

OPZIONI E FUTURE

Copertura contro speculazione



INDICE

Derivati	4
Opzioni	5
Future	13
Opzioni e future a confronto	18
Prossimi passi – Iniziare a fare trading con Swissquote	19

DERIVATI

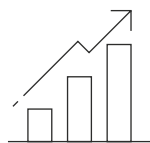
1. CONCETTO

Cos'è un derivato?

I derivati sono strumenti finanziari il cui payoff è subordinato alla futura realizzazione di una variabile di riferimento o di un paniere di strumenti di riferimento. Il loro valore dipende pertanto da un altro attivo o paniere di attivi, chiamato «sottostante».

A seconda della strategia utilizzata, gli strumenti derivati possono servire per coprire una posizione o speculare sulla variazione futura dell'attivo sottostante.

ATTIVI SOTTOSTANTI PIÙ COMUNI



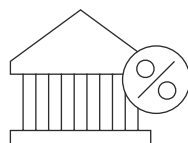
Azioni



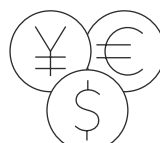
Obbligazioni



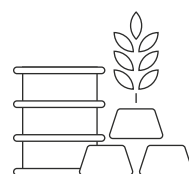
Indici



Tassi d'interesse



Valute



Materie prime

OPZIONI

1. CONCETTO

Cos'è un'opzione?

Un'opzione è un derivato che conferisce al detentore il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare o vendere un attivo sottostante a un prezzo specificato per un periodo di tempo limitato.

Quali sono i vari stili di esercizio delle opzioni?

1

Opzioni americane

Le opzioni di stile americano conferiscono al detentore il diritto di esercitare l'opzione in qualsiasi momento entro la data di scadenza.

2

Opzioni europee

Le opzioni di stile europeo conferiscono ai detentori il diritto di esercitare l'opzione unicamente alla data di scadenza.

Quali sono i vari tipi di opzioni?

Option	Call	Un'opzione call permette al detentore di ACQUISTARE l'attivo sottostante per un periodo di tempo definito.
	Put	Un'opzione put permette al detentore di VENDERE l'attivo sottostante per un periodo di tempo specificato.

Prospettiva dell'acquirente e del venditore a confronto

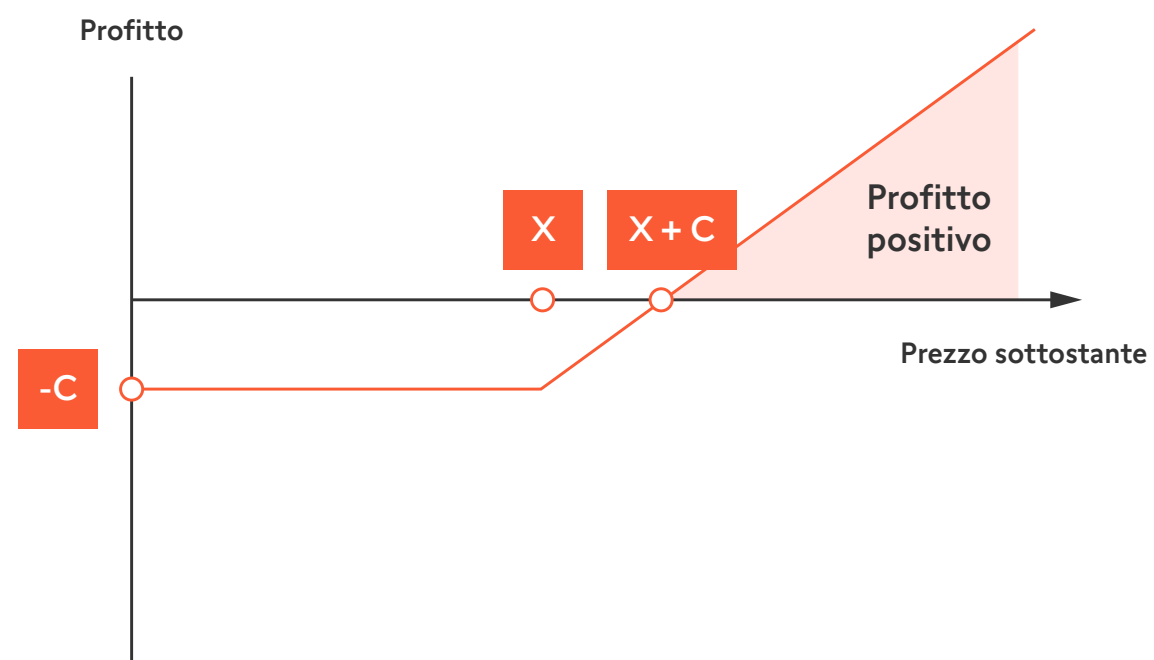
	ACQUIRENTE DELL'OPZIONE	VENDITORE DELL'OPZIONE
OBBLIGO O DIRITTO	<p>Diritto</p> <p>L'acquirente dell'opzione ha il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare (in caso di call) o vendere (in caso di put) l'attivo sottostante al prezzo specificato per un periodo di tempo determinato.</p> <p>Se lo desidera, l'acquirente può anche decidere di non esercitare l'opzione, che perderà quindi valore alla scadenza.</p>	<p>Obbligo</p> <p>Il venditore, tuttavia, è obbligato a vendere (in caso di call) o acquistare (in caso di put) l'attivo sottostante al prezzo specificato nel momento in cui l'acquirente decide di esercitare la sua opzione.</p> <p>Si tratta di un obbligo legale a tutti gli effetti, il che significa che il venditore non può sottrarvisi.</p>
PREZZO O PROVENTI	<p>Prezzo</p> <p>Per poter beneficiare di questo diritto, l'acquirente dell'opzione deve versare al venditore un importo specifico in denaro, chiamato «premio».</p>	<p>Proventi</p> <p>Il venditore riceve dall'acquirente il premio dell'opzione sotto forma di credito.</p>

