

6M

In caso di mancato recapito inviare al Cmp di Roserio per la restituzione al mittente previo pagamento resi.

postatarget

Tariffa Pagata P.D.I.

Convenzione Nazionale
Gruppo UniCredito/UNICREDIT BANCA MOBILIARE SpA
Aut. N./DCB Centrale/PDI/181/2004
valida dal 01/02/2004

Posteitaliane



Cina e India sostengono l'economia

OBIETTIVO TRADING

Capire i covered warrant: dalla volatilità storica alle variazioni di volatilità implicita

OBIETTIVO INVESTIMENTO

Equity Collar: la nuova soluzione per partecipare al rialzo dei mercati

OBIETTIVO COPERTURA

I cambi e la diversificazione delle riserve delle banche centrali

Editoriale

Cina e India sostengono l'economia

a cura di **Ilario Presta, CFA**

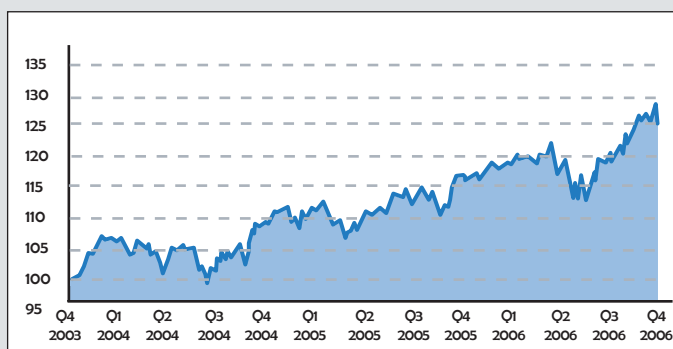
L'indice Dow Jones ha toccato i nuovi massimi storici e i principali indici europei sono ai massimi degli ultimi cinque anni; il terzo trimestre 2006 è stato per le società appartenenti all'indice S&P500 il dodicesimo trimestre consecutivo con una crescita degli utili superiori al 10%.

L'economia in USA ed in Europa nel 2007 è attesa in rallentamento rispetto ai tassi attesi per il 2006, mentre le stime relative a Cina e India sono ancora molto sostenute, con i due Paesi che progressivamente stanno incrementando il loro contributo alla crescita mondiale; la FED probabilmente si

appresta a terminare la sua politica restrittiva mentre la BCE, che partiva da livelli molto più bassi, sembra ancora lontana dal cambiare tendenza.

La liquidità sui mercati, nonostante le politiche non accomodanti delle banche centrali, rimane ancora elevata, ed anche se è difficile quantificare tale fenomeno, le offerte provenienti dai fondi di private equity per le società industriali appartenenti a svariati settori sono ancora tante. Il 2006 ha rappresentato un anno record per le operazioni di M&A.

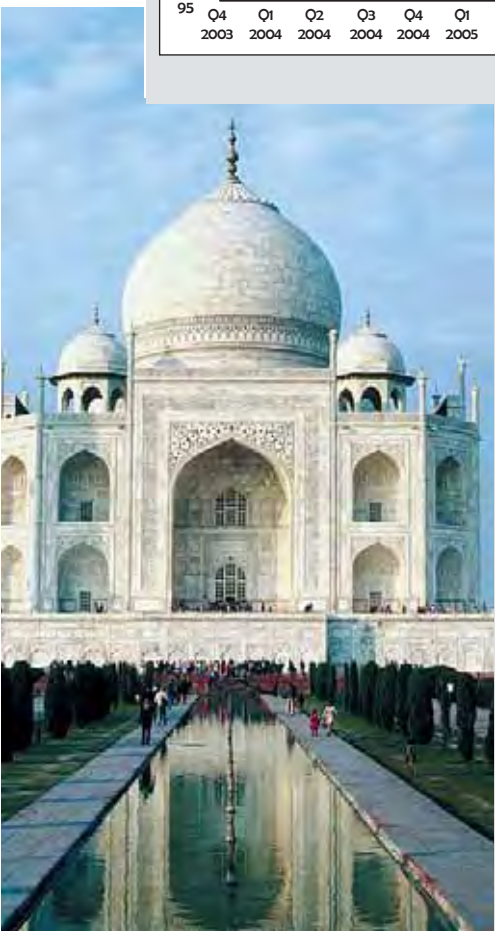
Andamento S&P500 (prezzo base dicembre 2003=100)



Fonte UBM

Su petrolio e materie prime un qualsiasi tentativo di previsione e stima sul futuro appare alquanto difficile; quello che si può desumere da un'analisi dei dati è che se la crescita di Cina e India rimarrà così robusta, difficilmente si potrà assistere ad un rallentamento della domanda di greggio ed una conseguente flessione dei prezzi del petrolio.

Gli utili aziendali per il 2007 delle società appartenenti all'indice S&P500 e Stoxx600 sono attesi in rallentamento (fonte FactSet JCF) rispetto alle aspettative per il 2006. Questo dato appare coerente con il rallentamento economico atteso nelle due aree e soprattutto considerando i tassi di crescita degli anni precedenti; il 2006 ha rappresentato un record per le società dello Stoxx600 con utili totali quasi raddoppiati rispetto al 2003; anno record anche per l'S&P500, nonostante la crescita rispetto al 2003 sia stata "solo" del 60%.



Gli indici S&P500 e Stoxx600 hanno chiuso il 2006 con una performance positiva (si è trattato del quarto anno consecutivo dopo il triennio 2000-2002). Ricordiamo, per gli amanti delle statistiche, che i due mercati azionari prima dello scoppio della bolla hanno segnato cinque anni consecutivi di performance positiva (1995-1999).

Passiamo ora alle aspettative sui mercati azionari per i prossimi mesi: facendo la "somma" delle considerazioni sopra riportate su crescita economica, aspettative sui tassi, liquidità e utili aziendali, non possiamo che avere una "view" positiva. A nostro avviso solo un rallentamento dell'economia asiatica, che al momento controbilancia il rallentamento dell'economia USA, potrebbe determinare un brusco peggioramento dello scenario finora tracciato.

Andamento DJ Stoxx600 (prezzo base dicembre 2003=100)



Fonte UBM



Indice



03 Editoriale

06 Borsa Italiana sancisce l'anno d'oro del SeDeX con il primo "Forum su certificates e covered warrant"

Obiettivo TRADING

08 I segreti dell'indice S&P/MIB

11 Capire i covered warrant: dalla volatilità storica alle variazioni di volatilità implicita

13 L'appeal dei covered warrant: "effetto leva" all'opera con il calcolatore CW

16 Elenco covered warrant, Turbo e Short Certificates UniCredit

Obiettivo INVESTIMENTO

21 Materie prime: mercato guidato dall'umore degli investitori

23 Argento, oro e petrolio: la gamma dei Benchmark UniCredit si rinnova

25 Equity Collar: la nuova soluzione per partecipare al rialzo dei mercati

27 Strumenti di analisi al servizio dell'investimento

29 Elenco Benchmark, Super Stock, Discount Certificates, Bonus Certificates, Equity Protection UniCredit ed Equity Collar UBM

Obiettivo COPERTURA

30 I cambi e la diversificazione delle riserve delle banche centrali

33 Elenco covered warrant UniCredit per copertura

6M - Six months è la pubblicazione sui covered warrant e i certificates realizzata dagli specialisti di **TRADINGLAB**.

TRADINGLAB è il laboratorio di finanza personale di UBM.

TRADINGLAB è specializzato nell'ideazione e realizzazione di prodotti e servizi che rispondono in modo distintivo ed efficiente alle esigenze degli investitori individuali.

TRADINGLAB è protagonista sul mercato di covered warrant e certificates fornendo su tutti i prodotti UniCredit e UBM la gamma completa dei servizi e del materiale informativo necessari per investire in maniera consapevole.

TRADINGLAB opera in Italia, Francia e Germania.

Borsa Italiana sancisce l'anno d'oro del SeDeX con il primo "Forum su certificates e covered warrant"

di Elisabetta Persano
PRODUCT MANAGER

I 18 e 19 ottobre si è tenuta a Milano presso Palazzo Mezzanotte la quarta edizione del Trading On Line Expo, la manifestazione dedicata al mondo degli investimenti finanziari e al trading on line. Come gli anni scorsi, la sede di Borsa Italiana è stata teatro di conferenze, dibattiti e scambi di idee tra i protagonisti del mondo del trading on line in Italia e con l'occasione sono stati presentati prodotti e servizi a disposizione di coloro che operano via internet già da tempo o che si affacciano per la prima volta a un nuovo modo di accedere al mercato.

L'edizione di quest'anno ha presentato una bellissima novità per il mon-

do dei covered warrant e certificates: Borsa Italiana ha dedicato a questi prodotti il primo "Forum su certificates e covered warrant".

Abbiamo chiesto a **Pietro Poletto, Director della Fixed Income & Covered Warrants Division di Borsa Italiana S.p.A**, una riflessione sulla situazione attuale e sulle prospettive di mercato. Ecco come ci ha risposto:

Quali sono le motivazioni che hanno spinto Borsa Italiana a organizzare il primo "Forum su certificates e covered warrant"?

Il primo "Forum certificates e covered warrant" è stata l'occasione per condividere le novità in termini di prodotti e mercato con gli emittenti del SeDeX e i principali attori del mercato. Il pri-

mo canale di scambi per il SeDeX è proprio quello degli investimenti on line effettuati dagli investitori privati; per questo il Trading On Line Expo è il momento ideale per fare il punto della situazione sui recenti sviluppi del mercato e per gli emittenti di confrontarsi sulle strategie per il futuro.

Con il Forum desideriamo accrescere la visibilità del mercato e dei prodotti ivi quotati e chiedere agli emittenti quali strategie intendano adottare per il futuro. Finora la chiave del successo del SeDeX è stata la stretta collaborazione tra exchange ed emittenti, che fin dall'inizio hanno contribuito alla realizzazione e al rispetto di una base di regole comuni e condivise, permettendo di creare un mercato altamente efficiente.



Come si pone il mercato SeDeX rispetto agli altri mercati analoghi nel mondo, in termini di efficienza? Esistono degli spunti di miglioramento rispetto ad esperienze estere?

L'efficienza tecnologica, le regole di standardizzazione e il sistema di vigilanza di cui siamo dotati ci consente di dire che SeDeX è ai primi posti al mondo per la facilità di negoziazione.

I global players che operano in tutto il mondo, SeDeX incluso, lo testimoniano e ce ne danno atto. Nel 2005 SeDeX è stato insignito del premio "Best Exchange 2005 Award" dalla rivista Structured Products, per aver contribuito alla diffusione e alla pro-



A SINISTRA:
Gli specialisti di
TradingLab incontrano
gli investitori.

IN BASSO:
Lo stand di TradingLab
al Trading On Line
Expo.

mozione dei prodotti strutturati, grazie alla creazione di una piattaforma "tailor made" (fatta su misura) perfettamente adatta a questa categoria di prodotti. Questo non significa che intendiamo smettere di lavorare per migliorare il mercato, anzi. La sfida per il futuro è di diventare più flessibili e riuscire a stare al passo con la continua evoluzione in termini di prodotti ed esigenze dei clienti. Per questo, guardiamo costantemente a ciò che accade in quei Paesi in cui lo sviluppo dei prodotti strutturati è in uno stadio più avanzato rispetto all'Italia.

In tema di esigenze degli investitori, dal vostro osservatorio privilegiato sulle abitudini dei trader - pensiamo ad esempio al vostro ricco sito internet - quali cambiamenti avete rilevato in questi anni?

Il sito internet è utilizzato come fonte di informazione per tutti i prodotti quotati, accanto ai siti dei singoli emittenti. La sezione SeDeX è una delle più visitate del sito; quello che abbiamo rilevato negli ultimi tempi è il crescente interesse da parte degli investitori "non speculativi" per gli investment certificates, con un orizzonte temporale di medio termine.

Accanto a questa nuova fetta di utenti, abbiamo sempre lo zoccolo duro dei trader più aggressivi che utilizzano invece prevalentemente i covered warrant per strategie di trading.

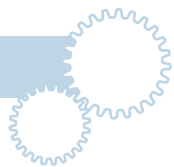
Oltre al Trading On Line Expo, quali altre iniziative sono promosse da Borsa Italiana per lo sviluppo del mercato SeDeX?

Siamo invitati a parlare di certifica-

tes sempre più spesso, in spazi accessibili al grande pubblico, quali trasmissioni radio e televisive specializzate in materia economica per spiegare il funzionamento di prodotti e mercato.

In conclusione, l'auspicio è che il SeDeX continui a crescere, portando nuove interessanti opportunità agli investitori privati e che il Forum possa trasformarsi in un appuntamento fisso per il futuro!





I segreti dell'indice S&P/MIB

di **Elvira Blotta**

PRODUCT MANAGER

Il 20 settembre 2004 gli investitori italiani hanno assistito al passaggio di consegne tra gli indici MIB30 e S&P/MIB, il nuovo indice rappresentativo dell'andamento del mercato azionario italiano.

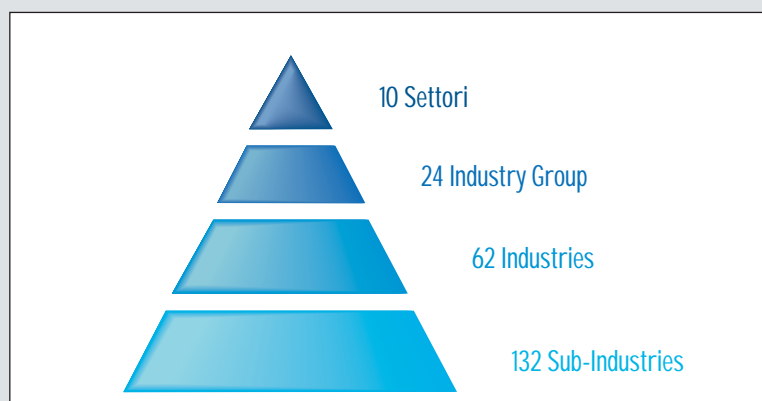
L'indice S&P/MIB nasce da una collaborazione tra la Borsa Italiana S.p.A. e la società Standard and Poor's (S&P's), collaborazione messa in evidenza anche dal nome del nuovo indice:

- **S&P**, la sigla della società che si occupa di calcolarne costantemente il valore secondo criteri oggettivi e predefiniti;
- **MIB**, in riferimento al mercato che l'indice rappresenta, il listino azionario della Borsa di Milano.

In analogia con il MIB30, il nuovo paniere ha come obiettivo quello di rappresentare l'andamento del mercato italiano arrivando a coprire circa l'80% dell'universo azionario italiano. Scopriamo insieme le caratteristiche dell'indice S&P/MIB e la metodologia con cui viene calcolato.

Tutte le azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. sono idonee a essere incluse nell'indice, ad eccezione delle azioni di risparmio e privilegiate (salvo nel caso in cui le azioni ordinarie di una società non siano quotate oppure siano meno liqui-

Metodologia GICS



Ogni società è assegnata ad una sub-industry e di conseguenza alle relative industry, industry group e settore

Fonte: UBM

Index Committee

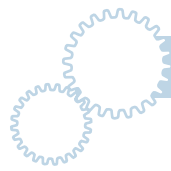
L'Index Committee è il comitato, formato da economisti, analisti e esperti di settore di S&P's e Borsa Italiana, che si occupa del processo di selezione e ricomposizione periodica dell'indice. Ha il compito di monitorare le società del paniere e il gruppo di candidati di riserva.

de di quelle di un'altra categoria). A differenza di quanto ci si possa aspettare, sono candidabili anche i titoli di società residenti all'estero: condizione necessaria per l'inserimento di queste società nella lista dei possibili componenti dell'indice è che le relative azioni siano quotate su Borsa Italiana e che siano osservati i requisiti richiesti da Borsa in termini di comunicazio-

ne e divulgazione delle informazioni rilevanti. È il caso ad esempio di STMicroelectronics e Tenaris, società rispettivamente costituite in Francia e Lussemburgo e quotate su più mercati regolamentati, tra cui anche Borsa Italiana: rispettando gli obblighi di trasparenza previsti da Borsa possono far parte anch'esse dell'indice S&P/MIB.

