



Borsa Merci
Telematica Italiana

CONSORZIO DELLE
CAMERE DI COMMERCIO



Camera di Commercio
Treviso

CORSO DI FORMAZIONE

***“Simulazione contratto
future”***

Treviso, 5 dicembre 2007

A cura di Dr. Riccardo Cuomo - Vice Direttore BMTI S.c.p.a.

POSIZIONE LUNGA

Si definisce una “posizione lunga” una posizione che ci fa guadagnare se il prezzo sale e ci fa perdere se il prezzo scende.

Sono quindi posizioni lunghe:

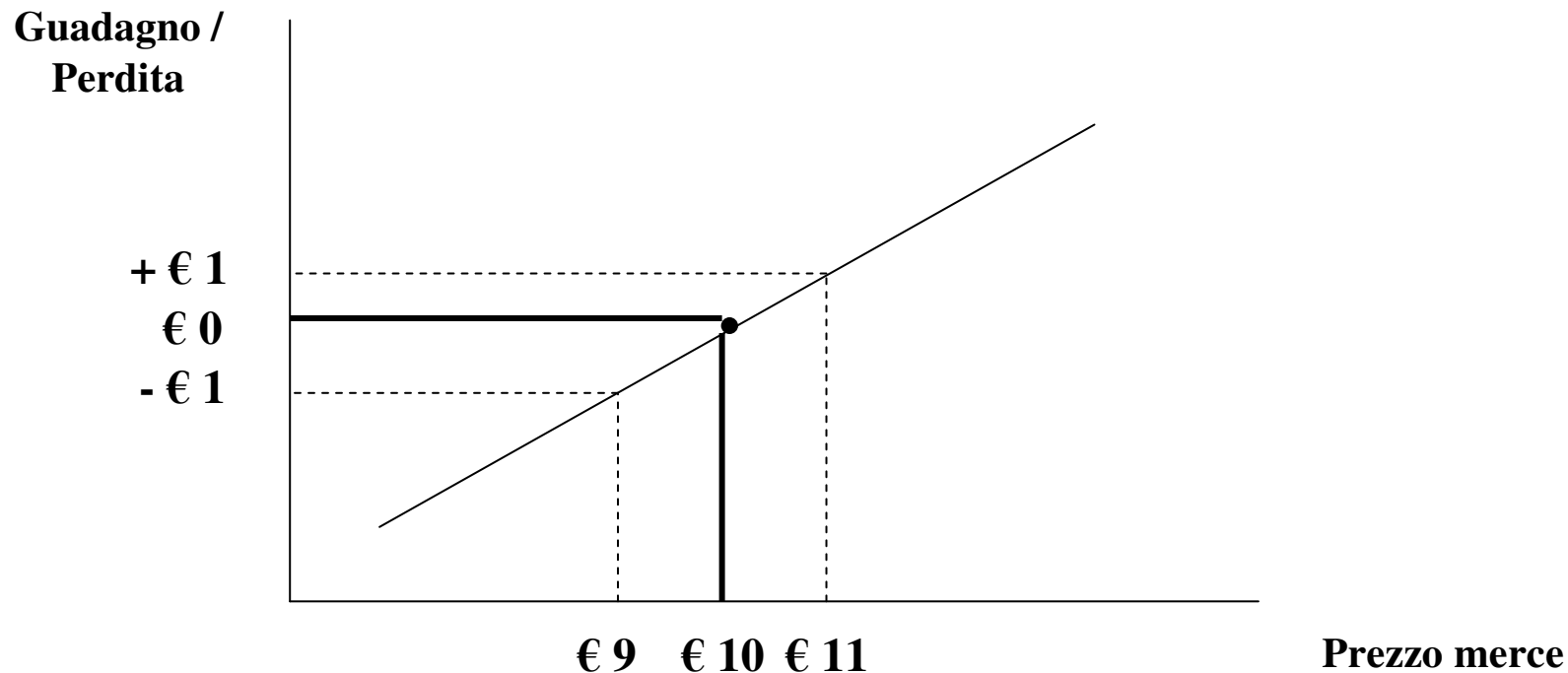
- il possesso fisico di merce (anche tramite scorte);
- acquisto future;
- possedere terreni/impianti che producano merce;
- ricevere denaro in base al prezzo della merce;

Si definisce **posizione lunga** quando un operatore “**spera che il prezzo della merce salga**”.

SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE CASO PRODUTTORE: POSIZIONE LUNGA

RISCHIO POSIZIONE LUNGA

Un aumento di prezzo della merce di 1 ci fa guadagnare di 1, mentre simmetricamente un calo di 1 ci fa perdere di 1.



POSIZIONE CORTA

Si definisce una “posizione corta” una posizione che ci fa guadagnare se il prezzo scende e ci fa perdere se il prezzo sale.

Sono quindi posizioni corte:

- vendita future;
- possedere impianti che consumano merce;
- pagare denaro in base al prezzo della merce;

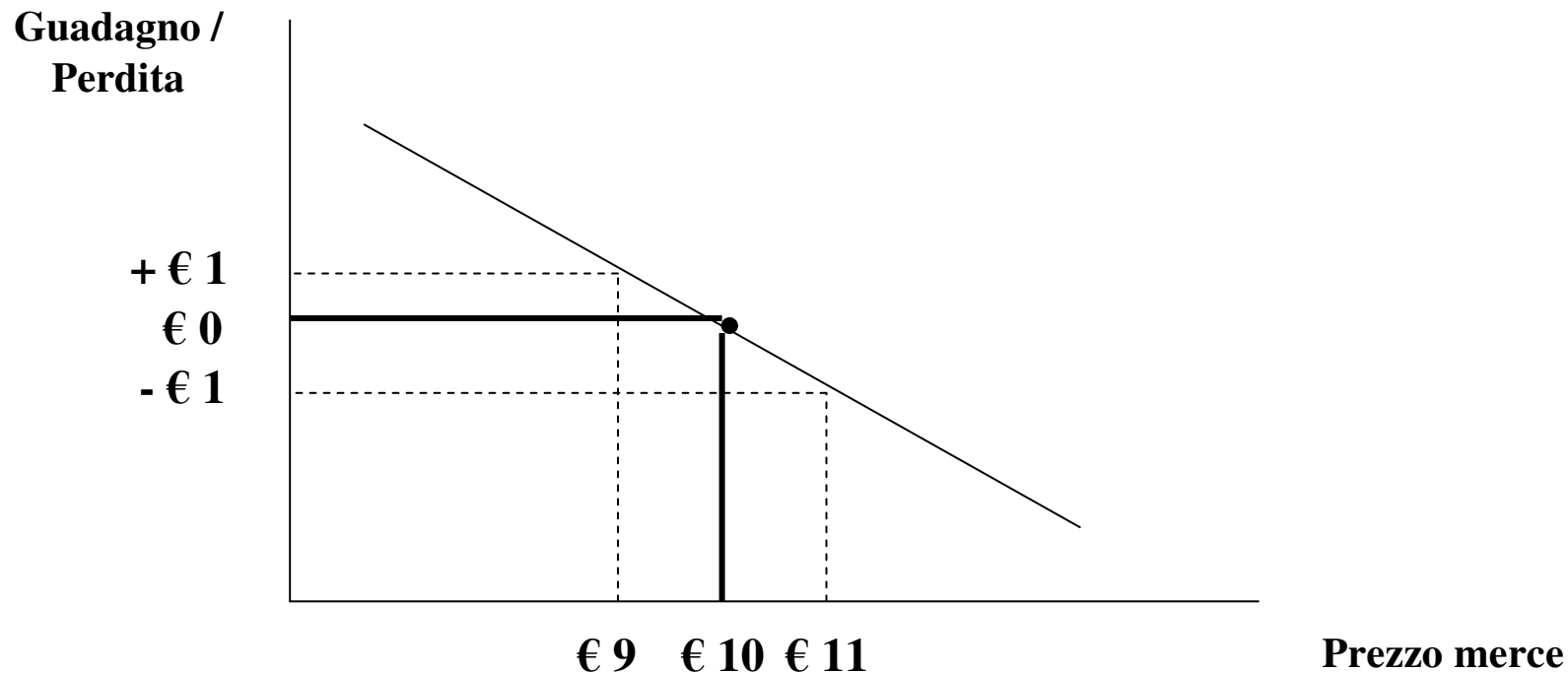
Si definisce **posizione corta** quando un operatore “**spera che il prezzo della merce scenda**”.

SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE

CASO COMPRATORE: POSIZIONE CORTA

RISCHIO POSIZIONE CORTA

Un aumento di prezzo della merce di 1 ci fa perdere 1, mentre simmetricamente un calo di 1 ci fa guadagnare 1.

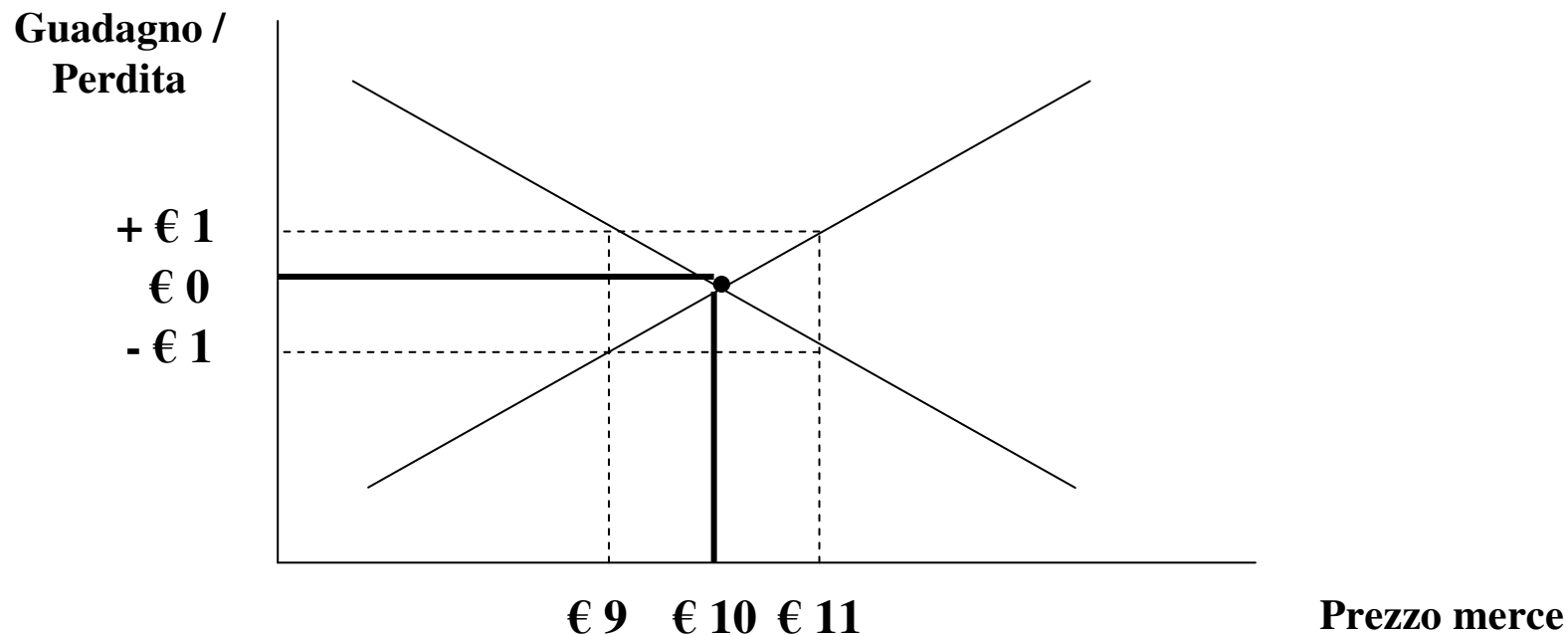


SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE

ULTERIORI CASI

COPERTURA ASSOLUTA

Si rimuove l'esposizione derivante da una posizione lunga creando una posizione corta che **guadagna tanto quanto perde l'altra.**





