

Dizionario inglese/italiano

2000

*parole chiave di finanza
banca & investimenti*

aA

AAA *AAA*

La massima valutazione di solvibilità data da apposite società di analisi ad emissioni obbligazionarie che si ritiene offrano una quasi assoluta certezza di rimborso della parte capitale e di quella cedolare di un prestito obbligazionario.

ABILITY TO PAY

Capacità di rimborso

La capacità che organizzazioni finanziarie hanno di far fronte ai propri impegni finanziari per mezzo di adeguate risorse reddituali.

ABOVE PAR

Sopra la pari

Un titolo si dice quotato sopra la pari quando il prezzo di mercato è superiore al valore nominale. La differenza fra il prezzo e il valore nominale è detta PREMIUM quando positiva, DISCOUNT quando negativa.

ABSTRACTION OF BANK FUNDS

DISTRAZIONE DI FONDI

L'errata sottrazione di fondi da un conto corrente aperto presso un'istituzione finanziaria, in violazione delle norme che regolano il rapporto fiduciario fra banca e cliente. Per estensione, la legge che regola gli illeciti penali nel campo bancario.

ACCELERATED DEPRECIATION

AMMORTAMENTO ACCELERATO

Metodologia contabile che consente di distribuire il costo di un'immobilizzazione in un periodo di tempo inferiore rispetto a quello ordinario, ai fini dell'ottenimento di vantaggi fiscali.

ACCELERATION CLAUSE

CLAUSOLA DI REDENZIONE ANTICI - PATA

Prestiti obbligazionari nei quali ai prestatori viene concessa l'opzione di chiedere ed ottenere il rimborso anticipato della parte capitale e di quella interesse del titolo nel caso in cui la società emittente entri in condizioni di precarietà finanziaria determinate a priori nel piano del prestito.

ACCEPTABILITY

ACCETTABILITÀ

La caratteristica della moneta di dover essere accettata come mezzo di pagamento di un debito.

ACCEPTANCE

ACCETTAZIONE

La promessa di pagamento che il debitore scrive su una tratta, e che rende il titolo di credito eseguibile alla data riportata sullo stesso. BANKER ACCEPTANCE, ACCETTAZIONE BANCARIA, è detta una tratta emessa su una banca ed accettata dalla stessa, a garanzia di operazioni commerciali di tipo prevalentemente import-export.

ACCEPTOR

TRAENTE

Il firmatario di una accettazione, colui che si impegna a pagare la somma dovuta allo scadere del termine del titolo.

ACCESS

ACCESSO

Il diritto del cliente di usufruire dei servizi bancari, in partico-

lare della capacità di emettere assegni, di prelevare fondi, di verificare la consistenza di un conto ecc.

ACCOMMODATION

PROMESSA DI PAGAMENTO

Il prestito di una somma di denaro garantito soltanto dalla promessa di pagamento di un terzo individuo.

ACCOMMODATION PAPER

PROMESSA DI PAGAMENTO GARAN - TITA

Titolo di credito emesso da un soggetto che offre garanzie ulteriori, in genere personali, per il pagamento del debito.

ACCOUNT

CONTO

Contratto esistente fra due soggetti che abbiano scambi più o meno ricorrenti di fondi. La somma algebrica delle entrate e delle uscite rappresenta il saldo del conto. In contabilità, il conto rappresenta un modo di rappresentare quantitativamente una grandezza, per esempio il conto «Crediti» rappresenta tutti i diritti di pagamento che un soggetto vanta nei confronti di altri soggetti. Nella pratica bancaria, il conto contiene la rappresentazione di tutti i movimenti di fondi che il cliente ha ordinato, oltre a quelli che la banca può effettuare in virtù del contratto sottostante, come l'addebito di spese di tenuta.

ACCOUNTABILITIES

(letterale) OGGETTI DI CONTO

Titoli, depositi in contante o altri elementi detenuti fiduciariamente da un soggetto a favore di un altro.

ACCOUNTANT'S OPINION

PARERE CONTABILE

Il rapporto che una società di revisione redige dopo aver esaminato le risultanze contabili e la tenuta delle scritture di un'impresa, nel quale vengono riportate le principali conclusioni sulla correttezza delle pratiche seguite e dei risultati riportati nei documenti ufficiali.

ACCOUNTS PAYABLE

DEBITI CORRENTI

Somme di denaro che vengono tenute in un conto a vista e che sono dovute ai creditori per forniture di beni e servizi.

ACCOUNTS RECEIVABLES

CREDITI CORRENTI

Somme di denaro che devono essere ricevute da clienti nell'immediato. Costituiscono una parte della liquidità a breve termine dell'impresa, dei fondi che possono essere impiegati più o meno immediatamente per effettuare pagamenti.

ACCOUNTS RECEIVABLES FINAN - CING

SCONTO COMMERCIALE

Forma di finanziamento aziendale a breve termine che consiste nel vendere titoli di credito commerciale o nel trasmetterli come garanzia all'erogante il prestito per ottenere denaro contante. La vendita diretta di crediti commerciali viene anche chiamata Factoring.

ACCOUNTS RECEIVABLES TURNO - VER

TURNOVER DEI CREDITI COMMERCIALI

Il rapporto fra il totale del fatturato rappresentato da crediti e la giacenza media dei crediti stessi. Tale rapporto, indicando in quale misura i prodotti vengono convertiti in contante, e quan-

te volte i crediti ricevuti sono stati introitati durante l'esercizio, viene impiegato come indice dell'efficienza finanziaria aziendale.

ACCOUNT STATEMENT

ESTRATTO CONTO

Il documento che riporta la movimentazione che un conto ha avuto in un determinato periodo, nonché l'effetto delle singole operazioni sul conto stesso.

ACCOUNTS UNCOLLECTIBLE

CREDITI INESIGIBILI O IN SOFFERENZA

Crediti che non saranno più ricevuti a causa del fallimento del debitore, o che saranno ricevuti in misura molto inferiore per l'insolvenza dello stesso.

ACCRUAL BASIS

METODO DELLA COMPETENZA

Metodo contabile nel quale costi e ricavi vengono attribuiti all'esercizio in cui sorgono, senza considerare se effettivamente vi sono state movimentazioni di contante oppure no. È il metodo generalmente raccomandato e impiegato nella grande maggioranza dei casi. All'opposto, il CASH BASIS, o metodo di CASSA, tiene conto delle entrate o delle uscite interamente nell'esercizio nel quale sorgono, senza riferimenti all'effettivo contributo economico nel periodo di riferimento.

ACCRUAL BOND

(letterale) OBBLIGAZIONE AD ACCRUAL

Titolo a reddito fisso a lungo termine di tipo CMO, COLLATERIALIZED MORTGAGE OBLIGATION, in cui il pagamento dell'interesse è differito al momento in cui saranno estinti tutti gli altri titoli a reddito fisso di tipo CMO che la società aveva preventivamente emesso. Fino a quel momento, l'accrual bond è analogo ad un titolo ZERO COUPON, a un titolo cioè che non paga alcuna cedola.

ACCRUED INTEREST

RATEO DI INTERESSE

L'interesse che è stato maturato ma non ancora riscosso. Può esistere per depositi bancari, certificati di deposito e titoli a reddito fisso. Nel caso dei titoli, è il rateo di interesse che è stato maturato dall'ultimo giorno di pagamento delle cedole e convenzionalmente quello precedente la vendita del titolo. Viene generalmente calcolato su una base di 360 o 365 giorni, moltiplicando la cedola percentuale per il numero di giorni di godimento del titolo a partire dall'ultimo stacco. L'acquirente quindi paga il prezzo del titolo più il rateo.

ACCRUED MARKET DISCOUNT

INCREMENTO DI PREZZO PER PASSAGGIO DEL TEMPO

L'incremento di prezzo che un titolo a reddito fisso che quota a DISCOUNT subisce a causa dell'avvicinamento della data di scadenza e non a causa delle variazioni dei rendimenti di mercato.

ACCUMULATED DIVIDEND

DIVIDENDI CUMULATI

L'ammontare dei dividendi che sono stati cumulati dai possessori di titoli azionari privilegiati o di risparmio ma che non sono stati ancora distribuiti.

ACCUMULATION

ACCUMULAZIONE

In finanza aziendale, i profitti che non sono stati distribuiti co-

me dividendi ma che sono stati aggiunti ai mezzi propri della società. Negli investimenti, l'acquisto graduale, diluito nel tempo, di azioni di uno stesso tipo fatto in modo da evitare incrementi di prezzo.

ACCUMULATION AREA

AREA DI ACCUMULAZIONE

In analisi tecnica, l'intervallo di prezzo, superato il quale, gli investitori accumulano azioni acquistandole.

ACID TEST

ACID TEST

Indicatore di bilancio che permette di valutare la capacità di un'impresa di pagare i propri debiti. Viene generalmente calcolato come rapporto fra il totale di cassa, crediti a breve e titoli immediatamente liquidabili e il totale delle passività correnti.

