

# **Le basi per iniziare a operare sulle materie prime**

**Ettore Labianca**

**Copyright ©2007 – Tutti i diritti riservati**

# Cosa sono le Commodity

- ❑ Le commodity (in italiano **materie prime**) possono essere definite come dei "beni fisici", delle "merci", necessarie alla vita ed al benessere dell'uomo.
- ❑ Le materie prime sono alla base della nostra attività economica.

# Cosa sono le Commodity

- ❑ Le materie prime vengono scambiate realmente in mercati dove è possibile acquistarle o venderle.
- ❑ Questi mercati sono chiamati mercati **“Cash”**.

# Le borse merci

- ❑ Le materie prime vengono scambiate nelle borse merci dette **Commodities Exchange**.
- ❑ Una borsa merci è semplicemente il luogo fisico dove gli ordini di compratori e venditori si incontrano per eseguire gli acquisti o le vendite.

# Categorie di materie prime

- Le Materie Prime su cui possiamo operare sono numerose e per nostra comodità possiamo dividerle in macrocategorie:
  - **Petrolio e i suoi derivati**
  - **Cereali**
  - **Metalli preziosi e non preziosi**
  - **Prodotti Coloniali o Tropicali**
  - **Fibre**
  - **Legname**

# Chicago

<b>CBOT</b>	Chicago Board of Trade	Fondata nel 1848 è la borsa più grande degli USA.
<b>CME</b>	Chicago Mercantile Exchange	Fondata nel 1874 col nome di Chicago Produce Exchange, ha questo nome dal 1919.

## New York

<b>CSCE</b>	Coffee, Sugar & Cocoa Exchange	Dal Giugno del 1998 si è fusa col NYCE per formare il New York Board of Trade (NYBOT).
<b>NYCE</b>	New York Cotton Exchange	È la più vecchia borsa merci di New York. Dal Giugno del 1998 si è fusa col CSCE per formare il New York Board of Trade (NYBOT).
<b>NYBOT</b>	New York Board of Trade	Nata dalla fusione nel 1998 di CSCE e Nyce.
<b>COMEX</b>	Commodity Exchange of New York	È una divisione del NYMEX ed è conosciuta perché vengono trattati i metalli preziosi.
<b>NYMEX</b>	New York Mercantile Exchange	Fondata nel 1872 per il trading su uova, burro e formaggio. Adesso è la borsa più importante al mondo per i prodotti petroliferi.

# Borse merci e materie prime

<b>CBOT</b> <b>CHICAGO</b>	Corn, Wheat, Soybeans, Soymeal, Bean Oil, Oats, Gold, Silver
<b>CME</b> <b>CHICAGO</b>	Live Cattle, Feeder Cattle, Lean Hogs, Pork Bellies, Lumber
<b>NYMEX</b> <b>NEW YORK</b>	Crude Oil, Heating Oil, RBOB Gasoline, Natural Gas, Gold, Silver, Copper, Platinum, Palladium
<b>NYBOT</b> <b>NEW YORK</b>	Coffee, Sugar, Cocoa, Orange Juice, Cotton

# Il mercato speculativo

- ❑ Gli speculatori (cioè noi) possiamo solamente “scommettere” sul prezzo futuro delle materie prime attraverso diversi strumenti.
- ❑ Con questi strumenti, non trattiamo direttamente le merci ma cerchiamo di prevedere l’andamento dei prezzi nei mesi futuri comprando o vendendo un contratto che rappresenta il sottostante.

# Strumenti per operare

- ❑ Certificati
- ❑ ETF/ETC
- ❑ Future
- ❑ Opzioni

# Fare trading sulle Commodity

- ❑ È veramente così difficile?
- ❑ Gli esperti sono davvero irraggiungibili?
- ❑ Possiamo riuscire ad operare con profitto?

# Che cos'è un Future

- Il Future è un contratto con il quale si acquista o si vende una Commodity, fissando attualmente il prezzo relativo alla merce che verrà consegnata in una data futura.

# L'oggetto della negoziazione

- ❑ Quando si decide di comprare o vendere un contratto future, quello che in realtà viene venduto o comprato è un contratto standard, e non la commodity (materia prima).
- ❑ La funzione principale della borsa è quella di regolamentare e controllare il perfetto funzionamento di tutte le operazioni di acquisto e vendita tra i vari membri.

# Caratteristiche dei contratti

- I contratti Future hanno caratteristiche standard specifiche per ogni commodity decise dalla borsa in cui viene trattata:
  - Quantità
  - Qualità
  - Mesi di consegna
  - Variazione minima di prezzo

## Esempio sul Cacao

Fonte:

<http://www.nybot.com/specs/cc.htm>

Come è possibile osservare  
l'unica variabile da determinare  
è il prezzo

### Futures Contract on Cocoa

*Calls for delivery of any kind of cocoa bean - "the growth of any country or clime, including new or yet unknown growths" - as long as it meets F.D.A. standards for importation.*

Contract specifications are current as of *Sept. 2, 2003* and may be subject to change verify information with your broker.

