



GUIDA ALLA MARGINAZIONE INTRADAY SU T3

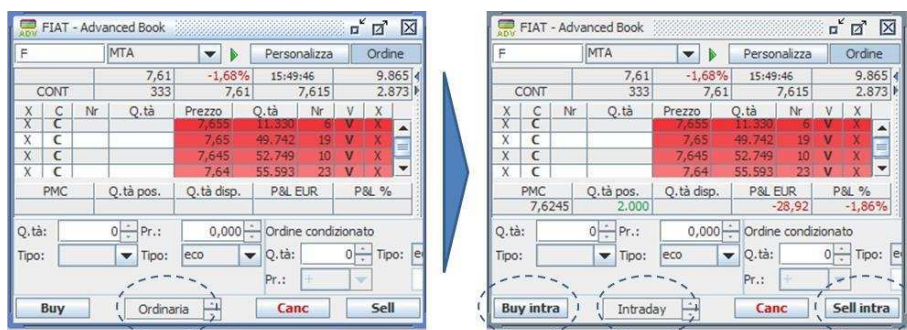
LA MARGINAZIONE INTRADAY SU T3

1. Cosa è la marginazione long/short intraday?

Si tratta di una strategia di investimento che offre l'opportunità di sfruttare anche le minime oscillazioni di mercato. Grazie all'effetto leva fino a 20 volte, il cliente può infatti operare impegnando solo una parte (fino al 5%) del controvalore che sarebbe richiesto per effettuare l'operazione.

Questa strategia consente inoltre di posizionarsi sul mercato contemporaneamente in acquisto e vendita, e di ribaltare le posizioni da long a short e da short a long con un unico ordine.

Per aprire e chiudere le posizioni intraday sarà sufficiente selezionare la modalità "Intraday" posta al centro del book, che consente di utilizzare i tasti operativi in modalità intraday. I tasti ed i relativi ordini immessi saranno infatti denominati **"Buy Intra"** e **"Sell Intra"**.



2. A chi è consentita la marginazione long/short intraday?

La marginazione è consentita a tutti i clienti Webank un livello di conoscenza ed esperienza in materia di strumenti finanziari ELEVATO. È comunque possibile visualizzare/modificare il proprio livello di conoscenza ed esperienza in ambito finanziario nella sezione "My Home > Dati e impostazioni personali > Mifid > Questionario Mifid" del sito www.webank.it.

3. Su quali titoli è possibile effettuare la marginazione long/short intraday?

L'operatività marginata long/short intraday è consentita:

- su un paniere definito di titoli del mercato MTA (tutte le azioni Blue Chips);
- su un paniere definito di obbligazioni del MOT ;
- su un paniere definito di titoli appartenenti al mercato ETFplus;
- su un paniere definito di titoli appartenenti al mercato EuroTLX;
- su un paniere definito di titoli appartenenti al mercato Hi-Mtf;
- su tutti i titoli dei principali indici esteri del DOW JONES, NASDAQ100, DAX30, CAC40, IBEX35, AEX25 e BEL20.

Webank si riserva la facoltà di escludere discrezionalmente alcuni titoli dall'operatività marginata.

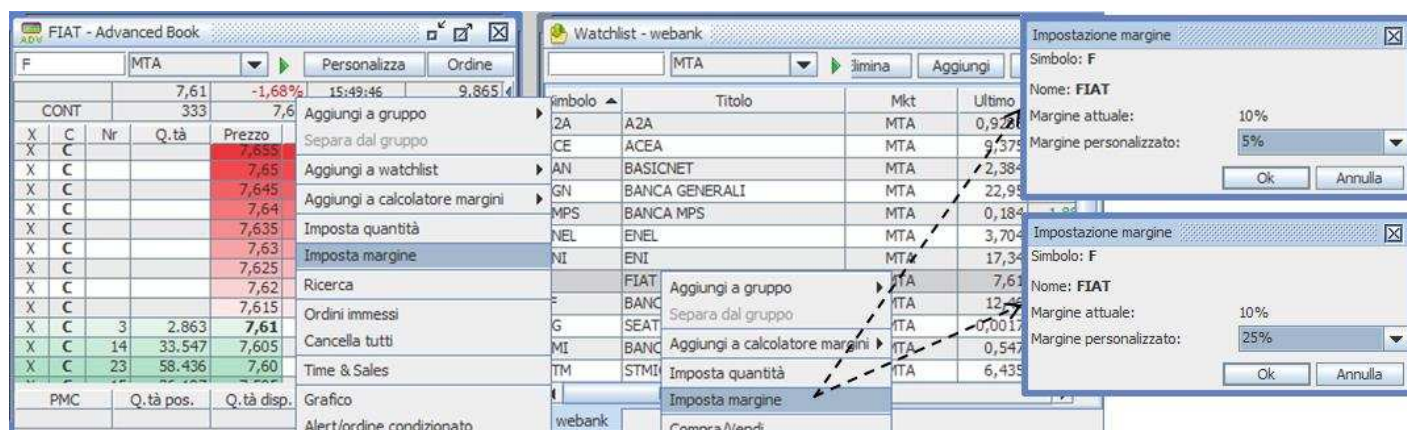
4. Scelta del margine con cui operare

Per ciascun titolo abilitato all'operatività intraday, la Banca mette a disposizione del cliente la possibilità di scegliere il margine con cui operare, entro un range predefinito di margini disponibili per ciascun titolo.

