

I Futures

Gli strumenti Derivati	2
Caratteristiche dei Futures	2
Margini iniziali e Variazioni giornaliere.....	3
Gli elementi che influiscono sulle Quotazioni.....	5
Operatori e finalità dello Strumento.....	5
Le Strategie più comuni	7
Schede prodotto	8
Mercato IDEM.....	8
Futures su Indici	8
FTSE MIB Futures	8
Mini FTSE MIB Futures	9
Mini FTSE100 Futures.....	10
Stock Futures - Futures su azioni Italia	11
Stock Futures.....	11
Mercato EUREX.....	12
Futures su Indici	12
Dax Futures	12
TecDax Futures	12
Eurostoxx 50 Future	13
Future EuroStoxx Settoriali.....	13
STOXX Europe 600 Future	14
Future STOXX Europe 600 Settoriali.....	14
Stoxx Europe 50 Future.....	15
Futures su volatilità.....	15
VSTOXX Mini Future.....	15
Futures su Obbligazioni.....	16
Bund Futures	16
Bobl Futures	16
Schatz Futures	17
Buxl Futures	17
Long Euro-BTP Future	18
Mid Euro-BTP Future	18
Short Euro-BTP Future	19
Euro OAT Future.....	19
Mercato CME	20
Futures su Indici	20
Mini Nasdaq Futures.....	20
Emini S&P 500 Futures.....	20
Nasdaq Futures	20
Nikkei225 Futures.....	21
S&P 500 Futures.....	21
Futures su Cambi	21
MiniEuroforex Future.....	21
Australian Dollar Futures	22
British Pound Futures.....	22
Canadian Dollar Futures	22
Euroforex Future (cambio Eur-Usd).....	23
Japanese Dollar Futures	23
Brazilian Real Futures	23
Mexican Pesos Futures	24
New Zeland Dollar Futures.....	24
Russian Ruble Futures.....	24
Sud African Rand Futures	25
Swiss Franc Futures	25
Chineese Renminbi Futures.....	25
Eur/Yen Futures	26
Futures su Tassi.....	26
Eurodollar Futures	26
Mercato CBOT.....	27
Futures su Indici	27
T-Bond Future.....	27
T-Note Future	27
DowJones Futures.....	27

Gli strumenti Derivati

Gli strumenti derivati sono così denominati perché il loro valore "deriva" dal prezzo di un'attività (detta sottostante) a cui si riferisce il contratto. In base alla tipologia dell'attività sottostante si distinguono:

- a) i derivati sulle merci, il cui sottostante è un'attività reale, quali petrolio, oro, grano, caffè, etc.
- b) i derivati sulle attività finanziarie, il cui sottostante è un'attività finanziaria (tassi di interesse, valute, azioni ed indici azionari).

Esistono due principali categorie di strumenti derivati: i futures e le options. Entrambi i contratti sono contraddistinti da una scadenza, a raggiungimento della quale la posizione assunta sarà regolata o mediante movimentazione del sottostante oppure in contanti (sistema di cash settlement).

Caratteristiche dei Futures

I contratti futures hanno ad oggetto l'acquisto o la vendita di una quantità standard di una data attività finanziaria o reale, per consegna futura ad una data prestabilita, contro il pagamento di un prezzo. Si tratta quindi di contratti a termine in cui le caratteristiche principali sono state standardizzate e la contrattazione tra le parti, che si deve svolgere in un mercato organizzato, verte soltanto sul prezzo.

I contratti futures presentano due caratteristiche fondamentali: un elevato "effetto leva" e la negoziazione in un mercato organizzato caratterizzato dalla presenza di un organismo, la clearing house che, attraverso il sistema della marginazione riesce a garantire il buon fine di tutte le operazioni concluse. L'effetto leva rappresenta la caratteristica degli strumenti derivati di amplificare i guadagni e le perdite che si otterrebbero sul sottostante. Ciò è dovuto al fatto che l'investimento richiesto dall'operatività in derivati è pari soltanto ad una frazione del controvalore del sottostante, mentre i guadagni e le perdite sono rapportate al sottostante stesso. La misura dell'effetto leva è espressa dal rapporto tra il valore del sottostante e l'investimento iniziale.

Supponiamo per esempio che il valore dell'indice FTSE MIB sia pari a 19.000 punti e che la percentuale richiesta come margine iniziale sia pari al 10% del sottostante. Nel nostro esempio $10\% * 19.000 = 1.900$ punti. Ipotizziamo ora una variazione nel valore del sottostante del +3% pari a 570 punti. Tale risultato è quindi +3% se rapportato al valore del sottostante, ma è $570/1.900 = +30\%$ se rapportato al valore dell'investimento iniziale pari al Margine iniziale versato. Possiamo quindi dire che in questo caso l'effetto leva è pari a $19.000/1.900 = 10$: il rendimento potenziale del FTSE MIB future è pari a 10 volte quello dell'investimento diretto nelle azioni che compongono l'indice FTSE MIB.

Per ogni mercato regolamentato è presente una Clearing House, come ad esempio la Cassa di Compensazione e Garanzia sul mercato IDEM, un organismo che si pone come controparte obbligatoria di ogni contratto concluso, frapponendosi tra il compratore e il venditore, eliminando così il rischio di controparte e garantendo il buon fine di tutte le negoziazioni effettuate sul mercato. A tutela della propria posizione e del funzionamento del mercato stesso, la Clearing House però richiede, per ogni posizione aperta in acquisto o in vendita, il versamento giornaliero dei margini.

Analogamente, ogni Intermediario autorizzato ad operare in derivati, richiederà ai propri clienti il versamento di margini calcolati sulla base di quanto richiesto dalla Clearing House e sulla base della valutazione che l'Intermediario stesso avrà fatto circa l'affidabilità del cliente. In particolare verranno versati sia un margine iniziale, sia i margini di variazione giornalieri.

Qualora il mercato registrasse oscillazioni molto marcate la Clearing House potrebbe richiedere il versamento di Margini Aggiuntivi infragiornalieri. Tali margini verrebbero calcolati in base all'esposizione complessiva del cliente deducendo però i margini già versati fino a quel momento.

Margini iniziali e Variazioni giornalieri

Margine iniziale

Per le posizioni, sia in acquisto che in vendita, che vengono mantenute aperte per più di un giorno (dette overnight), è richiesto il versamento di un margine iniziale su un apposito conto. La somma viene calcolata percentualmente sul prezzo di chiusura ufficiale della giornata in cui la posizione è stata aperta. L'investitore può versare la somma in contanti o depositare a garanzia titoli di Stato che sono valorizzati all'85% del loro valore nominale. La percentuale del margine iniziale fissata dalla Clearing House. La modifica di questa percentuale viene effettuata

a discrezione della Clearing House, durante la vita del contratto, sulla base delle condizioni di mercato.

Per chiarire quanto avviene illustriamo il seguente esempio: l'investitore acquista un contratto future FTMIIB a 19.500 e al termine della prima giornata di contrattazione il prezzo di chiusura ufficiale risulta essere pari a 19.300. Il margine iniziale in questo caso sarà di $19.300 \times 11.5\% \times 5 = 11.097,5$ Euro e verrà versato su un apposito conto. Il giorno seguente la chiusura ufficiale è 44.000. Viene pertanto ricalcolato il valore del margine iniziale, che in questo caso sarà di $19.000 \times 11.5\% \times 5 = 10.925$ Euro. La Cassa di Compensazione e Garanzia provvederà a restituire all'investitore la differenza fra il margine versato il primo giorno e quello calcolato il secondo giorno ($11.097,5 - 10.925 = 172,5$ Euro). L'importo del margine iniziale servirà alla Cassa di Compensazione come garanzia nel caso in cui l'investitore risulti inadempiente.

Nel caso di operatività su miniFIB i calcoli sono esattamente uguali con l'unica differenza che il moltiplicatore non è pari a 5 bensì è pari ad 1. Quindi utilizzando i dati dell'esempio precedente si otterrebbero i seguenti valori: margine iniziale primo giorno: $19.300 \times 11.5\% \times 1 = 2.219,5$ Euro. Il giorno seguente il nuovo margine iniziale sarebbe pari a: $19.000 \times 11.5\% \times 1 = 2.185$ Euro. La differenza restituita all'investitore sarebbe pari a: $2.219,5 - 2.185 = 34,5$ Euro

Margine iniziale "integrato"

Qualora il cliente detenga contemporaneamente una posizione costituita da contratti FIB e da contratti MINI il calcolo dei margini iniziali terrà conto della posizione complessiva, espressa in termini di MINI. Ogni posizione FIB viene convertita in un numero "equivalente" di posizioni MINI nel rapporto 1 a 5.

