



**ORIENTAMENTO CONSAPEVOLE
DISAG 16 MARZO 2016**

Lunedì 16 marzo 2015

Prof.ssa Federica Miglietta

AGENDA

- La nascita delle Borse Valori
- I titoli azionari
- Gli indici azionari
- La crisi finanziaria
- Lo spread

BARATTO, MONETA E FIERE (1)

- Le prime monete: già nel neolitico (3.000 a.C), vi erano tribù dedite alla coltivazione e tribù dedite alla caccia → baratto: conchiglie vs frutta, armi vs pecore, tutto vs tutto.....ma vi era necessità di omogeneità → il bestiame diventò una moneta vera e propria.



BARATTO, MONETA E FIERE (2)

- QUIZ: se 1 bue valeva alternativamente
 - cento conchiglie
 - sei pecore

e un individuo voleva acquistare pecore pagandole in conchiglie.....

Quante pecore poteva acquistare con cinquanta conchiglie?



BARATTO, MONETA E FIERE (3)

- Dopo 1.000 anni circa, ovvero nel 2.000 a.C., l'uomo impara a lavorare il metallo e finalmente....nascono le prime monete.

Differentemente dalle pecore, le monete si possono trasportare, non mangiano, non muoiono...

→ Il valore delle merci iniziò ad essere espresso con un certo numero di monete



MA QUALI MONETE....? (1)



4 dracme,
IV sec. A.C.



4 dracme IV sec. A.C.



4 dracme di Eucratide.

Il "solido" di
Giustiniano



L'"aureo" di Augusto



Il Fiorino, la
moneta più
prestigiosa del
XV° secolo



MA QUALI MONETE....? (2)

- L'uso delle moneta diventa sempre più importante man mano che si sviluppano le fiere

Fiere della Champagne, XIII secolo: regione “franca” dove non si pagavano dazi. Le fiere duravano sette settimane:

1 settimana: esposizione delle mercanzie

4 settimane: vendite e contrattazioni → fiera delle merci

2 settimane: regolamento dei conti con i banchieri

→ fiera del cambio...necessità di monete riconosciute → soldo d'argento toscano



UNE LETTERA AL POSTO DEI SOLDI

- I banchieri italiani presenti in ogni fiera, assicuravano i pagamenti, non solo della fiera in corso, ma anche delle fiere passate.
- Un commerciante fiorentino che aveva contratto un debito con un fiammingo, poteva ordinare al proprio banchiere a Firenze di pagare il suo debito al fiammingo durante la fiera successiva. Il banchiere scriveva al suo corrispondente presso la fiera una “lettera di pagamento” detta “tratta” in cui gli ordinava di effettuare il pagamento, o la spediva direttamente al mercante che la riscuoteva durante la fiera. Nascono i documenti sostitutivi dei soldi.



LA NASCITA DELLA BORSA (1)

- Le fiere nella regione della Champagne vennero superate, nel millequattrocento, dalla piazza di Bruges, che era diventata una fiera permanente. Alcuni mercanti italiani si trasferirono a Bruges con le famiglie.
- Una delle famiglie più importanti, veneta, di chiamava *Della Borsa* e diventò, in Olanda, *Van der Burse*....



LA NASCITA DELLA BORSA (2)

- Il palazzo di Bruges di proprietà dei Van der Burse divenne luogo di incontro dei mercanti e banchieri che regolavano le loro lettere di cambio, titoli di stato e merci (spezie, in particolar modo). La moneta più usata era il marco d'oro di 70 fiorini.
- Alla fiera di Bruges, nel XV secolo, si sostituì Anversa, che non era una “borsa merci” ma una “borsa cambi”. Cioè si negoziavano le lettere di cambio e i titoli di stato.



IL PALAZZO DELLA BORSA ITALIANO

Borsa Italiana

Borsa Italiana nasce dalla privatizzazione dei mercati di borsa e dal 1998 si occupa dell'organizzazione, della gestione e del funzionamento dei mercati finanziari. A partire dal 1° ottobre 2007 è diventata effettiva l'integrazione tra il Gruppo Borsa Italiana ed il **Gruppo London Stock Exchange**, che ha dato vita al mercato leader in Europa per quanto riguarda gli scambi azionari, gli scambi di ETF, di covered warrant e certificates così come di strumenti del reddito fisso.