2. CARATTERISTICHE PRINCIPALI

L'ATTIVO SOTTOSTANTE	<p>Il prezzo (S) – Come mostrato in precedenza, gli attivi sottostanti associati ai contratti di opzione possono variare, ad esempio azioni, obbligazioni o indici, tra gli altri.</p>
PREZZO DI ESERCIZIO	<p>Il prezzo di esercizio (X) – o strike price corrisponde al prezzo a cui è possibile acquistare o vendere il sottostante quando viene esercitata l'opzione.</p>
DATA DI SCADENZA	<p>La data di scadenza (T) – Detta anche «maturity», rappresenta l'ultimo giorno in cui è possibile esercitare l'opzione. Al sopraggiungere di tale data, l'opzione è considerata scaduta.</p>
PREMIO DELL'OPZIONE	<p>Il prezzo dell'opzione (C/P) – Il premio corrisponde al prezzo di mercato attuale del contratto di opzione. In altre parole, si tratta del prezzo che gli investitori devono pagare per ottenere il beneficio associato al contratto.</p>
TIPO DI OPZIONE	<p>Call e put a confronto – A seconda della strategia, nonché delle convinzioni rispetto all'evoluzione futura dell'attivo sottostante, gli investitori hanno l'opportunità di acquistare o vendere sia le opzioni call o put.</p>

