



**Il rischio di cambio**  
**Cenni sugli strumenti di copertura**  
**I cambi a termine – forwards**  
**Le opzioni sui cambi**

Verona, 8/4/2006

Dr. Marco Rubini

# Indice dell'intervento

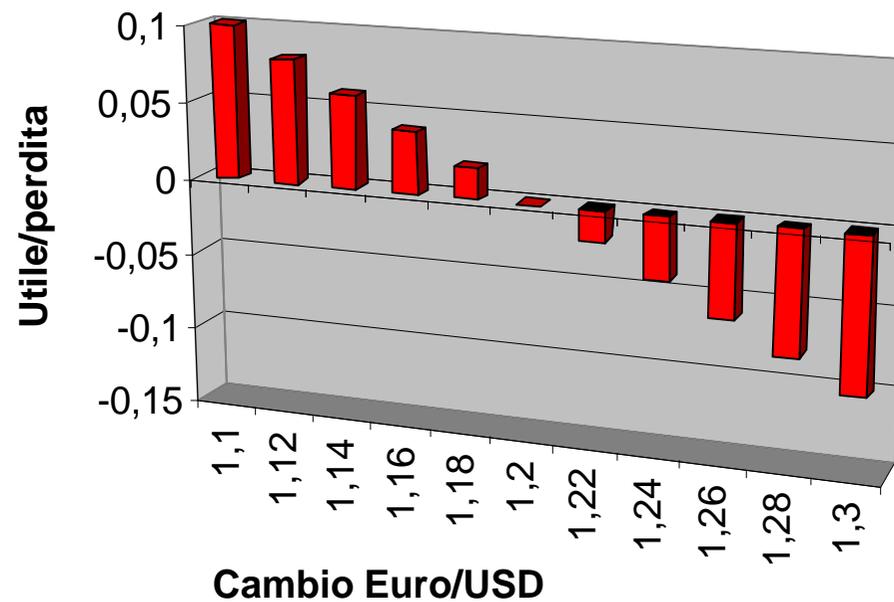
- **Rappresentazione grafica del rischio di cambio;**
- **Rappresentazione grafica dell'uso dei forwards (cambi a termine) per sterilizzare il rischio di cambio su crediti e debiti in valuta;**
- **Rappresentazione grafica dell'uso delle opzioni call Euro/put USD e put Euro/call USD per ridurre il rischio di cambio su crediti e debiti in valuta.**



