



## GLOSSARIO OPERATIVITA' FOREX

- A -

**Anglosassoni, specificità** Nelle quotazioni dei cambi, la Sterlina inglese, il Dollaro australiano e il Dollaro neozelandese sono normalmente quotati "certo per incerto" anziché "incerto per certo" come tutte le altre divise. Inoltre, per le quotazioni dei depositi sulla piazza di Londra, talvolta viene indicato prima il tasso lettera e poi il tasso denaro.

**Arbitraggio diretto** Acquisto e vendita contemporanea di strumenti finanziari simili, allo scopo di trarre profitto dal cambiamento atteso dei prezzi relativi o dalle distorsioni nelle abituali relazioni dei prezzi. Acquisto e vendita simultanea dello stesso bene in mercati differenti, allo scopo di trarre profitto dalle differenze di prezzo dei due mercati.

**Arbitraggio indiretto** Acquisto/vendita di una divisa contro un'altra divisa effettuato attraverso una terza divisa di riferimento.

**Ask** vedi: Lettera

**Aspettative** Ciò che il mercato si attende circa gli andamenti prospettici dei cambi e dei tassi di interesse.

- B -

**Base domestica** Divisore 365, usato nei conteggi di interesse per la lira domestica

**Base Euro** Divisore 360, usato nei conteggi di interesse per quasi tutte le divise, compresa l'Eurolira, e salvo le Sterline (e pre-Euro il franco belga e l'escudo portoghese).

**Base monetaria** Circolante e riserve bancarie

**Base semplice (simple basis)** Differenza tra il prezzo implicito nei tassi d'interesse (100 – tasso d'interesse) ed il prezzo corrente del futures. Base semplice = base teorica + base valore.

**Base teorica (theoretical basis)** Differenza tra il prezzo implicito nei tassi d'interesse (100 – tasso d'interesse) e quello implicito nel calcolo del "fair value" teorico (basato sul tasso d'interesse forward-forward). La base teorica può essere positiva o negativa (a seconda dell'inclinazione della curva dei rendimenti).

**Base valore (value basis)** Differenza tra prezzo teorico del future (fair value) ed il suo prezzo corrente; misura quanto sia sopra o sottovalutato il contratto future rispetto al mercato a pronti

**Basis (base relativa ai futures)** In generale, la differenza fra il prezzo a pronti di uno strumento finanziario ed il prezzo di un contratto financial future sullo stesso strumento.

**Bearish** Atteggiamento o mercato ribassista (bear market).

**Benchmark** Generalmente è il titolo più trattato all'interno di una categoria omogenea di titoli, ad esempio quella dei titoli decennali a tasso fisso.

**Bid** vedi: Denaro

**Bid-ask spread** vedi: Differenziale denaro-lettera

**Bilancia dei pagamenti** Schema contabile che registra le transazioni economiche intervenute in un dato periodo tra i residenti e i non residenti di un'economia.

**Broker** Intermediario il cui ruolo è quello di mettere in comunicazione due controparti senza alcuna assunzione di rischio. Non prende pertanto posizione in proprio. Percepisce una commissione per l'intermediazione da entrambe le controparti.

**Bullish** Atteggiamento o mercato rialzista (bull market).

- C -

**Call (opzione)** Opzione che dà il diritto al compratore di acquistare una certa quantità dello strumento sottostante, ad un prezzo determinato (prezzo di esercizio o strike), entro o ad una data prestabilita, oppure di ricevere la differenza tra il prezzo corrente di mercato dello strumento sottostante ed il prezzo di esercizio, entro o ad una data prestabilita (liquidazione per differenziale).

**Certo per incerto** Indica la quantità variabile di moneta estera necessaria per acquistare/vendere una quantità fissa di moneta nazionale (vedasi Anglosassoni, specificità).

**Chicago Board of Trade (CBOT)** Borsa di Chicago dove vengono trattati i futures su titoli a tasso fisso.

**Cilindro** Strategia di opzioni che consiste nel contemporaneo acquisto di una Call (o Put) e vendita di una Put (o Call) con il risultato di fissare un range all'interno del quale bloccare il cambio alla scadenza (vedi anche Risk Reversal e Zero Cost Option)

**Clearing house** Organizzazione che registra, sorveglia, pareggia e garantisce le transazioni su un mercato dei futures, oltre ad eseguire la liquidazione finanziaria delle transazioni futures. Può essere una divisione della Borsa dei futures, un'entità separata da questa controllata o un Ente indipendente.