Le azioni eleggibili vengono classificate e selezionate per far parte dell'indice in base ai seguenti criteri generali:

- **rappresentazione settoriale** secondo la classificazione GICS (Global Industry Classification Standard), sviluppata da Standard & Poor's (S&P) e Morgan Stanley Capital International (MSCI) nel 1999. La metodologia GICS inserisce ogni azione in uno dei seguenti settori di mercato: Beni di Consumo Discrezionali, Beni di Consumo di



Prima Necessità, Energia, Finanza, Sanità, Industria, Informatica, Materiali, Servizi di telecomunicazioni e Servizi Pubblici. L'obiettivo principale è selezionare ed inserire nell'indice S&P/MIB i titoli più liquidi e rappresentativi di ogni settore, rispecchiando il relativo peso nell'economia italiana.

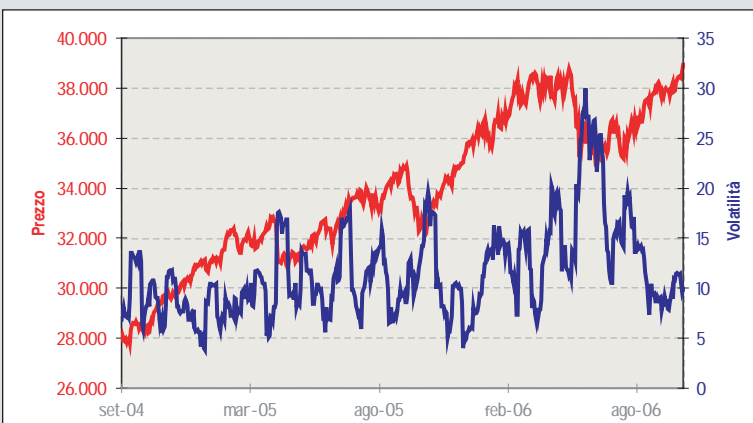
L'Index Committee, inoltre, analizza rigorosamente la situazione finanziaria e operativa di ogni società eleggibile con l'obiettivo di inserire nell'indice solo società con adeguati requisiti di solidità e stabilità.

- **Liquidità:** le azioni vengono classificate in base alla liquidità, calcolata considerando il controvalore

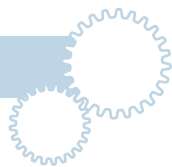
IWF

L'IWF è calcolato come differenza tra 100% e la somma delle partecipazioni percentuali detenute dai principali azionisti. Per principali azionisti si intendono gli azionisti a lungo termine che detengono almeno il 5% delle azioni in circolazione della specifica categoria di azioni (ad eccezione degli OICR - Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio, ossia i fondi comuni e le SICAV). Nel caso di un patto di sindacato che preveda limiti al trasferimento delle azioni con un peso del 5% o superiore, anche i singoli azionisti aderenti al patto con quote al di sotto del 5% verranno esclusi dal flottante.

L'indice S&P/MIB settembre 2004 - ottobre 2006



Fonte: UBM



S&P/MIB ed Eurostoxx50 a confronto



Fonte: UBM

re delle azioni negoziate nei 6 mesi precedenti, il flottante, nonché il numero di giorni di negoziazione. Generalmente per essere incluse nell'indice, le società devono avere il 30% di turnover velocity del flottante, calcolato come rapporto tra il controvalore scambiato negli ultimi 6 mesi e la capitalizzazione del flottante.

- **Investibilità:** l'Index Committee calcola, per ogni società, la capitalizzazione di borsa pesata in base al criterio del flottante e viene espressa tramite l'Investable Weight Factor (IWF). Sono incluse nell'indice le azioni con un IWF superiore al 25%. Le azioni con IWF inferiori al 25% possono essere incluse nell'indice S&P/MIB soltanto se ampiamente negoziate e se la capitalizzazione del flottante e la relativa turnover velocity sono sufficientemente alti rispetto ad altre società dello stesso settore.

Forse non tutti sanno che l'S&P/MIB non è un indice con un numero fisso di componenti: attualmente comprende 40 società. Una

volta l'anno l'Index Committee verifica se il numero delle società componenti l'indice sia idoneo a rappresentare correttamente il mercato, modificando eventualmente il loro numero. Le revisioni ordinarie della composizione dell'indice sono previste due volte l'anno, a marzo e settembre, mentre trimestralmente viene aggiornato il peso di ciascun componente dell'indice.

A partire dal 19 marzo 2007 sarà applicato un limite del 15% al peso di ogni azione componente l'indice. Questa decisione è stata adottata dall'Index Committee allo scopo di ridurre nel paniere la concentrazione delle società a maggiore capitalizzazione.

L'indice S&P/MIB è sottostante di

molte prodotti derivati quotati su Borsa Italiana (opzioni, futures, etc) tra i quali troviamo anche i covered warrant, quotati sul mercato SeDeX.

Le statistiche di mercato per il 2006 pubblicate da Borsa Italiana evidenziano come l'indice S&P/MIB sia stato, per quanto riguarda la categoria dei covered warrant plain vanilla, il sottostante più scambiato in termini sia di controvalore sia di numero di contratti.

UniCredit è uno degli emittenti più attivi sul mercato SeDeX, l'offerta di covered warrant UniCredit su S&P/MIB è ampia e costantemente aggiornata con le principali scadenze mensili e strike sempre allineati alle condizioni di mercato.

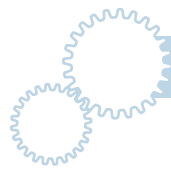
Consulta il sito internet www.tradinglab.it per conoscere la gamma aggiornata dei covered warrant UniCredit sull'indice S&P/MIB e su tutte le altre categorie di sottostanti: azioni italiane ed estere, indici di Borsa internazionali, tassi di cambio, materie prime e titoli governativi.

Nella sezione Mercati & Analisi, inoltre, è possibile consultare la composizione aggiornata dell'indice S&P/MIB, il calendario dei dividendi attesi e le schede di analisi tec-

I CW UniCredit su S&P/MIB più scambiati

CODICE ISIN	STRIKE	TIPO	MULTIPLIO	SCADENZA	KV
IT0004110844	39.500	C	0,0001	16.03.2007	232
IT0004110943	40.000	C	0,0001	15.06.2007	200
IT0004128747	42.000	C	0,0001	31.01.2007	588
IT0004091366	39.000	C	0,0001	16.03.2007	211
IT0004110810	38.500	C	0,0001	16.03.2007	192
IT0004128945	42.500	C	0,0001	16.02.2007	53

Dati aggiornati al 11.01.2007



Capire i covered warrant: dalla volatilità storica alle variazioni di volatilità implicita

di Daniela Oprandi

TRADER

Negli ultimi mesi i mercati azionari sono stati caratterizzati da una crescente volatilità. Per un investitore che acquista covered warrant su azioni è sicuramente importante cercare di prevedere la direzione del movimento dei prezzi delle singole azioni, ma è fondamentale anche valutare attentamente il livello e il comportamento della volatilità del sottostante. Come sappiamo la volatilità è uno dei fattori più importanti per determinare il prezzo di un covered warrant e anche il più complesso da valutare. Peraltro non è un fattore statico nel tempo, ma varia continuamente.

Le variabili che determinano il prezzo di un covered warrant su un titolo azionario denominato in euro sono il prezzo dell'azione sottostante, il tempo residuo alla scadenza, il livello dei tassi di interesse ed i dividendi attesi entro la data di scadenza del covered warrant. Si tratta di variabili osservabili sul mercato e non richiedono stime.

A queste variabili poi si deve aggiungere la volatilità attesa del prezzo dell'azione sottostante, cioè una stima della variabilità futura del titolo. La volatilità esprime l'ampiezza di oscillazione del prezzo rispetto ad un valore medio in un determinato periodo di tempo. Non for-

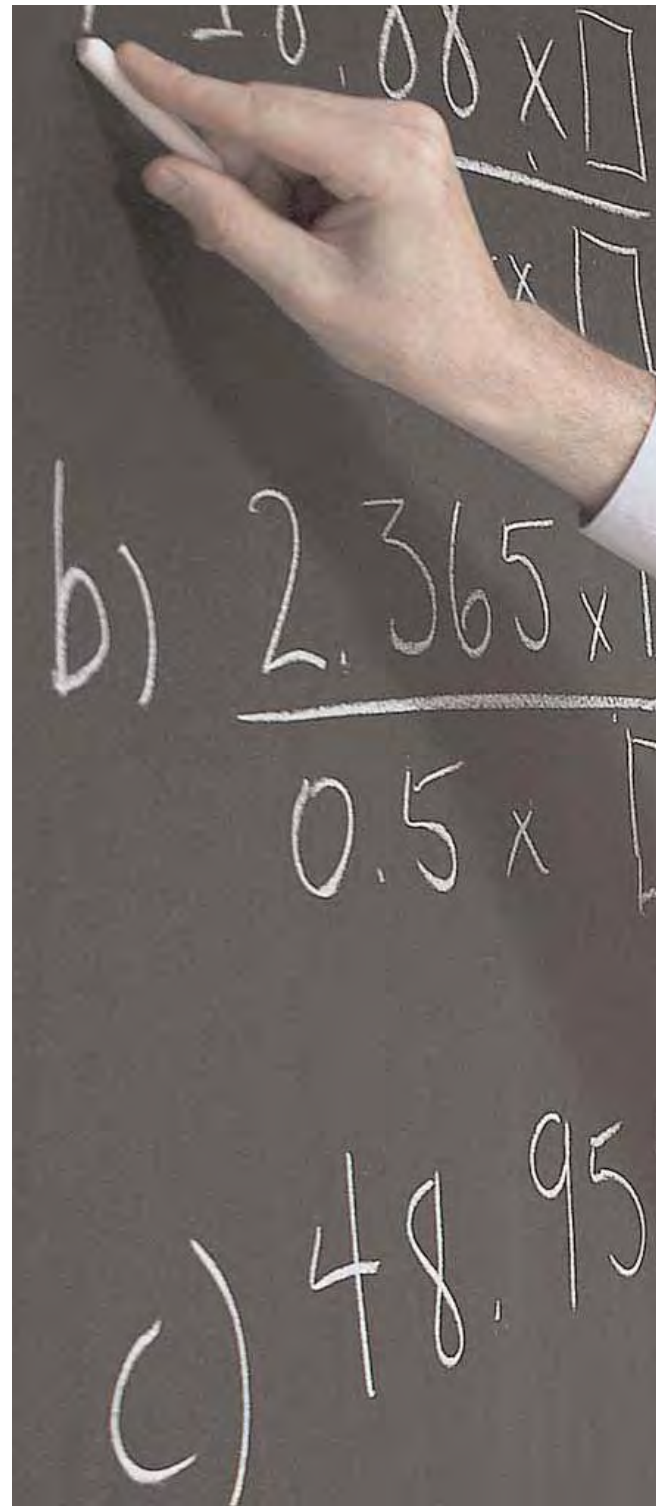
nisce indicazioni sulla direzione del movimento del prezzo, ma solo sulla sua variabilità.

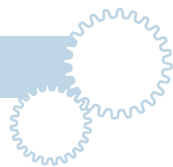
Bisogna distinguere il concetto di volatilità storica da quello di volatilità implicita.

Per stimare la volatilità si può guardare alla storia del titolo e misurare, in media, di quanto si è mosso il suo prezzo rispetto ad un valore medio in un certo orizzonte temporale passato. **La volatilità storica** è la variabilità registrata dal titolo rispetto ad un valore medio, in un certo periodo di tempo. Matematicamente si tratta di calcolare la media degli scostamenti giornalieri (elevati al quadrato) del prezzo del titolo rispetto al prezzo medio in un determinato orizzonte temporale.

Per **volatilità implicita** si intende, invece, il livello di volatilità implicito nei prezzi delle opzioni o dei covered warrant e rappresenta il livello di variabilità che il mercato attende dal titolo nel futuro, entro la data di scadenza.

A parità delle altre condizioni, maggiore è la volatilità, maggiore sarà anche il prezzo del covered warrant, perché forti oscillazioni del sottostante implicano maggiori probabilità che un covered warrant scada con un valore di rimborso positivo (per i CW out-of-the-money e at-the-money) o maggiore (per i CW in-the-money).

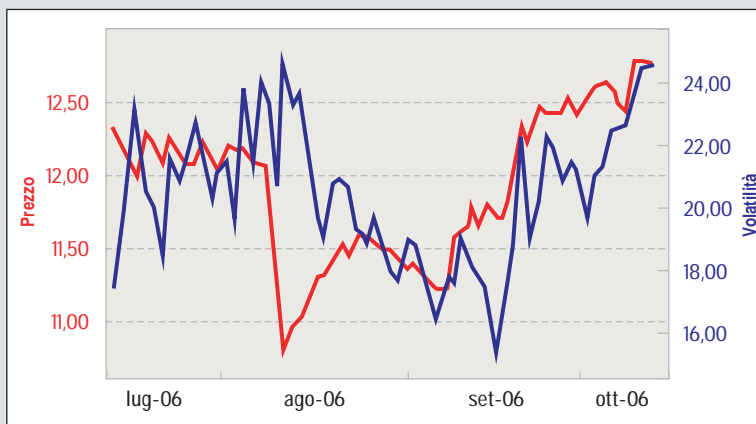




LE VARIAZIONI DI VOLATILITÀ

Oltre al livello assoluto della volatilità l'investitore deve prestare attenzione ai suoi possibili cambiamenti e a tutti gli eventi di mercato che possono influenzarli. Le variazioni della volatilità storica sono relativamente lente, essendo una media di tutte le oscillazioni subite dal sottostante nell'orizzonte temporale considerato. La volatilità implicita invece può cambiare anche in modo molto rapido. In linea generale le volatilità implicite nei prezzi dei covered warrant su azioni aumentano tutte le volte in cui aumenta l'incertezza associata al futuro di una società. Ad esempio salgono nei giorni che precedono la presentazione dei risultati periodici e dei piani strategici delle società e diminuiscono rapidamente il giorno della pubblicazione dei risultati e nei giorni successivi. Tipicamente le volatilità variano quando vengono rilasciate notizie, circolano rumors o indicazioni di progetti industriali per il futuro, partnership con altre società, operazioni di finanza straordinaria, revisioni dei rating o degli outlook da parte degli analisti delle banche

Deutsche Telekom



Fonte: UBM

d'affari o delle società di rating.

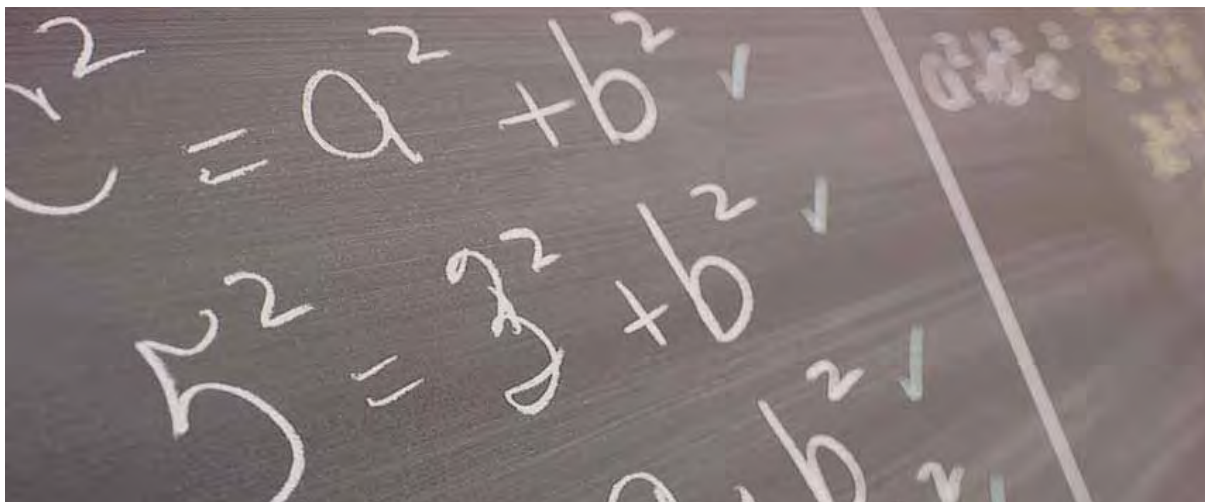
Nei momenti in cui i mercati azionari subiscono forti ribassi le volatilità implicite nei prezzi dei covered warrant salgono velocemente. Nei momenti di forti rialzi, invece, le volatilità implicite aumentano, ma non altrettanto rapidamente. Ciò dipende dal fatto che i movimenti al ribasso dei mercati sono tipicamente più repentini e bruschi dei movimenti verso l'alto.