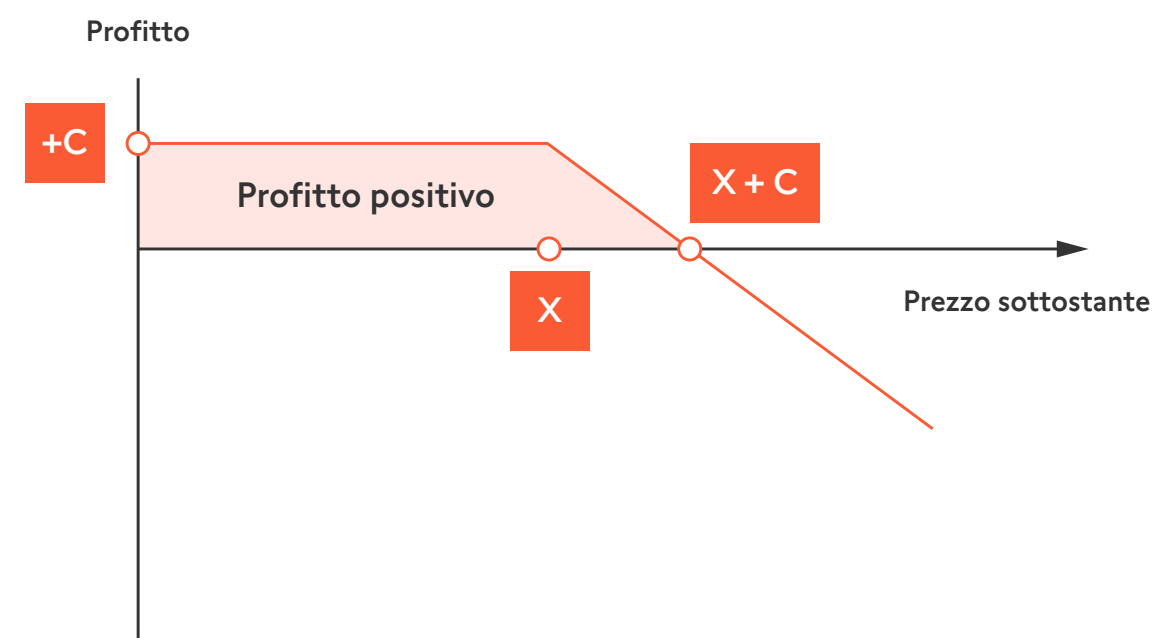
3. SCHEMI DEI PROFITTI

Posizione: (acquisto) long call



Come si può vedere, un investitore con una **posizione long call** entra nella zona di profitto positivo **non appena il prezzo del titolo sottostante supera la somma del premio dell'opzione e del prezzo di esercizio** ($S > X + C$).

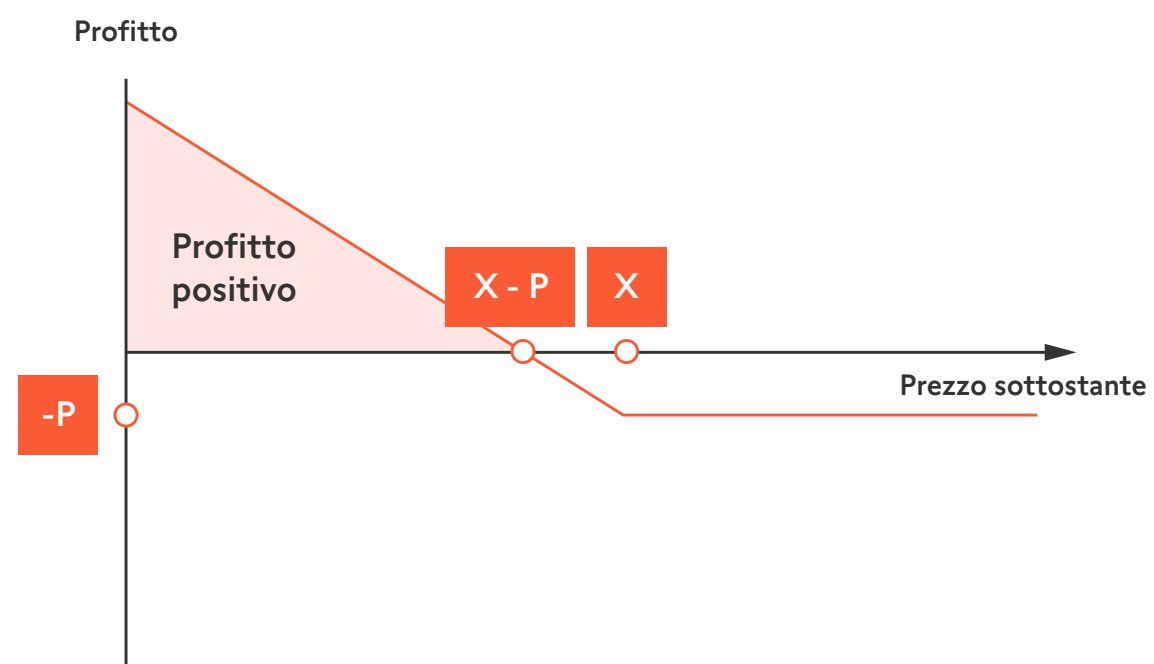
Posizione: (vendita) short call



Come si può vedere, un investitore con una **posizione short call** realizza un profitto positivo **se il prezzo del titolo sottostante resta inferiore alla somma del premio dell'opzione e del prezzo di esercizio** ($S < X + C$).

