

CONTRATTI DIFFERENZIALI 2005 - FAQ

Azioni possibili per il partecipante

Per ogni prodotto, quali sono le azioni possibili per un partecipante?

- ridurre il numero di diritti offerti;
- mantenere invariato il numero di diritti offerti;
- aumentare il numero di diritti offerti.

Quali indicazioni supplementari può fornire il partecipante nel formulare l'offerta?

- indicare le quantità ed il prezzo delle sue migliori ed ultime offerte;
- Indicare la priorità per l'aumento dei diritti.

Tabella 1 OFFERTA

	CfD1	CfD2	CfD3	CfD4	CfD5
Diritti al prezzo corrente					
Ultime e migliori offerte @ prezzo					
Priorità per l'aumento dei diritti					

Dove il partecipante esprime le sue possibili azioni?

Nella riga "Diritti al prezzo corrente", in cui indica come vuole allocare i suoi diritti di offerta.

Dove il partecipante esprime le eventuali indicazioni?

Rispettivamente nelle righe "Ultime e migliori offerte @ prezzo" e "Priorità per l'aumento dei diritti"

Come si compila la prima riga "Diritti al prezzo corrente"?

Si inserisce il numero di diritti che si intende offrire al prezzo corrente

Come si compila la seconda riga "Ultime e migliori offerte @ prezzo"?

Si inserisce il numero di diritti a cui si rinuncia e si indica, dopo il simbolo @, il prezzo che si è disposti ad accettare per quei diritti (che deve essere minore o uguale del prezzo precedente e maggiore del prezzo corrente della tornata). Es.: 2@297.800

Cosa accade se non si inserisce il numero dei diritti a cui si rinuncia o lo si inserisce in maniera scorretta?

Il RA calcola il numero di migliori ed ultime offerte necessarie a correggere l'offerta presentata, poi inserisce le migliori ed ultime offerte secondo il seguente criterio di priorità:

- prima vengono assegnate al prodotto, che in percentuale, presenta il maggiore eccesso di offerta nella tornata precedente,
- poi vengono assegnate al prodotto che presenta il secondo maggiore eccesso di offerta e così via;

- se due o più prodotti presentano lo stesso eccesso di offerta in termini percentuali (riferito, ovviamente, alla tornata precedente), allora le migliori ed ultime offerte sono allocate in base alla numerazione dei contratti (Es.: prima Cfd1, poi Cfd2 e così via).

Cosa accade se non si inserisce il prezzo della migliore ed ultima offerta o lo si inserisce in maniera scorretta?

Il RA inserisce il prezzo della tornata precedente

Come si compila la terza riga “Priorità per l’aumento dei diritti”?

Si da valore 1 al prodotto con la priorità maggiore e al diminuire della priorità si aumenta in maniera corrispondente il valore numerico. N.B.:il RA congela per primi i diritti allocati su prodotti con priorità minore (valore numerico maggiore).

Cosa accade se non si inserisce la priorità o la si inserisce in maniera scorretta?

Il RA assegna le priorità secondo il seguente criterio: prima vengono assegnate al prodotto, che in percentuale, presenta il minore eccesso di offerta nella tornata precedente, poi vengono assegnate al prodotto che presente il secondo minore eccesso di offerta e così via. In caso di parità di eccesso di offerta, le priorità sono assegnate in base alla numerazione dei contratti.

Di quali informazioni ha bisogno il partecipante per formulare la sua offerta?

1. Il prezzo corrente della tornata
2. Il prezzo della tornata precedente¹
3. Diritti di offerta nella tornata

Cosa può fare il partecipante dei diritti congelati e dei diritti contenuti nelle offerte trattenute?

Assolutamente niente. I primi potrebbero tornare disponibili, (in quanto svincolati), i secondi sono definitivamente persi.

Azione (a): “ridurre il numero di diritti offerti”

È sempre possibile per un partecipante ridurre il numero di diritti offerti su un dato prodotto?