ACQUISITION

ACQUISIZIONE

L'effettuazione di un investimento in titoli, proprietà immobiliari ecc. Per estensione, l'appropriazione di una società da parte di un'altra, anche per mezzo dell'acquisto di una quota azionaria che ne consenta il controllo.

ACROSS THE BOARD

MOVIMENTO IN SINCRONIA

Situazioni nelle quali tutti o quasi i titoli quotati si muovono nella stessa direzione, sia al rialzo che al ribasso.

ACTING IN CONCERT

AZIONE CONCERTATA

Un gruppo di investitori che decide di perseguire la stessa finalità, per esempio l'acquisizione di una società per mezzo di acquisti plurilaterali dei titoli della stessa.

ACTIVE SECURITIES

TITOLI AD ALTO VOLUME DI CONTRATTAZIONE

Azioni o obbligazioni quotate che ogni giorno registrano un alto volume di contrattazioni.

ACTIVE BOND CROWD

OPERATORI IN BOND AD ALTO VOLUME DI CONTRATTAZIONE

Membri della borsa di New York che sono responsabili della contrattazione dei titoli a reddito fisso maggiormente trattati sul mercato.

ACTIVE MONEY

MONETA ATTIVA

La quantità di denaro attualmente in circolazione.

ACTIVITY CHARGE

COMMISSIONI DI SERVIZIO

Gli oneri che una banca impone al tenentario di un conto per la copertura dei costi operativi, per esempio le spese di emissione degli assegni, ecc.

ACTUALS

BENI FISICI

Oro, materie prime agricole, ecc. La contrattazione in beni fisici si conclude con l'effettiva consegna della merce al momento della scadenza del contratto al prezzo pattuito. Più spesso, le posizioni aperte vengono saldate prima della scadenza, e quindi non si procede alla consegna ma solo al regolamento dei differenziali di prezzo.

ADJUSTABLE RATE MORTGAGE

IPOTECHE A TASSO VARIABILE

Contratti ipotecari fra istituzioni finanziarie e acquirenti di proprietà immobiliari che prevedono la revisione periodica (tendenzialmente semestrale) e predeterminata del tasso di interesse, che in genere viene ancorato a parametri economici come il rendimento dei titoli di stato o il rendimento medio dei titoli ipotecari. Per ridurne la rischiosità nei confronti dell'acquirente, viene spesso stabilito un tetto massimo all'incremento del tasso di interesse.

ADJUSTABLE RATE PREFERRED STOCK

AZIONE PRIVILEGIATA A RENDIMENTO VARIABILE

Titolo azionario privilegiato che oltre alla cumulabilità dei dividendi prevede la distribuzione di somme variabili in dipendenza dei tassi di mercato. Tali titoli non hanno scadenza ma l'emittente ne può disporre il rimborso anticipato.

ADJUSTED BASIS

BASE CORRETTA

Il prezzo di riferimento con il quale possono essere effettuati calcoli di redditività di un investimento in azioni. La correzione da apportare al prezzo di acquisto comprende la commissione pagata all'intermediario, l'effetto della tassazione, l'effetto della distribuzione di dividendi e di eventuali aumenti di capitale.

ADJUSTED BOND

OBBLIGAZIONE AD AGGIUSTAMENTO

Un titolo a reddito fisso che offre una remunerazione legata alla capacità della società di far fronte ai propri impegni finanziari. Viene emesso da società che si trovano in situazioni di insolvenza e che per evitare di appesantire la gestione finanziaria offrono ai possessori di titoli obbligazionari, che potrebbero non essere rimborsati, la sostituzione con questa categoria di titoli che conferisce una maggiore elasticità nella gestione finanziaria.

ADVISOR

CONSULENTE

Banca d'affari o investment bank che assiste l'azienda cliente in occasione di una ristrutturazione, in una fase di valutazione dell'attività e delle sue prospettive o un'operazione di collocamento del capitale. Si ricorre all'advisor nell'ambito dei processi di privatizzazione delle società in mano allo stato e agli enti pubblici.

ADJUSTED CAPITAL RATIO

RAPPORTO DI CAPITALE CORRETTO

Il rapporto fra il capitale corretto e il totale degli investimenti. Viene impiegato per giudicare l'adeguatezza del capitale esistente a fronte degli investimenti.

ADVANCE

ANTICIPO

Una somma di denaro a titolo di capitale che un soggetto riceve da un'istituzione finanziaria a valere su un totale che sarà ritirato col passare del tempo.

ADVANCE OPTION

OPZIONE DI ANTICIPO

Operazione finanziaria a breve termine che consente al sottoscrittore di un titolo obbligazionario di erogare un anticipo a favore dell'emittente nel caso in cui l'emissione non dovesse essere completamente sottoscritta.

ADVANCE REFUNDING

RIFINANZIAMENTO ANTICIPATO

Nel mercato dei titoli di stato, l'offerta di scambio di titoli esistenti prima della loro scadenza con titoli di nuova emissione.

ADVERSELY CLASSIFIED ASSETS

ATTIVITÀ RISCHIOSE

Gli investimenti di una società che presentano caratteristiche di rischiosità superiori a quelle generalmente accettate nella pratica valutativa corrente. Per esempio, i crediti in sofferenza.

ADVICE

AVVISO

La conferma della conclusione di una operazione che ha movimentato fondi. Per esempio, un avviso di ricezione di un pagamento.

AFFILIATE

COLLEGATA

Società il cui assetto proprietario la avvicina a un'altra. Due società sono collegate se appartengono entrambe ad una stessa società madre, oppure se una di esse possiede un pacchetto azionario dell'altra tale da non consentirne il controllo. Se invece può esercitare il controllo, la controllante si dice **PARENT** e la controllata **SUBSIDIARY**.

AFTER ACQUIRED CLAUSE

CLAUSOLA DELL'ACQUISTO SUCCESSIVO

Nei contratti aventi per oggetto ipoteche, la clausola che estende alle proprietà acquistate in un tempo successivo la iscrizione dell'ipoteca. Per estensione, nei casi di prestiti legati ad attività presenti nell'azienda, la clausola che estende alle merci o ai crediti ricevuti successivamente la garanzia data dal diritto reale.

AFTERTAX BASIS

BASE POST TASSAZIONE

Il criterio che deve essere impiegato per paragonare il rendimento ottenibile da investimenti sottoposti a discipline fiscali differenti.

AFTERTAX REALE RATE OF RETURN

RENDIMENTO REALE POST TASSAZIONE

Il rendimento che si ottiene considerando oltre ai flussi di cassa depurati dell'effetto fiscale anche l'effetto dell'inflazione.

AFTER-HOURS DEALING OR TRADING

FUORI MERCATO

Negoziazione di azioni e obbligazioni al di fuori degli orari ufficiali di negoziazione.

AGAINST THE BOX

(letterale) CONTRO IL DEPOSITO

La vendita allo scoperto di titoli che sono già posseduti ma che non possono essere mobilizzati, o dei quali non si vuole alienare la proprietà. I titoli che devono essere consegnati all'acquirente devono quindi essere presi a prestito (a riporto) dal venditore.

AGENCY BANK

BANCA DI AGENZIA

Tipologia operativa di istituzioni creditizie straniere nel territorio degli Stati Uniti che si avvalgono di banche di agenzia, banche che non sono soggette alle leggi esistenti fra i vari stati ma che non possono effettuare prestiti in nome proprio.

AGENT BANK
BANCA AGENTE

Banca designata da un consorzio di istituzioni creditizie per la tutela degli interessi dello stesso in operazioni comuni. Il beneficiario dell'operazione finanziaria fa capo alla banca agente, che poi comunica le operazioni effettuate alle altre banche. Nell'euromercato, una banca designata dalle altre del sindacato per occuparsi delle operazioni amministrative relative all'emissione di un titolo obbligazionario.

AGIO
AGGIO

Il costo che si sostiene per ottenere lo scambio di un certo tipo di moneta con un altro, per esempio per cambiare monete metalliche con banconote. Per estensione, il tasso di cambio fra le monete di due paesi differenti.

AGGRESSIVE GROWTH MUTUAL FUND

FONDI COMUNI CHE INVESTONO IN AZIONI AD ALTO TASSO DI CRESCITA

Fondi comuni statunitensi che investono in azioni di società a rapido tasso di sviluppo. Indipendentemente dalla dimensione delle società puntano su quelle che potrebbero registrare un tasso di sviluppo degli utili superiore a quello medio.

ALLIGATOR SPREAD

(letterale) DIFFERENZIALE DA ALLIGATORE

Differenziale nel mercato delle opzioni che a causa di commissioni molto elevate rende impossibile un guadagno per il cliente. Questa definizione viene applicata nel caso in cui il broker costruisce un tale sistema di opzioni put e call che comportano commissioni tanto onerose da impedire al cliente di trarre un guadagno dall'operazione anche se la scommessa risultasse vincente.

ALLOCATED TRANSFER RISK RESERVE

RISERVA PER RISCHIO DI TRASFERIMENTO

Riserva di bilancio appartenente a quelle per perdite su crediti, che viene evidenziata per far fronte a possibili perdite nei confronti di debitori stranieri.

