

INFORMACIÓN SOBRE CFDS DE MATERIAS PRIMAS Y BONOS



RESUMEN GENERAL SOBRE MATERIAS PRIMAS	2
RESUMEN GENERAL SOBRE BONOS DEL TESORO	3
EJEMPLO OPERATIVO DE MATERIAS PRIMAS	4
APERTURA DE LA POSICIÓN	4
CIERRE DE LA POSICIÓN	5
VALORACIÓN DE LA OPERATIVA	5
EJEMPLO OPERATIVO DE BONOS DEL TESORO	5
APERTURA DE LA POSICIÓN	5
CIERRE DE LA POSICIÓN	5
VALORACIÓN DE LA OPERATIVA	5
EJEMPLO OPERATIVO DE FECHA DE VENCIMIENTO/ROLLOVER	6
PREGUNTAS MÁS FRECUENTES	7



RESUMEN GENERAL SOBRE MATERIAS PRIMAS			
Instrumento	Horarios comerciales	Variación mínima por CFD/ importe comercial resultante/ margen	Fecha de vencimiento / rollover
ORO	Lu 02:00 – Vi 22:00	1 USD por 0,1 movimiento de punto Precio mostrado x 10 1% de margen	Último día de mercado del mes de entrega
PLATA	Lu 02:00 – Vi 22:00	1 USD por 0,01 movimiento de punto Precio mostrado x 100 1% de margen	Último día de mercado del mes de entrega
PALADIO	14:30 – 19:00	1 USD por 0,1 movimiento de punto Precio mostrado x 10 3% de margen	3er viernes del mes de entrega anterior Si no es un día de mercado, tiene validez el día anterior.
PLATINO	14:20 – 19:05	1 USD por 0,1 movimiento de punto Precio mostrado x 10 3% de margen	3er viernes del mes de entrega anterior. Si no es un día de mercado, tiene validez el día anterior.
PORK BELLIES Tripas de cerdo	16:10 – 20:00	1 USD por 0,01 movimiento de punto Precio mostrado x 100 3% de margen	3er viernes del mes de entrega anterior. Si no es un día de mercado, tiene validez el día anterior.
LIVE CATTLE Reses vivas	16:05 – 20:00	1 USD por 0,01 movimiento de punto Precio mostrado x 100 3% de margen	3er viernes del mes de entrega anterior. Si no es un día de mercado, tiene validez el día anterior.
OATS Avena	16:30 – 20:15	1 USD por 0,1 movimiento de punto Precio mostrado x 10 3% de margen	3er viernes del mes de entrega anterior. Si no es un día de mercado, tiene validez el día anterior.
CORN Grano	16:30 – 20:15	1 USD por 0,1 movimiento de punto Precio mostrado x 10 3% de margen	3er viernes del mes de entrega anterior. Si no es un día de mercado, tiene validez el día anterior.
ROBCOFFEE Café	10:40 – 17:55	1 USD por 1 movimiento de punto Precio mostrado x 1 3% de margen	Último día de mercado del mes de entrega anterior.
ROUGH RICE Arroz	16:15 – 20:30	1 USD por 0,01 movimiento de punto Precio mostrado x 100 3% de margen	3er viernes del mes de entrega anterior. Si no es un día de mercado, tiene validez el día anterior.
SOYBEAN Semillas de soja	16:30 – 20:15	1 USD por 0,1 movimiento de punto Precio mostrado x 10 3% de margen	3er viernes del mes de entrega anterior. Si no es un día de mercado, tiene validez el día anterior.
SOYMEAL Harina de soja	16:30 – 20:15	1 USD por 0,1 movimiento de punto Precio mostrado x 10 3% de margen	3er viernes del mes de entrega anterior. Si no es un día de mercado, tiene validez el día anterior.
SOYOIL Aceite de soja	16:30 – 20:15	1 USD por 0,01 movimiento de punto Precio mostrado x 100 3% de margen	3er viernes del mes de entrega anterior. Si no es un día de mercado, tiene validez el día anterior.
UKCOCOA Cacao del Reino Unido	10:30 – 17:50	1 GBP por un 1 movimiento de punto Precio mostrado x 1 3% de margen	Último día de mercado del mes de entrega anterior.
USCOCOA Cacao de Estados Unidos	14:00 – 17:50	1 USD por 1 movimiento de punto Precio mostrado x 1 3% de margen	2º viernes del mes de entrega anterior. Si no es un día de mercado, tiene validez el día anterior.
US SUGAR Azúcar	9:30 – 20:00	1 USD por 0,1 movimiento de punto Precio mostrado x 10 3% de margen	3er viernes del mes de entrega anterior. Si no es un día de mercado, tiene validez el día anterior.
US WHEAT Trigo de Estados Unidos	16:30 – 20:15	1 USD por 0,1 movimiento de punto Precio mostrado x 10 3% de margen	3er viernes del mes de entrega anterior. Si no es un día de mercado, tiene validez el día anterior.
UKCRUDE Crudo del Reino Unido	09:30-20:30	1 USD por 0,01 movimiento de punto Precio mostrado x 100 1% de margen	El día de mercado anterior a la fecha de vencimiento del instrumento correspondiente.