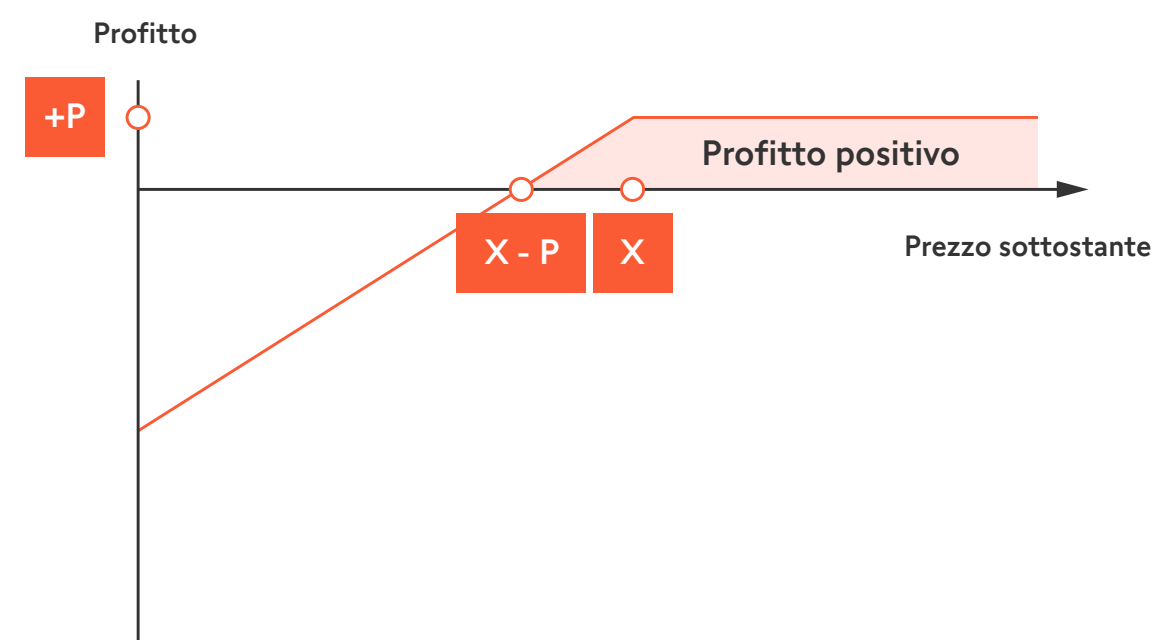
3. SCHEMI DEI PROFITTI

Posizione: (acquisto) long put



Come si può vedere, un investitore con una **posizione long put** realizza un profitto positivo **se il prezzo del titolo sottostante resta inferiore al prezzo di esercizio meno il premio dell'opzione** ($S < X - P$).

Posizione: (vendita) short put



Come si può vedere, un investitore con una **posizione short put** entra nella zona di profitto positivo **non appena il prezzo del titolo sottostante è superiore al prezzo di esercizio meno il premio dell'opzione** ($S > X - P$).

4. VANTAGGI E SVANTAGGI

Vantaggi

- 1 Profilo di rischio/rendimento**
Se utilizzate in maniera efficiente, le opzioni offrono ai trader l'opportunità di ottenere notevoli rendimenti da variazioni relativamente contenute del prezzo dell'attivo sottostante.
- 2 Effetto leva**
Le opzioni consentono agli investitori di assumere posizioni cospicue a fronte di requisiti di capitale iniziale bassi.
- 3 Possibilità di copertura**
Anche se talvolta sono utilizzate come strumento speculativo, le opzioni possono essere anche inserite in strategie di copertura. In tal modo gli investitori possono ridurre l'esposizione del portafoglio al rischio di una contrazione significativa dei prezzi, assumendo una posizione sul mercato delle opzioni inversamente correlata alla posizione sul mercato azionario di riferimento.

Svantaggi

- 1 Vantaggi legati al possesso**
Assumendo una posizione sul mercato delle opzioni, gli investitori non beneficiano di alcun vantaggio connesso al possesso (dividendi, voti...).
- 2 Data di scadenza**
I detentori hanno a disposizione un tempo limitato per beneficiare del potenziale dell'opzione, prima che perda completamente valore.
- 3 Liquidità**
Per molte opzioni su singoli titoli, i volumi di negoziazione possono essere bassi, il che riduce la liquidità di tali strumenti.