**Copertura rischio di cambio** Strategia operativa che mira alla chiusura od alla limitazione del rischio di cambio, mediante il ricorso (contestuale al sorgere dello stesso od in epoca successiva) a tecniche o strumenti specifici.

**Corta / Short (posizione)** Posizione debitoria, di finanziamento. E' lo strumento di una strategia ribassista. Posizione di chi ha venduto uno strumento finanziario e punta al suo deprezzamento.

**Cost of Carry (Carry forward)** Costo di mantenimento di una posizione finanziaria aperta; corrisponde ad un differenziale di interessi rapportato al tempo intercorrente fra l'apertura e la chiusura della posizione stessa.

**Cross rate** Rapporto di cambio fra due divise diverse dal dollaro USA.

**Currency Futures** Financial futures aventi per oggetto la compravendita di divisa.

- D -

**Dealer** Persona o società che acquista e vende beni e strumenti finanziari a proprio nome e per proprio conto o per conto terzi, assumendo anche posizioni a rischio.

**Delta (hedge ratio)** Indice di copertura. E' la derivata della funzione che lega il prezzo dell'opzione a quello dello strumento finanziario sottostante. Descrive di quanto varia il prezzo al variare di una unità del prezzo dello strumento sottostante.

**Depositi overnight presso l'Eurosistema** Operazioni dell'Eurosistema che le controparti, su loro iniziativa, possono utilizzare per costituire presso le BCN depositi overnight remunerati a un tasso di interesse prestabilito.

**Depositi overnight, time deposits, depositi a tempo**

*Overnight:* depositi interbancari a brevissimo termine, posti in essere nel giorno stesso della negoziazione ed estinti il primo giorno lavorativo successivo.

*Tom-next o tomorrow-next:* depositi di tipo overnight, negoziati nel giorno per consegna nel primo giorno lavorativo successivo ed estinti nel secondo giorno lavorativo successivo.

*Spot-next:* depositi di tipo overnight, negoziati nel giorno per consegna nel secondo giorno lavorativo successivo ed estinti nel terzo giorno lavorativo successivo.

*Corporate:* depositi di tipo overnight, negoziati nel giorno per consegna nel terzo giorno lavorativo successivo ed estinti nel quarto giorno lavorativo successivo.

*Time deposits:* depositi interbancari con scadenza inferiore a 30 giorni per consegna nel giorno stesso.

*Depositi a tempo:* depositi interbancari per consegna a 2 giorni con vincolo pari a i settimana, 2 settimane, 1, 2, 3, 6, 9 e 12 mesi.

**Depositi transnazionali (cross border deposits)**

Depositi detenuti al di fuori del paese di residenza del detentore.

**Deposito** Operazione di raccolta/impiego di fondi liquidi sul mercato interbancario.

**Derivati** vedi Strumenti Derivati

**Differenziale Denaro-Lettera (Bid-Ask Spread)**

Margine esistente tra il prezzo al quale un intermediario si impegna a vendere i titoli (lettera) e il prezzo al quale egli si impegna ad acquistarli (denaro). Sul mercato interbancario questo differenziale è dato dal margine tra il tasso d'interesse al quale sono offerti i fondi su una determinata scadenza (lettera) e il tasso al quale i fondi sono domandati sulla medesima scadenza (denaro).

**Differenziale tassi** Differenza tra i tassi d'interesse nominali di due diverse divise, riferiti ad uno stesso periodo temporale.

**Divisa** Attività sull'estero in moneta straniera e pagabile all'estero. E' rappresentata sotto forma di saldi bancari, cambiali e assegni.

**Divisa principale** Divisa di riferimento presa come base nelle operazioni di swap, il cui ammontare della parte a termine è uguale a quello della parte a pronti.

**Divisa secondaria** Divisa di contropartita nelle operazioni di swap, il cui ammontare della parte a termine differisce da quello della parte a pronti.

**Domestic Currency Swap (DCS)** Contratto tra residenti in Italia, regolato in lire, con il quale i contraenti si impegnano a trasferire dall'uno all'altro, con riferimento a una somma prefissata, il differenziale tra il tasso di cambio della lira rispetto a una data valuta estera concordato al momento del contratto e il cambio effettivamente vigente alla data di stipula del contratto stesso.

