

ESEMPIO

ESEMPIO DI CONTRATTO «FUTURES»

9.5B

Si supponga che in data 1 giugno 2014 due soggetti decidano di scambiarsi un contratto future con sottostante 175 azioni Gamma. La scadenza di tale contratto sarà il giorno 15 agosto 2014 e il prezzo di consegna è fissato pari a 37,00 euro. Il giorno di scadenza possono presentarsi due situazioni:

1. L'azione Gamma ha un prezzo di mercato pari a 44,00 euro. In tal caso il compratore del future (posizione lunga) avrà l'obbligo di versare il prezzo di consegna (37,00 euro) per entrare in possesso del sottostante (175 azioni Gamma). Quanto risulta il suo payoff?

$$44,00 \times 175 - 37,00 \times 175 = 1225 \text{ euro}$$

Al contrario il venditore (posizione short) avrà l'obbligo di consegnare al compratore le 175 azioni Gamma incassando il prezzo pattuito (37,00 euro). Quanto risulta il suo payoff?

$$37,00 \times 175 - 44,00 \times 175 = -1225 \text{ euro}$$

Chi dei due, tra compratore e venditore chiude l'operazione con un guadagno?

Il compratore

2. L'azione Gamma ha un prezzo di mercato pari a 35,00 euro. In tal caso il compratore del future (posizione lunga) avrà l'obbligo di versare il prezzo di consegna (37,00 euro) per entrare in possesso del sottostante (175 azioni Gamma). Quanto risulta il suo payoff?

$$35,00 \times 175 - 37,00 \times 175 = -350 \text{ euro}$$

Al contrario il venditore (posizione short) avrà l'obbligo di consegnare al compratore le 150 azioni Beta incassando il prezzo pattuito (22,00 euro). Quanto risulta il suo payoff?

$$22,00 \times 150 - 17,00 \times 150 = 750 \text{ euro}$$

Chi dei due, tra compratore e venditore chiude l'operazione con un guadagno?

Il venditore