Obiettivo principale di Borsa Italiana è sviluppare i mercati e massimizzarne la liquidità, la trasparenza, la competitività e l'efficienza

PALAZZO
MEZZANOTTE
SI VESTE
DI NUOVO



I PALAZZI DELLE BORSE: NYSE



DUBAI INTERNATIONAL FINANCIAL CENTER (DIFC) ORA NASDAQ DUBAI



LE BORSE VALORI


In una Borsa valori si negoziano strumenti finanziari, in particolare strumenti finanziari **trasferibili** (c.d. “valori mobiliari”), ovvero quegli strumenti che hanno caratteristiche di standardizzazione che ne favoriscono la circolazione.

Cosa sono le azioni?


Sono strumenti rappresentativi di una quota di proprietà



LA HOME PAGE DI BORSA ITALIANA



Borsa Italiana

CERCA 

Home Azioni ETF ETC e ETN Fondi Derivati CW e Certificati Obbligazioni Notizie e Finanza Borsa Italiana



← SCARICA GRATUITAMENTE

Il Trading potrebbe comportare la potenziale perdita del capitale investito

SCARICA ADESSO  XFOREX

ITALIA **RIALZI** RIBASSI

Nome	Ultimo Valore	Var %
FTSE MIB	22.956,38	+1,07




▶ FTSE Italia All-Share	24.508,03	+1,07
▶ FTSE Italia Mid Cap	32.334,21	+0,89
▶ FTSE Italia Small Cap	20.960,90	+0,98
▶ FTSE Italia Micro Cap	19.613,33	+1,80
▶ FTSE Italia STAR	24.285,36	+1,10
▶ FTSE AIM Italia	10.362,39	+0,01

Dati in Real Time

Tutti gli Indici →

NOTIZIE 24ORERADIOCOR



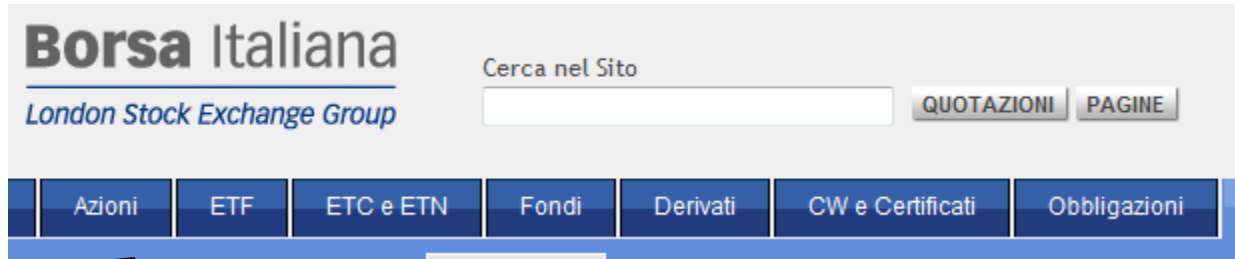
"ITALY, THE EXTRAORDINARY COMMONPLACE", UN'INIZIATIVA DEL MISE

16 Mar 2015 11:08
 Borsa: Safilo (+5%) premiata dopo presentazione piano industriale al 2020 (Il Sole 24 Ore Radiocor) - Milano, 16 mar - Safilo in rialzo a Piazza Affari sostenuta dalla presentazione ...

16 Mar 2015 11:00
 Borsa: +2,8% Atlantia, scommessa su effetto Giubileo per aeroporti e autostrade



COSA SI NEGOZIA PRESSO BORSA ITALIANA



In Borsa si negoziano titoli, che sono strumenti finanziari rappresentativi di:

- quote di capitale di rischio: titoli azionari
- quote di capitale di debito di una società: titoli obbligazionari

Si negoziano, poi, tutta una serie di altri strumenti finanziari, come fondi comuni di investimento, ETF, Covered warrant (CW).



AZIONI: SETTORI INDUSTRIALI E SEGMENTI

Borsa Italiana
London Stock Exchange Group

Cerca nel Sito

QUOTAZIONI PA

Home Page | Azioni | ETF | ETC e ETN | Fondi | Derivati | CW e Certificati | Obbli

Cerca Titolo | Indici | Documenti | Mercati | Come Quotarsi | IPO e M

Home page > Azioni

Cerca Titoli

Listino
A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

Per Settore >> Settori Industriali

Maggiori Rialzi | **Maggiori Ribassi**

Titoli FTSE MIB

Nome	Valore	Var %
Finmeccan	4,04	+15,89
Pirelli E C	8,16	+6,32
Buzzi Unice	8,605	+4,75
Fiat	4,75	+4,67
Atlantia	12,74	+3,92

FTSE MIB | STAR | ALL-SHARES

Teleborsa

Italia

Nome	Ultimo Valore	Var %
FTSE Italia All-Share	17.533,23	+1,01
FTSE MIB	16.547,21	+1,09
FTSE Italia Mid Cap	19.949,97	+0,44
FTSE Italia Small Cap	16.175,44	+1,35
FTSE Italia Micro Cap	17.781,58	+0,27
FTSE Italia STAR	10.598,80	+0,97