- E -

**End/End** Operazione di deposito o di swap per regolamento ultimo giorno lavorativo di un mese contro l'ultimo giorno lavorativo di un mese futuro.

**Eurodivise** Divise trattate sui mercati finanziari europei. Vi sono comprese anche divise "non-europee" come dollaro USA e Yen.

**Euromercato** Mercato interbancario europeo dei depositi.

**European Style (opzione, tipo europeo)** Opzione che può venire esercitata solamente l'ultimo giorno di negoziazione.

**Eurosistema** (vedi anche: Sistema Europeo di Banche Centrali) Comprende la BCE e le banche centrali nazionali degli Stati membri che hanno introdotto l'euro nella terza fase della UEM (vedi anche: Area dell'euro). Vi partecipano attualmente il banche centrali nazionali. È governato dal Consiglio direttivo e dal Comitato esecutivo della BCE.

**Eurozone (Area Euro), paesi dell'** Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Portogallo, Spagna.

- F -

**Fair value** Valore teorico di equilibrio dei futures. Viene calcolato attraverso i tassi forward/forward nel mercato a pronti.

**Fed Funds Rate, tasso sui Federal Funds** Tasso d'interesse a brevissimo termine sul mercato statunitense dei fondi federali, in cui si scambiano le riserve in eccesso detenute dalle aziende di credito presso la Riserva federale. Sebbene si tratti di un rendimento di mercato, costituisce un riferimento per l'azione della Riserva federale; di conseguenza è da considerarsi un importante indicatore dell'orientamento della politica monetaria statunitense.

**Federal Reserve** Organismo bancario centrale americano

**Forward (termine)** Operazioni in cambi a termine, con regolamento dal terzo giorno lavorativo successivo alla data del contratto. Vi sono comprese sia le operazioni OUTRIGHT (termine secco), che SWAP (riporti).

**Forward Rate Agreements (FRA)** Contratti, generalmente scambiati su mercati *over the counter* (vedi), con cui le parti si accordano per ricevere (pagare) alla scadenza la differenza fra il valore calcolato applicando all'ammontare dell'operazione un tasso d'interesse predeterminato e il valore ottenuto sulla base del livello assunto da un tasso di riferimento prescelto dalle parti.

**Forward/forward** Acquisto/vendita a termine contro una vendita/acquisto a termine.

**Future** Contratti standardizzati con cui le parti si impegnano a scambiarsi, a un prezzo predefinito e a una data futura, valute, valori mobiliari o beni. Tali contratti sono negoziati su mercati organizzati, dove viene garantita la loro esecuzione.

**Futures** Contratto che impegna a ricevere o consegnare una determinata quantità di una merce o attività finanziaria ad un prezzo prefissato e ad una data futura o in un periodo di tempo futuro.

- G -

**GDP (Gross Domestic Product)** Vedi PIL

**Giorno di liquidazione per valuta** Il giorno della settimana (per i tassi d'interesse a breve dei mesi di Marzo, Giugno, Settembre e Dicembre) stabilito dalle norme delle Borse Futures. Su Liffe e IMM è il terzo mercoledì dei mesi suindicati. Per il contratto Short Sterling del Liffe questo giorno coincide con quello di settlement.

- H -

**Hedge funds** Organismi finanziari, localizzati generalmente in centri offshore o negli Stati Uniti, contraddistinti dal numero ristretto dei soci partecipanti e dall'elevato investimento minimo richiesto. Non hanno vincoli in materia di obiettivi e strumenti di investimento e possono assumere posizioni finanziandosi anche con forti indebitamenti. Sono soggetti a una normativa prudenziale più limitata rispetto agli altri operatori finanziari.

**Hedging (copertura)** Bilanciamento dell'esposizione ad un rischio finanziario (rispetto ad una posizione preesistente, per mezzo di una posizione di segno opposto, presa su un altro strumento o su un mercato differente).

- I -

**IMM** International Money Market. Borsa di Chicago dove vengono trattati i futures sui cambi, sussidiaria della Chicago Mercantile Exchange.

