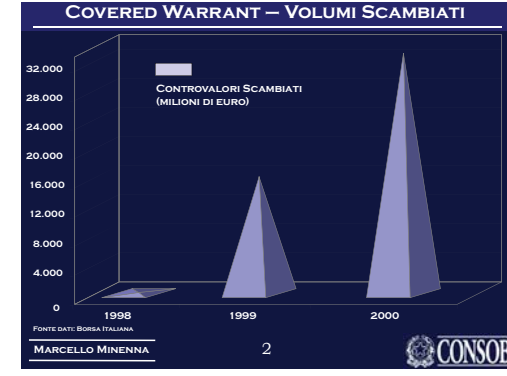


CONSOB COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

MARCELLO MINENNA

VOLATILITÀ IMPLICITA, COVERED WARRANT E SCELTA DEGLI INVESTITORI

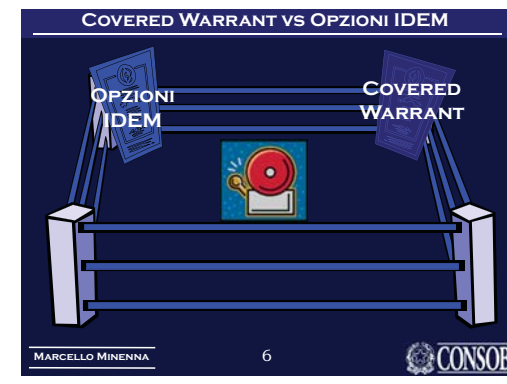
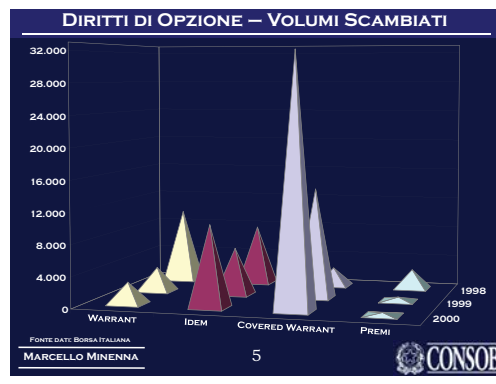


