più veloce l'accumulo degli sconti.

Domanda: Come si fa ad aderire?

Risposta: Ci si può iscrivere on-line, compilando il formulario sul nostro sito Internet www.airfrance.it, nell'area "Servizi alle Imprese". La partecipazione è completamente gratuita: è sufficiente che l'azienda abbia sede in Italia e che non abbia già altri rapporti contrattuali con Air France. Sul sito, inoltre, è possibile trovare informazioni sul Petroleum Club, il nostro programma esclusivo, riservato agli operatori dell'industria del gas e del petrolio. Chi lo desidera, può chiedere di essere contattato per valutare quale sia la formula più adatta alle esigenze della propria azienda.



Fai volare gratis la tua azienda.

KLM BlueBiz è il programma fatto su misura per il tuo business.
Scoprine tutti i vantaggi su www.klm.it/bluebiz



www.landrover.it

LAND ROVER

Castelli medioevali, antichi vigneti e tornanti mozzafiato.

Montecarlo - Saint Moritz: il percorso più incredibile del mondo.
Su Range Rover Sport diventa un'esperienza straordinaria.

Consumi da 10,0 a 15,9 litri/100 Km (ciclo combinato), emissioni CO₂ da 205 a 274 g/Km.



Land Rover leasing • Castrol

RANGE ROVER SPORT. NATA STRAORDINARIA.

Scopri il nuovo motore TD V8.

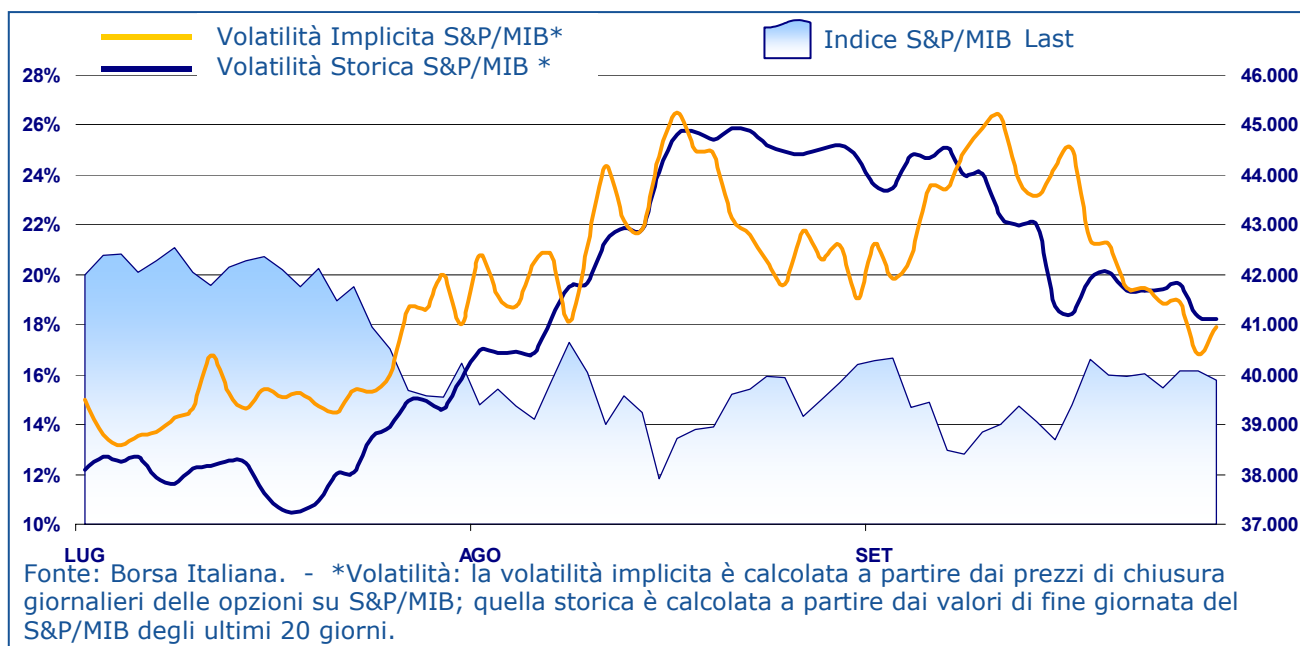
4.2 V8 Supercharged, 390 CV, 550 Nm. • 2.7 TD V6, 190 CV, 440 Nm. • 3.6 TD V8, 272 CV, 640 Nm.



GO BEYOND



INDICE E VOLATILITÀ



STATISTICHE DEL MESE

PRODOTTO	N. CONTRATTI	CONTROVALORE (€ML)	N CONTRATTI MEDIA GIORN.	OPEN INTEREST
Futures su indice	412.379	81.759	20.619	17.903
miniFutures su indice	190.306	7.521	9.515	2.426
Opzioni su indice	290.053	28.325	14.503	198.102
IDEM Stock Futures	156.311	1.616	7.816	156.249
Opzioni su azioni	1.405.582	7.627	10.279	2.595.611
TOTALE IDEM	2.454.631	126.668	122.732	2.970.291

Fonte: Borsa Italiana - Dati relativi a settembre 2007

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.

BORSA ITALIANA

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

IDEM
 BORSA ITALIANA

La pubblicazione del presente documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio da parte di Borsa Italiana S.p.A. e non costituisce alcun giudizio, da parte della stessa, sull'opportunità dell'eventuale investimento descritto. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo ma ha solo scopi informativi. I dati in esso contenuti possono essere utilizzati per soli fini personali. Borsa Italiana non deve essere ritenuta responsabile per eventuali danni, derivanti anche da imprecisioni e/o errori, che possano derivare all'utente e/o a terzi dall'uso dei dati contenuti nel presente documento. I marchi Borsa Italiana, Expandi, IDEM, MOT, MTA, MTF, STAR, SeDeX, All STARS, MIB 30, MIBTEL, MIDEX, ITEX, Bit Club, Academy, Borsam@t, MiniFIB, nonché il marchio figurativo del Gruppo Borsa Italiana (tre losanghe in obliquo) sono di proprietà di Borsa Italiana S.p.A.

Il marchio S&P è di proprietà di Mc Graw-Hill Companies Inc.
 © Ottobre 2007 - Borsa Italiana S.p.A. - Tutti i diritti sono riservati.