I SETTORI INDUSTRIALI: ESEMPIO

Cerca Titoli

Listino

ABCDEFGHIJKLMNOPQRSTUVWXYZ

Per Settore **Petrolio e Gas Naturale** ▼ VAI

Settori

Pagina

| 1

	Nome ▼	Prezzo Ultimo Contratto	Var %▼	Ora	Min oggi	Max oggi	Apertura	Fase di Mercato
📄	Eni	17,34	+0,41	17.30.16	17,32	17,49	17,38	Chiusura
📄	Erg	8,17	+0,93	17.30.09	8,00	8,275	8,15	Chiusura
📄	Kinexia	1,071	+2,00	17.30.39	1,06	1,139	1,066	Chiusura
📄	Maire Tecnimont	0,818	+0,49	17.30.15	0,814	0,83	0,8185	Chiusura
📄	Saipem	37,71	+0,16	17.30.08	37,66	38,22	37,92	Chiusura
📄	Saras	1,194	-0,91	17.30.51	1,175	1,236	1,213	Chiusura

Dati ritardati di 15 minuti

Pagina

| 1

GLI INDICI DI BORSA

- Un indice rappresenta un portafoglio di titoli (detto anche paniere di titoli) considerato rappresentativo di un certo comparto del mercato mobiliare, per esempio quello azionario, e che può quindi essere utilizzato per esprimerne l'andamento.



Nome	Ultimo Valore	Var %
FTSE Italia All-Share	17.533,23	+1,01
FTSE MIB	16.547,21	+1,09
FTSE Italia Mid Cap	19.949,97	+0,44
FTSE Italia Small Cap	16.175,44	+1,35
FTSE Italia Micro Cap	17.781,58	+0,27
FTSE Italia STAR	10.598,80	+0,97

Chiusura diurna del 17/02/12

TUTTI GLI INDICI

GLI INDICI DI BORSA AZIONARI

- Per definire le caratteristiche di tale paniere di titoli e quindi come si costruisce l'indice, è necessario decidere:
 - a) quali titoli includere nell'indice → indice generale o indice parziale?
→ tutti i titoli quotati su quella Borsa (per es. a Milano) o solo una parte?
 - b) quale *peso* assegnare ad ognuno dei titoli all'interno del paniere.



UN ESEMPIO PRATICO CON 4 TITOLI

Nome titolo	Prezzo venerdì	Prezzo oggi (lunedì)
FIAT	16 €	16,5 €
MEDIOLANUM	7 €	7,2 €
LUXOTTICA	58 €	56 €
ENI	15 €	16 €
Totale valore	96 €	94,7 €

Da venerdì al lunedì successivo, l'indice è diminuito di valore del -1.35%

FTSE MIB NELL'ULTIMO ANNO

FTSE MIB

Ultimo Valore	Var %	Data - Ora Ultimo Valore
22.947,89	+1,03	16/03/15 - 11.37.41

Dati in Real Time

SCHEDA	GRAFICO	CONTRATTI	ANALISI TECNICA	NOTIZIE	EMAIL ALERT
--------	----------------	-----------	-----------------	---------	-------------



FTSE MIB NEGLI ULTIMI TRE ANNI

FTSE MIB

Ultimo Valore	Var %	Data - Ora Ultimo Valore
22.947,89	+1,03	16/03/15 - 11.37.41

Dati in Real Time

SCHEDA	GRAFICO	CONTRATTI	ANALISI TECNICA	NOTIZIE	EMAIL ALERT
--------	----------------	-----------	-----------------	---------	-------------



FTSE MIB NEGLI ULTIMI CINQUE ANNI

FTSE MIB

Ultimo Valore	Var %	Data - Ora Ultimo Valore
22.947,89	+1,03	16/03/15 - 11.37.41

Dati in Real Time

SCHEDA	GRAFICO	CONTRATTI	ANALISI TECNICA	NOTIZIE	EMAIL ALERT
--------	----------------	-----------	-----------------	---------	-------------



IL CONFRONTO TRA INDICI: FTSE MIB E FTSE STAR (1)