COVERED WARRANT

OPZIONI

COVERED WARRANT

MARCELLO MINENNA 3



COVERED WARRANT VS OPZIONI IDEM

COVERED WARRANT

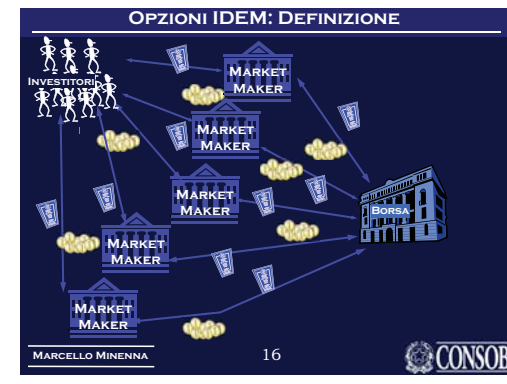
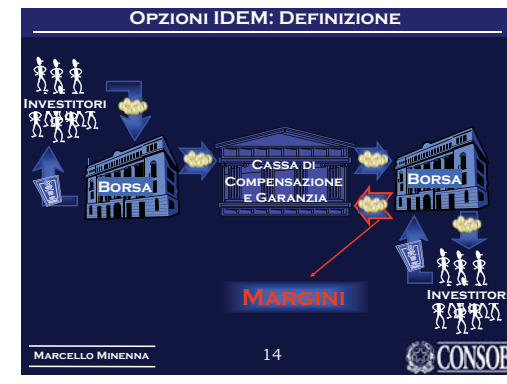
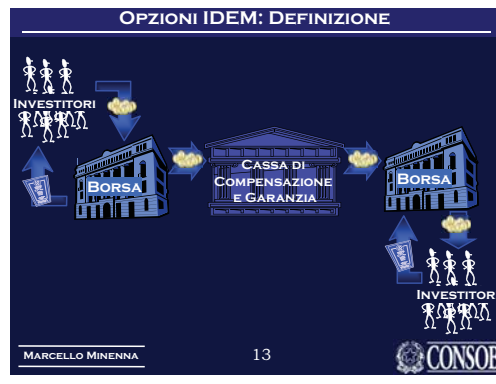
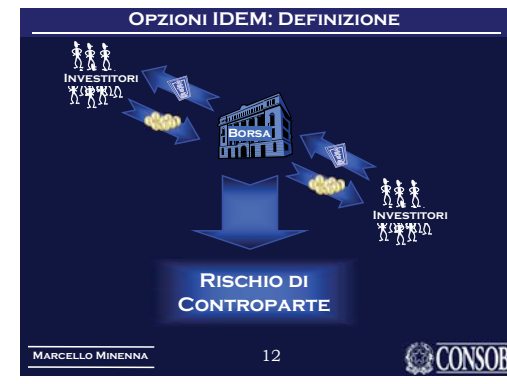
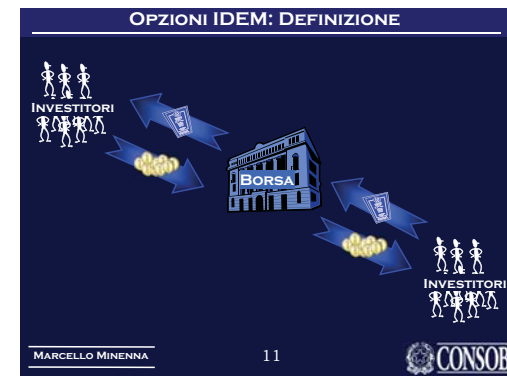
MARCELLO MINENNA 7

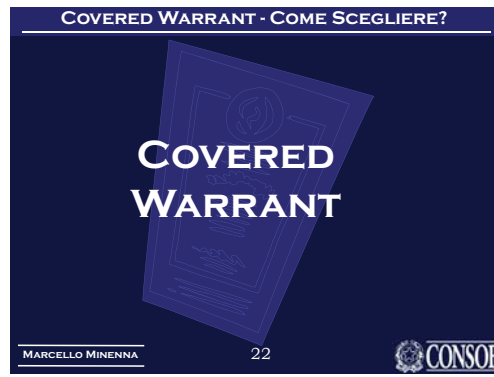
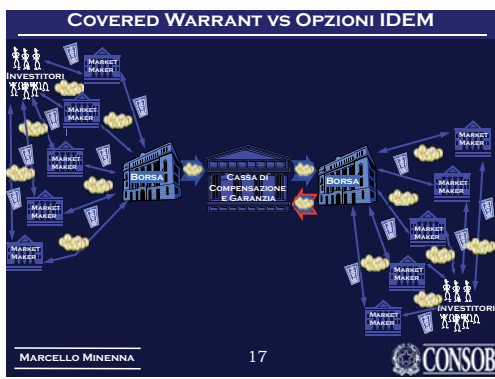


COVERED WARRANT VS OPZIONI IDEM

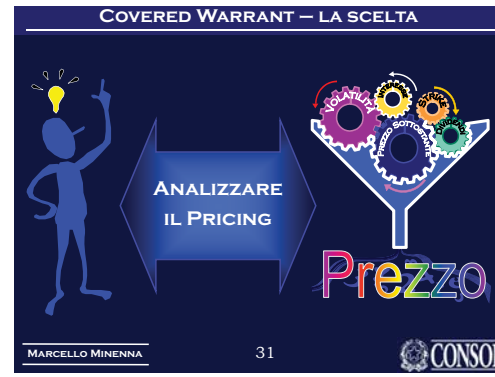
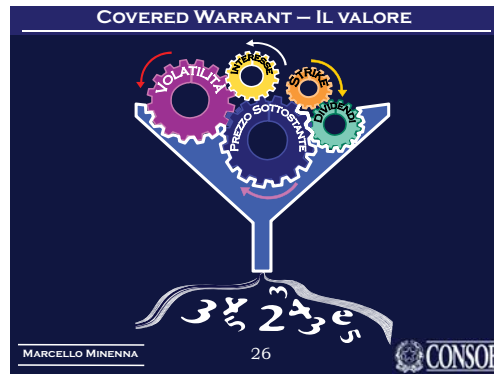
OPZIONI IDEM

