

## LE NEWS DEL MESE

### IN QUESTO NUMERO

Copertina	1
Il calendario	1
Prima pagina	2
L'inserto MIP	7
Analisi tecnica	9
Indicatori opzioni	12
Indice volatilità	13
Statistiche del mese	13
Contatti	13

### Introduzione Extra Long MI BO

Dal 21 di luglio sul mercato IDEM è possibile negoziare le opzioni su indice S&P/MIB con scadenza fino a 5 anni.

Si conferma, così, il continuo processo di innovazione dei prodotti del mercato IDEM, processo che cerca di soddisfare sempre più nel dettaglio le esigenze degli investitori sia istituzionali che privati.

### Iscrizione *market maker* al mercato IDEM

Borsa Italiana S.p.A. dispone l'iscrizione all'attività di *market making* di Van Der Moolen su opzioni su azioni Alleanza Assicurazioni, Atlantia, Banca MPS, Enel, Eni, Fiat, Generali Assicurazioni, Intesa Sanpaolo, Parmalat, Pirelli & C., STMicroelectronics, Telecom Italia, Tenaris, UniCredit, Bulgari, Fastweb, Gruppo Editoriale l'Espresso, Autogrill, Finmecanica, Italcementi, Lottomatica, Luxottica Group, Mediaset, Mediobanca, Mediolanum, Seat Pagine Gialle, Mondadori, Saipem, Snam Rete Gas, Tiscali, Terna, A2A, Banco Popolare, Fondiaria-Sai, Banca Popolare Milano ed UBI Banca.

La decorrenza dell'attività è dal 25 luglio 2008 in qualità di *Primary Market Maker*.

... nel mese di agosto...

Anche lo staff dell'IDEMagazine va in vacanza....

**BUONE VACANZE A TUTTI I LETTORI!!**

### IL CALENDARIO

A luglio saranno 23 i giorni di Borsa aperta.

Ad agosto saranno 20 i giorni di Borsa aperta.

I maggiori eventi sul mercato nel mese di Luglio e Agosto sono:

- 18 luglio: scadenza *futures* su azioni e opzioni
- 7, 14, 21, 28 luglio e 4, 11, 18, 25 agosto: data stacco;
- 14 agosto: scadenza *futures* su azioni e opzioni
- 15 agosto: Borsa Chiusa.

GENNAIO		FEBBRAIO		MARZO		APRILE							
Lu	Ma	Me	Gi	Ve	Sa	Do	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			
28	29	30	31										
MAGGIO		GIUGNO		LUGLIO		AGOSTO							
Lu	Ma	Me	Gi	Ve	Sa	Do	Lu	Ma	Me	Gi	Ve	Sa	Do
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	
26	27	28	29	30	31								
SETTEMBRE		OTTOBRE		NOVEMBRE		DICEMBRE							
Lu	Ma	Me	Gi	Ve	Sa	Do	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												

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

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

www.borsaitaliana.it



# PRIMA PAGINA

## - EXTRA LONG MIBO -

Da lunedì 21 luglio sul mercato IDEM le opzioni sull'indice S&P/MIB con scadenza fino a 5 anni.

Le *Extra long MIBO* rappresentano un'ulteriore opportunità di *trading* e di investimento per tutti gli operatori, sia *retail* che istituzionali.

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

Lunedì 21 luglio sono state introdotte infatti le *Extra Long MIBO*, i contratti di opzione su indice S&P/MIB con scadenza fino a 5 anni.

Il *listing* di questi nuovi contratti con scadenza annuale (dicembre) per i due ulteriori anni (terzo e quarto anno, successivi a quello in corso) segue l'introduzione delle opzioni semestrali con scadenza fino a tre anni avvenuta l'11 luglio 2005. Ad oggi è di oltre 150.000 il numero dei contratti aperti sulle opzioni S&P/MIB con scadenza superiore ai dodici mesi, pari al 19% dell'open interest, a dimostrazione dell'attenzione crescente da parte del mercato ad assumere posizioni su lungo periodo.

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

- veloce aumento o diminuzione dell'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 di 12 mesi;
- valida alternativa al *trading* OTC (fuori dal mercato regolamentato).

