

# Terremoto di volatilità sulle costruzioni

In fibrillazione le blue chip europee del settore. Nel mirino anche Italcementi, Buzzi Unicem e Impregilo. I cw e gli stock future per sfruttare le oscillazioni.

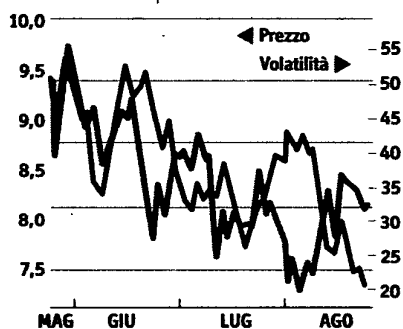
**GIANLUIGI RAIMONDI**

Vacilla il comparto europeo delle costruzioni sul quale si sono abbattuti in settimana il profit warning lanciato dalla società irlandese Crh e il report negativo di Bofa Merrill Lynch sul gruppo francese Lafarge e il taglio del target price su Italcementi da parte di Unicredit. Tanto che la volatilità del Dow Jones Eurostoxx Construction & Materials è balzata al top tra gli indici settoriali con un valore calcolato a dieci sedute prossimo al 30%. E a Piazza Affari le blue chip attive in quest'ambito hanno registrato i livelli più alti nel Ftse Mib: Italcementi è arrivata a oltre il 41%, Buzzi Unicem al 38% e Impregilo al 29 per cento.

Per sfruttare questo scenario in ottica di trading, amplificando ulteriormente le oscillazioni dei corsi con strumenti dotati di effetto leva, al Sedex di Borsa Italiana sono disponibili nel complesso 26 covered warrant (cw), tutti però solamente di tipo call. In particolare, in assoluto il più scambiato nelle ultime sedute è stato il cw su Italcementi emesso da Unicredit con strike price a 6,50 euro e scadenza fissata al prossimo 3 dicembre (codice Isin IT0004617038). La volatilità implicita è al 41% e il delta al 31%. Su Buzzi Unicem, sempre in termini di volumi, spicca il call di Bnp Paribas con strike a 10 euro e scadenza e medesima scadenza del precedente (Isin IT0004600711). Per questo prodotto la volatilità attesa sale al 42,5% mentre il delta scende a poco più del 10%. Su Im-

## Corsi e volatilità di Buzzi...

Dati in euro e in percentuale

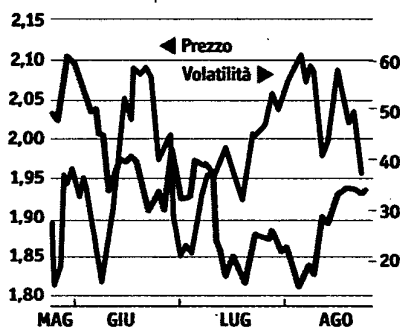


pregilo il cw più gettonato è stato invece il call targato Bnp Paribas caratterizzato da uno strike price a quota 3,50 e da una sca-

denza al 17 settembre (NL0009328566). La volatilità implicita è del 35% e il delta è al 46%. In alternativa ai cw, sui tre titoli in esame sul mercato Idem si può poi scegliere

## ... di Impregilo...

Dati in euro e in percentuale



tra una serie di stock future. Ogni contratto su Italcementi (IT0009868750) e Buzzi Unicem (IT0009873776) controlla 100 azioni mentre quelli strutturati su Impregilo (IT0009869683) ne controllano 500. La prima scadenza è, per tutti, quella del 17 settembre.

## ... e di Italcementi

Dati in euro e in percentuale