Borsa Merci
Telematica Italiana

CONSORZIO DELLE
CAMERE DI COMMERCIO

SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE ULTERIORI CASI

COPERTURA PARZIALE

Si definisce “**copertura parziale**” una **posizione che rimuova solo parzialmente il rischio.**

“Ad esempio ipotizziamo un imprenditore che compri/venda soia e che in estate compri a termine della soia consegna febbraio al prezzo di \$ 50. L'imprenditore, che ha una posizione lunga, teme che i prezzi della soia calino e vorrebbe vendere. L'imprenditore, non riuscendo a trovare nessuno che compri la soia con consegna febbraio, vende la Soia consegna dicembre \$ 55. L'imprenditore non ha più un rischio direzionale ma un rischio parziale (spread risk), ovvero il rischio che la soia consegna dicembre abbia un andamento di prezzo diverso dalla soia consegna febbraio.”

SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE

TEST DI APPROFONDIMENTO

TEST DI APPRENDIMENTO

Uno stoccatore di mais che ha in magazzino 2000 t è:

Una industria di trasformazione che produce corn flakes è:

Un produttore di mais è:



Borsa Merci
Telematica Italiana

CONSORZIO DELLE
CAMERE DI COMMERCIO

SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE TEST DI APPROFONDIMENTO

TEST DI APPRENDIMENTO

Una industria di trasformazione che può scaricare sui clienti ogni aumento di prezzo delle materie prime:

Un intermediario che alla data di gennaio ha due impegni: vendere a luglio una quantità X di merce a prezzo fisso, e comprare a dicembre una quantità X di merce sempre a prezzo fisso. L'intermediario è:

SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE TEST DI APPROFONDIMENTO

TEST DI APPRENDIMENTO



Un trasformatore al quale verrà consegnata mensilmente (per 12 mesi) una certa quantità di merce ad un prezzo prefissato è:

Un produttore che ha venduto a prezzo fisso una quantità di merce che dovrà essere consegnata tra tre mesi è:

Uno stabilimento balneare che perde fatturato in estate se la temperatura scende sotto la media stagionale. Questo stabilimento è lungo o corto sulla temperatura:

SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE
ESEMPIO POSIZIONE LUNGA

Acquisto Future: fase aumento prezzi

	Mag -07		Dic -07
Mercato del Fisico	320 €/t		350 €/t Compro Merce sul mercato fisico
Mercato Future	320€/t Compro Futures Scad. Dic -07		350 €/t Vendo Futures Scad. Dic -07

SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE ESEMPIO POSIZIONE LUNGA

VEDIAMO COSA E' SUCCESSO

Sul mercato fisico, l'operatore ha comprato a dicembre la merce a 350 €/t, pagando **30 €/t in più** rispetto a maggio.

MA



Sul mercato finanziario (future), l'operatore ha **ricavato € 30** (comprando un futures Dic -07 a 320 €/t e vendendolo a 350 €/t)

Quindi

L'operatore ha acquistato la merce a 320 €/t
(Valore della merce a maggio 07).

SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE
ESEMPIO POSIZIONE CORTA

Vendita Future: fase diminuzione prezzi

	Mag -07		Dic -07
Mercato del Fisico	320 €/t		300 €/t Vendo Merce sul mercato fisico
Mercato Future	320 €/t Vendo Futures Scad. Dic -07		300 €/t Compro Futures Scad. Dic -07

SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE

ESEMPIO POSIZIONE CORTA

VEDIAMO COSA E' SUCCESSO

Sul mercato fisico, l'operatore ha venduto a dicembre la merce a 300 €/t, ricevendo **20 €/t in meno** rispetto a maggio.

