

CHE COS'È UNA MARGIN CALL?

Nel momento in cui si stipulano sia Contratti Forward che contratti di Opzione con Western Union International Bank GmbH (WUIB), i movimenti del tasso di cambio determinano se la tua posizione è:

- A.** In the money (ITM)
- B.** Out of the money (OTM)
- C.** At the money (ATM)

Questo significa che se la transazione venisse cancellata in quel determinato momento, avresti:

- A.** Un guadagno (ITM)
- B.** Una perdita (OTM)
- C.** Un "break-even" (cioè nessuna delle due parti avrà un guadagno o una perdita) (ATM).

DEPOSITO

Ti verrà richiesto di corrispondere un deposito iniziale (solitamente una percentuale del Nozionale che vuoi negoziare) per assicurare WUIB da eventuali perdite future a cui potrebbe andare incontro concludendo una transazione con te.

LINEA DI CREDITO

In alternativa, WUIB potrebbe concederti una linea di credito. Così facendo, potrai stipulare Contratti Forward oppure Opzioni fino ad un certo ammontare, senza pagare nessun deposito iniziale. La dimensione di tale linea di credito è determinata dalla perdita massima che WUIB è disposta a sostenere dalle operazioni negoziate con te, senza avere nessuna garanzia o collaterale. Questa linea di Credito è denominata Out of The Money Limit (OTM) - cfr. di seguito per maggiori dettagli.

MARK TO MARKET

Una volta aperte delle posizioni con WUIB, il loro valore di mercato viene costantemente monitorato, in modo da determinare la differenza tra il costo originale di acquisto del contratto e il valore attuale, nel caso in cui dovessimo rivenderlo. Questo valore viene chiamato "Mark to Market" e può essere positivo ("In The Money") oppure negativo ("Out of The Money").

MARGIN CALL

Qualora la tua posizione netta con WUIB fosse Out of The Money, la confronteremo con il tuo deposito o con la linea di credito che ti abbiamo concesso. Nel caso in cui non fossero sufficienti a coprire la posizione negativa del totale dei contratti in essere, WUIB potrà tutelarsi, chiedendoti di corrispondere una somma ad integrazione come garanzia (chiamata Margin Call).

LIMITI OUT OF THE MONEY

Un "OTM Limit" può essere espresso come una percentuale della linea di credito concessa per contratti di Forward o Opzioni. Per esempio, WUIB potrebbe concederti una linea massima per Opzioni da 5.000.000 EUR e un OTM Limit del 10% (quindi 500.000 EUR). Se dovessi utilizzare tutto il Nozionale per concludere una sola operazione, questa percentuale ti darebbe un'idea approssimativa* di quanto potrebbe muoversi il mercato prima che una Margin Call diventi effettiva. Più bassa è la percentuale dell'OTM Limit, più alta è la probabilità di incorrere in una Margin Call.

*Il prezzo delle Opzioni non è lineare e il valore del Mark To Market varia da prodotto a prodotto, quindi applicare la percentuale dell'OTM Limit al tasso di cambio Spot non è un parametro preciso. Possiamo pertanto fornirti su richiesta indicazioni più dettagliate su quando potresti essere soggetto a Margin Call, sia prima che dopo aver negoziato un contratto.

COME FUNZIONA IN PRATICA

Ad esempio, hai la necessità di convertire 100.000 EUR in USD tra 9 mesi. Per coprirti dal rischio di cambio, decidi di utilizzare una Knock In Option con tasso di protezione a 1.5000 e barriera a 1.6000. Invece del deposito iniziale del 10%, ti offriamo un OTM Limit di 5.000 EUR (5%).

Per tutta la durata dell'Opzione, continueremo a monitorare il suo valore Mark To Market per assicurarci che l'ammontare del deposito resti sufficiente a coprire il rischio.