### □ LE NUOVE SCADENZE

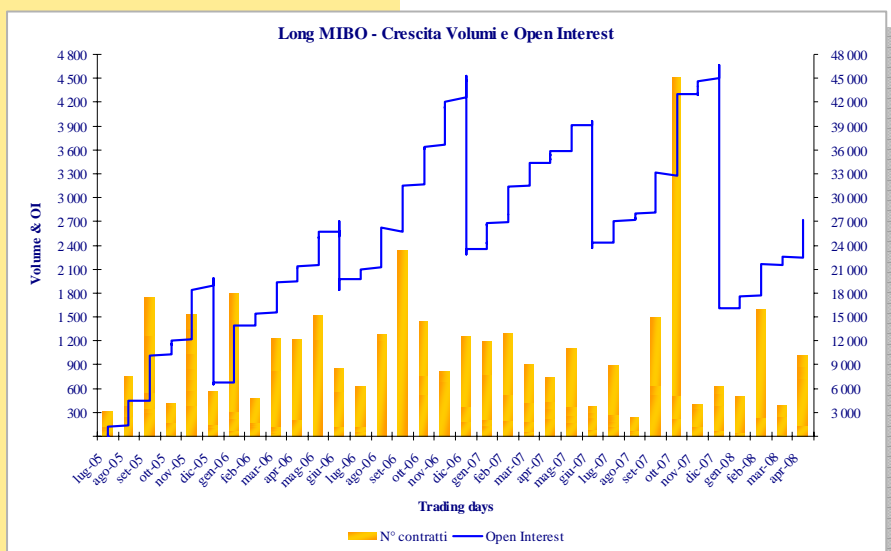
Sono disponibili le seguenti scadenze per il *trading* sulle MIBO:

- 2 scadenze mensili più vicine
- 4 scadenze trimestrali del ciclo Mar / Giu / Set / Dic
- 4 scadenze semestrali del ciclo Giu / Dic dei due anni successivi a quello in corso

inoltre

- *listing* di 2 ulteriori scadenze annuali del ciclo Dic relative al terzo e quarto anno successivi a quello in corso

In ogni singolo *trading day*, saranno quindi disponibili 12 scadenze simultaneamente.







alcun diritto concernente l'*underlying* (es. dividendi, voto, etc.) al contrario dell'acquirente dell'azione.

*Diversificazione* - Le *long options* possono essere utilizzate per diversificare il proprio portafoglio.

Tuttavia, costruire un portafoglio diversificato acquistando i relativi titoli può non essere economicamente conveniente quanto investire in una *long call* che permette parimenti di scommettere sul trend rialzista o ribassista di mercato su un orizzonte temporale di medio - lungo termine a costi inferiori.

*Hedging* - Le *long options* rappresentano uno strumento utile per porre in essere strategie di copertura del proprio portafoglio titoli dai rischi di ribasso del mercato.

Acquistare una *long put*, in particolare, riduce il valore del portafoglio per un ammontare pari al costo della *put* ma offre al tempo stesso il vantaggio di proteggere il proprio capitale investito in azioni ponendo un *floor* alle perdite che possono essere conseguite nonché di beneficiare dei rialzi del mercato.

A cura di  
Borsa Italiana

### Esempio di Hedging

Un investitore detiene un portafoglio di 90.000 € in titoli del paniere S&P/MIB e teme un ribasso del mercato: la copertura che decide di attivare consiste nell'acquisto di una opzione *put*.

- Indice S&P /MIB quota 33500
- Acquisto una *put* che quota 484 punti indice e *strike* 33500
- *Hedge ratio* =  $90000 / (33500 \times 2,5) = 1$  contratto

Viene acquistato 1 contratto per un'uscita complessiva di 1210 € (1 contratto x 484 punti indice x 2,5 €). Il risultato della strategia potrà essere valutato solo alla scadenza delle opzioni.

#### Scenario n. 1

S&P/MIB quota 30150 (-10%)

→ valore portafoglio 81000 €

Profitti sulla *put* 8375 € x 1 contratto = 8375 €

Costo copertura 1210 €

**Valore netto portafoglio**  
88165 € (- 2,0%)

**Valore netto portafoglio**  
88790 € (- 1,34%)

#### Scenario n. 2

S&P/MIB quota 33500 (0%)

→ valore portafoglio 90000 €

Profitti sulla *put* = 0

Costo copertura 1210 €

**Valore netto portafoglio**  
97790 € (+ 8,65%)

#### Scenario n. 3

S&P/MIB quota 36850 (+10%)

→ valore portafoglio 99000 €

Profitti sulla *put* = 0

Costo copertura 1210 €

La strategia consente in qualsiasi situazione di ribasso o ristagno di contenere le perdite al solo premio pagato, ma contemporaneamente di mantenere la possibilità di guadagni illimitati in caso di rialzo del sottostante.