# **I rischi di cambio su crediti e debiti**

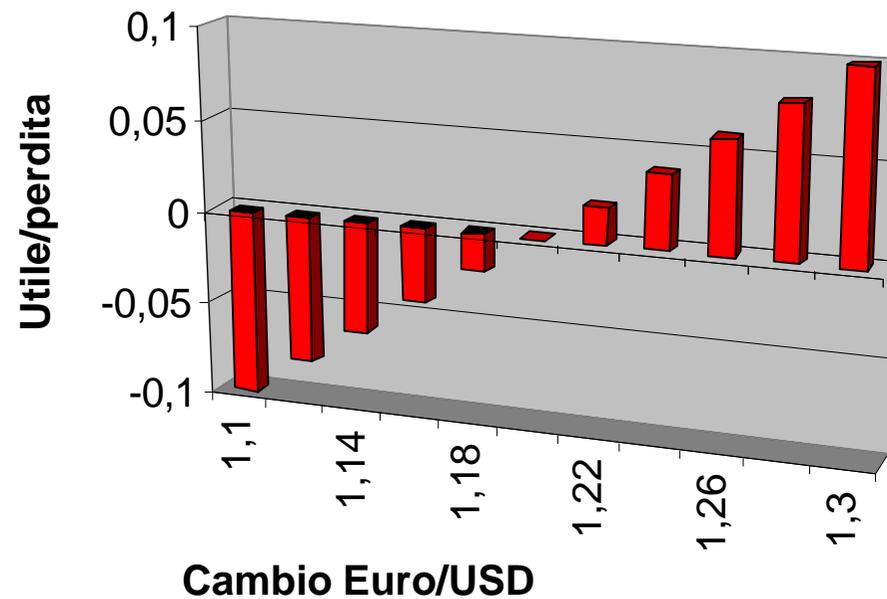
# Cenni di analisi quantitativa

## Il rischio cambio di un credito in dollari a 1,20



# Cenni di analisi quantitativa

## Il rischio cambio di un debito in dollari a 1,20

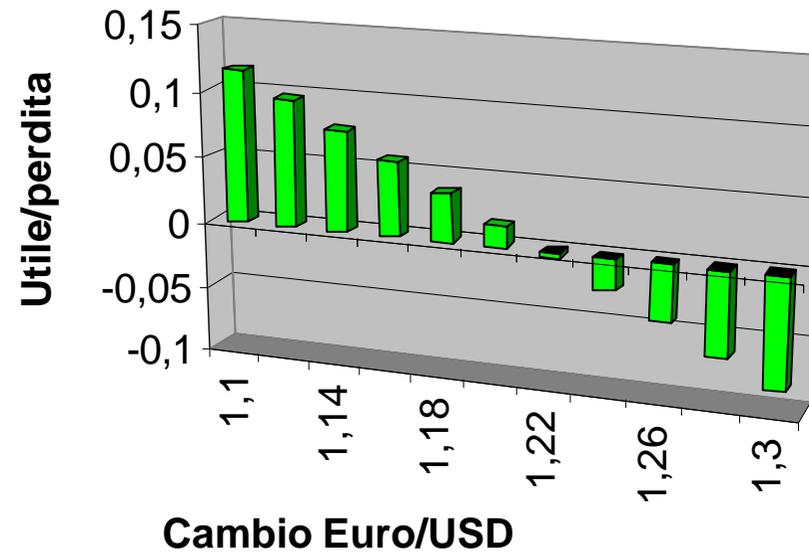




**L'uso dei forwards  
per sterilizzare il rischio di cambio  
su crediti e debiti in valuta**

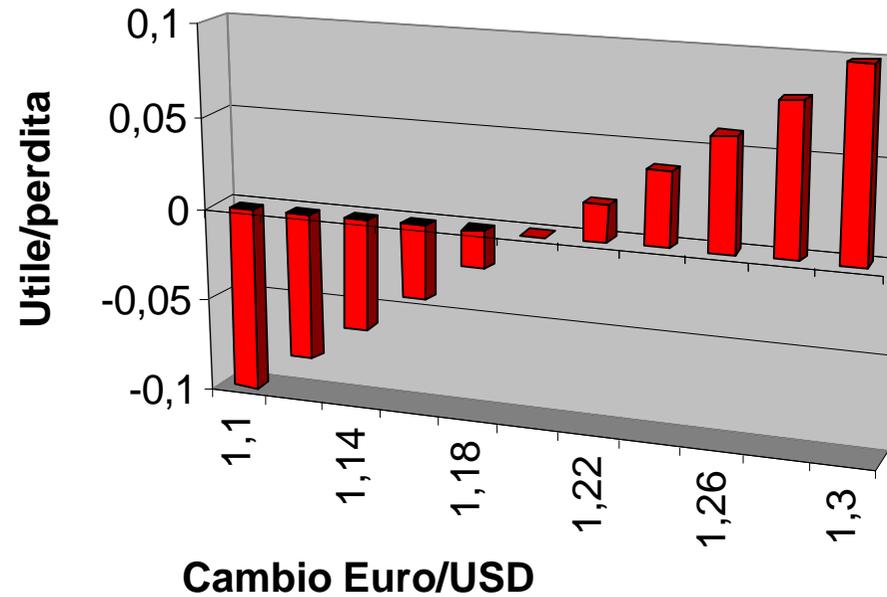
# Cenni di analisi quantitativa - forward

## Rischio cambio forward acquisto dollari a termine a 1,2165



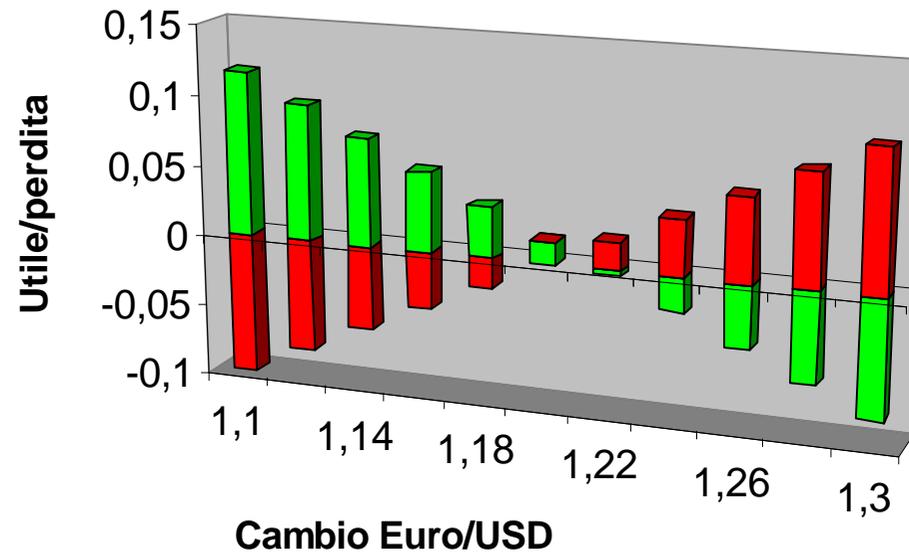
# Cenni di analisi quantitativa - forward

## Il rischio cambio di un debito in dollari a 1,20



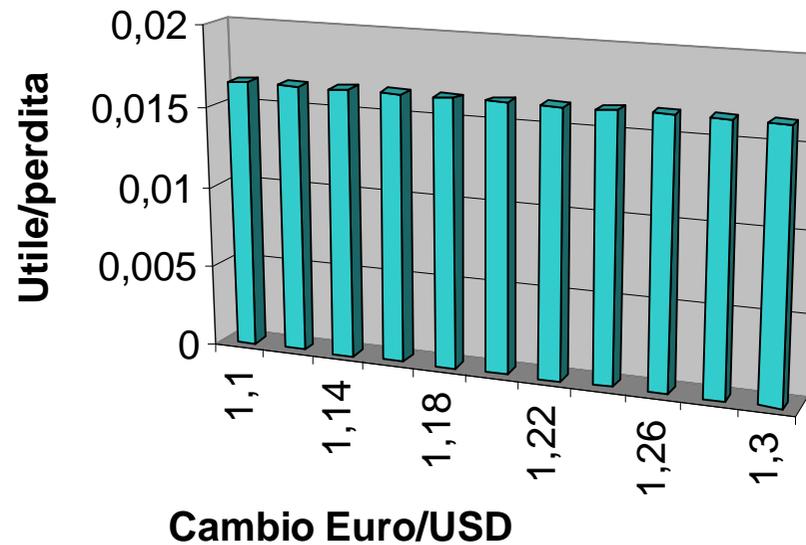
# Cenni di analisi quantitativa - forward

