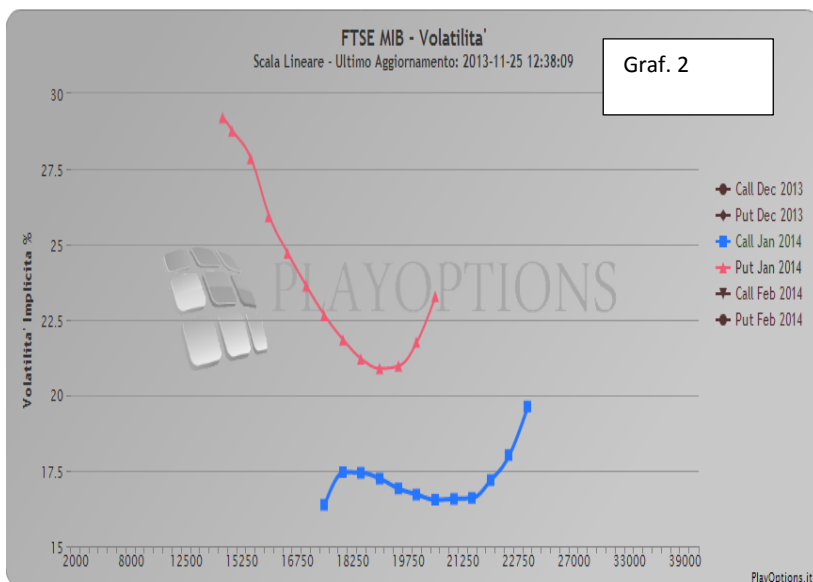


Il grafico n° 1 evidenzia una vola implicita call e put ATM (considerando lo strike 19000 con last sottostante a 18880) con scadenza a dicembre 2012 su livelli bassi e con lieve differenza percentuale (20 put e 18 call, diff. 11%). Ciò significa che il MM, per la scadenza in questione, prezza continuazione del trend laterale in essere.



Il grafico n° 2 evidenzia un incremento di vola implicita delle put ATM e una diminuzione della vola implicita delle Call ATM (considerando lo strike 19000 con last sottostante a 18880) con scadenza a gennaio 2014 (21 put e 17 call, diff. 23%). Ciò significa che il MM, per la scadenza in questione, prezza un maggior rischio dal lato put e quindi una probabile discesa dei prezzi del sottostante.