ALL OR NONE

(letterale) TUTTO O NULLA

La clausola che consente all'emittente di ritirare l'intera emissione qualora non venga integralmente sottoscritta. Nell'ambito delle contrattazioni in titoli, un ordine che deve essere eseguito integralmente.

ALLOTMENT

AGGIUDICAZIONE

La porzione di un'emissione di titoli che viene assegnata a un soggetto che ha partecipato alla sottoscrizione. Nelle sottoscrizioni sindacate, la parte dei titoli emessi che viene consegnata per la distribuzione ai vari componenti il sindacato.

ALLOWANCE
CORRETTIVO

Nella pratica contabile, l'accantonamento di riserve su crediti che sono definitivamente inesigibili o che verranno esatti solo parzialmente. Per estensione, un conto che corregge il valore di un investimento per mezzo dell'imputazione di un costo all'esercizio corrente.

ALPHA
ALFA

Nella teoria degli investimenti, il coefficiente alfa è quello che rappresenta la componente di rendimento ottenibile da un titolo che è direttamente legata allo stesso, e indipendente dal mercato. Alfa rappresenta il rendimento che può essere ottenuto da un titolo nel caso in cui il rendimento di mercato sia nullo.

ALTERNATIVE ORDER
ORDINE ALTERNATIVO

Ordine operativo nelle contrattazioni in titoli che obbliga l'intermediario ad eseguire uno solo dei due ordini che vengono comunicati qualora si verificano particolari condizioni di mercato o di prezzo. Può essere per esempio un ordine di acquisto a un certo prezzo o di vendita ad un altro.

ALTERNATIVE INVESTMENT MARKET

A.I.M.

Nato a giugno del 1995 sulle ceneri dell'unlisted stock market, un secondo mercato caratterizzato da regole troppo rigide che ne hanno decretato la morte, è la borsa collegata al London stock exchange in cui si quotano le piccole e medie aziende a bassa capitalizzazione e con forti prospettive di crescita.

AMERICAN BANKERS ASSOCIATION

A.B.A.

L'associazione fondata nel 1875 che raggruppa le banche commerciali degli Stati Uniti.

AMERICAN DEPOSITARY RECEIPTS

A.D.R.

Certificati rappresentativi di titoli azionari stranieri quotati presso le borse valori degli Stati Uniti. Consentono al possessore di esercitare tutti i diritti dell'azionista, in particolare la riscossione di dividendi e l'ottenimento di eventuali capital gains senza ricevere materialmente il titolo.

AMERICAN STOCK EXCHANGE

AMEX

La seconda borsa valori americana per volume di contrattazioni. Situata a New York, rappresenta un mercato dove vengono scambiati principalmente titoli di società di piccole e medie dimensioni.

AMORTIZATION

AMMORTAMENTO

Procedura di diluizione del costo di un investimento pluriennale materiale o immateriale lungo tutto il periodo di utilizzo, per mezzo di imputazioni di quote del costo complessivo del bene a ognuno degli esercizi nei quali lo stesso viene utilizzato. Il termine viene anche utilizzato per definire l'estinzione di un debito per mezzo di successivi pagamenti, comprensivi di quota capitale e interessi, al creditore.

AMOUNT FINANCED

AMMONTARE FINANZIATO

La somma di denaro che è resa disponibile al soggetto a cui è stata concessa una linea di credito.

ANALYST

ANALISTA

Soggetto incaricato dello studio e della definizione delle migliori opportunità di investimento in titoli, in considerazione delle condizioni macro e microeconomiche della realtà di riferimento: dalle prospettive dell'economia a quelle della singola impresa.

ANKLE BITER*TITOLINO*

Titolo di società a bassa capitalizzazione, nel mercato americano in genere inferiore a 500 milioni di dollari.

ANNOUNCEMENT EFFECT*EFFETTO ANNUNCIO*

La reazione del mercato alla comunicazione di notizie afferenti la realtà economica di un paese, la condotta e gli obiettivi delle autorità di politica economica, o ancora i risultati o le previsioni su singole società quotate in borsa.

ANNUAL BASIS*BASE ANNUALE*

Tecnica statistico-matematica che consiste nel riferire una grandezza all'anno, per esempio un tasso di interesse pagabile trimestralmente viene comunque indicato su base annuale, considerando il totale dei pagamenti avvenuti alla fine dell'anno.

ANNUAL MEETING*ASSEMBLEA ANNUALE*

L'assemblea annuale durante la quale gli amministratori di una società comunicano agli azionisti le risultanze della gestione, il bilancio e durante la quale si procede all'elezione degli amministratori per l'esercizio successivo.

ANNUAL REPORT*BILANCIO ANNUALE*

Il bilancio che deve essere distribuito agli azionisti una volta all'anno, dal quale devono risultare le condizioni finanziarie, patrimoniali e reddituali dell'azienda, nonché un commento dell'andamento della gestione.

ANNUITY*ANNUALITÀ*

Operazione finanziaria che consiste nella distribuzione periodica di una somma di denaro fissa o variabile a partire da un tempo futuro, verso pagamento di un certo prezzo. La somma può essere indicizzata a variabili di mercato o economiche, a seconda delle preferenze del beneficiario.

ANTICIPATION*ANTICIPAZIONE*

L'esecuzione anticipata di una prestazione finanziaria. Per esempio, in contabilità si può anticipare il sostenimento di un costo anche se non vi è stato effettivo esborso di denaro, oppure si può redimere un prestito prima della scadenza pattuita, anticipandone il valore di rimborso.

ANTITRUST LAWS*NORME ANTITRUST*

Legislazione volta ad evitare la formazione di concentrazioni industriali monopolistiche o oligopolistiche che possano impedire il funzionamento del libero mercato.

APPRAISAL*VALUTAZIONE*

Il procedimento mediante il quale viene attribuito un valore ad un oggetto, sia un bene mobile, immobile o una società.

APPRECIATION*APPREZZAMENTO*

Il processo con il quale un investimento si accresce gradualmente di valore. Nel mercato valutario, l'accrescimento di valore di una divisa nei confronti di un'altra che non le sia legata da rapporti di cambio fissi (in tal caso si parla di RIVALUTAZIONE).

APPROVED LIST*ELENCO APPROVATO*

L'elenco degli investimenti che possono essere effettuati da un soggetto, sia per disposizioni legislative o statutarie che nel caso di amministrazione di fondi per conto di altri soggetti.

ARBITRAGE*ARBITRAGGIO*

Operazione finanziaria che consente di ottenere un profitto in assenza di rischio per effetto di discrepanze esistenti nel mercato, per esempio acquistando e vendendo lo stesso bene in due mercati diversi a prezzi diversi. L'effetto finale degli arbitraggi è quello di ridurre le differenze fra i prezzi di uno stesso bene e di concorrere al raggiungimento di una maggiore efficienza del mercato.

ARBITRAGE BONDS*OBBLIGAZIONI AD ARBITRAGGIO*

Titoli a reddito fisso emessi in modo da approfittare del rifinanziamento anticipato di titoli esistenti e guadagnare un differenziale di tassi di interesse.

ARM'S LENGTH TRANSACTIONS*(letterale) CONTRATTAZIONI A LUNGHEZZA DI BRACCIO*

Transazioni effettuate fra soggetti che non sono uniti da alcun vincolo, e che quindi esprimono una valutazione accurata di un bene di scambio. Contratti stipulati per esempio fra società madre e controllata possono per esempio non essere di questo tipo.

ARREARS*ARRETRATO*

La parte di debito, di interesse, di dividendi o di altri flussi finanziari che è già maturata e dovuta ma che non è stata ancora pagata.

ARTIFICIAL CURRENCY*VALUTA ARTIFICIALE*

Unità monetarie che possono essere sostitutive di altra moneta, come per esempio gli ECU o gli SDR.

ASCENDING TOPS*MASSIMI ASCENDENTI*

In analisi tecnica, la formazione di picchi di prezzo successivi, ognuno dei quali si trova ad un livello superiore rispetto a quello precedente.

ASKED PRICE*DENARO*

Il prezzo a cui un market maker si impegna ad acquistare. Può trattarsi di titoli, valute, tassi di interesse (nel qual caso il market maker riceve i fondi) ecc.

ASSAY*SAGGIO*

Il test effettuato su una materia prima oggetto di contrattazione per la verifica della rispondenza alle norme dettate dagli organismi competenti.

ASSET-BACKED SECURITIES*TITOLI GARANTITI*

Titoli rappresentativi di debito emessi da banche o finanziarie per conto di società che ne garantiscono il pagamento con il cash flow derivante da crediti commerciali o prestiti di vario genere. Un esempio sono i CARS, Certificates for automobile receivables. Il processo di conversione dei crediti in titoli negoziabili è detto SECURITIZATION.

ASSET ATTIVITÀ

Un bene materiale o immateriale che abbia un valore esprimibile in unità monetarie. Rientrano fra gli asset i crediti, le merci, le immobilizzazioni, l'avviamento, i titoli in portafoglio ecc.

ASSET ALLOCATION ALLOCAZIONE DEGLI INVESTIMENTI

Il processo di ripartizione delle somme disponibili in un portafoglio unitario comprendente frazioni variabili dei diversi investimenti possibili.