MARCELLO MINENNA 10





- ### COVERED WARRANT – LA SCELTA
- COSA DETERMINA IL VALORE DI UN'OPZIONE?**
- 1) IL PREZZO DI ESERCIZIO (K)
 - 2) IL PREZZO CORRENTE DEL TITOLO SOTTOSTANTE (S)
 - 3) LA VOLATILITÀ DEL PREZZO DEL TITOLO SOTTOSTANTE (σ)
 - 4) LA DURATA RESIDUA A SCADENZA
 - 5) IL TASSO DI INTERESSE
 - 6) I DIVIDENDI PREVISTI
- MARCELLO MINENNA 25 CONSOB



COVERED WARRANT

MARCELLO MINENNA 33 CONSOB

COVERED WARRANT

IL CW CHE COSTA DI MENO

MARCELLO MINENNA 34 CONSOB

COVERED WARRANT - LA SCELTA

~~IPOTESI~~

GLI INTERMEDIARI EMISSIONO CW UGUALI

MARCELLO MINENNA 35 CONSOB

COVERED WARRANT - LA SCELTA

GLI INTERMEDIARI EMETTONO CW:
= SOTTOSTANTE
≠ DIVERSA SCADENZA E STRIKE

MARCELLO MINENNA 36 CONSOB

COVERED WARRANT

IL CW CHE COSTA DI MENO

MARCELLO MINENNA 37 CONSOB

COVERED WARRANT

ESEMPIO

MARCELLO MINENNA 38 CONSOB

COVERED WARRANT - LA SCELTA

ESEMPIO: ANALISI DI 3 CW CALL CON PARITÀ 0,1

SPOT = 40 EURO

CALL 1
STRIKE 40 EURO
TEMPO 36 GG.
PREZZO 0,16 EURO

CALL 2
STRIKE 41 EURO
TEMPO 44 GG.
PREZZO 0,14 EURO

CALL 3
STRIKE 42 EURO
TEMPO 46 GG.
PREZZO 0,15 EURO

MARCELLO MINENNA 39 CONSOB

COVERED WARRANT

IL CW CHE COSTA DI MENO

0,16

0,14

0,15

MARCELLO MINENNA 40 CONSOB

COVERED WARRANT

IL CW CHE COSTA DI MENO

0,14

0,15

MARCELLO MINENNA 41 CONSOB

COVERED WARRANT

È LA SCELTA GIUSTA?

