Orientamento consapevole demdi 27 marzo 2017

Lunedì 27 marzo 2017

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

I palazzi delle Borse: NYSE

Dubai International Financial Center (DIFC) ora Nasdaq Dubai

Le borse valori

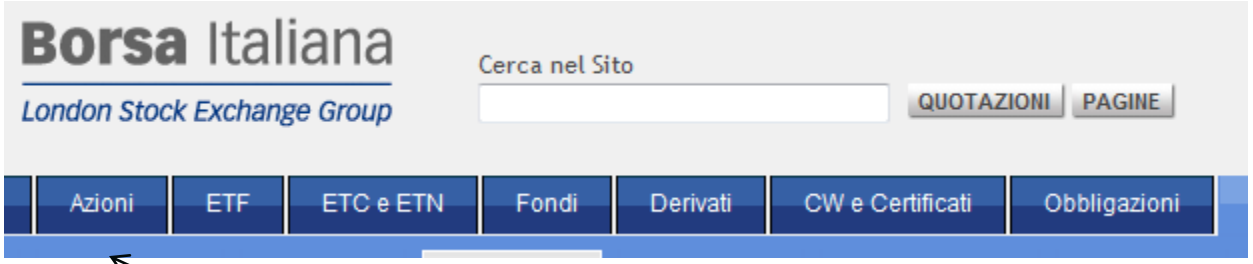
In una Borsa valori si negoziano strumenti finanziari, in particolare strumenti finanziari **trasferibili** (c.d. "valori mobiliari"), ovvero quegli strumenti che hanno caratteristiche di standardizzazione che ne favoriscono la circolazione.

Cosa sono le azioni?

Sono strumenti rappresentativi di una quota di proprietà

La home page di Borsa Italiana

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:
rialzi ribassi e settori industriali

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 Y X Z

Petrolio e Gas Naturale | Cerca

MAGGIORI RIALZI | MAGGIORI RIBASSI

FTSE MIB

Nome	Valore	Var %
Campari	8,485	+1,62
Telecom Italia	1,047	+1,45
Italcementi	10,10	+0,30
Snam	5,075	+0,20
Terna - Rete Elettrica Nazionale	4,86	+0,12

FTSE Italia STAR

Nome	Valore	Var %
Isagro	1,119	+10,79
Isagro Azioni Sviluppo	0,8195	+7,90
Fiera Milano	1,893	+5,81
Dada	2,64	+3,53
Cad It	3,848	+3,44

FTSE Italia All-Share

Nome	Valore	Var %
Isagro	1,137	+12,57
Fiera Milano	1,893	+5,81
M&C	0,1255	+4,76
Dada	2,64	+3,53
Cad It	3,848	+3,44

ITALIA

Nome	Ultimo Valore	Var %
FTSE MIB	18.771,35	-1,11
FTSE Italia All-Share	20.405,05	-1,02
FTSE Italia Mid Cap	31.314,44	-0,50
FTSE Italia Small Cap	17.153,66	-0,22
FTSE Italia Micro Cap	14.803,49	-0,20
FTSE Italia STAR	24.120,53	-0,08
FTSE AIM Italia	8.418,94	-0,08

Dati in Real Time

Tutti gli Indici →

NEWS AZIONARIO

Energica Motor Company debutta su AIM Italia
Oggi Borsa Italiana dà il benvenuto a una nuova società: Energica Motor Company

Borsa Italiana dà il benvenuto a Ferrari

Financial Transaction Tax (AGGIORNAMENTO)
Aggiornamento a Dicembre 2015 (include link a documentazione pubblicata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze in data 21.12.2015)

Visualizza tutte

PRIMA PAGINA

Campari: punta a concludere Opa Gran Marnier entro fine giugno
15 Mar 2016 11:55
(Il Sole 24 Ore Radiocor Plus) - Milano, 15 mar

I settori industriali: esempio

SETTORI

Pagina | 1

	Nome	Ultimo	%	Ora	Min	Max	Apertura	Fase
	Eni	13,24	-1,12	12.16.19	13,18	13,32	13,29	Continua
	Erg	11,32	+0,35	12.13.30	11,18	11,35	11,20	Continua
	Gas Plus	3,264	-0,79	10.21.38	3,264	3,29	3,29	Continua
	Gruppo Waste Italia	0,2231	-0,98	11.09.56	0,22	0,2296	0,22	Continua
	Maire Tecnimont	2,58	-0,77	12.12.07	2,576	2,622	2,622	Continua
	Saipem	0,376	-2,54	12.16.05	0,3742	0,3847	0,3839	Continua
	Saras	1,422	+0,71	12.16.00	1,349	1,497	1,422	Continua

Dati ritardati 15 min

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.