## Rischio cambio forward + rischio cambio debito



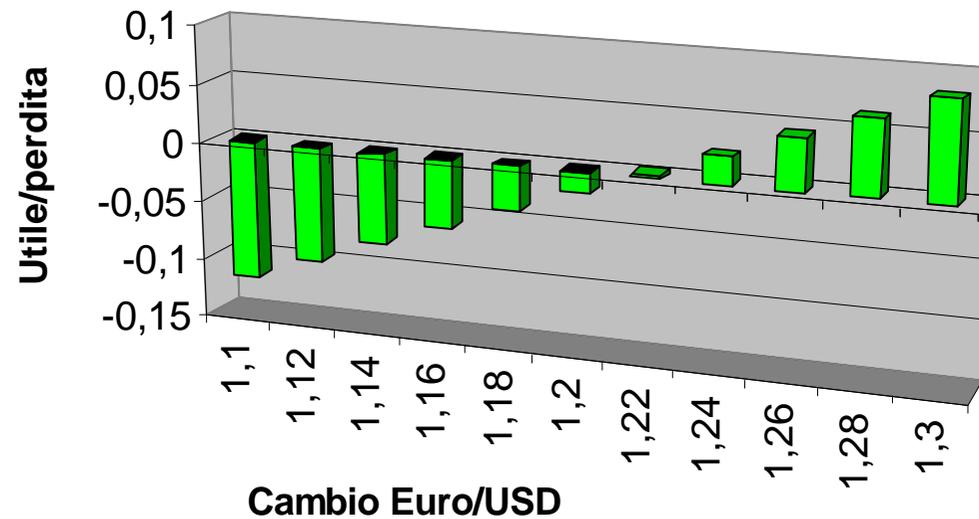
# Cenni di analisi quantitativa - forward

## Effetto complessivo rischio forward + rischio debito



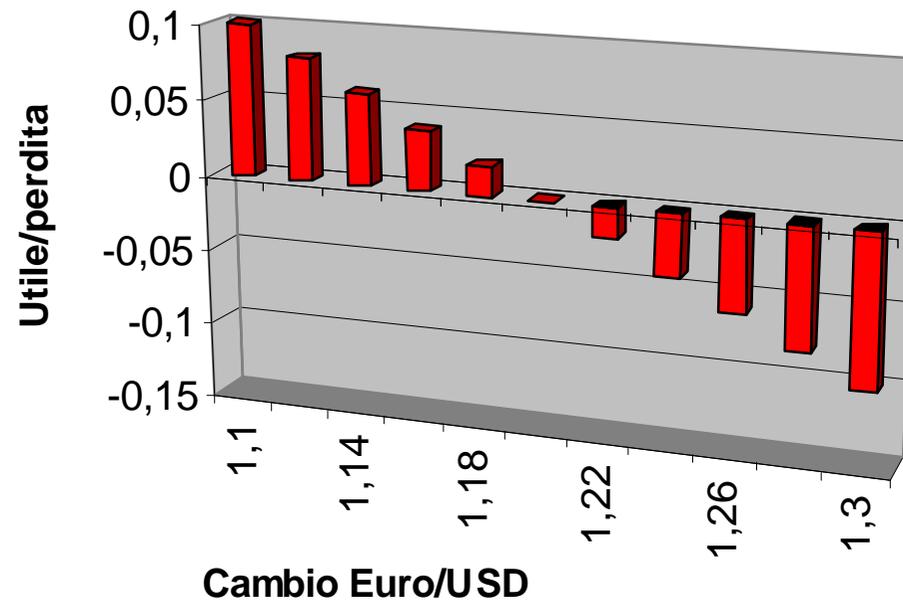
# Cenni di analisi quantitativa - forward

Rischio cambio forward vendita dollari a termine a 1,2165



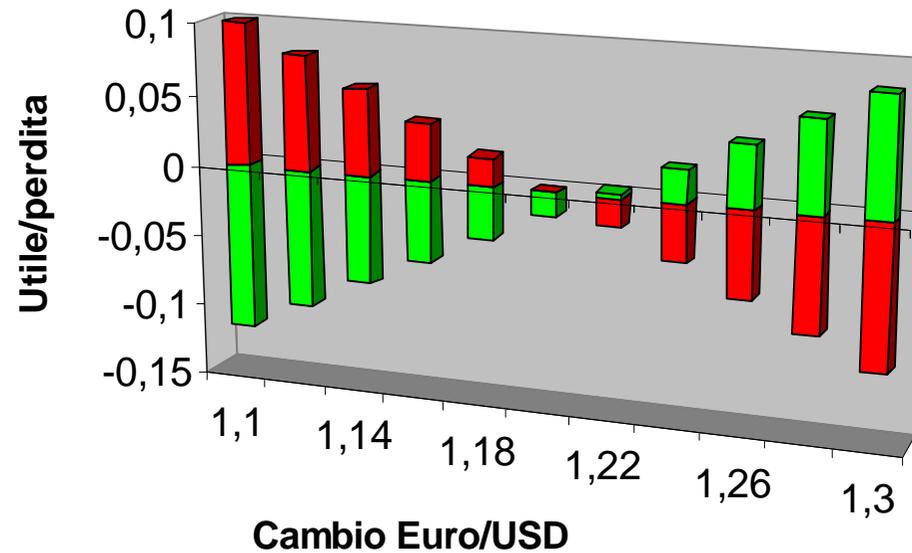
# Cenni di analisi quantitativa - forward