ASSET-BASED LENDING PRESTITI GARANTITI

Prestiti ottenuti verso la prestazione di garanzie reali, generalmente riferite a beni presenti nell'azienda, come merci, prodotti finiti ecc. La forma più comune è quella detta ACCOUNTS RECEIVABLES FINANCING.

ASSET COVERAGE PERCENTUALE DI COPERTURA

Il rapporto esistente fra le attività nette di un'azienda e una o più componenti delle passività o dei mezzi propri, come un particolare tipo di debito (spesso viene impiegato quello a lungo termine) o una categoria di azioni.

ASSET FINANCING FINANZIAMENTO PER ATTIVITÀ

Finanziamento che viene ottenuto convertendo particolari categorie di investimenti in denaro contante, per mezzo dell'intervento di titoli rappresentativi dell'attivo in questione. Una forma è quella del finanziamento garantito dalle score presenti nell'azienda.

ASSET-LIABILITY MANAGEMENT GESTIONE DELLE ATTIVITÀ -PASSI - VITA

Metodologia di gestione di istituzioni finanziarie tendente all'individuazione di durate finanziarie per classi di attività e di passività, e alla gestione della loro lunghezza relativa a seconda delle condizioni del mercato dei capitali.

ASSET PLAY (letterale) SCOMMESSA SUL PATRI - MONIO

Nel gergo borsistico, si dice di un titolo che viene considerato favorevolmente per l'investimento in quanto il valore di mercato non riflette la valutazione degli investimenti presenti nell'azienda.

ASSET QUALITY QUALITÀ DEGLI INVESTIMENTI

Misurazione delle caratteristiche di valore e liquidabilità delle attività di una istituzione bancaria, effettuata per mezzo dell'attribuzione di rating al complesso dei crediti e dei titoli detenuti in portafoglio dalla banca.

ASSET SALES CESSIONE DELLE ATTIVITÀ

Il processo di alienazione definitiva di tutte o parte delle attività di una banca, sia tramite la cessione dei crediti commerciali, sia attraverso la SECURITIZATION, la trasformazione in titoli negoziabili garantiti da crediti presenti nell'azienda.

ASSET SWAP SWAP DI ATTIVITÀ

Lo scambio effettuato da una banca od istituzione creditizia di

un tipo di attività con un altro. Un tipo di asset swap è per esempio la cessione a una contropartita di crediti commerciali a breve termine ricevendo a fronte crediti a medio termine, oppure lo scambio fra titoli a tasso fisso con titoli a tasso variabile, oppure ancora la combinazione fra un titolo a tasso fisso ed uno swap che ne rende variabile la cedola.

ASSIGNMENT GIRATA

Il trasferimento del diritto di proprietà di titoli, diritti o interessi di vario tipo ad un altro soggetto. Colui che trasferisce il diritto si chiama Assignor, mentre chi riceve il diritto viene detto Assignee.

ASSIMILATION ASSIMILAZIONE

Il processo di assorbimento di una nuova emissione azionaria da parte degli investitori dopo che è avvenuta la sottoscrizione dei nuovi titoli da parte del sindacato delle parti interessate all'operazione.

ASSUMABLE MORTGAGE IPOTECA TRASFERIBILE

Un mutuo ipotecario si dice assumable quando il contratto prevede la possibilità per il beneficiario del mutuo di trasferire all'acquirente dell'immobile oggetto del diritto reale il contenuto residuo della prestazione.

AT PAR ALLA PARI

Un titolo si dice quotato alla pari quando il valore nominale è uguale al prezzo di mercato o al prezzo di emissione.

AT RISK A RISCHIO

Si dice di imprese, titoli, crediti o attività in genere che siano esposte al pericolo di una perdita più o meno ingente.

AT SIGHT A VISTA

Un titolo è pagabile At sight quando è sufficiente la presentazione al debitore dello stesso per poter ricevere la somma di denaro oggetto della prestazione.

AT THE CLOSE IN CHIUSURA

La richiesta all'intermediario di borsa di eseguire un ordine di acquisto o vendita di titoli durante gli ultimi 30 secondi di contrattazione. Per la sua caratteristica intrinseca, si tratta di un ordine per il quale l'intermediario non garantisce l'esecuzione.

AT THE MONEY AT THE MONEY

Situazione nella quale il prezzo di esercizio di un contratto di opzione è uguale al prezzo di mercato del bene sottostante.

AT THE OPENING IN APERTURA

L'ordine dato all'intermediario di borsa di acquistare o vendere un titolo durante i primi secondi di contrattazione dello stesso. Se non viene immediatamente eseguito, l'ordine viene automaticamente cancellato.

ATTORNEY AT LAW AVVOCATO

Soggetto che è stato autorizzato a fornire consulenza legale, a rappresentare altri individui in giudizio e a cui in generale viene riconosciuta competenza a trattare materie giuridiche.

ATTORNEY IN FACT *RAPPRESENTANTE LEGALE*

Individuo che in forza di un atto legale può compiere atti in nome e per conto di un altro soggetto, che viene così a essere rappresentato. Gli atti compiuti dal rappresentante hanno efficacia diretta per il rappresentato.

AUCTION MARKET *MERCATO PER ASTE*

Sistema di contrattazione di titoli che consiste nel procedere al trasferimento degli stessi ed alla formazione del prezzo in modo da rispecchiare sempre le caratteristiche di un mercato per quanto possibile concorrenziale. I mercati borsistici sono in genere TWO SIDED, o a doppio lato, in quanto le offerte di prezzo vengono effettuate sia da parte dei venditori che dei compratori. Il mercato per aste per esempio dei titoli di stato è invece di tipo unidirezionale, in quanto le offerte di prezzo vengono effettuate da più soggetti nei confronti di un unico offerente. Lo stato, a seconda del tipo di asta, può in genere assegnare i titoli ai soggetti che hanno offerto i prezzi più alti, esaurendo l'intero ammontare dell'emissione scendendo di prezzo in modo graduale.

AUDIT *REVISIONE CONTABILE*

Il processo di analisi e valutazione delle scritture contabili di un'impresa effettuato ai fini di un giudizio di rispondenza delle stesse con l'andamento della gestione aziendale e con i corretti principi di tenuta e rilevazione contabile. Facoltative per alcune imprese, la revisione contabile e la certificazione del bilancio sono invece obbligatorie per esempio per le società quotate in borsa.

AUDIT TRAIL *TRACCIA CONTABILE*

La rilevazione cronologica, concomitante o successiva, delle singole componenti che hanno dato origine ad un risultato contabile complessivo. Si tratta di un processo di disaggregazione del dato finale, effettuato per verificarne l'esattezza o per individuarne le componenti principali che hanno concorso durante il tempo a produrre la risultanza contabile.

AUTHORITY BOND *OBBLIGAZIONE DI AUTORITÀ PUB - BLICA*

Titolo a reddito fisso emesso negli Stati Uniti da parte di un'autorità governativa o di una società che svolge un'attività di interesse pubblico. L'emittente ne garantisce il pagamento proprio attraverso il reddito che riesce a ottenere dall'attività che viene finanziata.

AUTHORIZED DEALER *DEALER AUTORIZZATO*

Una istituzione finanziaria che è stata autorizzata a effettuare operazioni in cambi.

AUTHORIZED INVESTMENT *INVESTIMENTI AUTORIZZATI*

Gli investimenti che un fiduciario effettua per conto terzi che sono inclusi in un accordo scritto fra i due soggetti.

AUTHORIZED SHARES *AZIONI AUTORIZZATE*

Il numero di titoli che una società può emettere, in conformità con quanto stabilito dallo statuto. Possono cioè esistere società che hanno in circolazione un numero di titoli inferiore a quello autorizzato. Può essere espresso per mezzo di un numero unico, oppure per mezzo di quantità fisse per ciascuna

categoria di azioni. La quantità che può essere emessa può essere comunque variata per volontà dell'assemblea degli azionisti.

AUTOMATIC WITHDRAWAL *RIMBORSO AUTOMATICO*

Procedura in uso presso alcuni fondi comuni, che prevede l'effettuazione di un pagamento periodico da parte del fondo comune a favore del partecipante. L'ammontare viene determinato dal valore dei dividendi che il fondo ha percepito nel periodo e dai capital gain che sono stati conseguiti.

AVAILABILITY *DISPONIBILITÀ*

Il periodo di tempo che intercorre fra il momento in cui i fondi vengono depositati in un conto corrente (data) e quello in cui tali fondi diventano produttori di interesse (valuta).

AVAILABLE BALANCE *SALDO DISPONIBILE*

Il saldo di un conto corrente che è effettivamente disponibile per il cliente. È dato dalla somma già presente nel conto, alla quale devono essere sottratti i depositi che non sono ancora stati accreditati.

AVAILABLE FUNDS *FONDI DISPONIBILI*

Il denaro che una istituzione creditizia può impiegare, sia in prestiti che in investimenti di portafoglio.

AVAL *AVALLO*

La garanzia di pagamento di un debito prestata da un soggetto a favore di un terzo.