Ciò significa che se il cliente detiene contemporaneamente una posizione lunga su FIB ed una posizione corta su MINI i margini iniziali saranno calcolati sulla "posizione netta equivalente" in termini di MINI.

Esempio:

- Posizione FIB: +1 (un contratto acquistato);
Posizione netta equivalente: +5 (rappresenta la conversione della posizione FIB in termini di MINI)
- Posizione MINI: -3 (tre contratti venduti)
- Posizione netta complessiva = $+5 - 3 = +2$ (rappresenta la posizione netta totale espressa in termini di MINI)
Ipotizzando che il prezzo di chiusura di giornata del contratto FIB sia pari a 19.300 il margine iniziale richiesto sarà pari a: $\text{posizione netta complessiva} \times \text{prezzo chiusura FIB} \times \text{moltiplicatore MINI} = 2 \times 19.300 \times 1 \times 11.5\% = 4.439$ Euro

Margine di variazione

In base al sistema adottato (mark to market), ciascuna posizione aperta overnight genera un addebito/accredito sul conto corrente che dipende dalla differenza tra il prezzo di acquisto o di vendita del contratto e il prezzo ufficiale del sottostante del giorno stesso.

Riprendiamo l'esempio precedente.

Nel caso di acquisto di un FIB a 19.500 e di chiusura della giornata a 19.300 la CCG preleverebbe sul conto dell'operatore la somma di 1.000 Euro (200 x 5). Il giorno seguente il contratto è riaperto alla quota di 19.300 punti e sulla base del nuovo prezzo di chiusura ufficiale sarà calcolato il margine di variazione della seconda giornata.

Margini aggiuntivi infragiornalieri

La Clearing House ha la facoltà di richiedere dei margini aggiuntivi qualora durante la seduta le quotazioni registrassero oscillazioni molto marcate rispetto alla chiusura del giorno precedente. Vengono calcolati in base all'esposizione complessiva del cliente, al netto dei margini già versati fino a quel momento. La decisione di applicare questo tipo di margini viene presa molto raramente.

Gli elementi che influiscono sulle Quotazioni

I prezzi del future riflettono soprattutto l'andamento dell'attività sottostante il contratto, ovvero le quotazioni dei 30 titoli che compongono l'indice Ftse Mib. Si possono così evidenziare i quattro elementi principali che concorrono a determinare la variazione del future:

- Valore del sottostante: è l'elemento che influisce maggiormente nella determinazione del prezzo future; più aumenta il valore del sottostante e più naturalmente crescono le quotazioni del contratto derivato.
- Tasso di interesse: il future è correlato positivamente alla variazione dei tassi di interesse. Nell'ipotesi che un investitore non abbia il capitale e debba indebitarsi per operare risulta più conveniente lo strumento future rispetto ad un investimento nel mercato azionario cash, che come abbiamo visto parlando di leva finanziaria, richiede un capitale decisamente più elevato.
- Dividendi: più aumentano i dividendi distribuiti dai titoli sottostanti l'indice e minore sarà il valore di riferimento del future. Quando i tassi di interesse sono minori dei dividendi, il future quoterà a valori inferiori a quelli dell'indice.
- Tempo a scadenza: più lungo è il periodo di tempo mancante alla scadenza del contratto e maggiore è, solitamente, il prezzo del future rispetto al sottostante.

Operatori e finalità dello Strumento

A seconda della finalità perseguita attraverso l'utilizzo del future solitamente si distinguono tre tipologie di operatori:

A. lo speculatore: la maggior parte delle operazioni sui future è effettuata con l'apertura di

posizioni di rischio speculative. Generalmente lo speculatore ha convenienza ad operare sul future, piuttosto che acquistare direttamente sul mercato i titoli componenti l'indice di riferimento, in virtù dell'effetto leva sopra evidenziato e dei ridotti costi di transazione. Le principali attività di trading possono ulteriormente essere suddivise in:

- Position trading, tipica dell'operato dei gestori di medio-grandi dimensioni che intendono sfruttare i movimenti del future per un periodo che va da qualche giorno ad un paio settimane. Il position trading non richiede un dispendio notevole di tempo visto che la posizione è mantenuta per diverse sedute ma necessita di capitali spesso elevati dal momento che il patrimonio dell'investitore deve essere in grado di sopportare oscillazioni di prezzo anche consistenti. Il successo delle operazioni è legato alla capacità di individuare correttamente il trend di fondo del mercato
- Intraday trading, il trading infragiornaliero viene effettuato da professionisti e piccoli investitori. Questi ultimi devono possedere un'elevata esperienza e degli adeguati strumenti tecnici per poter competere con gli speculatori professionisti di banche e società di investimento mobiliare. Questa strategia comporta un notevole impegno di tempo oltre che una rilevante dose di affaticamento psicologico visto l'elevato numero di operazioni che vengono compiute.
- Day trading, è effettuato da piccoli investitori e professionisti con un'ottica di diversi giorni, ad esempio settimanale. Questo tipo di operatività, se da un lato non ha la componente di stress dettata dall'assunzione di continue posizioni, dall'altro presenta i rischi legati alla scarsa prevedibilità dello strumento. Il future è spesso sensibile alle notizie societarie e macroeconomiche che vengono rilasciate nel corso della settimana e risulta pertanto difficile anticiparne la dinamica delle quotazioni.

B. l'hedger: utilizza il future sull'indice di borsa per coprire i rischi derivanti dal possesso di un portafoglio di azioni. In questo modo gli investitori che dispongono di un pacchetto di azioni del Ftse Mib cercano di tutelarsi dall'eventualità di una correzione del mercato vendendo future.

C. l'arbitraggista: sfrutta eventuali anomalie presenti tra i prezzi di mercato delle attività sottostanti (la azioni del Ftse Mib) e le quotazioni del future collegato, con l'intento di lucrare piccoli somme su grossi volumi. Soltanto i grandi operatori hanno le potenzialità di adottare strategie di arbitraggio che per natura sono temporanee, poiché legate a momentanee inefficienze del mercato.

Le Strategie più comuni

Un primo elemento da considerare nella definizione delle scelte da adottare è legato alla valutazione delle potenzialità del mercato. I futures registrano delle oscillazioni di punti per seduta che creano occasioni di rilevanti utili/perdite giornalieri. Le difficoltà di operare nel mercato dei futures dipendono dal fatto che le quotazioni per buona parte delle contrattazioni si muovono in modo laterale, ovvero con movimenti di pochi punti. Dopo queste fasi, nelle quali compratori e venditori cercano di disorientarsi a vicenda, si creano i presupposti affinché si realizzino movimenti più ampi.

Si possono individuare due grandi linee strategiche che prevalgono per la maggiore fra i trader:

- Seguire la tendenza del mercato sfruttando la rottura di resistenze (livelli di prezzo che ostacolano il proseguimento del trend rialzista) o supporti (livelli in corrispondenza dei quali le quotazioni tendono ad arrestare la tendenza ribassista). Questa tecnica dà la possibilità di porre degli stop piuttosto stretti, approfittando così anche di contenute oscillazioni. Lo svantaggio è costituito dall'eventualità che i superamenti di resistenze/supporti costituiscano dei falsi segnali, ovvero che le quotazioni possano rientrare all'interno dei limiti precedentemente superati. A tale proposito è consigliabile attendere la conferma dei segnali di rottura dei livelli massimi/minimi.
- Andare in controtrend, approfittando delle oscillazioni massime del future, vendendo non appena la pressione rialzista porta le quotazioni poco sotto le resistenze ed effettuando operazioni in acquisto nel caso la discesa dei corsi spinga il titolo in prossimità dei supporti. Questa strategia comporta un elevato grado di rischiosità ma offre delle potenzialità di guadagno molto consistenti. Lo svantaggio è rappresentato dal fatto che non sempre vengono raggiunti i livelli estremi previsti, rendendo di fatto inapplicabile l'attuazione della compravendita. Dopo l'apertura della posizione possono essere fissati degli Stop, che se troppo larghi limiterebbero, però, la remuneratività delle operazioni. Il ricorso a questa strategia è decisamente da evitare in fasi di mercato con forti tendenze rialziste o ribassiste, nelle quali gli stop potrebbero saltare molto facilmente. E' da considerarsi imprudente, inoltre, applicare questa tecnica in chiusura di seduta, in previsione di una discesa o di un rimbalzo nel giorno successivo. Fatti salvi i casi in cui vengono raggiunti livelli di resistenza/supporto particolarmente importanti, se in chiusura di giornata il contratto è sui massimi/minimi, le quotazioni del mattino seguente tenderanno a seguire il trend della seduta precedente.

