

SOLUZIONI

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

- 1** Nel caso dei mutui, tipicamente il tasso fisso offerto, confrontato con quello variabile:
(a) è maggiore
- 2** Quale delle seguenti reagisce maggiormente ad un cambiamento ampio e repentino dei tassi di interesse?
(c) azioni "growth"
- 3** Quale dei seguenti mercati ha tipicamente maggiori volumi?
(d) mercato monetario
- 4** La principale differenza fra venture capital e private equiti risiede in...
(b) le imprese target
- 5** Lo Sharpe ratio, nel caso dei fondi comuni, serve ad effettuare confronti basati su...
(a) i rendimenti aggiustati per il rischio
- 6** Le assicurazioni tipicamente detengono quote maggiori di investimenti in...
(b) obbligazioni
- 7** La duration è una misura rapida ma efficace di...
(b) rischio di tasso di interesse
- 8** Il tasso di cambio EUR/USD è pari a 1. Poi, il USD si apprezza. Quindi:
(c) Il tasso di cambio USD/EUR è minore di 1
- 9** Quale dei seguenti rappresenta "moral hazard"?
(c) un'impresa utilizza i flussi raccolti con un mutuo ipotecario per distribuire maggiori dividendi
- 10** Esistono 10 future su un dato sottostante. 1 giunge a scadenza, 2 vengono chiusi, 4 sono scambiati fra gli operatori. Quindi:
(b) l'open interest è passato da 10 a 7

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

In cosa differiscono principalmente i conti economici di una banca commerciale rispetto ad una d'investimento?

Intermediando prestiti e depositi, una BC ottiene una quota rilevante di reddito dal margine di interesse.
Ciò non accade ad una BA. Una BC offre frequentemente servizi, e ancor di più è attiva in tal senso una BA:
il margine da servizi è rilevante per entrambe. Le BC effettuano poco trading proprietario rispetto ad una BA:
il margine da trading è più rilevante per le BA. Una BC deve inoltre far fronte alle perdite su crediti, poco rilevanti
per una BA. Una BC tradizionale ha inoltre bisogno di una struttura fisica: gli ammortamenti sono rilevanti. Infine
una BC impiega più risorse umane di una BA ma con livelli stipendiali inferiori (in senso relativo): anche il ruolo
di questo onere differisce fra le due.

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

Si consideri questo book di ordini su una azione. In seguito, avviene questo: A) acquisto senza limiti per 10 azioni; B) vendita limitata a 15 per 20 azioni; C) acquisto limitato a 16 per 15 azioni. Qual è il book degli ordini finale, e a quanto ammontano i flussi di cassa totali generati?

	<table border="1" style="border-collapse: collapse; width: 100%;"> <tr> <th style="padding: 5px;">Denaro</th> <th style="padding: 5px;">Lettera</th> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;">Q Px</td> <td style="padding: 5px;">Px Q</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;">10 13</td> <td style="padding: 5px;">15 5</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;">20 12</td> <td style="padding: 5px;">16 10</td> </tr> </table>	Denaro	Lettera	Q Px	Px Q	10 13	15 5	20 12	16 10	<p>A) 5 azioni scambiate a 14 e 5 a 16: flusso 150</p> <p>B) nessuno scambio, l'ordine è aggiunto al book Flusso totale: 375</p> <p>C) tutte le azioni scambiate a 15: flusso 225</p>
Denaro	Lettera									
Q Px	Px Q									
10 13	15 5									
20 12	16 10									