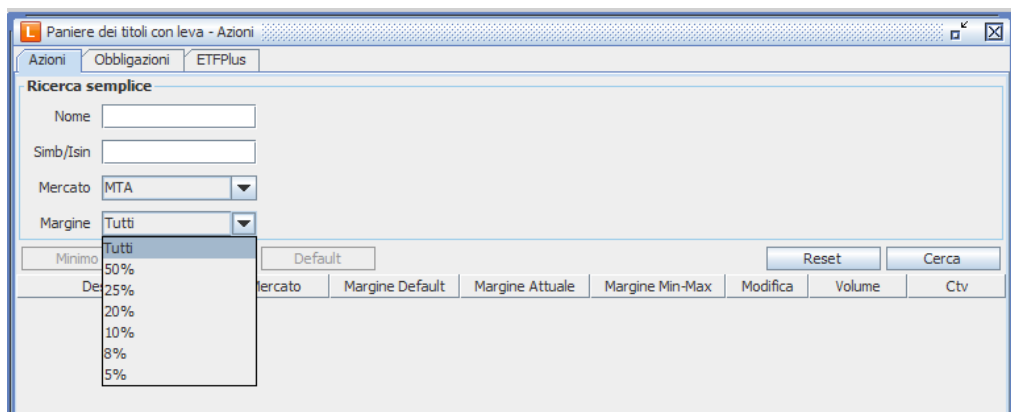
Ad ogni titolo abilitato all'operatività intraday è infatti associato un margine massimo, un margine di default ed un margine minimo, più eventuali altri livelli di margine tra cui è possibile scegliere.

Margine massimo, margine minimo e margine di default, possono essere valori coincidenti.

La modifica dei margini può essere effettuata dalle diverse maschere operative (book, watchlist, portafoglio etc...) cliccando con il tasto destro del mouse sulla finestra e selezionando "imposta margine" dal menu' contestuale che si attiverà (esempio 1), oppure aprendo la maschera "Paniere titoli con leva" (esempio 2).



Esempio 1



Esempio 2

All'interno della maschera "Paniere titoli con leva" è possibile ricercare i titoli per tipologia (mediante i tab "Azioni", "Obbligazioni", ed "ETFPlus"), caratteristiche (Nome, Isin etc...) , mercato e margine.

Il criterio di ricerca "margine" serve a ricercare tutti i titoli che abbiano, tra i margini disponibili, anche il valore di margine selezionato in fase di ricerca.

Cliccando il tasto "cerca", viene visualizzato l'elenco dei titoli marginabili che soddisfano i criteri di ricerca, con indicati i relativi valori di Margine Default, Margine Attuale, Margine Min-Max

E' possibile modificare il margine dei titoli abilitati all'operatività marginata intraday sia singolarmente attraverso il tasto "M" della colonna "Modifica" (esempio 3), sia massivamente selezionando più titoli contemporaneamente e scegliendo di applicare sugli stessi il margine minimo, il margine massimo o il margine di default previsto per ciascun titolo (esempio 4).

Impostazione margine

Simbolo: **ACE**

Nome: **ACEA**

Margine attuale: 10%

Margine personalizzato: 8%

Ok Annulla

Descrizione	Mercato	Margine Default	Margine Attuale	Margine Min-Max	Modifica	Volume	Ctv
A2A	MTA	25%	5%	5%-50%	M	26.054.409	24.150.601
ACEA	MTA	25%	10%	5%-50%	M	70.613	655.025
ACOTEL GROUP	MTA	25%	25%	8%-25%	M	3.642,0	80.528
ACQUE POTABILI	MTA	25%	25%	5%-50%	M	201.104	208.043
ACSM-AGAM	MTA	25%	25%	5%-50%	M	47.903	63.403
AEDES	MTA	25%	25%	5%-50%	M	17.160.342	1.003.665
AEFFE	MTA	25%	25%	5%-50%	M	447.241	368.414
AEROPORTO DI FIRENZE	MTA	25%	25%	5%-50%	M	96.615	1.412.900
ALFERTON CI FANPOWER SPA	MTA	25%	25%	5%-50%	M	26.674	92.449

Esempio 3 (Modifica margine su singolo titolo)

Minimo **Massimo** **Default**

Descrizione	Mercato	Margine Default	Margine Attuale	Margine Min-Max
A2A	MTA	25%	5%	5%-50%
ACEA	MTA	25%	25%	5%-50%
ACOTEL GROUP	MTA	25%	25%	8%-25%
ACQUE POTABILI	MTA	25%	25%	5%-50%
ACSM-AGAM	MTA	25%	50%	5%-50%
AEDES	MTA	25%	50%	5%-50%
AEFFE	MTA	25%	50%	5%-50%
AEROPORTO DI FIRENZE	MTA	25%	50%	5%-50%
ALERION CLEANPOWER SPA	MTA	25%	50%	5%-50%
AMBIENTHESIS SPA	EURO	25%	25%	5%-50%
AMPLIFON	MTA	25%	25%	5%-50%
ANSALDO STS	MTA	25%	25%	10%-50%

Minimo **Massimo** **Default**

Descrizione	Mercato	Margine Default	Margine Attuale	Margine Min-Max
A2A	MTA	25%	5%	5%-50%
ACEA	MTA	25%	5%	5%-50%
ACOTEL GROUP	MTA	25%	8%	8%-25%
ACQUE POTABILI	MTA	25%	5%	5%-50%
ACSM-AGAM	MTA	25%	50%	5%-50%
AEDES	MTA	25%	50%	5%-50%
AEFFE	MTA	25%	50%	5%-50%
AEROPORTO DI FIRENZE	MTA	25%	50%	5%-50%
ALERION CLEANPOWER SPA	MTA	25%	50%	5%-50%
AMBIENTHESIS SPA	EURO	25%	25%	5%-50%
AMPLIFON	MTA	25%	25%	5%-50%
ANSALDO STS	MTA	25%	25%	10%-50%

Esempio 4 (Impostazione margine minimo su tre titoli contemporaneamente)

Nel caso in cui su alcuni dei titoli selezionati per la modifica del margine ci siano posizioni aperte o ordini pendenti, non sarà possibile modificare massivamente il margine includendo i suddetti titoli.

Sarà invece possibile modificare massivamente il margine selezionando solo titoli su cui non vi siano posizioni aperte o ordini pendenti, o modificare il margine singolarmente per i titoli sui cui vi siano posizioni in essere o ordini pendenti. La modifica del margine su un titolo per il quale siano presenti posizioni di portafoglio o ordini pendenti, comporta l'adeguamento dei margini impegnati e del prezzo di Stop Loss Automatico (vedi paragrafo 8).