Schede prodotto

Di seguito le schede prodotto dei future negoziabili tramite la piattaforma SellaXTrading. I dati riportati sono suscettibili di modifiche su disposizione dei mercati di quotazione.

Mercato IDEM

Futures su Indici

FTSE MIB Futures	Idem
Nome	FTSE MIB Future
Simbolo	FIB
Sottostante	indice FTSE MIB
Quotazione	punti indice
Valore del contratto	5 Euro per ogni punto indice
Movimento minimo di prezzo	5 punti indice (25 Euro)
Scadenze	Sono contemporaneamente quotate le quattro scadenze trimestrali del ciclo marzo, giugno, settembre e dicembre. Una nuova scadenza viene quotata il primo giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di negoziazione della precedente scadenza
Ultimo giorno di negoziazione	terzo venerdì del mese di scadenza, ore 09:10
Orario di negoziazione mercato	08.30 - 09.00 pre-asta; 09.00.00 - 09.00.59 validazione e apertura; 09:01.00 - 17:40 negoziazione continua (l'orario é suscettibile di modifica su disposizione della Borsa Italiana)
Margine iniziale	deve essere versato quando la posizione e' mantenuta aperta a fine giornata (vedi tabella alla sezione "Deposito richiesto da Banca Sella per operatività in derivati"). Il margine iniziale richiesto da Banca Sella prevede una maggiorazione del 10% rispetto a quello applicato dalla Cassa di Compensazione e Garanzia; il versamento totale richiesto sul conto corrente viene calcolato secondo la formula indicata alla sezione "Deposito richiesto da Banca Sella per operatività in derivati"
Margine di variazione giornaliero	esso é calcolato come differenza, nel primo giorno in cui la posizione é aperta, tra il prezzo di carico del future FTSE MIB e il suo prezzo di chiusura o, nei giorni successivi, tra la chiusura e quella precedente. Il regolamento del margine giornaliero é ammesso solo per contanti
Prezzo di chiusura giornaliero	prezzo medio ponderato per le quantità dell'ultimo 10% dei contratti future FTSE MIB scambiati nella giornata
Regolamento	per contanti, in base al prezzo finale di regolamento
Prezzo di regolamento	E' pari al valore dell'indice FTSE MIB calcolato sui prezzi di apertura degli strumenti finanziari che lo compongono rilevati il giorno di scadenza. Qualora il prezzo di asta di apertura di uno o più strumenti finanziari componenti l'indice non possa essere determinato o vi sia la ragionevole certezza che su uno o più strumenti finanziari componenti l'indice non vi saranno negoziazioni nella seduta, Borsa Italiana ne fissa il prezzo ai fini della determinazione del valore dell'indice, sulla base del il prezzo dell'ultimo contratto concluso nella seduta precedente e tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione. Borsa Italiana, tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione, può stabilire un prezzo diverso
Codice di negoziazione	FIB ** (FIB + mese e anno)

Mini FTSE MIB Futures	Idem
Nome	Mini FTSE MIB Future
Simbolo	MINI
Sottostante	indice FTSE MIB
Quotazione	punti indice
Valore del contratto	1 Euro per ogni punto indice
Movimento minimo di prezzo	5 punti indice (5 Euro)
Scadenze	marzo, giugno, settembre, dicembre (in ogni momento sono trattate solo le due scadenze più prossime)
Ultimo giorno di negoziazione	terzo venerdì del mese di scadenza, fino alle ore 09:10
Orario di negoziazione mercato	08.30 – 09.00 pre-asta; 09.00.00 – 09.00.59 validazione e apertura; 09:01.00 – 17:40 negoziazione continua (l'orario é suscettibile di modifica su disposizione della Borsa Italiana)
Margine iniziale	<p>Il calcolo dei margini iniziali e di variazione segue gli stessi principi utilizzati per il contratto future FTSE MIB.</p> <p>Nel caso di portafogli comprendenti sia posizioni MiniFTSE MIB che posizioni future FTSE MIB, ciascuna posizione future FTSE MIB viene convertita in un numero equivalente di posizioni MiniFTSE MIB nel rapporto di 1 a 5</p> <p>ESEMPIO:</p> <p><i>Ipotizziamo che il margine iniziale sia pari al 10% del sottostante.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Acquisto di 1 future FTSE MIB a 47.000 (che equivale, ai fini del calcolo dei margini all'acquisto di 5 MiniFTSE MIB) • Vendita di 3 MiniFTSE MIB A 47.010 • Posizione aperta: + 2 MiniFTSE MIB • PREZZO DI CHIUSURA future FTSE MIB SCADENZA CORRENTE: 48.000 • Margine iniziale = $10\% * 48.000 * 2$ (= numero di posizioni aperte) = 9.600 € • Margine di variazione: $(48.000 - 47.000) * 1 * 5 + (47.010 - 48.000) * 3 * 1 = 2.030$ € che equivale a (convertendo tutta la posizione in MiniFTSE MIB) $(47.010 - 47.000) * 3 * 1 + (48.000 - 47.000) * 2 * 1 = 2030$ €
Prezzo di chiusura giornaliero	prezzo medio ponderato per le quantità dell'ultimo 10% dei contratti future FTSE MIB scambiati nella giornata
Regolamento	per contanti, in base al prezzo finale di regolamento
Prezzo di regolamento	Il prezzo di regolamento è pari al valore dell'indice FTSE MIB calcolato sui prezzi di apertura degli strumenti finanziari che lo compongono rilevati il giorno di scadenza. Qualora il prezzo di asta di apertura di uno o più strumenti finanziari componenti l'indice non possa essere determinato o vi sia la ragionevole certezza che su uno o più strumenti finanziari componenti l'indice non vi saranno negoziazioni nella seduta, Borsa Italiana ne fissa il prezzo ai fini della determinazione del valore dell'indice, sulla base del il prezzo dell'ultimo contratto concluso nella seduta precedente e tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione. Borsa Italiana, tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione, può stabilire un prezzo diverso
Note	Il MiniFTSE MIB ha caratteristiche analoghe al contratto future FTSE MIB, l'elemento principale di differenziazione sta nel fatto che il valore del contratto è pari ad un quinto del valore del future FTSE MIB . La valorizzazione di ogni punto indice é quindi pari a 1 Euro anziché 5 Euro
Codice di negoziazione	MINI** (MINI + mese e anno)

Mini FTSE100 Futures	Idem
Nome	Mini FTSE100 Future
Simbolo	MFI100
Sottostante	indice FTSE 100
Quotazione	punti indice
Valore del contratto	2 Euro per ogni punto indice
Movimento minimo di prezzo	Mezzo punto indice
Scadenze	marzo, giugno, settembre, dicembre (in ogni momento sono trattate solo le due scadenze più prossime)
Ultimo giorno di negoziazione	terzo venerdì del mese di scadenza, fino alle ore 11:20
Orario di negoziazione mercato	08.30 – 09.00 pre-asta; 09.00.00 – 09.00.59 validazione e apertura; 09:01.00 – 17:40 negoziazione continua (l'orario é suscettibile di modifica su disposizione della Borsa Italiana)
Margine iniziale	<p>La Cassa di Compensazione e Garanzia utilizza il sistema di garanzie TIMS (Theoretical Intermarket Margin System), che calcola i margini dovuti dagli aderenti sulla base dell'insieme delle posizioni relative allo stesso sottostante, ed aggrega e calcola il rischio relativo ai prodotti statisticamente correlati all'interno di un portafoglio integrato. Allo scopo di costruire un portafoglio integrato, il sistema TIMS organizza le posizioni presenti in un portafoglio nel seguente modo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Gruppi di Classe:</i> insieme di posizioni in opzioni e futures relativi allo stesso sottostante, ad esempio, l'insieme delle posizioni in opzioni sul titolo Telecom Italia, oppure l'insieme delle posizioni in opzioni sull'indice FTSEMIB e delle posizioni in future sul FTSEMIB. • <i>Gruppo di Prodotti:</i> l'insieme dei gruppi di classe, le cui attività sottostanti presentano tra loro una correlazione di prezzo, stabilita sulla base di analisi statistiche
Regolamento	per contanti, in base al prezzo finale di regolamento
Prezzo di regolamento	pari al valore dell'indice FTSE 100 calcolato il giorno di scadenza sulla base del prezzo degli strumenti finanziari componenti l'indice rilevato nel corso dell'asta infra-giornaliera di LSE
Codice di negoziazione	MFI100** (MFI100+ mese e anno)

