



Sviluppo e sfide dei contratti delle materie prime agricole

Lionel Porte
Euronext



Milano, 24 settembre 2019

S o m m a r i o

- Introduzione: Il gruppo Euronext
- Il franchising delle materie prime di Euronext
- Il ruolo e il meccanismo della consegna
- Le nostre nuove iniziative:
 - EIM: le ricevute elettroniche di deposito
 - I contratti finanziari a scadenza
 - Un contratto grano duro per l'Europa?



Euronext: la prima borsa pan-europea della zona euro

Negoziatori e investitori utilizzano le nostre piattaforme di negoziazione per le loro transazioni sulle borse di Parigi, Amsterdam, Bruxelles, Lisbona e Dublino

Euronext gestisce i mercati regolamentati e trasparenti, a pronti e dei derivati di azioni, obbligazioni, e di materie prime, il « Matif »

MERCATI A PRONTI

185 membri attivi

Flussi di ordini che provengono da tutta Europa, tutte le società di negoziazione transitano attraverso la loro entità europea all'interno del regolamento Mifid



MERCATI DEI DERIVATI

165 membri attivi

Flussi di ordini che provengono da tutta Europa. Per gli indici, CAC 40 e AEX in particolare, e per le materie prime il flusso può provenire direttamente dagli Stati Uniti o dall'Asia

Membri attivi nel 2018



Evoluzione di Euronext

- **1986** creazione del  (Mercato a termine internazionale di Francia)
- **2002** Euronext compra il LIFFE e diventa  (London International Financial Futures Exchange)
- **2007** NYSE compra Euronext/LIFFE e diventa  (NYSE: New York Stock Exchange)
- **2013** ICE compra NYSE Euronext e diventa  (ICE: Intercontinental Exchange)
- **2014** Scissione: ICE e Euronext ritornano due entità separate

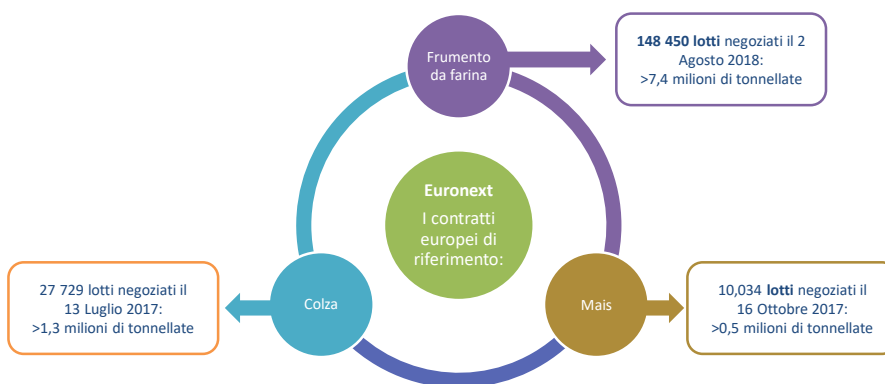


Il franchising in cifre | Volume della media quotidiana & posizioni aperte nel 2018

| | Volume cumulato | VMQ 255 giorni | 2018/17 | Posizioni aperte | |
|---------------------------------|-------------------|----------------|------------|------------------|------------|
| TOTALE PRODOTTI AGRICOLI | 14 583 707 | 57 191 | 11% | 654 920 | 6% |
| CONTRATTI A TERMINE | 13 435 644 | 52 689 | 10% | 446 232 | 2% |
| Frumento da farina | 10 675 119 | 41 863 | 19% | 330 528 | 6% |
| Colza | 2 348 117 | 9 208 | -16% | 92 562 | -4% |
| Mais | 410 980 | 1 612 | 11% | 23 142 | -14% |
| OPZIONI | 1 148 063 | 4 502 | 15% | 208 688 | 13% |
| Frumento da farina | 973 588 | 3 818 | 33% | 174 822 | 25% |
| Colza | 135 029 | 530 | -40% | 25 843 | -29% |
| Mais | 39 446 | 155 | 15% | 8 023 | -2% |