RESUMEN GENERAL SOBRE MATERIAS PRIMAS			
Instrumento	Horarios comerciales	Variación mínima por CFD/ importe comercial resultante/ margen	Fecha de vencimiento / rollover
USCRUDE Crudo de Estados Unidos	Lu 1:00 - Vi 20:30. Pausas comerciales: Lu-Ju: 15.50-16.00 20.30-21.15 Vi: 15.50-16.00	1 USD por 0,01 movimiento de punto Precio mostrado x 100 1% de margen	El día de mercado anterior a la fecha de vencimiento del instrumento correspondiente.
COOPER Cobre	14.10-19.00	1 USD por 0,1 movimiento de punto Precio mostrado x 10 3% de margen	3er viernes del mes de entrega anterior. vencimiento del instrumento el día anterior.
USNATURAL GAS Gas natural	Lu 1:00 - Vi 20:30. Pausas comerciales: Lu-Ju: 15:50-16:00 20:30-21:15 Vi: 15:50-16:00	1 USD por 0,01 movimiento de punto Precio mostrado x 100 3% de margen	4 días de mercado antes del comienzo del mes de entrega.
USHEATINGOIL Gasóleo de Estados Unidos	Lu 1:00 - Vi 20:30. Pausas comerciales: Lu-Ju: 15:50-16:00 20:30-21:15 Vi: 15.50-16.00	1 USD por 0,001 movimiento de punto Precio mostrado x 1.000 3% de margen	2 días de mercado antes del comienzo del mes de entrega.

RESUMEN GENERAL SOBRE BONOS DEL TESORO Y TIPOS DE INTERÈS					
País	Instrumento	Horarios comerciales	Mercado local	Variación mínima por CFD/ importe comercial resultante/margen	Fecha de vencimiento / rollover
Reino Unido	Short Sterling Tipo de interés futuro del Reino Unido a corto plazo 3 meses	08:30 – 19:00	LIFFE	1 GBP por 0,01 Precio mostrado x 100, 1% de margen	El día de mercado anterior a la fecha de vencimiento del instrumento correspondiente.
	Gilt Tipo de interés futuro del Reino Unido a largo plazo 10 años	09:00 – 19:00	LIFFE	1 GBP por 0,01 Precio mostrado x 100, 1% de margen	Último día de mercado del mes de entrega anterior.
Estados Unidos	Eurodollar Tipo de interés futuro estadounidense a corto plazo, habitualmente utilizado en Europa pero pagado en USD 3 meses	Lu 00:00 - Vi 22:00 Pausas comerciales: Lu - Ju 23:00 - 00:00	CME	1 USD por 0,01 Precio mostrado x 100 1% de margen	El día de mercado anterior a la fecha de vencimiento del instrumento correspondiente.
	T-Note (5 años) Tipo de interés futuro estadounidense 5 años	02:00 – 23:00 Vi sólo hasta las 22:00	CBT	1 USD por 0,01 Precio mostrado x 100 1% de margen	Último día de mercado del mes de entrega anterior.
	T-Note (10 años) Tipo de interés futuro estadounidense 10 años	02:00 – 23:00 Vi sólo hasta las 22:00	CBT	1 USD por 0,01 Precio mostrado x 100 1% de margen	Último día de mercado del mes de entrega anterior.
	T-Bond (20 años) Tipo de interés futuro estadounidense 20 años	02:00 – 23:00 Vi sólo hasta las 22:00	CBT	1 USD por 0,01 Precio mostrado x 100 1% de margen	Último día de mercado del mes de entrega anterior.