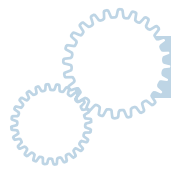
A titolo di esempio riportiamo il grafico del prezzo e della volatilità implicita at-the-money di Deutsche Telekom da metà luglio a metà ottobre 2006. Il 10 agosto 2006 la società ha rilasciato i risultati del

secondo trimestre 2006 con utile netto in diminuzione del 14% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, Ebitda in diminuzione del 7,2%, fatturato in aumento del 2,6%, ma tutti al di sotto delle stime degli analisti.

La società ha rivisto al ribasso le stime per l'intero anno 2006. Sulla presentazione di tali risultati il titolo ha perso circa l'8% e conseguentemente la volatilità implicita è passata nel giro di pochi giorni da circa il 20% a circa il 25%.

Nei giorni successivi gli analisti di diverse banche d'affari hanno ridotto il rating sul titolo, amplificando ulteriormente questo trend.





L'appeal dei covered warrant: "effetto leva" all'opera con il calcolatore CW

di Raffaella Vitale

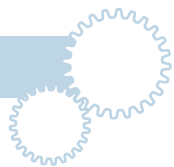
TRADER

Sebbene ormai in circolazione da diversi anni, i covered warrant continuano ad affascinare il pubblico degli investitori e, a testimonianza di quanto appena affermato, l'analisi dei volumi medi giornalieri registrati sul mercato SeDeX di Borsa Italiana mostra un continuo incremento - controvalore medio giornaliero degli scambi che oggi supera i 300 milioni di euro.

Se è vero da un lato che ad alimentare tale sviluppo è stata negli ultimi 2 anni la diffusione degli investment certificates, dall'altro non bisogna dimenticare che oggi il business dei CW continua a crescere, generando scambi per un controvalore giornaliero ormai stabilmente superiore ai 110 milioni di euro e per il momento il fenomeno non sembra accennare a diminuire. Ma cosa spinge il popolo dei trader non professionisti a scegliere i CW?

Oltre a tutti i vantaggi ormai noti ai lettori - alternativa all'investimento diretto nel sottostante, investimento minimo contenuto, accessibilità a mercati altrimenti difficilmente raggiungibili, facilità nella liquidazione dell'investimento grazie alla presenza dei market maker - l'aspetto che più di altri contradd-





DELTA

Il Delta indica la sensibilità del prezzo del titolo alle variazioni del valore del sottostante. Misura la variazione attesa nel prezzo del covered warrant per effetto di una variazione minima ed istantanea del prezzo del sottostante mantenendo costanti tutti gli altri fattori di mercato. E' espresso in termini percentuali. Non è costante, ma varia in conseguenza delle variazioni registrate dalle altre componenti di mercato. La relazione fra il valore del sottostante e il valore del covered warrant è di tipo diretto per i CW call (se aumenta il primo aumenta anche il secondo), mentre è di tipo inverso per i CW put (se il primo aumenta, il secondo diminuisce).

distingue questi strumenti è la capacità di partecipare, con un impiego di capitale relativamente modesto, alle variazioni di prezzo del sottostante in maniera più che proporzionale, amplificandone le performance e offrendo quindi l'opportunità di monetizzare forti guadagni anche per movimenti contenuti dello stesso.

Vediamo nel dettaglio come quan-

tificare tale effetto introducendo il concetto di leva finanziaria. A tal fine possiamo utilizzare il Calcolatore CW accessibile gratuitamente tramite il sito www.tradinglab.it nella sezione dedicata ai covered warrant.

La **leva finanziaria** o gearing è l'indicatore che esprime il numero di volte per il quale il rendimento del titolo sottostante può esse-

re moltiplicato se si rinuncia ad investire direttamente ad esempio in un'azione e si opta invece per l'acquisto di un numero di lotti di covered warrant che ne controlli la medesima quantità. Esso si ottiene rapportando il prezzo corrente del sottostante a quello del CW e moltiplicando il tutto per il multiplo.

Leva finanziaria lorda (gearing) =
prezzo del sottostante / prezzo del
CW x multiplo

Il gearing tuttavia non tiene conto della sensibilità del derivato alle variazioni di prezzo del sottostante, che invece risulta fondamentale per una precisa valutazione della potenziale performance del covered warrant al variare delle condizioni di prezzo del sottostante.

Per ottenere un'informazione più completa è necessario moltiplicare la leva lorda per il Delta del CW, così da avere un'indicazione di quanti punti percentuali varierà il prezzo del CW al variare del 1% del prezzo del sottostante.

Tale informazione viene generalmente detta "elasticità" o "leva netta" o ancora più comunemente "effetto leva".

Calcolatore covered warrant: come e perché cambia il prezzo dei CW

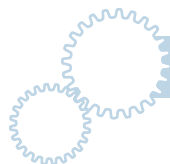
Il Calcolatore covered warrant è uno strumento che TradingLab mette gratuitamente a disposizione degli investitori sul sito internet www.tradinglab.it.

Il Calcolatore permette di calcolare il prezzo e gli indicatori di rischio - Delta, Vega, Theta e Gamma - di tutti i covered warrant UniCredit quotati sul mercato SeDeX di Borsa Italiana. Con il Calcolatore è possibile, inoltre, effettuare simulazioni, modificando alcuni parametri di mercato (il valore del sottostante, la volatilità attesa, etc.), e analizzare in questo modo gli effetti di mutamenti del mercato sul covered warrant selezionato, oppure confrontare fra loro due diversi covered warrant. Il Calcolatore CW è molto semplice ed intuitivo,

pensato per soddisfare le esigenze degli appassionati di covered warrant o di chi si sta avvicinando a questi strumenti per la prima volta, aiutandoli a capire come si forma il loro prezzo e come interpretare gli indicatori di rischio collegati.

Il Calcolatore CW si trova nella sezione Prodotti & Quotazioni \ Covered warrant del sito www.tradinglab.it.





Seleziona		covered warrant 1 >	covered warrant 2 >
Codice ISIN		IT0004129307	IT0004129307
Sottostante		S&P/MIB	S&P/MIB
Tipo		CALL	CALL
Strike		EUR 43000	43000
Scadenza		21.12.2007	21 12 2007
Multiplo		0,0001	0,0001
Dati mercato			
Valore sottostante		EUR 42335	42545
Volatilità attesa (%)		16,48 %	16,48
Data valutazione		15.01.2007	15 01 2007
		calcola >	calcola >
Risultati			
Prezzo CW		EUR 0,232	EUR 0,2422
Lava netta		8,76	8,66
Delta (%)		48%	49,3%
Gamma (1%)		-2,5%	2,5%
Theta (7gg)		-1,2%	-1,1%
Vega (1%)		6,8%	6,6%
Valore del tempo		EUR 0,232	EUR 0,2422
Valore intrinseco		EUR 0	EUR 0
Punto di pareggio		EUR 45320	45422



Elasticità = leva finanziaria lorda x Delta

Ecco un esempio numerico di quanto appena illustrato.

Prendiamo in considerazione un CW call sull'indice S&P/MIB, scadenza 21.12.2007, strike 43.000 e multiplo 0,0001. Al momento della valutazione, con un livello dell'indice pari a 42.335 punti il prezzo del covered warrant è EUR 0,232. La leva finanziaria lorda è data da:

$$\text{Leva lorda} = \frac{42.335}{0,232} \times 0,0001 = 18,25$$

Quella netta invece, considerando un Delta del 48%, è pari a:

$$\text{Leva netta} = 18,25 \times 0,48 = 8,76$$

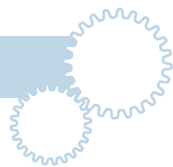
Questo significa che a fronte di una variazione dell'indice di mezzo punto percentuale, il CW registrerà una performance del 4,38%, circa 9 volte superiore a quella del sottostante, come anticipato da un valore di leva netta pari a 8,76.

Andiamo a verificare quanto calcolato. Utilizzando la simulazione di scenario sul Calcolatore, nella seconda colonna del tool (covered warrant 2), e attivando il pulsante "calcola" viene indicato quale sarebbe l'effetto sul prezzo del CW analizzato.

Con l'indice a 42.545 (210 punti più alto) la nuova quotazione del CW, a parità degli altri elementi che incidono normalmente sul prezzo dello stesso, è pari a EUR 0,2422.

L'incremento di valore messo a segno dal covered warrant è di EUR 0,0102, ovvero pari circa al 4,4%.

Nonostante la forte attrattiva che un simile meccanismo esercita sulla moltitudine degli investitori che operano sul mercato al fine di sfruttare i movimenti di breve periodo dei sottostanti, non va naturalmente trascurato il fatto che l'effetto leva agisce in modo indistinto rispetto alle aspettative dell'investitore, amplificando sia i potenziali profitti sia le potenziali perdite. È necessario quindi leggere questo indicatore sì come un'opportunità di veloce guadagno, ma anche come un campanello d'allarme circa il rischio che l'investimento incorpora.



COVERED WARRANT UNICREDIT QUOTATI SU SEDEX

CODICE ISIN C/P STRIKE MULT. kV

I covered warrant call

Voglio puntare sui movimenti al rialzo dell'attività finanziaria sottostante.

I covered warrant put

Voglio puntare sui movimenti al ribasso dell'attività finanziaria sottostante.

Covered warrant su azioni italiane

Strike espressi in euro

AEM

Scadenza 01.06.2007

IT0004109143	C	2,05	0,1	116
IT0004109150	C	2,3	0,1	151
IT0004130347	C	2,45	0,1	172

Scadenza 07.09.2007

IT0004130354	C	2,15	0,1	118
IT0004130362	C	2,5	0,1	150

ALITALIA

Scadenza 01.06.2007

IT0004130420	C	0,78	0,1	245
IT0004109192	C	0,95	0,1	304
IT0004109200	C	1,1	0,1	345

Scadenza 07.09.2007

IT0004130438	C	0,7	0,1	203
IT0004130446	C	0,9	0,1	259

ALLEANZA

Scadenza 01.06.2007

IT0004130370	C	9	0,1	296
IT0004109168	P	9	0,1	341
IT0004109176	C	10	0,1	358
IT0004109184	C	11	0,1	405

Scadenza 07.09.2007

IT0004130388	C	9,5	0,1	255
IT0004130396	P	9,5	0,1	233
IT0004130404	C	10,5	0,1	302
IT0004130412	C	11,5	0,1	345

Scadenza 07.12.2007

IT0003969679	C	15	0,1	366
--------------	---	----	-----	-----

AUTOGRILL

Scadenza 01.06.2007

IT0004109218	C	12	0,1	135
IT0004109226	C	13,5	0,1	191
IT0004130453	C	15	0,1	249

Scadenza 07.09.2007

IT0004130461	C	13	0,1	140
IT0004130479	C	15,5	0,1	198

B. POP. UNITE

Scadenza 01.06.2007

IT0004109358	P	21	0,1	245
IT0004109366	C	22	0,1	364
IT0004109374	C	24	0,1	410

Scadenza 07.09.2007

IT0004130602	C	21,5	0,1	274
IT0004130610	C	25	0,1	339

BANCA POP. ITALIANA

Scadenza 01.06.2007

IT0004109283	C	10	0,1	257
IT0004109291	C	11	0,1	388

CODICE ISIN C/P STRIKE MULT. kV

BANCA POP. MILANO

Scadenza 01.06.2007

IT0004109309	C	10,5	0,1	162
IT0004109317	C	11,5	0,1	201
IT0004130529	C	12,5	0,1	243

Scadenza 07.09.2007

IT0004130537	C	12	0,1	186
IT0004130545	C	13	0,1	213

BANCA POP. VERONA E NOVARA

Scadenza 01.06.2007

IT0004130552	P	18	0,1	423
IT0004130560	C	20	0,1	294
IT0004109325	C	23	0,1	380
IT0004109333	C	26	0,1	430

Scadenza 07.09.2007

IT0004130578	P	20	0,1	289
IT0004130586	C	21	0,1	255
IT0004130594	C	24	0,1	313

BULGARI

Scadenza 01.06.2007

IT0004109382	C	10	0,1	194
IT0004109390	C	11	0,1	230
IT0004130636	C	12	0,1	265

Scadenza 07.09.2007

IT0004130644	C	10,5	0,1	171
IT0004130651	C	12,5	0,1	212

CAPITALIA

Scadenza 01.06.2007

IT0004109408	P	6	0,1	317
IT0004109416	C	7	0,1	224
IT0004109424	C	8	0,1	272

Scadenza 07.09.2007

IT0004130669	C	6,5	0,1	166
IT0004130677	P	6,5	0,1	227
IT0004130685	C	7,5	0,1	202
IT0004130693	C	8,5	0,1	235

Scadenza 07.12.2007

IT0003969901	C	8	0,1	189
--------------	---	---	-----	-----

ENEL

Scadenza 01.06.2007

IT0004109432	C	6,5	0,1	104
IT0004109440	P	6,5	0,1	345
IT0004109457	C	7,5	0,1	176
IT0004109465	C	8,5	0,1	267

Scadenza 07.09.2007

IT0004130701	P	6	0,1	296
IT0004130719	C	7	0,1	128
IT0004130727	P	7	0,1	238
IT0004130735	C	8	0,1	178
IT0004130743	C	9	0,1	240

Scadenza 07.12.2007

IT0003969950	C	10	0,1	266
--------------	---	----	-----	-----

ENI

Scadenza 01.06.2007

IT0004109473	P	22	0,1	305
IT0004109481	C	24	0,1	226
IT0004109499	P	24	0,1	238
IT0004109507	C	26	0,1	288
IT0004109515	C	28	0,1	332

Scadenza 07.09.2007

IT0004130750	P	21	0,1	229
IT0004130768	C	23	0,1	170
IT0004130776	P	23	0,1	192
IT0004130784	C	25	0,1	209

CODICE ISIN C/P STRIKE MULT. kV

IT0004130792 C 27 0,1 237

Scadenza 07.12.2007

IT0003970024	C	35	0,1	331
--------------	---	----	-----	-----

FASTWEB

Scadenza 01.06.2007

IT0004109556	P	29,6544	0,1012	477
IT0004109549	C	32,6198	0,1012	87
IT0004109564	C	35,5853	0,1012	105
IT0004109572	C	38,5507	0,1012	126
IT0004130800	C	43	0,1	164

Scadenza 07.09.2007

IT0004130818	P	36	0,1	298
IT0004130826	C	38	0,1	109
IT0004130834	C	42	0,1	130
IT0004130842	C	46	0,1	151

Scadenza 07.12.2007

IT0003970073	C	59,3088	0,1012	212
--------------	---	---------	--------	-----

FIAT

Scadenza 01.06.2007

IT0004109614	C	10,5	0,1	125
IT0004109606	P	10,5	0,1	372
IT0004109630	C	11,5	0,1	149
IT0004109622	P	11,5	0,1	329
IT0004109648	C	12,5	0,1	175
IT0004130909	P	12,5	0,1	299
IT0004109655	C	13,5	0,1	201
IT0004130917	P	13,5	0,1	272
IT0004109598	C	14,5	0,1	224
IT0004130925	C	15,5	0,1	245
IT0004130933	C	16,5	0,1	264