MARCELLO MINENNA 42 CONSOB

COVERED WARRANT - LA SCELTA

ANALIZZARE IL PRICING

Prezzo

MARCELLO MINENNA 43 CONSOB

COVERED WARRANT - LA SCELTA

+ L'INGRANAGGIO È GRANDE
+ INFLUENZA IL PREZZO

MARCELLO MINENNA 44 CONSOB

COVERED WARRANT - LA SCELTA

È = PER TUTTI

PREZZO SOTTOSTANTE

0,16

0,14

0,15

MARCELLO MINENNA 45 CONSOB

COVERED WARRANT - LA SCELTA

È DEFINITO CONTRATTUALMENTE

STRIKE

0,16

0,14

0,15

MARCELLO MINENNA 46 CONSOB

COVERED WARRANT - LA SCELTA

È = PER TUTTI

INTERESSE

0,16

0,14

0,15

MARCELLO MINENNA 47 CONSOB

COVERED WARRANT - LA SCELTA

DOVREBBE ESSERE PARAGONABILE

DIVIDENDI

0,16

0,14

0,15

MARCELLO MINENNA 48 CONSOB

COVERED WARRANT – LA SCELTA

NON OFFRONO INFORMAZIONI DIFFERENZIALI

MARCELLO MINENNA 49 CONSOB

COVERED WARRANT – LA SCELTA

MARCELLO MINENNA 50 CONSOB

COVERED WARRANT – LA SCELTA

MARCELLO MINENNA 51 CONSOB

COVERED WARRANT – LA SCELTA

MARCELLO MINENNA 52 CONSOB

COVERED WARRANT – LA SCELTA

MARCELLO MINENNA 53 CONSOB

COVERED WARRANT – LA SCELTA

MARCELLO MINENNA 54 CONSOB

COVERED WARRANT – LA SCELTA

IL CW CHE HA MINORE VOLATILITÀ

MARCELLO MINENNA 55 CONSOB

COVERED WARRANT – IL CONFRONTO

IL CW CHE HA MINORE PREZZO

IL CW CHE HA MINORE VOLATILITÀ

MARCELLO MINENNA 56 CONSOB

COVERED WARRANT – IL CONFRONTO

IL CW CHE HA MINORE PREZZO

IL CW CHE HA MINORE VOLATILITÀ

MARCELLO MINENNA 57 CONSOB

COVERED WARRANT – IL CONFRONTO

IL CW CHE HA MINORE PREZZO

IL CW CHE HA MINORE VOLATILITÀ

MARCELLO MINENNA 58 CONSOB

COVERED WARRANT

COME CALCOLARE LA VOLATILITÀ?

MARCELLO MINENNA 59 CONSOB

COVERED WARRANT – LA SCELTA

MARCELLO MINENNA 60 CONSOB

COVERED WARRANT – LA SCELTA

MARCELLO MINENNA 61 CONSOB

COVERED WARRANT – IL VALORE

COME CALCOLARE LA VOLATILITÀ?

MARCELLO MINENNA 62 CONSOB

COVERED WARRANT – IL VALORE

MARCELLO MINENNA 63 CONSOB

COVERED WARRANT

PREZZO CW, DIVIDENDO, STRIKE, PREZZO SOTTOSTANTE

VOLATILITY CALCULATOR

CW A VOLATILITÀ + BASSA

MARCELLO MINENNA 64 CONSOB

COVERED WARRANT

PREZZO CW
CONVENIENZA
STRIKE
PREZZO SOTTOSTANTE

VOLATILITY CALCULATOR

1
2
3

CW
+ CONVENIENTE

MARCELLO MINENNA 65 CONSOB

COVERED WARRANT – L'ACQUISTO

0.16
VOL. 0.30

0.14
VOL. 0.33

0.15
VOL. 0.40

VOLATILITY CALCULATOR

MARCELLO MINENNA 66 CONSOB

COVERED WARRANT – L'ACQUISTO

VOLATILITY CALCULATOR

MARCELLO MINENNA 67 CONSOB

COVERED WARRANT – L'ACQUISTO

PR. 0.16
VOL. 0.30

PR. 0.14
VOL. 0.33

PR. 0.15
VOL. 0.40

VOLATILITY CALCULATOR

MARCELLO MINENNA 68 CONSOB

COVERED WARRANT – L'ACQUISTO

PR. 0.16
VOL. 0.30

PR. 0.14
VOL. 0.33

PR. 0.15
VOL. 0.40

VOLATILITY CALCULATOR

MARCELLO MINENNA 69 CONSOB

CONSOB COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

MARCELLO MINENNA

VOLATILITÀ IMPLICITA, COVERED WARRANT E SCELTA DEGLI INVESTITORI