FUTURE

1. CONCETTO

Cos'è un future?

Un future è un accordo legale tra un acquirente e un venditore per l'acquisto o la vendita di un attivo sottostante a un prezzo definito e a una precisa data futura.

I future sono standardizzati in termini di qualità e quantità, il che ne consente la negoziazione su borse dedicate.

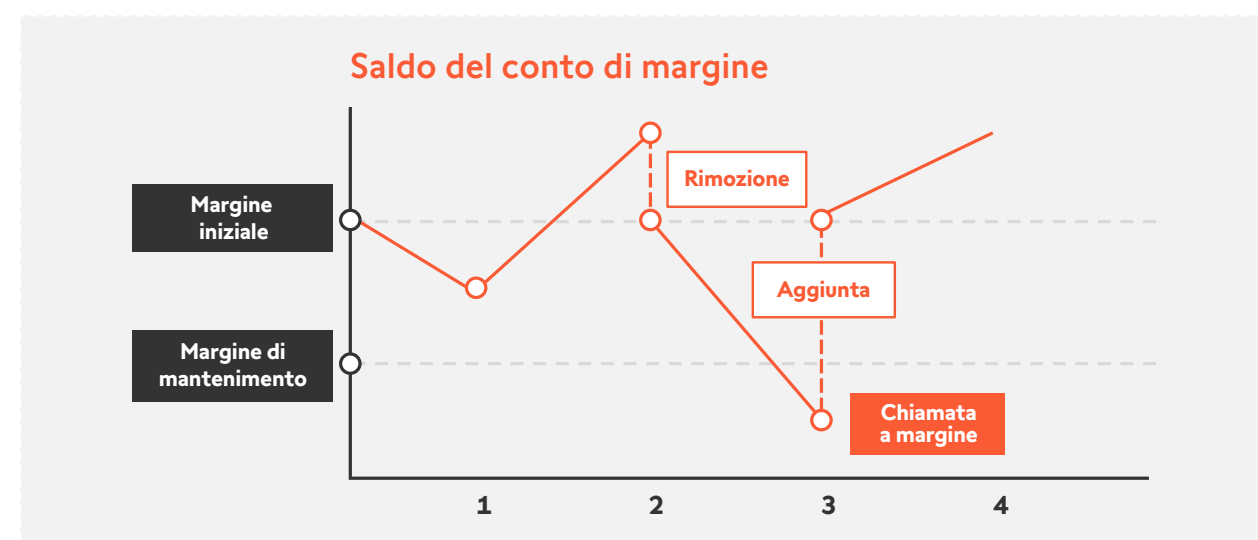
Prospettiva dell'acquirente e del venditore a confronto

	ACQUIRENTE DEL FUTURE	VENDITORE DEL FUTURE
OBLIGO	Obbligo L'acquirente del future ha l'obbligo di acquistare la quantità specificata dell'attivo sottostante alla data definita.	Obbligo Da parte sua, il venditore del contratto future ha l'obbligo di vendere la quantità concordata dell'attivo sottostante alla data di scadenza.
COSTO O PROVENTI	Margine e regolamento per cassa giornaliero Per aprire una posizione è necessario un requisito di margine. Nell'ambito di un regolamento giornaliero, il profitto o la perdita netta incidono automaticamente sul conto di margine sulla base del prezzo di regolamento alla fine di ciascun giorno di negoziazione	

