

**Pierre-Antoine Dusoulier
Nicolas Charbonnier**

GUIDA COMPLETA

2^a edizione

AI

CFD

**Investire e guadagnare
in borsa con un prodotto derivato semplice**



Borsari
Libri | Corsi | Software di Borsa

Traduzione a cura di Paola Migliorino

Pierre-Antoine Dusoulier comincia la sua carriera come trader presso il CIC di Parigi poi a Londra alla Commerzbank e per Indosuez (diventata Calyon). Nel 2006 crea cambiste.com con lo scopo di fornire ai trader privati francesi un accesso semplice e legale al mercato dei cambi (Forex). Cambiste.com è stata la prima società a ricevere il permesso dal CECEI di offrire un servizio di cambio a pronti includendo un'operazione di credito. Nel 2008 Cambiste.com diventa SAXO BANQUE France, prima banca francese a proporre un accesso al mercato dei CFD. Pierre-Antoine Dusoulier è oggi il presidente di SAXO BANQUE.

Pierre-Antoine Dusoulier è inoltre amministratore dell'AFTB (Associazione Francese dei Tesorieri di Banca) ed è a capo della commissione di cambio di ACI France (Associazione Cambisti Internazionale).

Tramite Saxo Banque è anche membro attivo dell'ASF (Associazione Francese delle Società Finanziarie – www.asf-france.com) e dell'ACSEL (Associazione dell'Economia Numerica – www.associationeconomie numerique.fr) dove si occupa in dettaglio dei problemi legati alla mediazione on-line dei CFD e del Forex.

Potete seguire Pierre-Antoine Dusoulier su Twitter @padusolier o sul suo blog: www.latribunepad.fr. Un sito internet pensato appositamente per la formazione al trading è stato creato recentemente dall'équipe di Saxo Banque : www.formation-trading.com; in questo libro troverete molte informazioni complementari.

www.cfdeo.com è invece un sito internet concepito appositamente per accompagnare questo testo e dove troverete tutte le informazioni aggiornate.

Nicolas Charbonnier è diplomato presso l'EDHEC Business School. Nel 2006 è entrato in Cambiste.com e ha contribuito alla creazione del primo broker francese sul Forex. Dopo aver lavorato al lancio della filiale francese della banca danese Saxo Bank (Saxo Banque), risultata dall'acquisizione di Cambiste.com da parte di Saxo, occupa dal 2008 la posizione di direttore esecutivo in Saxo Banque.

Gli autori ringraziano in particolar modo Pierre Giannini, Sales Trader presso Saxo Banque e Chloé Magnier, senza i quali la stesura di questo libro non sarebbe stata possibile.

Gli autori possono essere contattati ai seguenti indirizzi e-mail: pierre-antoine.dusoulier@maxima.fr e nicolas.charbonnier@maxima.fr

© Borsari, Desenzano del Garda, 2012

ISBN:978-88-88029-83-2

Proprietà letteraria riservata

Novità e catalogo: www.borsari.it , www.borsaritradershop.it

Attenzione: le operazioni sui CFD (con o senza leva) come le operazioni su tutti i prodotti derivati possono essere molto speculative e generare vincite o perdite ingenti. La contrattazione dei CFD o di altri prodotti derivati comporta un alto livello di rischio e, conseguentemente, non è adatta a tutti i tipi di investitori. Questo libro non tiene in considerazione né gli obiettivi individuali di trading né la situazione finanziaria e i bisogni personali del lettore. Pertanto, prima di effettuare qualsiasi investimento od operazione, si consiglia fermamente il lettore di analizzare con cura la propria situazione finanziaria e di consultare i propri consulenti finanziari riguardo alla sua compatibilità con questo tipo di prodotti.

Gli autori non saranno ritenuti responsabili delle perdite generate da investimenti fondati sulle raccomandazioni, previsioni e informazioni contenute in questo libro. Il contenuto di quest'opera non deve essere considerato come una promessa, esplicita o implicita, né come una garanzia di guadagno sulle operazioni effettuate applicando le strategie descritte e in nessun modo si intende che le perdite generate da queste possano essere o saranno limitate.

