

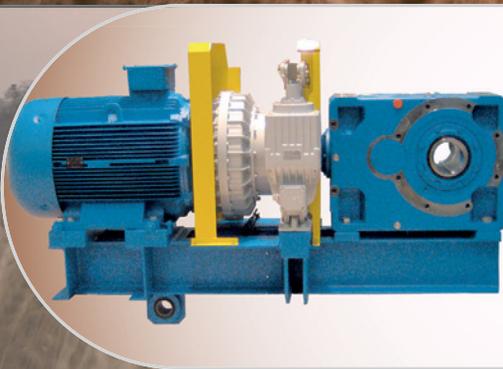
TECNICA MOLITORIA

sili - molini - mangimifici - pastifici



Da 60 anni...

*... il giusto equilibrio tra
tradizione e innovazione*



CHIRIOTTI EDITORI



Come, quando e perché INVESTIRE nel FUTURE del GRANO tenero e duro

Con la maggiore volatilità delle quotazioni del grano tenero e duro che ha caratterizzato le più recenti annate agrarie e che ha reso sempre più difficile ipotizzare l'andamento dei prezzi delle materie in oggetto, si è reso sempre più opportuno il ricorso a strumenti finanziari adatti per annullare o limitare eventuali perdite economiche dovute alla compravendita di grano tenero, duro e prodotti derivati. Il 2015/2016 che sta volgendo al termine, aggiunge una testimonianza dell'utilità di questi strumenti finanziari.

Nella **fig. 1** riportiamo l'andamento delle quotazioni del grano tenero e duro del listino di Bologna. Per completezza dei dati, il grafico è stato costruito prendendo come riferimento le quotazioni del grano tenero n. 3 fino e il grano duro

Centro buono mercantile. Le curve del grafico si riferiscono ai valori medi tra prezzi minimi e massimi per ambedue i grani.

Con la premessa che lo strumento finanziario più utilizzato dagli operatori italiani della filiera del grano tenero è il Future sul mercato Euronext di Parigi, più conosciuto con il termine Matif, mentre per il Future del grano duro è Agrex di Borsa Italiana, analizziamo il caso di un produttore di grano tenero che, alla data dell'1 luglio 2015, avesse venduto il future del grano tenero di maggio 2016 quotato su Euronext.

Per chiarezza ricordiamo che un produttore, qualora temesse un andamento del prezzo avverso, tenderebbe a tutelarsi contro un ribasso del prezzo del proprio grano a una certa data. Diventa



quindi logico per lui, assumere una posizione sul future (o "derivato") opposta a quella sul fisico, quindi venderà il future. In questo modo compenserà i 2 risultati e limiterà (se non addirittura annullerà) il rischio di prezzo.

Tornando quindi al nostro esempio: all'epoca del raccolto, il future quotava 205,25 €/t (quotazione dell'1 luglio 2015); oggi, ha una quotazione di 150,50 €/t (quotazione del 5 maggio 2016). Il produttore avrebbe guadagnato 54,75 €/t chiudendo oggi la sua posizione.

Allo stesso modo, un produttore di grano duro che avesse fatto la stessa operazione del precedente esempio sul mercato Agrex avrebbe guadagnato €/t 78,50 €/t: la differenza tra la quotazione dell'1 luglio 2015, di 332,50 €/t, e la quotazione al 4 maggio 2016, di 254 €/t. Se l'andamento dei prezzi fosse aumentato anziché diminuito, gli stessi produttori avrebbero guadagnato sul mercato fisico e perduto sulle operazioni finanziarie, realizzando lo stesso risultato netto finale dell'esempio precedente. Va anche ricordato che l'operazione