	Mth 1	Mth 2	Mth 3	Mth 4	Mth 5
Protection Rate	1.5000	1.5000	1.5000	1.5000	1.5000
Nozionale EUR	€100k	€100k	€100k	€100k	€100k
Spot Rate	1.4800	1.5200	1.5600	1.5950	
Mark to market value	€1.351	-€1.316	-€3.846	-€5.956	
OTM Limit	€5.000	€5.000	€5.000	€5.000	
Deposito Pagato	€0	€0	€0	€0	
Posizione Netta	€6,351	€3,684	€1,154	-€956	

Nell'esempio, il mercato si è mosso fino a 1.5950 nel mese 4 ed il costo per vendere l'opzione ha superato l'OTM Limit. A questo punto sarai soggetto ad una Margin Call aggiuntiva.

QUANTO DOVRÒ PAGARE ED ENTRO QUANTO TEMPO?

Il calcolo è immediato: la Margin Call sarà pari all'ammontare sufficiente ad arrivare all'OTM Limit più un 20% del Limite stesso. Il pagamento dovrà pervenire entro 48 ore dalla notifica di WUIB.

Nell'esempio sopra, ti chiederemo di corrispondere i 956 EUR a copertura dell'OTM Limit più ulteriori 1.000 EUR per riportarti all'80% del limite.

	Mth 4	Mth 5	Mth 6	Mth 7	Mth 8
Protection Rate	1.5000	1.5000	1.5000	1.5000	1.5000
Nozionale EUR	€100k	€100k	€100k	€100k	€100k
Spot Rate	1.5950	1.6100	1.6000	1.5700	
Mark to market value	-€5,956	-€6,832	-€6,250	-€4,459	
OTM Limit	€5.000	€5.000	€5.000	€5.000	
Deposito Pagato	€1.956	€1.956	€1.956	€1.956	
Posizione Netta	€1.000	€124	€706	€2.497	

La ragione per cui ti chiediamo un importo più elevato rispetto all'OTM Limit è per evitare Margin Call ripetute in situazioni di mercato molto volatili.

Come mostrato nella tabella, nel mese 5, l'EURUSD è salito fino a 1.6100, ma non è necessaria un'altra Margin Call in quanto l'OTM Limit più l'ammontare pagato in precedenza è sufficiente a coprire il rischio.

SI TRATTA DI UN COSTO?

No, la Margin Call non è un costo. Proseguendo con l'esempio di sopra, nel mese 7 lo spot EURUSD scende di nuovo e la posizione netta supera la Margin Call. A questo punto potremmo restituirti l'ammontare della Margin Call oppure trattenere quell'ammontare fino a scadenza e poi sottrarlo dalla posizione finale.

I DIVERSI PRODOTTI CHE UTILIZZO, POSSONO AUMENTARE LA PROBABILITÀ DI RICEVERE UNA MARGIN CALL?

Sì. Un'opzione Vanilla (che richiede il pagamento di un premio iniziale) non potrà mai avere un valore negativo. Oppure un Participator andrà Out of The Money più lentamente di un Forward classico, in quanto il mercato deve muoversi ad una velocità doppia prima di far scattare una Margin Call. Al contrario, una strategia "con leva", in cui il Nozionale potrebbe raddoppiare rispetto ad un Contratto Forward simile, andrà in OTM più velocemente. Puoi contattarci per ricevere maggiori informazioni o chiarimenti in merito.

QUALI SONO I FATTORI DA CONSIDERARE?

- Dovrai sempre prestare grande attenzione a come le Margin Call potrebbero impattare i tuoi flussi di cassa. Se il tuo OTM Limit è molto basso (1% o 2%) o se il mercato si muove molto rapidamente, potresti essere soggetto a Margin Call. E questo potrebbe accadere più di una volta se il mercato dovesse continuare a muoversi nella stessa direzione;
- Più la durata della copertura sarà lunga, più aumenterà il rischio che il mercato si muova significativamente, facendo salire le probabilità di una Margin Call in un periodo non positivo per il tuo business;
- I prezzi delle opzioni sono determinati da vari fattori, oltre al semplice tasso Spot. La volatilità, per esempio, inciderà sul valore MTM dell'Opzione e in alcuni casi (anche se rari) potrebbe far scattare una Margin Call anche se il tasso Spot non è cambiato.