Stock Futures - Futures su azioni Italia

Stock Futures	Idem
Sottostanti e lotto minimo	L'elenco completo è disponibile su http://www.borsaitaliana.it/derivati/specifichecontrattuali/lottiminimifuturessuazioni.htm
Valore del contratto	E' rappresentato dal prodotto tra il suo prezzo e il numero di azioni sottostanti il singolo contratto. I contratti vengono quotati in Euro, fino a 4 decimali
Quotazione	Lo scostamento minimo di prezzo è pari a 0.0001
Orario di negoziazione	9.00 - 17.40 (l'orario è suscettibile di modifica su disposizione della Borsa Italiana.)
Scadenza	Qualora il sottostante sia rappresentato da azioni italiane componenti l'indice FTSE MIB, o primari indici finanziari equivalenti in ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente quotate le quattro scadenze trimestrali più vicine e le due scadenze mensili più vicine, per un totale di sei scadenze. Dal primo giorno di borsa aperta successivo a quello di scadenza è quotata la nuova scadenza. Qualora il sottostante sia rappresentato da azioni italiane diverse da quelle componenti l'indice FTSE MIB al momento dell'ammissione a negoziazione del contratto sono quotate: la scadenza trimestrale più vicina e le due scadenze mensili più vicine, per un totale di tre scadenze. Dal primo giorno di borsa aperta successivo a quello di scadenza del contratto Borsa Italiana si riserva di ammettere a negoziazione la scadenza trimestrale e/o le scadenze mensili necessarie per mantenere in negoziazione fino ad un massimo di tre scadenze. L'avvio delle negoziazioni su tali scadenze è comunicato mediante Avviso con un preavviso di almeno cinque giorni di borsa aperta.
Giorno di scadenza	Le contrattazioni sulla scadenza più vicina dei contratti futures su azioni ammesse alle negoziazioni sull'MTA terminano alle ore 9.05 del terzo venerdì del mese di scadenza. Qualora le azioni sottostanti siano ammesse alle negoziazioni anche in altri mercati regolamentati europei, Borsa Italiana può stabilire con il provvedimento di ammissione che le contrattazioni terminano alle ore 17.40.
Ultimo giorno di negoziazione	Le negoziazioni di ciascun contratto in scadenza terminano contestualmente alla scadenza dello stesso, il terzo venerdì del mese di scadenza alle 9:05.
Prezzo di regolamento	Pari al prezzo di apertura del titolo nel giorno di scadenza.
Margini di variazione	Le posizioni in futures sono soggette a rivalutazione giornaliera, mediante pagamento/incasso del differenziale tra il prezzo di carico (prezzo di negoziazione o chiusura del giorno precedente) e prezzo di chiusura della giornata. In questo modo il rischio di credito è limitato ad un solo giorno.
Margini iniziali	La Cassa di Compensazione e Garanzia utilizza il sistema di garanzie TIMS (Theoretical Intermarket Margin System), che calcola i margini dovuti dagli aderenti sulla base dell'insieme delle posizioni relative allo stesso sottostante, ed aggrega e calcola il rischio relativo ai prodotti statisticamente correlati all'interno di un portafoglio integrato. Allo scopo di costruire un portafoglio integrato, il sistema TIMS organizza le posizioni presenti in un portafoglio nel seguente modo: <ul style="list-style-type: none"> • <i>Gruppi di Classe:</i> insieme di posizioni in opzioni e futures relativi allo stesso sottostante, ad esempio, l'insieme delle posizioni in opzioni sul titolo Telecom Italia, oppure l'insieme delle posizioni in opzioni sull'indice FTSEMIB e delle posizioni in future sul FTSEMIB. • <i>Gruppo di Prodotti:</i> l'insieme dei gruppi di classe, le cui attività sottostanti presentano tra loro una correlazione di prezzo, stabilita sulla base di analisi statistiche
Note	Gli Stock Futures sono futures su azioni, ovvero contratti aventi per oggetto l'acquisto/vendita di un'azione di Borsa ad una data futura, ad un prezzo stabilito. I sottostanti sono i medesimi dei contratti di opzione su azioni, e così come avviene per le opzioni, prevedono la consegna degli strumenti finanziari sottostanti una volta che i futures giungono a scadenza
Codice di negoziazione	Sottostante ** (codice sottostante + mese e anno - es.: FL1)

Le caratteristiche dei futures quotati su Idem possono essere consultate sul sito ufficiale di Borsa Italiana www.borsaitalia.it alla voce "Derivati" - "Specifiche contrattuali".

Mercato EUREX

Futures su Indici

Dax Futures	Eurex
Nome	Dax Future
Sottostante	Indice Dax su Francoforte
Valore del contratto	1 punto indice vale 25 Euro (il valore del contratto sarà pari al valore del future per 25 Euro)
Variazione minima di prezzo (tick)	0.5
Valore Tick	12.5 eur
Scadenze quotate	Le 3 scadenze più vicine del ciclo trimestrale marzo, giugno, settembre, dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	terzo venerdì del mese di consegna, alle ore 13.00
Regolamento	Cash settlement
Orario di negoziazione mercato	dalle 7.30 alle 7.55 è possibile l'inserimento, la modifica e la cancellazione ordini (fase di pre-trading); dalle 8.00 alle 22.00 vi è la fase di trading (composta da pre-opening e trading)
Note	Prezzo di chiusura: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 17.30. A scadenza: valore del rispettivo indice basato sui prezzi dell'asta di chiusura Xetra delle ore 13.00
Simbolo	FDAX** (FDAX + mese e anno)

TecDax Futures	Eurex
Nome	TecDax Future
Sottostante	Indice TecDax su Francoforte
Valore del contratto	1 punto indice vale 10 Euro (il valore del contratto sarà pari al valore del future per 10 Euro)
Variazione minima di prezzo (tick)	0.5
Valore Tick	5 eur
Scadenze quotate	Le 3 scadenze più vicine del ciclo trimestrale marzo, giugno, settembre, dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	terzo venerdì del mese di consegna, alle ore 13.00
Regolamento	Cash settlement
Orario di negoziazione mercato	dalle 7.30 alle 7.55 è possibile l'inserimento, la modifica e la cancellazione ordini (fase di pre-trading); dalle 8.00 alle 22.00 vi è la fase di trading (composta da pre-opening e trading)
Note	Prezzo di chiusura: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 17.30. A scadenza: valore del rispettivo indice basato sui prezzi dell'asta di chiusura Xetra delle ore 13.00
Simbolo	TECDAX** (TECDAX + mese e anno)

Eurostoxx 50 Future	Eurex
Nome	Eurostoxx 50 Index Future
Sottostante	Indice EURO STOXX 50
Valore del contratto	1 punto indice vale 10 Euro (il valore del contratto sarà pari al valore del future per 10 Euro).
Variazione minima di prezzo (tick)	1
Valore Tick	10 eur
Scadenze quotate	Le 3 scadenze più vicine del ciclo trimestrale marzo, giugno, settembre, dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	terzo venerdì del mese di consegna, alle ore 12.00
Regolamento	Cash settlement
Orario di negoziazione mercato	dalle 7.30 alle 7.55 è possibile l'inserimento, la modifica e la cancellazione ordini (fase di pre-trading); dalle 8.00 alle 22.00 vi è la fase di trading (composta da pre-opening e trading)
Note	Prezzo di chiusura: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 17.30 A scadenza: media dei valori dell'indice tra le 11.50 e le 12.00
Simbolo	FESX** (FESX + mese e anno)

Future EuroStoxx Settoriali	Eurex
Nome e codice negoziazione	FESA Euro Stoxx Automobiles & Parts
	FESB Euro Stoxx Banks
	FESC Euro Stoxx Chemicals
	FESE Euro Stoxx Oil & Gas
	FESF Euro Stoxx Financial Services
	FESG Euro Stoxx Industrial Goods & Services
	FESH Euro Stoxx Health Care
	FESI Euro Stoxx Insurance
	FESL Euro Stoxx Real Estate
	FESM Euro Stoxx Media
	FESN Euro Stoxx Constructions & Materials
	FESO Euro Stoxx Food & Beverage
	FESR Euro Stoxx Retail
	FESS Euro Stoxx Basic Resources
	FEST Euro Stoxx Telecommunications
	FESU Euro Stoxx Utilities
FESV Euro Stoxx Travel & Leisure	
FESY Euro Stoxx Technology	
FESZ Euro Stoxx Personal and Household Goods	
Sottostante	V. punto precedente
Valore del contratto	1 punto indice vale 50 Euro (il valore del contratto sarà pari al valore del future per 50 Euro).
Variazione minima di prezzo (tick)	0.1
Valore Tick	5 eur
Scadenze quotate	Le 3 scadenze più vicine del ciclo trimestrale marzo, giugno, settembre, dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	terzo venerdì del mese di scadenza, alle ore 12.00
Regolamento	Cash settlement
Orario di negoziazione mercato	dalle 7.30 alle 7.55 è possibile l'inserimento, la modifica e la cancellazione ordini (fase di pre-trading); dalle 8.00 alle 22.00 vi è la fase di trading (composta da pre-opening e trading).
Note	Prezzo di chiusura: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 17.30 A scadenza: media dei valori dell'indice tra le 11.50 e le 12.00

