

CHE COSA SONO I FUTURES

Cercando di non addentrarsi nei meandri della specificità del termine **futures** si può fare una spiegazione esemplare e semplice.

Il future è un contratto a termine e standardizzato con il quale due parti distinte si impegnano a scambiare una determinata attività ad un prezzo prefissato e con una liquidazione differita ad una data futura, termine da cui prende il nome.

Ma contratto di che cosa? Quale strumento può essere il sottostante di un contratto future? Possiamo citare principalmente: *uno strumento finanziario* quindi ad esempio un indice e dei più famosi possiamo citare il future sull' S&P500 o sul NASDAQ, oppure *una materia prima* come d'esempio il future sull'oro o sul gas.

Il loro utilizzo

Possiamo suddividere il loro utilizzo in tre parti:

1. Hedging

I futures sono utilizzati con finalità di copertura (appunto hedging) per proteggersi dai rischi sopportati sul mercato dell'attività sottostante al contratto future.

Facciamo un esempio: un portafoglio di titoli governativi a tasso fisso legato alla zona euro esposto a un rischio come quello del rialzo dei tassi di interesse. In questo caso se penso che il rialzo dei tassi di interesse venga contro il mio portafoglio posso mettere in vendita un contratto future su titoli governativi in modo da diminuire l'effetto dell'aumento dei tassi ottenendo un guadagno dalla vendita del contratto future. Spesso si sente dire che molti produttori di beni materiali hanno posizioni ripasso sugli stessi beni. Ad esempio un produttore di legname può avere una posizione a ribasso sul futures del legname come copertura perché se il mercato del legno va bene, vende di più e i prezzi si alzano anche in borsa, perdendoci quindi ma lasciando la posizione aperta, nel caso andasse male il mercato del legno il prezzo in borsa scende e lui guadagnerebbe al diminuire del futures

2. Arbitraggio o manipolazione

I futures sono ampiamente utilizzati con la finalità di arbitraggio quando l'operatore sfrutta una divergenza di quotazione di mercato del future rispetto al *fair future price*. In questo caso chi opera in questo modo controlla principalmente fattori come le quotazioni sul mercato dei titoli compresi nel paniere del sottostante al contratto future quindi per esempio i

titoli nell'S&P500, e poi controlla la stessa quotazione sul mercato dello stesso future.

3. *Speculazione*

Infine i futures sono anche utilizzati per speculare quindi per assumere determinate posizioni sull'attività sottostante in funzione delle proprie aspettative.

Un esempio pratico può essere avere una visione razzista di breve periodo su un determinato indice e quindi acquistare future che ha come sottostante questo indice per permettermi di ottenere buoni rendimenti nel caso la mia visione fosse giusta e spesso gli speculatori più spericolati utilizzano grandi leve sui contratti futures. Sia l'utilizzo di leve che speculare su un future a breve termine può generare ingenti perdite come grandi profitti, il tutto ad un alto rischio.