Scadenza 07.09.2007

IT0004130958	P	11	0,1	294
IT0004130974	P	12	0,1	254
IT0004130982	C	13	0,1	158
IT0004130990	P	13	0,1	232
IT0004131006	C	14	0,1	177
IT0004130941	P	14	0,1	209
IT0004131014	C	15	0,1	193
IT0004131022	C	16	0,1	212
IT0004130966	C	17	0,1	223

Scadenza 07.12.2007

IT0004047749	C	10	0,1	102
IT0004004948	C	12	0,1	128
IT0004047756	C	15	0,1	167

GENERALI

Scadenza 01.06.2007

IT0004131055	P	26	0,1	378
IT0004109689	C	28	0,1	142
IT0004109697	P	28	0,1	354
IT0004109705	C	30	0,1	174
IT0004131063	P	30	0,1	291
IT0004109713	C	32	0,1	211
IT0004109721	C	34	0,1	246
IT0004131071	C	36	0,1	280

Scadenza 07.09.2007

IT0004131097	P	27	0,1	308
IT0004131113	P	29	0,1	225
IT0004131089	P	31	0,1	199
IT0004131121	C	31	0,1	153
IT0004131139	C	33	0,1	174
IT0004131147	C	35	0,1	197
IT0004131105	C	37	0,1	224

Scadenza 07.12.2007

IT0003970149	C	40	0,1	195
--------------	---	----	-----	-----

CODICE ISIN C/P STRIKE MULT. kV

INTESA SANPAOLO

Scadenza 01.06.2007

IT0004110026	P	4,8154	0,3115	349
IT0004109259	P	5	0,1	315
IT0004110034	C	5,1364	0,3115	260
IT0004109267	C	5,5	0,1	292
IT0004110042	C	5,7785	0,3115	315
IT0004110059	C	6,4205	0,3115	389
IT0004109275	C	6,5	0,1	389

Scadenza 07.09.2007

IT0004130487	C	5	0,1	191
IT0004130495	P	5	0,1	254
IT0004130503	C	6	0,1	253
IT0004130511	C	7	0,1	300

Scadenza 07.12.2007

IT0003970461	C	6,4205	0,3115	229
--------------	---	--------	--------	-----

LUXOTTICA

Scadenza 01.06.2007

IT0004109739	C	23	0,1	278
IT0004109747	C	26	0,1	348

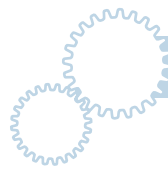
Scadenza 07.09.2007

IT0004131162	C	24	0,1	242
IT0004131170	C	27	0,1	289

MEDIASET

Scadenza 01.06.2007

IT00041



COVERED WARRANT UNICREDIT QUOTATI SU SEDEX

CODICE ISIN C/P STRIKE MULT. kV

MONTEPASCHI

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 01.06.2007 and Scadenza 07.12.2007.

PIRELLI & C.

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 01.06.2007 and Scadenza 07.12.2007.

RCS MEDIAGROUP

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 01.06.2007 and Scadenza 07.09.2007.

SAIPEM

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 01.06.2007 and Scadenza 07.09.2007.

SEAT P.G.

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 01.06.2007 and Scadenza 07.12.2007.

SNAM RETE GAS

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 01.06.2007 and Scadenza 07.09.2007.

CODICE ISIN C/P STRIKE MULT. kV

STMICROELECTRONICS

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 01.06.2007 and Scadenza 07.12.2007.

TELECOM ITALIA

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 01.06.2007 and Scadenza 07.09.2007.

TELECOM ITALIA RISP.

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 01.06.2007 and Scadenza 07.09.2007.

TERNA

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 01.06.2007 and Scadenza 07.09.2007.

TISCALI

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 01.06.2007 and Scadenza 07.09.2007.

CODICE ISIN C/P STRIKE MULT. kV

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include IT0004131816, IT0004131824, IT0004131832, and IT0003970701.

Covered warrant su azioni europee

Strike espressi in euro

DEUTSCHE TELEKOM

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 01.06.2007 and Scadenza 07.09.2007.

NOKIA

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 01.06.2007 and Scadenza 07.12.2007.

Covered warrant su azioni americane

Strike espressi in dollari

APPLE

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 01.06.2007.

CISCO SYSTEMS

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 01.06.2007.

GOOGLE

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 01.06.2007.

INTEL

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 01.06.2007.

MICROSOFT

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 01.06.2007.

YAHOO!

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 01.06.2007.

CODICE ISIN C/P STRIKE MULT. kV

Covered warrant su indici di Borsa

DAX

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 21.12.2007.

Strike espressi in euro

NASDAQ100

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 16.03.2007.

Scadenza 15.06.2007

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include IT0004110539, IT0004110547, etc.

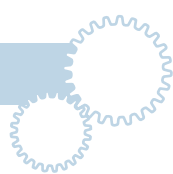
Scadenza 21.09.2007

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include IT0004128341, IT0004128358, etc.

Strike espressi in dollari

NIKKEI225

Table with columns: CODICE ISIN, C/P, STRIKE, MULT., kV. Rows include Scadenza 09.03.2007.



COVERED WARRANT UNICREDIT QUOTATI SU SEDEX

CODICE ISIN	C/P	STRIKE	MULT.	KV
IT0004110646	C	16.500	0,1	344
IT0004110653	P	16.500	0,1	428
IT0004090962	C	17.000	0,1	385
IT0004128432	P	17.000	0,1	385
IT0004110661	C	17.500	0,1	435
IT0004128440	P	17.500	0,1	349
IT0004090905	C	18.000	0,1	500
IT0004110679	C	18.500	0,1	552
IT0004128457	C	19.000	0,1	593
IT0004128465	C	19.500	0,1	661
IT0004128473	C	20.000	0,1	723
Scadenza 08.06.2007				
IT0004110687	P	13.000	0,1	434
IT0004110695	P	14.000	0,1	388
IT0004128481	P	14.500	0,1	372
IT0004110703	C	15.000	0,1	188
IT0004110711	P	15.000	0,1	346
IT0004128499	P	15.500	0,1	331
IT0004110729	C	16.000	0,1	232
IT0004110737	P	16.000	0,1	304
IT0004128507	P	16.500	0,1	286
IT0004110745	C	17.000	0,1	277
IT0004128515	C	17.500	0,1	300
IT0004110752	C	18.000	0,1	315
IT0004128523	C	18.500	0,1	337
IT0004128531	C	19.000	0,1	357
IT0004128549	C	19.500	0,1	376
Scadenza 14.09.2007				
IT0004128556	P	15.000	0,1	280
IT0004128564	C	16.000	0,1	192
IT0004128572	P	16.000	0,1	246
IT0004128580	C	17.000	0,1	221
IT0004128598	P	17.000	0,1	214
IT0004128606	C	18.000	0,1	250
IT0004128614	P	18.000	0,1	184
IT0004128622	C	19.000	0,1	278
IT0004128630	C	20.000	0,1	308

Strike espressi in yen

S&P/MIB

Scadenza 16.03.2007

IT0004091267	P	32.000	0,0001	1000
IT0004091275	P	33.000	0,0001	982
IT0004091283	P	34.000	0,0001	811
IT0004091291	C	35.000	0,0001	111
IT0004091309	P	35.000	0,0001	752
IT0004091317	C	36.000	0,0001	130
IT0004091325	P	36.000	0,0001	665
IT0004110760	C	36.500	0,0001	141
IT0004110778	P	36.500	0,0001	614
IT0004091333	C	37.000	0,0001	154
IT0004091341	P	37.000	0,0001	571
IT0004110786	C	37.500	0,0001	169
IT0004110794	P	37.500	0,0001	551
IT0004091358	C	38.000	0,0001	185
IT0004110802	P	38.000	0,0001	530
IT0004110810	C	38.500	0,0001	203
IT0004110828	P	38.500	0,0001	456
IT0004091366	C	39.000	0,0001	222
IT0004110836	P	39.000	0,0001	402
IT0004110844	C	39.500	0,0001	243
IT0004128952	P	39.500	0,0001	375
IT0004091374	C	40.000	0,0001	266
IT0004128960	P	40.000	0,0001	347
IT0004128978	C	40.500	0,0001	288
IT0004128986	P	40.500	0,0001	337
IT0004110851	C	41.000	0,0001	309
IT0004128994	P	41.000	0,0001	321
IT0004129000	C	41.500	0,0001	330
IT0004129018	C	42.000	0,0001	351
IT0004129026	C	42.500	0,0001	370
IT0004129034	C	43.000	0,0001	404
IT0004129042	C	43.500	0,0001	422

CODICE ISIN	C/P	STRIKE	MULT.	KV
IT0004129059	C	44.000	0,0001	428
Scadenza 15.06.2007				
IT0004110869	P	34.000	0,0001	351
IT0004110877	P	35.000	0,0001	331
IT0004110885	P	36.000	0,0001	318
IT0004110893	C	37.000	0,0001	149
IT0004110901	P	37.000	0,0001	288
IT0004110919	C	38.000	0,0001	166
IT0004110927	P	38.000	0,0001	273
IT0004110935	C	39.000	0,0001	183
IT0004129067	P	39.000	0,0001	243
IT0004110943	C	40.000	0,0001	202
IT0004129075	P	40.000	0,0001	225
IT0004110950	C	41.000	0,0001	222
IT0004129083	P	41.000	0,0001	207
IT0004110968	C	42.000	0,0001	240
IT0004129091	C	43.000	0,0001	258
IT0004129109	C	44.000	0,0001	276
IT0004129117	C	45.000	0,0001	295
IT0004129125	C	46.000	0,0001	309
Scadenza 21.09.2007				
IT0004129133	P	35.000	0,0001	236
IT0004129141	P	36.000	0,0001	230
IT0004129158	P	37.000	0,0001	220
IT0004129166	C	38.000	0,0001	136
IT0004129174	P	38.000	0,0001	199
IT0004129182	C	39.000	0,0001	147
IT0004129190	P	39.000	0,0001	182
IT0004129208	C	40.000	0,0001	158
IT0004129216	P	40.000	0,0001	168
IT0004129224	C	41.000	0,0001	169
IT0004129232	C	42.000	0,0001	180
IT0004129240	C	43.000	0,0001	191
IT0004129257	C	44.000	0,0001	200
Scadenza 21.12.2007				
IT0003971923	P	25.000	0,0001	329
IT0003971931	P	28.000	0,0001	296
IT0003971949	P	31.000	0,0001	224
IT0004129265	P	35.000	0,0001	199
IT0004129273	P	36.000	0,0001	187
IT0004129281	P	37.000	0,0001	175
IT0003971956	C	38.000	0,0001	120
IT0004129299	C	41.000	0,0001	143
IT0003971964	C	42.000	0,0001	154
IT0004129307	C	43.000	0,0001	168
IT0004129315	C	45.000	0,0001	188
IT0003971972	C	46.000	0,0001	189

Strike espressi in euro

S&P500

Scadenza 16.03.2007

IT0004091382	P	1.100	0,001	1000
IT0004091390	C	1.200	0,001	85
IT0004091408	P	1.200	0,001	711
IT0004129323	C	1.250	0,001	109
IT0004091416	C	1.300	0,001	144
IT0004110976	P	1.300	0,001	406
IT0004110984	C	1.350	0,001	190
IT0004091424	C	1.400	0,001	244
IT0004129331	P	1.400	0,001	287
IT0004110992	C	1.450	0,001	296
Scadenza 15.06.2007				
IT0004111008	P	1.100	0,001	331
IT0004111016	C	1.200	0,001	78
IT0004111024	P	1.200	0,001	267
IT0004111032	C	1.300	0,001	112
IT0004111040	P	1.300	0,001	233

CODICE ISIN	C/P	STRIKE	MULT.	KV
IT0004111057	C	1.400	0,001	152
IT0004129414	C	1.500	0,001	191
Scadenza 21.09.2007				
IT0004129422	P	1.100	0,001	266
IT0004129430	C	1.200	0,001	71
IT0004129448	P	1.200	0,001	211
IT0004129455	C	1.300	0,001	93
IT0004129463	P	1.300	0,001	176
IT0004129471	C	1.400	0,001	116
IT0004129489	C	1.500	0,001	141

Strike espressi in dollari

Covered warrant su tassi di cambio

EUR/JPY

Scadenza 01.06.2007

IT0004111503	P	137,5	10	457
IT0004111511	P	140	10	407
IT0004111529	C	142,5	10	125
IT0004111537	P	142,5	10	371
IT0004111545	C	145	10	159
IT0004111552	P	145	10	340
IT0004111560	C	147,5	10	207
IT0004111578	P	147,5	10	303
IT0004111586	C	150	10	230
IT0004111594	P	150	10	265
IT0004111602	C	152,5	10	255
IT0004111610	P	152,5	10	229
IT0004111628	C	155	10	270
IT0004111636	P	155	10	200
IT0004111644	C	157,5	10	288
IT0004111651	C	160	10	322

Scadenza 07.09.2007

IT0004130040	P	137,5	10	311
IT0004130057	P	140	10	273
IT0004130065	P	142,5	10	268
IT0004130073	C	145	10	159
IT0004130081	P	145	10	233
IT0004130099	C	147,5	10	189
IT0004130107	P	147,5	10	218
IT0004130115	C	150	10	203
IT0004130123	P	150	10	189
IT0004130131	C	152,5	10	217
IT0004130149	P	152,5	10	173
IT0004130156	C	155	10	233
IT0004130164	P	155	10	151
IT0004130172	C	157,5	10	248
IT0004130180	C	160	10	261

Scadenza 07.12.2007

IT0004111669	P	137,5	10	251
IT0004111677	P	140	10	213
IT0004111685	C	142,5	10	125
IT0004111693	P	142,5	10	199
IT0004111701	C	145	10	159
IT0004111719	P	145	10	189
IT0004111727	C	147,5	10	177
IT0004111735	P	147,5	10	170
IT0004111743	C	150	10	187
IT0004111750	P	150	10	149
IT0004111768	C	152,5	10	199
IT0004111776	P	152,5	10	138
IT0004111784	C	155	10	211
IT0004111792	P	155	10	127
IT0004111800	C	157,5	10	223
IT0004111818	C	160	10	234

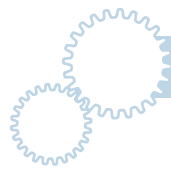
Strike espressi in yen

CODICE ISIN	C/P	STRIKE	MULT.	KV
-------------	-----	--------	-------	----

EUR/USD

Scadenza 01.06.2007

IT0004111941	P	1,15	10	612
IT0004111958	P	1,175	10	537
IT0004111966	C	1,2	10	109
IT0004111974	P	1,2	10	530
IT0004111982	P	1,225	10	506
IT0004111990	C	1,2	10	170
IT0004112006	P	1,25	10	427
IT0004112014	C	1,275	10	207
IT0004112022	P	1,275	10	336
IT0004112030	C	1,3	10	242
IT0004112048	P	1,3	10	295
IT0004112055	C	1,325	10	288
IT0004112063	P	1,325	10	261
IT0004112071	C	1,35	10	338
IT0004112089	P	1,35	10	228
IT0004112097	C	1,375	10	390
IT0004112105	C	1,4	10	461



COVERED WARRANT UNICREDIT QUOTATI SU SEDEX

CODICE ISIN	C/P	STRIKE	MULT.	KV
IT0004111081	P	12,5	0,1	413
IT0004091499	C	13	0,1	499
IT0004111099	P	13	0,1	380
IT0004111107	C	13,5	0,1	520
IT0004111115	C	14	0,1	572
Scadenza 15.06.2007				
IT0004129539	C	10	0,1	264
IT0004129547	P	10,5	0,1	346
IT0004129554	C	11	0,1	299
IT0004111123	P	11	0,1	317
IT0004129562	C	11,5	0,1	315
IT0004129570	P	11,5	0,1	303
IT0004111131	P	12	0,1	278
IT0004129588	C	12,5	0,1	345
IT0004129596	P	12,5	0,1	271
IT0004111149	C	13	0,1	358
IT0004111156	P	13	0,1	246
IT0004129604	C	13,5	0,1	372
IT0004111164	C	14	0,1	386
IT0004111172	P	14	0,1	217
IT0004111180	C	15	0,1	410
IT0004111198	C	16	0,1	413
Scadenza 21.09.2007				
IT0004129612	P	10	0,1	243
IT0004129620	P	10,5	0,1	235
IT0004129638	P	11	0,1	222
IT0004129646	C	11,5	0,1	252
IT0004129653	P	11,5	0,1	210