FTSE Italia STAR

Ultimo Valore	Var %	Data - Or
10.598,80	+0,97	17/02/1

Dati in Real Time

Scheda Grafico Contratti Analisi Tecnica Notizie

Oggi | 1 Mese | 3 Mesi | 6 Mesi | **1 Anno** | 3 Anni | 5 Anni



Periodo: dal 18/2/2011 al 18/2/2012

FTSE MIB

Ultimo Valore	Var %	Data - Or
16.547,21	+1,09	17/0

Dati in Real Time

Scheda Grafico Contratti Analisi Tecnica Notizie

Oggi | 1 Mese | 3 Mesi | 6 Mesi | **1 Anno** | 3 Anni | 5 Anni

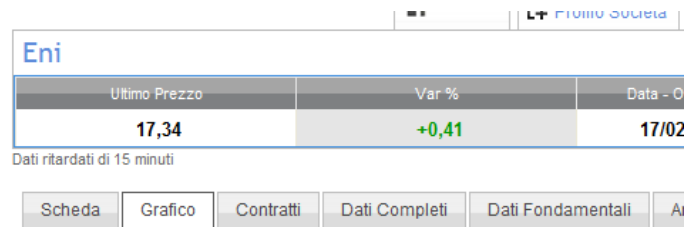


IL CONFRONTO TRA INDICI: FTSE MIB E FTSE STAR (1)

- Come si vede dal confronto tra i due grafici, i movimenti degli indici sono molto simili.
- In questo caso si dice che i due indici sono “correlati”, ovvero che si comportano in modo molto simile e si muovono nella stessa direzione
- Esiste una differenza, a livello di singolo titolo, tra elementi sistematici ed elementi specifici



FATTORI SISTEMATICI E SPECIFICI



IL SEGMENTO OBBLIGAZIONARIO

- I titoli obbligazionari sono strumenti di debito con i quali un Governo o una impresa si finanziano sul mercato; tali titoli possono essere:
 - a tasso fisso (rendono, cioè, un tasso contrattuale che è fisso e predeterminato sin dall'inizio).
 - a tasso variabile. Nel caso di titoli a tasso variabile, il rendimento contrattuale non è predeterminato ma varia al mutare delle condizioni di mercato.



IL SEGMENTO OBBLIGAZIONARIO (2)

- I titoli a reddito fisso possono essere distinti in due categorie:
 - titoli con cedola: l'investitore (ovvero colui che ha prestato i fondi all'impresa emittente) riceve una cedola periodica fissa della quale conosce a priori l'ammontare e a scadenza l'impresa restituisce il valore nominale del prestito.
 - titoli senza cedola, anche noti come titoli *a sconto* o *zero coupon bond*.



CRISI FINANZIARIA INTERNAZIONALE

- I punti nodali per comprendere la genesi della crisi finanziaria internazionale, esplosa nell'autunno 2007 vanno ricercati in
 1. Tassi di interesse applicati alle imprese molto bassi
 2. Una crescita economica sostenuta, in particolare per le “tigri asiatiche”
 3. Tassi di insolvenza- su obbligazioni e sui prestiti bancari- ai minimi storici
 4. Eccessivo credito

CRISI FINANZIARIA INTERNAZIONALE (2)

- In pratica, si era creata una situazione nella quale i tassi di interessi ridotti favorivano investimenti e crescita economica e sui mercati vi era molta liquidità (anche grazie alle politiche monetarie espansive)
- Queste condizioni avevano favorito alcuni elementi di fragilità del sistema:
 1. denaro costava poco ; le imprese e le famiglie si erano molto indebitate
 2. Numerose banche avevano aumentato le loro esposizioni sui mercati mobiliari; avevano aumentato l'offerta di credito.

...MA POI DAL 2006

- E' cambiato il contesto macroeconomico
- Il prezzo delle materie prime è cresciuto
- In conseguenza del rialzo dei prezzi l'inflazione è salita determinando la necessità di politiche monetarie restrittive.
- L'aumento dei tassi ha avuto un impatto negativo sul mercato immobiliare e i prezzi sono diminuiti....questo ha creato una situazione paradossale nella quale il debito era superiore al valore dell'immobile → **NEGATIVE EQUITY** → **STRATEGIC DEFAULT**, cioè smettere di pagare per convenienza economica.

LO SPREAD

-  intraday
-  3 mesi
-  1 anno
-  3 anni
-  5 giorni
-  6 mesi
-  2 anni
-  grafico interattivo

BTP_BUND: 1080 giorni

Mar 16, 2015 – Grafico Settimanale

(c) Borse.it



Descrizione	Valore	Ora	Variazione	Max	Min
Spread BTP-BUND 10Y	85,87	11:42:00	-4,77%	88,21	85,77
Rendimento BTP 10Y	1,1424	11:42:00	-1,54%	1,1599	1,1290
Rendimento BUND 10Y	0,2837	11:42:00	9,75%	0,2918	0,2564