

ESEMPIO

ESEMPIO DI CONTRATTO «FUTURES»

9.5A

Si supponga che in data 15 aprile 2014 due soggetti decidano di scambiarsi un contratto future con sottostante 150 azioni Beta. La scadenza di tale contratto sarà il giorno 30 giugno 2014 e il prezzo di consegna è fissato pari a 22,00 euro. Il giorno di scadenza possono presentarsi due situazioni:

1. L'azione Beta ha un prezzo di mercato pari a 28,00 euro. In tal caso il compratore del future (posizione lunga) avrà l'obbligo di versare il prezzo di consegna (22,00 euro) per entrare in possesso del sottostante (150 azioni Beta). Quanto risulta il suo payoff?

$$28,00 \times 150 - 22,00 \times 150 = 900 \text{ euro}$$

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?

$$22,00 \times 150 - 28,00 \times 150 = -900 \text{ euro}$$

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

Il compratore

2. L'azione Beta ha un prezzo di mercato pari a 17,00 euro. In tal caso il compratore del future (posizione lunga) avrà l'obbligo di versare il prezzo di consegna (22,00 euro) per entrare in possesso del sottostante (150 azioni Beta). Quanto risulta il suo payoff?

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

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