INDICE

PREFAZIONE	12
CAPITOLO 1: I CFD DALLA A ALLA Z	15
1.Introduzione	15
2. CHE COS'É UN CFD?	22
A. I CFD in breve	22
B. I mercati coperti dai CFD	24
• I CFD sulle azioni	24
• I CFD sugli indici	26
3. LE PROPRIETA' SPECIFICHE DEI CFD	28
A. Il prezzo di un CFD	28
• Le spese e le commissioni sulle transizioni	29
B. Operare in marginazione ed effetto leva	30
• Vantaggi e rischi della leva finanziaria	30
• I costi della leva finanziaria	32
C. Dividendi e diritti azionari	34
• I dividendi sulle posizioni dei CFD azionari	34
• I diritti degli azionisti	35
• Tabella comparativa del trading sulle azioni e del trading sui CFD ..	36
4. ACQUISTO O VENDITA DI UN CFD: DUE ESEMPI	37

A. Esempio di acquisto di un CFD	37
B. Esempio di vendita di un CFD	39
5. I DIVERSI TIPI DI CFD	41
A. I CFD non quotati	41
B. I CFD quotati	42
C. I CFD “exchanged listed”	43
D. I CFD DMA (Direkt Market Access)	43
6. I PARTECIPANTI AL MERCATO DEI CFD	44
A. I venditori di CFD	44
• I broker	44
• I Market Maker	45
• I partner White Labels	45
B. I diversi tipi di investitore	46
• Gli investitori istituzionali	46
• Gli investitori privati	47
7. I VANTAGGI LEGATI AI CFD	51
A. Sono dei prodotti semplici	51
B. Offrono opportunità di guadagno sia al rialzo che al ribasso	51
C. Un effetto leva considerevole	51
D. Il rendimento delle posizioni short	52
E. Uno strumento di copertura ideale	52
F. Una rapida esecuzione degli ordini e un mercato accessibile a tutti	53

G. Una costante crescita di volumi	53
8. I CFD PARAGONATI AGLI ALTRI PRODOTTI FINANZIARI	54
A. I CFD confrontati al trading sull'SRD	55
• Confronto in termini di gamma di sottostanti a disposizione	56
• Confronto delle spese di transazione e costi di finanziamento delle posizioni	56
• Confronto delle possibilità offerte sull'uso della leva finanziaria	57
B. I CFD confrontati con gli altri prodotti derivati	60
• I CFD paragonati ai Futures	60
• I CFD paragonati alle opzioni	63
• I CFD paragonati ai Warrant	68
• I CFD paragonati agli ETF	69
CAPITOLO 2: COMINCIARE A OPERARE SUI CFD	72
1. CONCETTI DI BASE	72
A. Generalità	72
• Selezionare il sottostante su una piattaforma di trading	72
• L'offerta, la domanda e lo spread	73
B. Effetto leva e emarginazione	74
• Effetto leva di una posizione vs effetto leva di portafoglio	75
• Margin Call	76
C. Come si chiude una posizione?	77
D. I diversi tipi d'ordine	80
• Gli ordini al meglio	80
• Gli ordini legati	81

•	Gli ordini non legati	83
•	Esempi di strategie miste	85
•	Gli altri tipi d'ordine	87
E.	Come comprare e vendere sulle piattaforme di trading	88
•	Acquisto e vendita in tempo reale	88
•	Comprare e vendere tramite ordini: come cliccare per tradare ..	90
•	Domande e risposte sull'inserimento degli ordini	92
2.	I FATTORI DA TENERE IN CONSIDERAZIONE PRIMA	
	D'INVIARE UN ORDINE	95
A.	Verificare il valore del vostro conto	95
B.	Definire il piano di trading	96
•	Scegliere i sottostanti migliori: quali sono i fattori che il trader deve considerare	96
•	Fissare gli obiettivi	99
C.	Analizzare le condizioni di mercato	100
•	Gli scenari di "inversione"	101
•	I mercati in "trading range"	102
•	I mercati in trand	102
D.	Definire il livello di rischio tollerabile	103
E.	Valutare i costi di finanziamento e di transazione	104
3.	UN TRADE DALLA A ALLA Z	105
4.	COME SI INDIVIDUA UN BUON INTERMEDIARIO?	109
A.	Lo spread e i costi	110
B.	L'importanza del vostro broker sul mercato	111

C. Market maker o semplice broker?	111
D. Le garanzie bancarie	111
E. Il flusso della piattaforma	111
F. La garanzia degli spread	112
G. Il numero di clienti	112
H. La popolarità sui forum	112
I. Le dimensioni richieste del conto e delle transazioni	112
J. La partecipazione del broker alla vostra formazione	113
K. La collocazione geografica del broker	113
L. I grafici e le informazioni in tempo reale	113
M. Avete scelto il broker: come cominciare?	113

Capitolo 3: SAPER ANALIZZARE I MERCATI COPERTI DAI CFD 115

1. L'ANALISI TECNICA	115
A. Conoscenza dei prezzi e dei volumi	115
B. I grafici	116
• I grafici lineari	117
• I grafici a barre	118
• Le candele giapponesi	119
C. Supporti, resistenze e linee di tendenza	123
• Supporti e resistenze orizzontali	123
• I trend	126
• Due metodi per calcolare i supporti e le resistenze	127
D. I pattern	134
• I pattern di continuazione	134