CODICE ISIN	C/P	STRIKE	MULT.	KV
IT0004129661	C	12	0,1	262
IT0004129679	P	12	0,1	204
IT0004129687	C	12,5	0,1	273
IT0004129695	P	12,5	0,1	194
IT0004129703	C	13	0,1	279
IT0004129711	C	13,5	0,1	292

Future Petrolio WTI

CODICE ISIN	C/P	STRIKE	MULT.	KV
Scadenza 15.03.2007				
IT0004129729	P	52,5	0,1	306
IT0004129737	P	55	0,1	260
IT0004129745	C	57,5	0,1	299
IT0004129752	P	57,5	0,1	220
IT0004129760	C	60	0,1	332
IT0004129778	P	60	0,1	194
IT0004111206	P	62,5	0,1	178
IT0004129786	C	62,5	0,1	338
IT0004091507	P	65	0,1	153
IT0004129794	C	65	0,1	361
IT0004111214	C	67,5	0,1	394
IT0004111222	P	67,5	0,1	132
IT0004091515	C	70	0,1	435
IT0004091523	P	70	0,1	115
IT0004111230	C	72,5	0,1	438
IT0004111248	P	72,5	0,1	101
IT0004091531	C	75	0,1	438
IT0004091549	P	75	0,1	89
IT0004111255	C	77,5	0,1	461

CODICE ISIN	C/P	STRIKE	MULT.	KV
IT0004111263	P	77,5	0,1	80
IT0004091556	C	80	0,1	493
IT0004111271	C	82,5	0,1	522
IT0004091564	C	85	0,1	550
Scadenza 14.06.2007				
IT0004129802	P	50	0,1	304
IT0004129810	C	55	0,1	187
IT0004129828	P	55	0,1	247
IT0004129836	C	60	0,1	228
IT0004129844	P	60	0,1	203
IT0004129851	C	65	0,1	280
IT0004129869	P	65	0,1	163
IT0004129877	C	70	0,1	339
IT0004129885	C	75	0,1	387

ORO

CODICE ISIN	C/P	STRIKE	MULT.	KV
Scadenza 16.03.2007				
IT0004129893	P	525	0,01	781
IT0004091606	C	550	0,01	350
IT0004091614	P	550	0,01	636
IT0004129901	C	575	0,01	398
IT0004111289	P	575	0,01	552
IT0004091622	C	600	0,01	485
IT0004091630	P	600	0,01	475
IT0004111297	C	625	0,01	508
IT0004111305	P	625	0,01	397
IT0004091648	C	650	0,01	546
IT0004091598	P	650	0,01	325

CODICE ISIN	C/P	STRIKE	MULT.	KV
IT0004111313	C	675	0,01	599
IT0004091655	C	700	0,01	631
IT0004091663	C	750	0,01	768

Scadenza 15.06.2007

IT0004129919	P	450	0,01	545
IT0004129927	C	500	0,01	205
IT0004129935	P	500	0,01	438
IT0004129943	C	550	0,01	271
IT0004111321	P	550	0,01	360
IT0004129968	C	600	0,01	340
IT0004111339	P	600	0,01	294
IT0004111347	C	650	0,01	399
IT0004111354	P	650	0,01	233
IT0004111362	C	700	0,01	432
IT0004111370	P	700	0,01	185
IT0004111388	C	750	0,01	471
IT0004111396	C	800	0,01	499

Scadenza 21.09.2007

IT0004129976	P	500	0,01	296
IT0004129984	P	550	0,01	251
IT0004129992	C	600	0,01	250
IT0004130008	P	600	0,01	215
IT0004130016	C	650	0,01	286
IT0004130024	P	650	0,01	187
IT0004130032	C	700	0,01	319

TURBO E SHORT CERTIFICATES UNICREDIT QUOTATI SU SEDEX

TURBO CERTIFICATES

Voglio un prodotto a leva sui rialzi dell'indice S&P/MIB o DAX, come i future, ma con un meccanismo di stop-loss automatico che limiti le perdite potenziali.

CODICE ISIN STRIKE STOP-LOSS KV

DAX

CODICE ISIN	STRIKE	STOP-LOSS	KV
Scadenza 16.03.2007			
IT0004127269	5.400	5.562	118
IT0004127277	5.500	5.665	128
IT0004127285	5.600	5.768	140
IT0004127293	5.700	5.871	155

Multiplo: 0,001

S&P/MIB

CODICE ISIN	STRIKE	STOP-LOSS	KV
Scadenza 16.03.2007			
IT0004127343	36.000	37.080	130
IT0004127350	37.000	38.110	158
IT0004127368	38.000	39.140	200

Multiplo: 0,0001

CODICE ISIN STRIKE STOP-LOSS KV

S&P/MIB

CODICE ISIN	STRIKE	STOP-LOSS	KV
Scadenza 16.03.2007			
IT0004127400	45.000	43.650	207
IT0004127418	46.000	44.620	161

Multiplo: 0,0001

Strike e stop-loss espressi in euro

SHORT CERTIFICATES

Voglio un prodotto a leva sui ribassi dell'indice S&P/MIB o DAX, come i future, ma con un meccanismo di stop-loss automatico che limiti le perdite potenziali.



Materie prime: mercato guidato dall'umore degli investitori

di **Giuseppe Maraffino**

ECONOMISTA

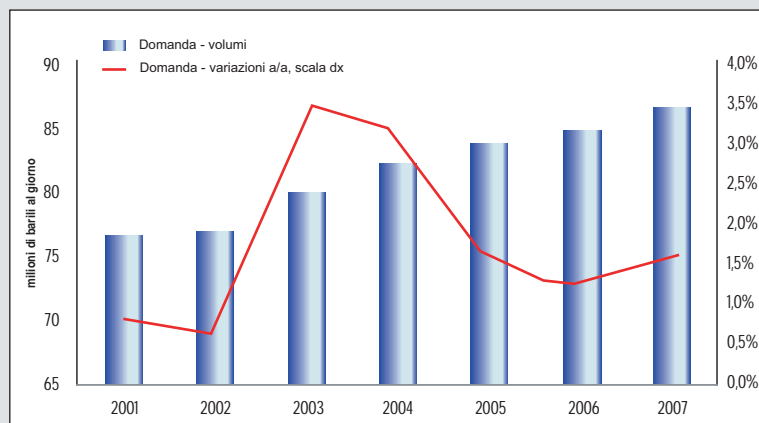
Nonostante la correzione degli ultimi mesi, i prezzi di petrolio e materie prime sono ancora su livelli elevati, conseguenza del forte rally che ha caratterizzato il mercato negli ultimi quattro anni. Diverse sono le cause che hanno spinto le quotazioni su tali livelli, legate soprattutto ad importanti cambiamenti strutturali dei fondamentali di domanda ed offerta, che hanno creato le condizioni per la formazione e lo sviluppo di pressioni di carattere speculativo, le vere determinanti del movimento (sia al rialzo che al ribasso) del prezzo.

Concentrando l'attenzione sul mercato del petrolio, la forte e rapida crescita economica dei Paesi asia-

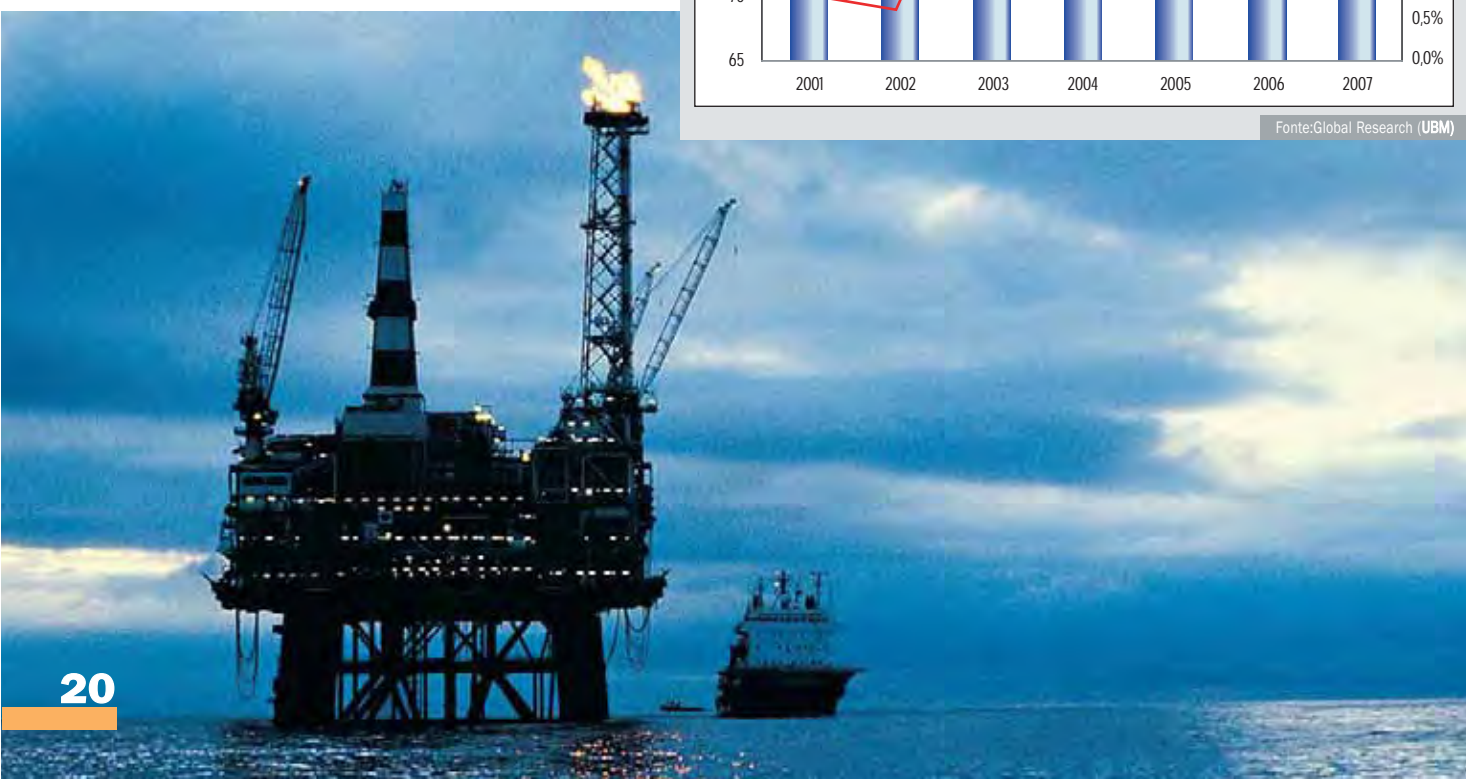
tici (Cina e India, soprattutto) degli ultimi anni ha determinato un significativo incremento dei consumi di petrolio a livello mondiale, a tal punto da mettere in seria difficoltà il settore produttivo che, a causa della mancanza di investimenti, non è stato in grado di adeguarsi velocemente alla forte accelerazione dei consumi. La situazione di equilibrio precario che ne è derivata, soprattutto sul fronte della raffinazione, ha

alimentato i timori degli investitori per una possibile mancanza di petrolio o di prodotti derivati dalla raffinazione, creando, di fatto, le premesse per la formazione di movimenti di carattere speculativo. Al momento, ciò che muove il mercato non è tanto la situazione dei fondamentali di base, quanto l'umore degli investitori, diventati molto sensibili a qualsiasi notizia o evento che possa avere delle ripercus-

Domanda mondiale di petrolio



Fonte: Global Research (UBM)





Argento, oro e petrolio: la gamma dei Benchmark UniCredit si rinnova

Sul sito www.tradinglab.it puoi consultare la gamma dei Benchmark UniCredit attualmente in quotazione e usufruire di numerosi servizi gratuiti a supporto del tuo investimento:

- **Prezzi in tempo reale**
- **Informativa di prodotto**
- **Calendario societario e macroeconomico**
- **Notizie dai mercati**
- **Newsletter gratuite**

di Paola Ballarin

PRODUCT MANAGER

Benchmark sono gli investment certificates più semplici quotati sul mercato SeDeX di Borsa Italiana: replicano l'andamento del sottostante e partecipano al 100% alla sua performance, senza opzioni accessorie.

I primi Benchmark sono stati lanciati sul mercato SeDeX nel 1998 con l'obiettivo di replicare l'andamento dei principali indici azionari. Oggi l'interesse degli investitori si è rivolto anche verso altri mercati e settori, primo fra tutti il mondo delle materie prime.

TradingLab ha raccolto la sfida dei mercati e ha lanciato i Benchmark UniCredit su argento, oro e petrolio.

I BENCHMARK UNICREDIT SU PETROLIO

Con i Benchmark UniCredit è possibile investire nel contratto future sul petrolio WTI in un orizzonte temporale di medio periodo e replicare linearmente la performance del future su petrolio, con il vantaggio di operare a costi ridotti e senza margini: a differenza dell'investimento diret-

to nel contratto future sottostante, i Benchmark UniCredit consentono infatti di risparmiare gli elevati costi tipici dell'investimento nei contratti future (margini iniziali e margini giornalieri di mantenimento).

I sottostanti dei Benchmark UniCredit su petrolio sono rispettivamente il contratto future sul petrolio WTI con scadenza dicembre 2007 e quello con scadenza dicembre 2008, quotati sul mercato NYMEX di New York su cui sono quotati i future su petrolio più liquidi al mondo.

Il prezzo di mercato dei Benchmark è determinato dal valore di questi due contratti, dal multiplo e dal tasso di cambio euro/dollaro. In particolare il prezzo dei contratti future è aggiornato ai tassi di interesse correnti: i certificates incorporano quindi uno sconto rispetto alla quotazione del sottostante.

Un altro aspetto importante da valutare è che, a differenza di altri certificates sul petrolio quotati sul mercato italiano, i Benchmark UniCredit non prevedono meccanismi di sostituzione del sottostante (rollover) durante la vita del certificate: i sottostanti dei Benchmark UniCredit sono contratti future sul petrolio WTI già esistenti e scambiati sul mercato, che non necessitano di essere sostituiti durante la vita dei certificates e consentono all'investitore di risparmiare gli onerosi costi pre-

I Benchmark UniCredit su petrolio

CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	MULTIPLIO	LOTTO MINIMO	kV
IT0004091846	FUTURE PETROLIO WTI DIC07	15.11.2007	0,1	100	31
IT0004101728	FUTURE PETROLIO WTI DIC08	13.11.2008	0,1	100	31

Dati aggiornati al 11.01.2007



visti per la sostituzione mensile del sottostante.

A scadenza, il valore di rimborso dei Benchmark UniCredit è pari a:

Valore di riferimento del contratto future su petrolio WTI x multiplo / tasso di cambio

Il valore di riferimento utilizzato per calcolare il valore di rimborso è il valore ufficiale pubblicato dal mercato NYMEX; il tasso di cambio utilizzato per la conversione in euro viene calcolato sulla base del fixing ufficiale pubblicato dalla Banca Centrale Europea il giorno di scadenza.

E' importante non sottovalutare il fattore tasso di cambio: il contratto future sul petrolio WTI è quotato in dollari; a parità di tutte le altre condizioni, un apprezzamento della valuta americana comporta un aumento del prezzo del Benchmark o del suo valore di rimborso, viceversa un deprezzamento del dollaro avrebbe un impatto negativo sull'investimento.

I Benchmark UniCredit su argento e oro

CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	MULTIPLO	LOTTO MINIMO	kV
IT0004091838	ARGENTO	18.12.2009	0,1	100	72
IT0004091853	ORO	18.12.2009	0,01	100	42

Dati aggiornati al 11.01.2007

I BENCHMARK UNICREDIT SU ARGENTO E ORO

Con i Benchmark UniCredit su argento e oro è possibile partecipare al 100% alla performance delle due materie prime replicandone l'andamento in maniera semplice e conveniente. Il valore dei Benchmark UniCredit riflette le quotazioni dei due metalli preziosi, quotati sul principale mercato mondiale di riferimento per argento e oro: il London Bullion Market Association.