# APPROFONDIMENTO

## - LONG MIBO -

### Specifiche Contrattuali

CARATTERISTICA	DESCRIZIONE								
Indice Sottostante	Indice S&P/MIB.								
Stile dell'opzione	Europeo.								
Orario di negoziazione	Dalle 9:00 alle 17:40								
Unità di negoziazione	I contratti di opzione su azioni sono quotati in punti indice.								
Valore di un punto indice (moltiplicatore del contratto)	A ciascun punto indice è assegnato un valore pari a 2,5 €.								
Liquidazione del premio	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.								
Dimensione del contratto	<p>La dimensione del contratto è data dal prodotto fra il valore del prezzo di esercizio (espresso in punti indice) ed il rispettivo moltiplicatore.</p> <p>Esempio: la dimensione del contratto di opzione sul S&amp;P/MIB con prezzo di esercizio pari a 29000 e moltiplicatore pari a 2,5 è <math>29000 \times 2,5 \text{ €} = 72500 \text{ €}</math>.</p>								
Premio del contratto	<p>Il premio del contratto è pari al valore del premio dell'opzione moltiplicato per il rispettivo moltiplicatore.</p> <p>Esempio: se il premio dell'opzione sull'azione XY con prezzo di esercizio pari a 29000 punti indice è pari a 420 punti indice, il premio del contratto ha un valore di <math>420 \times 2,5\text{€} = 1050 \text{ €}</math>.</p>								
Movimento minimo di prezzo ( <i>tick</i> )	<table><thead><tr><th>Premio</th><th>Tick</th></tr></thead><tbody><tr><td>1-100</td><td>1</td></tr><tr><td>102-500</td><td>2</td></tr><tr><td>Più di 500</td><td>5</td></tr></tbody></table>	Premio	Tick	1-100	1	102-500	2	Più di 500	5
Premio	Tick								
1-100	1								
102-500	2								
Più di 500	5								
Scadenze negoziate	<p>Sono contemporaneamente quotate <b>12 scadenze</b>:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- 4 scadenze trimestrali del ciclo "marzo, giugno, settembre e dicembre"</li><li>- 2 scadenze mensili più vicine</li><li>- 4 scadenze semestrali del ciclo "giugno, dicembre" dei due anni successivi a quello in corso.</li><li>- 2 scadenze annuali del ciclo dicembre relative al terzo e quarto anno 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>								
Giorno di scadenza	I contratti scadono 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. 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 9:05 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 per contanti sulla base della differenza fra il prezzo di esercizio ed il valore di regolamento dell'indice il primo giorno lavorativo successivo alla data di esercizio del contratto, tenuto conto del numero di contratti esercitati e del valore del moltiplicatore. La liquidazione avviene per il tramite della Cassa di Compensazione e Garanzia.</p>
<b>Limiti al numero di posizioni aperte o esercitate</b>	<p>Nessun limite.</p>
<b>Prezzi di esercizio</b>	<p>Per ciascuna scadenza sino a 12 mesi i prezzi di esercizio sono generati con intervalli di 500 punti indice. Sono quotati ogni giorno su ciascuna scadenza negoziata almeno 15 prezzi di esercizio: 1 <i>at the money</i>, 7 <i>in the money</i> e 7 <i>out of the money</i>.</p> <p>Per ciascuna delle 4 scadenze semestrali oltre i 12 mesi e per le 2 scadenze annuali del quarto e quinto anno i prezzi di esercizio sono generati con intervalli di 1000 punti indice. Sono quotati ogni giorno su ciascuna scadenza negoziata almeno 21 prezzi di esercizio: 1 <i>at the money</i>, 10 <i>in the money</i> e 10 <i>out of the money</i>.</p>
<b>Margini</b>	<p>Tabella dei margini disponibile sul sito di Cassa di Compensazione e Garanzia</p>



## CAPIRE I DERIVATI Un approccio Corporate

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

*Inserito a cura del MIP*

### DERIVATI E 'SPECULAZIONE'

In questo ultimo periodo sia tra i consumatori sia tra le imprese si sta diffondendo una forte preoccupazione per i risvolti che i rincari dell'energia e dei combustibili, delle materie prime e dei beni alimentari possono avere sull'economia. Sotto i riflettori vi è in particolare l'andamento del petrolio, che a tutt'oggi rappresenta la principale fonte di energia.

