

ESEMPIO

ESEMPIO DI CONTRATTO «FUTURES»

9.5C

Si supponga che in data 15 febbraio 2014 due soggetti decidano di scambiarsi un contratto future con sottostante 200 azioni Delta. La scadenza di tale contratto sarà il giorno 30 aprile 2014 e il prezzo di consegna è fissato pari a 18,00 euro. Il giorno di scadenza possono presentarsi due situazioni:

1. L'azione Delta ha un prezzo di mercato pari a 15,00 euro. In tal caso il compratore del future (posizione lunga) avrà l'obbligo di versare il prezzo di consegna (18,00 euro) per entrare in possesso del sottostante (200 azioni Delta). Quanto risulta il suo payoff?

$$15,00 \times 200 - 18,00 \times 200 = -600 \text{ euro}$$

Al contrario il venditore (posizione short) avrà l'obbligo di consegnare al compratore le 200 azioni Delta incassando il prezzo pattuito (18,00 euro). Quanto risulta il suo payoff?

$$18,00 \times 200 - 15,00 \times 200 = 600 \text{ euro}$$

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

Il venditore

2. L'azione Delta ha un prezzo di mercato pari a 24,00 euro. In tal caso il compratore del future (posizione lunga) avrà l'obbligo di versare il prezzo di consegna (18,00 euro) per entrare in possesso del sottostante (200 azioni Delta). Quanto risulta il suo payoff?

$$24,00 \times 200 - 18,00 \times 200 = 1.200 \text{ euro}$$

Al contrario il venditore (posizione short) avrà l'obbligo di consegnare al compratore le 200 azioni Delta incassando il prezzo pattuito (18,00 euro). Quanto risulta il suo payoff?

$$18,00 \times 200 - 24,00 \times 200 = -1.200 \text{ euro}$$

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

Il compratore