5. Ribaltamento della posizione

Utilizzando l'operatività intraday (Buy/Sell Intra) è possibile “ribaltare” la propria posizione, ovvero passare da una posizione long ad una short e viceversa con un'unica operazione senza dover così chiudere prima una posizione e successivamente aprire quella di segno opposto.

Oltre al vantaggio derivante da una maggior tempestività nell'invertire la propria posizione al variare delle condizioni di mercato, questo nuovo servizio consente di inserire sul mercato ordini di acquisto e vendita contemporaneamente.

Le posizioni aperte sono visualizzabili sia nella sezione generale di portafoglio “Posizioni Aperte” che in quella specifica “Intraday”.

Portafoglio

Colonne

Cambia posiz.

Alert/Stop order

Carry

Esercita

Cancella tutti

Simbolo	Q.tà in port.	Pr. carico	Pr mkt	Var%	Ctv teor carico	Mark to mkt	P&L EUR	P&L %
F	6	7,1383	6,68	0,71%	42,83	40,08	-2,75	-21,53%
TIM	-10	3,785	4,07	0,30%	37,85	40,70	-2,85	-22,09%

Totale:

783,29

P&L EUR:

-40,67

P&L %:

-4,94%

Cash to close deriva

Totale rubrica:

783,29

EUR/USD:

1,3107 / 1,3133

EUR/GBP:

0,8157 / 0,8173

EUR/USD CME:

Posizioni aperte

Long

Intraday

Overnight

Derivati

Liquidità

Profit & loss

6. Calcolo del margine

E' stato introdotto un meccanismo “intelligente” per il calcolo dei margini associati alle posizioni in essere : i margini infatti non verranno prenotati rigidamente sul controvalore dei singoli ordini immessi, ma terranno conto anche di eventuali altri ordini immessi o delle posizioni in portafoglio

Questo significa che il sistema calcolerà eventuali effetti di compensazione derivanti dall'incrocio degli ordini e delle posizioni di portafoglio, minimizzando pertanto il margine di liquidità prenotato;

A titolo d'esempio, se il cliente ha in portafoglio un posizione Long intraday di 1.000 pezzi su un determinato titolo ed inserisce un ordine short sullo stesso titolo sempre di 1.000 pezzi, il margine prenotato non aumenta (salvo variazioni del prezzo del titolo). Ciò avviene perché l'ordine Short intraday non aumenta il rischio complessivo, dato che il cliente ha già in portafoglio i titoli che intende vendere.

Gli esempi successivi possono facilitare la comprensione del meccanismo di compensazione:

Esempi

Posizione 1 :

Prezzo di mercato : 10 €

Posizione Long intraday sul titolo: 1.000 pezzi

Controvalore totale Long: 10 € x 1.000 = 10.000€

Controvalore Totale Short: 0

Margine percentuale selezionato per il titolo: 25%

Margine prenotato=25% x 10.000€ = 2.500€

Posizione 2 :

Prezzo di mercato : 10 €

Posizione Long intraday sul titolo : 1.000 pezzi

Viene immesso un ordine Short di 3.000 pezzi (di cui 1.000 "coperti" dalla posizione long e 2.000 "scoperti")

Controvalore totale Long : $10€ \times 1.000 = 10.000€$ Controvalore totale Short : $10€ \times 2.000 = 20.000€$

Margine scelto per il titolo: 10%

Margine prenotato $10\% \times 20.000 € = 2.000 €$ (senza tenere conto degli effetti di compensazione il margine sarebbe stato : $10\% \times 30.000 € = 3.000 €$)**Posizione 3 :**

Prezzo di mercato : 10 €

Posizione Long intraday sul titolo : 1.000 pezzi

Già Imnesso ordine Short di 3.000 pezzi (di cui 1.000 "coperti" dalla posizione long e 2.000 "scoperti")

Viene immesso un ulteriore ordine Long di 1.500 pezzi

Controvalore totale Long : $(1.000 + 1.500) \times 10€ = 25.000€$ Controvalore totale Short : $2.000 \times 10€ = 20.000€$

Margine selezionato: 20%

Margine prenotato $20\% \times 25.000 = 5.000€$ (senza tenere conto degli effetti di compensazione il margine sarebbe stato : $20\% \times 45.000 € = 10.000€$)

Al momento dell'apertura della posizione il margine prenotato a garanzia verrà calcolato sulla base dell'ultimo prezzo di mercato e del margine percentuale scelto dal cliente per il titolo.

Poi, una volta eseguita l'operazione, il margine verrà riaggiornato in base al prezzo di esecuzione.

Così facendo la posizione del cliente in termini di margini prenotati risulterà aggiornata ogni qual volta questa sia mutata, andando a coprire solo il rischio massimo cui è soggetto consentendo così una maggiore libertà nella strategia di trading.

I margini richiesti per l'operatività sono visualizzabili all'interno della sezione di portafoglio denominata "Liquidità" alla specifica sottosezione m) Liquidità bloccata per operatività intraday.

Portafoglio			
Liquidità investibile	a) Azioni e SD	1.150,77	>>
	b) Derivati	3.343,39	<<
			di cui trasferibile per derivati 1.150,77
c) Liquidità prenotata per ordini immessi e non ancora eseguiti		1.014,00	
d) Liquidità bloccata derivante da vendita short overnight		0,00	
e) Importo accreditato per operatività long overnight		0,00	
e) Liquidità bloccata per operatività overnight		317,54	
f) P&L bloccato per margine di garanzia overnight		0,00	m) Liquidità bloccata per operatività intraday
g) Margini iniziali su derivati IDEM		0,00	n) Margini intraday su derivati IDEM
h) Margini iniziali su derivati EUREX		0,00	o) Margini intraday su derivati EUREX
i) Margini iniziali su derivati CME		0,00	p) Margini intraday su derivati CME
l) Margini iniziali su derivati LIFFE		0,00	q) Margini intraday su derivati LIFFE
r) Liquidità non disponibile (c+d+e+f+g+h+i+l)		0,00	s) Totale liquidità bloccata intraday (m+n+o+p+q)
t) Totale liquidità non disponibile (r+s)		0,00	

Posizioni aperte Long Intraday Overnight Derivati **Liquidità** Profit & loss

6.1 Calcolo del margine sui titoli in valuta

Il margine relativo ai titoli in valuta viene calcolato utilizzando un fattore di cambio specifico. Tale cambio, utilizzato unicamente per il calcolo del margine, è indicato al punto 6.2 della presente "Guida alla Marginazione intraday su T3", scaricabile dall'area privata del sito www.webank.it. Il controvalore delle operazioni di acquisto e vendita ed il calcolo dei relativi Profit & Loss sono invece calcolati sulla base dei cambi bid/ask relativi alla valuta di trattazione del titolo, indicati all'interno del box EUR/USD presente nella funzione Portafoglio della T3.