Lo sviluppo dell'industria manifatturiera, dei trasporti e dell'agricoltura dipendono dalla disponibilità di greggio. L'importante ruolo che il petrolio ha sull'intero sistema economico ha spinto i mercati a sviluppare diverse tipologie di strumenti finanziari legati direttamente o indirettamente al greggio. A partire dal 1983, infatti sono stati introdotti i contratti derivati, quali i *futures*, quotati sul NYMEX. Successivamente, dal 1995, sono state inserite anche le opzioni sul *future*. Nei mercati OTC invece è possibile negoziare *swap*, opzioni e *forward*. La forma contrattuale più diffusa per gli *swap* è quella che prevede di scambiare barili di petrolio a prezzo fisso con petrolio a prezzo variabile.

Esistono principalmente due tipologie commerciali di petrolio utilizzate come sottostante degli strumenti derivati: il Light Sweet Crude Oil negoziato principalmente al NYMEX di New York ed il Brent negoziato invece all'International Petroleum Exchange di Londra. L'unità di misura utilizzata nei contratti è il barile, corrispondente a 163,65 litri.

Il ruolo dei derivati sui mercati delle merci è essenziale, in quanto essi permettono agli operatori di tutelarsi contro fluttuazioni eccessive dei prezzi spot, ovvero dei prezzi a pronti. Tuttavia nel corso degli anni il mercato dei derivati sul greggio si è sviluppato a tal punto che il numero di contratti scambiati non riflette più, se non in minima parte, l'effettiva domanda sul mercato reale. Infatti, a fronte di una continua crescita del volume di contratti scambiati sul *future*, la percentuale portata a effettiva esecuzione sul mercato fisico (*physical settlement*) è pari solo allo 0,8% del volume totale. La parte restante viene lasciata scadere senza che avvenga un effettivo scambio di merce.

Questo elemento può contribuire a fornire una spiegazione alternativa del perché il prezzo del petrolio è recentemente aumentato polverizzando giorno dopo giorno ogni record.

Solitamente infatti si è portati a pensare che siano solamente le componenti della domanda e dell'offerta ad influenzare il prezzo di una merce. Gli *shock* petroliferi degli anni '70 erano stati determinati da una contrazione della produzione ad opera dei paesi arabi dovuta a cause politiche. Oggi invece si assiste ad un significativo aumento della domanda di greggio proveniente dalle economie emergenti, in particolare da Cina, India e Vietnam: dato che la disponibilità globale di petrolio è per sua natura limitata il mercato ha reagito spingendo il prezzo verso l'alto.



## CAPIRE I DERIVATI Un approccio Corporate

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

*Inserito a cura del MIP*

Questa motivazione tuttavia non appare sufficiente a giustificare che in un anno e mezzo il prezzo del greggio sia più che raddoppiato (ad inizio del 2007 il prezzo del petrolio si aggirava intorno ai 58 dollari al barile). Abbiamo precedentemente evidenziato che in borsa, a fronte di ogni barile reale di petrolio prodotto vengano stipulati contratti a termine, sui "barili virtuali" per centinaia di volte: in situazioni di iper-attività speculativa sui mercati finanziari questo contribuisce ad aumentare la volatilità dei prezzi del sottostante. Gli sviluppi finanziari e speculativi a cascata si riflettono sull'economia reale attraverso un aumento dei prezzi che colpisce sia le imprese sia i consumatori.

Il problema non è limitato solamente al petrolio ma riguarda tutte le materie prime e i beni alimentari che vengono utilizzati come sottostante dei contratti finanziari derivati. Una possibile soluzione potrebbe essere quella di aumentare i margini richiesti per negoziare i contratti regolamentati: in questo modo diminuirebbe l'*appeal* per gli speculatori mentre per le imprese i derivati continuerebbero a rappresentare un efficace strumento di copertura.