I Benchmark UniCredit su argento e oro sono caratterizzati dalla peculiarità di essere certificates di tipo "Quanto": non subiscono l'influenza del tasso di cambio perché il valore del sottostante, espresso in dollari americani, è convenzionalmente convertito in euro in base al principio 1 dollaro = 1 euro.

Il prezzo di mercato dei Benchmark è determinato dal valore spot delle due materie prime e dal multiplo. Il prezzo dei certificates incorpora inoltre un costo marginale per la modalità di quotazione "Quanto": tale costo è determinato dal differenziale tra i tassi d'interesse Area Euro e USA e, in misura residuale, dalla correlazione tra la materia prima e il tasso di cambio.

A scadenza, il valore di rimborso dei Benchmark UniCredit è pari a:

Valore di riferimento di oro o argento x multiplo

Il valore di riferimento utilizzato per calcolare il valore di rimborso corrisponde al *London daily fixing price* per l'argento e al *London a.m. fixing price* per l'oro.

I vantaggi dei Benchmark

DIVERSIFICAZIONE

Con i Benchmark UniCredit su argento, oro e petrolio puoi beneficiare dell'effetto di diversificazione e aggiungere al tuo portafoglio un nuovo tipo di indicizzazione.

CONVENIENZA

Grazie ai Benchmark UniCredit su argento, oro e petrolio puoi investire con costi ridotti in mercati che sono in genere difficilmente accessibili agli investitori individuali o sono accessibili a fronte di costi elevati.

SEMPLICITÀ

Puoi investire durante gli orari di apertura del mercato italiano anche se il mercato di riferimento del sottostante non è operativo per motivi di fuso orario.

QUOTAZIONE IN BORSA

I Benchmark UniCredit su materie prime hanno una durata compresa tra 1 e 3 anni dal momento dell'emissione, ma l'investimento può essere liquidato prima della scadenza, poiché, come tutti i certificates, i Benchmark sono quotati sul mercato SeDeX di Borsa Italiana, dalle 9.05 alle 20.30, dove UBM si impegna ad esporre prezzi in acquisto e in vendita per tutto l'orario di negoziazione.

IMPORTO MINIMO CONTENUTO

Sono sufficienti meno di 1.000 euro per acquistare i nuovi Benchmark UniCredit su argento, oro o petrolio.



Equity Collar: la nuova soluzione per partecipare al rialzo dei mercati

di Deborah Dall'Armi

PRODUCT MANAGER

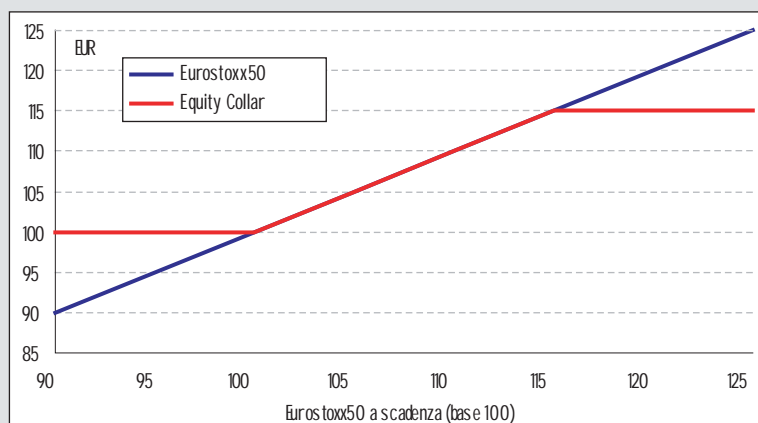
TradingLab ha lanciato sul mercato SeDeX di Borsa Italiana gli Equity Collar, i primi certificates emessi da UniCredit Banca Mobiliare S.p.A.

Gli Equity Collar appartengono alla categoria degli investment certificates e sono stati ideati per chi desidera partecipare al rialzo dei mercati, proteggendo nel contempo il capitale investito.

Gli Equity Collar permettono, in caso di ribasso, di proteggere il capitale investito e consentono di beneficiare della performance positiva registrata dal sottostante di riferimento. La partecipazione al rialzo del sottostante è parziale, in quanto esiste un livello del sottostante, denominato "Cap", oltre il quale la performance dell'Equity Collar è fissa. Per questo motivo gli Equity



Equity Collar con sottostante Eurostoxx50



Fonte: UBM



Collar sono adatti ad investitori con aspettative moderatamente rialziste sull'andamento del sottostante.

Alla scadenza il rimborso dei certificati è automatico e dipende dalla posizione del sottostante rispetto ai livelli di Protezione e Cap.

Se il valore del sottostante è salito e non ha superato il livello di Cap si partecipa alla performance positiva, se è sceso si protegge - totalmente o in parte, in base al prezzo di acquisto - il capitale investito. Se l'Equity Collar viene acquistato durante il periodo di collocamento la protezione del capitale è totale perché il valore minimo di rimborso è uguale al prezzo pagato per la sottoscrizione.

Vediamo con un esempio cosa succede alla scadenza dei certificati.

Ipotizziamo di aver acquistato durante il periodo di collocamento, al prezzo di sottoscrizione di EUR 100, un Equity Collar sull'indice Eurostoxx50 con Protezione pari a 3.675,44 punti indice, Cap pari a 4.226,76 punti indice (115% della Protezione) e multiplo pari a 0,0272.

A scadenza si potranno presentare tre scenari:

- **scenario ribassista:** il prezzo di riferimento dell'indice a scadenza è inferiore o uguale alla Protezione ad esempio pari a 3.600. L'Equity Collar darà diritto ad un ammontare di:

Valore di rimborso = Protezione x multiplo = 3.675,44 x 0,0272 = EUR 100.

- **scenario rialzista:** il prezzo del sot-

tostante si colloca al di sopra della protezione senza tuttavia superare il Cap, con un valore ad esempio pari a 4.044 punti indice. In questo caso l'Equity Collar rimborserà:

Valore di rimborso = sottostante x multiplo = 4.044 x 0,0272 = EUR 110.

- **scenario fortemente rialzista:** l'indice Eurostoxx50 quota ad esempio a 4.380 punti indice, un valore cioè superiore al Cap. In questo caso l'Equity Collar rimborserebbe:

Valore di rimborso = Cap x multiplo = 4.226,76 x 0,0272 = EUR 115.

Abbiamo rappresentato sul grafico nella pagina a fianco l'andamento del valore di rimborso dell'Equity Collar analizzato nell'esempio e l'investimento diretto nell'indice Eurostoxx50. La performance dell'indice è rappresentata dalla linea continua blu, il valore di rimborso dell'Equity Collar dalla linea arancione. I valori del sottostante alla scadenza sono espressi in percentuale su base 100.

Dal grafico osserviamo che, per valori dell'indice inferiori a 100, l'Equity Collar protegge il capitale investito mentre l'investimento diretto registrerebbe performance negative.

Per valori dell'indice compresi tra 100 e 115 l'Equity Collar replica esattamente la performance dell'investimento diretto, mentre per valori superiori a 115 l'Equity Collar registra una performance prefissata pari a +15%.

Gli Equity Collar sono quotati sul mercato SeDeX di Borsa Italiana

Glossario

SOTTOSTANTE

È l'azione o l'indice collegato a ciascun Equity Collar.

PROTEZIONE

La Protezione è l'importo minimo che l'investitore riceve a scadenza, qualunque sia il valore del sottostante a quella data.

CAP

Il Cap rappresenta il valore del sottostante superato il quale il rendimento dell'Equity Collar si mantiene costante.

MULTIPLO

Il multiplo indica la quantità di sottostante controllata da ciascun Equity Collar.

SCADENZA

La data di scadenza indica l'ultimo giorno di validità degli Equity Collar. Tutti gli Equity Collar sono automaticamente rimborsati alla scadenza.

S.p.A. dalle 9.05 alle 17.25, dove UniCredit Banca Mobiliare S.p.A., in qualità di market maker, fornisce costantemente liquidità ai certificati esponendo in via continuativa prezzi denaro e prezzi lettera.

Scopri le caratteristiche delle nuove emissioni di Equity Collar e le ultime novità TradingLab sul sito www.tradinglab.it.



Strumenti di analisi al servizio dell'investimento

di **Mirko Rivetta e Roberto Maggi**
CUSTOMER CARE

Nonostante i primi investment certificates abbiano fatto la loro comparsa in Italia nel 1999, il boom di scambi di questi strumenti quotati sul mercato SeDeX di Borsa Italiana si è registrato solamente a partire dal giugno del 2005. Diversi i fattori che hanno contribuito a tale crescita:

- ♦ la ripresa dei mercati azionari;
- ♦ la solidità patrimoniale e l'elevato standing degli emittenti,

con il loro costante impegno a supporto di tali prodotti;

- ♦ il crescente interesse dei media che hanno finalmente esaltato le caratteristiche e le elevate potenzialità incorporate negli investment certificates, quali ad esempio:

- la partecipazione alla performance dei mercati azionari con protezione totale o parziale del capitale investito;
- la possibilità di percepire bonus o sconti rispetto al prezzo del

sottostante;

- l'opportunità di investire in mercati difficilmente accessibili come quello delle materie prime.

In questo contesto UniCredit è tra gli emittenti di investment certificates leader sul mercato italiano, in termini di strumenti quotati, volumi scambiati e liquidità. Inoltre, UniCredit fornisce tramite il marchio TradingLab una vasta gamma di servizi informativi gratuiti, sia di prodotto sia di mercato, a supporto di un investimento sempre più consapevole.

Per quanto riguarda l'informativa di prodotto, il sito internet www.tradinglab.it dedica, ad ogni tipologia di investment certificates, sezioni approfondite di Education ed una serie di informazioni utili quali dettagli sulle nuove emissioni, scadenze, rettifiche, brochure e prospetti informativi, oltre ai prezzi in tempo reale (disponibili anche su risponditore telefonico automatico), alle statistiche degli strumenti più scambiati e utilissimi tool di analisi per eseguire simulazioni personalizzate.

Per quanto concerne invece l'informativa finanziaria, l'investitore può usufruire, oltre che del notiziario in tempo reale, di un'ampia

TradingLab offre la possibilità di investire veramente informati mettendo a disposizione i dati analitici di oltre 200 società quotate sui principali mercati azionari. Leggi prima le **Avvertenze** e le **Istruzioni**

Trova azione

Trova per nome Trova per TOP TEN Trova per SETTORE ** Trova per indice

TROVA AZIONE PER CRITERI

I criteri preimpostati possono essere liberamente modificati.

	da:	a:		da:	a:
P/E 2005	>=1	10	Performance 1 mese %	>=-90	20
		<=60	20		<=150
ROE 2005 %	>=1	10	Giudizio *	>=1	2
		<=40	20		<=9
P/BV 2005 %	>=0	0,5	KILOVAR.	>=0	0
		<=5	2,5		<=1000

Settore

Alimentare Assicurazioni Automobilistico Bancario Beni di consumi Chimici

Costruzioni Energia Farmaceutico Industria Materie prime Media

Retail Servizi finanziari Tecnologici Telefonici Utilities Viaggi - Tempo libero

Area

Area Euro Area USA Area non Euro Hong Kong Japan

Annulla >> Cerca >

* Fonte FactSet JCF 1=Buy 1.5=Outperform 2=Hold 2.5=Reduce 3=Sell
** Classificazione DJ e titoli appartenenti all'area Euro + UK, Svizzera e Scandinavia



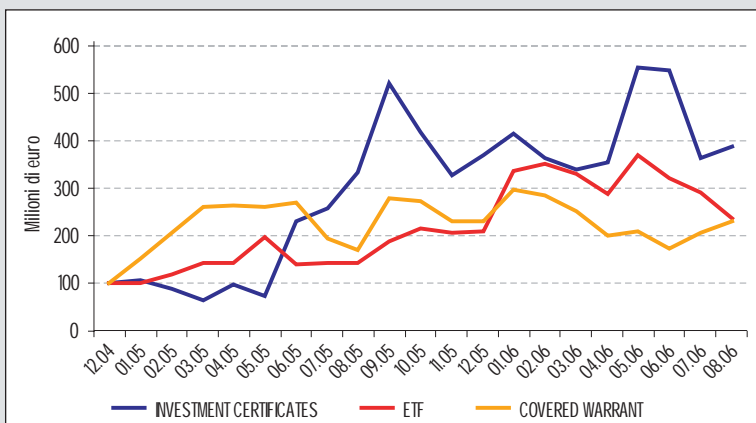
ed approfondita sezione denominata "Mercati & Analisi" dedicata all'analisi fondamentale, all'analisi tecnica e al Calendario finanziario con i principali eventi macroeconomici e societari che possono influenzare l'andamento dei sottostanti di strumenti UniCredit. Con l'"Analista on line" è possibile consultare i dati fondamentali analitici di diverse società quotate sui principali mercati azionari: descrizione della società e dell'attività svolta, ultime notizie, giudizi degli analisti, grafici, dati relativi a Earning per Share e Cash Flow, oltre ai principali indicatori di mercato e confronti settoriali. Tra le varie opzioni, è possibile ricercare le società con maggiore o minore Price/Earning, migliori o peggiori giudizi degli analisti, yield o performance mensili, effettuare ricerche per settore o per indice o personalizzate. Se la società presa in esame è anche sottostante di strumenti UniCredit, è disponibile una selezione di strumenti suddivisi per obiettivo di trading, investimento azionario e copertura.

Nella sezione "Analisi Tecnica" sono riportati dati di mercato, statistiche, grafici ed approfondimenti quotidiani per tutti i sottostanti di strumenti UniCredit (azioni italiane ed estere, indici di Borsa, tassi di cambio, titoli governativi e materie prime).

Completano la gamma dei servizi gratuiti a supporto dell'investitore le numerose newsletter finanziarie giornaliere e settimanali relative all'andamento dei mercati e agli strumenti UniCredit: "Morning Meeting", "TradingToday" e "7 P.M." dedicate all'apertura e chiusura dei mercati, "7 DAYS" dedicata alla macroeconomia, tassi di cambio, mercati azionari ed obbligazionari, e "STRIKE!" dedicata al mondo dei covered warrant e della volatilità.

Per tutte le informazioni su prodotti e servizi di TradingLab è possibile contattare il Servizio Clienti all'apposito Numero Verde 800.01.11.22 oppure scrivere all'indirizzo e-mail info@tradinglab.it.

Volumi di scambio su Borsa Italiana



Fonte UBM



EQUITY PROTECTION UNICREDIT QUOTATI SU SEDEX

Equity Protection

Voglio partecipare alla performance positiva dei mercati proteggendo il capitale investito.