STOXX Europe 600 Future	Eurex
Nome	STOXX Europe 600 Index Future
Sottostante	Indice STOXX® Europe 600
Valore del contratto	1 punto indice vale 50 Euro (il valore del contratto sarà pari al valore del future per 50 Euro).
Variazione minima di prezzo (tick)	0.1
Valore Tick	5 eur
Scadenze quotate	Le 3 scadenze più vicine del ciclo trimestrale marzo, giugno, settembre, dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	terzo venerdì del mese di consegna, alle ore 12.00
Regolamento	Cash settlement
Orario di negoziazione mercato	dalle 7.30 alle 7.55 è possibile l'inserimento, la modifica e la cancellazione ordini (fase di pre-trading); dalle 8.00 alle 22.00 vi è la fase di trading (composta da pre-opening e trading)
Note	Prezzo di chiusura: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 17.30 A scadenza: media dei valori dell'indice tra le 11.50 e le 12.00
Simbolo	FXXP** (FXXP + mese e anno)

Future STOXX Europe 600 Settoriali	Eurex
Nome e codice negoziazione	FSTA STOXX Europe 600 Automobiles & Parts
	FSTB STOXX Europe 600 Banks
	FSTC STOXX Europe 600 Chemicals
	FSTE STOXX Europe 600 Oil & Gas
	FSTF STOXX Europe 600 Financial Services
	FSTG STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services
	FSTH STOXX Europe 600 Health Care
	FSTI STOXX Europe 600 Insurance
	FSTL STOXX Europe 600 Real Estate
	FSTM STOXX Europe 600 Media
	FSTN STOXX Europe 600 Constructions & Materials
	FSTO STOXX Europe 600 Food & Beverage
	FSTR STOXX Europe 600 Retail
	FSTS STOXX Europe 600 Basic Resources
	FSTT STOXX Europe 600 Telecommunications
	FSTU STOXX Europe 600 Utilities
	FSTV STOXX Europe 600 Travel & Leisure
FSTY STOXX Europe 600 Technology	
FSTZ STOXX Europe 600 Personal and Household Goods	
Sottostante	V. punto precedente
Valore del contratto	1 punto indice vale 50 Euro (il valore del contratto sarà pari al valore del future per 50 Euro).
Variazione minima di prezzo (tick)	0.1
Valore Tick	5 eur
Scadenze quotate	Le 3 scadenze più vicine del ciclo trimestrale marzo, giugno, settembre, dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	terzo venerdì del mese di scadenza, alle ore 12.00
Regolamento	Cash settlement
Orario di negoziazione mercato	dalle 7.30 alle 7.55 è possibile l'inserimento, la modifica e la cancellazione ordini (fase di pre-trading); dalle 8.00 alle 22.00 vi è la fase di trading (composta da pre-opening e trading).
Note	Prezzo di chiusura: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 17.30 A scadenza: media dei valori dell'indice tra le 11.50 e le 12.00

Stoxx Europe 50 Future	Eurex
Nome	Stoxx 50 Index Future
Sottostante	Indice STOXX Europe 50
Valore del contratto	1 punto indice vale 10 Euro (il valore del contratto sarà pari al valore del future per 10 Euro).
Variazione minima di prezzo (tick)	1
Valore Tick	10 eur
Scadenze quotate	Le 3 scadenze più vicine del ciclo trimestrale marzo, giugno, settembre, dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	terzo venerdì del mese di consegna, alle ore 12.00
Regolamento	Cash settlement
Orario di negoziazione mercato	dalle 7.30 alle 7.55 è possibile l'inserimento, la modifica e la cancellazione ordini (fase di pre-trading); dalle 8.00 alle 22.00 vi è la fase di trading (composta da pre-opening e trading)
Note	Prezzo di chiusura: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 17.30 A scadenza: media dei valori dell'indice tra le 11.50 e le 12.00
Simbolo	FSTX** (FSTX + mese e anno)

Futures su volatilità

VSTOXX Mini Future	Eurex
Nome	VSTOXX Mini Future
Sottostante	indice VSTOXX
Valore del contratto	1 punto indice vale 100 Euro (il valore del contratto sarà pari al valore del future per 100 Euro).
Variazione minima di prezzo (tick)	0.05
Valore Tick	5 eur
Scadenze quotate	Le 8 scadenze mensili più vicine
Ultimo giorno di negoziazione	30 giorni di calendario prima del terzo venerdì del mese di scadenza delle opzioni sottostanti, alle ore 12.00 Solitamente coincide con il mercoledì precedente il secondo giovedì del mese di scadenza.
Regolamento	Cash settlement
Orario di negoziazione mercato	dalle 8.50 alle 17.30
Note	Prezzo di chiusura: coincide con il prezzo dell'asta di chiusura del future A scadenza: media dei valori dell'indice tra le 11.30 e le 12.00
Simbolo	FVS ** (FVS + mese e anno)

Futures su Obbligazioni

Bund Futures	Eurex
Nome	Euro - Bund Future
Sottostante	100.000 euro nominali di titoli BUND scadenza residua anni 8.5-10.5 cedola 6%
Valore del contratto	100.000 euro
Variazione minima di prezzo (tick)	0,01
Valore Tick	10 euro
Scadenze quotate	sono contemporaneamente quotate tre scadenze trimestrali successive del ciclo marzo, giugno, settembre, dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	Due giorni prima del decimo giorno di calendario del mese di consegna (oppure il giorno lavorativo successivo, se festivo), alle ore 12.30
Regolamento	consegna fisica La Banca richiede la chiusura della posizione prima della scadenza
Orario di negoziazione mercato	dalle 7.30 alle 7.50 è possibile l'inserimento, la modifica e la cancellazione ordini (fase di pre-trading); dalle 7.50 alle 22.00 vi è la fase di trading (composta da pre-opening e trading).
Note	Prezzo di chiusura: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 17.15 A scadenza: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 12.30
Codice di negoziazione	FGBL** (FGBL + mese e anno)

Bobl Futures	Eurex
Nome	Euro - Bobl Future
Sottostante	100.000 euro nominali di titoli BOBL scadenza residua anni 4.5-5.5 cedola 6%
Valore del contratto	100.000 euro
Variazione minima di prezzo (tick)	0,01
Valore Tick	10 euro
Scadenze quotate	sono contemporaneamente quotate tre scadenze trimestrali successive del ciclo marzo, giugno, settembre, dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	Due giorni prima del decimo giorno di calendario del mese di consegna (oppure il giorno lavorativo successivo, se festivo), alle ore 12.30
Regolamento	consegna fisica La Banca richiede la chiusura della posizione prima della scadenza
Orario di negoziazione mercato	dalle 7.30 alle 7.50 è possibile l'inserimento, la modifica e la cancellazione ordini (fase di pre-trading); dalle 7.50 alle 22.00 vi è la fase di trading (composta da pre-opening e trading).
Note	Prezzo di chiusura: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 17.15 A scadenza: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 12.30
Codice di negoziazione	FGBM** (FGBM + mese e anno)

Schatz Futures	Eurex
Nome	Euro - Schatz Future
Sottostante	100.000 euro nominali di titoli SCHATZ scadenza residua anni 1.75-2.25 cedola 6%
Valore del contratto	100.000 euro
Variazione minima di prezzo (tick)	0,005
Valore Tick	5 euro
Scadenze quotate	sono contemporaneamente quotate tre scadenze trimestrali successive del ciclo marzo, giugno, settembre, dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	Due giorni prima del decimo giorno di calendario del mese di consegna (oppure il giorno lavorativo successivo, se festivo), alle ore 12.30
Regolamento	consegna fisica La Banca richiede la chiusura della posizione prima della scadenza
Orario di negoziazione mercato	dalle 7.30 alle 7.50 è possibile l'inserimento, la modifica e la cancellazione ordini (fase di pre-trading); dalle 7.50 alle 22.00 vi è la fase di trading (composta da pre-opening e trading).
Note	Prezzo di chiusura: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 17.15 A scadenza: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 12.30
Scadenze quotate	sono contemporaneamente quotate tre scadenze trimestrali successive del ciclo marzo, giugno, settembre, dicembre
Codice di negoziazione	FGBS** (FGBS + mese e anno)