RESUMEN GENERAL SOBRE BONOS DEL TESORO Y TIPOS DE INTERÈS					
País	Instrumento	Horarios comerciales	Mercado local	Variación mínima por CFD/ importe comercial resultante/margen	Fecha de vencimiento / rollover
Zona del euro	Euribor Tipo de interés futuro europeo a corto plazo 3 meses	08.00 – 19.00	LIFFE	1 euro por 0,01 Precio mostrado x 100 1% de margen	El día de mercado anterior a la fecha de vencimiento del instrumento correspondiente.
	Eurobobl Obligación a medio plazo de la R.F.A. (Alemania) 5 años	08.00 – 19.00	EUREX	1 euro por 0,01 Precio mostrado x 100 1% de margen	El día de mercado anterior a la fecha de vencimiento del instrumento correspondiente.
	Euroschatz Obligación a corto plazo de la R.F.A. (Alemania) 2 años	08.00 – 19.00	EUREX	1 euro por 0,01 Precio mostrado x 100 1% de margen	El día de mercado anterior a la fecha de vencimiento del instrumento correspondiente.
	EuroBund Obligación a largo plazo de la R.F.A. (Alemania) 10 años	08.00 – 19.00	EUREX	1 euro por 0,01 Precio mostrado x 100 1% de margen	El día de mercado anterior a la fecha de vencimiento del instrumento correspondiente.
Austr.	Treasury Bond (10 años) Tipo de interés futuro australiano a largo plazo 10 años	Horario de verano: 00:30 – 08:30 Horario de invierno: 22:30 - 06:30	SFE	1 AUD por 0,01 Precio mostrado x 100 1% de margen	El día de mercado anterior a la fecha de vencimiento del instrumento correspondiente.
	Treasury Bond (3 años) Tipo de interés futuro australiano a corto plazo 3 años	Horario de verano: 00:30 – 08:30 Horario de invierno: 22:30 - 06:30	SFE	1 AUD por 0,01 Precio mostrado x 100, 1% de margen	El día de mercado anterior a la fecha de vencimiento del instrumento correspondiente.
Japón	JGB Deuda pública japonesa 10 años	Horario de verano: 01:00 – 04:00 05:30 – 17:00 Horario de invierno: 01:00 – 03:00 04:30 – 07:00 07:30 – 17:00	TSE / LIFFE	100 yenes por 0,01 Precio mostrado x 10000 1% de margen	Partiendo del 20° día natural del mes de entrega se restan 8 días de mercado japoneses.

EJEMPLO OPERATIVO SOBRE LAS MATERIAS PRIMAS

El precio del CRUDO ESTADOUNIDENSE es de 51,66/74 USD en jul. de 2005. Usted cree que el precio seguirá subiendo y decide comprar 10 CFDs con 51,74 USD.

APERTURA DE LA POSICIÓN	
Cotización:	5 1,66/74 USD
Precio de compra:	51,74 USD
Unidades:	10 CFDs
Valor mínimo:	1 USD por 0,01 movimiento del precio
Valor del nominal resultante:	51.740,- USD
Margen necesario (1%):	$[(51,74 \times 10) / 0,01] \times 1\% =$ 517,40 USD
Comisión:	77,61 USD (51.740 USD x 0,15%)

Sus suposiciones eran ciertas y el precio del CRUDO ESTADOUNIDENSE alcanza los 54,20 USD en julio de 2005. Usted decide liquidar la posición para hacer efectivas sus ganancias.



CIERRE DE LA POSICIÓN	
Cotización:	54,20/30 USD
Precio de venta:	54,20 USD
Comisión:	81,30 USD (54.200 USD x 0,15%)

VALORACIÓN O RESUMEN DE LA OPERATIVA	
Movimiento del precio:	246 ticks
Valoración mínima:	1 USD por 0,01 movimiento del precio
Ganancia/pérdida	246 USD x 10 CFDs = 2.460 USD
Comisiones:	77,61 USD + 81,30 USD = 158,90 USD
Ganancias netas:	2.460 USD - 158,90 USD = 2.301,10 USD
Rendimiento sobre el nominal:	(2.301,1USD / 51.740 USD) x 100 = 4,45%
Rendimiento sobre el margen requerido:	(2.301,1 USD / 517,40 USD) x 100 = 444,74%

EJEMPLO OPERATIVO SOBRE LOS BONOS DEL TESORO

El precio del TBOND es de 113,60/66 USD en sept. de 2005. Usted cree que el precio bajará y decide vender 10 CFDs con 113,60 USD.