## Il rischio cambio di un credito in dollari a 1,20



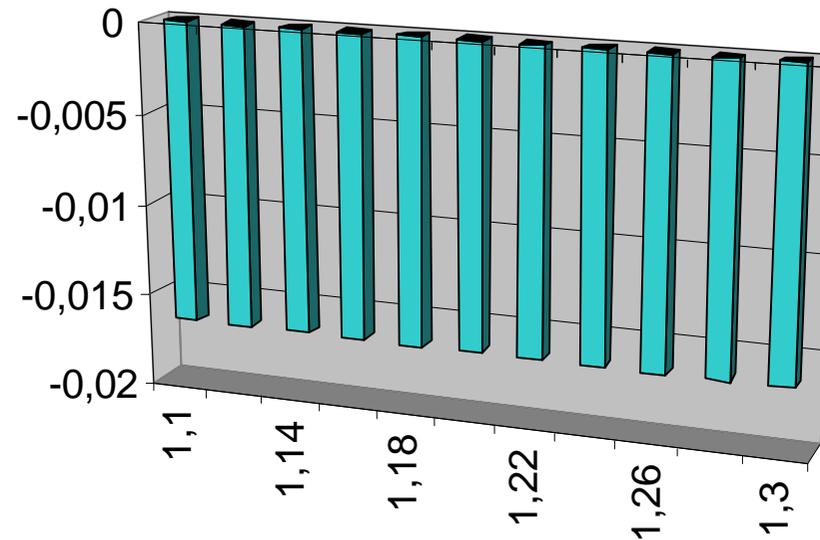
# Cenni di analisi quantitativa - forward

## Rischio cambio forward + rischio cambio credito



# Cenni di analisi quantitativa - forward

**Effetto complessivo forward + rischio cambio credito**



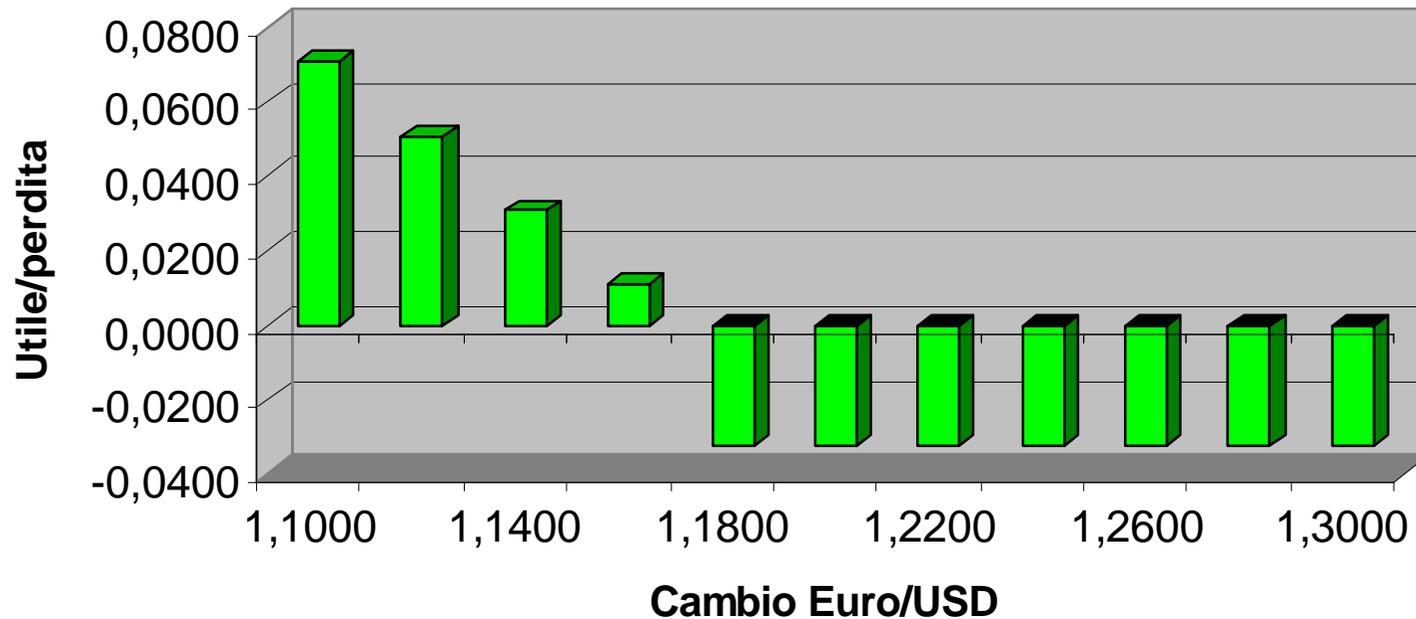


**L'uso delle opzioni  
per sterilizzare il rischio di cambio  
su crediti e debiti in valuta**

# Cenni di analisi quantitativa - opzioni

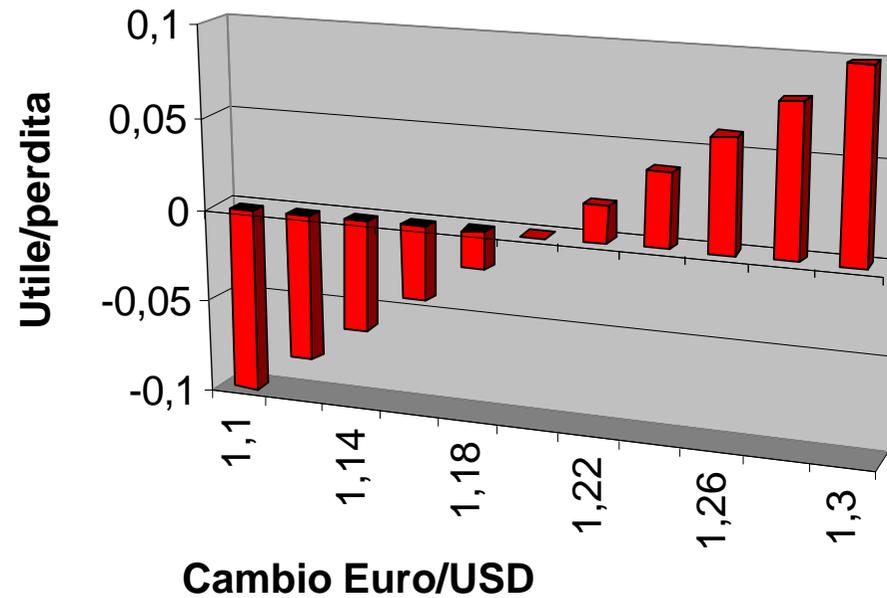
## Payoff acquisto opzione put Euro / call USD