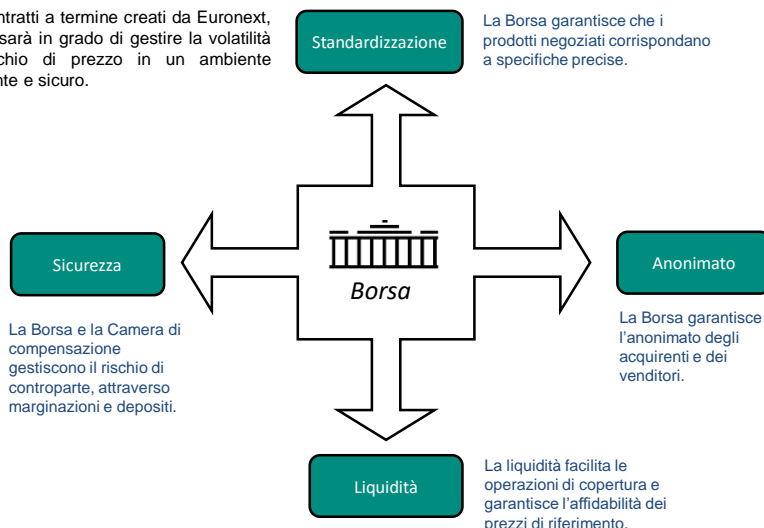


I record di volumi



Ruolo di una borsa

- Con i contratti a termine creati da Euronext, la filiera sarà in grado di gestire la volatilità e il rischio di prezzo in un ambiente trasparente e sicuro.



26/09/2019

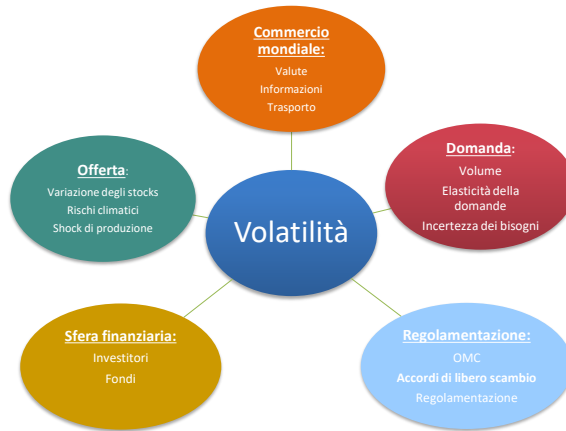


I contratti a termine

- Le merci devono sottostare alla volatilità che crea il rischio di prezzo
 - I mercati a termine offrono degli strumenti chiamati «contratti a termine» per proteggersi dalle variazioni di prezzo
 - Permettendo di fissare il prezzo per un prodotto determinato per una data futura. Si tratta di una disposizione vincolante.
 - Per un prezzo derivante dal rapporto tra l'offerta e la domanda – si parla di formazione di prezzo.
 - In un contesto sicuro attraverso la camera di compensazione (una specie di banca « centrale » che calcola ed esegue i pagamenti netti tra i membri), che garantisce che le transazioni vadano a buon fine. La camera di compensazione copre il rischio attraverso i depositi e le marginazioni.
 - La borsa Euronext e la camera di compensazione creano un meccanismo di consegna fisico per garantire la convergenza dei prezzi alla scadenza dei contratti a termine.



Origine della volatilità



Il contratto n°2 del frumento da farina : il riferimento mondiale per il frumento UE



Caratteristiche del contratto del frumento da farina

| | |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Unità | 50 tonnellate |
| Origine | Origine UE |
| Qualità | Grano tenero di origine europea, di buona qualità, conforme e commerciabile, 15-4-2 76 PS/hl minimo, 220 Hagberg minimo e 11% minimo di proteine |
| Scadenza | Marzo, Maggio, Settembre, Dicembre 12 scadenze disponibili per la negoziazione |
| Quotazione | In Euro per tonnellata |
| Assenza di quotazione | 25 centesimi di euro per tonnellata (€12.50) |
| Scadenza | Alle 18.30 il 10 del mese di consegna |
| Consegna | Reso al silo pubblico a Rouen, Dunkerque |
| Orario di negoziazione | 10.45-18.30 (Ora di Parigi) |
| Algoritmo | Algoritmo prezzo/tempo |