**Trading Unit**  
10 metric tons (22,046 pounds)

**Trading Hours**  
8:00 a.m. - 11:50 a.m. closing period commences at 11:45 am (NY time)

**Price Quotation**  
Dollars per metric ton

**Delivery Months**  
March, May, July, September, December

**Ticker Symbol**  
CC

**Minimum Fluctuation**  
\$1.00/metric ton, equivalent to \$10.00 per contract and approximately 5/100 cent/lb.

**First Notice Trading:**  
Ten business days prior to first business day of delivery month.

**Last Trading Day:**  
One business day prior to last notice day.

**Last Notice Day:**  
Ten business days prior to last business day of delivery month

**Daily Price Limits:**  
None

**Position Limits:**  
Spot Month: 750 contracts as of the first notice day in the expiring month. Additionally, Position Accountability Rules apply to all futures and options contract months. *Contact the Exchange for more information.*

**Standards**  
Established by Exchange licensed graders in accordance with specified tolerances for defects, bean count, bean size and other standards.

**Deliverable Growths:**  
The growth of any country or clime, including new or yet unknown growths. Growths are divided into three classifications: Group A, deliverable at a premium of \$160/ton (including the main crops of Ghana, Nigeria, Ivory Coast, among others); Group B, deliverable at a premium of \$80.00/ton (includes Bahia, Arriba, Venezuela, among others); Group C, deliverable at par (includes Sanchez, Haiti, Malaysia and all others).

**Delivery Points:**  
At licensed warehouses in the Port of New York District, Delaware River Port District, or Port of Hampton Roads.

## Esempio sul Cacao

Fonte: <http://www.nybot.com/specs/cc.htm>

### **Trading Unit = quantità**

10 metric tons (22.046 pounds) = 10 tonnellate

### **Trading Unit**

10 metric tons (22,046 pounds)

### **Trading Hours = orario di contrattazione**

8:00 a.m. - 11:50 a.m.

La fase di chiusura comincia alle 11:45 am (New York time)

### **Trading Hours**

8:00 a.m. - 11:50 a.m.  
closing period  
commences at 11:45  
am (NY time)

### **Price Quotation = quotazione contratto**

Dollars per metric ton = dollari per tonnellata

### **Price Quotation**

Dollars per metric ton

## Esempio sul Cacao

Fonte: <http://www.nybot.com/specs/cc.htm>

**Delivery Months = mesi di consegna**  
marzo, maggio, luglio, settembre, dicembre

**Delivery Months**  
March, May, July,  
September, December

**Ticker Symbol = sigla**  
CC

**Ticker Symbol**  
CC

**Minimum Fluctuation =  
variazione minima di prezzo**  
1 dollaro/tonnellata, equivalente  
a 10,00 dollari per contratto  
e approssimativamente a 5/100 cent/libbre

**Minimum  
Fluctuation**  
\$1.00/metric ton,  
equivalent to \$10.00  
per contract and  
approximately 5/100  
cent/lb.

## Esempio sul Cacao

Fonte: <http://www.nybot.com/specs/cc.htm>

### **First Notice Trading:**

10 giorni di contrattazione precedenti al primo giorno lavorativo del mese di consegna.

### **First Notice Trading:**

Ten business days prior to first business day of delivery month.

### **Last Trading Day:**

Un giorno lavorativo prima del last notice day

### **Last Trading Day:**

One business day prior to last notice day.

### **Last Notice Day:**

10 giorni di contrattazione precedenti all'ultimo giorno lavorativo del mese di consegna.

### **Last Notice Day:**

Ten business days prior to last business day of delivery month

## Esempio sul Cacao

Fonte: <http://www.nybot.com/specs/cc.htm>

**Daily Price Limits: =**  
**variazione di prezzo massima**  
**giornaliera ammessa**  
Nessuna

**Daily Price Limits:**  
None

### **Standards**

Established by Exchange licensed graders in accordance with specified tolerances for defects, bean count, bean size and other standards.

### **Standard:**

Sono le specifiche e le tolleranze a cui devono sottostare le merci consegnate (quantità e dimensione dei chicchi)

## Esempio sul Cacao

Fonte: <http://www.nybot.com/specs/cc.htm>

### **Deliverable Growths:**

The growth of any country or clime, including new or yet unknown growths. Growths are divided into three classifications: Group A, deliverable at a premium of \$160/ton (including the main crops of Ghana, Nigeria, Ivory Coast, among others); Group B, deliverable at a premium of \$80.00/ton (includes Bahia, Arriba, Venezuela, among others); Group C, deliverable at par (includes Sanchez, Haiti, Malaysia and all others).