Esempi

Posizione 1 :

Prezzo di mercato : 16 \$

Posizione Long intraday sul titolo: 1.000 pezzi

Controvalore totale Long (\$) : 16 \$ x 1.000 = 16.000\$

Fattore di cambio €/ \$ per acquisto (bid): 1,3913

*Controvalore totale Long (€): 16.000\$ / 1,3913 = **11.500€***

Margine percentuale selezionato per il titolo: 25%

Fattore di cambio €/ \$ valido per il margine: 1,3333

Margine prenotato=25% x 16.000 \$ / 1,3333 = 3.000€

➔ *Eseguito ordine di vendita totale (1.000 pezzi) a 16,5 \$*

Tasso di cambio €/ \$ valido per vendita (ask): 1,3950

*Controvalore ordine short: 1000 x 16,5 \$ / 1,3950 = **11.827€***

Profit cliente: 11.827€ - 11.500€ = 327 €

Il cliente riceve il gain di 327 €. Viene inoltre rimborsato l'intero margine (3.000€), non essendo più presenti posizioni marginate o ordini pending marginati.

Posizione 2 :

Prezzo di mercato : 16 \$

Posizione Long intraday sul titolo : 1.000 pezzi

Controvalore totale Long (\$) : 16 \$ x 1.000 = 16.000\$

Fattore di cambio €/ \$ valido per acquisto (bid): 1,3913

*Controvalore totale Long (€): 16.000 \$ / 1,3913 = **11.500€***

Margine percentuale selezionato per il titolo: 10%

Fattore di cambio €/ \$ valido per il margine: 1,3333

Margine prenotato=10% x 16.000 \$ / 1,3333 = 1.200€

➔ *Eseguito ordine Short di 3.000 pezzi (di cui 1.000 a chiusura dalla posizione long e 2.000 in short)*

Prezzo di vendita 16,5 \$

Fattore di cambio €/ \$ valido per vendita (ask): 1,3950

*Controvalore vendita a chiusura posizione: 1.000 x 16,5 \$ / 1,3950 = **11.827€***

*Profit cliente: **11.827€ - 11.500€ = 327€***

Nuova posizione short intraday sul titolo: 2.000 pezzi

Margine prenotato=10% x 16,5 \$ x 2.000 / 1,333 = 2.475€

Il cliente riceve il gain di 327 €. Il margine prenotato passa da 1.200€ a 2.475€ essendo variata la posizione di rischio (da 1.000 a 2.000 pezzi) ed il prezzo del titolo (da 16 \$ a 16,5 \$).

6.2 Tassi di cambio validi per il calcolo del margine sulle posizioni in valuta.

Sono di seguito riportati i tassi di cambio utilizzati per il calcolo dei margini sulle posizioni e sugli ordini intraday in valuta estera. I valori riportati sono quelli validi al momento del download della presente guida.

I tassi di cambio indicati possono subire modifiche in base alle mutate condizioni di mercato o alle scelte commerciali di Webank.

Si consiglia pertanto di verificare la “Guida alla Marginazione intraday T3”, tempo per tempo pubblicata nell'area privata del sito www.webank.it all'interno della sezione “Trading”→ “Analisi, guide e alert”, al fine di conoscere i tassi di cambio aggiornati, validi per il calcolo dei margini intraday sui titoli in valuta estera.

Cambio	Valore cambio
EUR/USD	1,333

7. Gli stop loss automatici

L'obiettivo dell'introduzione dei cosiddetti stop loss automatici è quello di ridurre al minimo l'esposizione al rischio dei clienti Webank, tutelandoli verso le potenziali perdite derivanti da una o più posizioni marginate intraday in portafoglio sui titoli del mercato MTA, ETFplus, MOT, EuroTLX e su tutti i titoli dei principali indici esteri del DOW JONES, NASDAQ100, DAX30, CAC40, IBEX35, AEX25 e BEL20 abilitati al servizio.

7.1 Funzionamento degli Stop Loss Automatici

All'apertura di una posizione marginata intraday, e così ad ogni sua variazione, il sistema imposta in automatico un ordine condizionato (il cosiddetto stop loss automatico o SLA) a copertura della posizione di rischio del cliente.

Il prezzo di Stop Loss automatico viene calcolato come indicato di seguito:

- Per le posizioni in valuta Euro, il prezzo di SLA è tale da inserire un ordine di chiusura qualora si verifichi una perdita pari o superiore all'80% del margine prenotato per la posizione;
- Per le posizioni in valuta diversa da Euro, il prezzo di SLA è pari al prezzo medio di carico (in valuta) della posizione variato, in senso sfavorevole, di una percentuale pari al 60% del margine percentuale utilizzato per la posizione stessa.