**IMM Date** Calendario operativo stabilito dall'International Money Market di Chicago.

**Importo di un contratto** Importo standard di un contratto futures.

**Importo nozionale (notional amount)** Capitale di riferimento sul quale si calcolano gli interessi (I.R.S.) o l'importo di liquidazione per contanti in un contratto differenziale (es. D.C.S.).

**Incerto per certo** Indica la quantità di variabile di moneta nazionale necessaria per acquistare/vendere una quantità fissa di moneta estera (vedasi Anglosassoni specificità).

**Information provider** Qualunque fornitore di servizi telematici di informazioni finanziarie (Reuters, Bloomberg, Radiocore Telerate, KnightRidder, Bridge, ...).

**Insider Trading** Attività di negoziazione effettuata sulla base di informazioni riservate in violazione della L. 17.5.1991, n. 157.

**Interest rate futures (I.R.F.)** Un financial futures in cui lo strumento finanziario rappresenta un tasso di interesse.

**Interest rate swap (I.R.S.)** Contratto mediante il quale due controparti si scambiano periodicamente dei flussi di interesse ancorati ad un capitale nominale, secondo un parametro di indicizzazione.

**ISDA** International Swap Dealers Association.

- L -

**Lender (datore)** Chi cede un importo in divisa.

**Leverage (o leva finanziaria)** Indicatore di struttura finanziaria volto a cogliere il peso relativo del capitale di rischio e dei mezzi di terzi nel passivo delle imprese. È costituito dal rapporto tra i debiti finanziari (a breve, a medio e a lungo termine) e il capitale azionario.

Nel mercato Forex: nei contratti di margin trading, moltiplicatore che permette di operare su ammontari più grandi del capitale investito.

**Libid** Tasso denaro d'interesse a breve termine per le principali eurovalute sul mercato interbancario di Londra.

**LIBOR (London Interbank Offered Rate)** Tasso lettera d'interesse a breve termine per le principali eurovalute sul mercato interbancario di Londra.

**Liquidazione** Regolamento a scadenza di un contratto.

**Liquidazione per contanti** Si ha quando, alla scadenza di un contratto, le controparti non si scambiano le quantità fisiche relative all'oggetto del contratto, ma solamente la differenza tra il prezzo del contratto ed il prezzo di mercato preso a riferimento, applicata al capitale nazionale.

**Lunga/Long (posizione)** Posizione creditoria, di investimento, strumento di una strategia rialzista. E' la posizione di chi ha comprato uno strumento finanziario e mira al suo apprezzamento.

- M -

**Margine (Margin)** Maggiorazione del tasso di interesse applicato al prestatore dei fondi, in aggiunta al tasso base.

**Margine di mantenimento (mantaining margin)**

Saldo giornaliero necessario al mantenimento del margine cauzionale, versato a garanzia dell'adempimento del contratto.

**Margine di variazione** Utile o perdita risultanti dall'adeguamento giornaliero dei contratti futures.

**Margine iniziale (initial margin)** Importo che l'acquirente ed il venditore devono versare, per l'accensione di una posizione in futures, sul conto tenuto presso la Clearing House di una Borsa futures, a titolo cauzionale, per coprire eventuali perdite future, valorizzate nel processo mark to market.

**Mark to market** Metodo di rivalutazione delle posizioni aperte al prezzo corrente di mercato, valido anche per quelle OTC. Più in particolare, principio secondo il quale i profitti e le perdite generati da uno strumento finanziario vengono calcolati ed accreditati o addebitati giornalmente sul conto dell'operatore. Garantisce dal rischio di insolvenza.

**Market makers** Intermediari finanziari il cui compito è quello di garantire liquidità e spessore al mercato. Essi hanno di solito obblighi quantitativi di presenza continuativa sul mercato e, a volte, dicompertività dei prezzi in acquisto (denaro) e in vendita (lettera) a cui si impegnano a concludere le transazioni. Accettano anche transazioni per grossi importi.

**Market user** Chi opera sul mercato esclusivamente come utente per le proprie posizioni e non garantisce una presenza ed un servizio a terzi.

**Mercato regolamentato dei pronti contro termine**

È il mercato italiano telematico, gestito dalla società MTS SpA, in cui vengono negoziati contratti pronti contro termine in titoli di Stato; I contratti pronti contro termine consistono in una vendita di titoli a pronti e contestuale impegno di riacquisto a termine (per la controparte, in un simmetrico impegno di acquisto a pronti e vendita a termine); il prezzo è espresso in termini di tasso di interesse annuo..

