Publicat pe (http://bnm.md)

07.11.2013

Casetă tehnică: Utilitatea contractelor futures în elaborarea prognozelor macroeconomice

Casetă extrasă din:

Raport asupra inflației nr.4, noiembrie 2013 [1]

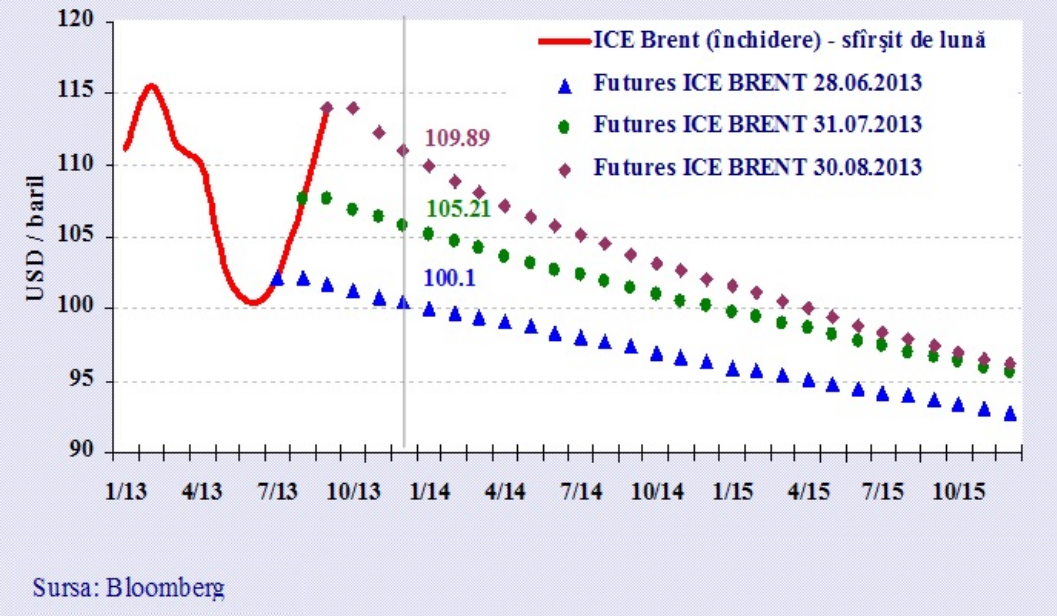
Formula modelului macroeconomic deschis caracteristică pentru majoritatea țărilor implică dependența semnificativă a evoluției economice de traiectoria variabilelor economice de importanță internațională. Respectiv, orice prognoză macroeconomică de nivel național, cît şi internațional are la bază ipotezele evoluției variabilelor mediului macroeconomic extern, precizia valorilor estimate ale acestora fiind esențială pentru obținerea unor prognoze veridice şi cu deviație minimă de la valorile efective. Printre aceste variabile putem menționa: prețul petrolului, ratele de schimb pentru cele mai importante monede, prețurile internaționale la materiile prime, indicii bursieri, valoarea acțiunilor etc. O opțiune avantajoasă în procesul de prognoză reprezintă utilizarea valorilor prognozate pentru variabilele menționate mai sus în baza contractelor futures.

Contractele futures reprezintă contracte standardizate între două părți de a cumpăra sau vinde un activ la cantitatea standard şi calitatea specificată pentru un preț convenit astăzi (prețul futures sau prețul de exercitare), cu livrarea şi plata în viitor la o dată specificată (data de livrare). Contractele sînt negociate la burse, care acționează ca un intermediar între cele două părți. De aceea, pe lîngă denumirea activului este indicată de cele mai multe ori şi bursa unde se cotează activul, de exemplu ICE Brent Crude Oil – prețul în USD pentru un baril de petrol de marca Brent cotat la platforma electronică Intercontinental Exchange sau CBOT Wheat - prețul în cenți (SUA) pentru un obroc de grîu cotat la Chicago Board of Trade. În multe cazuri, activul suport la un contract futures poate să nu reprezinte mărfuri tradiționale, ci active financiare, elementul de bază fiind orice instrument financiar (valută, obligațiuni). De asemenea, activul suport poate constitui un element activ intangibil sau de referință, cum ar fi indicii bursieri sau ratele dobînzilor.

În contextul elaborării prognozelor macroeconomice, apelarea la contractele futures este indispensabilă, elementul primordial constituind frecvența relativ înaltă de reflecție a reacției activului cotat la factorii de influență a acestora, adică în fiecare minut pe parcursul zilei de lucru a bursei în cauză. Diferența dintre indicii de la diferite burse care reflectă modificarea sub acțiunea factorilor de influență se datorează fusului orar. Astfel, este inutilă elaborarea unui model macroeconomic de prognoză a prețului la petrol, metale, cereale etc., în condițiile în care contractele futures pentru activele în cauză reflectă modificările de ultim moment ale cererii şi ofertei pentru activele vizate. Totodată, pentru a obține prognoze comparabile în timp, este necesară respectarea unei anumite frecvențe de utilizare a valorilor contractelor futures în cadrul modelului de prognoză.

În graficul nr.1 sînt reflectate valorile la închiderea burselor în ultimele zile lucrătoare ale lunilor iunie – august 2013 pentru prețul petrolului de marca Brent. Din grafic se observă că odată cu creşterea prețului spot, cresc semnificativ şi valorile pentru contractele futures pe un termen de aproximativ 6 luni, evoluția inversă fiind caracteristică valorilor contractelor futures pentru perioada de peste 2 ani –modificările sînt practic nesemnificative, în urma reducerii primei de risc pe termen lung.

Graficul nr. 1. Modificarea valorilor contractelor futures la ICE Brent



Vezi și

Tag-uri

contract [2]

contract futures [3]

bursa [4]

bursa de valori [5]

contractele futures [6]

valoarea contractului [7]

Brent [8]

Sursa URL:
http://bnm.md/ro/content/utilitatea-contractelor-futures-elaborarea-prognozelor-macroeconomice-0

Legături conexe:

[1] http://bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr4-noiembrie-2013 [2] http://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=contract [3] http://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=contract futures [4] http://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=bursa [5] http://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=bursa de valori [6] http://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=contractele futures [7] http://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=valoarea contractului [8] http://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=Brent