(Strike 1,2030 premio 0,0321 in USD)



# Cenni di analisi quantitativa - opzioni

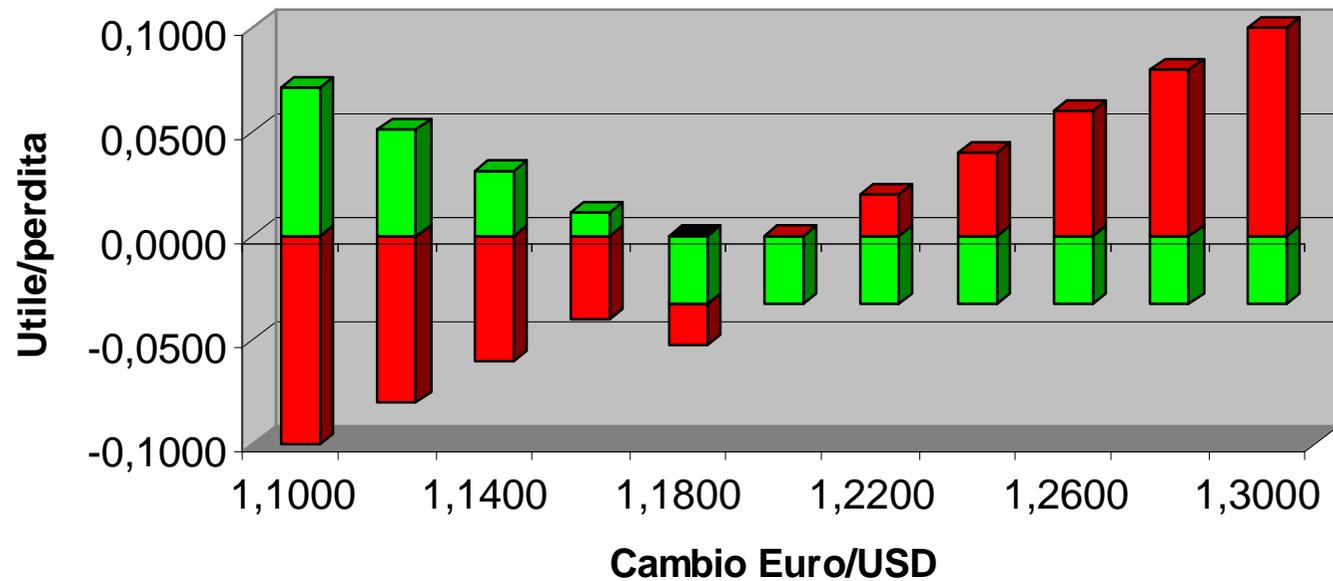
## Il rischio cambio di un debito in dollari a 1,20



# Cenni di analisi quantitativa - opzioni

## Somma opzione put Euro / call USD e debito USD

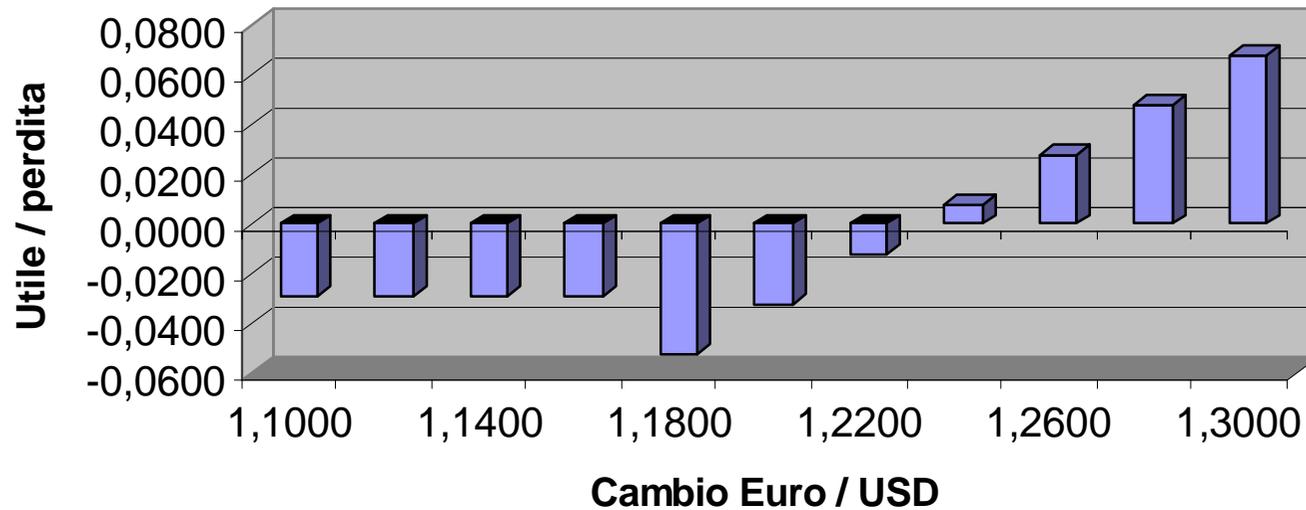
(Strike 1,2030 premio 0,0321 in USD)



