

I MERCATI MONDIALI

Dott. Matteo Avallone

.....SU QUALI PIATTAFORME SI PUO' FARE HEDGING?

- CBoT
- EuronextLiffe

La struttura del contratto sul CBoT

- Quantità
- Caratteristiche del prodotto standard
- Scadenza:Mesi di scadenza
- Tick di variazione prezzo
- Unità di misura quotazione

LA QUANTITA'

- La quantità standard di un contratto future è di 5000 bushel
- La quantità in Tonnellate dipende dal prodotto trattato e quindi dal suo indice di conversione internazionale.

INDICI DI CONVERSIONE

CORN (MAIS): 0,3679

WHEAT (FRUMENTO) : 0,3674

BARLEY (ORZO) : 0,4592

IL CALCOLO

$$\text{Ton} = q \times \text{coefficiente}$$

SCADENZA

- I contratti negoziabili sul CBoT hanno delle scadenze fisse :

MARZO (H) –MAGGIO (K)-LUGLIO (N)-SETTEMBRE (U)-DICEMBRE(Z)

Per scadenza si intende il mese nel quale avverrà la reale consegna ***se non si chiude la posizione acquisita.***

- ***Se non si chiude la posizione entro il Last trading day*** la merce verrà consegnata presso un magazzino di stoccaggio e il contraente dovrà sopportare i costi.

Tick di variazione del prezzo

Il tick di variazione del prezzo (che per i cereali è di 12,50 \$/contratto) è l'importo minimo di variazione della quotazione.....in pratica osservando il tick vedo quanto stò guadagnando o perdendo.

UNITA' DI MISURA DELLA QUOTAZIONE

Le quotazioni dei prodotti sono espresse in cent/bushel quindi se io volessi sapere il calcolo in Euro e quindi in Tonnellate dovrò fare il seguente calcolo:

$\$/t = \text{cent/Bushel} \times \text{Il coefficiente}$

e poi moltiplicare il risultato con il valore attuale del dollaro.

Esempio

Oggi il Mais sul CBoT stà quotando **589,6** Cent/bushlel, tale valore in Euro è:

$$$/t = 589,6 \times 0,393679 \longrightarrow 239 \text{ \$/t}$$

$$\text{€}/t = 239 \times 1,556 \longrightarrow 371 \text{ €/t}$$

La struttura del contratto sull'EuronextLiffe

Quantità

Caratteristiche standard del prodotto

Tick di variazione del prezzo

Scadenza

Luogo di consegna

QUANTITA'

La quantità oggetto del contratto sull'EuronextLiffe è di:

50 Tonnellate

TICK DI VARIAZIONE DEL PREZZO

Il tick di variazione del prezzo è di **25€cento/ton**
(12,50 €/contratto)

SCADENZE

Settembre-novembre-gennaio-marzo-maggio

LUOGO DI CONSEGNA DELLA MERCE

CENTRO DI STOCCAGGIO DI MODANE

DIFFERENZE TRA I DUE MERCATI

- Nessuna differenza dal punto di vista finanziario.
- Sull'EuronextLiffe potrebbe convenire arrivare a scadenza.
- Premialità sull'Euronextliffe molto più stabile rispetto a Chicago.
- Sul CBoT c'è da considerare il cambio Euro/Dollaro.

-

OPERATIVITA' SUI MERCATI MONDIALI

- Accredитamento diretto (Non è così facile)
- Attraverso Brokers Membri

I BROKER MEMBRI

- I BROKERS MEMBRI SONO DEGLI OPERATORI DI MERCATO CHE PERCEPENDO DELLE COMMISSIONI CURANO GLI INTERESSI DELL'HEDGER ESEGUENDO GLI ORDINI IMPARTITI.
- EFFETTUANO L'AGGIORNAMENTO DEI **MARGINI VERSATI**

PRIMA DI INIZIARE.....