CODICE ISIN PROTEZ. PARTEC. KV

Equity Protection su azioni

Protezione espressa in euro

Multiplo: 1

*Multiplo: 3,115

CAPITALIA

Scadenza 15.06.2007

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0003973325	4,8	50	20
IT0003973333	4,8	100	33
IT0004094402	6,4	50	12
IT0004094410	6,4	100	22

Scadenza 20.06.2007

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0004126865	5,5	50	16
IT0004126873	5,5	100	27
IT0004126881	6,7	50	10
IT0004126899	6,7	100	18

ENEL

Scadenza 15.06.2007

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0004094428	5,5	50	11
IT0004094436	5,5	100	19
IT0003972202	6,5	50	10
IT0003972210	6,5	100	18

Scadenza 20.06.2007

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0004126907	6	50	9
IT0004126915	6	100	17
IT0004126923	7	50	7
IT0004126931	7	100	12

ENI

Scadenza 15.06.2007

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0004094444	20	50	13
IT0004094451	20	100	23
IT0003972228	23,5	50	8
IT0003972236	23,5	100	15

Scadenza 20.06.2007

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0004126949	18	50	13
IT0004126956	18	100	22
IT0004126964	22	50	9
IT0004126972	22	100	16

GENERALI

Scadenza 15.06.2007

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0004094469	24	50	14
IT0004094477	24	100	25
IT0003972244	27,3	50	13
IT0003972251	27,3	100	23

CODICE ISIN PROTEZ. PARTEC. KV

Scadenza 20.06.2008

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0004126980	22	50	15
IT0004126998	22	100	24
IT0004127004	30	50	9
IT0004127012	30	100	16

INTESA SANPAOLO*

Scadenza 15.06.2007

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0003972285	4,1734	50	19
IT0003972293	4,1734	100	33

MEDIASET

Scadenza 15.06.2007

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0004094485	8	50	13
IT0004094493	8	100	24
IT0003972269	9,2	50	6
IT0003972277	9,2	100	11

Scadenza 20.06.2007

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0004127020	7	50	14
IT0004127038	7	100	26
IT0004127046	8,5	50	9
IT0004127053	8,5	100	16

STMICROELECTRONICS

Scadenza 15.06.2007

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0004094527	12,5	50	15
IT0004094535	12,5	100	26
IT0003972327	15,5	50	6
IT0003972335	15,5	100	12

Scadenza 20.06.2007

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0004127103	11	50	16
IT0004127111	11	100	27
IT0004127129	13,5	50	11
IT0004127137	13,5	100	20

TELECOM ITALIA

Scadenza 15.06.2007

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0004094501	2	50	11
IT0004094519	2	100	19
IT0003972301	2,4	50	4
IT0003972319	2,4	100	7

Scadenza 20.06.2007

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0004127061	1,9	50	10
IT0004127079	1,9	100	18
IT0004127087	2,3	50	6
IT0004127095	2,3	100	10

CODICE ISIN PROTEZ. PARTEC. KV

Equity Protection su indici

EUROSTOXX50

Scadenza 15.06.2007

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0003972343	3,500	50	10
IT0003972350	3,500	100	19

Protezione espressa in euro.

Multiplo: 0,001

NASDAQ100

Scadenza 15.06.2007

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0004094543	1,500	50	15
IT0004094550	1,500	100	22
IT0003972368	1,700	50	15
IT0003972376	1,700	100	18

Scadenza 20.06.2008

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0004127145	1,400	50	15
IT0004127152	1,400	100	21
IT0004127160	1,600	50	14
IT0004127178	1,600	100	19

Protezione espressa in dollari.

Multiplo: 0,001

NIKKEI225

Scadenza 08.06.2007

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0004094568	14,000	50	19
IT0004094576	14,000	100	28
IT0003972384	15,500	50	16
IT0003972392	15,500	100	24

Scadenza 13.06.2008

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0004127186	13,000	50	19
IT0004127194	13,000	100	27
IT0004127202	16,500	50	14
IT0004127210	16,500	100	19

Protezione espressa in yen.

Multiplo: 0,1

S&P/MIB

Scadenza 15.06.2007

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0003972400	34,500	50	10
IT0003972418	34,500	100	18
IT0004094584	37,300	50	8
IT0004094592	37,300	100	15

Scadenza 20.06.2008

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	KV
IT0004127228	36,000	50	8
IT0004127236	36,000	100	14
IT0004127244	39,000	50	6
IT0004127251	39,000	100	11

Protezione espressa in euro.

Multiplo: 0,0001

DISCOUNT CERTIFICATES UNICREDIT QUOTATI SU SEDEX

Discount Certificates

Voglio investire sul mercato azionario per trarre vantaggio dalla stabilità o dal moderato rialzo di un'azione.

CAP espressi in euro

Multiplo: 1

*Multiplo: 3,115

CODICE ISIN CAP SCAD. KV

ENEL

CODICE ISIN	CAP	SCAD.	KV
IT0004094600	7	07.09.2007	6

ENI

CODICE ISIN	CAP	SCAD.	KV
IT0004094618	24,2	07.09.2007	13

CODICE ISIN CAP SCAD. KV

GENERALI

CODICE ISIN	CAP	SCAD.	KV
IT0004094626	29	07.09.2007	6

INTESA SANPAOLO*

CODICE ISIN	CAP	SCAD.	KV
IT0004094634	4,7515	07.09.2007	9

CODICE ISIN CAP SCAD. KV

STMICROELECTRONICS

CODICE ISIN	CAP	SCAD.	KV
IT0004094659	12,5	07.09.2007	8

TELECOM ITALIA

CODICE ISIN	CAP	SCAD.	KV
IT0004094642	2,14	07.09.2007	11



BENCHMARK UNICREDIT QUOTATI SU SEDEX

Benchmark

Voglio un investimento ben diversificato, semplice e conveniente che replichi un indice di Borsa europeo o internazionale o una materia prima.

CODICE ISIN	SCAD.	MULT.	KV
Benchmark su indici			
CAC40			
IT0003780167	21.12.2007	0,0001	23
IT0004126774	17.12.2010	0,0001	23
DAX			
IT0003780175	21.12.2007	0,0001	22
IT0004126782	17.12.2010	0,0001	22
DOW JONES			
IT0003780183	21.12.2007	0,001	17
EUROSTOXX50			
IT0003780191	21.12.2007	0,001	22
IT0004126808	17.12.2010	0,001	22

*Benchmark di tipo Quanto

CODICE ISIN	SCAD.	MULT.	KV
HANG SENG			
IT0003780209	28.12.2007	0,001	27
IT0004126816	30.12.2010	0,001	27
NASDAQ100			
IT0003883839	21.12.2007	0,001	23
IT0004126824	17.12.2010	0,001	23
NIKKEI225			
IT0003780217	14.12.2007	0,001	29
IT0004126832	10.12.2010	0,001	29
IT0004127442*	10.12.2010	0,001	29

CODICE ISIN	SCAD.	MULT.	KV
S&P/MIB			
IT0003780233	21.12.2007	0,0001	18
IT0004126840	17.12.2010	0,0001	18
S&P500			
IT0003780225	21.12.2007	0,001	18
IT0004126857	17.12.2010	0,001	18
Benchmark su materie prime			
ARGENTO			
IT0004091838*	18.12.2007	0,1	72
Future Petrolio WTI			
IT0004091846	15.11.2007	0,1	31
IT0004101728	13.11.2008	0,1	31
ORO			
IT0004091853*	18.12.2009	0,01	42

SUPER STOCK UNICREDIT QUOTATI SU SEDEX

Super Stock

Voglio investire sul mercato azionario moltiplicando le opportunità di rendimento offerto dal moderato rialzo di un'azione.

CODICE ISIN	STRIKE	CAP	KV
ENEL			
Scadenza 07.09.2007			
IT0004094667	7	8,05	19
ENI			
Scadenza 07.09.2007			
IT0004094675	24,2	27,83	27

Strike e CAP espressi in euro

*Multiplo: 3,115

CODICE ISIN	STRIKE	CAP	KV
GENERALI			
Scadenza 07.09.2007			
IT0004094683	29	33,35	20
INTESA SANPAOLO*			
Scadenza 07.09.2007			
IT0004094691	4,7512	5,4639	27

CODICE ISIN	STRIKE	CAP	KV
STMICROELECTRONICS			
Scadenza 07.09.2007			
IT0004094717	12,5	14,375	21
TELECOM ITALIA			
Scadenza 07.09.2007			
IT0004094709	2,14	2,461	25

BONUS CERTIFICATES UNICREDIT QUOTATI SU SEDEX

Bonus Certificates

Voglio partecipare alla performance positiva dei mercati, ottenendo un premio extra non solo in uno scenario rialzista, ma anche nel caso di un leggero ribasso del sottostante.

CODICE ISIN	STRIKE	BARR.	BONUS (%)	KV
Bonus Certificates su azioni				
CAPITALIA				
Scadenza 06.03.2009				
IT0004132095	6,6	5,28	120	35
ENEL				
Scadenza 06.03.2009				
IT0004035900	7	5,25	134	16
ENI				
Scadenza 06.03.2009				
IT0004035918	23,5	18,67	131	27

Strike e Barriera espressi in euro

Multiplo: 1

*Multiplo: 3,115

CODICE ISIN	STRIKE	BARR.	BONUS (%)	KV
GENERALI				
Scadenza 06.03.2009				
IT0004132103	31	24,8	110	25
INTESA SANPAOLO				
Scadenza 06.03.2009				
IT0004035926	5,2	4,16	128	36
IT0004035934*	4,9278	3,8459	128	33
MEDIASET				
Scadenza 06.03.2009				
IT0004132111	8,8	7,04	120	34

CODICE ISIN	STRIKE	BARR.	BONUS (%)	KV
TELECOM ITALIA				
Scadenza 06.03.2009				
IT0004035942	2,4	1,92	130	30
Bonus Certificates su indici				
S&P/MIB				
Scadenza 06.03.2009				
IT0004132087	39.000	31.200	120	18

Multiplo: 0,0001

EQUITY COLLAR UBM QUOTATI SU SEDEX

Equity Collar

Voglio partecipare alla performance positiva dei mercati, ottenendo un premio extra non solo in uno scenario rialzista, ma anche nel caso di un leggero ribasso del sottostante.

CODICE ISIN	PROTEZ.	CAP	MULT.	KV
EUROSTOXX50				
Scadenza 11.08.2008				
IT0004092489	3.675,44	4.226,76	0,0272	6

Protezione espressa in euro

Cap espresso in euro



I cambi e la diversificazione delle riserve delle banche centrali

di **Roberto Mialich**

Fx STRATEGIST

La diversificazione delle riserve valutarie delle banche centrali sta ormai assumendo sempre più peso tra gli elementi in grado di influenzare l'andamento dei tassi di cambio, specie nel medio periodo. Due aspetti appaiono di particolare interesse: il primo è riconducibile al progressivo aumento del peso dell'euro, come moneta di riserva, a scapito soprattutto del dollaro. Il secondo tema si riferisce, invece, al forte incremento delle riserve accumulate nell'ultimo decennio, specie dalle banche centrali asiatiche, e al reinvestimento di tali riserve in titoli del Tesoro americano, che ha finora giocato un ruolo chiave nella copertura dell'enorme deficit esterno degli Stati Uniti.

SEMPRE MENO DOLLARO E PIÙ EURO

La tabella successiva mostra chiaramente come, dalla sua introduzione nel 1999, l'euro abbia progressivamente aumentato il suo peso nella composizione delle riserve in valuta delle banche centrali. Circa il 90% delle riserve mondiali è, infatti, ormai coperto da dollaro ed euro: tuttavia, anche se la moneta americana rappresenta tuttora la valuta in cui sono deno-

minati quasi i due terzi delle riserve, il suo peso percentuale è andato lentamente diminuendo di quasi tre punti in sei anni, a fronte del corrispondente aumento della quota in euro, che a fine 2005 costituiva circa il 25% delle riserve totali. Marginale e in diminuzione, invece, il peso di yen, franco svizzero e sterlina. Nel lungo periodo, anche se i rapporti di forza tra dollaro ed euro difficilmente potranno invertirsi, è però lecito attendersi un ulteriore aumento del peso della moneta comune, quanto più

quest'ultima sarà utilizzata come mezzo di regolamento delle transazioni internazionali, come quelle relative al greggio, ancora largamente denominate in dollari.

La composizione valutaria delle riserve internazionali

	DOLLARO	EURO	YEN	ALTRO
1999	69%	17%	6%	8%
2000	71%	18%	6%	5%
2001	70%	21%	5%	4%
2002	67%	24%	4%	5%
2003	67%	24%	4%	5%
2004	66%	25%	4%	5%
2005	66%	24%	4%	6%

Fonte: Fondo Monetario Internazionale (FMI)





IL REINVESTIMENTO SUL MERCATO AMERICANO DELLE RISERVE DELLE BANCHE CENTRALI

L'ancora assoluta predominanza del dollaro come moneta di riferimento delle riserve valutarie internazionali nasconde un fenomeno andato progressivamente intensificandosi nel decennio scorso, ossia la forte accumulazione di riserve in valuta, e segnatamente di dollari, da parte delle banche centrali internazionali, soprattutto quelle dell'area asiatica.

In particolare, come indicato nella tabella successiva, la Cina è oggi il

Paese che detiene più riserve in valuta per un controvalore ormai prossimo ai 950 miliardi di dollari. Subito dopo, si trova il Giappone con 875 miliardi e a maggiore distanza la Corea del Sud con 227 miliardi.

Tale forte accumulazione è riconducibile sia alla necessità di acquisire, fin da inizio 2000, nuove riserve a fronte delle crisi valutarie che avevano colpito gran parte dei Paesi Emergenti alla fine degli anni '90, sia ai vincoli imposti dal rispetto degli impegni di risanamento presi, a suo tempo, con il Fondo Monetario

Internazionale (FMI). Più di recente, l'aumento delle riserve ha riflesso anche gli ampi surplus con l'estero conseguiti dalle principali economie asiatiche, a fronte dei loro forti ritmi di crescita. Infine, il rialzo del petrolio ha consentito anche a numerosi Paesi produttori di aumentare le loro riserve, a causa dei maggiori ricavi provenienti proprio dal greggio. Non è un caso, infatti, che tra i primi dieci Paesi detentori si posizionino i Paesi del Golfo, l'Arabia Saudita e la Russia. Molto più distanziati appaiono invece i Paesi europei.

Nel tempo, però, le dimensioni delle riserve accumulate si sono dimostrate eccessive in rapporto alle esigenze finanziarie dei singoli Paesi, garantendo ormai più volte la copertura dei rispettivi debiti esteri. Da qui, il crescente timore sul mercato sia di un minore incentivo da parte delle banche centrali asiatiche ad aumentare ancora di più la quota già esistente di riserve, sia di una loro più spinta ricomposizione dal dollaro all'euro, con evidenti riflessi anche sul mercato dei cambi a pronti. In più, una quota consistente delle riserve delle banche centrali internazionali è reinvestita direttamente sul mercato obbligazionario americano, e soprattutto nei Titoli del Tesoro (Treasuries): la tabella successiva indica come ormai Cina e Giappone detengano quasi il 50% dei titoli del tesoro americano, a fronte di un peso inferiore al 20% di Regno



I maggiori detentori mondiali di riserve in valuta

Cina	941,12
Giappone	857,86
Sud Corea	227,02
Paesi del Golfo	214,30
Russia	197,21
Arabia Saudita	193,50
Hong Kong	125,67
Singapore	120,25
Germania	104,53
Francia	88,61
Inghilterra	79,97
Italia	77,70
Malesia	72,20
Stati Uniti	65,54
Turchia	58,62
Svizzera	57,33
Tailandia	54,54
Polonia	45,56
Norvegia	43,17
Australia	41,54
Brasile	39,86
Canada	36,03
Rep. Ceca	29,88
Israele	27,98
Svezia	24,68
Sud Africa	22,45
Olanda	21,70
Filippine	20,69
Argentina	20,53
Ungheria	19,72
Nuova Zelanda	9,28
Islanda	1,11

Fonte: FMI, dati in miliardi di dollari



Unito ed Europa. Il reinvestimento costante in titoli americani delle riserve delle banche centrali ha rappresentato un fattore cruciale nella copertura dell'elevato deficit con l'estero degli Stati Uniti, ormai salito a circa il 6,4% del PIL, ed ha evitato, così, che il persistere di un simile squilibrio si ripercuotesse in maniera più forte direttamente sul dollaro.