2. CARATTERISTICHE

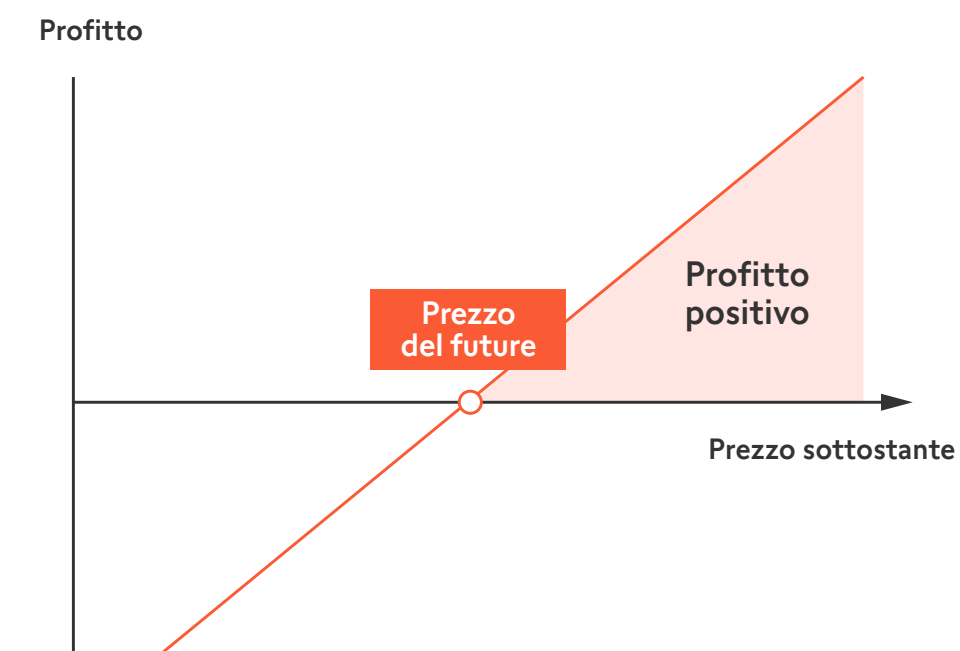
Future

STANDARDIZZATO	NEGOZIATO IN BORSA	SCAMBIATO SUL MARGINE
<p>Per facilitare la negoziazione su borse dedicate, i future sono standardizzati in termini di qualità (qualità standard per la consegna), quantità (volume dei contratti) e opzioni di consegna (consegna fisica o regolamento per cassa, luogo di consegna, ecc.).</p>	<p>I future sono scambiati su borse dedicate, in cui è possibile vendere e acquistare quotidianamente varie tipologie di future. Le borse dei future assolvono alle funzioni di compensazione e regolamento, offrendo ai trader maggiore «sicurezza» rispetto al mercato OTC.</p>	<p>I future sono scambiati sul margin, ovvero gli investitori devono depositare un certo importo presso un broker prima di poter aprire una posizione su future. In genere i margini rappresentano una percentuale del valore totale del contratto (generalmente il 2%-10%).</p>



3. SCHEMI DEI PROFITTI

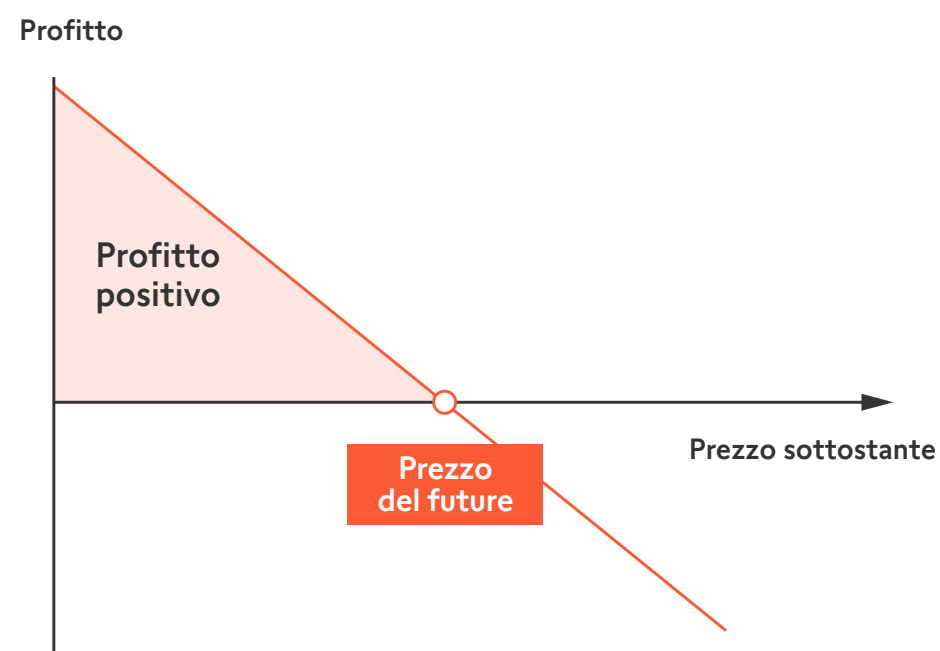
Posizione: (acquisto) long future



Come si può vedere, un investitore con una **posizione long future** entra nella zona di profitto positivo **non appena il prezzo del titolo sottostante è superiore al prezzo concordato del future.**