Ogni operatore prima di iniziare a fare hedging dovrebbe:

- *Effettuare un'analisi dettagliata dei propri cicli di produzione.*
- *Effettuare un'analisi dettagliata dei cicli finanziari dell'azienda con particolare riferimento al cash flow*

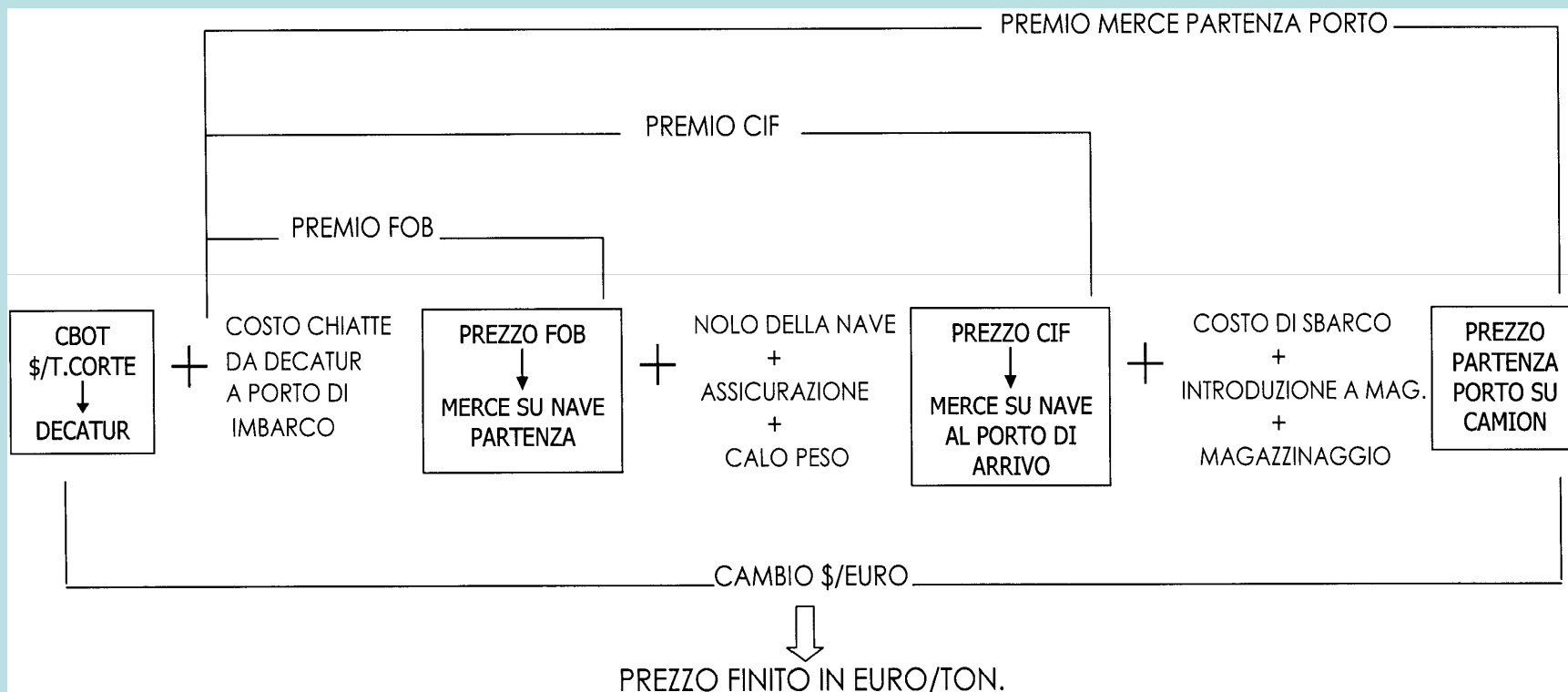
IN ITALIA

- UNOTRADE SRL
- ABN AMBRO
- UNICREDIT

ANALISI DEI CICLI DI PRODUZIONE E CICLI FINANZIARI

- Calcolo delle quantità necessarie sia in acquisto che in vendita
- Calcolo del prezzo di realizzo
- Calcolo delle scadenze dei contratti future
- Calcolo del costo dei premi

.....CALCOLO DEI PREMI



ES.: \$/EURO 1,30 CBOT 185,00 FARINA DI SOJA

PREMIO FOB BRASILE + NOLO → PREMIO CIF + COSTO SBARCO → PREMIO PARTENZA PORTO
 \$/TON. -24 \$/TON. 50 \$/TON. 26 \$/TON. 15 \$/TON. 41

$185 \times 1,1023 = \$/\text{Ton. } 203,9 - \$/\text{Ton. } 24 = \text{FOB } \$/\text{Ton } 179,9 + \$/\text{Ton. } 50 = \text{CIF } \$/\text{Ton. } 229,9 + \$/\text{Ton } 15 = \$/\text{Ton. } 244,9 : 1,30 = \text{€}/\text{Ton. } 188,4$

RIFLESSIONI

- E' MEGLIO IL CBoT o EuronextLiffe ?
- Conviene arrivare a consegna o no?
- E' importante il flusso informativo?