

# INDICE

<i>Prefazione</i> di Antonio Tamborrino . . . . .	v
<i>Introduzione</i> di Roberto Repaci . . . . .	xiii

## CAPITOLO I

### IL SISTEMA DEI RISCHI D'IMPRESA

1.1. Il risk management . . . . .	1
1.2. La fase strategica: definizione e classificazione dei rischi nell'attività d'impresa. . . . .	5
1.2.1. La classificazione dei rischi finanziari nei principi contabili internazionali. . . . .	11
1.2.2. La fase strategica: stabilire le soglie di tolleranza . . . . .	14
1.3. La fase tattica. . . . .	15
1.3.1. La valutazione e la scelta della tecnica d'immunizzazione. . . . .	17
1.3.2. La scelta dello strumento di copertura . . . . .	19
1.4. I derivati . . . . .	21
1.4.1. Definizioni e classificazioni . . . . .	22

## CAPITOLO II

### LA STRUTTURA PER SCADENZA DEI TASSI DI INTERESSE

2.1. La struttura per scadenza dei tassi di interesse. . . . .	26
2.2. La teoria dei mercati segmentati . . . . .	28
2.2.1. Scelte d'investimento ed equilibrio nella teoria dei mercati segmentati. . . . .	30
2.3. La teoria delle aspettative pure . . . . .	33
2.3.1. La selezione dell'investimento e l'equilibrio dei mercati secondo la teoria delle aspettative pure. . . . .	37
2.3.2. Tassi a termine e struttura dei tassi di interesse nella teoria delle aspettative . . . . .	39
2.4. La teoria della preferenza per la liquidità . . . . .	43
2.5. La teoria dell'habitat preferenziale . . . . .	47
2.6. La costruzione della curva dei tassi . . . . .	49

## CAPITOLO III

### I CONTRATTI FORWARD E FUTURE

3.1. I forward rate agreement (FRA) . . . . .	54
3.1.1. Impieghi operativi del FRA . . . . .	57
3.2. I contratti future: generalità. . . . .	59
3.3. I future su indici azionari . . . . .	65

3.3.1. Impieghi operativi del FIB . . . . .	67
3.3.2. Altri future su indici . . . . .	69
3.4. Altre tipologie di future . . . . .	71
3.5. La relazione tra prezzi forward e prezzi spot. . . . .	73
3.6. La determinazione del fair value dei forward . . . . .	77

## CAPITOLO IV

## I CONTRATTI SWAP

4.1. Generalità degli Interest Rate Swap (IRS) . . . . .	82
4.1.1. Gli utilizzi dei plain vanilla swap . . . . .	85
4.2. Ammortising swap . . . . .	87
4.3. Basis swap . . . . .	89
4.4. Forward start swap. . . . .	91
4.5. Zero coupon swap . . . . .	92
4.6. Altre varianti del contratto . . . . .	93
4.7. La determinazione del valore equo degli swap. . . . .	95
4.7.1. La valutazione degli swap attraverso la struttura dei tassi di interesse . . . . .	97

## CAPITOLO V

## LE OPZIONI

5.1. Le caratteristiche generali . . . . .	106
5.1.1. Valore intrinseco e valore temporale . . . . .	111
5.1.2. Limiti di prezzo . . . . .	116
5.1.3. Put call parity . . . . .	118
5.2. Le opzioni trattate in borsa . . . . .	122
5.2.1. Le opzioni ISO alpha . . . . .	123
5.2.2. L'opzione Mibo . . . . .	125
5.3. Il pricing delle opzioni europee . . . . .	126
5.3.1. La volatilità nella valutazione delle opzioni europee . . . . .	131
5.3.2. La sensibilità del prezzo delle opzioni: i Greeks . . . . .	134
5.4. Il pricing delle opzioni americane: il modello binomiale. . . . .	137
5.4.1. La costruzione del modello binomiale: un'esemplificazione . . . . .	144

## CAPITOLO VI

## OPZIONI SU TASSI, SWAPTION E OPZIONI ESOTICHE

6.1. Le opzioni sui tassi di interesse . . . . .	152
6.1.1. Funzionamento del contratto e possibilità d'impiego . . . . .	158
6.1.2. Il valore equo delle opzioni sui tassi: l'estensione di Black . . . . .	165
6.2. Le Swaption . . . . .	173
6.2.1. Profilo reddituale e valutazione delle swaption . . . . .	175
6.3. Opzioni esotiche: definizioni e classificazioni. . . . .	177
6.4. Opzioni Path dependent . . . . .	178
6.4.1. Opzioni Lookback . . . . .	179
6.4.2. Opzioni Asiatiche . . . . .	180
6.4.3. Opzioni con barriera. . . . .	182

6.5. Compound options . . . . .	184
6.6. Opzioni packages . . . . .	185
6.7. Altre tipologie di opzioni . . . . .	187

## CAPITOLO VII

CONCLUSIONI . . . . .	189
-----------------------	-----

<i>Allegato</i> . . . . .	195
<i>Bibliografia</i> . . . . .	211