AVERAGE ANNUAL YIELD *RENDIMENTO MEDIO ANNUALE*

Il rendimento annuale offerto da uno strumento finanziario pluriennale i cui flussi di cassa intermedi sono reinvestiti dopo il pagamento.

AVERAGE DOWN *MEDIARE AL RIBASSO*

Tecnica operativa che consiste nell'acquistare pacchetti successivi di uno stesso titolo in momenti successivi, man mano che il prezzo dello stesso diminuisce. Il risultato finale desiderato è quello di ottenere un prezzo medio dei titoli inferiore rispetto a quello del primo acquisto.

AVERAGE EQUITY *GIACENZA MEDIA*

Gli intermediari di borsa calcolano giornalmente la giacenza e la valutazione dei portafogli di titoli trattati dai clienti (Mark to market), ai fini della determinazione di una giacenza media che viene poi impiegata per stabilire i parametri di copertura (Margin) dei singoli conti.

AVERAGE LIFE *VITA MEDIA*

Il periodo di tempo che intercorre fra la data attuale e il momento in cui la metà del valore capitale di un titolo a reddito fisso sarà stata rimborsata. È uno dei metodi impiegati per valutare la durata di una obbligazione.

AVERAGE UP *MEDIARE AL RIALZO*

La tattica operativa consistente nell'acquistare quantitativi di titoli variabili man mano che il prezzo del titolo sale. Il risulta-

to finale è quello di aver ottenuto una posizione il cui prezzo medio è inferiore a quello di mercato.

AVERAGING

MEDIARE

Ved. CONSTANT DOLLAR PLAN

AWAY

DI TERZI

Espressione impiegata dagli intermediari finanziari per attribuire una quotazione ad altri soggetti. Il broker cioè può eseguire l'operazione applicando sulla quotazione che gli viene effettuata da un terzo soggetto.

AWAY FROM THE MARKET

FUORI MERCATO

Nel gergo degli intermediari di borsa, un ordine è detto Away from the market quando il prezzo indicato è al di fuori del limite dato dai prezzi bid e offer presenti sul mercato. Il prezzo richiesto per l'acquisto può cioè essere inferiore a quello di mercato, oppure quello per la vendita superiore a quello esistente; in tal caso, se l'ordine non è di tipo FILLOR KILL, viene mantenuto per l'esecuzione in un tempo successivo.

bB

BABY BOND

OBBLIGAZIONE BABY

Categoria di titoli a reddito fisso quotati negli Stati Uniti che hanno un valore facciale inferiore a quello usuale di 1.000 dollari, in genere oscillante fra i 20 e i 500 dollari. Si tratta di titoli che rendono più attraente l'approccio al mercato per i piccoli investitori.

BACKDATING

RETRODATARE

Attribuire ad un contratto, a un documento o ad una operazione una data che è anteriore rispetto a quella nella quale è stato effettivamente concluso.

BACK-END LOAD

COMMISSIONE DI USCITA

La commissione che l'investitore paga nel momento in cui decide di richiedere il rimborso delle quote di fondo comune possedute.

BACKING AWAY

RIFIUTO DI ESECUZIONE

La circostanza nella quale un market maker si rifiuta di eseguire la contrattazione alla quantità minima richiesta e al prezzo che esso stesso aveva quotato.

BACKLOG

PORTAFOGLIO ORDINI

Ordini che un'impresa industriale ha già ottenuto ma che deve ancora soddisfare. Nell'analisi della società, il Backlog fornisce informazioni sul possibile livello del fatturato che la società potrà raggiungere.

BACK OFFICE

BACK OFFICE

La sezione di una società finanziaria che si occupa della trattazione di tutte le operazioni che vengono effettuate dal seg-

mento operativo della stessa (Front office), dalla spunta delle contrattazioni effettuate all'invio degli ordini di pagamento, alle segnalazioni delle stesse ai clienti, ecc.

BACK TO BACK

COPERTURA IMMEDIATA

Tecnica operativa che consiste nell'effettuare sul mercato l'operazione opposta rispetto a quella che è stata compiuta. Per esempio, una società può acquistare dei titoli da un cliente e rivenderli back to back sul mercato. Così facendo, svolge una pura funzione di intermediazione, il risultato dell'operazione non viene influenzato in misura determinante dall'andamento del mercato ma principalmente dalla differenza fra i due prezzi di acquisto e vendita.

BACK TO BACK LOAN

PRESTITO BACK TO BACK

Si dice di un prestito bilaterale erogato da una società appartenente a un paese e da una controllata che risiede in un altro. A differenza del PARALLEL LOAN, il prestito back to back conferisce al prestatore il diritto di cancellare le garanzie nel caso in cui il beneficiario del prestito risulti insolvente, mentre nel parallel loan la società madre si deve accollare la parte di debito di una eventuale controllata che risulti insolvente.

BACKUP

RIMBALZO

Un trend di prezzi di mercato effettua un back up nel momento in cui una tendenza per esempio rialzista viene sostituita da una di andamento opposto, in questo caso al ribasso.

BACKUP LINE

LINEA DI BACKUP

Una società che abbia emesso della carta commerciale possiede una linea di credito di backup quando una banca le garantisce credito nell'eventualità che i titoli in scadenza non vengano sostituiti da altri di nuova emissione.

BACKWARDATION

BACKWARDATION

Nelle contrattazioni di materie prime o divise, i prezzi hanno una struttura a backwardation quando le quotazioni per esecuzione a breve termine (spot) sono superiori a quelle per esecuzione a più lungo termine (forward).

BAD DEBT

CREDITI A RISCHIO

Crediti la cui riscossione non è sicura né per scadenza né per ammontare. In genere le aziende si premuniscono contro l'insorgenza di questi rischi accantonando una parte del reddito di esercizio a riserva, detta per perdite su crediti. Nel momento in cui un credito diventa inesigibile, lo si cancella dalle scritture utilizzando una apposita movimentazione del conto di riserva relativo.

BACK SECURITIES

TITOLI SOTTOSTANTI

Azioni o obbligazioni che possono essere sottoscritte o acquistate esercitando il diritto connesso a un warrant.

BACK UP FACILITIES

(Letterale) AGEVOLAZIONI DI APPOGGIO

Linee di credito (in genere a medio e lungo termine) accordate in appoggio all'emissione di titoli; esse consentono a un'impresa di raccogliere fondi collocando una serie di titoli formalmente a breve termine in un arco di tempo di medio periodo.

BAD DEBT RECOVERY

RECUPERI SU CREDITI INESIGIBILI

Quando un debitore riesce a soddisfare tutto o parte di un diritto che il creditore aveva cancellato dalle proprie scritture, questo si troverà ad avere un'entrata monetaria che andrà a variare la consistenza del conto di riserva per perdite su crediti, aumentandola in modo inverso rispetto a quanto accade nel caso di perdita definitiva del credito.

BAHT

BAHT

Divisa nazionale della Thailandia.

BAILOUT

PROCEDURA DI RICAPITALIZZAZIONE

Quando una istituzione finanziaria si trova in situazione di potenziale insolvenza, per cattive condizioni di mercato, per improvvise perdite su crediti ecc., altre aziende di estrazione bancaria o aventi carattere pubblico possono intervenire per fornire l'assistenza finanziaria e di garanzia alla società in difficoltà. Ciò può avvenire per mezzo di iniezioni di liquidità, attraverso concessioni di prestiti sindacati, oppure per mezzo di contribuzioni a fondo più o meno perdute da parte di organismi di tutela dei risparmiatori.

BALANCE

SALDO

La somma algebrica di tutte le componenti di un conto, che indica la consistenza numerica dello stesso. Nelle aziende bancarie, il saldo disponibile dei fondi presenti in un conto corrente dopo che sono stati sottratti gli oneri di tenuta dello stesso, gli addebiti e i depositi che non sono ancora stati accreditati.

BALANCE DUE

SALDO DOVUTO

In aperture di credito o in mutui ipotecari, la somma che deve essere corrisposta ad intervalli regolari. Più in generale, la somma di denaro che rende identico l'ammontare dei crediti e dei debiti in un conto.

BALANCED MUTUAL FUND

FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO BILANCIATO

Fondo comune di investimento mobiliare il cui patrimonio viene tendenzialmente distribuito in titoli a reddito fisso, azioni ordinarie e privilegiate in modo da ottenere una combinazione a bassa rischiosità.

BALANCE OF PAYMENTS

BILANCIA DEI PAGAMENTI

Sistema di rilevazione della contabilità economica nazionale che registra le transazioni di un paese con l'estero e il saldo delle stesse, riferiti ad un periodo di tempo generalmente annuale. Si compone di due parti, la parte corrente (CURRENT ACCOUNT) e quella capitale (capital account). La prima comprende i movimenti di beni e servizi, i trasferimenti a titolo di interesse, i proventi dagli investimenti all'estero, la parte capitale tiene conto degli investimenti a titolo di capitale all'estero e dei depositi interbancari internazionali. Il saldo della bilancia dei pagamenti costituisce il deficit o surplus della b.o.p., e rappresenta una misura delle movimentazioni di fondi di un paese con il resto del mondo.