I maggiori detentori mondiali di riserve in valuta

	STOCK	QUOTA
Giappone	636,6	30%
Cina	332,7	16%
Inghilterra	190,3	9%
Eurozona	161,8	8%
OPEC & Golfo	103,1	5%
Paesi Caraibici	68,9	3%
Sud Corea	68,4	3%
Taiwan	66,7	3%
Hong Kong	48,9	2%
Messico	45,7	2%
Canada	42,3	2%
Singapore	34,3	2%
Brasile	31,7	2%
Svizzera	31,0	1%
Tailandia	15,8	1%
Altri Paesi	224,0	11%
TOTALE	2.102,2	100%

Fonte: FMI, dati in miliardi di dollari

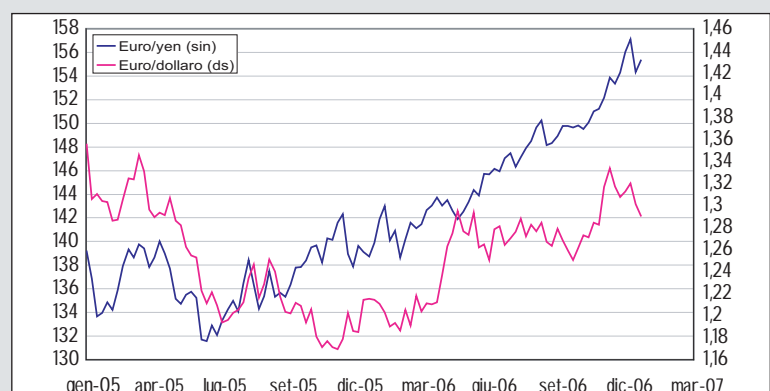
IL QUADRO VALUTARIO

DI FINE 2006 ED INIZIO 2007

I temi finora trattati influenzeranno facilmente anche il quadro dei cambi nei prossimi mesi: specie dopo la riunione del Gruppo dei Sette, lo scorso settembre a Singapore, è cresciuta l'impressione che l'andamento delle valute si giocherà in gran parte in Asia, e, come indicato, in questo il ruolo giocato dalle riserve internazionali potrà non essere marginale. Un fattore determinante resta sempre la volontà della Cina di concedere un margine più ampio d'apprezzamento alla propria valuta, lo yuan, salito finora di circa il 4% sul dollaro, dopo la rivalutazione secca del

2,1% del luglio 2005. Un rafforzamento dello yuan avrebbe conseguenze importanti tanto sul dollaro/yen, quanto soprattutto sull'euro/yen, alla luce dei massimi intorno a quota 157, toccati da questo tasso di cambio nei mesi scorsi. L'euro/dollaro, dopo lo storno di inizio 2007 dai picchi oltre 1,32, risentirà, invece, più delle decisioni di politica monetaria che saranno prese sia dalla Riserva Federale americana (FED), sia dalla Banca Centrale Europea (BCE), in funzione dei tassi di crescita e d'inflazione delle rispettive aree economiche. In ogni caso, è legittimo attendersi, sui cambi, una buona dose d'incertezza anche nei prossimi mesi.

Confronto dell'euro su dollaro e yen



Fonte:UBM

Calcolatore Copertura e CW UniCredit sui tassi di cambio

Tradinglab mette a tua disposizione un'ampia gamma di covered warrant UniCredit sui tassi di cambio euro/dollaro ed euro/yen in quotazione sul mercato SeDeX di Borsa Italiana dalle 9.05 alle 20.30.

Di recente la gamma dei covered warrant UniCredit su cambi è stata integrata con strike in linea con il mercato e nuove scadenze particolarmente adatti anche ai fini di copertura: le scadenze arrivano fino a dicembre 2007. TradingLab propone i covered warrant UniCredit sui tassi di cambio sia come strumenti di trading speculativi sia come strumenti di copertura utilizzabili per limitare i rischi di perdite di un portafoglio azionario: i covered warrant call su cam-

bi possono infatti proteggere investimenti in valuta estera dal rischio di oscillazione del tasso di cambio di riferimento.

Scopri come utilizzare i covered warrant UniCredit per proteggere il tuo portafoglio: sul sito www.tradinglab.it, nella sezione Prodotti&Quotazioni/Covered warrant/Copertura puoi accedere al **Calcolatore Copertura**, il tool gratuito che ti permette di calcolare il numero di covered warrant necessari per la copertura del tuo portafoglio e verificare, attraverso delle simulazioni di scenario, l'efficacia della copertura effettuata.



COVERED WARRANT UNICREDIT QUOTATI SU SEDEX

CODICE ISIN C/P STRIKE MULT. KV

Covered warrant su indici di Borsa

Voglio proteggere il mio portafoglio di azioni dal rischio di ribassi del mercato di breve periodo.

DAX

Scadenza 21.12.2007

Table with 5 columns: ISIN, C/P, STRIKE, MULT., KV. Row: IT0003971287 P 4.000 0,001 323

Strike espressi in euro

NASDAQ100

Scadenza 16.03.2007

Table with 5 columns: ISIN, C/P, STRIKE, MULT., KV. Rows: IT0004090822 P 1.400 0,001 616; IT0004110463 P 1.450 0,001 544; IT0004090848 P 1.500 0,001 496; IT0004110489 P 1.550 0,001 454; IT0004090863 P 1.600 0,001 388; IT0004110505 P 1.650 0,001 370; IT0004128176 P 1.700 0,001 336; IT0004128184 P 1.750 0,001 299; IT0004128192 P 1.800 0,001 273; IT0004128200 P 1.850 0,001 248

Scadenza 15.06.2007

Table with 5 columns: ISIN, C/P, STRIKE, MULT., KV. Rows: IT0004110539 P 1.400 0,001 299; IT0004110554 P 1.500 0,001 265; IT0004110570 P 1.600 0,001 248; IT0004128259 P 1.650 0,001 224; IT0004128267 P 1.700 0,001 202; IT0004128283 P 1.750 0,001 191; IT0004128309 P 1.800 0,001 181

Scadenza 21.09.2007

Table with 5 columns: ISIN, C/P, STRIKE, MULT., KV. Rows: IT0004128341 P 1.600 0,001 183; IT0004128358 P 1.650 0,001 176; IT0004128366 P 1.700 0,001 168; IT0004128382 P 1.750 0,001 159

Strike espressi in dollari

NIKKEI225

Scadenza 09.03.2007

Table with 5 columns: ISIN, C/P, STRIKE, MULT., KV. Rows: IT0004090897 P 13.000 0,1 912; IT0004110604 P 13.500 0,1 848

CODICE ISIN C/P STRIKE MULT. KV

Table with 5 columns: ISIN, C/P, STRIKE, MULT., KV. Rows: IT0004090913 P 14.000 0,1 779; IT0004110612 P 14.500 0,1 724; IT0004090939 P 15.000 0,1 602; IT0004110638 P 15.500 0,1 527; IT0004090954 P 16.000 0,1 467; IT0004110653 P 16.500 0,1 428; IT0004128432 P 17.000 0,1 385; IT0004128440 P 17.500 0,1 349

Scadenza 08.06.2007

Table with 5 columns: ISIN, C/P, STRIKE, MULT., KV. Rows: IT0004110687 P 13.000 0,1 434; IT0004110695 P 14.000 0,1 388; IT0004128481 P 14.500 0,1 372; IT0004110711 P 15.000 0,1 346; IT0004128499 P 15.500 0,1 331; IT0004110737 P 16.000 0,1 304; IT0004128507 P 16.500 0,1 286

Scadenza 14.09.2007

Table with 5 columns: ISIN, C/P, STRIKE, MULT., KV. Rows: IT0004128556 P 15.000 0,1 280; IT0004128572 P 16.000 0,1 246; IT0004128598 P 17.000 0,1 214; IT0004128614 P 18.000 0,1 184

Strike espressi in yen

S&P/MIB

Scadenza 16.03.2007

Table with 5 columns: ISIN, C/P, STRIKE, MULT., KV. Rows: IT0004091267 P 32.000 0,0001 1000; IT0004091275 P 33.000 0,0001 982; IT0004091283 P 34.000 0,0001 811; IT0004091309 P 35.000 0,0001 752; IT0004091325 P 36.000 0,0001 665; IT0004110778 P 36.500 0,0001 614; IT0004091341 P 37.000 0,0001 571; IT0004110794 P 37.500 0,0001 551; IT0004110802 P 38.000 0,0001 530; IT0004110828 P 38.500 0,0001 456; IT0004110836 P 39.000 0,0001 402; IT0004128952 P 39.500 0,0001 375; IT0004128960 P 40.000 0,0001 347; IT0004128986 P 40.500 0,0001 337; IT0004128994 P 41.000 0,0001 321

CODICE ISIN C/P STRIKE MULT. KV

Scadenza 15.06.2007

Table with 5 columns: ISIN, C/P, STRIKE, MULT., KV. Rows: IT0004110869 P 34.000 0,0001 351; IT0004110877 P 35.000 0,0001 331; IT0004110885 P 36.000 0,0001 318; IT0004110901 P 37.000 0,0001 288; IT0004110927 P 38.000 0,0001 273; IT0004129067 P 39.000 0,0001 243; IT0004129075 P 40.000 0,0001 225; IT0004129083 P 41.000 0,0001 207

Scadenza 21.09.2007

Table with 5 columns: ISIN, C/P, STRIKE, MULT., KV. Rows: IT0004129133 P 35.000 0,0001 236; IT0004129141 P 36.000 0,0001 230; IT0004129158 P 37.000 0,0001 220; IT0004129174 P 38.000 0,0001 199; IT0004129190 P 39.000 0,0001 182; IT0004129216 P 40.000 0,0001 168

Scadenza 21.12.2007

Table with 5 columns: ISIN, C/P, STRIKE, MULT., KV. Rows: IT0003971923 P 25.000 0,0001 329; IT0003971931 P 28.000 0,0001 296; IT0003971949 P 31.000 0,0001 224; IT0004129265 P 35.000 0,0001 199; IT0004129273 P 36.000 0,0001 187; IT0004129281 P 37.000 0,0001 175

Strike espressi in euro

S&P500

Scadenza 16.03.2007

Table with 5 columns: ISIN, C/P, STRIKE, MULT., KV. Rows: IT0004091382 P 1.100 0,001 1000; IT0004091408 P 1.200 0,001 711; IT0004110976 P 1.300 0,001 406; IT0004129331 P 1.400 0,001 287

Scadenza 15.06.2007

Table with 5 columns: ISIN, C/P, STRIKE, MULT., KV. Rows: IT0004111008 P 1.100 0,001 331; IT0004111024 P 1.200 0,001 267; IT0004111040 P 1.300 0,001 233

Scadenza 21.09.2007

Table with 5 columns: ISIN, C/P, STRIKE, MULT., KV. Rows: IT0004129422 P 1.100 0,001 266; IT0004129448 P 1.200 0,001 211; IT0004129463 P 1.300 0,001 176

Strike espressi in dollari



Le newsletter di TRADINGLAB

Morning Meeting

Ogni mattina gli appuntamenti della giornata finanziaria: novità dai mercati, giudizi degli analisti e principali indicatori macroeconomici.

TradingToday

La nuova newsletter quotidiana con le notizie necessarie per affrontare la giornata di trading: dati di apertura delle borse, anticipazione degli eventi societari e macroeconomici e una selezione dei prodotti UniCredit.

7 P.M.

Ogni sera la sintesi quotidiana con le ultime notizie sui principali titoli italiani e internazionali.

7 DAYS

Newsletter settimanale sugli avvenimenti più significativi dei mercati internazionali dell'ultima settimana e un'anticipazione sulla successiva.

STRIKE!

Newsletter settimanale sui fattori di mercato che maggiormente influenzano l'andamento dei covered warrant, inclusa la volatilità attesa.



COVERED WARRANT UNICREDIT QUOTATI SU SEDEX

CODICE ISIN C/P STRIKE MULT. KV
Covered warrant su tassi di cambio
 Voglio proteggere i miei investimenti dall'andamento sfavorevole del dollaro o dello yen.

EUR/JPY

Scadenza 01.06.2007

CODICE ISIN	C/P	STRIKE	MULT.	KV
IT0004111529	C	142,5	10	125
IT0004111545	C	145	10	159
IT0004111560	C	147,5	10	207
IT0004111586	C	150	10	230
IT0004111602	C	152,5	10	255
IT0004111628	C	155	10	270
IT0004111644	C	157,5	10	288
IT0004111651	C	160	10	322

Scadenza 07.09.2007

CODICE ISIN	C/P	STRIKE	MULT.	KV
IT0004130073	C	145	10	159
IT0004130099	C	147,5	10	189
IT0004130115	C	150	10	203
IT0004130131	C	152,5	10	217
IT0004130156	C	155	10	233
IT0004130172	C	157,5	10	248
IT0004130180	C	160	10	261

Scadenza 07.12.2007

CODICE ISIN	C/P	STRIKE	MULT.	KV
IT0004111685	C	142,5	10	125
IT0004111701	C	145	10	159
IT0004111727	C	147,5	10	177
IT0004111743	C	150	10	187
IT0004111768	C	152,5	10	199
IT0004111784	C	155	10	211
IT0004111800	C	157,5	10	223
IT0004111818	C	160	10	234

Strike espressi in yen

EUR/USD

Scadenza 01.06.2007

CODICE ISIN	C/P	STRIKE	MULT.	KV
IT0004111966	C	1,2	10	109
IT0004111990	C	1,25	10	170
IT0004112014	C	1,275	10	207
IT0004112030	C	1,3	10	242
IT0004112055	C	1,325	10	288
IT0004112071	C	1,35	10	338
IT0004112097	C	1,375	10	390
IT0004112105	C	1,4	10	461
IT0004112113	C	1,425	10	532

Scadenza 07.09.2007

CODICE ISIN	C/P	STRIKE	MULT.	KV
IT0004130230	C	1,25	10	137
IT0004130255	C	1,275	10	159
IT0004130271	C	1,3	10	189
IT0004130297	C	1,325	10	214
IT0004130305	C	1,35	10	243
IT0004130313	C	1,375	10	261
IT0004130321	C	1,4	10	306

Scadenza 07.12.2007

CODICE ISIN	C/P	STRIKE	MULT.	KV
IT0004112147	C	1,2	10	88
IT0004112170	C	1,25	10	116
IT0004112196	C	1,275	10	132
IT0004112212	C	1,3	10	150
IT0004112238	C	1,325	10	164
IT0004112253	C	1,35	10	190
IT0004112279	C	1,375	10	202
IT0004112287	C	1,4	10	233
IT0004112295	C	1,425	10	251

Strike espressi in dollari

Dati di KILOVAR aggiornati al 11.01.07

Avvertenze

La presente pubblicazione di UBM - UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. ha come oggetto covered warrant e certificates emessi da UniCredit e UBM per i quali UBM svolge attività di market making. La presente pubblicazione è indirizzata ad un pubblico indistinto e viene fornita a titolo meramente informativo. Essa non costituisce attività di consulenza da parte di UBM né, tantomeno, offerta o sollecitazione ad acquistare o vendere strumenti finanziari. Le informazioni ivi riportate sono di pubblico dominio e sono considerate attendibili, ma UBM non è in grado di assicurarne l'esattezza. Tutte le informazioni riportate sono date in buona fede sulla base dei dati disponibili, ma sono suscettibili di variazioni anche senza preavviso in qualsiasi momento dopo la pubblicazione. Si declina ogni responsabilità per qualsivoglia informazione esposta in questa pubblicazione. Si invita a fare affidamento esclusivamente sulle proprie valutazioni delle condizioni di mercato nel decidere se effettuare un'operazione finanziaria e nel valutare se essa soddisfa le proprie esigenze. La decisione di effettuare qualunque operazione finanziaria è a rischio esclusivo dei destinatari della presente informativa. UBM e le altre società del gruppo UniCredit possono detenere ed intermediare titoli delle società menzionate, agire nella loro qualità di market maker rispetto a qualsiasi strumento finanziario indicato nel documento, agire in qualità di consulenti o di lender di uno qualsiasi tra gli emittenti di tali strumenti e, più in generale, possono avere uno specifico interesse riguardo agli emittenti, agli strumenti finanziari o alle operazioni oggetto della pubblicazione od intrattenere rapporti di natura bancaria con gli emittenti stessi. Le informazioni di natura borsistica sui titoli non implicano nel modo più assoluto un giudizio sulla società oggetto della pubblicazione.

I dati relativi al KILOVAR® riportati in questo catalogo sono aggiornati al 11.01.2007. Sul sito www.tradinglab.it sono aggiornati quotidianamente i valori di KILOVAR e l'elenco dei covered warrant e certificates in quotazione.

TRADINGLAB®, KILOVAR® e DYNAMO® sono marchi di proprietà di UBM - UniCredit Banca Mobiliare S.p.A.