COSA SUCCEDERÀ NEL CASO IN CUI NON POSSO PAGARE?

Se una Margin Call non viene onorata entro 48 ore dalla richiesta, la tua linea di credito con WUIB sarà sospesa, non consentendo nessuna nuova transazione o modifiche alla durata di contratti esistenti, fino a quando il pagamento non sarà ricevuto. Potremmo anche procedere con altre azioni (comprese le vie legali) necessarie a recuperare l'ammontare dovuto.

BALLETPRO LIMITED [Read-Only] - Microsoft Excel

WU BUSINESS SOLUTIONS ABC LIMITED

Buy / Sell	Strategy	Calendar Dat	Instrument	Transaction N	CCY 1	Amount 1	CCY 2	Amount 2	Strike	Expiry Dat	Delivery Dat	Days Left	Position CCY	base	Double	Barrier2
Buy	Put	25-Jun-15	European	38853	EUR	20,000.00	GBP	14,926.00	1.339943722	28-Sep-15	30-Sep-15	30	GBP	-416.00	0	0
Buy	Put	25-Jun-15	European	38856	EUR	20,000.00	GBP	13,794.00	1.449905756	28-Sep-15	30-Sep-15	30	GBP	-7.01	0	0
Sell	Call	25-Jun-15	European	38850	EUR	-40,000.00	GBP	-29,852.00	1.339943722	28-Sep-15	30-Sep-15	30	GBP	97.75	0	0
Buy	Put	25-Jun-15	European	38862	EUR	20,000.00	GBP	14,926.00	1.339943722	28-Oct-15	30-Oct-15	60	GBP	-459.09	0	0
Buy	Put	25-Jun-15	European	38865	EUR	20,000.00	GBP	13,794.00	1.449905756	28-Oct-15	30-Oct-15	60	GBP	-28.75	0	0
Sell	Call	25-Jun-15	European	38859	EUR	-40,000.00	GBP	-29,852.00	1.339943722	28-Oct-15	30-Oct-15	60	GBP	203.11	0	0
Buy	Put	25-Jun-15	European	38871	EUR	20,000.00	GBP	14,926.00	1.339943722	26-Nov-15	30-Nov-15	91	GBP	-488.19	0	0
Buy	Put	25-Jun-15	European	38874	EUR	20,000.00	GBP	13,794.00	1.449905756	26-Nov-15	30-Nov-15	91	GBP	-50.35	0	0
Sell	Call	25-Jun-15	European	38868	EUR	-40,000.00	GBP	-29,852.00	1.339943722	26-Nov-15	30-Nov-15	91	GBP	282.77	0	0
Buy	Put	25-Jun-15	European	38880	EUR	20,000.00	GBP	14,926.00	1.339943722	29-Dec-15	31-Dec-15	122	GBP	-517.68	0	0
Buy	Put	25-Jun-15	European	38883	EUR	20,000.00	GBP	13,794.00	1.449905756	29-Dec-15	31-Dec-15	122	GBP	-75.34	0	0
Sell	Call	25-Jun-15	European	38877	EUR	-40,000.00	GBP	-29,852.00	1.339943722	29-Dec-15	31-Dec-15	122	GBP	363.31	0	0
Buy	Put	25-Jun-15	European	38889	EUR	20,000.00	GBP	14,926.00	1.339943722	27-Jan-16	29-Jan-16	151	GBP	-540.58	0	0
Buy	Put	25-Jun-15	European	38892	EUR	20,000.00	GBP	13,794.00	1.449905756	27-Jan-16	29-Jan-16	151	GBP	-95.90	0	0
Sell	Call	25-Jun-15	European	38886	EUR	-40,000.00	GBP	-29,852.00	1.339943722	27-Jan-16	29-Jan-16	151	GBP	429.55	0	0
Buy	Put	25-Jun-15	European	38898	EUR	20,000.00	GBP	14,926.00	1.339943722	25-Feb-16	29-Feb-16	182	GBP	-561.10	0	0
Buy	Put	25-Jun-15	European	38901	EUR	20,000.00	GBP	13,794.00	1.449905756	25-Feb-16	29-Feb-16	182	GBP	-115.10	0	0
Sell	Call	25-Jun-15	European	38895	EUR	-40,000.00	GBP	-29,852.00	1.339943722	25-Feb-16	29-Feb-16	182	GBP	492.72	0	0
Buy	Put	25-Jun-15	European	38907	EUR	20,000.00	GBP	14,926.00	1.339943722	29-Mar-16	31-Mar-16	213	GBP	-582.77	0	0
Buy	Put	25-Jun-15	European	38910	EUR	20,000.00	GBP	13,794.00	1.449905756	29-Mar-16	31-Mar-16	213	GBP	-136.24	0	0
Sell	Call	25-Jun-15	European	38904	EUR	-40,000.00	GBP	-29,852.00	1.339943722	29-Mar-16	31-Mar-16	213	GBP	560.63	0	0
													Total	-1,644.26	27,000.00	6%