**Money market** Euromercato del denaro, ove vengono collocati presso le banche fondi con scadenza da 1 giorno fino ad 1 anno.

**Multi-currency (clausola)** Facoltà data al debitore di variare, con congruo preavviso ed alle scadenze pattuite, la divisa di finanziamento di un contratto.

- N -

**NEER Nominal Effective Exchange Rate** tasso di cambio effettivo nominale, una misura della forza relativa di una valuta derivata da un basket di valute ponderate bilateralmente secondo i pesi relativi dei flussi tra i maggiori partner commerciali di una nazione.

- O -

**OCO order, ordine One-Cancels-the-Other** Uno cancella l'altro: ordine doppiamente limitato, contenente un minimo ed un massimo, uno stop loss ed un take profit. Qualora uno dei due venga eseguito, l'altro è immediatamente annullato.

**Open interest, open position(posizioni aperte)** Nei mercati finanziari, soprattutto in quelli di futures, le posizioni aperte sono rappresentate dal totale delle operazioni di acquisto/vendita a termine che non sono state chiuse dagli investitori con operazioni di segno inverso. Nel mercato dei cambi è la situazione di sbilancio tra il totale delle attività e delle passività in divisa. E' una situazione a rischio di cambio e come tale va gestita. Nel mercato Forex l'unico dato pubblicamente tenuto sott'occhio è l'IMM open interest, ovvero lo sbilancio delle posizioni sui futures sui cambi del Chicago Mercantile Exchange.

**Operazioni di rifinanziamento marginal** Operazioni dell'Eurosistema che le controparti, di loro iniziativa, possono utilizzare per ottenere, dietro prestazione di garanzie, credito overnight a un tasso di interesse prestabilito.

**Opzioni** Contratti che conferiscono il diritto, ma non l'impegno, di acquistare (Call) o di vendere (Put) uno strumento finanziario a un prezzo determinato (Strike) entro (American style) oppure a (European style) una data futura determinata (Expiry).

**Ordini con limite di prezzo** Ordini di acquisto o di vendita in cui vengono riportati la quantità richiesta e il prezzo massimo (se in acquisto) o minimo (se in vendita) a cui si desidera effettuare la transazione.

- P -

**Pareggiato (Square)** Situazione di sostanziale equilibrio fra le posizioni creditorie e debitorie in divisa, a pronti e/o termine; equivale ad assenza di rischio.

**Pari (Par)** Quando il prezzo a termine è uguale (pari) al prezzo a pronti.

**Parità dei poteri d'acquisto / Purchasing Power Parity (PPA/PPP)** Tassi di cambio che uguagliano i poteri di acquisto delle diverse monete. Si parla di parità "relativa" quando il tasso di apprezzamento o deprezzamento di una valuta è pari alla differenza tra il tasso di inflazione domestico e del Paese straniero. Ad esempio, se Eurolandia ha un tasso di inflazione dell'3% e gli USA dell'1%, il dollaro si apprezzerà contro Euro del 2% annuo. Nelle ricerche empiriche questa relazione è confermata soprattutto con differenziali molto ampi.

**PHLX Philadelphia Stock Exchange.** Borsa di Philadelphia dove vengono trattate le options.

**PIL (Prodotto interno lordo)** Corrisponde alla produzione totale di beni e servizi dell'economia, diminuita dei consumi intermedi e aumentata delle imposte indirette sulle importazioni. Il PIL è pari alla somma dei valori aggiunti ai prezzi di mercato delle varie branche, diminuita dei servizi imputati del credito e aumentata delle imposte indirette sulle importazioni.

**Premio** Nei contratti forward, i punti da sommare al cambio a pronti per ottenere il cambio a termine. Nelle opzioni, il pagamento anticipato a fronte dell'acquisto del diritto.

**Prezzi al consumo per la collettività nazionale (CPI)** Indice dei prezzi al dettaglio calcolato dall'Istat su un campione di 930 beni e servizi rappresentativi dei consumi finali delle famiglie italiane nell'anno 1998. A livello nazionale è calcolato aggregando i dati rilevati in tutti i capoluoghi di provincia. I dati sono pubblicati per 209 voci di prodotto, 107 categorie, 38 gruppi e 12 capitoli di spesa.