BALANCE OF TRADE

BILANCIA COMMERCIALE

Segmento della contabilità economica nazionale che conside-

ra le movimentazioni dei beni importati e di quelli esportati. Fa parte della BALANCE OF PAYMENTS.

BALANCE SHEET

BILANCIO

Documento contabile riepilogativo paragonabile allo stato patrimoniale, nel quale vengono riportate le consistenze delle attività, delle passività e dei mezzi propri di un'azienda riferite a un momento particolare, in genere la chiusura dell'esercizio. Il Balance sheet viene completato dal PROFIT AND LOSS STATEMENT, il prospetto conosciuto come conto economico.

BALANCE SHEET RATIOS

RAPPORTI DI BILANCIO

Indici costruiti da soggetti interessati alla valutazione dell'attività e della solvibilità aziendale utilizzando grandezze riportate nel bilancio. I dati possono essere utilizzati grezzi o elaborati. Fra i rapporti più noti rientrano il QUICK RATIO, rapporto fra attività a breve termine e passività correnti, il CURRENT RATIO, rapporto fra attività e passività correnti, il CAPITAL RATIO, che misura il rapporto fra mezzi propri e totali delle attività.

BALBOA

BALBOA

Divisa nazionale dello stato di Panama.

BALLOON

(letterale) PALLONE

Finanziamento, in genere sotto forma di mutuo ipotecario, che prevede il pagamento di una somma ingente in relazione all'ammontare del prestito in un'unica soluzione alla fine dell'operazione, che infatti si conclude con il pagamento Balloon.

BALLOON INTEREST

INTERESSE BALLOON

Il tasso di interesse della cedola di obbligazioni a lunga scadenza emesse in serie con altre a più breve maturità. Per la sua entità, in genere superiore a quella dei titoli a breve, il tasso della cedola prende tale denominazione.

BANK

BANCA

Istituzione finanziaria che effettua contemporaneamente l'erogazione di prestiti, la contrazione di depositi dalla clientela, la prestazione di servizi nei confronti della stessa. La legislazione americana distingue fra COMMERCIAL BANKS e INVESTMENT BANKS. Le prime convogliano le somme che ricevono in deposito principalmente in prestiti, mentre le seconde sono attive con gli stessi fondi nelle negoziazioni in titoli per proprio conto e per conto della clientela.

BANK CREDIT

IMPIEGHI

La somma dei prestiti e degli sconti erogati o effettuati da banche. Rappresenta la principale fonte di destinazione dei fondi ottenuti per mezzo dei depositi, e quella che provvede a fornire la maggior parte degli utili alle aziende bancarie di tipo commerciale.

BANK DEBITS

DEBITI BANCARI

Assegni, titoli di credito ecc. tratti su disponibilità di fondi di clienti di una banca.

BANK DISCOUNT RATE

TASSO DI SCONTO BANCARIO

Il tasso di interesse che viene impiegato dalle aziende bancarie per quotare il prezzo di strumenti di mercato monetario a breve termine. Quando per esempio una banca cede un titolo di stato o della carta commerciale a breve, detrae dal valore nominale dello stesso una quantità che viene detta DISCOUNT, e che viene determinata dal tasso di sconto bancario applicato.

BANK DRAFT

TRATTA BANCARIA

Titolo di credito spiccato da una banca a valere su fondi da essa stessa depositati presso un'altra istituzione creditizia. È uno strumento che viene impiegato per effettuare pagamenti di fondi tra banche geograficamente lontane in modo più sollecito rispetto alla trasmissione di un assegno da parte del cliente.

BANKER'S BANK

(letterale) BANCA DEI BANCHIERI

Banca costituita e gestita da un gruppo di altre banche che sono al tempo stesso anche i principali clienti della stessa, che così offre servizi comuni a tutte.

BANKER'S BLANKET BOND

TITOLO A COPERTURA DEI CRIMINI

Titolo che viene acquistato da una banca presso una compagnia di assicurazione, che risarcisce i danni derivanti da furti, rapine, sottrazioni dei dipendenti ecc.

BANK FAILURE

FALLIMENTO BANCARIO

L'atto finale dell'organizzazione che ha gestito pro tempore una banca in stato di insolvenza. Dopo che si è appurato che non è più possibile proseguire l'attività, l'organismo responsabile decreta il fallimento dell'ente creditizio, che viene così posto in liquidazione.

BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

BANCA DEI REGOLAMENTI INTERNAZIONALI

Istituzione finanziaria di tipo bancario che svolge i compiti di banca centrale delle banche centrali. Situata a Basilea, Svizzera, la B.r.i. fornisce consulenza finanziaria alle istituzioni monetarie nazionali, promuove norme di carattere generale afferenti il sistema bancario mondiale, agisce per conto di istituzioni come il Fondo monetario internazionale.

BANK MERGER

FUSIONE BANCARIA

Il processo di riunione di due o più istituti bancari in un'unica entità giuridica ed economica.

BANK QUALITY

STANDARD BANCARIO

Valutazione di solvibilità particolarmente buona assegnata a titoli a reddito fisso. Vi rientrano le obbligazioni che appartengono alle prime quattro categorie di titoli a reddito fisso in ordine di qualità, secondo le graduatorie stipulate da apposite organizzazioni, come Moody's oppure Standard & Poor's.

BANK RATE MONITOR INDEX

INDICE DI REMUNERAZIONE DEI DEPOSITI BANCARI

Il tasso di interesse medio che un gruppo sufficientemente ampio di aziende di credito applica nei confronti dei depositi della clientela. Viene raccolto e pubblicato periodicamente sui principali quotidiani finanziari statunitensi.

BANK RESERVES

RISERVE BANCARIE

Poste specifiche di un bilancio bancario che appartengono alla categoria delle passività o dei mezzi propri. Fra le più note vi sono la riserva obbligatoria (LEGALRESERVE), che deve essere accantonata presso la Banca centrale per far fronte alle richieste di rimborso da parte dei depositanti, e la Riserva per perdite o rischi su crediti (LOAN LOSS RESERVE), il cui scopo è invece quello di fornire alla banca sufficienti risorse per far fronte alle eventuali insolvenze dei propri debitori.

BANKRUPTCY

BANCAROTTA

Situazione nella quale un soggetto non è in grado di far fronte ai propri impegni di pagamento, che pertanto non vengono soddisfatti.

BANXQUOTE MONEY MARKET INDEX

INDICE BANXQUOTE DEL MERCATO MONETARIO

Indice calcolato settimanalmente relativo ai rendimenti degli strumenti di mercato monetario come certificati di deposito e depositi bancari ad alto tasso di interesse.

BARBELL PORTFOLIO

PORTAFOGLIO BARBELL

Tecnica di gestione di un portafoglio di titoli a reddito fisso che consiste nell'impiegare parte del capitale in obbligazioni aventi durate finanziarie molto lunghe, e parte in titoli con durate finanziarie molto brevi. Il portafoglio risultante avrà una durata finanziaria intermedia fra le due, e potrà essere gestito in modo da avere la massima liquidità nell'investimento e una sensibilità inferiore ai rendimenti delle emissioni a breve termine; per contro, necessiterà di aggiustamenti più frequenti rispetto a portafogli con durate finanziarie più distribuite.

BAROMETER

BAROMETRO

Raccolta di dati relativi a grandezze economiche o finanziarie costruita in modo da dare un'idea per quanto possibile ad ampio raggio della situazione congiunturale. Fra le grandezze che vi rientrano, il prodotto nazionale lordo, il tasso di cambio, il livello dei tassi di interesse, il livello del mercato borsistico.

BARREN MONEY

DENARO INFRUTTIFERO

Somma di denaro che non produce interesse né altri redditi di alcun tipo.

BARRIER BONDS AND CORRIDORS

(letterale) Obbligazioni con barriera

Titoli che consentono di ottenere rendimenti anche sensibilmente superiori a quelli offerti dagli strumenti finanziari di analoga scadenza, nel caso in cui il parametro di riferimento rimanga entro un intervallo prestabilito. In caso contrario la remunerazione è nulla o pari a un minimo garantito. L'aspetto positivo di questo strumento finanziario risiede nella garanzia piena del capitale investito, dato che il rischio si concentra sulla remunerazione e nell'assoluta adattabilità alle esigenze dell'investitore, grazie alla scelta in termini di durata e indice di riferimento.

BARRON'S CONFIDENCE INDEX

INDICE DI CONFIDENZA DI BARRO - N'S

Indice statistico pubblicato da Barron's settimanalmente che descrive i rendimenti dei titoli a reddito fisso emessi dalle società degli Stati Uniti.

BARTER
BARATTO

Lo scambio di un bene con un altro, piuttosto che contro moneta.

BASE MARKET VALUE
VALORE BASE DI MERCATO

Il prezzo medio di un gruppo di titoli in un determinato istante, calcolato per poter poi descrivere, col passare del tempo, l'andamento del mercato in funzione delle variazioni del valore dei titoli rispetto al valore preso come base.