Buxl Futures	Eurex
Nome	Euro - Buxl Future
Sottostante	100.000 euro nominali di titoli BUXL scadenza residua anni 24-35 cedola 4%
Valore del contratto	100.000 euro
Valore del contratto	0,02
Variazione minima di prezzo (tick)	20 euro
Scadenze quotate	sono contemporaneamente quotate tre scadenze trimestrali successive del ciclo marzo, giugno, settembre, dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	Due giorni prima del decimo giorno di calendario del mese di consegna (oppure il giorno lavorativo successivo, se festivo), alle ore 12.30
Regolamento	consegna fisica La Banca richiede la chiusura della posizione prima della scadenza
Orario di negoziazione mercato	dalle 7.30 alle 7.50 è possibile l'inserimento, la modifica e la cancellazione ordini (fase di pre-trading); dalle 7.50 alle 22.00 vi è la fase di trading (composta da pre-opening e trading).
Note	Prezzo di chiusura: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 17.15 A scadenza: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 12.30
Scadenze quotate	sono contemporaneamente quotate tre scadenze trimestrali successive del ciclo marzo, giugno, settembre, dicembre
Codice di negoziazione	FGBX** (FGBX+ mese e anno)

Long Euro-BTP Future	Eurex
Nome	Long Term Euro – BTP Future
Sottostante	100.000 euro nominali di titoli BTP scadenza residua anni 8.5 -11 cedola 6%
Valore del contratto	100.000 euro
Valore del contratto	100.000 euro
Variazione minima di prezzo (tick)	0,01
Valore Tick	10 euro
Scadenze quotate	sono contemporaneamente quotate tre scadenze trimestrali successive del ciclo marzo, giugno, settembre, dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	Due giorni prima del decimo giorno di calendario del mese di consegna (oppure il giorno lavorativo successivo, se festivo), alle ore 12.30
Regolamento	consegna fisica La Banca richiede la chiusura della posizione prima della scadenza
Orario di negoziazione mercato	dalle 7.30 alle 7.50 è possibile l'inserimento, la modifica e la cancellazione ordini (fase di pre-trading); dalle 7.50 alle 19.00 vi è la fase di trading (composta da pre-opening e trading).
Note	Prezzo di chiusura: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 17.15 A scadenza: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 12.30
Codice di negoziazione	FBTP** (FBTP+ mese e anno)

Mid Euro-BTP Future	Eurex
Nome	Mid Term Euro – BTP Future
Sottostante	100.000 euro nominali di titoli BTP scadenza residua anni 4.5 -6 cedola 6%
Valore del contratto	100.000 euro
Variazione minima di prezzo (tick)	0,01
Valore Tick	10 euro
Scadenze quotate	sono contemporaneamente quotate tre scadenze trimestrali successive del ciclo marzo, giugno, settembre, dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	Due giorni prima del decimo giorno di calendario del mese di consegna (oppure il giorno lavorativo successivo, se festivo), alle ore 12.30
Regolamento	consegna fisica La Banca richiede la chiusura della posizione prima della scadenza
Orario di negoziazione mercato	dalle 7.30 alle 7.50 è possibile l'inserimento, la modifica e la cancellazione ordini (fase di pre-trading); dalle 7.50 alle 19.00 vi è la fase di trading (composta da pre-opening e trading).
Note	Prezzo di chiusura: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 17.15 A scadenza: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 12.30
Codice di negoziazione	FBTM** (FBTM+ mese e anno)

Short Euro-BTP Future	Eurex
Nome	Short Term Euro – BTP Future
Sottostante	100.000 euro nominali di titoli BTP scadenza residua anni 2 -3.25 cedola 6%
Valore del contratto	100.000 euro
Variazione minima di prezzo (tick)	0,01
Valore Tick	10 euro
Scadenze quotate	sono contemporaneamente quotate tre scadenze trimestrali successive del ciclo marzo, giugno, settembre, dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	Due giorni prima del decimo giorno di calendario del mese di consegna (oppure il giorno lavorativo successivo, se festivo), alle ore 12.30
Regolamento	consegna fisica La Banca richiede la chiusura della posizione prima della scadenza
Orario di negoziazione mercato	dalle 7.30 alle 7.50 è possibile l'inserimento, la modifica e la cancellazione ordini (fase di pre-trading); dalle 7.50 alle 19.00 vi è la fase di trading (composta da pre-opening e trading).
Codice di negoziazione	FBTS** (FBTP+ mese e anno)

Euro OAT Future	Eurex
Nome	Long Term Euro – OAT Future
Sottostante	100.000 euro nominali di titoli OAT scadenza residua anni 8.5 - 10.5 cedola 6%
Valore del contratto	100.000 euro
Variazione minima di prezzo (tick)	0,01
Valore Tick	10 euro
Scadenze quotate	sono contemporaneamente quotate tre scadenze trimestrali successive del ciclo marzo, giugno, settembre, dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	Due giorni prima del decimo giorno di calendario del mese di consegna (oppure il giorno lavorativo successivo, se festivo), alle ore 12.30
Regolamento	consegna fisica La Banca richiede la chiusura della posizione prima della scadenza
Orario di negoziazione mercato	dalle 7.30 alle 7.50 è possibile l'inserimento, la modifica e la cancellazione ordini (fase di pre-trading); dalle 7.50 alle 19.00 vi è la fase di trading (composta da pre-opening e trading).
Note	Prezzo di chiusura: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 17.15 A scadenza: media pesata dei prezzi durante il minuto precedente le ore 12.30
Codice di negoziazione	FOAT** (FOAT+ mese e anno)

Le caratteristiche dei futures quotati su Eurex possono essere consultate sul sito ufficiale dell'Eurex alla sezione dedicata ai prodotti:

<http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/>

Mercato CME

Futures su Indici

Mini Nasdaq Futures	CME
Nome	Mini Nasdaq Future
Sottostante	Nasdaq 100 Index
Valore del contratto	1 punto indice vale 20 \$ (il valore del contratto sarà pari al valore del future per 20 \$).
Variazione minima di prezzo (tick)	0.25 punti
Valore Tick	5\$
Scadenze quotate	Prime 5 scadenze nel ciclo trimestrale (Marzo, Giugno, Settembre, Dicembre)
Ultimo giorno di negoziazione	terzo venerdì del mese di consegna, alle ore 15.30 italiane
Regolamento	Cash settlement
Orario di negoziazione mercato	la contrattazione e' esclusivamente telematica, dalle ore 00.00 alle ore 23.15 del giorno successivo (con sospensione dalle 22.15 alle 22.30) La Banca permette di negoziare dalle 8:25 alle 22:15
Codice di negoziazione	NQ** (NQ + mese e anno)

Emini S&P 500 Futures	CME
Nome	Emini S&P 500 Future
Sottostante	Standard & Poor's 500 Stock Price Index
Valore del contratto	1 punto indice vale 50 \$ (il valore del contratto sarà pari al valore del future per 50 \$).
Variazione minima di prezzo (tick)	0.25 punti
Valore Tick	12.50\$
Scadenze quotate	Prime 5 scadenze nel ciclo trimestrale (Marzo, Giugno, Settembre, Dicembre)
Ultimo giorno di negoziazione	terzo venerdì del mese di consegna, alle ore 15.30 italiane
Regolamento	Cash settlement
Orario di negoziazione mercato	la contrattazione e' esclusivamente telematica, dalle ore 00.00 alle ore 23.15 del giorno successivo (con sospensione dalle 22.15 alle 22.30) La Banca permette di negoziare dalle 8:25 alle 22:15
Codice di negoziazione	ES** (ES + mese e anno)

Nasdaq Futures	CME
Nome	Nasdaq Future
Sottostante	Nasdaq 100 Index
Valore del contratto	1 punto indice vale 100 \$ (il valore del contratto sarà pari al valore del future per 100 \$).
Variazione minima di prezzo (tick)	0.25 punti
Valore Tick	25\$
Scadenze quotate	Prime 5 scadenze nel ciclo trimestrale (Marzo, Giugno, Settembre, Dicembre)
Ultimo giorno di negoziazione	terzo giovedì del mese di consegna, alle 22.15.
Regolamento	Cash settlement
Orario di negoziazione mercato	00.00 alle 23.15 per quanto concerne la contrattazione telematica (con sospensione dalle 15.15 alle 22.30), dalle 15.30 alle 22.15 per quanto concerne la contrattazione "alle grida" La Banca permette di negoziare solo telefonicamente dalle 8: 25 alle 22:15
Codice di negoziazione	ND** (ND + mese e anno)