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

2008  
**Executive  
MBA**  
FORMATO PART TIME

EXECUTIVE MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION. FORMATO PART TIME.  
MILANO, GIUGNO 2008 - GIUGNO 2010

# EXECUTIVE MBA. IO SCELGO IL WEEK END.

EMBA DAY: SABATO 19 APRILE DALLE 9.00 ALLE 19.00  
PRESENTAZIONE: 5 MAGGIO ORE 19.00

MIP POLITECNICO DI MILANO  
VIA CARO FALO, 39 MILANO

PER INFORMAZIONI: TEL. 0212390820  
EXECUTIVEMBA@MIP.POLIMI.IT

WWW.EXECUTIVEMBA.IT

MIP INSEGNA L'ESPERIENZA.

EFMD  
Master in Business Administration  
Accreditato  
EQUIS  
AACSB  
Accreditato  
AMBA

IN COLLABORAZIONE CON:



POLITECNICO  
DI MILANO

Centro METID  
Metodi e Tecnologie Innovative per la Didattica





## 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

### LE VACANZE DELL'ANALISTA TECNICO

Un ben ritrovato a tutti i fedeli dell'*IDEMagazine*!

Dopo la pausa per le mie ferie e l'ottimo passaggio di testimone al collega SIAT Roberto Capuzzi che ha illustrato, in una lettura anche sottilmente psicologica, i poteri di *VIX Index* e *Investor Confidence Index*, riprendo la guida di una nave al cui timone sono ormai da inizio anno.

Una nave con canotto!... visto che è tempo di vacanze ma anche di "affondamenti"!

Non so davvero se il comando di questa nave sia stato gestito bene o male finora, ma tengo almeno a ribadire che questo non è uno spazio di "previsione" ma uno spazio che deve rappresentare un momento stile *education*.

Insomma, vuole e deve essere soltanto un "teatro-laboratorio", ma niente di reale... un po' come il teatro svedese di *Fanny e Alexander* (del compianto Ingmar Bergman), ultimamente divenuto il teatro *made in USA* di *Fannie & Freddie*.

Alcuni mi chiedono anche "pezzi di maggior sonorità e impatto" e mi tocca rispondere loro che non ho studiato il pentagramma delle note, ma una cosa che comunque ci si avvicina... tra "alti" e "bassi"!

Tuttavia ora, la maggior parte di Voi starà preparandosi alla partenza per le meritate ferie, dopo una prima parte d'anno difficile per le sorti borsistiche.

Molti riusciranno davvero a "staccare" dai ritmi e insieme dal tran-tran lavorativo...

Decideranno al limite quali libri o quali giochi mettere in valigia, per la parte "ludico-culturale" della propria vacanza.

Ma è così anche per un analista tecnico?

In teoria davvero sì, in pratica qualcosa cambia.

E già dall'inizio le premesse non sono delle migliori.

Pochi giorni prima di partire si cominciano a scrutare con ansia le "previsioni del tempo" e già qui son dolori.

Alta pressione o bassa pressione? Temperature in *trend* rialzista o ribassista?...

Poi si passa alle valigie e la moglie (o la compagna, come nel mio caso) ci fa la più sciocca ma al tempo stesso inevitabile domanda:

«Amore, quali short vuoi portare?» (amore, anche perché lo sente in TV, costringendoci con "sommo dispiacere" a sentire e vedere la Hunziker o la Canalis implorare "Ammoreeeeeeeee"!).

E tu che già sei tra *short* e *long* tutto l'anno... ti verrebbe da rispondere:

«Ma i pantaloni devo proprio portarli?... Poi quest'anno già i mercati ci hanno lasciati in...»



## 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

Subito dopo arriva la partenza, per me sempre in macchina, nonostante le batoste per fare il "pieno" che genera un armonico contrario nel "vuoto" che crea nella fisarmonica ormai stonata del "portafoglio", che sia quello della moneta o quello dei titoli!

Quando siamo in autostrada, l'atteggiamento classico è l'azzeramento di contachilometri, consumi e medie varie, tra *trip A*, *trip B* e *trip vattelapesca*.

Per me assomigliano soltanto ai *rating* di *Moody's* e di chi è autorizzato a fornirne.