A titolo d'esempio, in caso di apertura di una posizione Long (Short) intraday in valuta estera con margine percentuale pari al 25%, il prezzo di SLA è pari al prezzo medio di carico della posizione, diminuito (aumentato) di una percentuale pari al 15% ($= 60\% \cdot 25\%$)

Esempio

Prezzo di mercato : 50 \$

Posizione Long intraday sul titolo : 100 pezzi

Commissione: 5 \$

$P_{mc} = ((50 \times 100) + 5) / 100 = 50,05$

Controvalore totale Long (\$): $50,05 \$ \times 100 = 5.005 \$$

Margine prenotato = $25\% \times 5.005 \$ = 1.251,25 €$

Perdite massima ammissibile = $50,05 (\$) \times 25\% = 7.5075 (\$)$

Margine massimo erodibile = $1.251,25 \times 60\% = 750,75 (\$)$

Gli stop loss automatici vengono impostati dal sistema per tutte le posizioni marginate intraday che abbiano un controvalore di acquisto/vendita (prezzo medio di carico per quantità) superiore a:

- 100 euro per i mercati MTA, ETFplus, MOT e EuroTLX
- 200 euro per i titoli degli indici esteri DAX30, CAC40, IBEX35, AEX25 e BEL20
- 200 dollari per i titoli degli indici esteri DOW JONES, NASDAQ10

Il parametro di prezzo dell'ordine di chiusura della posizione, immesso al verificarsi della condizione di stop loss è diverso per mercato, in particolare:

- ECO sui mercati MTA, MOT ed ETFplus;
- AL MEGLIO sui titoli del mercato EuroTLX;
- AL MEGLIO sui titoli degli indici esteri DAX30, CAC40, IBEX35, AEX25 e BEL20;
- AL MEGLIO sui titoli degli indici esteri DOW JONES, NASDAQ10.

Sia l'ordine condizionato di stop loss automatico impostato all'apertura della posizione marginata intraday, che l'ordine di chiusura della posizione stessa (impresso al verificarsi della condizione dello stop loss automatico) non possono essere modificati o revocati da parte del cliente.

La condizione di attivazione dell'ordine e la quantità dello stop loss automatico sono legate alla posizione in portafoglio e varieranno in funzione dell'eventuale variazione della posizione aperta, seguendo gli incrementi e le chiusure parziali o totali della posizione stessa.

In particolare:

- in caso di una chiusura parziale della posizione, nello stop loss automatico "collegato" verrà modificata la quantità da chiudere ma resterà invariata la condizione di attivazione;
- in caso di incremento o ribaltamento della posizione, nello stop loss automatico "collegato" verrà modificata sia la quantità da chiudere che la condizione di attivazione dell'ordine di chiusura;
- lo stop loss automatico verrà cancellato dal sistema se il cliente chiude la posizione marginata intraday in portafoglio (anche attraverso un'operazione di carry) prima che scatti la condizione di attivazione dello stop loss.

E' necessario specificare che, nel caso in cui l'ordine (che va a chiudere la posizione) generato dallo stop loss automatico riceva l'ineseguito dal mercato il sistema non reimmetterà uno stop loss automatico adeguato per quella posizione se non alla modifica della posizione stessa in portafoglio.

Se il cliente non procederà alla chiusura o alla modifica della posizione di cui sopra, resterà scoperto per la quantità presente in portafoglio ma sarà la procedura di chiusura forzata a provvedere alla chiusura della posizione.

E' opportuno precisare, inoltre, che nel caso in cui il cliente imposti uno stop loss/take profit (legato all'ordine di apertura della posizione marginata intraday) alla stessa condizione di prezzo a cui è impostato lo stop loss automatico immesso dal sistema, il verificarsi di tale condizione comporterà:

- la chiusura della posizione a seguito dell'immissione dell'ordine da parte dello stop loss automatico;
- la contestuale apertura di una nuova posizione marginata intraday da parte dello stop loss/take profit impostato dal cliente (e la conseguente immissione di un nuovo stop loss automatico a copertura da parte del sistema).

Nel caso in cui il cliente non voglia ribaltare la posizione marginata mediante lo stop loss/take profit da lui stesso immesso, dovrà preoccuparsi di verificare che le condizioni di stop loss/take profit da lui impostate non coincidano con la condizione di stop loss automatico immesso dal sistema.

Bisogna ulteriormente sottolineare che, nel caso in cui il cliente abbia una posizione marginata intraday in portafoglio (con un controvalore di acquisto/vendita, prezzo medio di carico per quantità, superiore a 100 euro) e contemporaneamente siano presenti ordini marginati pendenti di segno contrario sullo stesso titolo, se al verificarsi della condizione di stop loss automatico l'ordine di chiusura richiederà un margine superiore alla liquidità presente sul conto, il sistema immetterà ugualmente l'ordine di chiusura.

In questo caso il cliente dovrà revocare gli ordini marginati pendenti su quel titolo per evitare che le variazioni della sua posizione di rischio comportino una richiesta di liquidità a copertura del rischio stesso superiore alla sua disponibilità.

7.2 Visualizzazione stop loss automatici su T3 e T3 NO-FRAME

L'ordine condizionato di chiusura della posizione sarà visualizzato sulla piattaforma T3 e T3 NO-FRAME nella finestra "Ordini condizionati e alerts" in modo diverso rispetto agli altri ordini condizionati o stop loss/take profit impostati dal cliente: verrà, infatti, evidenziato in rosso, con la descrizione "stop loss automatico".

Stop loss automatici per posizioni marginate intraday su azioni e obbligazioni

Condizione	Ordine/Alert	Stato	Scadenza
Prz. FNC >= 0,7635	ordine	Cancellato	14/07/2005
Prz. S04920 <= 0,0235	stop loss automatico	Verificato	14/07/2005
Prz. FNC <= 0,7625	stop loss automatico	Verificato	14/07/2005
Prz. FNC <= 0,7615	stop loss automatico	Verificato	14/07/2005
Prz. FNC <= 0,7615	ordine	Verificato	14/07/2005
Prz. FNC <= 0,762	ordine	Verificato	14/07/2005

Ordini condizionati impostati dal cliente.

8. Cambio del margine su titoli con posizioni aperte e ordini pending

Il cambio di margine su un determinato titolo (vedi paragrafo 4) ha effetto anche su eventuali posizioni aperte e ordini pending riguardanti il titolo su cui viene effettuata la variazione.

Le variazioni di margine influiscono infatti sul **margine prenotato** per gli ordini pendenti e le posizioni marginate intraday e sul **prezzo di stop loss automatico** delle posizioni marginate intraday.