**Prezzi al consumo, indici armonizzati** Indici dei prezzi al dettaglio calcolati per ciascun paese dell'area dell'euro dagli Istituti nazionali di statistica sulla base delle metodologie comuni indicate dall'Eurostat. I dati sono pubblicati per 63 classi di prodotto, 29 categorie e 12 capitoli di spesa.

**Prezzi alla produzione dei prodotti industriali (PPI)** Indice dei prezzi, rilevati dall'Istat, che si formano nelle transazioni relative a merci vendute dai produttori industriali sul mercato interno. I dati sono pubblicati per 159 gruppi, 28 divisioni e 16 settori, coerentemente con la classificazione delle attività economiche ATECO91. I prodotti sono classificati anche in relazione alla destinazione finale, per la quale i dati pubblicati distinguono tra beni di consumo, beni di investimento e intermedi.

**Prime Rate** Tasso d'interesse sui prestiti concessi dalle banche alla clientela di primo ordine; la rilevazione è curata dall'ABI.

**Pronti contro termine** Vendita a pronti di titoli contro divisa con contestuale impegno di riacquisto, a scadenza e prezzo determinati, degli stessi. Punti a termine (premio/sconto di un forward)

**Punti (denaro/lettera)** da sommare o sottrarre al prezzo spot (denaro/lettera) per ottenere il prezzo forward (denaro/lettera).

**Punto Base (Basis Point or Pip)** Corrisponde a un centesimo di punto percentuale.

**Put (opzione)** Opzione che dà il diritto al compratore di vendere una determinata quantità del valore sottostante ad un prezzo stabilito (Strike), entro o ad una data prestabilita.

- R -

**Raccolta bancaria** Comprende i depositi, le obbligazioni e i pronti contro termine passivi.

**Rally** Un movimento deciso al rialzo dei prezzi.

**Range** L'intervallo tra i prezzi massimo e minimo registrati in un determinato periodo.

**REER Real Effective Exchange Rate** tasso di cambio effettivo reale. Una misura della forza relativa di una valuta derivata da un basket di valute ponderate bilateralmente secondo i pesi relativi dei flussi tra i maggiori partner commerciali di una nazione; a differenza del NEER, viene aggiustato per tenere conto anche del differenziale tra i tassi di inflazione domestico e dei partners commerciali.

**Regolamento** Esecuzione materiale del contratto nella valuta di scadenza, con movimentazione completa dei fondi o liquidazione per differenza dei saldi.

**Reverse convertible** Titoli che abbinano a uno strumento di debito di tipo tradizionale un'opzione put esercitabile alla scadenza dall'emittente nei confronti del sottoscrittore, su una quantità predefinita di un'attività finanziaria o di un parametro di largo mercato, a un prezzo anch'esso prestabilito.

**RIBOR (Rome Interbank Offered Rate)** Tasso d'interesse calcolato come media semplice delle 10 migliori quotazioni lettera (vedi), di importo superiore a 5 miliardi, rilevate a mezzogiorno sul mercato interbancario dei depositi (MID) dall'ATIC.

**Rischio controparte** Il rischio che la controparte risulti inadempiente alla data di liquidazione del contratto.

**Rischio di credito** Eventualità per il creditore che un'obbligazione finanziaria non venga assolta né alla scadenza né successivamente.

**Rischio di liquidità** Eventualità per il creditore che un'obbligazione finanziaria non venga assolta alla scadenza, ma con ritardo non predeterminato anche se breve. Nei sistemi di pagamento prende la denominazione di rischio di regolamento.

**Rischio di tasso** Deriva dal mismatching fra i periodi di raccolta e di impiego dei fondi in divisa.

**Rischio sistemico** Rischio che l'insolvenza o il fallimento di uno o più intermediari determini generalizzati fenomeni di ritiro dei depositi, provocando insolvenze o fallimenti a catena di altri intermediari. Nei sistemi di pagamento, rischio che l'incapacità di un partecipante ai sistemi di compensazione di assolvere alle proprie obbligazioni dia luogo all'inadempienza a catena di altri aderenti e/o di altri circuiti di regolamento.