MA

Sul mercato finanziario (future), l'operatore ha **ricavato € 20** (vendendo un futures Dic -07 a 320 €/t e comprandolo a 300 €/t)

Quindi

L'Operatore ha venduto la merce a 320 €/t
(Valore della merce a maggio 07).

SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE CONCLUSIONI

CONCLUSIONI



Il produttore di materie prime (ad esempio il produttore di mais) si tutela da variazioni indesiderate di prezzo prendendo **posizioni corte sul mercato future** (vendendo future)

Il trasformatore di materie prime (ad esempio i molini) si tutelano dalle variazioni indesiderate di prezzo prendendo **posizioni lunghe sul mercato future** (acquistando future).

In sintesi, qualsiasi cosa accada **il protezionista (hedger) è sicuro di pagare la materia prima al valore della vendita/acquisto del future.**

SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE
TEST DI APPRENDIMENTO

Acquisto Future: fase diminuzione prezzi

	Mag -07		Dic -07
Mercato del Fisico	320 €/t		300 €/t Compro Merce sul mercato fisico
Mercato Future	320 €/t Compro Futures Scad. Dic -07		300 €/t Vendo Futures Scad. Dic -07

SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE

TEST DI APPRENDIMENTO

VEDIAMO COSA E' SUCCESSO

Sul mercato fisico, l'operatore ha comprato a dicembre la merce a 300 €/t, pagando €/t in rispetto a maggio.

MA



Sul mercato finanziario (future), l'operatore ha €

Quindi

L'operatore ha acquistato la merce a €/t

SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE
TEST DI APPRENDIMENTO

Acquisto Future: trend costante di prezzi

	Mag -07		Dic -07
Mercato del Fisico	320 €/t		320 €/t Compro Merce sul mercato fisico
Mercato Future	320 €/t Compro Futures Scad. Dic -07		320 €/t Vendo Futures Scad. Dic -07

SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE
TEST DI APPRENDIMENTO

VEDIAMO COSA E' SUCCESSO

Sul mercato fisico, l'operatore ha comprato a dicembre la merce a 320 €/t, pagando €/t in rispetto a maggio.

MA



Sul mercato finanziario (future), l'operatore ha €

Quindi

L'operatore ha acquistato la merce a €/t

SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE
TEST DI APPRENDIMENTO

Vendita Future: fase aumento prezzi

	Mag -07		Dic -07
Mercato del Fisico	320 €/t		360 €/t Vendo Merce sul mercato fisico
Mercato Future	320 €/t Vendo Futures Scad. Dic -07		360 €/t Compro Futures Scad. Dic -07



Borsa Merci
Telematica Italiana

CONSORZIO DELLE
CAMERE DI COMMERCIO

SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE

TEST DI APPRENDIMENTO

VEDIAMO COSA E' SUCCESSO

Sul mercato fisico, l'operatore ha venduto a dicembre la merce a 360 €/t, ricevendo €/t in rispetto a maggio.

MA



Sul mercato finanziario (future), l'operatore ha €

Quindi

L'Operatore ha venduto la merce a €/t

SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE
TEST DI APPRENDIMENTO

Vendita Future: trend costante prezzi

	Mag -07		Dic -07
Mercato del Fisico	320 €/t		320 €/t Vendo Merce sul mercato fisico
Mercato Future	320 €/t Vendo Futures Scad. Dic -07		320 €/t Compro Futures Scad. Dic -07

SIMULAZIONE CONTRATTO FUTURE TEST DI APPRENDIMENTO

VEDIAMO COSA E' SUCCESSO

Sul mercato fisico, l'operatore ha venduto a dicembre la merce a 320 €/t, ricevendo €/t in rispetto a maggio.

MA

Sul mercato finanziario (future), l'operatore ha €

Quindi

L'Operatore ha venduto la merce a €/t