APERTURA DE LA POSICIÓN	
Precio de cotización:	113,60/66 US\$
Precio de venta:	113,60 US\$
Unidades:	10 CFDs
Valor mínimo:	1 USD por 0,01 movimiento del precio
Valor del nominal:	113.600 US\$
Margen necesario (1%):	[(113,60 x 10) / 0,01] x 1% = 1.136 USD
Comisión:	170,40 US\$ (113.600 US\$ x 0,15%)

Sus suposiciones eran ciertas y el precio del TBOND baja a 112,16 USD en sept. de 2005. Usted decide liquidar la posición para hacer efectivas sus ganancias.

CIERRE DE LA POSICIÓN	
Precio de cotización:	112,10/16 US\$
Precio de compra:	112,16 US\$
Comisión:	168,24 US\$ (112.160 US\$ x 0,15%)

VALORACIÓN O RESUMEN DE LA OPERATIVA	
Movimiento del precio:	144 ticks
Valoración mínima:	1 USD por 0,01 movimiento del precio
Ganancia/Pérdidas:	144 US\$ x 10 CFDs = 1.440 US\$
Comisiones:	170,40 US\$ + 168,24 US\$ = 338,64 US\$
Ganancias netas:	1.440 US\$ - 338,64 US\$ = 1.101,36 US\$
Rendimiento sobre el nominal:	(1.101,36 US\$ / 113.600 US\$) x 100 = 0,97%
Rendimiento sobre el margen requerido:	(1.101,36 US\$ / 1.136 US\$) x 100 = 97,5%



EJEMPLO OPERATIVO SOBRE LA FECHA DE VENCIMIENTO/ROLLOVER

Con el objetivo de poder garantizarle una facturación justa del rollover, nuestro creador de mercado (emisor/clear) procederá de la siguiente forma:

Ejemplo:

- ▲ posición larga en Nat Gas a oct. de 06
- ▲ este contrato vence el 25 de sept. de 06 a las 23:00 horas, en ese momento el vencimiento del contrato se aplaza al contrato de nov. del 06
- ▲ la diferencia media entre ambos contratos a 25 de sept. de 06 es 1,351
 - ▲ esta diferencia resulta de varios cientos de momentos de ambos contratos a fecha del 25 de sept. de 2006
- ▲ la cotización de clausura de Nat Gas en oct. de 06 es 4.526 (precio oficial del NYMEX) y la cotización de cierre de Nat Gas de nov. 06 es 5.805 (precio oficial del NYMEX)
La diferencia entre Nat Gas a nov. de 06 y Nat Gas a oct. de 06 es 1.279
- ▲ la diferencia fija de las cotizaciones de clausura es mayor que la diferencia comercial de todo el día
 - ▲ Motivo: precio de cierre a la baja del contrato en las últimas horas de negociación

Base de calculación:

- ▲ la diferencia media de 1.351 se descontará del importe del contrato de noviembre (5.805 – 1.351 = 4.454)
cotización de cierre = 4.454. Se calcula a este precio

LE ROGAMOS QUE TENGA EN CUENTA LO SIGUIENTE:

- ▲ Todas las órdenes sin ejecutar se borrarán de forma automática a las 23:00 horas de la fecha de vencimiento, esto quiere decir que es necesario volver a realizar las órdenes después del rollover si es el caso.
- ▲ Los rollovers se reservarán a las 23:00 horas de la fecha de vencimiento.
- ▲ En el caso de los rollovers no se cobran tasas comerciales.