MILLING WHEAT FUTURES

EURONEXT DERIVATIVES PARIS
COMMODITIES FUTURES

EBM

Volume 04/09/2019 18:29

28,471

Open Interest 03/09/2019

322,635

Currency

Euro

Time zone

CET

DELAYED PRICE

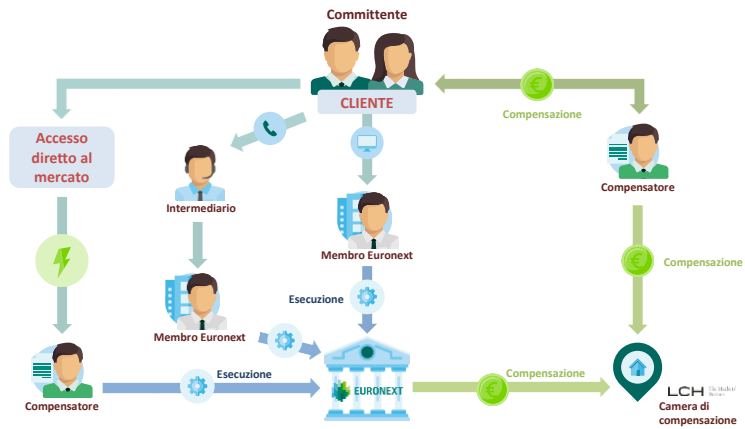
SPECIFICATION

SETTLEMENT PRICES

PRICES - 4 SEP 2019

| DELIVERY | TIME (CET) | LAST | +/- | VOL. | DAY VOL. | OPEN | HIGH | LOW | SETTL. | O.I |
|----------|------------|--------|-------|------|----------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Sep 19 | 18:28 | 158.25 | -2.75 | 6 | 3,095 | 161.50 | 161.75 | 157.75 | 158.25 | 8,540 |
| Dec 19 | 18:29 | 166.25 | 0.25 | 5 | 17,240 | 166.75 | 167.00 | 165.75 | 166.25 | 182,145 |
| Mar 20 | 18:29 | 170.25 | 0.25 | 34 | 4,606 | 170.50 | 171.00 | 170.00 | 170.25 | 70,176 |
| May 20 | 18:29 | 173.25 | 0.00 | 1 | 2,290 | 173.75 | 173.75 | 173.00 | 173.25 | 39,576 |
| Sep 20 | 18:12 | 176.00 | 0.75 | 5 | 574 | 175.25 | 176.00 | 175.25 | 176.00 | 8,568 |
| Dec 20 | 18:12 | 178.50 | 0.75 | 9 | 590 | 178.00 | 178.50 | 177.75 | 178.50 | 12,178 |
| Mar 21 | 16:51 | 181.25 | 0.75 | 10 | 50 | 181.00 | 181.25 | 181.00 | 181.25 | 654 |
| May 21 | 15:01 | 182.75 | 0.75 | 1 | 26 | 182.25 | 182.75 | 182.25 | 182.75 | 469 |
| Sep 21 | - | - | 0.00 | - | - | - | - | - | 178.50 | 90 |
| Dec 21 | - | - | 0.00 | - | - | - | - | - | 180.75 | 161 |
| Mar 22 | - | - | 0.00 | - | - | - | - | - | 183.00 | 77 |
| May 22 | - | - | 0.00 | - | - | - | - | - | 184.00 | 1 |

FLUSSO D'INSERIMENTO DEGLI ORDINI

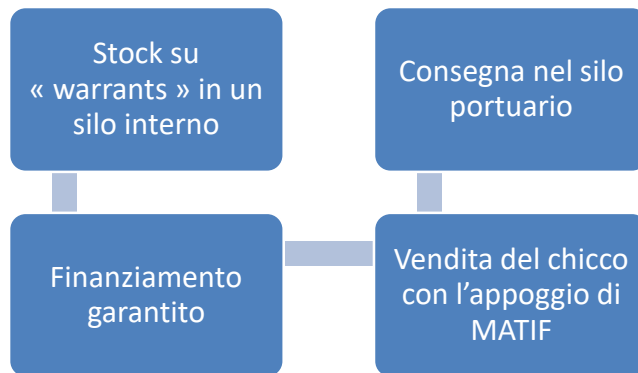


NUOVE INIZIATIVE:

1- MODERNIZZAZIONE DELLA CONSEGNA MATIF: EURONEXT INVENTORY MANAGEMENT (EIM)