BASE PERIOD
PERIODO DI BASE

Il periodo di tempo che viene scelto come momento di riferimento per calcolare le variazioni di una grandezza economica al passare del tempo.

BASE RATE
TASSO DI BASE

Il tasso di interesse che viene impiegato per parametrare gli impieghi di una banca. L'interesse effettivo che il cliente pagherà sarà uguale al tasso base più un margine.

BASIS
BASE

Nel mercato dei futures, la differenza che esiste fra il prezzo spot di mercato del bene in oggetto e il prezzo del contratto stesso. Man mano che il contratto future si avvicina a scadenza, la base diminuisce fino a scomparire del tutto al momento della scadenza. Nel mercato dei tassi di interesse, il numero di giorni che viene impiegato per calcolare l'interesse: può essere base 360 o 365 a seconda del tipo di strumenti considerati. Nei titoli a reddito fisso, il rendimento a scadenza offerto da una obbligazione che viene quotata a un certo prezzo. Nella legislazione fiscale statunitense, il prezzo di acquisto di un investimento a cui sono state aggiunte le commissioni, e che verrà poi impiegato per il calcolo dell'imposta sul capital gain.

BASIS POINT
PUNTI BASE

La più piccola unità di misura che viene impiegata per definire i rendimenti dei titoli a reddito fisso. Corrisponde ad un centesimo di punto percentuale, cioè allo 0,01%.

BASIS RISK
RISCHIO DI BASE

Nel mercato dei future, il rischio che a mutamenti del livello dei tassi di interesse gli strumenti derivati reagiscano in misura differente rispetto alle variazioni di prezzo degli strumenti sottostanti. Nella gestione delle attività-passività (ASSET LIABILITY MANAGEMENT), il rischio che un mutamento nelle condizioni del mercato dei capitali e dei tassi di interesse causi mutamenti nelle valutazioni delle attività produttrici di interesse e nelle passività assorbitive di interesse, che a loro volta inducano nella struttura finanziaria dell'azienda variazioni di valore non desiderate.

BASIS SWAP
BASIS SWAP

L'accordo fra due controparti di scambiarsi due flussi finanziari denominati nella stessa valuta la cui entità è ancorata a tassi di interesse di riferimento diversi.

BASKET
CANESTRO

Gruppo di almeno 15 titoli che vengono utilizzati nel PROGRAM TRADING, o contrattazione computerizzata. Alcune

borse valori, fra cui il New York Stock Exchange, offrono a investitori particolarmente grandi la possibilità di investire in basket di titoli il cui andamento è esattamente quello dell'indice di borsa utilizzato per il contratto future trattato. Nei contratti future su tassi di interesse a lungo termine, il gruppo di titoli che possono essere utilizzati per la consegna da parte del venditore di contratti al momento della scadenza.

BENCHMARK
TITOLO
DI RIFERIMENTO

Il titolo che viene ritenuto più rappresentativo fra quelli esistenti per valutare una certa grandezza. Per esempio, il titolo obbligazionario che viene utilizzato per valutare il rendimento a dieci anni prescelto fra tutti quelli aventi maturità similari.

BD FORM
MODULO BD

Il modulo che le case di brokeraggio devono tenere aggiornato presso la SECURITY AND EXCHANGE COMMISSION, l'autorità di borsa statunitense. Tale documento contiene informazioni sulla struttura finanziaria della società e sulle principali cariche manageriali della stessa.

BEAR
ORSO

Soggetto che ritiene che l'andamento futuro del mercato sia di tipo ribassista.

BEAR BOND
OBBLIGAZIONI ORSO

Titoli obbligazionari il cui valore di rimborso è legato alla performance di altri titoli, in genere di più lunga scadenza, se il corso scende al di sotto di livelli prefissati. Consentono agli investitori di coprirsi contro i rischi di variazione al rialzo dei tassi.

BEARER BOND
TITOLI AL PORTATORE

Titoli che sono pagabili al possessore degli stessi, e che non sono iscritti nei libri del soggetto emittente.

BEAR MARKET
MERCATO RIBASSISTA

Mercato in cui l'andamento dei prezzi è in prevalente diminuzione.

BEAR RAID
RAID RIBASSISTA

Tecnica operativa che consiste nel vendere allo scoperto grandi quantità di titoli nell'intento di deprimerne i prezzi, e allo scopo di riacquistare gli stessi titoli a prezzi inferiori.

BEAR SPREAD
SPREAD RIBASSISTA

Nel mercato degli strumenti derivati, la strategia che consente di trarre un profitto dal movimento al ribasso del mercato. Con i future, lo spread ribassista viene effettuato vendendo contratti aventi scadenza più ravvicinata e acquistando contratti a scadenza più lunga. Con i contratti di option vengono acquistate o vendute opzioni call o put in modo da ottenere un guadagno in caso di ribasso dei prezzi.

BEAR SQUEEZE
BEAR SQUEEZE

Intervento di una o più banche centrali nel mercato dei cambi effettuato in modo da interrompere le speculazioni sulle divise. In genere la banca offre di acquistare la divisa in oggetto in

quantitativi che sono superiori a quelli disponibili sul mercato, forzando così la chiusura delle posizioni speculative.

BEAR TRAP

TRAPPOLA DELL'ORSO

Si definisce in questo modo la situazione in cui l'abbassamento del corso di un'azione comporta una vendita massiccia nel timore di orsi. Invece a sorpresa l'azione si riprende.

BELL

CAMPANA

Segnale acustico che dà inizio alle contrattazioni nelle borse valori.

BELLWEATHER

MOSTRAVENTO

Titolo che viene considerato come ottimo indicatore dell'andamento complessivo del mercato, sia presente che futuro.

BELOW PAR

SOTTO LA PARI

Titolo il cui prezzo di mercato è al di sotto del valore nominale dello stesso.

BENEFICIAL OWNER

BENEFICIARIO

Individuo che può esercitare i diritti derivanti dal possesso di un titolo ma che non è iscritto nel libro dei soci. Al suo posto figura infatti un altro soggetto che fa da prestanome.

BEST EFFORT

MASSIMO IMPEGNO

Clausola contrattuale che nelle operazioni di emissione impone ai partecipanti al sindacato di collocamento di esercitare il massimo sforzo per collocare sul mercato i titoli emessi, ma senza obbligarli ad acquistare quelli che non dovessero essere assorbiti dal mercato.

BETA

BETA

Nel Capital asset pricing model, il modello di determinazione del prezzo degli investimenti finanziari, il coefficiente beta rappresenta il legame esistente fra i rendimenti ottenibili dal titolo in oggetto e quelli che derivano dal mercato. Per esempio, con un coefficiente beta pari a 1,2, se il mercato dovesse salire del 10% ci si potrebbe aspettare un incremento nel prezzo del titolo del 12%. Il coefficiente beta dà una misura del rischio sistematico del titolo, cioè di quella componente di incertezza che può essere imputata all'influenza dell'andamento di mercato.

BIANNUAL

BIANNUALE

Fatto che si verifica due volte all'anno.

BIBOR

BIBOR

Bruxelles interbank offered rate; il tasso di interesse di riferimento sui depositi interbancari denominati in franco belga.

BID

DENARO

Il massimo prezzo che un operatore è disposto a pagare per acquistare un titolo, una divisa, uno strumento finanziario.

BID-ASK SPREAD

DIFFERENZIALE TRA DOMANDA E OFFERTA

Nelle borse Usa è il differenziale tra i migliori prezzi di acquisto e di vendita, riferiti a un determinato titolo e relativi alle proposte formulate dai dealers.

BID AND ASKED

DENARO E LETTERA

La quotazione completa di un operatore, costituita da un prezzo di acquisto e da un prezzo di vendita. La differenza fra i due prezzi viene detta SPREAD.

BIDDING UP

FAR DENARO

Lo spostamento verso l'alto del prezzo di un titolo conseguente all'afflusso di numerosi ordini di acquisto dello stesso.

BID-TO-COVER RATIO

RAPPORTO DI COPERTURA DELLE OFFERTE

Il rapporto fra il numero di richieste pervenute a un'asta di titoli di stato e il numero delle richieste effettivamente soddisfatte, oppure fra l'ammontare totale domandato e quello effettivamente emesso.

BIG BANG

(letterale) GRANDE ESPLOSIONE

Grande esplosione dei mercati finanziari. Tradizionalmente, il termine si riferisce al 27 ottobre 1986, quando alla borsa di Londra vennero rimosse le restrizioni alle contrattazioni nei confronti delle istituzioni finanziarie estere e nel contempo fu introdotto un mercato telematico che consentì di trasferire l'attività di negoziazione dal parterre alle sale operative di banche e finanziarie.

BID WANTED

DENARO RICHIESTO

La richiesta effettuata da un operatore intenzionato a vendere titoli nei confronti di altri operatori, ai quali viene soltanto domandata la disponibilità ad acquistare. Il prezzo a cui avviene il passaggio di proprietà dei titoli viene fissato in un secondo momento.

BIG CAP

(Letterale) GRANDE CAPITALIZZA - ZIONE

Vengono così definite le maggiori azioni per capitalizzazione negoziate in borsa.