Per chiarire l'effetto del margine sui due parametri possono essere utili i seguenti esempi:

Posizione 1 :

Prezzo di mercato : 10 €

Posizione Long intraday sul titolo: 1.000 pezzi

Ordini buy intraday pendenti sul titolo: 1.000 pezzi

Controvalore totale Long: 10 € x 2.000 = 20.000€

Margine percentuale selezionato per il titolo: 25%

Margine prenotato=25% x 20.000€ = 5.000€

Prezzo di stop loss automatico: 8 €

Cambio margine da 25% a 10%

Nuovo margine prenotato=10% x 20.000€ =2.000€

Nuovo prezzo di stop loss automatico: 9,2 €

(la diminuzione del margine libera 3.000 € di liquidità, ma avvicina il prezzo di stop loss automatico al prezzo attuale del titolo)

Posizione 2 :

Prezzo di mercato : 10 €

Posizione Long intraday sul titolo: 1.000 pezzi

Controvalore totale Long: 10 € x 1.000 = 10.000€

Margine percentuale selezionato per il titolo: 25%

Margine prenotato=25% x 10.000€ = 2.500€

Prezzo di stop loss automatico: 8 €

Cambio margine da 25% a 50%

Nuovo margine prenotato=50% x 10.000€ =5.000€

Nuovo prezzo di stop loss automatico: 6 €

(l'aumento del margine impegna 2.500 € di liquidità aggiuntiva, ma allontana il prezzo di stop loss automatico dal prezzo attuale del titolo)

Posizione 3:

Prezzo di mercato : 16 \$

Posizione Long intraday sul titolo: 1.000 pezzi

Controvalore totale Long: 16 \$ x 1.000 = 16.000\$

Margine percentuale selezionato per il titolo: 25%

Controvalore totale Long (\$): 16 \$ x 1.000 = 16.000\$

Fattore di cambio €/ \$ per acquisto (bid): 1,3913

Controvalore totale Long (€): 16.000\$ / 1,3913 = 11.500€

Margine percentuale selezionato per il titolo: 25%

Fattore di cambio €/ \$ valido per il margine: 1,3333

Margine prenotato = 25% x 16\$ x 1.000 / 1,3333 = 3.000€

Prezzo di SLA Automatico = 16 \$ x [1 - (60% x 25%)] = 16\$ x 85% = 13,6 \$

Cambio margine da 25% a 50%

Nuovo margine prenotato = 50% x 16 \$ X 1.000 /1,3333 = 6.000€

Nuovo Prezzo di SLA Automatico = 16 \$ x [1 - (60% x 50%)] = 16\$ x 70% = 11,2 \$

(l'aumento del margine impegna 4.500 € di liquidità aggiuntiva, ma allontana il prezzo di stop loss automatico dal prezzo attuale del titolo)

9. Ordini di segno contrario

Questa nuova funzionalità riservata all'operatività marginata (intraday) consente all'utente di effettuare contemporaneamente due o più operazioni di segno contrario su uno o più titoli senza avere già una posizione. Sarà dunque possibile aprire contestualmente posizioni marginate sia long che short a differenti livelli di prezzo.

Book - SARAS											
Book		Master		T&S		Opzioni		SD			
SRS		MTA				-		News		Ricerca	
										Ordine	
+		0,8465		-4,99%		16:23:11		1.169			
CONT		18.336		0,846		0,8475		1.762			
										Min	
										Max	
										Rif.	
										Ape	
										0,844	
										0,909	
										0,891	
										0,889	
Nr		Q.tà		Bid		Ask		Q.tà		Nr	
1		18.336		0,846		0,8475		3.524		2	
1		500		0,8445		0,848		2.000		1	
1		796		0,844		0,8485		3.222		3	
1		1.200		0,8435		0,849		2.000		1	
6		18.122		0,843		0,8495		813		2	
										Prezzo	
										Q.tà	
										Ora	
										0,8465	
										3.558	
										16:23:11	
										0,846	
										1.664	
										16:23:10	
										0,846	
										2.300	
										16:22:31	

10. Coesistenza posizioni Intraday e Overnight

Grazie alla nuova logica di trading sarà da ora possibile attuare contemporaneamente su uno stesso titolo diverse strategie operative. Si potrà infatti combinare l'apertura di operazioni long o short per più giornate borsistiche (operatività non consentita sul mercato italiano del MOT e sui mercati esteri) e contestualmente operare nell'intraday.

Questa tipologia di trading consente di ottenere benefici dall'impostazione di strategie di medio lungo termine combinate a strategie di brevissimo sfruttando così entrambi i movimenti del mercato.

Si supponga ad esempio di andare short overnight su un titolo ritenendolo sopravvalutato dal mercato e che il titolo effettivamente inizi a scendere per più sedute consecutive. A seguito di un ribasso consistente il titolo potrebbe effettuare un rimbalzo tecnico andando ad erodere parzialmente il guadagno ottenuto.

Grazie alla coesistenza delle posizioni intraday ed overnight sarà da ora possibile ovviare alla chiusura della posizione short overnight andando a bilanciare il portafoglio con una posizione long intraday.

Ovviamente la situazione può essere riproposta specularmente in caso di visione rialzista del titolo. Da considerare inoltre che l'operatività a margine consente di ottimizzare l'esposizione sul mercato rendendola ancor più flessibile alle esigenze di trading che le circostanze impongono.

Sarà dunque possibile avere in portafoglio

- una normale posizione Long (non marginata) e 1 posizione Long/Short Intraday;
- una posizione Short Overnight e una posizione Long/Short Intraday

Portafoglio

Colonne

Cambia posiz.

