

F83102 ECONOMIA E TECNICA DEI MERCATI FINANZIARI

Marco Fumagalli, Valter Lazzari

Il corso prevede una introduzione di carattere generale sul sistema finanziario, sulla struttura dei mercati e sulla valutazione degli strumenti finanziari. Quindi il focus principale è sulle tecniche delle principali operazioni di mercato considerate dai diversi punti di vista della società emittente e dell'intermediario finanziario (*investment bank*) che presta i propri servizi.

Alcune lezioni sono dedicate all'illustrazione di casi pratici.

N°	DATA	ARGOMENTO	BIBLIOGRAFIA
1		Introduzione al Corso Il Sistema finanziario: <ul style="list-style-type: none">▪ funzioni (allocazione, monetaria, di trasmissione della politica economica)▪ strumenti▪ intermediari e mercati,▪ regole.	Onado - Capitoli 1, 3, 4, 5
2		Servizi e Prodotti offerti dal Sistema Finanziario Efficienza e stabilità del sistema finanziario <ul style="list-style-type: none">▪ efficienza informativa, valutativa, operativa▪ la stabilità del sistema finanziario	Onado – Capitoli 6, 14
3		I soggetti del sistema finanziario <ul style="list-style-type: none">▪ gli intermediari bancari▪ la <i>securities industry</i> Decisioni finanziarie di famiglie e imprese <ul style="list-style-type: none">▪ Informazioni ed asimmetrie informative▪ Decisioni delle famiglie (teoria del ciclo di vita)▪ Decisioni finanziarie delle imprese (il modello Miller Modigliani)	Onado – Capitoli 8 e 9

4	<p>La valutazione delle attività finanziarie: debito (I)</p> <p>caratteristiche delle obbligazioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ emittente e <i>credit risk</i>; scadenza (<i>callable e putable</i>); ▪ flusso cedolare (fisso, variabile) ▪ calcolo del valore di una obbligazione ▪ rendimento a scadenza (yield to maturity) ▪ <i>duration</i> 	Onado – Capitolo 7 e appunti delle lezioni
5	<p>La valutazione delle attività finanziarie: debito (II)</p> <p>La curva dei rendimenti per scadenze</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ la <i>term structure</i> ▪ i tassi forward ▪ le teorie che spiegano l’andamento della curva (teoria delle aspettative, teoria del premio per la liquidità, teoria della segmentazione) 	Onado – Capitolo 7 e appunti delle lezioni
6	<p>La valutazione delle attività finanziarie: le azioni (I)</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Il modello di Gordon ▪ Il metodo DCF 	Forestieri – Capitolo 4
7	<p>La valutazione delle attività finanziarie: le azioni (II)</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Il metodo dei multipli <p>Gli analisti finanziari e la loro attività</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ flussi informativi al mercato ▪ il <i>consensus</i> di mercato ▪ analisti e conflitti di interesse 	Forestieri – Capitolo 4 e appunti delle lezioni
8	CASO ESERCITAZIONE VALUTAZIONE	
9	<p>I mercati finanziari (I)</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ origine storica ▪ classificazione: primari/secondari ; 	Onado – Capitolo 11 e appunti delle lezioni

		<ul style="list-style-type: none"> regolamentati/OTC ; fisici / telematici ▪ mercati <i>orden driven / price driven</i> ▪ le strutture di post trade ▪ la Direttiva Mifid (internalizzazione degli scambi; <i>pre trade / post trade transparency</i>) internalizzatori sistematici ▪ le principali caratteristiche dei mercati di Borsa Italiana / LSE 	
10		<p>Il mercato primario equity</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ collocamento al pubblico e collocamento vs investitori istituzionali ▪ pricing e bookbuilding ▪ le asimmetrie informative tra global coordinator e investitori 	Forestieri – Capitolo 7
11		CASO IPO	
12		<p>Il mercato primario delle obbligazioni</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Natura del mercato corporate ▪ Tipologia dei Bond ▪ Garanzie e clausole standard ▪ Modalità di emissione ▪ Obbligazioni strutturate 	Forestieri Capitolo 8
13		<p>Securitized securities</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Natura dell'operazione di securitizzazione ▪ Tipologia dei titoli (ABS, MBS, ...) e degli emittenti (financial/corporate) ▪ Tranches e Overcollateralisation ▪ Esempio di emissione 	Forestieri Capitolo 18
14		<p>Fusioni/Scissioni di società quotate</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ La fusione come modalità di acquisizione ▪ Disciplina civilistica ▪ Fusione e LBO ▪ Rapporti di concambio e metodi valutativi ▪ Trattamento contabile (cenni) ▪ Reverse Merger e <i>listing</i> 	Appunti delle lezioni

15	OPA e benefici privati del controllo <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ragioni economiche dell'OPA obbligatoria ▪ Passivity rule e OPA obbligatoria ▪ La nuova disciplina europea e la disciplina italiana 	Appunti delle lezioni
16	CASO OPA	

Modalità d'esame

Per i frequentanti l'esame consisterà in (i) uno breve saggio da svolgere in gruppi, di non più di tre studenti (*take home exam*) e (ii) in una prova scritta in aula, prevalentemente in forma di *multiple choice*.

Per i non frequentanti l'esame consisterà in una prova scritta in aula e in una prova orale, che si svolgeranno nella medesima giornata.

Materiale didattico

M. Onado – Mercati ed intermediari finanziari – Il Mulino 2000

G. Forestieri (a cura di) – Corporate & Investment Banking – EGEA 2007 (4° edizione)

Ulteriori letture e materiali di approfondimento verranno segnalati durante il corso.