**Rischio/Risk (My risk, At my risk)** Il prezzo quotato da un market maker al richiedente ha validità per pochi istanti poiché il mercato forex è in continuo movimento; tale prezzo è pertanto soggetto a cambiamento, a rischio dello user. Per tale motivo chi chiede un prezzo se non decide entro pochissimi secondi di applicare il prezzo comprando o vendendo, può "prendere tempo" dicendo "mio rischio", per poi richiedere un nuovo prezzo al market maker essendosi assunto il rischio di vederlo cambiare rispetto all'iniziale quotazione.

**Risk reversal (R/R)** Strategia di opzioni consistente nel contemporaneo acquisto di una Call (Put) e vendita di una Put (Call). E' alla base delle strategie note come Cilindro, Tunnel, Collar. Lo spread nella quotazione delle R/R è anche importante indicatore delle aspettative di mercato sul futuro andamento di un rapporto di cambio.

**Rollover (depositi)** Operazione di deposito a lunga scadenza, con scadenze intermedie alle quali vengono regolati gli interessi e viene aggiornato il tasso per il periodo successivo.

**Rumour** Voce o sentore del mercato, relativo ad ipotetici eventi, in grado di influenzare i prezzi o le strategie degli operatori.

- S -

**Sconto** Relativo ad un forward: punti da sottrarre al cambio a pronti per ottenere il cambio a termine.

**Scoperto giornaliero (Overdraft)** Credito accordato, a fronte del versamento di titoli a garanzia, dalla Banca centrale a un ente creditizio per un periodo inferiore a una giornata.

**Sistema di compensazione** Insieme delle infrastrutture, delle procedure tecnico operative e delle norme giuridiche che consentono ai partecipanti di scambiarsi e compensare le reciproche ragioni di debito e credito, provvedendo al regolamento dei soli saldi finali a chiusura del ciclo operativo. I saldi possono essere calcolati su base bilaterale (cioè nei confronti di ciascuna controparte) o su base multilaterale (nei confronti del sistema nel suo complesso).

**Speculazione** Assunzione di una posizione lunga o corta, relativamente ad una divisa o strumento finanziario, in previsione di un movimento favorevole del mercato che consenta di realizzare un profitto quando la posizione verrà chiusa.

**Spot (Contante)** Operazione in cambi a Pronti, con regolamento il secondo giorno lavorativo successivo alla data del contratto.

**Spot rate** Rapporto di cambio a pronti di una divisa contro un'altra (se una sola delle divise è citata il rapporto è con il dollaro Usa).

**Spread** (vedi anche differenziale denaro-lettera) In generale, indica la differenza tra il tasso di cambio denaro e lettera. Indica anche, nel caso di transazioni su Opzioni, l'acquisto e la vendita simultanei di contratti di opzione con diversi prezzi di esercizio e/o diverse date di scadenza. Inoltre, nel caso di transazioni sui Futures, indica l'acquisto e la vendita simultanei di contratti con diverse date di scadenza (Calendar Spread).

**Stop and Reverse (SAR)** Limite al quale è opportuno chiudere (in perdita) una posizione a rischio precedentemente aperta ed aprirne un'altra di segno contrario dello stesso ammontare (che dovrebbe coprire la perdita subita). Identifica anche l'ordine dato a tale livello.

**Stop Loss (S/L)** Indica il limite massimo di perdita accettabile su una posizione a rischio aperta. Identifica anche l'ordine dato a tale livello.

**Straddle** Acquisto/vendita di uguale importo di call e put, sullo stesso valore di base, con medesimo prezzo di esercizio e pari data di scadenza.

**Strangle** Acquisto/vendita di uguale importo di call e di put, sullo stesso valore di base, con pari data scadenza, ma diversi prezzi di esercizio (il put e il call risultano entrambi scostati dal prezzo di mercato per lo stesso ammontare).

**Strike price** (prezzo di esercizio) Prezzo di esercizio al quale il compratore di un'opzione può esercitare il suo diritto di acquistare/vendere (Call/Put) lo strumento sottostante ed al quale il venditore deve consegnare/ritirare lo stesso.

