



# **COMMODITY, GLI STRUMENTI FINANZIARI**

I Mercati a termine dei Prodotti  
Agricoli (parte 2)

Autore: A.Palamidessi

# I Mercati a Termine dei Prodotti Agricoli (parte 2)

## ELEMENTI DEI CONTRATTI FUTURES

- II FUTURE E' UNO STRUMENTO A TERMINE, NEGOZIATO IN MERCATI REGOLAMENTATI.
- ESISTONO ORGANI DI CONTROLLO E REGOLE DI FUNZIONALITA' CHE GARANTISCONO LA STABILITA' DEGLI AGENTI DEL MERCATO.
- LE CONTRATTAZIONI DEI FUTURES IN BORSE SPECIALIZZATE E REGOLAMENTATE DANNO ORIGINE A PREZZI PUBBLICI E UFFICIALI.
- I CONTRATTI CONCLUSI NELLE BORSE REGOLAMENTATE DEVONO RISPONDERE A DEI REQUISITI ALTAMENTE STANDARD SIA IN TERMINI DI QUANTITA' CHE DI QUALITA' DELLO STRUMENTO SOTTOSTANTE.  
LA CONSEGNA DEL BENE O DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA DEVE AVVENIRE IN PERIODI FISSI, SECONDO QUANTITATIVI FISSI PER OGNI SINGOLO CONTRATTO E , IN ALCUNI CASI, IL LUOGO DELLA CONSEGNA E LA QUANTITA' SONO ELEMENTI PREDETERMINATI.
- ATTRAVERSO LA STANDARDIZZAZIONE DEI CONTRATTI SI E' CERCATO DI AUMENTARE LA LIQUIDITA' DEL MERCATO E DI RIDURRE I , QUINDI , I COSTI DEGLI OPERATORI. CON LA CONCENTRAZIONE DEGLI SCAMBI IN UN UNICO LUOGO, INVECE, SI E' VOLUTO FAVORIRE LA TRASPARENZA DEI PREZZI , PER FAR SI' CHE ESSI RIFLETTANO L'EFFETTIVA DOMANDA E OFFERTA.



QUANDO SI STIPULA UN CONTRATTO FUTURE:

I CONTRAENTI SONO TENUTI A SPECIFICARE L'ESATTA NATURA DI ALCUNI ELEMENTI DELL'ACCORDO.

IN PARTICOLARE, DEVONO INDICARE:

- L'ATTIVITA' SOTTOSTANTE ( MERCE O STRUMENTO FINANZIARIO SUL QUALE SORGE L'OBBLIGO DI RICEVERE O CONSEGNARE )
- IL VALORE NOMINALE DELL'ATTIVITA' SOTTOSTANTE
- IL LUOGO ED IL MESE DI CONSEGNA
- LA DURATA

**L'ATTIVITA' SOTTOSTANTE :** PER OGNI CONTRATTO FUTURE CHE VIENE NEGOZIATO SUI MERCATI A TERMINE DEVE ESSERE SPECIFICATA L'ATTIVITA' SOTTOSTANTE, CHE COSTITUISCE , APPUTO ,L'OGGETTO DEL CONTRATTO STESSO.

POICHE' POSSONO ESISTERE NOTEVOLI DIFFERENZE NELLE QUALITA' DELLE MERCI DISPONIBILI SUL MERCATO, LA BORSA DEVE PRECISARE QUALI SIANO LE QUALITA' ACCETTABILI PER QUELLA COMMODITY.

PER ALCUNE COMMODITY E' PREVISTA LA POSSIBILITA' DI CONSEGNARE QUANTITATIVI CON QUALITA' DIFEERENTI, PERO'IL PREZZO DI CONSEGNA VIENE RETTIFICATO , PER TENER CONTO DELLA DIVERGENZA RISPETTO ALLA QUALITA' STANDARDIZZATA DAL CONTRATTO.

ES: NEL CASO DEL SUCCO D'ARANCIA

La percentuale di acidità / fattori di colore e sapore / la % di difetti consentita

**LA DIMENSIONE DEL CONTRATTO**

SPECIFICA L'ESATTO AMMONTARE DEL SOTTOSTANTE CHE IL VENDITORE DOVRA' CONSEGNARE, NEL CASO DELLE COMMODITIES AGRICOLE , VENGONO SPECIFICATI I QUANTITATIVI DI MERCE ( NON IL LORO VALORE COME ACCADE PER I FINANCIAL FUTURES.)

