

## TASSI DI INTERESSE

# Previsioni sui tassi di interesse con futures e opzioni



Capitalizzare le variazioni delle svolte dei rendimenti, sfruttare i movimenti dei tassi di interesse o anticipare i cambiamenti della politica monetaria.

Con i tassi di interesse in rapido cambiamento e la mutevole curva di rendimento dei titoli di stato, i mercati dei tassi di interesse del CME Group offrono opportunità di contrattazione nel mercato dei tassi di interesse in dollari USA. Futures e opzioni sui tassi di interesse possono offrire, ad operatori attivi, la possibilità di sfruttare le variazioni della curva di rendimento, speculare sulla direzione dei tassi di interesse o trovare opportunità per guadagnare nei cambiamenti della politica monetaria. Il CME Group, come mercato di scambio mondiale per la contrattazione di prodotti derivati dei tassi di interesse a breve, medio e lungo termine, consente di approfittare di una flessibilità di contrattazione ineguagliata in un mercato estremamente dinamico, oltre alla sicurezza di CME Clearing e del suo fondo di tutela finanziaria di 8 miliardi di dollari.

# Copertura dei principali benchmark

I nostri mercati dei tassi di interesse comprendono una gamma completa di futures e opzioni basata sui benchmark dei tassi di interesse americani più seguiti: titoli di stato USA, i Fed Funds a 30 giorni e gli eurodollari.

## Sfruttare i movimenti dei tassi di interesse

Una volta prese posizioni definite a lungo o a breve termine, i futures e le opzioni sui tassi di interesse consentono di esprimere la propria opinione sulla direzione benchmark dei tassi di interesse americani. Ad esempio, se si prevede che i tassi di interesse siano destinati a salire, è possibile vendere futures per sfruttare il possibile calo del prezzo dei bond. Al contrario, se si prevede che i tassi di interesse stiano per scendere, è possibile decidere l'acquisto di futures per beneficiare della prevista crescita nel prezzo dei bond.

## Beneficiare degli slittamenti della curva dei rendimenti

La volatilità della curva dei rendimenti dei titoli di stato USA può creare interessanti opportunità, e i futures sui titoli di stato USA possono essere impiegati per definire numerose strategie che ne consentano lo sfruttamento. Suddividendo i futures sui Treasury USA a 2, 3, 5, 10 e 30 anni, è possibile trarre vantaggio dalle proprie previsioni della curva dei rendimenti con un costo delle transazioni relativamente basso. Inoltre, grazie alla funzionalità degli spread Intercommodity di CME Globex, prendere posizione su una previsione della curva dei rendimenti è ora più facile ed efficiente che mai.

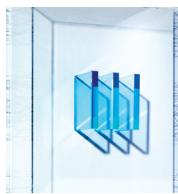
## Anticipare i cambiamenti di politica monetaria del Federal Reserve e dell'inflazione

I Fed Funds Futures a 30 giorni e i futures sugli eurodollari permettono di prendere posizione a fronte delle decisioni del Federal Reserve in antecedenza alle riunioni FOMC (Federal Open Markets Committee). Entrambi questi contratti sono da lungo tempo riconosciuti come efficaci mezzi di rilevamento del consenso sui cambiamenti di politica del Federal Reserve. Inoltre, i futures sugli eurodollari possono anche essere utilizzati per speculare sulle previsioni di inflazione.

## Vantaggi principali

### Trasparenza

Il CME Group offre a qualsiasi partecipante un completo campo per gli interventi. Singoli operatori al dettaglio, piccole aziende e grandi istituzioni possono così vedere e accedere parimenti nel più completo anonimato agli stessi prezzi in tutte le offerte, e nei resoconti relativi alle operazioni.



### Flessibilità

Dal momento che la caratteristica di estrema liquidità del nostro mercato è data dalla grande diversificazione dei partecipanti, è facile prendere o lasciare le posizioni; ciò consente di cambiare rapidamente direzione nei posizionamenti, all'arrivo di nuove informazioni sull'andamento del mercato.



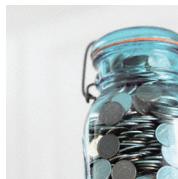
### Sicurezza

CME Clearing garantisce la solvibilità del credito di ciascuna controparte e la segregazione di tutti i conti. In tal modo si può trattare con tutta confidenzialità e sicurezza, sapendo che i propri fondi godono di protezione di un sistema che in più di 100 anni non ha mai avuto un unico default.