Un nuovo strumento a servizio della filiera



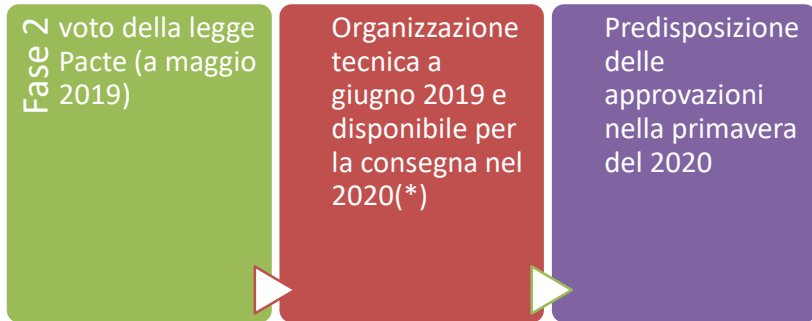
Fase 1 Strumento obbligatorio per le consegne da maggio 2018

Per tutti i certificati di deposito emessi per le consegne di frumento e mais

Tutti i silos di consegna e tutti i compensatori in grado di garantire la consegna sono collegati al sistema



EIM fase 2 “warrants”



(*) Su riserva di un accordo regolamentare



NUOVE INIZIATIVE:

2- PRODOTTI FINANZIARI A SCADENZA



Prodotti finanziari a scadenza

- I nostri clienti utilizzano spesso il contratto del frumento come riferimento di prezzo per fare la loro copertura su altri prodotti a volte molto distanti dal frumento.
- A volte non esiste nessun contratto di riferimento, come nel caso dell'orzo o del grano duro per esempio.
- I prodotti finanziari a scadenza permettono di stabilire dei prezzi di riferimento, a costi e rischi di realizzazione ridotti, compensati e sicuri, come per altri mercati (Mar Nero, prodotti lattieri)
- L'obiettivo è di rinforzare il legame con i clienti e di ampliare i servizi con maggiori opzioni nella gamma dei riferimenti di prezzo, in un'ottica di sempre maggior trasparenza.

Offerta "cash settled products":

Nel blocco

4 riferimenti per cominciare

Basato su contributi di prezzo di PRA

Compensati da LCH SA

Come funziona?

- Diminuzione del rischio di controparte.
- Ogni contratto avrà un valore di liquidazione mensile sulle scadenze concordate e calcolate sulla media aritmetica dei prezzi raccolti dall'agenzia di reporting dei prezzi (PRA).
- I prodotti selezionati dopo consultazione con i clienti permetteranno di fare operazioni di copertura più mirate su altri titoli sottostanti e sui differenziali di localizzazione o di qualità.



- I nostri clienti ricorrono spesso al contratto del frumento come riferimento di prezzo per operazioni di copertura su altri prodotti come l'orzo da foraggio e birraio e il grano duro
- Ad oggi non c'è un riferimento mondiale né europeo che si sia imposto per l'orzo o per il grano duro
- Come viene affrontata la gestione del rischio in queste filiere in Europa?
- **Diverse opzioni:**
 - Non fare nulla (volatilità debole o accettabile)
 - Copertura sul contratto del frumento da farina
- **Creare un nuovo strumento?**
 - Un contratto finanziario a scadenza?
 - Un contratto di consegna fisica?
 - Con quali caratteristiche?
 - Oppure non fare nulla?



Conclusioni

- La filiera potrebbe interrogarsi nuovamente sulla pertinenza di un contratto a termine,
- Fare affidamento ai riferimenti dei prezzi raccolti in Francia e in Italia per il grano duro e creare un indice composito per designare un contratto futuro
- Prendere in considerazione le caratteristiche e il capitolato d'oneri della filiera europea... Qualora ci fosse l'interesse a farlo.



CONTATTI

Commodities Team: commodities@euronext.com

Lionel Porte
Head of Product Development,
Commodities
+33 1 70 48 28 49
lporte@euronext.com

•Maggiori informazioni sul sito: www.euronext.com



This presentation is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. The information and materials contained in this presentation are provided 'as is' and Euronext does not warrant the accuracy, adequacy or completeness of the information and materials and expressly disclaims liability for any errors or omissions. This presentation is not intended to be, and shall not constitute in any way a binding or legal agreement, or impose any legal obligation on Euronext. This presentation and any contents thereof, as well as any prior or subsequent information exchanged with Euronext in relation to the subject matter of this presentation, are confidential and are for the sole attention of the intended recipient. Except as described below, all proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced without the prior written permission of Euronext. Portions of this presentation contain materials or information copyrighted, trademarked or otherwise owned by a third party. No permission to use these third party materials should be inferred from this presentation.

Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at www.euronext.com/terms-use

© 2018, Euronext N.V. - All rights reserved.