E qui in ogni caso si iniziano a fare proiezioni e previsioni su consumi, soste e tempi d'arrivo, mettendo in conto fattori che poi all'arrivo stesso vengono puntualmente smentiti!... Occhio sempre agli inconvenienti che si incontrano sul percorso: code, interruzioni stradali etc... insomma, come quando comperiamo un titolo e poi scopriamo che c'è la *reporting*, la *conference call*, il *downgrade* o l'*upgrade*, il dato nano-micro-macro etc. etc.

La nostra mente comincia dunque a metabolizzare strani algoritmi.

Ancora previsioni comunque!

Quasi quasi già avverto la nostalgia del PC, eppure ho giurato di non farne uso per i canonici 15 giorni, come fosse una Quaresima, con rito abbreviato.

Infine l'idea del mare – per me, ligure di Ventimiglia, "costretto" alla metropoli fumosa – mi disperde i funesti presagi.

Il pensiero poi di mangiare in libertà, magari su una spiaggia al far della sera, mi riempie invero di entusiasmo, alla faccia della "bilancia" (e pure dei Pesci!) anche se già so che romperò l'importante resistenza dei 75 kg!

Intanto giunti alla mia età, sui 45, è inevitabile il *trend* ascendente del peso, con qualche correzione sì, ma ascendente.

Giunti finalmente alla destinazione prescelta, cominciano altre croci.

Per un elliottiano come me, l'attrazione delle onde è davvero fatale.

Chi andrà in montagna, invece, sarà attratto più dalle "scalate", quindi pervengo anche ad una sommaria ma facile conclusione.

Il mare è "analista tecnico", la montagna "analista fondamentale"!

Associate infine le onde alle gradazioni di protezione delle creme, che assomigliano tanto ai livelli di *stop-loss* (da applicare rigorosamente soprattutto i primi giorni!), nasce dunque spontaneo il richiamo ai famosi *degree* delle onde di Elliott.

Mi sentirei però davvero un verme a chiamare:

«Ammoreeeeeeeeeee, vieni a fare il bagno: è calmo, è bellissimo, ci sono solo ondine *Subminuette!*»

Alla fine il rifugio è sempre in un buon libro!

Abbandonati i da me amati pochi superstiti funamboli della parola e romanzieri post-gaddiani, Consolo e Bufalino, mi getto nel classico *thriller* vacanziero.

Intanto è lì da Natale... forse dallo scorso o da quello prima ancora?

Un bel "*Codice da Vinci*" quest'anno (sono sempre ormai indietro con le letture) non me lo toglie nessuno! Eh no!



## 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

Pensate che l'anno scorso ero partito con circa 10 kg di bozze da correggere, per un libro che poi la critica italiana ha giustamente ignorato, perché un italiano che scrive è un "merlo" (José Mourinho *docet*), un "merlo americano" è un'aquila!

Tornando al mio "*Codice*", ahimè!... ben presto scopro che il nostro protagonista s'imbatte in misteriose sciarade numeriche intrise di numeri di Fibonacci!

Non è possibile: l'analisi tecnica mi perseguita. Destino ingrato!

Ma sarà poi così *'ngrato*?... come il *core partenopeo*...

In fondo questo mestiere me lo sono scelto e me lo sono ritagliato io addosso, quasi come un sarto e alla fine "*t'hai pigliato a vita mia*", proprio come il *core 'ngrato*!

Ma Napoli e Capri sono bellissime, come l'Italia tutta, non solo per la musica e il sole. Le onde più belle si vedono da noi e per una volta siano solo quelle del mare, del *mare nostrum* tanto caro.

Sembra impossibile che un analista tecnico provi anche sentimenti!

Invece è il contrario.

Credo che per essere davvero analisti tecnici serva una sensibilità acutissima e se le fate col cuore anche le vostre analisi sembreranno più belle e più vere.

Lasciatevi trasportare dalle onde... il *trend* non si può combattere...

Dunque, sono disposto a trascorrere quindici giorni di "richiami" e "sottintesi", giacché ho un motivo per partire e mille per tornare, oltre al riabbracciare il mio cucciolone che era "partito" quasi con noi sul "Taxi degli Animali".

Costa un po' caro anche lui, ma un analista tecnico che ha un cuore, mai abbandonerà il suo cane.