3. SCHEMI DEI PROFITTI

Posizione: (vendita) short future



Come si può vedere, un investitore con una **posizione short future** realizza un profitto positivo **se il prezzo del titolo sottostante resta al di sotto del prezzo concordato del future.**

4. VANTAGGI E SVANTAGGI

Vantaggi

- 1 Margine contenuto**
Solitamente i future offrono un profilo relativamente a basso costo, poiché le commissioni applicate per la negoziazione di future sono ridotte rispetto a quelle di altri tipi di strumenti.
- 2 Liquidità**
La maggior parte dei mercati dei future offre agli investitori un livello di liquidità confortevole, in particolare nella negoziazione di future su materie prime/indici.
- 3 Possibilità di copertura**
Benché spesso siano utilizzati come strumenti speculativi, i contratti future si prestano anche alla costruzione di strategie di copertura altamente efficaci, come nel caso dei future su materie prime, che offrono uno strumento prezioso per ridurre l'esposizione ai rischi connessi alle oscillazioni dei prezzi del petrolio o del mais, ad esempio.

Svantaggi

- 1 Rischio connesso all'effetto leva**
Gli investitori devono prestare molta attenzione in presenza di future con leva elevata, in quanto sono soggetti a variazioni repentine dei prezzi dei contratti.
- 2 Copertura parziale**
Dal momento che i contratti future sono prodotti standardizzati con termini fissi, spesso gli investitori sono in grado di coprire solo parte del loro portafoglio.
- 3 Mancanza di controllo su eventi imprevisti**
Eventi imprevisti, come catastrofi naturali o conflitti geopolitici, possono perturbare in maniera significativa il mercato dei future.

OPZIONI E FUTURE A CONFRONTO

1. PRINCIPALI DIFFERENZE

	OPZIONI	FUTURE
OBBLIGO O DIRITTO	Diritto Le opzioni danno all'acquirente il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare o vendere l'attivo sottostante.	Obbligo Al contrario, l'acquirente/ il venditore di un contratto future è obbligato legalmente ad acquistare/a vendere l'attivo sottostante.
PREZZO DI ESERCIZIO	Riportato nel contratto Il prezzo di esercizio è specificato per iscritto nel contratto e non può essere modificato per la durata dell'opzione.	Definito dall'offerta/ dalla domanda Il prezzo di consegna dipende dall'offerta e dalla domanda dell'attivo sottostante, pertanto non è noto in anticipo.
PREZZO O PROVENTI	In anticipo L'acquirente corrisponde al venditore un pagamento in anticipo chiamato «premio».	Alla consegna Non vi è alcun pagamento in anticipo e lo scambio di liquidità ha luogo alla consegna.
POTENZIALE DI PERDITA	Limitato Per l'acquirente, la perdita massima è pari al prezzo pagato per l'opzione. Rischi illimitati per il venditore.	Illimitato Non vi sono limiti alle potenziali perdite.

PROSSIMI PASSI – INIZIARE A FARE TRADING CON SWISSQUOTE

- 1
Vai a [swissquote.com/trading](https://www.swissquote.com/trading)
- 2
Apri un conto demo.
- 3
Puoi esercitarti a fare trading con denaro virtuale (CHF 10'000). Nessun rischio e nessun obbligo.

Prova subito una demo!

Perché operare con Swissquote?

- 25 anni di esperienza nel trading on line
- Accedi a 3 milioni di prodotti sulle principali borse valori internazionali
- La piattaforma di trading più completa sul mercato
- Assistenza clienti in più lingue
- Formazione e istruzione con webinar online
- Applicazioni mobili ad alte prestazioni
- Gruppo internazionale quotato sulla SIX Swiss Exchange (SIX:SQN)

Swissquote viene regolarmente citata e consultata dai media finanziari globali.

Bloomberg



FINANZ und WIRTSCHAFT

LE TEMPS

Investing.com

Neue Zürcher Zeitung

swissquote.com/education

Geneva - Zurich - Bern - London - Luxembourg - Malta - Dubai - Singapore - Hong Kong