# Cenni di analisi quantitativa - opzioni

## Payoff complessivo opzione put Euro / call USD su debito dollari a 1,20

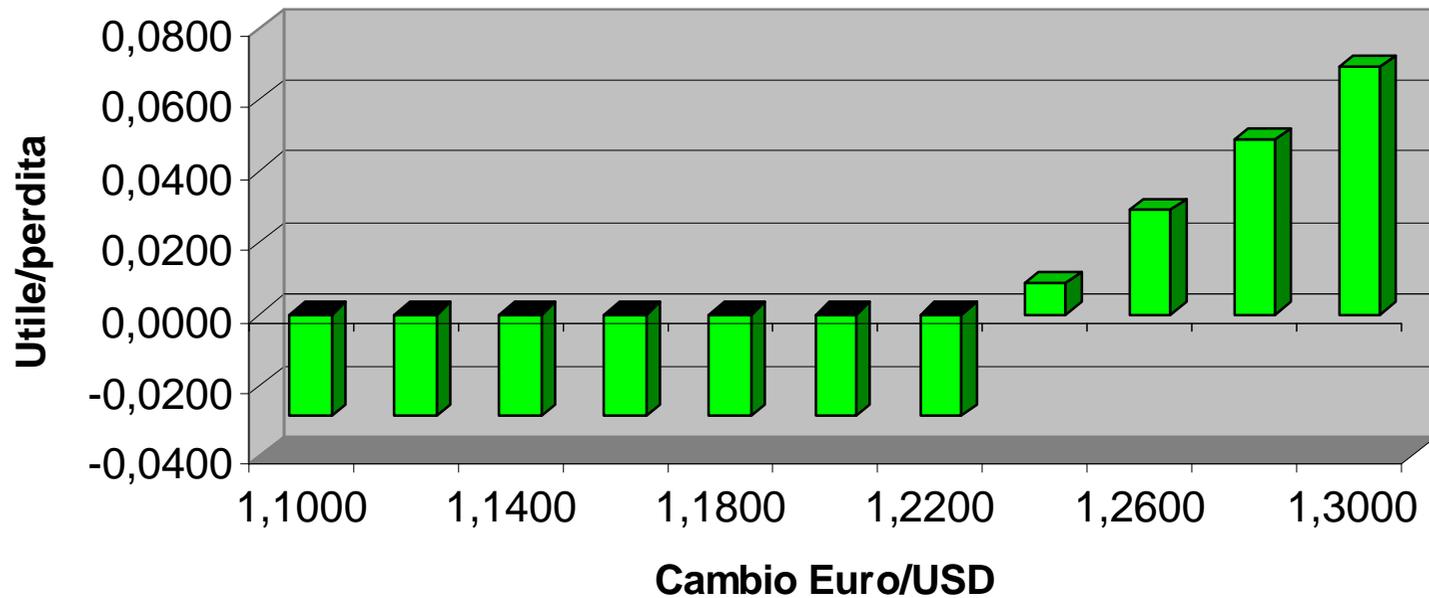
(Strike 1,2030 e premio 0,0321 punti dollaro)



# Cenni di analisi quantitativa - opzioni

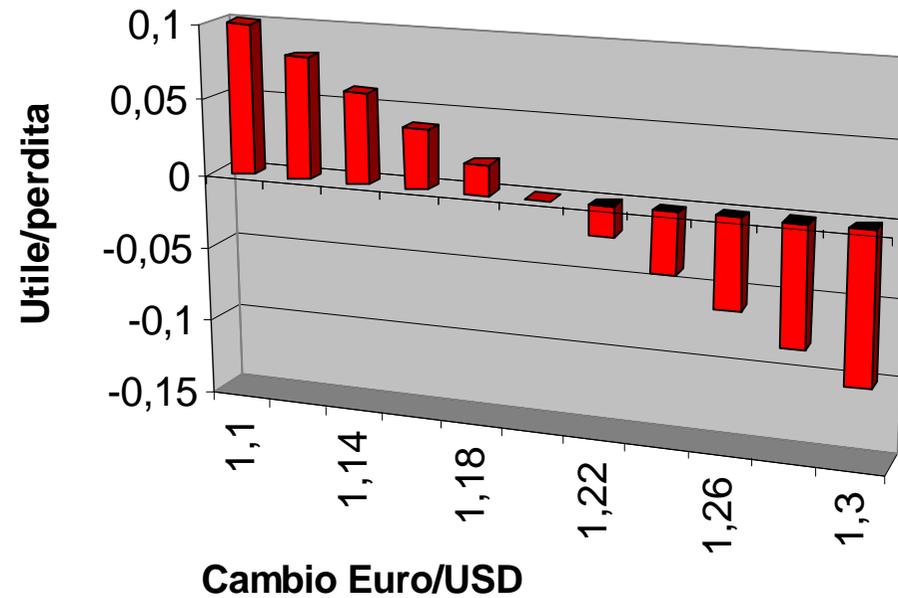
## Payoff acquisto opzione call Euro / put USD

(Strike 1,2030 premio 0,028 in USD)