### Efficacia nei costi

Mercati liquidi e trasparenti comportano costi delle transazioni sensibilmente inferiori e pertanto margine per incrementare potenziali guadagni. Inoltre, gli "spread trade" possono garantire minori rischi e spese ridotte.



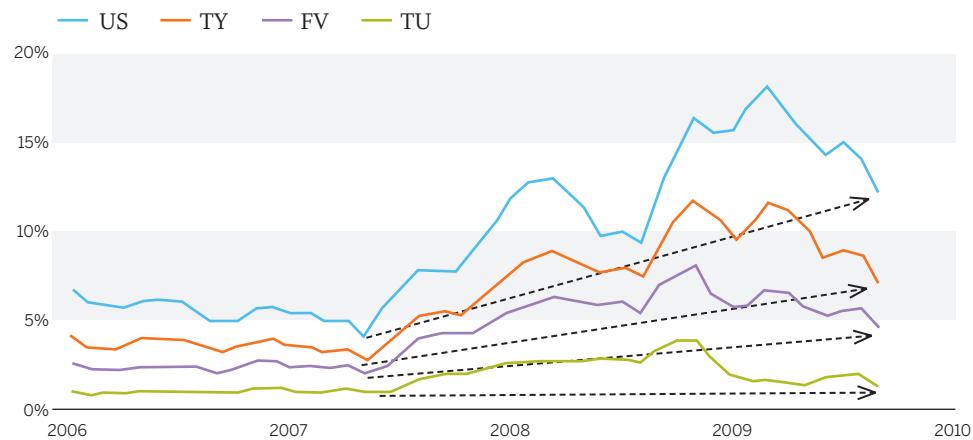
### Liquidità

Grandi volumi di transazioni e un evidente interesse crescente offrono un mercato di ampiezza, profondità e rapidità di esecuzione senza precedenti.



## Futures con US Treasury

Volatilità storica mensile (media dei movimenti su 3 mesi)



## Punti chiave nelle specifiche di alcuni contratti futures di tassi di interesse\*

	T-Note Futures a 2 anni	T-Note Futures a 5 anni	T-Note Futures a 10 anni	T-Bond Futures a 30 anni	Fed Funds Futures a 30 giorni	Futures con l'eurodollaro
Dimensioni del contratto	200.000 USD	100.000 USD	100.000,00 USD	100.000,00 USD	5.000.000 USD	1.000.000 USD
Dimensioni di tick	1/4 di 1/32 = 15,625 USD	1/4 di 1/32 = 7,8125 USD	1/2 di 1/32 = 15,625 USD	1/32 = 31,25 USD	Mese successivo: 0,0025 = 10,4175 USD Tutti gli altri: 0,0050 = 20,835 USD	Mese successivo: 0,0025 = 6,25 USD Tutti gli altri: 0,0050 = 12,50 USD
Durata del contratto in mesi	Primi 5 mesi trimestrali	Primi 24 mesi di calendario	Primi 40 mesi trimestrali (10 anni)			
Ultimo giorno di contrattazione	Ultimo giorno lavorativo del mese di calendario	Ultimo giorno lavorativo del mese di calendario	Settimo giorno lavorativo prima dell'ultimo giorno lavorativo del mese di consegna	Settimo giorno lavorativo prima dell'ultimo giorno lavorativo del mese di consegna	Ultimo giorno lavorativo del mese di consegna	Il 2° giorno di apertura delle banche di Londra prima del 3° mercoledì del mese di scadenza del contratto
Liquidazione/Consegna	Sistema di trasferimento elettronico con gestione mediante scritturazione contabile del Federal Reserve	Sistema di trasferimento elettronico con gestione mediante scritturazione contabile del Federal Reserve	Sistema di trasferimento elettronico con gestione mediante scritturazione contabile del Federal Reserve	Sistema di trasferimento elettronico con gestione mediante scritturazione contabile del Federal Reserve	Importo contante liquidato rispetto al tasso overnight medio giornaliero dei Fed Funds per il mese di consegna	Importo in contanti liquidato a 100 meno il valore stimato dalla British Bankers' Association del LIBOR del dollaro USA a 3 mesi nell'ultimo giorno di contrattazione
Orari di contrattazione	Contrattazione a voce: dalle 7.20 alle 14.00, L - V	Contrattazione a voce: dalle 7.20 alle 14.00, L - V	Contrattazione a voce: dalle 7.20 alle 14.00, L - V	Contrattazione a voce: dalle 7.20 alle 14.00, L - V	Contrattazione a voce: dalle 7.20 alle 14.00, L - V	Contrattazione a voce: dalle 7.20 alle 14.00, L - V
Tutti gli orari fanno riferimento al fuso orario di Chicago	CME Globex: dalle 17.30 alle 16.00, D - V	CME Globex: dalle 17.30 alle 16.00, D - V	CME Globex: dalle 17.30 alle 16.00, D - V	CME Globex: dalle 17.30 alle 16.00, D - V	CME Globex: dalle 17.30 alle 16.00, D - V	CME Globex: dalle 17.00 alle 16.00, D - V
Simboli ticker	Contrattazione a voce: TU	Contrattazione a voce: FV	Contrattazione a voce: TY	Contrattazione a voce: US	Contrattazione a voce: FF	Contrattazione a voce: ED
	CME Globex: ZT	CME GLOBEX: ZF	CME Globex: ZN	CME Globex: ZB	CME Globex: ZQ	CME Globex: GE
Regole operative	CBOT	CBOT	CBOT	CBOT	CBOT	CME