Nikkei225 Futures	CME
Nome	Nikkei225 Future
Sottostante	Nikkei225 Index
Valore del contratto	1 punto indice vale 5 \$ (il valore del contratto sarà pari al valore del future per 5 \$).
Variazione minima di prezzo (tick)	5 punti
Valore Tick	25 \$
Scadenze quotate	4 scadenze trimestrali
Ultimo giorno di negoziazione	Il giorno lavorativo precedente il secondo venerdì del mese di scadenza, alle 22.15
Regolamento	Cash settlement
Orario di negoziazione mercato	la contrattazione e' esclusivamente telematica, dalle ore 00.00 alle ore 23.15 del giorno successivo (con sospensione dalle 22.15 alle 22.30) La Banca permette di negoziare dalle 8: 25 alle 22:15
Codice	NKD** (NKD + mese e anno)

S&P 500 Futures	CME
Nome	S&P 500 Future
Sottostante	Standard & Poor's 500 Stock Price Index
Valore del contratto	1 punto indice vale 250 \$ (il valore del contratto sarà pari al valore del future per 250 \$)
Variazione minima di prezzo (tick)	0.1 punti
Valore Tick	25 \$
Scadenze quotate	8 scadenze nel ciclo trimestrale (Marzo, Giugno, Settembre, Dicembre)
Ultimo giorno di negoziazione	terzo giovedì del mese di consegna
Regolamento	Cash settlement
Orario di negoziazione mercato	00.00 alle 23.15 per quanto concerne la contrattazione telematica (con sospensione dalle 15.15 alle 22.30), dalle 15.30 alle 22.15 per quanto concerne la contrattazione "alle grida" La Banca permette di negoziare solo telefonicamente dalle 8: 25 alle 22:15
Codice di negoziazione	SP** (SP + mese e anno)

Futures su Cambi

MiniEuroforex Future	CME
Nome	MiniEuroforex Future
Sottostante	Tasso di Cambio Eur/Usd
Valore del contratto	62.500 EURO
Variazione minima di prezzo (tick)	0.0001
Valore Tick	6.25\$
Scadenze quotate	Le prime due scadenze trimestrali nel ciclo Marzo, Giugno, Settembre, Dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	2 giorni di Borsa aperta precedenti il terzo mercoledì del mese di scadenza. Le negoziazioni terminano alle ore 16:16
Regolamento	Il regolamento avviene con la consegna fisica del sottostante. La Banca richiede la chiusura delle posizioni prime della scadenza.
Orario di negoziazione mercato	0:00 - 23:00 (circuito telematico Globex) La Banca permette di negoziare dalle 8: 25 alle 22:15
Codice di negoziazione	E7** (E7 + mese e anno)

Australian Dollar Futures	CME
Nome	Australian Dollar Future
Sottostante	Tasso di Cambio AUD/USD
Valore del contratto	AUD 100.000
Variazione minima di prezzo (tick)	0,0001
Valore Tick	10 \$
Scadenze quotate	6 scadenze trimestrali nel ciclo Marzo, Giugno, Settembre, Dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	2 giorni di Borsa aperta precedenti il terzo mercoledì del mese di scadenza. Le negoziazioni terminano alle ore 16:16
Regolamento	Il regolamento avviene con la consegna fisica del sottostante. La Banca richiede la chiusura delle posizioni prime della scadenza.
Orario di negoziazione mercato	0:00 - 23:00 (circuito telematico Globex) La Banca permette di negoziare dalle 8:25 alle 22:15
Codice	6A** (6A + mese e anno)

British Pound Futures	CME
Nome	British Pound Future
Sottostante	Tasso di Cambio GBP/USD
Valore del contratto	GBP 62.500
Variazione minima di prezzo (tick)	0,0001
Valore Tick	6,25 \$
Scadenze quotate	6 scadenze trimestrali nel ciclo Marzo, Giugno, Settembre, Dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	2 giorni di Borsa aperta precedenti il terzo mercoledì del mese di scadenza. Le negoziazioni terminano alle ore 16:16
Regolamento	Il regolamento avviene con la consegna fisica del sottostante. La Banca richiede la chiusura delle posizioni prime della scadenza.
Orario di negoziazione mercato	0:00 - 23:00 (circuito telematico Globex) La Banca permette di negoziare dalle 8:25 alle 22:15
Codice	6B** (6B + mese e anno)

Canadian Dollar Futures	CME
Nome	Canadian Dollar Future
Sottostante	Tasso di Cambio CAD/USD
Valore del contratto	CAD 100.000
Variazione minima di prezzo (tick)	0,0001
Valore Tick	10 \$
Scadenze quotate	6 scadenze trimestrali nel ciclo Marzo, Giugno, Settembre, Dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	1 giorno di Borsa aperta precedente il terzo mercoledì del mese di scadenza. Le negoziazioni terminano alle ore 16:16
Regolamento	Il regolamento avviene con la consegna fisica del sottostante. La Banca richiede la chiusura delle posizioni prime della scadenza.
Orario di negoziazione mercato	0:00 - 23:00 (circuito telematico Globex) La Banca permette di negoziare dalle 8:25 alle 22:15
Codice	6C** (6C + mese e anno)

Euroforex Future (cambio Eur-Usd)	CME
Nome	Euroforex Future
Sottostante	125.000 EURO
Valore del contratto	12.50 \$; variazione minima di prezzo (tick) 0.0001 (pari a 12.5 \$).
Variazione minima di prezzo (tick)	0,0001
Valore Tick	12.5 \$
Scadenze quotate	6 scadenze trimestrali nel ciclo Marzo, Giugno, Settembre, Dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	2 giorni di Borsa aperta precedenti il terzo mercoledì del mese di scadenza. Le negoziazioni terminano alle ore 16:16
Regolamento	Il regolamento avviene con la consegna fisica del sottostante. La Banca richiede la chiusura delle posizioni prime della scadenza.
Orario di negoziazione mercato	0:00 -23:00 (circuito telematico Globex) La Banca permette di negoziare dalle 8: 25 alle 22:15
Codice di negoziazione	6E** (6E + mese e anno)

Japanese Dollar Futures	CME
Nome	Japanese Dollar Future
Valore del contratto	JPY 12.500.000
Variazione minima di prezzo (tick)	0,000001
Valore Tick	12,5 \$
Scadenze quotate	6 scadenze trimestrali nel ciclo Marzo, Giugno, Settembre, Dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	2 giorni di Borsa aperta precedenti il terzo mercoledì del mese di scadenza. Le negoziazioni terminano alle ore 16:16
Regolamento	Il regolamento avviene con la consegna fisica del sottostante. La Banca richiede la chiusura delle posizioni prime della scadenza.
Orario di negoziazione mercato	0:00 - 23:00 (circuito telematico Globex) La Banca permette di negoziare dalle 8: 25 alle 22:15.
Note	La quotazione di mercato pari a 0.012795 in piattaforma viene rappresentata come 127.95
Codice di negoziazione	6J** (6J + mese e anno)

Brazilian Real Futures	CME
Nome	Brazilian Real Future
Valore del contratto	BRL 100.000
Variazione minima di prezzo (tick)	0,00005
Valore Tick	5 \$
Scadenze quotate	Tutte le scadenze mensili per un periodo di 10 anni
Ultimo giorno di negoziazione	Ultimo giorno del mese che precede il mese di scadenza Le negoziazioni terminano alle ore 16:15
Regolamento	Cash settlement
Orario di negoziazione mercato	0:00 - 23:00 (circuito telematico Globex) La Banca permette di negoziare dalle 8: 25 alle 22:15.
Codice di negoziazione	6L** (6L + mese e anno)

Mexican Pesos Futures	CME
Nome	Mexican Pesos Future
Valore del contratto	Mxn 500.000
Variazione minima di prezzo (tick)	0,000025
Valore Tick	12,5 \$
Scadenze quotate	13 scadenze mensili più 2 scadenze Marzo
Ultimo giorno di negoziazione	2 giorni di Borsa aperta precedenti il terzo mercoledì del mese di scadenza. Le negoziazioni terminano alle ore 16:16
Regolamento	Il regolamento avviene con la consegna fisica del sottostante. La Banca richiede la chiusura delle posizioni prime della scadenza.
Orario di negoziazione mercato	0:00 - 23:00 (circuito telematico Globex) La Banca permette di negoziare dalle 8: 25 alle 22:15.
Codice di negoziazione	6M** (6M + mese e anno)