• I pattern d'inversione	140
E. I principali indicatori tecnici	144
• Gli indicatori di trend	144
• Gli indicatori oscillatori	150
F. Conclusioni e considerazioni sull'analisi tecnica	157
2. L'ANALISI FONDAMENTALE	158
A. Come spiegare il prezzo di un CFD?:	159
veloce digressione sull'equilibrio domanda/offerta	
B. L'analisi microeconomica: introduzione all'analisi finanziaria	162
• Saper leggere i libri contabili	162
• I grandi indicatori contabili e finanziari che è indispensabile conoscere	165
• I fattori che influenzano il prezzo di un CFD azionario	174
C. L'analisi macroeconomica quotidiana: l'importanza degli annunci economici	175
• Come interpretare il calendario degli indicatori economici?	175
• Conoscere e riconoscere gli indicatori rilevanti	180
• Gli indicatori per area geografica	185
Capitolo 4: GESTIRE AL MEGLIO IL PROPRIO PORTAFOGLIO DI CFD	195
1. MONEY MANAGEMENT	195
A. I principi di base del money management	195
• Sapere cosa siete disposti a rischiare	196
• La valutazione dei ratio "profit/loss" e "risk/reward"	197

• Diversificazione e correlazione	198
B. Trading e psicologia	200
• Sopravvivere per operare meglio domani	200
• Il pericolo di un eccesso di fiducia	201
• Troppa ostinazione	201
• Il bisogno di conferme	202
• L'avversione al rischio	202
C. La chiave del successo del trading sui CFD	203
2. LE DIVERSE STRATEGIE DEL TRADING SUI CFD	205
A. Le strategie di trading altamente speculative	206
• Acquisto di un CFD: posizione long	207
• Vendita di un CFD: posizione short	207
• Il trading di brevissimo periodo o Scalping	208
• Il day trading	209
• Il trading di medio e lungo periodo	210
• Esempio di una strategia basata sull'analisi tecnica: il market momentum o strategia di tendenza	211
• Esempio di strategie basate sull'analisi tecnica La strategia della configurazione a "U" di Thomas Jegu	215
• Esempio di strategia basata sull'analisi fondamentale: tradare gli annunci economici	218
B. Le strategie di trading a coppie	221
• Le strategie long/short equity	221
• Le strategie di arbitraggio statistico	224
• Le strategie di arbitraggio sugli indici	225
• Le strategie Event Driven	225

C. Le strategie di hedging	226
D. Conclusioni sulle strategie di trading: i rischi legati ai CFD	226
• Il money management	227
• I rischi del mercato	228
 CONCLUSIONE	 230
 ALLEGATI	
1. QUIZZ	232
2. TESTIMONIANZA DI UN TRADER SU CFD	235
3. GLI ORARI DI CONTRATTAZIONE DELLE DIVERSE PIAZZE BORSISTICHE	236
4. CHE COS'É IL MERCATO INTERBANCARIO?	237
5. REGOLAMENTI E NORMATIVE: LA MIFID	239
6. "CONTRACTS FOR DIFFERENCE" (CFD) – REGIME FISCALE DEI TRADER PRIVATI CHE OPERANO OCCASIONALMENTE	241
7. LE AZIONI ITALIANE AMMESSE AI CFD E RELATIVI REQUISITI DI MARGINE	242
 Lecture raccomandate	 247
Siti internet raccomandati	248
Elenco delle illustrazioni	249
Lessico	253

PREFAZIONE

PERCHE' QUESTO LIBRO?

Dopo il successo di *Guida Completa al Forex - Investire e guadagnare sul mercato delle valute*, ci siamo rapidamente accorti di una consistente domanda da parte dei trader privati di informazioni e di formazione sugli strumenti di trading. E ciò è ancora più vero su quei mercati ancora poco conosciuti come il Forex e i CFD.

Il responso positivo che abbiamo ricevuto sul libro dedicato al mercato delle valute ci ha convinti a scrivere questo nuovo testo su un prodotto di cui si parla molto e che già conosce un grande successo all'estero: i *Contracts for Difference* o CFD.

Nel corso di quest'opera avremo l'occasione di spiegare in dettaglio le particolarità di questo prodotto di investimento che chiaramente presenta dei vantaggi intrinseci che non si trovano in nessun altro prodotto. Permettere al trader di vendere, rapidamente e a minor costo, un prodotto che non possiede e/o di coprire i suoi investimenti sono solo due dei numerosi vantaggi che il trading dei CFD offre agli investitori. Ci preme, dunque, far scoprire i CFD agli investitori francesi e permettere loro di prendere in considerazione un nuovo modo di investire su prodotti molto conosciuti come le azioni o gli indici, fornendoli di una informazione dettagliata che si rivelerà preziosa per il loro trading quotidiano.