\*Per questi contratti futures sono disponibili anche le opzioni

Per ulteriori informazioni sulle strategie di contrattazione dei futures e opzioni sui tassi di interesse, visitare il sito [www.cmegroup.com/resources](http://www.cmegroup.com/resources).

**SEDE CENTRALE DEL CME**

20 South Wacker Drive      [info@cmegroup.com](mailto:info@cmegroup.com)  
Chicago, Illinois 60606 USA      +1 800 331 3332  
[cmegroup.com](http://cmegroup.com)      +1 312 930 1000

**UFFICI REGIONALI DEL CME GROUP**

**New York**  
+1 212 299 2000

**Londra**  
+44 20 7796 7100

**San Paolo**  
+55 11 2565 5999

**Houston**  
+1 713 658 9292

**Singapore**  
+65 6593 5555

**Washington D.C.**  
+1 202 638 3838

**Tokyo**  
+81 3 5403 4828

Le contrattazioni sui futures non sono idonee a tutti gli investitori e comportano il rischio di perdite. I futures sono un investimento a leva e, dal momento che per contrattare è richiesta solo una percentuale del valore del contratto, è possibile perdere un valore superiore all'importo di denaro depositato per la posizione futures. Per questo motivo, gli operatori dovrebbero utilizzare solamente i fondi che possono permettersi di perdere senza effetti negativi sul proprio stile di vita. Inoltre, a ogni singola contrattazione dovrebbe essere destinata solo una parte di tali fondi, poiché non è possibile prevedere di ricavare utili da ogni contrattazione.

Tutti i riferimenti alle opzioni si riferiscono alle opzioni sui futures.

CME Group è un marchio commerciale del CME Group Inc. Il logo con il globo, CME, Chicago Mercantile Exchange e Globex sono marchi commerciali della Borsa valori di Chicago (Board of Trade of the City of Chicago, Inc.). New York Mercantile Exchange e NYMEX sono marchi registrati della Borsa valori di New York (New York Mercantile Exchange, Inc.). Tutti gli altri marchi commerciali sono di proprietà dei rispettivi titolari.

Le informazioni riportate in questo dépliant sono state compilate dal CME Group esclusivamente per fini generali. CME Group rifiuta qualsiasi responsabilità per eventuali errori od omissioni. Inoltre, tutti gli esempi di questo dépliant fanno riferimento a situazioni ipotetiche usate esclusivamente per fini esplicativi e non dovrebbero essere considerati consigli di investimento o il risultato di esperienze reali di mercato. Tutti gli argomenti riguardanti regole e specifiche qui riportati sono subordinati e sostituiti dalle regole CME, CBOT e NYMEX ufficiali. Per tutti i casi riguardanti le specifiche di contratto dovrebbero essere consultate le regole vigenti.