Alert/Stop order

Carry

Esercita

Cancella tutti

Simbolo	Q.tà in port.	Pr. carico	Pr mkt	Var%	Ctv teor carico	Mark to mkt	P&L EUR	P&L %
F	6	7,1383	6,68	0,71%	42,83	40,08	-2,75	-21,53%
TIM	-10	3,785	4,07	0,30%	37,85	40,70	-2,85	-22,09%
TIM	10	4,08	4,355	0,54%	35,60	40,08	-2,75	-6,31%

Totale:

783,29

P&L EUR:

-40,67

P&L %:

-4,94%

Cash to close deriva

Totale rubrica:

783,29

EUR/USD:

1,3107 / 1,3133

EUR/GBP:

0,8157 / 0,8173

EUR/USD CME:

Posizioni aperte

Long

Intraday

Overnight

Derivati

Liquidità

Profit & loss

11. Orari di negoziazione

L'immissione di ordini marginati intraday, può avvenire dalle ore 06:00 del mattino fino alle ore 17:25:00 per i titoli del mercato MTA che non partecipano alla fase di Trading AfterHours.

Per i titoli del mercato MTA che partecipano alla fase di Trading AfterHours l'operatività marginata è estesa fino alle ore 20:15:00;

Per i mercati esteri Europei e il mercato MOT gli ordini marginati potranno venire inseriti dalle ore 06:00 alle ore 17:25:00

Per i mercati americani del NYSE e NASDAQ l'immissione ordini marginati intraday può avvenire dalle ore 06.00 del mattino alle ore 21:30:00

Per i titoli del mercato ETFplus l'operatività marginata è estesa fino alle ore 17:15:00, mentre per i titoli del mercato EuroTLX l'operatività marginata è estesa fino alle ore 17:25:00.

Oltre questi orari sarà inibita la possibilità di inserire nuovi ordini marginati intraday e di chiudere le proprie posizioni.

12. Tasto Carry

La volatilità può indurre il trader a una rivisitazione dello scenario di mercato, comportandosi in maniera differente e cogliendo le opportunità che i modelli di long/short selling intraday/overnight gli offrono.

Il tasto Carry rappresenta la funzione dispositiva per convertire una posizione long/short intraday di un titolo detenuto in portafoglio, in una posizione long/short overnight e modificare così la “variabile tattica” rappresentata dal tempo.

Simbolo	Q.tà in port.	Pr. carico	Pr mkt	Var%	Ctv teor carico	Mark to mkt	P&L EUR	P&L %
F	6	7,1383	6,68	0,71%	42,83	40,08	-2,75	-21,53%
TIM	-10	3,785	4,07	0,30%	37,85	40,70	-2,85	-22,09%
TIM	10	4,08	4,355	0,54%	35,60	40,08	-2,75	-6,31%
Totale:	783,29	P&L EUR:	-40,67	P&L %:	-4,94%	Cash to close deriva		
Totale rubrica:	783,29	EUR/USD:	1,3107 / 1,3133	EUR/GBP:	0,8157 / 0,8173	EUR/USD CME:		

Posizioni aperte: Long Intraday Overnight Derivati Liquidità Profit & loss

La conversione della posizione non è reversibile e deve essere disposta entro gli orari precedentemente indicati, in cui è consentita la marginazione intraday. Tale conversione comporta l'eventuale adeguamento dei margini nel caso ci sia differenza tra il margine utilizzato sulla posizione intraday ed il margine previsto per l'apertura della posizione overnight.

Sono abilitati alla funzione Carry tutti i titoli appartenenti al paniere long e short overnight. Webank si riserva la facoltà di escludere discrezionalmente alcuni titoli dall'operatività carry.

La “chiusura forzata” provvede a chiudere tutte le posizioni marginate presenti sul mercato che non sono state oggetto di conversione in overnight.

Le posizioni “long/short intraday” non potranno essere portate in overnight attraverso la funzione “carry” qualora si verifichi uno o più dei seguenti casi:

- I titoli in posizione non siano abilitati al long/short overnight;
- La quantità a disposizione sul quel titolo sia insufficiente;
- Vi siano presenti degli ordini pendenti su quel titolo;
- La liquidità sia insufficiente.

I titoli convertiti, precedentemente presenti nella sezione “intraday” del portafoglio, saranno successivamente visualizzati nella sezione “overnight”.

La variazione della posizione da intraday in overnight, comporta un addebito di 10 euro per ogni titolo oggetto di conversione.

13. La chiusura della posizione

Le posizioni marginate, proprio perché intraday, devono essere obbligatoriamente chiuse dal cliente al termine della giornata borsistica.

Nel caso in cui fossero presenti in portafoglio delle posizioni marginate aperte o degli ordini marginati pendenti oltre gli orari prefissati, Webank si riserva la facoltà di provvedere:

- alla cancellazione degli ordini che risultano ancora a mercato;
- alla chiusura delle posizioni aperte immettendo degli ordini di copertura al meglio/eco.

La chiusura forzata delle posizioni marginate comporta il pagamento di una penale che viene addebitata sul conto del cliente.

14. Procedura delle 17:15 per i titoli dei mercati esteri europei

Nel caso in cui il cliente non provveda alla chiusura delle proprie posizioni entro le ore 17:15:00, Webank è autorizzata e avrà facoltà, a partire da tali orari di:

- revocare gli ordini marginati pendenti su tutti i titoli dei mercati esteri Europei;
- immettere degli ordini di copertura con parametro di prezzo "Al meglio" per le posizioni marginate aperte su tutti i titoli dei mercati Europei;
- inibire l'operatività marginata su tutti i titoli dei mercati esteri Europei

Per la chiusura forzata delle posizioni marginate, Webank prevede l'applicazione di una penale fissa di 150 euro più il 2 per mille del controvalore dell'operazione per ognuna delle posizioni che devono essere chiuse.

Nel caso in cui il cliente non avesse delle posizioni marginate aperte in portafoglio, ma solo degli ordini marginati pendenti, tali ordini verranno cancellati ma non verrà applicata alcuna penale.

15. Procedura delle 17:25 per i titoli del mercato del MOT

Nel caso in cui il cliente non provveda alla chiusura delle proprie posizioni entro le ore 17:25:00, Webank è autorizzata e avrà facoltà, a partire da tali orari di:

- revocare gli ordini marginati pendenti su tutti i titoli del mercato MOT;
- immettere degli ordini di copertura con parametro di prezzo eco (esegui comunque) per le posizioni marginate aperte su tutti i titoli del mercato MOT;
- inibire l'operatività marginata su tutti i titoli del mercato MOT

Per la chiusura forzata delle posizioni marginate, Webank prevede l'applicazione di una penale fissa di 150 euro più il 2 per mille del controvalore dell'operazione per ognuna delle posizioni che devono essere chiuse.