**Strumenti derivati** Attività finanziarie il cui valore è determinato da quello di altri titoli scambiati sul mercato. Tra gli strumenti negoziati sui mercati regolamentati si ricordano i future e le opzioni. Tra quelli scambiati sui mercati over the counter si ricordano gli swap e i contratti forward

**Swap** E' costituito da un'operazione Spot (a pronti) e da una contestuale operazione Outright (a termine secco) di segno contrario, dello stesso importo e con la stessa controparte. Il prezzo è rappresentato dai punti a termine, che sono determinati dal differenziale di tasso fra le due divise interessate. Costituisce operazione di tesoreria, in quanto trasferisce temporaneamente la liquidità da una divisa all'altra.

- T -

**Take Profit (Profit Taking)** Livello al quale conviene chiudere (con utile) una posizione a rischio precedentemente aperta, allo scopo di consolidare l'utile accumulato. Identifica anche l'ordine dato a tale livello. E' spesso lasciato in contrapposizione (OCO) ad un ordine di Stop Loss.

**Tasso di cambio effettivo** Indice sintetico del valore esterno di una moneta, costruito come media ponderata dei tassi di cambio della moneta stessa rispetto alle altre divise. I tassi di cambio effettivi nominali e reali sono rispettivamente basati sui tassi di cambio bilaterali nominali e reali; questi ultimi sono i tassi di cambio nominali corretti per l'andamento dei prezzi o dei costi.

**Tasso di riferimento** Tasso effettivo di mercato al momento della liquidazione del contratto.

**Tasso fisso (fixed rate)** Tasso d'interesse non soggetto a variazioni per tutta la durata del contratto.

**Tasso FRA** equivalente Tasso teorico sintetico, ottenuto applicando la formula dei Fra ai tassi di mercato del periodo breve e del periodo lungo.

**Tasso variabile (floating rate)** Tasso d'interesse soggetto a periodiche variazioni durante la vita del contratto.

**Termine secco (Outright)** Singola operazione in cambi a termine (acquisto o vendita).

**Time Value (Time Decay)** Valore temporale di un'opzione. Ammontare del premio di un'opzione che eccede il suo valore intrinseco. Se un'opzione ha un intrinsic value uguale a zero, il premio = time value. Tale componente del prezzo è legata alla lunghezza del periodo intercorrente tra il momento dell'acquisto dell'opzione e la sua scadenza (data di vita residua); è tanto maggiore quanto è più lunga la vita residua, in considerazione delle oscillazioni del valore dello strumento sottostante che possono avvenire in tale periodo.

**Titoli sintetici** Attività finanziarie che, attraverso l'abbinamento di due o più strumenti finanziari (di cui solitamente almeno uno derivato), consentono di ottenere un'altra tipologia di strumenti finanziari. Ad esempio, un titolo di debito a tasso fisso abbinato a uno swap che prevede il pagamento del tasso fisso contro la corresponsione di un tasso variabile consente di riprodurre per "sintesi" un titolo di debito a tasso variabile.

**Trade Date** Data alla quale una transazione viene eseguita.

**Trend** Tendenza. Andamento generale del movimento dei prezzi di un bene (o strumento finanziario).

- V -

**Valuta – Value Date** Data fino alla quale (essa compresa), vengono calcolati gli interessi ed alla quale vengono trasferiti i fondi. Deve essere necessariamente un giorno lavorativo per le divise interessate.

**Volatilità (Vola)** Misura della variazione avvenuta (volatilità storica), o attesa, del prezzo di un'attività in un dato periodo di tempo. Dipende dalle diverse durate temporali. Solitamente è misurata dalla deviazione standard (a livello annuale) della variazione dei prezzi giornalieri (deviazione standard nel logaritmo del prezzo dello strumento sottostante espresso in percentuale annua).

**Volatilità implicita (Implied Volatilità)** Il valore della volatilità di prezzo che, sostituito nella formula di un modello, rende il prezzo dell'opzione uguale al suo valore teorico.

- W -

**Warrant** Strumento negoziabile che conferisce al detentore il diritto di acquistare dall'emittente o di vendere a quest'ultimo titoli a reddito fisso o azioni secondo precise modalità.

- Z -

**Zero Cost Option** Non esiste un'opzione a costo zero; la dicitura si riferisce ad una strategia di compravendita di opzioni e quindi di scambio di obbligazioni in cui i premi pagati vengono azzerati dai premi incassati.

**Zero coupon bond** Obbligazione priva di cedola, il cui rendimento è determinato dalla differenza tra il prezzo di emissione e il valore di rimborso.