# Cenni di analisi quantitativa - opzioni

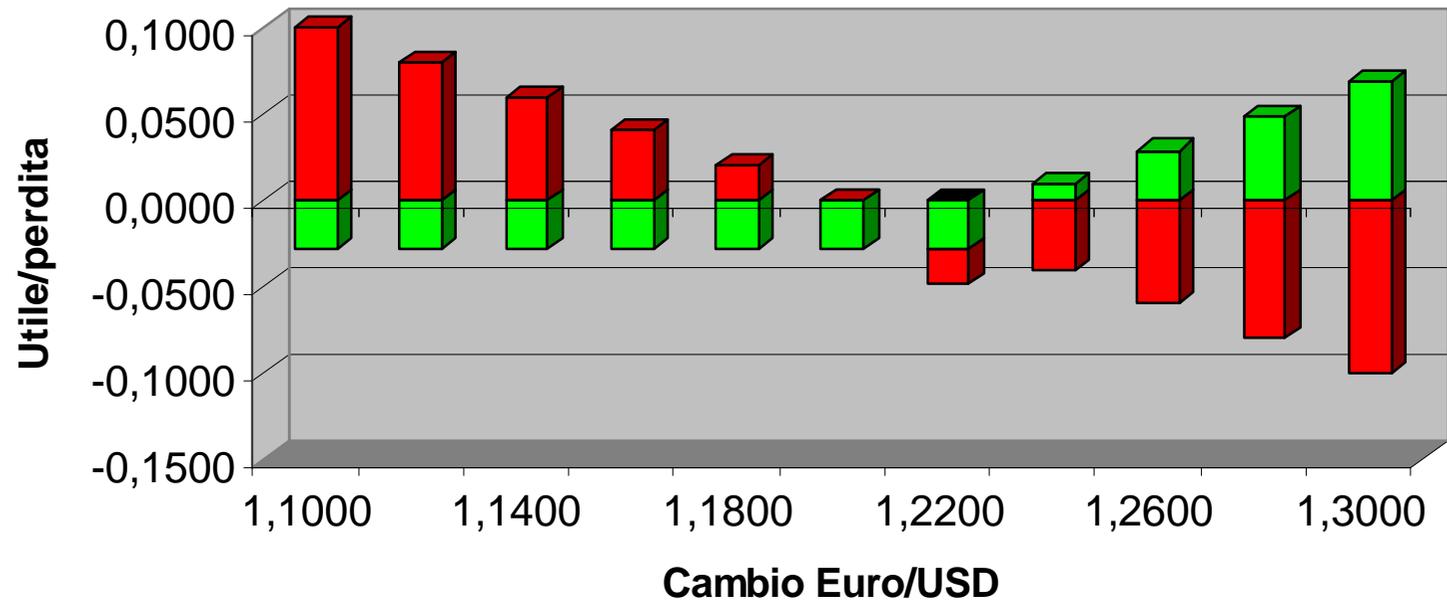
## Il rischio cambio di un credito in dollari a 1,20



# Cenni di analisi quantitativa - opzioni

## Somma opzione call Euro/put USD e credito USD

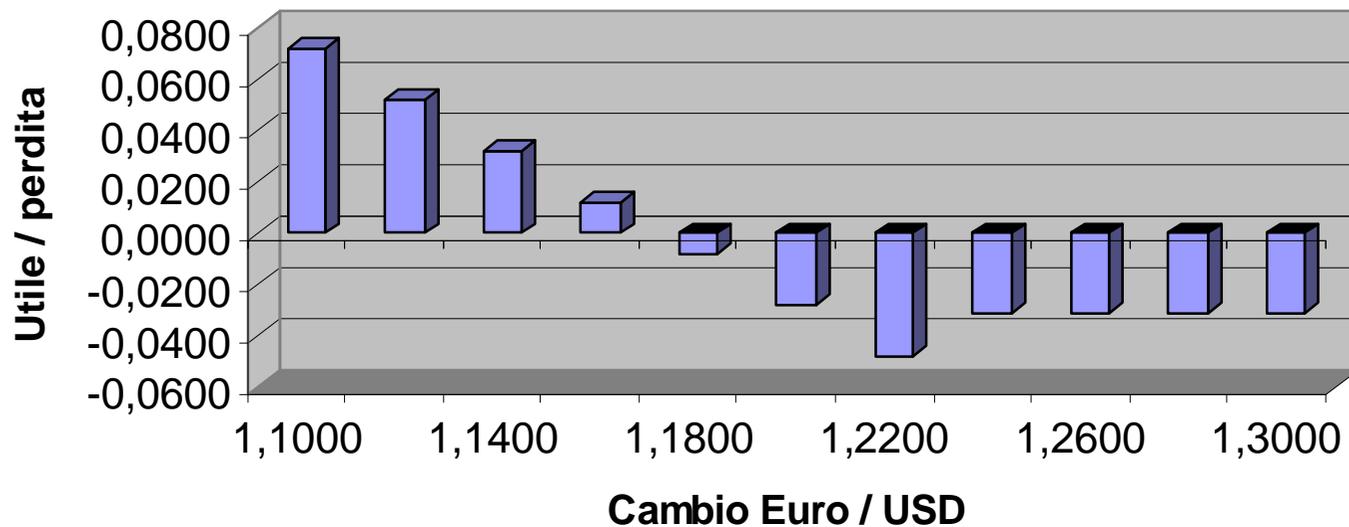
(Strike 1,2030 premio 0,028 in USD)