IMPORTANTE:

- ▲ Una diferencia de precio entre los dos contratos puede tener como consecuencia que el margen para el contrato actual sea mayor o, en su caso, menor al de antes del rollover del contrato CFD expirado.
- ▲ Si no se encuentra depositado el margen necesario en su cuenta, entrará en lo que se denomina demanda de cobertura complementaria (margin call) y debería transferir de inmediato dinero a su cuenta o reducir las posiciones existentes, de modo que haya suficiente saldo disponible para su posición, de lo contrario corre el peligro de que se liquiden sus posiciones.
- ▲ En el apartado „Preguntas más frecuentes“ podrá encontrar la explicación sobre las diferencias de precios entre los contratos.

PREGUNTAS MÁS FRECUENTES**¿Qué comisiones hay que pagar para las materias primas y los bonos del tesoro?**

Las mismas que para las operativas con CFDs de acciones. Le rogamos que tenga en cuenta que las comisiones están supeditadas al valor del nominal resultante.

¿Se cobran costes financieros para las materias primas y los bonos del tesoro si se conservan día a día?

No se cobran costes financieros. Como el contrato se aplaza al siguiente contrato, la fecha de vencimiento y los costes de financiación correspondientes ya están incluidos en el precio del mismo.

¿Qué margen es necesario depositar para los productos básicos y los bonos del tesoro?

Para los bonos del tesoro por lo general se requiere un margen que asciende al 1 por ciento del importe nominal resultante, para los productos básicos el margen se sitúa en el 3 por ciento, con excepción de los contratos con oro, plata, crudo estadounidense y británico, para los que el margen se reduce al 1 por ciento.

¿Qué es el valor mínimo?

En lenguaje especializado se denomina de este modo al movimiento comercial más pequeño posible, también conocido con los términos anglosajones „tick“ y „pip“.

El valor mínimo expresa qué contravalor constituye un tick en el instrumento correspondiente. Por ejemplo, si un instrumento tiene un valor mínimo de 1 USD por 0,01 movimiento de punto, un cambio de un céntimo en cotización significa una pérdida o una ganancia de 1 USD por CFD.

¿Cómo puedo calcular el margen necesario para una posición?

Como los productos básicos y los bonos del tesoro poseen en parte valores mínimos diferentes, éstos han de ser tomados en cuenta en el cálculo del margen.



EJEMPLO	
Instrumento:	CORN/GRANO sept. 05
Unidades:	10 CFDs
Precio:	224 USD
Valoración mínima:	1 USD por 0,1 movimiento de punto
Margen:	3 por ciento
[(unidades CFD x precio de cotización) / variación mínima] x margen en porcentaje = margen necesario	
$(10 \times 224 / 0,1) \times 3\% = \underline{672 \text{ USD margen o garantías necesarios}}$	
Instrumento:	JGB
Unidades:	20
Precio:	141,50 JPY
Valoración mínima:	100 yenes por 0,01 movimiento de punto
Margen:	1 por ciento
[(unidades CFD x precio de cotización) / variación mínima] x margen en porcentaje = margen necesario	
$[20 \times 141,50 / 0,0001] \times 1\% = \underline{283.000 \text{ JPY margen o garantías necesarios}}$	

¿Cómo se puede determinar el valor del nominal resultante?

Para determinar el valor del nominal resultante, es necesario tener en cuenta el valor mínimo correspondiente del instrumento financiero.

EJEMPLO	
Instrumento:	Paladio sept. 05
Unidades:	1 CFD
Precio:	184,80 USD
Valoración mínima:	1 USD por 0,1 movimiento de punto
[(unidad de CFD x precio de cotización) / variación mínima]	
= valor del nominal resultante $[(1 \times 184,80 \text{ USD}) / 0,1] = \underline{1.848 \text{ USD importe nominal resultante}}$	

Cuando examino las materias primas o bonos del tesoro con la función de búsqueda, aparecen para cada instrumento contratos con fechas de vencimiento diferentes. Pero sólo puedo operar siempre sólo uno de ellos. ¿A qué se debe esto?

Siempre aparecen los precios comerciales de los diversos contratos, es decir p. ej. CRUDO ESTADOUNIDENSE de ago. de 05, CRUDO ESTADOUNIDENSE de oct. de 05 y CRUDO ESTADOUNIDENSE de sept. de 05. Pero usted sólo puede operar siempre el contrato actual (es decir, el de vencimiento más próximo). Sólo en la fecha de vencimiento es posible introducir órdenes para el contrato que va a vencer y el que le sigue.