*PER IL FUTURE NEGOZIATO AL CME ( CHICAGO MERANTILE EXCHANGE ) LA DIMENSIONE DI UN WHEAT FUTURE E' PARI A 5000 BUSHEL , CIOE' 136,08 TONNELLATE, IL PREZZO DEL FUTURE VIENE DEFINITO IN CENTESIMI ( CENTS ) PER BUSHEL*

ALL. SCHEDA TECNICA DEL CONTRATTO

AD ESEMPIO: IL CONTRATTO CON SCADENZA LUGLIO 2010 QUOTA 468,60 CENTS PER BUSHEL PARI AD UN CONTROVALORE DI 23.430 \$ . ( QUOTAZIONI CME/CBOT DEL GIORNO 31.03.2010 )

TERMINI DI CONSEGNA

NEL CONTRATTO DEVONO ESSERE SPECIFICATI IL LUOGO ED IL PERIODO DI CONSEGNA DELL'ATTIVITA' SOTTOSTANTE.

( POSSONO ESSERE PREVISTI ANCHE DIVERSI LUOGHI DI CONSEGNA PREVIA INDICAZIONE DEI RELATIVI DIFFERENZIALI SUL PREZZO CHE DOVRA' ESSERE PAGATO AL VENDITORE )

**I CONTRATTI FUTURES VENGONO IDENTIFICATI DAL MESE DI CONSEGNA ( O DI SCADENZA ) , PER CIASCUN CONTRATTO DEVE ESSERE SPECIFICATO IL PERIODO ENTRO IL QUALE DEVE ESSERE CONSEGNA LA COMMODITY. PER IL WHEAT FUTURE, AD ESEMPIO, I MESI DI CONSEGNA SONO: MARZO / MAGGIO / LUGLIO / SETTEMBRE E DICEMBRE.**

**LA BORSA SPECIFICA, VOLTA PER VOLTA , LE DATE DI INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI PER LE VARIE SCADENZE E ANCHE L'ULTIMO GIORNO IN CUI SI POTRA' TRATTARE QUEL DETERMINATO CONTRATTO SUL MERCATO ( *LAST TRADING DAY* )**

#### **LE QUOTAZIONI**

**LE QUOTAZIONI DEI CONTRATTI FUTURES DEVONO ESSERE CHIARE E COMPRESIBILI PER GLI OPERATORI E PER IL PUBBLICO. DEVE ESSERE SPECIFICATA L'UNITA' MONETARIA IN CUI SONO ESPRESSE ( *CENT, DOLLARO, STERLINA, EURO , ETC...*) E DEVE ESSERE ANCHE SPECIFICATO IL NUMERO DI SOTTO UNITA' UTILIZZATE ( *ES. IL FUTURE SUL PETROLIO BRENT E' NEGOZIATO IN DOLLARI PER BARILE FINO AL SECONDO DECIMALE, IL WHEAT FUTURES E' NEGOZIATO IN CENT E QUARTI DI DOLLARO USA* )**

#### **LIMITI GIORNALIERI AI MOVIMENTI DI PREZZO**

**COME ACCADE ANCHE NELLE COMUNI PIAZZE FINANZIARIE IN CUI SI SCAMBIANO TITOLI AZIONARI, ANCHE PER I CONTRATTI A TERMINE LE AUTORITA' DI BORSA SPECIFICANO I LIMITI GIORNALIERI ( *DAILY PRICE LIMIT* ) ENTRO I QUALI I PREZZI POSSONO OSCILLARE NELL' ARCO DI UNA SEDUTA DI NEGOZIAZIONE.**

***LO SCOPO E QUELLO DI CONTENERE O RAFFREDDARE LE TENSIONI CHE DOVESSE-RO VERIFICARSI, IN PRESENZA DI FORTI PRESSIONI SPECULATIVE NEL BREVE PERIODO.***

**I LIMITI VENGONO SOSPESI DUE GIORNI LAVORATIVI PRIMA DELL' INIZIO *DEL MESE DI CONSEGNA.***