ITALIA | RIALZI | RIBASSI

Nome	Ultimo Valore	Var %
FTSE MIB	18.774,93	-1,09
FTSE Italia All-Share	20.408,99	-1,00
FTSE Italia Mid Cap	31.324,16	-0,47
FTSE Italia Small Cap	17.154,17	-0,22
FTSE Italia Micro Cap	14.803,49	-0,20
FTSE Italia STAR	24.120,12	-0,08
FTSE AIM Italia	8.417,38	-0,10

Dati in Real Time

ESTERO | CAMBI | INDICI SRI

Indice	Valore	Var%
NASDAQ 100	4.367,329	+0,13
Dow Jones	17.229,13	+0,09
FTSE 100	6.137,21	-0,61
DAX 30	9.941,58	-0,49
Eurostoxx 50	3.067,09	-0,80
CAC 40	4.464,98	-0,92
AEX	440,97	-0,70
BEL20	3.421,86	-0,73
PSI20	5.038,69	-0,83
Nikkei 225	17.117,07	-0,68
Hang Seng Index	20.288,77	-0,72
ASX All Ords	5.168,60	-1,41
FTSE China A50	9.348,03	+0,75

Dati ritardati 15 min

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 CHRYSLER	10 €	10,15 €
MEDIOLANUM	6,7 €	7,0 €
LUXOTTICA	51 €	52 €
ENI	15 €	16 €
Totale valore	82,7 €	85,15 €

Da venerdì al lunedì successivo, l'indice è AUMENTATO di valore di una percentuale pari a [(85,15-82,7)/82,7] = +2,96%

FTSE MIB nell'ultimo anno

FTSE MIB

20.003,76 +0,25

Data - Ora Ultimo Valore **23/03/17 - 10.45.53**

Dati in Real Time

GRAFICO

FTSE MIB negli ultimi tre anni

FTSE MIB

20.003,76 +0,25

Data - Ora Ultimo Valore **23/03/17 - 10.45.53**

Dati in Real Time

GRAFICO

FTSE MIB negli ultimi cinque anni

FTSE MIB

20.003,76 +0,25

Data - Ora Ultimo Valore **23/03/17 - 10.45.53**

Dati in Real Time

GRAFICO

Il confronto tra indici: FTSE Mib e FTSE Star (1)

FTSE ITALIA STAR

Ultimo Valore	Var %	Data - Ora Ultimo Valore
24.126,87	-0,05	15/03/16 - 12.37.00

Dati in Real Time

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

OGGI | 1 MESE | 3 MESI | 6 MESI | 1 ANNO | 3 ANNI | 5 ANNI

Periodo: Dal: 16/03/2015 Al: 15/03/2016

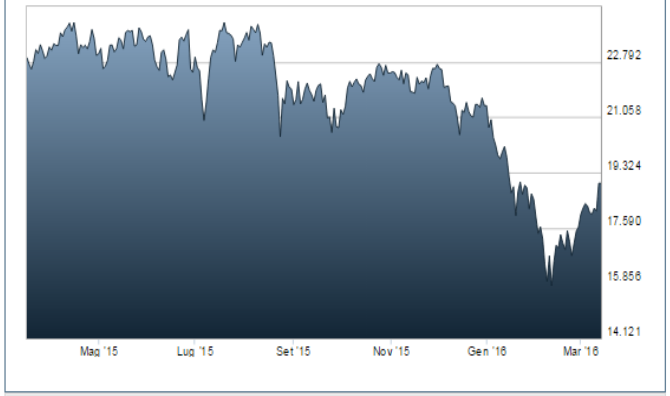
FTSE MIB

Ultimo Valore	Var %	Data - Ora Ultimo Valore
18.758,64	-1,18	15/03/16 - 12.33.54

Dati in Real Time

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

OGGI | 1 MESE | 3 MESI | 6 MESI | 1 ANNO | 3 ANNI | 5 ANNI



Periodo: Dal: 16/03/2015 Al: 15/03/2016

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)