Inoltre, il nostro mestiere di banchieri ci porta quotidianamente a contatto con i nostri clienti e con le loro esigenze. Siamo sempre più consapevoli di quanto la formazione e l'accompagnamento dei nostri clienti attuali e potenziali sia indispensabile per aiutarli a operare al meglio sui mercati finanziari e saper gestire la volatilità che devono affrontare sui mercati di oggi. E' per noi un punto di onore che le nostre squadre siano costituite da esperti del mercato e che si relazionino quotidianamente con il cliente secondo uno schema pedagogico. Ed è questa esperienza che noi oggi vogliamo mettere a disposizione del largo pubblico. Questo secondo libro è un po' il prolungamento dei nostri sforzi rivolti a donare ai trader tutte le possibilità di successo nelle loro operazioni di trading.

A CHI SI RIVOLGE QUESTO LIBRO?

Nel corso degli ultimi anni, i *Contracts for Difference* (CFD) sono diventati uno degli strumenti di trading più apprezzati dai trader del mondo intero. I CFD sono dei derivati primi di una larga gamma di strumenti finanziari - tra cui le azioni, le materie prime, le valute, gli indici – che offrono flessibilità, leva finanziaria e costi vantaggiosi sia agli investitori istituzionali che ai privati.

Pertanto questo libro è destinato ai trader che già operano sui CFD e a quelli che desiderano informarsi su questo prodotto al fine di scoprire un nuovo mezzo di investimento e di trading. Dunque, si rivolge a tutti i tipi di investitori, professionisti e non:

- Agli investitori privati, questo libro fornisce un'introduzione dettagliata al trading sui CFD e dei preziosi consigli per migliorare e affinare le loro strategie di trading.
- Agli investitori professionisti, questo libro spiega quali sono i cambiamenti fondamentali che toccano l'industria del trading e presenta loro i vantaggi del trading sui CFD per gli hedge fund e le altre istituzioni finanziarie. In particolare fornisce delle strategie complete sui CFD e nuovi approcci di trading su questo strumento. Infine, li aiuterà a migliorare la gestione dei conti di trading e a trarre il meglio dalle loro conoscenze dei mercati e del trading.

STRUTTURA DEL LIBRO

Abbiamo voluto che questo libro fosse una guida pratica e utilizzabile nel quotidiano, e che permettesse di trovare rapidamente risposta a qualsiasi dubbio di ordine pratico o teorico¹. Questa guida è strutturata in quattro parti indipendenti:

¹ Questo libro propone un gran numero di esempi concreti basati sui dati dei mercati. Nella maggior parte degli esempi utilizzeremo i dati dell'indice francese CAC40. I tassi di interesse utilizzati per il calcolo del finanziamento delle posizioni sono quelli calcolati dalla BBA (British Bankers Association). I tassi interbancari applicati ai valori europei sono l'Euro-libor e L'Euro-libid. Per facilitare i calcoli e gli esempi delle transazioni, in tutto il libro useremo il tasso Euro-libor giornaliero al 4% e il tasso Euro LIBID giornaliero al 4%.

La quasi totalità degli esempi è illustrata su grafici o catturata su schermate della piattaforma di trading Saxo Bank che i nostri clienti e la nostra squadra di trading utilizzano quotidianamente. Tuttavia, per garantire l'assoluta imparzialità, la parte di questo testo dedicata alla scelta del broker è stata affidata a una terza persona indipendente da Saxo Bank.

- Il primo capitolo spiega in maniera precisa che cosa sono i CFD e quali sono i loro vantaggi. Capirete come si definisce il prezzo di un CFD, quali sono i diversi CFD disponibili oggi sui mercati, quali sono i vantaggi e le peculiarità in confronto agli altri prodotti finanziari;
- Il secondo capitolo permette di comprendere le basi del trading sui CFD. In questa parte vi forniremo i nostri migliori consigli per cominciare a operare sui CFD e inserire i vostri primi ordini;
- Nel terzo capitolo mostreremo nel dettaglio tutte le conoscenze utili per prevedere l'andamento dei prezzi sui mercati finanziari prima di aprire una posizione di acquisto o vendita sui CFD. In particolare, verranno esposte le basi dell'analisi tecnica e dell'analisi fondamentale.
- Il quarto capitolo si rivolge a chi vuole andare più lontano. Imparerete a gestire al meglio il vostro portafoglio utilizzando i CFD. In particolare, verranno illustrate nel dettaglio le diverse strategie di trading utilizzate oggi dai migliori trader e le regole elementari di money management;
- In coda al libro troverete una serie di utili allegati che vi permetterà di ottimizzare la vostra conoscenza dei CFD.

Buona lettura e buon trading.