

MPSMF_lez02



Cosa facciamo oggi?

Oggi andremo a vedere strumenti pratici per questo mondo. (borsaitaliana.it)

L'altra volta abbiamo parlato sostanzialmente di obbligazioni. Il tasso di interesse non rischioso si fa a partire dalle obbligazioni di stato.

Le obbligazioni sono dei pagherò. (probabilmente sono quello che l'altra volta chiamavamo "investimenti").

Le obbligazioni offerte dallo stato italiano come abbiamo visto l'altra volta sono 4:

- BOT
- BTP
- CTZ
- CCT

Caso di studio: borsaitaliana.it

E' un sito offerto dallo stato italiano. (... mmhh)

MOT sta per Mercato Obbligazionario ...

DomesticMOT

Sono obbligazioni del mercato domestico. Non ci interessano.

EuroMOT

Sono titoli del mercato Europeo trattate in Italia.

Esempio:

AT0000383864 è un titolo che promette di ripagare il 15/07/2027. Possiamo vedere anche che c'è una cedola (questa ci garantisce che ogni tot riceviamo un pagamento).

Perché comprare un titolo Europeo anziché un titolo Italiano? Potremo pensare che le probabilità di default dello stato italiano sono più alte di quelle dello stato Austriaco ad esempio. In che cosa si traduce questo rischio? Si traduce nel fatto che lo stesso titolo, se fosse riferito all'Italia, verrebbe a costare meno.

BOT (Buono Ordinario del Tesoro)

Andiamo ad analizzare la schermata:

- **Codice ISIN:** è un codice identificativo del singolo BOT;
- **Descrizione:** è la tipologia di titolo;

Terminologia:

- **Zc** significa che non dà interessi (semestrali) durante la vita. Ricorda che i bot sono titoli a breve termine;
- **Mg23** sta per "Maggio 23"; questo bot ripaga nel maggio 23.

Esempio: lo compro 1000 di questi BOT. A maggio 23 mi prendo 1000€. Dov'è il vantaggio? Il vantaggio è che li ho pagati 99.57€.

Andiamoci a calcolare il tasso di rendimento per il singolo titolo:

$$R_{Mg23} = \frac{100 - 99.57}{99.57} = 0,00431857.$$

Nota: un investimento di questo tipo si può considerare certo (nonostante lo stato italiano). Il che non significa che formalmente(moralmente) ha rischio 0, significa semplicemente che nel modello lo modelliamo con rischio 0. Non esiste alcun investimento realmente modellabile con rischio 0.

Nota: bisogna fare attenzione però che ci rientriamo con le commissioni bancarie.

- **Acquisto** è la proposta monetaria di acquisto (questo campo in genere viene anche detto "**denaro**" oppure "**buy**");
- **Vendita** è a quanto viene venduto effettivamente (questo campo in genere viene anche detto "**lettera**" oppure "**sell**").

Nota: questi due terminologie sono **esattamente** quelle che sperimenti nel mercato Steam.

Esempio:

- Dal lato del compratore: se lui propone come prezzo il prezzo di vendita allora si prende subito il titolo;
- Dal lato del venditore: se lui vende al prezzo offerto dal compratore allora vende subito.

Osservazione:

Possiamo notare che man mano che prendiamo titoli con scadenze sempre più lontane, allora i loro prezzi scendono (anche significativamente). Perché questo fenomeno? Perché le probabilità che lo Stato Italiano fallisca in un arco temporale che aumenta è sempre più alta.

Esempio Arbitraggio:

Supponiamo di avere un BOT Gn23 con prezzo di vendita 95€ e un altro BOT St23 con stesso prezzo di vendita.

In questo caso siamo in presenza di un arbitraggio, perché noi possiamo vendere allo scoperto 100 unità di BOT St23.

Cosa significa **Vendita allo Scoperto**? Significa che io non ho questo titolo nel mio portafoglio, vado dal mio broker (che è tenuto a curare lui personalmente i miei acquisti sul mercato) e dirgli "prestami 100 unità di BOT St23" che io voglio vendere. Quindi io vendo un titolo che **non** ho. E' una caratteristica fondamentale dei Mercati Finanziari: vendere ciò che non si ha. Io quindi potrò incassare il denaro, ma poi sono obbligato a restituire il titolo che di fatto non avevo e che mi è stato prestato.

Ritorniamo all'esempio: ho venduto 100 unità di BOT St23. Incasso 95€. Ora compro immediatamente 100 unità di BOT Gn23. Ora succede che a Gennaio 2023 lo stato italiano mi restituisce 100€. Io di questi 100€ ne do via 95€ per pagare il mio debito. Mi sono rimasti 5€!

Ho generato 5€ dal nulla (ovvero senza alcun rischio? Perché diciamo "senza rischio"? Perché stiamo assumendo, come detto prima, che un BOT di questo tipo è sicuro).

Questi meccanismi vengono "spenti" da calcolatori, il cui unico scopo è questo. Il fatto che gli arbitraggi vengono "spenti" equivale a dire che "vengono spenti tutti i meccanismi per fare soldi senza prendersi rischi".

CTZ

I CTZ sono come i BOT, ma con una scadenza più lunga. Quindi non danno cedola e durano almeno un anno.

BTP

Il BTP differisce dal BOT, poiché lui paga una cedola.

Esempio:

Btp-Inv23 9% è un BTP che ti ripaga il 1 novembre 2023, però in più ti paga una cedola semestrale di 4,5€. Come si calcola? 9% è sui 100€ annuali, quindi ogni 6 mesi ti vengono dati $9/2 = 4.5$. Quindi per ogni 100€ di acquisto ti vengono dati 9€ ogni anno, ma tu riceverai effettivamente ogni 6 mesi 4,5€.

Osservazione:

Il prezzo d'acquisto dei BTP è un po' più alto rispetto a quanto riceverai alla scadenza. Perché? Lo abbiamo già detto ed è ovvio: devi sommare ai 100€ che riceverai alla scadenza anche tutte le cedole.

CCT

Con i CCT abbiamo cedole variabili. Infatti possiamo visualizzare notazioni del genere "Eur6m+0,7%". La componente "0,7%" è una componente fissa, mentre la componente "Eur6m" è la componente variabile della nostra cedola.

Curva dei tassi

Si prendono tutti i prodotti disponibili sul mercato e per ognuno si calcola il tasso. Il grafico dell'insieme di questi tassi è detta **Curva dei tassi**.

Nota:

I modelli che utilizziamo NON fotograferanno mai la realtà, perché altrimenti dovrebbe essere molto più complessi.