

SOLUZIONI

A) DOMANDE A SCELTA MULTIPLA (1 punto ciascuna, nessuna penalità, almeno 5 corrette per superare l'esame)

- 1) Per mitigare la selezione avversa, gli intermediari finanziari utilizzano:
(c) metodi di analisi della clientela
- 2) Al crescere del TRES di un titolo (tasso di rendimento effettivo a scadenza)...
(a) si riduce il prezzo
- 3) La versione "debole" dell'ipotesi di mercati efficienti prevede che i prezzi...
(c) siano il risultato del loro andamento passato e di una componente causale imprevedibile
- 4) In termini di flussi medi delle transazioni, sul mercato monetario prevale...
(a) il segmento garantito
- 5) A differenza di un'azione ordinaria, un'azione di risparmio solitamente prevede...
(d) tutte le precedenti
- 6) Oggi sono necessari 1,07 USD per EUR, e 0,94 EUR per CHF. Il cambio USD/CHF di equilibrio sarà pertanto...
(b) 1,0058
- 7) Un adjustable rate mortgage è un contratto finanziario...
(d) in cui nella fase iniziale il tasso di interesse è fisso, per poi diventare variabile
- 8) In un periodo di crisi finanziaria, la banca centrale utilizza soprattutto...
(a) operazioni di mercato aperto, in acquisto
- 9) Con il termine "autoassicurazione" si intende...
(b) l'insieme delle clausole che nei contratti assicurativi fanno gravare parte del danno sull'assicurato
- 10) L'operazione con cui un'impresa ottiene il valore attuale di un credito, eventualmente trasferendo anche il rischio, è...
(c) il factoring

B) DOMANDA APERTA (10 punti, non eccedere lo spazio assegnato)

Si descrivano le principali modalità con cui un titolo obbligazionario può remunerare il creditore

In un titolo obbligazionario, il creditore può essere remunerato dal differenziale fra il prezzo di acquisto e quello di rimborso (o di vendita), oppure dagli interessi cedolari. Nel caso dei titoli privi di cedola, l'interesse è implicito nel differenziale di prezzo, mentre in quelli irredimibili è unicamente dato dai flussi cedolari, a meno di clausole di richiamo.

Gli interessi cedolari sono tipicamente fissi (anche con clausole di step-up/down), ma sono anche presenti forme variabili (anche con cap e floor), o indicizzate ad altre variabili finanziarie (azioni, indici, valute, merci, multipli o inversi dei tassi di mercato, eccetera).

Alcuni titoli, ad esempio quelli convertibili, remunerano l'investitore mediante l'inclusione di clausole il cui payoff rispecchia quello di strumenti derivati (in questo caso, una call option su titoli azionari).

Infine, un titolo obbligazionario può prevedere una remunerazione indiretta qualora sia denominato in una valuta diversa rispetto a quella di riferimento del creditore.

C) ESERCIZIO (10 punti, commentare brevemente i passaggi svolti)

Un dealer ha oggi il book riportato a lato per il titolo Alfa. Riceve: un ordine di acquisto per 15 titoli; uno di vendita per 20 titoli (rimessi nel book al prezzo di 42), e un altro di acquisto per 5 titoli, quanto è stato il flusso di cassa netto per il dealer e quale la struttura finale del book?

Denaro	Lettera
Q.tà Px	Px Q.tà
10 35	40 5
15 34	41 25
10 33	42 10

1) Acquisto: $40 \cdot 5 + 41 \cdot 10 = 610$	5) BOOK FINALE
2) Vendita: $-(35 \cdot 10 + 34 \cdot 10) = -690$	Denaro
3) Acquisto: $5 \cdot 41 = 205$	Lettera
4) Incasso netto: $610 - 690 + 205 = 125$	Q P P Q
	5 34 41 10
	10 33 42 30