New Zeland Dollar Futures	CME
Nome	New Zeland Dollar Future
Valore del contratto	NZD 100.000
Variazione minima di prezzo (tick)	0,0001
Valore Tick	10 \$
Scadenze quotate	6 scadenze trimestrali nel ciclo Marzo, Giugno, Settembre, Dicembre.
Ultimo giorno di negoziazione	2 giorni di Borsa aperta precedenti il terzo mercoledì del mese di scadenza. Le negoziazioni terminano alle ore 16:16
Regolamento	Il regolamento avviene con la consegna fisica del sottostante. La Banca richiede la chiusura delle posizioni prime della scadenza.
Orario di negoziazione mercato	0:00 - 23:00 (circuito telematico Globex) La Banca permette di negoziare dalle 8: 25 alle 22:15.
Codice	6N** (6N + mese e anno)

Russian Ruble Futures	CME
Nome	Russian Ruble Future
Valore del contratto	RUB 2.500.000
Variazione minima di prezzo (tick)	0,00001
Valore Tick	25 \$
Scadenze quotate	12 scadenze consecutive per il primo anno più 16 scadenze Marzo dei successivi 5 anni (totale 28 scadenze)
Ultimo giorno di negoziazione	Ore 8 del 15° giorno di Borsa (Mosca) aperta o giorno successivo
Regolamento	Cash settlement
Orario di negoziazione mercato	0:00 - 23:00 (circuito telematico Globex) La Banca permette di negoziare dalle 8: 25 alle 22:15.
Note	La quotazione di mercato pari a 0.03131 in piattaforma viene rappresentata come 0.3131
Codice	6R** (6R + mese e anno)

Sud African Rand Futures	CME
Nome	Sud African Rand Future
Valore del contratto	ZAR 500.000
Variazione minima di prezzo (tick)	0,000025
Valore Tick	12.5 \$
Scadenze quotate	13 scadenze mensili più 2 scadenze Marzo
Ultimo giorno di negoziazione	2 giorni di Borsa aperta precedenti il terzo mercoledì del mese di scadenza. Le negoziazioni terminano alle ore 16:16
Regolamento	Il regolamento avviene con la consegna fisica del sottostante. La Banca richiede la chiusura delle posizioni prime della scadenza.
Orario di negoziazione mercato	0:00 - 23:00 (circuito telematico Globex) La Banca permette di negoziare dalle 8: 25 alle 22:15.
Codice	6Z** (6Z + mese e anno)

Swiss Franc Futures	CME
Nome	Swiss Franc Future
Valore del contratto	CHF 125.000
Variazione minima di prezzo (tick)	0,0001
Valore Tick	12.5 \$
Scadenze quotate	6 scadenze trimestrali nel ciclo Marzo, Giugno, Settembre, Dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	2 giorni di Borsa aperta precedenti il terzo mercoledì del mese di scadenza. Le negoziazioni terminano alle ore 16:16
Regolamento	Il regolamento avviene con la consegna fisica del sottostante. La Banca richiede la chiusura delle posizioni prime della scadenza.
Orario di negoziazione mercato	0:00 - 23:00 (circuito telematico Globex) La Banca permette di negoziare dalle 8: 25 alle 22:15.
Codice	6S** (6S + mese e anno)

Chinese Renminbi Futures	CME
Nome	Chinese Renminbi Future
Valore del contratto	RMB 1.000.000
Variazione minima di prezzo (tick)	0,00001
Valore Tick	10 \$
Scadenze quotate	13 scadenze mensili più 2 scadenze Marzo
Ultimo giorno di negoziazione	1 giorno di Borsa aperta precedente il terzo mercoledì del mese di scadenza. Le negoziazioni terminano alle ore 2.00
Regolamento	Cash settlement
Orario di negoziazione mercato	0:00 - 23:00 (circuito telematico Globex) La Banca permette di negoziare dalle 8: 25 alle 22:15.
Codice	RMB** (RMB + mese e anno)

Eur/Yen Futures	CME
Nome	Eur/Yen Future
Valore del contratto	EUR 125.000
Variazione minima di prezzo (tick)	0,01
Valore Tick	1250 JPY
Scadenze quotate	6 scadenze trimestrali nel ciclo Marzo, Giugno, Settembre, Dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	2 giorni di Borsa aperta precedenti il terzo mercoledì del mese di scadenza. Le negoziazioni terminano alle ore 16:16
Regolamento	Il regolamento avviene con la consegna fisica del sottostante. La Banca richiede la chiusura delle posizioni prime della scadenza.
Orario di negoziazione mercato	0:00 - 23:00 (circuito telematico Globex) La Banca permette di negoziare dalle 8: 25 alle 22:15.
Note	Per poter negoziare lo strumento è necessario avere un conto in JPY
Codice di negoziazione	RY** (RY + mese e anno)

Futures su Tassi

Eurodollar Futures	CME
Nome	Eurodollar Future
Sottostante	Deposito di \$ 1.000.000 al tasso LIBOR a 3 mesi
Valore del contratto	\$ 1.000.000
Variazione minima di prezzo (tick)	0,0025 per il contratto nel mese di scadenza, 0,005 per gli altri contratti
Valore Tick	6.25 \$ per il contratto nel mese di scadenza, 12.5 \$ per gli altri contratti
Scadenze quotate	40 scadenze trimestrali e 4 mensili più vicine.
Ultimo giorno di negoziazione	2 giorni di Borsa di Londra aperta precedenti il terzo mercoledì del mese di scadenza. Le negoziazioni terminano alle 12:00.
Regolamento	Cash settlement
Orario di negoziazione mercato	0:00 - 23:00 (circuito telematico Globex) La Banca permette di negoziare dalle 8: 25 alle 22:15.
Codice	GE** (GE + mese e anno)

Le caratteristiche dei futures quotati su Cme possono essere consultate sul sito ufficiale del CME: <http://www.cmegroup.com/trading/>

Mercato CBOT

Prodotti negoziabili solo telefonicamente.

Futures su Indici

T-Bond Future	CBOT
Nome	T-Bond Future
Sottostante	100.000 USD di Treasury Bond USA
Valore del contratto	\$ 1.000.000
Variazione minima di prezzo (tick)	1/32 di punto
Valore Tick	31.25\$
Scadenze quotate	Prime tre scadenze del ciclo trimestrale marzo, giugno, settembre, dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	il settimo giorno lavorativo precedente all'ultimo giorno lavorativo del mese di scadenza, alle ore 19.01
Regolamento	Il regolamento avviene con la consegna fisica del sottostante. La Banca richiede la chiusura delle posizioni prime della scadenza.
Orario di negoziazione mercato	dalle ore 00.00 alle 23.00 per quanto concerne la contrattazione telematica, dalle ore 14.20 alle ore 21.00 per quanto concerne la contrattazione "alle grida" La Banca permette di negoziare solo telefonicamente dalle 8: 25 alle 22:15
Codice	ZB** (ZB + mese e anno)

T-Note Future	CBOT
Nome	T-Note Future
Sottostante	100.000 USD di Treasury Bond USA
Valore del contratto	\$ 1.000.000
Variazione minima di prezzo (tick)	1/64 di punto
Valore Tick	15.625\$
Scadenze quotate	Prime cinque scadenze del ciclo trimestrale marzo, giugno, settembre, dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	il settimo giorno lavorativo precedente all'ultimo giorno lavorativo del mese di scadenza, alle ore 19.01
Orario di negoziazione mercato	dalle ore 00.00 alle 23.00 per quanto concerne la contrattazione telematica, dalle ore 14.20 alle ore 21.00 per quanto concerne la contrattazione "alle grida" La Banca permette di negoziare solo telefonicamente dalle 8: 25 alle 22:15
Codice	ZN** (ZB + mese e anno)

DowJones Futures	CBOT
Nome	DowJones Future (\$10)
Sottostante	Dow Jones Industrial Average
Valore del contratto	1 punto indice vale 10 \$ (il valore del contratto sarà pari al valore del future per 10 \$).
Variazione minima di prezzo (tick)	1 punto
Valore Tick	10 \$
Scadenze quotate	4 scadenze del ciclo trimestrale marzo, giugno, settembre, dicembre
Ultimo giorno di negoziazione	terzo giovedì del mese di consegna
Regolamento	Cash settlement
Orario di negoziazione mercato	22.30 alle 15.15 per quanto concerne la contrattazione telematica (con sospensione dalle 23.30 alle 24.00), dalle 15.30 alle 22.15 per quanto concerne la contrattazione "alle grida" La Banca permette di negoziare solo telefonicamente dalle 8: 25 alle 22:15
Codice	ZD** (ZD + mese e anno)