

# *Indice*

---

	<i>pag.</i>
<i>Presentazione</i>	XI

## *Capitolo Primo*

### *Le caratteristiche tecniche delle obbligazioni*

1.1. Introduzione	1
1.2. Le caratteristiche tecniche delle obbligazioni	3
1.2.1. I pagamenti periodici a titolo di interesse	3
1.2.2. Il prezzo di emissione	20
1.2.3. Il valore di rimborso	21
1.2.4. Il metodo di ammortamento	25
1.2.5. La durata	29
1.2.6. La presenza di facoltà a favore dell'obbligazionista	30
1.2.7. La destinazione dei fondi raccolti	31
1.2.8. La presenza di garanzie collaterali e il <i>ranking</i>	35
1.3. La cartolarizzazione dei crediti e la crisi finanziaria dei mutui <i>subprime</i>	45
1.4. Le fonti informative: il KID e il prospetto informativo	51
Appendice 1.1. Le caratteristiche strutturali dei titoli obbligazionari. Quadro riassuntivo	56
Appendice 1.2. I tassi di riferimento interbancari	59

## *Capitolo Secondo*

### *Gli emittenti di obbligazioni*

2.1. Introduzione	65
2.2. Le principali categorie di emittenti	66

	<i>pag.</i>
2.3. I titoli del mercato obbligazionario italiano	70
2.3.1. I titoli di Stato	71
2.3.2. Le obbligazioni emesse dagli enti locali	77
2.3.2.1. Il quadro normativo	80
2.3.2.2. I punti di forza e di debolezza	83
2.3.3. Le obbligazioni emesse dalle imprese	86
2.3.3.1. Il mercato dei mini-bond	88
2.3.4. Le obbligazioni emesse dalle banche	92
2.3.4.1. Il quadro normativo	93
2.3.4.2. L'evoluzione regolamentare e il suo impatto sulla politica di raccolta delle banche	95
2.3.4.3. L'evoluzione del mercato	101
2.4. La valutazione del rischio di insolvenza ed il ruolo delle agenzie di <i>rating</i>	103

### **Capitolo Terzo**

#### ***La valutazione dei titoli obbligazionari***

3.1. Introduzione	123
3.2. La valutazione del rendimento dei titoli <i>zero-coupon</i>	124
3.3. La valutazione del rendimento dei titoli con cedola	128
3.3.1. Il tasso di rendimento immediato (TRI)	128
3.3.2. Il tasso di rendimento effettivo a scadenza (TRES)	130
3.3.3. I pregi e i limiti del TRES	135
3.4. La stima del rischio di prezzo: <i>duration</i> , <i>duration</i> modificata e convessità	137
3.4.1. La durata media finanziaria o <i>duration</i>	142
3.4.2. La <i>duration</i> modificata	148
3.4.3. La convessità	151
3.5. I fattori che influenzano il tasso di rendimento richiesto dagli investitori	153
3.5.1. La struttura dei tassi per scadenza	154
3.5.1.1. La valutazione dei titoli in presenza di una struttura per scadenza dei tassi	158
3.5.1.2. Gli indicatori di rischio in presenza di una struttura per scadenza dei tassi	163
3.5.2. Lo spread di rendimento legato al rischio creditizio	165
3.6. I <i>benchmark</i> obbligazionari	170
3.6.1. I titoli <i>benchmark</i>	171
3.6.2. Gli indici obbligazionari	174

pag.

**Capitolo Quarto*****Il mercato primario dei titoli obbligazionari***

4.1. Introduzione	179
4.2. Il collocamento tramite asta	180
4.2.1. Le principali tipologie di asta	181
4.2.2. Il ruolo dei <i>primary dealers</i>	189
4.3. Il collocamento tramite offerta pubblica	195
4.3.1. La composizione dei consorzi di collocamento	196
4.3.2. Le principali fasi di una emissione obbligazionaria	199
4.3.3. <i>Fixed-price reoffering</i> e <i>pot system</i> a confronto	211
4.3.4. I costi per l'emittente	214
4.4. Il collocamento tramite offerta privata	218
4.5. Le <i>medium-term notes</i>	219

**Capitolo Quinto*****Il mercato secondario dei titoli obbligazionari***

5.1. Introduzione	223
5.2. La struttura dei mercati secondari obbligazionari in Europa	224
5.3. I mercati secondari obbligazionari in Italia	234
5.3.1. I mercati obbligazionari gestiti da Borsa Italiana S.p.A.	234
5.3.1.1. Le tipologie di titoli scambiati	234
5.3.1.2. Il sistema di negoziazione	236
5.3.1.3. Lo sviluppo dimensionale e qualitativo del mercato	238
5.3.2. Il mercato EuroTLX	240
5.3.3. I mercati gestiti da Hi-Mtf Sim	243
5.3.4. I mercati del gruppo MTS	244
5.4. I mercati secondari obbligazionari: considerazioni conclusive	248

**Capitolo Sesto*****Le obbligazioni strutturate***

6.1. Introduzione	251
6.2. L'ingegneria finanziaria alla base delle obbligazioni strutturate	251
6.3. Le principali tipologie di obbligazioni strutturate	254

	<i>pag.</i>
6.3.1. Le obbligazioni strutturate costruite attraverso strumenti derivati sui tassi di interesse	255
6.3.2. Le obbligazioni strutturate costruite attraverso strumenti derivati azionari	260
6.3.3. Le obbligazioni strutturate costruite attraverso <i>credit derivatives</i>	267
6.3.4. I <i>CAT bonds</i>	274
6.4. La valutazione delle obbligazioni strutturate ed i fenomeni di <i>mispricing</i>	277
Appendice 6.1. – I contratti <i>swap</i> : aspetti generali	281
Appendice 6.2. – I contratti di opzione sui tassi di interesse	291
Appendice 6.3. – I <i>credit derivatives</i>	294
 <b><i>Bibliografia</i></b>	 297