Si necesita una explicación más precisa, consulte el punto de Preguntas más frecuentes: „Importante“

¿Qué es un rollover?

Si conserva una posición de un contrato a su fecha de vencimiento, la posición se liquida en el contrato a vencer y se vuelve a abrir en el contrato negociado actualmente. A este procedimiento se le denomina rollover en lenguaje especializado.



¿A qué precio se calcula el rollover de los bonos del tesoro?

A la cotización de cierre oficial del último día de mercado. La liquidez de los contratos de bonos del tesoro es muy alta, de modo que también los contratos posteriores presentan pocos diferenciales en los rendimientos (de contrato a contrato).

¿Cómo puedo averiguar la fecha de vencimiento de un instrumento?

Si abre el ticket de orden de estrategia de un producto básico o un bono del tesoro en „Vencimiento“ podrá ver qué día termina y se aplaza el instrumento.

¿A partir de qué momento se pueden negociar los contratos?

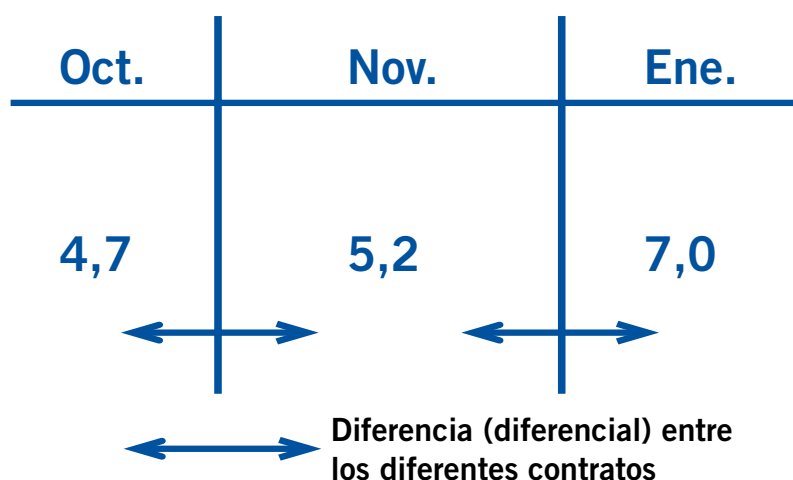
Ambos contratos son negociables el día del rollover. En algunos casos existe la posibilidad de negociar contratos antes del inicio oficial (antes del rollover). Una condición previa importante para ello es una alta liquidez. Por medio de estos procedimientos existe la posibilidad teórica de que usted mismo realice su rollover. Si tiene la intención de negociar un contrato antes del rollover (del contrato anterior), le rogamos que se ponga en contacto con nosotros.

¿Qué ocurre con mis órdenes abiertas en la fecha de vencimiento?

Todas las órdenes abiertas se borran automáticamente la fecha de vencimiento a las 23:00 horas (22:00 horas, hora inglesa).

IMPORTANTE:

Hay que tener en cuenta que la horquilla (divergencia de precio entre las distintas fechas de vencimiento) puede ser muy elevado. Esto puede basarse en la expectativa del agente económico, el factor tiempo, así como en el factor de liquidez.



En un rollover no hay ni pérdidas ni ganancias, ya que primero se cierra la posición (contrato que vence) y a continuación se vuelve a abrir (nuevo contrato). Si el contrato de octubre se aplaza en el de noviembre como en el ejemplo anterior, no se producen ni pérdidas ni ganancias, ya que el contrato se cierra a un precio de 4,70 y el nuevo se abre al precio de 5,20, de modo que la diferencia de 4,70 a 5,20 no influye en la cuenta.

Cláusula de exención de responsabilidad/Advertencia sobre riesgo:

Este documento posee un fin meramente informativo. No se puede ofrecer ningún tipo de garantía sobre su precisión, exactitud, integridad y adecuación – ni de forma explícita ni implícita.

Este documento no es ni una oferta de compra o venta de algún instrumento ni sienta las bases de un contrato ni supone ningún tipo de obligación.

Toda inversión, ya se trate de bonos, acciones u opciones, CFD, Forex conlleva un riesgo. No se pueden tomar decisiones sobre inversiones relativas a cualquier tipo de valores tomando como base este documento.

