



GLI INTERESSI DI ROLLOVER

1. Quando una posizione viene rollata, la posizione spot viene chiusa ed ogni profitto o perdita sulla posizione spot viene realizzato per data valuta (normalmente due giorni dopo).
2. Quando una posizione viene rollata, la posizione spot viene chiusa ad un cambio e la nuova posizione per la data valuta successiva viene normalmente aperta ad un cambio leggermente diverso.

Vendendo l'Eur/Usd a 1,2170 (prima parte del roll over detta anche "switch close") e comprando l'Eur/Usd a 1,2169 (seconda parte del roll over detta anche "switch open"), si incassa un premio di 1 pip, circa. Questa differenza riflette la differenza tra i tassi di interesse overnight di euro e di dollaro

Nel nostro esempio i tassi overnight dell'euro sono superiori ai tassi overnight del dollaro, quindi il cambio Eur/Usd per la data valuta successiva è a premio rispetto allo spot. La posizione è lunga di euro e corta di dollari, di conseguenza si guadagna quando si rolla la posizione, perché si debbono comprare euro per la nuova data valuta ad un cambio meno caro di quello a cui sono stati venduti spot.

Se avessimo avuto una posizione di segno opposto, corto di euro e lungo di dollari, sarebbe valso il contrario: si sarebbe pagato il differenziale al momento del roll.

E' facile calcolare se si incassa o paga il differenziale tassi. Diciamo innanzitutto che il cambio per la data valuta successiva sarà a premio rispetto allo spot se i tassi overnight della prima valuta sono più bassi dei tassi overnight della seconda valuta. Il cambio per la data valuta successiva sarà a sconto rispetto allo spot se i tassi overnight della prima valuta sono più alti dei tassi overnight della seconda valuta.

--> Se si è lunghi della prima valuta:

Si incassa il rollover se il cambio per la data valuta successiva è a sconto rispetto allo spot (cioè, i tassi overnight della prima valuta sono più alti dei tassi overnight della seconda valuta). Si paga il rollover se il cambio per la data valuta successiva è a premio rispetto allo spot (cioè, i tassi overnight della prima valuta sono più bassi dei tassi overnight della seconda valuta).

--> Se si è corti della prima valuta:

Si paga il rollover se il cambio per la data valuta successiva è a sconto sullo spot (cioè, i tassi overnight della prima valuta sono più alti dei tassi overnight della seconda valuta). Si incassa sul rollover se il cambio per la data valuta successiva è a premio rispetto allo spot (cioè, i tassi overnight della prima valuta sono più bassi dei tassi overnight della seconda valuta).

Quindi il mercato premia quando si rolla una posizione lunga nella valuta che ha un tasso di interesse più alto e penalizza quando si rolla una posizione lunga nella valuta che ha il tasso di interesse più basso.

I tassi di rollover adottati da alcuni brokers sono calcolati sulla base dei tassi TNX (TOM.NEXT) riportati da Reuters applicando uno spread pari a 3bp; altri più cari applicano il 3% annuale ad ogni rollata.

ESEMPIO APPLICAZIONE TASSI OVERNIGHTS:

Sia una operazione del controvalore di 100.000 del cross GBP/JPY lasciata aperta dopo le ore 23:00 (22,59) della giornata di contrattazione (i tassi applicati sono esemplificativi!)

SVILUPPO DEL CALCOLO:

- 1) + Acquisto GBP (tasso interesse: 4,76%) - Vendita JPY (tasso interesse: 0,06%) = 4,70%
- 2) $4,70 / 365 = 0,012876$ (Tasso di interesse per giorno)
- 3) $3 \times 0,012876 \times 100.000 / 100 = 12,88$ GBP (Overnights a credito per il cliente)

- 1) (Tasso di dep. interbancario di 1 giorno per la valuta base) – (Tasso di dep. interbancario di 1 giorno per la controvaluta) = Differenziale del tasso di interesse.
- 2) Differenziale tasso interesse / 365 = Differenziale giornaliero.
- 3) (Differenziale giornaliero x Totale posizione aperta nella coppia di valute) / 100.