# Cenni di analisi quantitativa - opzioni

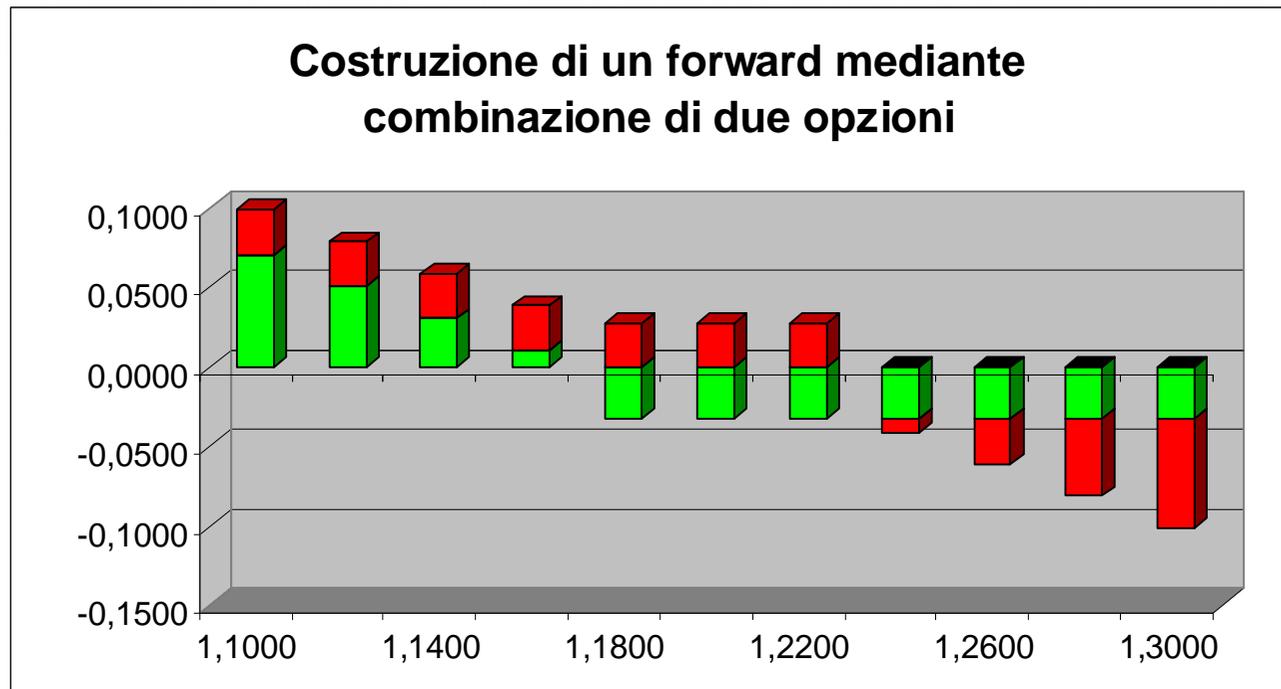
## Payoff complessivo opzione call Euro / put USD su credito dollari a 1,20

(Strike 1,2030 premio 0,028 in USD)



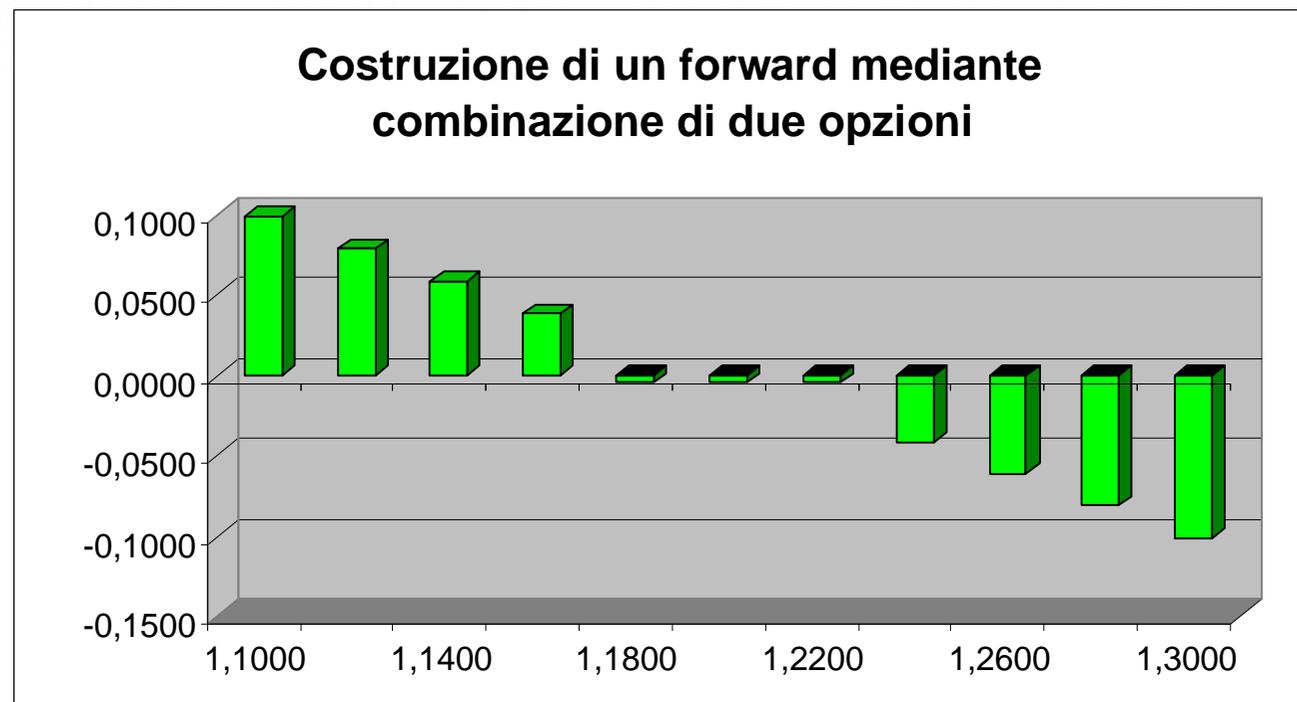
# Cenni di analisi quantitativa – opzioni

**Se si unisce l'acquisto di una opzione put Euro / call USD e la vendita di una call Euro / put USD con strikes uguali si ottiene quasi un forward di un acquisto di dollari a termine**



# Cenni di analisi quantitativa – opzioni

**Se si unisce l'acquisto di una opzione put Euro / call USD e la vendita di una call Euro / put USD con strikes uguali si ottiene quasi un forward di un acquisto di dollari a termine**



# Disclaimer

**Questa presentazione è stata preparata per l'incontro del 8/4/2006, ha scopo meramente divulgativo di alcune delle principali problematiche legate all'uso di strumenti finanziari derivati e non costituisce alcuna forma di consulenza né esplicita né implicita. Le particolari complessità della materia, degli strumenti finanziari derivati, e della specifica analisi che deve essere sempre fatta in relazione al singolo contesto aziendale, prima di formulare conclusioni e/o prendere decisioni, fanno sì che queste ultime non possano essere in alcun modo basate su questa presentazione. Lo Studio Rubini e Partners declina pertanto ogni e qualsiasi responsabilità che dovesse derivare dall'uso della presentazione.**