COME POSSO CONTROLLARE LA MIA POSIZIONE MARK TO MARKET?

Puoi richiedere un aggiornamento della tua posizione Mark to Market in ogni momento al telefono o via email. Ti invieremo anche un report periodico con il Mark to Market di ogni posizione in essere con WUIB e anche il livello di linea di credito utilizzata.

ESTENSIONI

Qualora volessi chiedere un aumento della linea di credito, parlane con il tuo Hedging Manager o il tuo Relationship Manager. Loro si occuperanno di richiedere un aumento della linea, sottoponendo il caso al Dipartimento Crediti di WUIB. A tal fine, potremmo chiederti di inviarci la tua situazione finanziaria aggiornata o l'ultimo bilancio certificato.

© 2018 Western Union Holdings, Inc. Tutti i diritti riservati.

Il presente documento è stato redatto a fini promozionali ed è stato formalizzato ed approvato da Western Union International Bank GmbH – succursale italiana. Le informazioni contenute all'interno non costituiscono né una consulenza né una raccomandazione in materia di investimenti, si tratta di informazioni generali che non tengono, pertanto, in considerazione specifici obiettivi, situazioni finanziarie o esigenze di business.

Western Union Business Solutions è una linea di business di The Western Union Company e offre servizi in Italia attraverso Western Union International Bank GmbH, succursale italiana (di seguito "Western Union Business Solutions"), totalmente detenuta da Western Union.

Western Union International Bank GmbH, succursale italiana, con sede a Roma (00142), Via Virgilio Maroso n. 50, codice fiscale, partiva IVA e numero di registrazione presso il Registro delle Imprese di Roma 13068651002, iscritta all'Albo degli Istituti bancari come succursale di banca comunitaria tenuto presso la Banca d'Italia con il numero 3446, è la sede secondaria di Western Union International Bank GmbH, una società di diritto austriaco, con sede legale a Schubertring 11, A-1010 Vienna, Austria, capitale sociale di € 12.000.000, avente come socio unico, e quindi soggetta all'attività di direzione e coordinamento di, Western Union Overseas Limited, iscritta presso il Registro delle Imprese austriaco con il numero 256184t e iscritta presso l'albo delle banche tenuto presso l'Autorità di Vigilanza Austriaca («Österreichische Finanzmarktaufsicht»).

Il presente documento è stato redatto ai soli fini informativi, non costituisce né un'offerta né una sollecitazione all'investimento e non fa parte delle Condizioni Generali del Servizio di WUIB, né rappresenta operazioni, conferme o qualsivoglia altro contratto stipulato con WUIB.

WUUBS-198217086