### **Premio alla consegna:**

È il premio che viene richiesto in funzione del paese di provenienza. Vi sono 3 classificazioni: Gruppo A 160 dollari/tonnellata (Ghana, Nigeria, Costa d'Avorio); Gruppo B 80 dollari/tonnellata (Bahia, Arriba, Venezuela) Gruppo C alla pari (Sanchez, Haiti, Malesia)

## Esempio sul Cacao

Fonte: <http://www.nybot.com/specs/cc.htm>

### **Delivery Points:**

At licensed warehouses in the Port of New York District,  
Delaware River Port District, or Port of Hampton Roads.

### **Punti di consegna autorizzati:**

Porto del Distretto di New York  
Porto del Distretto del fiume Delaware  
Porto di Hampton Roads

# Le sigle dei contratti

- ❑ La sigla di ogni materia prima serve a identificare (come nelle azioni) ogni contratto.
- ❑ Nel caso dei future, ad ogni sigla si deve aggiungere il mese e l'anno di scadenza.



## Differenze con i mercati azionari

- ❑ Legge della domanda e dell'offerta
- ❑ I margini
- ❑ L'effetto leva
- ❑ I mesi di consegna

## Legge della domanda e dell'offerta

- ❑ A differenza delle azioni, le materie prime non possono fallire.
- ❑ La legge della domanda e dell'offerta si basa sul fatto che chi produce deve essere spinto a farlo dal guadagno che ne ricava.