No: nel caso in cui il prezzo della tornata corrente è uguale al prezzo della tornata precedente, non è possibile ridurre il numero di diritti offerti (punto 13 lettera b del Regolamento).

Cosa accade se il partecipante riduce il numero di diritti offerti nonostante il prezzo sia rimasto invariato?

L’offerta è considerata “non corretta”

Cosa accade se il partecipante riduce il numero di diritti offerti senza indicare il prezzo della sua migliore ed ultima offerta?

Il prezzo della migliore ed ultima offerta è posto, dal RA, pari al prezzo della tornata precedente.

Azione (b): “mantenere invariato il numero di diritti offerti”

È sempre possibile per un partecipante mantenere invariato il numero di diritti offerti su un dato prodotto?

¹ Per controllare se si è verificata una riduzione

Sì, in ogni caso.

Azione (c): “aumentare il numero di diritti offerti”

È sempre possibile per un partecipante aumentare il numero di diritti offerti su un dato prodotto?

No: se l'aumento non è bilanciato da una riduzione di pari importo di diritti offerti su altri prodotti o dall'impiego di diritti svincolati, non è possibile aumentare il numero di diritti offerti su un dato prodotto.

Cosa accade se il partecipante aumenta il numero di diritti offerti su un prodotto senza ridurre in maniera corrispondente i diritti di offerta su uno o più altri prodotti o senza fare uso di diritti svincolati?

L'offerta è considerata “non corretta”

Reazioni possibili del Responsabile d'Asta

Il RA accetta sempre le offerte del partecipante?

No: il RA può apportare delle modifiche alle offerte

Quando il RA è obbligato ad accettare le offerte senza poter apportare modifiche?

Quando l'offerta in una tornata rimane invariata rispetto alla precedente (azione b del partecipante).

Quali modifiche può apportare il RA alle offerte, quando non le accetta nella forma in cui sono presentate?)

- trattenimento delle migliori ed ultime offerte
- congelamento dei diritti

Qual è la condizione dei diritti relativi alle offerte trattenute?

Il partecipante perde la disponibilità di tali diritti e non può in alcun modo recuperarla nelle tornate successive.

Qual è la condizione dei diritti relativi alle offerte congelate?

Il partecipante perde temporaneamente la disponibilità di tali diritti e può recuperarla nelle tornate successive, in tal caso i diritti sono detti Svincolati.

In sintesi, quali sono le possibili condizioni dei diritti?

I diritti possono essere:

Diritti al Prezzo Corrente = diritti che possono essere allocati dal partecipante sui cinque prodotti, sempre che il prezzo del prodotto su cui hanno offerto nella tornata precedente abbia subito un decremento: i Diritti al Prezzo Corrente relativi ad un prodotto il cui prezzo non si è ridotto possono solo essere aumentati e mai ridotti. I Diritti al Prezzo Corrente sono persi se si presenta una migliore ed ultima offerta

Congelati = diritti non disponibili nella tornata corrente ma che possono ritornare disponibili nelle successive tornate (vedi svincolati)

Svincolati = diritti congelati in precedenti tornate che ritornano ad essere disponibili. I diritti Svincolati possono essere offerti solo al prezzo corrente: non possono essere presentate

migliori ed ultime offerte aventi ad oggetto diritti Svincolati. Se non solo utilizzati i diritti Svincolati vengono automaticamente persi.

Persi =diritti che il partecipante non può più allocare. Fanno parte di questi diritti anche i diritti contenuti nelle offerte trattenute.

Tabella 3 ESITI

	CfD1	CfD2	CfD3	CfD4	CfD5
Diritti al prezzo corrente					
Ultime e migliori offerte trattenute @ prezzo					
Diritti congelati @ prezzo					
Diritti svincolati					

Bilancio dei diritti

Diritti acquisiti a seguito dell'offerta iniziale = Diritti al Prezzo Corrente + Diritti Congelati + Diritti Svincolati + Diritti persi

Come il RA corregge le offerte che presentano errori?

Vedere Nota "Chiarimenti ed Errata Corrige".