Allora, almeno per una volta, siate tutti buoni analisti tecnici... o meglio analisti tecnici "buoni" e pensate anche a lui, mentre vi godrete le vostre meritate vacanze e non abbandonatelo!

Ciao, ciao... arrivederci!

**Valerio Peracchi**

Docente SIAT

[www.webalice.it/valerio.peracchi/](http://www.webalice.it/valerio.peracchi/)

Socio SIAT



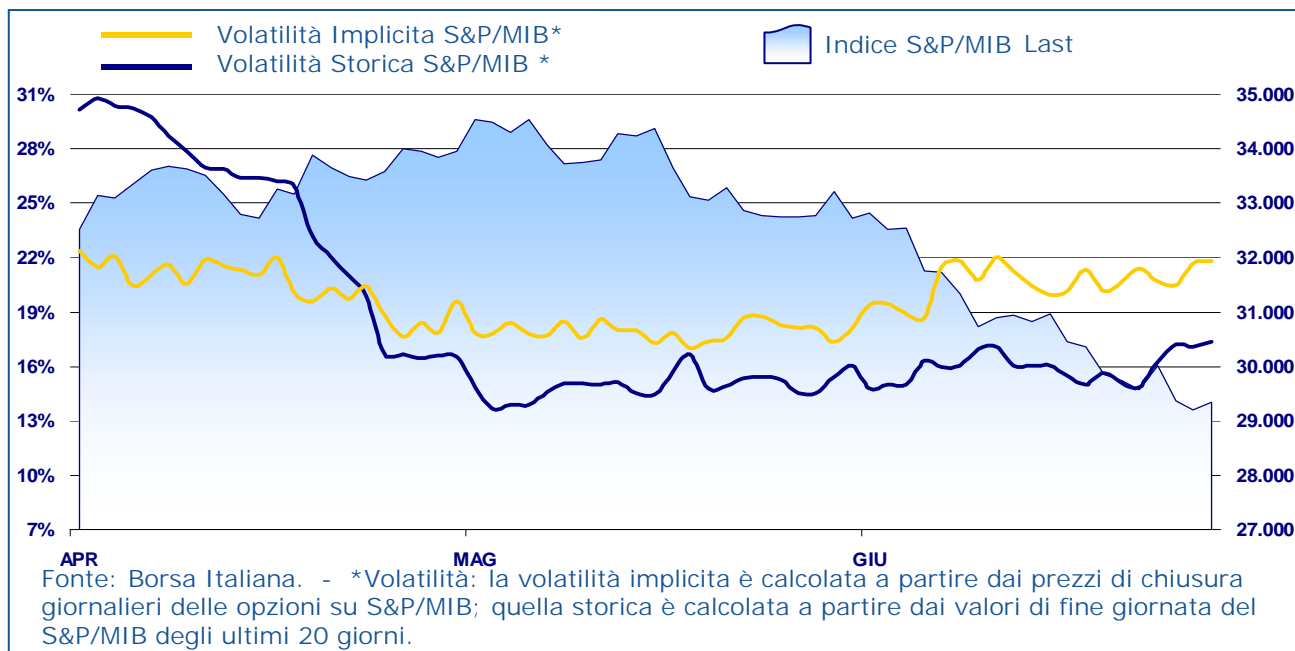
# INDICATORI OPZIONI

SOTTOSTANTE	PERFORMANCE A 1 MESE*	VOLATILITA' 1 MESE*	VOLATILITA' 3 MESI*	VOLUME CALL	VOLUME PUT	PUT/CALL RATIO
A2A	-9,70%	25,24%	22,04%	772	551	0,71
ACEA	-9,64%	28,38%	26,75%	21	11	0,52
ALITALIA	-9,00%	56,72%	119,93%	-	-	
ALLEANZA	-13,63%	11,83%	18,11%	5.704	11.128	1,95
ATLANTIA	-16,53%	25,28%	26,38%	5.326	5.523	1,04
AUTOGRILL	-19,78%	27,79%	26,54%	2.872	1.619	0,56
BANCA MONTE PASCHI SIENA	-13,42%	33,53%	36,81%	27.287	10.843	0,40
BANCA POPOLARE MILANO	-16,96%	35,73%	34,45%	1.343	1.882	1,40
BANCO POPOLARE	-13,54%	32,99%	32,66%	2.339	5.132	2,19
BULGARI	-14,27%	26,56%	27,80%	676	922	1,36
BUZZI UNICEM	-16,13%	19,31%	25,37%	310	700	2,26
ENEL	-16,01%	19,19%	16,83%	105.326	53.048	0,50
ENI	-9,40%	15,07%	15,68%	60.887	47.983	0,79
ERG	3,37%	30,06%	27,36%	8.675	879	0,10
FASTWEB	4,58%	29,29%	24,52%	192	2	0,01
FIAT	-27,91%	37,39%	33,63%	137.450	87.368	0,64
FINMECCANICA	-14,82%	28,65%	22,83%	3.642	13.036	3,58
FONDIARIA - SAI	-13,06%	25,32%	24,90%	404	541	1,34
GENERALI	-9,74%	11,63%	12,76%	100.651	84.938	0,84
GEOX	-21,99%	26,80%	28,90%	788	1.094	1,39
GRUPPO ED. L'ESPRESSO	-22,97%	34,34%	28,74%	624	1.461	2,34
IFIL	-23,17%	29,82%	26,76%	665	565	0,85
IMPREGILO	-28,56%	53,01%	42,27%	1.157	642	0,55
INTESA SANPAOLO	-13,90%	16,25%	25,21%	48.012	36.479	0,76
INTESA SANPAOLO RSP	-14,80%	18,69%	25,23%	669	1.571	2,35