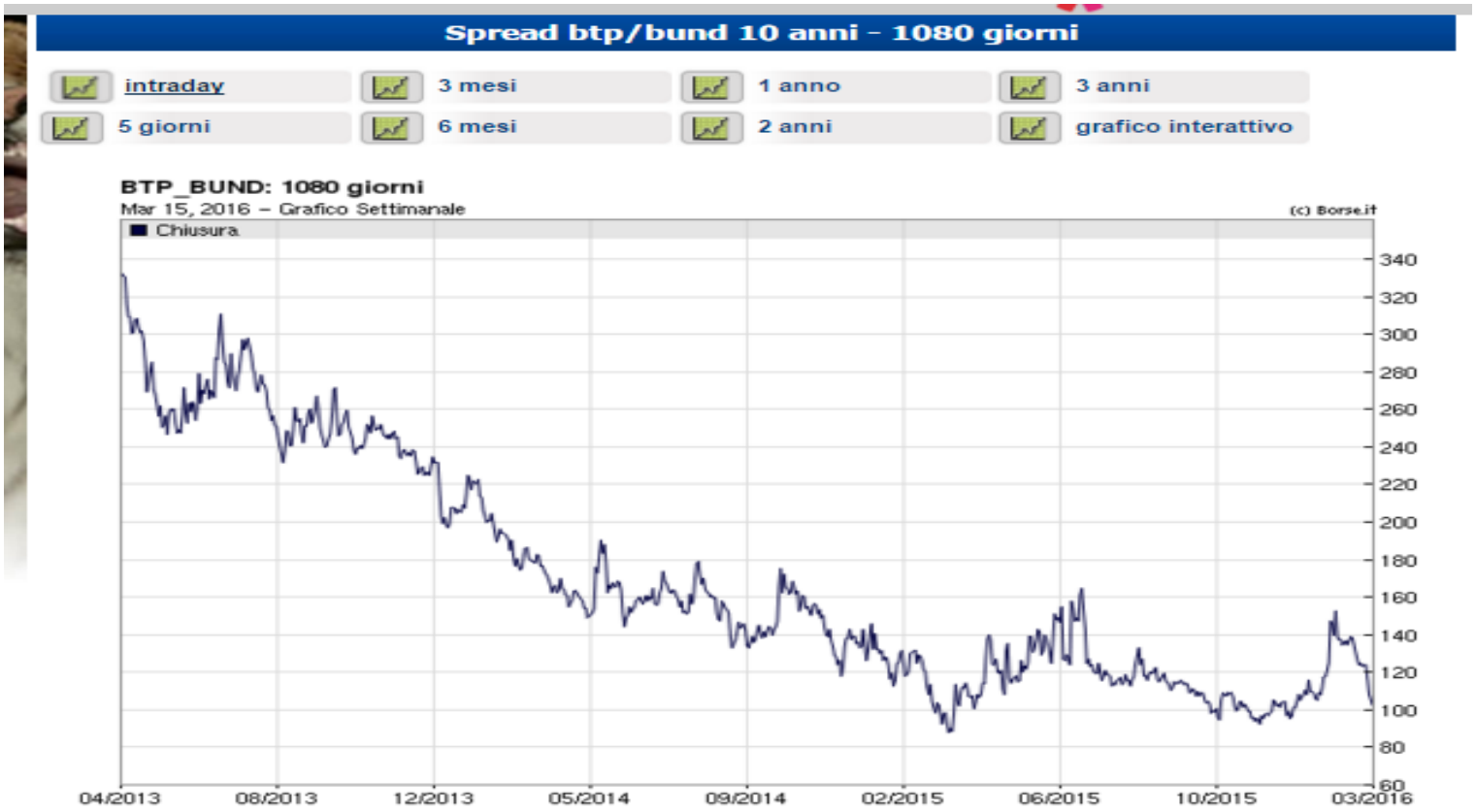
- In pratica, si era creata una situazione nella quale i tassi di interessi ridotti favorivano investimenti e crescita economica e sui mercati vi era molta liquidità (anche grazie alle politiche monetarie espansive)
- Queste condizioni avevano favorito alcuni elementi di fragilità del sistema:

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



Descrizione	Valore	Ora	Variazione	Max	Min
Spread BTP-BUND 10Y	106,36	12:36:00	3,86%	107,54	101,81
Rendimento BTP 10Y	1,3454	12:36:00	3,02%	1,3561	1,3089
Rendimento BUND 10Y	0,2818	12:36:00	-0,02%	0,2949	0,2727

Lo spread

Spread BTP Italia/BUND 10 Anni
ULTIMO SPREAD
182.60
ULTIMO AGGIORNAMENTO
10:47
Dati forniti da MTS
Aggiungi al listino
Massimo: 201.10001
Minimo: 106.1
23 Mar 2016 - 22 Mar 2017
1S
1M
3M
6M
1A
200
180
160
140
120
100
Mag
Lug
Set
Nov
2017
Mar