Nel caso in cui il cliente non avesse delle posizioni marginate aperte in portafoglio, ma solo degli ordini marginati pendenti, tali ordini verranno cancellati ma non verrà applicata alcuna penale.

16. Procedura delle 17:15 per i titoli del mercato ETFplus

Nel caso in cui il cliente non provveda alla chiusura delle proprie posizioni entro le ore 17:15:00, Webank è autorizzata e avrà facoltà, a partire da tali orari di:

- revocare gli ordini marginati pendenti su tutti i titoli del mercato ETFplus;
- immettere degli ordini di copertura con parametro di prezzo eco (esegui comunque) per le posizioni marginate aperte su tutti i titoli del mercato ETFplus;
- inibire l'operatività marginata su tutti i titoli del mercato ETFplus.

Per la chiusura forzata delle posizioni marginate, Webank prevede l'applicazione di una penale fissa di 50 euro per ognuna delle posizioni che devono essere chiuse.

Nel caso in cui il cliente non avesse delle posizioni marginate aperte in portafoglio, ma solo degli ordini marginati pendenti, tali ordini verranno cancellati ma non verrà applicata alcuna penale.

17. Procedura delle 17:25 per i titoli Italiani che non partecipano alla fase afterhours.

Nel caso in cui il cliente non provveda alla chiusura delle proprie posizioni entro le ore 17:25:00, Webank è autorizzata e avrà facoltà, a partire da tali orari di:

- revocare gli ordini marginati pendenti sui titoli che non prevedono la negoziazione in afterhours;
- immettere degli ordini di copertura con parametro di prezzo eco/validi in asta di chiusura per le posizioni marginate aperte sui titoli che non prevedono la negoziazione in afterhours;
- inibire l'operatività marginata su tutti i titoli che non prevedono la negoziazione in afterhours.

Per tale chiusura forzata, Webank prevede l'applicazione di una penale fissa, per ognuna delle posizioni rimaste aperte.

La penale per i titoli dell'MTA che non prevedono la negoziazione in afterhours è pari a 50 euro.

Nel caso in cui il cliente non avesse delle posizioni marginate aperte in portafoglio, ma solo degli ordini marginati pendenti, tali ordini verranno cancellati ma non verrà applicata alcuna penale.

18. Procedura delle 17:25 per i titoli del mercato EuroTLX

Nel caso in cui il cliente non provveda alla chiusura delle proprie posizioni entro le ore 17:25:00, Webank è autorizzata e avrà facoltà, a partire da tali orari di:

- revocare gli ordini marginati pendenti su tutti i titoli del mercato EuroTLX;
- immettere degli ordini di copertura con parametro di prezzo eco (esegui comunque) per le posizioni marginate aperte su tutti i titoli del mercato EuroTLX;
- inibire l'operatività marginata su tutti i titoli del mercato EuroTLX

Per la chiusura forzata delle posizioni marginate, Webank prevede l'applicazione di una penale fissa di 150 euro più il 2 per mille del controvalore dell'operazione per ognuna delle posizioni che devono essere chiuse.

Nel caso in cui il cliente non avesse delle posizioni marginate aperte in portafoglio, ma solo degli ordini marginati pendenti, tali ordini verranno cancellati ma non verrà applicata alcuna penale.

19. Procedura delle 20:15 per i titoli che negoziano in afterhours

Nel caso in cui il cliente non provveda alla chiusura delle proprie posizioni entro le ore 20:15:00¹, Webank è autorizzata e avrà facoltà, a partire da tali orari di:

- revocare gli ordini marginati pendenti sui titoli del mercato afterhours;
- immettere degli ordini di copertura eco (esegui comunque) per le posizioni marginate aperte sui titoli del mercato afterhours;

¹ Per le giornate borsistiche che non prevedono la fase afterhours, tale orario è anticipato alle ore 17:20:00

- inibire l'operatività marginata sui titoli del mercato afterhours.

Per la chiusura forzata delle posizioni marginate, Webank prevede l'applicazione di una penale fissa di 150 euro più il 2 per mille del controvalore dell'operazione per ognuna delle posizioni che devono essere chiuse.

Nel caso in cui il cliente non avesse delle posizioni marginate aperte in portafoglio, ma solo degli ordini marginati pendenti, tali ordini verranno cancellati ma non verrà applicata alcuna penale.

20. Procedura delle 21.30 per i titoli del mercato NYSE e NASDAQ

Nel caso in cui il cliente non provveda alla chiusura delle proprie posizioni entro le ore 21:30:00, Webank è autorizzata e avrà facoltà, a partire da tali orari di:

- revocare gli ordini marginati pendenti sui titoli del mercato Nyse e Nasdaq;
- immettere degli ordini di copertura al meglio per le posizioni marginate aperte sui titoli del mercato Nyse e Nasdaq;
- inibire l'operatività marginata sui titoli del mercato Nyse e Nasdaq.

Per la chiusura forzata delle posizioni marginate, Webank prevede l'applicazione di una penale fissa di 150 euro più il 2 per mille del controvalore dell'operazione per ognuna delle posizioni che devono essere chiuse.

Nel caso in cui il cliente non avesse delle posizioni marginate aperte in portafoglio, ma solo degli ordini marginati pendenti, tali ordini verranno cancellati ma non verrà applicata alcuna penale.

21.Limiti operativi procedura

Per le posizioni marginate rimaste aperte successivamente agli orari prefissati con controvalori superiori a:

- 100.000 Euro per i titoli del mercato AEX, SBF, XETRA, BEL20, IBEX35;
- 100.000 Euro per i titoli del mercato NYSE e NASDAQ;

Webank si riserva il diritto di procedere alla chiusura manuale delle stesse.