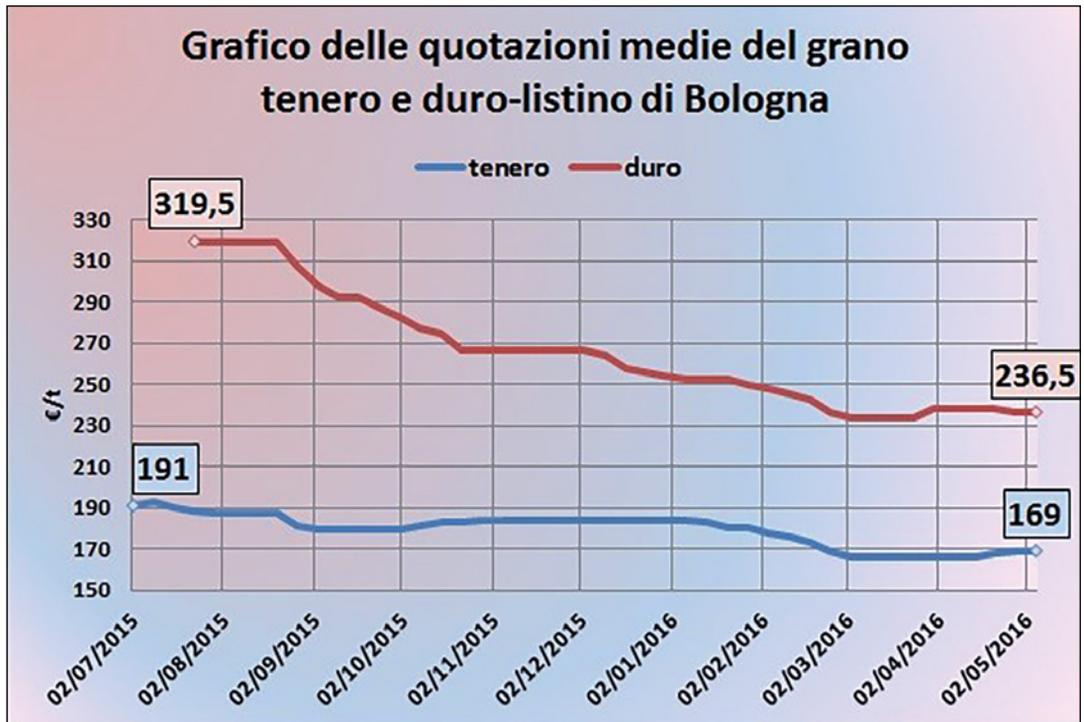


Fig. 1 - Andamento delle quotazioni del grano tenero e duro del listino di Bologna, prendendo in esame le quotazioni del grano tenero n. 3 fino e del grano duro Centro buono mercantile (dati elaborati da MercatiGrano.it).



Tab. 1 - Alcuni dettagli per l'acquisto o la vendita del future del grano tenero e duro, tratti dalle schede tecniche di Directa.

MERCATO	CATEGORIA	SOTTOSTANTE	SIMBOLO	CONTRATTO	MARGINE
Euronext	Agricoli	Milling Wheat	EBM	50 Tonnellate	800 Euro
Agrex	Agricoli	Durum Wheat Future	DW	50 Tonnellate	10,50%

finanziaria può essere “chiusa” in ogni momento, tagliando così per tempo la relativa perdita.

Lo strumento derivato può essere utilizzato in qualsiasi momento secondo le necessità da qualsiasi operatore della filiera del grano tenero e duro che si trovi nelle condizioni di dover fare un acquisto o una vendita di merce differita nel tempo, in modo tale da annullare o limitare il rischio delle variazioni dei prezzi.

L'esempio riportato si riferisce alla copertura del rischio di un produttore di grano tenero o duro, ma le stesse convenienze sono fruibili da molini, industrie alimentari e pastifici per stabilizzare i propri prezzi di acquisto della materia prima che può essere grano, farine o semole.

A fronte di una commissione per singolo contratto, diversi istituti di credito e società d'intermediazione mobiliare (SIM) offrono la possibilità di eseguire operazioni di compravendita sui mercati finanziari. Nella **tab. 1** riportiamo alcuni dettagli per l'acquisto o la vendita del future del grano tenero e duro, tratti dalle schede tecniche di Directa, intermediario che opera on line sui mercati finanziari, compresi quelli del-

le materie prime agricole. Cosa significano i termini nella tabella? Oltre le definizioni dei mercati di riferimento e i simboli per individuare il prodotto, 1 future rappresenta un acquisto di 50 tonnellate per ambedue le categorie di grano. Il margine iniziale è il versamento che deve essere effettuato alla Cassa di Compensazione attraverso la Banca o la SIM in caso di liquidazione dei contratti per insolvenza. Giornalmente, poi, alla chiusura del mercato, ci sarà la liquidazione della differenza tra il prezzo di chiusura e quello del giorno precedente. Potranno quindi essere richiesti versamenti aggiuntivi in caso di variazione negativa, oppure saranno accreditate sul conto le differenze positive. Approfondimenti e altre informazioni possono essere richieste agli istituti di credito o SIM che dispongono di questi strumenti o direttamente alla Borsa Italiana. Ulteriori considerazioni meriterebbe l'argomento della correlazione tra il prezzo del fisico e quello del future, che è elemento importante nello schema generale della gestione del rischio. Approfondiremo l'argomento nel prossimo numero.

Claudio D'Agostino
MercatiGrano.it