ITALCEMENTI	-17,90%	26,52%	27,11%	824	857	1,04
LOTTOMATICA	3,31%	20,95%	25,87%	3.487	2.641	0,76
LUXOTTICA	-17,41%	41,54%	40,31%	912	1.101	1,21
MEDIASET	-20,76%	23,64%	26,97%	5.162	5.883	1,14
MEDIOBANCA	-10,90%	30,55%	23,07%	21.349	28.531	1,34
MEDIOLANUM	-27,61%	29,61%	28,81%	3.935	2.614	0,66
MONDADORI EDITORE	-21,50%	21,68%	25,25%	181	171	0,94
PARMALAT	-11,03%	42,08%	39,49%	24.165	22.451	0,93
PIRELLI & C	-19,03%	27,71%	23,23%	3.726	4.650	1,25
PRYSMIAN	-4,55%	38,30%	28,38%	377	2.314	6,14
RCS MEDIAGROUP	-24,50%	36,42%	26,67%	26	183	7,04
SAIPEM	0,92%	29,46%	27,09%	2.258	2.580	1,14
SEAT PAGINE GIALLE	-35,04%	54,84%	53,81%	7.323	10.887	1,49
SNAM RETE GAS	0,77%	11,94%	12,83%	1.905	2.025	1,06
STMICROELECTRONICS	-21,49%	33,18%	35,52%	72.052	132.916	1,84
TELECOM ITALIA	-10,42%	25,53%	29,92%	66.797	105.186	1,57
TELECOM ITALIA RSP	-10,24%	25,23%	31,27%	11.111	6.685	0,60
TENARIS	20,66%	46,07%	32,55%	11.939	6.266	0,52
TERNA	-7,59%	16,54%	14,04%	236	504	2,14
TISCALI	-16,25%	54,98%	47,09%	9.534	4.536	0,48
UBI BANCA	-10,37%	17,53%	20,30%	1.559	1.721	1,10
UNICREDIT	-13,55%	22,70%	30,89%	95.963	86.938	0,91
UNIPOL	-13,17%	23,57%	24,15%	395	1.676	4,24
<b>Totale complessivo</b>				<b>861.008</b>	<b>801.234</b>	

Fonte: Borsa Italiana - Dati aggiornati al 30 giugno 2008

\* 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	522.291	80.710	24.871	51.125
miniFutures su indice	217.167	6.718	10.341	2.240
Opzioni su indice	329.463	25.547	15.689	192.600
IDEM Stock Futures	456410	1.971	21.734	70.152
Opzioni su azioni	1.662.242	6.828	79.154	2.965.514
<b>TOTALE IDEM</b>	<b>3.187.573</b>	<b>121.774</b>	<b>151.789</b>	<b>3.281.631</b>

Fonte: Borsa Italiana - Dati relativi a giugno 2008

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.