# Legge della domanda e dell'offerta

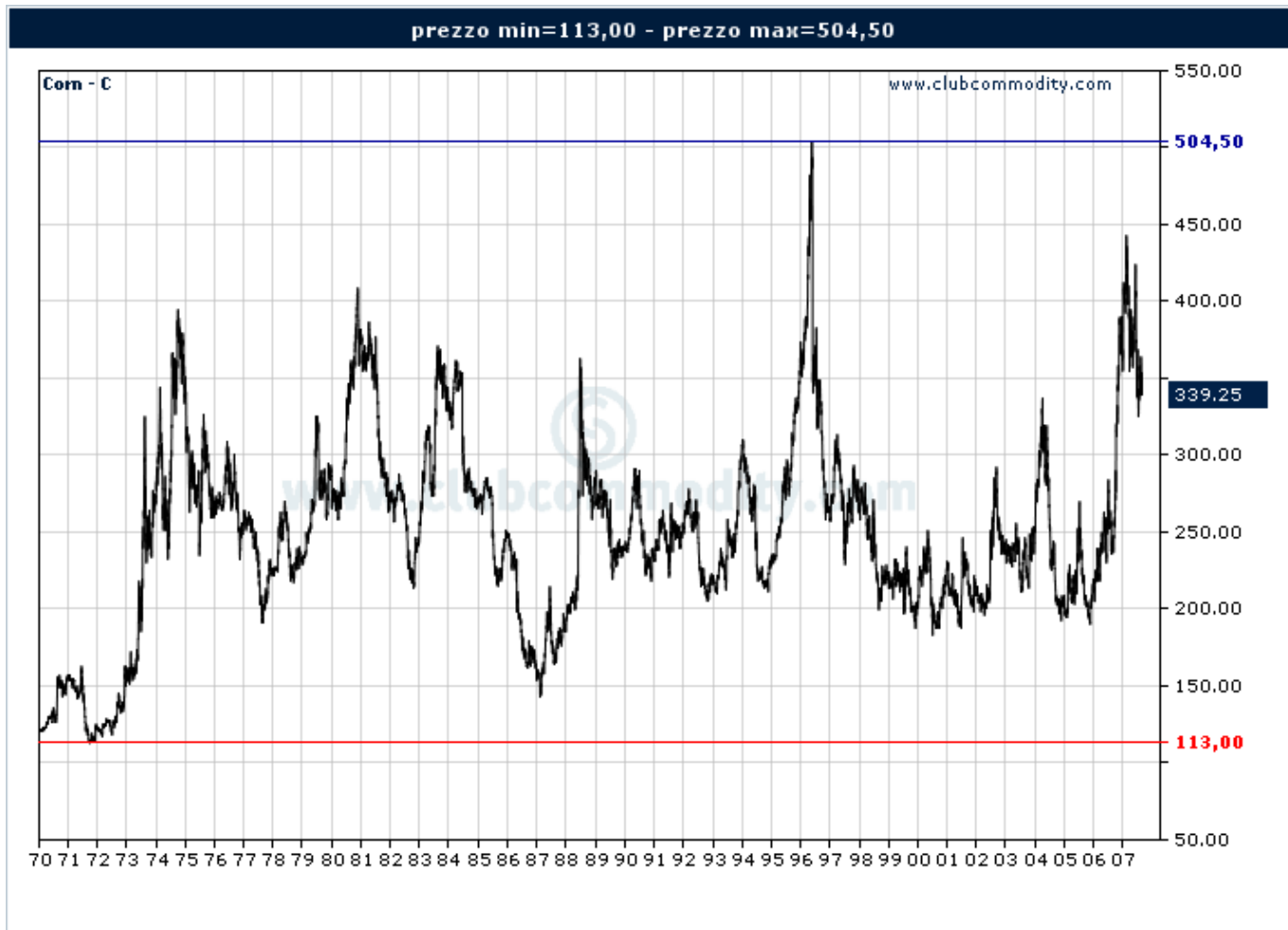
**Basso profitto = Minore offerta**

Un carente profitto del produttore farà calare la produzione di materia prima e di conseguenza salire il prezzo della stessa.

# Legge della domanda e dell'offerta

- ❑ L'effetto di questo fenomeno è paragonabile alla compressione di una molla (più la si schiaccia e maggiore sarà la sua carica che accumula).

I prezzi delle materie prime hanno perciò un andamento ciclico e stagionale



# Stagionalità

- ❑ Questa ciclicità è presente soprattutto nelle materie prime di origine agricola.
- ❑ Ciò è dovuto alle:
  - Stagioni
  - Abitudini del nostro comportamento

# I Margini

- ❑ Margine iniziale
- ❑ Margine di mantenimento
- ❑ Questi margini sono stabiliti dalla Borsa e variano principalmente in funzione della volatilità del contratto.

# I Margini

- ❑ Il Margine Iniziale è la somma minima di denaro che si deve depositare per “aprire” la posizione.
- ❑ Il Margine di Mantenimento è invece la somma minima che deve essere sempre presente sul conto del trader per continuare a controllare la posizione stessa.

# L'effetto leva

- ❑ Se acquistate 5.000 azioni del valore di 1 euro/cad dovete pagare subito 5.000 euro.
- ❑ Se acquistate un future di una Materia Prima del valore di 5.000 euro il margine iniziale potrebbe essere di circa 250 euro.
- ❑ In genere l'anticipo varia fra il 2% e il 10% del valore totale del contratto.

# L'effetto leva

- ❑ Dunque con gli stessi 5.000 euro di capitale potreste acquistare 20 contratti future di quella Materia Prima ( $5.000 \text{ euro} / 250 \text{ euro} = 20 \text{ contratti}$ ).
- ❑ Risultato: se il prezzo dell'azione sale dell'1% avreste guadagnato 50 euro ( $1\% \text{ di } 5.000 = 50 \text{ euro}$ ).
- ❑ Nel caso della Materia Prima, con lo stesso capitale e uguale aumento del prezzo dell'1%, il guadagno sarebbe del 20% ovvero:  
 $1\% \times 20 \text{ contratti} = 20\% \text{ di } 5.000 \text{ euro} = 1.000 \text{ euro}$
- ❑ Questo è ciò che viene chiamato **effetto leva**.

# L'effetto leva

- ❑ Possibilità di grossi guadagni con poco investimento
- ❑ Rischio di perdita maggiore del capitale a nostra disposizione
- ❑ Sia i guadagni che le perdite si amplificano per via dell'effetto leva

# Mesi di scadenza

- ❑ I contratti future hanno diverse scadenze durante l'anno e fanno riferimento al mese di consegna della merce
- ❑ I mesi di scadenza dei contratti sono diversi per ogni materia prima

# Rollover

- ❑ Quando un contratto giunge in prossimità della sua scadenza e si vuole mantenere la posizione si passa al contratto successivo facendo il “rollover”.
- ❑ Ciò comporta la chiusura della posizione sul contratto più vicino e l’apertura sulla scadenza successiva.
- ❑ Questa operazione potrebbe comportare il realizzo di una perdita dovuta alla differente quotazione dei due contratti.

# Gli Intermediari

- ❑ Sono gli operatori che si interpongono tra il cliente e la borsa (Exchange).
- ❑ Il trader che fa speculazione da casa deve aprire un conto con una FCM (Futures Commission Merchant).
- ❑ La cosa più semplice è aprire un conto tramite un broker il quale vi introduce alla FCM con cui lavora.

# Gli Intermediari

- ❑ La FCM tramite la propria organizzazione (brokers, clercks, floor brokers ecc.) fa sì che il vostro ordine raggiunga il “floor” della borsa (luogo di contrattazione) e venga eseguito al miglior prezzo possibile.
- ❑ Per il piazzamento degli ordini si può utilizzare un telefono, oppure, Internet.

# Quale broker scegliere?

- ❑ Sono ancora pochi i broker che in Italia offrono operatività sulle MP.
- ❑ Il CommodityDay è l'occasione per incontrarli.....

Buon Trading a tutti!