

SOLUZIONI

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

- 1 La principale fonte di reddito di una banca commerciale è costituita da...
(b) il margine di interesse
- 2 I principali strumenti di politica monetaria di una banca centrale consentono di intervenire più efficacemente su...
(a) i tassi a breve
- 3 Nell'ipotesi di mercato efficiente in forma semi-forte...
(b) i prezzi delle azioni riflettono l'informazione pubblicamente disponibile
- 4 Quale dei seguenti tassi non si forma sul mercato interbancario a breve termine?
(c) EURIRS
- 5 A parità di altre condizioni, un titolo obbligazionario richiamabile (callable) ha, rispetto ad uno privo di tale clausola...
(c) un TRES superiore
- 6 Un rapido incremento dei tassi di interesse, solitamente, comporta il seguente effetto sui titoli azionari:
(d) riduzione dei prezzi di azioni "growth"
- 7 Se aumentano i dazi alle importazioni, a parità di altre condizioni, il cambio estero verso domestico...
(a) aumenta
- 8 La principale fonte di capitale di una compagnia di assicurazione è costituita da...
(a) riserve tecniche
- 9 Nell'analisi di performance dei fondi comuni, gli indici come Sharpe, Sortino e Treynor, hanno in comune una rappresentazione:
(d) dell'extrarendimento aggiustato per il rischio
- 10 Un fondo pensione differisce da un fondo comune...
(d) per l'esistenza di un vincolo di destinazione delle somme investite

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

Si descrivano le principali attività e passività di una banca centrale, ordinate per volumi

Attività: titoli (soprattutto di Stato), derivanti dalle operazioni di mercato aperto
Prestiti a banche illiquide ma solvibili
Passività: riserve obbligatorie e facoltative delle banche, banconote in circolazione
Il patrimonio netto è tipicamente molto esiguo, e svolge un ruolo diverso rispetto ad altre imprese (ad es., può essere negativo in circostanze particolari)
Altre forme di attività e passività (ad es. oro, conti accesi dal Tesoro, ecc.) hanno volumi molto limitati.

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

Oggi ho comprato due obbligazioni, ognuna per 99, scadenza 1 anno. La prima non ha cedola, l'altra ne paga una annuale del 5%. 1) Calcolare duration e TRES del portafoglio. 2) Dopo 6 mesi rivendo il titolo senza cedola per 99,5, e deposito il ricavato in banca all'1% annuale per altri 6 mesi. Ho fatto un affare?

La duration è sempre 1: i due strumenti e il portafoglio hanno un solo flusso fra un anno esatto
Il portafoglio vale $99+99=198$ oggi, e paga $100+105=205$ a scadenza: il TRES è $205/198-1=3,54\%$
A scadenza dal deposito riceverò $99,5 \times 6 \times 1/1200=0,4975$, meno di quanto offerto dal titolo ($0,50$; $100/99-1=1,01\%$).
Avrò però ridotto il mio rischio di credito e aumentato la liquidità della mia posizione