BIG BLUE

(letterale) GRANDE BLU

Il nome in gergo borsistico della IBM.

BIG BOARD

BIG BOARD

Il nome usato dagli operatori per indicare il New York Stock Exchange.

BIG FIVE

(letterale) GRANDI CINQUE

Le cinque maggiori istituzioni emittenti di carte di credito: American express, Carte blanche, Diners club, Mastercard e Visa. Le cinque maggiori banche commerciali britanniche: Midland, Barclay's, Lloyd's, National provincial e Westminster.

BILL

TRATTA, BUONO

Nel campo dei titoli di credito, l'ordine dato da un soggetto ad un altro di pagare una somma a favore di un terzo soggetto al-

lo scadere di una certa data. Fra i titoli di stato, i Treasury bills sono titoli a scadenza inferiore all'anno emessi dal Tesoro degli Stati Uniti per le proprie esigenze di finanziamento, analoghi ai Buoni ordinari del Tesoro italiani. Nelle contrattazioni di titoli, il DUE BILL è il documento con il quale il compratore indica le somme che devono essere versate al venditore, sia in ottemperanza degli obblighi della vendita che per gli eventuali diritti accessori, come per esempio il pagamento di dividendi maturati prima della vendita.

BIRR

BIRR

La divisa nazionale etiopica.

BLACK AND SCHOLES MODEL

MODELLO DI BLACK E SCHOLES

Modello teorico impiegato per definire e calcolare il prezzo di un contratto di option, utilizzando fattori come il livello dei tassi di interesse, il prezzo corrente dello strumento sottostante, il prezzo di esercizio, il tempo residuo fino all'esercizio e la volatilità dei rendimenti dello strumento sottostante. Prende il nome dai due ideatori, che in un articolo del 1973 sul Journal of political economics dettero vita a uno dei segmenti della ricerca finanziaria più ricchi di risultati.

BLACK FRIDAY

VENERDÌ NERO

Il termine viene impiegato per descrivere un crollo improvviso dei prezzi in un mercato finanziario. Il primo venerdì nero della storia è stato quello del 24 settembre 1869, quando un tentativo di speculazione sull'oro ha indotto un'improvvisa corrente di vendita e causato ripercussioni negative sull'intera economia.

BOND

OBBLIGAZIONE

Titolo di credito che garantisce il pagamento di ammontari di denaro predeterminati al passare del tempo e il rimborso finale del capitale. Gli ammontari possono essere determinati in anticipo, nel qual caso si hanno i titoli a reddito fisso, oppure può essere predeterminato il modo in cui calcolarli, come per esempio nel caso dei titoli che offrono pagamenti legati a indici di riferimento.

BLANK ENDORSEMENT

GIRATA IN BIANCO

Il trasferimento di un titolo di credito ad un altro soggetto non identificato, effettuato apponendo una firma sul titolo senza indicare il nome del beneficiario.

BLANKET RECOMMENDATION

RACCOMANDAZIONE APERTA

La raccomandazione di acquisto o di vendita di un certo titolo data da una casa di brokeraggio a tutti i propri clienti, indipendentemente dalle dimensioni dei portafogli o dagli obiettivi di investimento.

BLENDED RATE

TASSO MISTO

Un tasso di interesse che viene determinato dalla composizione di due o più tassi diversi. Per esempio, nel caso di un'estinzione anticipata con rinnovo di un finanziamento, il nuovo tasso misto può essere determinato dalla media fra il tasso primitivo e quello corrente di mercato.

BLIND BROKERING

CONTRATTAZIONE CIECA

Modalità di contrattazione nella quale gli intermediari si im-

pegnano bilateralmente a non rendere noti i nomi delle controparti. Viene impiegata di frequente nel mercato dei primary dealer dei titoli di stato americani.

BLIND POOL

(letterale) GRUPPO CIECO

Interazione commerciale o finanziaria fra due o più soggetti i quali non conoscono lo scopo ultimo dell'attività alla quale partecipano, ma si affidano ad uno dei partecipanti, che è il solo ad esercitare la gestione.

BLIND TRUST

TRUST CIECO

Modalità di gestione finanziaria nella quale un soggetto la cui attività non sarebbe compatibile con l'investimento in titoli si avvale di un intermediario per investire comunque fondi in titoli.

BLOCK

BLOCCO

Nella pratica bancaria, un gruppo di assegni e di contante che viene rimesso alla spunta e all'incasso definitivo. Nelle contrattazioni in titoli vengono chiamati blocchi i pacchetti azionari particolarmente rilevanti, per i quali spesso viene organizzato un mercato a sé stante per evitare ripercussioni negative sull'andamento delle contrattazioni di dimensioni più limitate.

BLOCKED ACCOUNT

CONTO BLOCCATO

Un conto la cui movimentazione, per ragioni politiche o legislative, è stata temporaneamente sospesa.

BLOCKED CURRENCY

VALUTE BLOCCATE

Divise la cui convertibilità non è piena, o che sono soggette a controllo da parte delle autorità governative.

BLOCK POSITIONER

POSIZIONISTA DI BLOCCO

Operatore che acquista un blocco rilevante di titoli di una stessa specie e lo gestisce in modo da trarre il massimo profitto dalle condizioni di mercato.

BLOWOUT

EMISSIONE CALDA

Situazione nella quale, in corrispondenza di una emissione di nuovi titoli, si verificano un'elevata domanda degli stessi e un assorbimento rapido da parte del mercato.

BLUE CHIPS

BLUE CHIPS

Titoli azionari appartenenti a società che hanno alle spalle una tradizione di gestione corretta e in genere redditizia, una dimensione rilevante e un volume di contrattazione particolarmente elevato.

BLUE LIST

ELENCO BLU

L'elenco stilato dalla Standard & Poors's dove vengono riportate le caratteristiche principali (durata, coupon, rendimento) dei titoli a reddito fisso emessi dalle autorità municipali nord-americane.

BOARD

CONSIGLIO

Il gruppo di persone che stanno al vertice di una organizzazione. Il termine viene anche impiegato in riferimento alla borsa

di New York.

BOARD OF DIRECTORS

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il gruppo di persone che stanno al vertice di una società, nominate dall'assemblea degli azionisti.

BOARD OF GOVERNORS

CONSIGLIO DEI GOVERNATORI

Organo decisionale e gestionale della Federal reserve, la banca centrale degli Usa. Composto da sette membri nominati dal Presidente americano e ratificati dal Senato, l'organo ha competenze e autonomia nel campo della politica monetaria.

BOILER PLATE

GERGO LEGALE

Insieme di termini impiegati nella redazione di contratti e di documenti in genere che abbiano rilevanza legale.

BOLIVIANO

BOLIVIANO

La valuta nazionale della Bolivia.

BONA FIDE ERROR

ERRORE IN BUONA FEDE

Errore non intenzionale commesso da una banca nel comunicare notizie false connesse a un conto.

BOND ANTICIPATION NOTE

TITOLO ANTICIPATIVO DI EMISSIONE

Un titolo a breve termine che sarà ripagato utilizzando i fondi provenienti da un'emissione di titoli a reddito fisso in corso.

BOND BUYER INDEX

INDICE BOND BUYER

Indice dei rendimenti offerti dai titoli emessi dalle municipalità degli Stati Uniti. Viene pubblicato periodicamente e comprende emissioni aventi caratteristiche di valutazione (RATING) diverse.

BOND EQUIVALENT YIELD

RENDIMENTO EQUIVALENTE

Il rendimento di una obbligazione che non paga cedola acquistata ad un prezzo inferiore rispetto al valore nominale, espresso come percentuale.

Il caso tipico, per esempio, è quello dei Buoni del Tesoro, acquistati a un prezzo inferiore rispetto alle 100 lire di valore facciale.

Il rendimento equivalente si calcola dividendo la differenza fra valore facciale e prezzo di acquisto per il prezzo di acquisto, e moltiplicando il risultato per il rapporto fra il numero di giorni presenti nell'anno successivo a quello dell'emissione e il numero di giorni che mancano alla scadenza.

BOND POWER

MODULO DI TRASFERIMENTO

Modulo impiegato per trasferire la proprietà di una obbligazione da un soggetto ad un altro.

La particolarità del bond power è quella di essere materialmente staccato dal titolo stesso.

BOND RATING

RATING DELLE OBBLIGAZIONI

Il giudizio che società di analisi specializzate danno della bontà di un'obbligazione, cioè la valutazione della probabilità che l'emittente possa far fronte ai propri impegni di pagamento derivanti dall'emissione dei titoli in oggetto. A seconda del tipo

di società di analisi, i rating possono variare dai massimi (AAA) ai minimi (DDD).

BOND RATIO

RAPPORTO CAPITALIZZAZIONE/ OBBLIGAZIONI

Il rapporto calcolato dividendo l'ammontare delle obbligazioni di una società che saranno ancora in vita fra un anno per lo stesso valore a cui sono stati aggiunti i mezzi propri. Viene utilizzato in analisi finanziaria per definire in che misura una società sia finanziata da emissione di debito a lungo termine.

BOND SWAP

SWAP DI OBBLIGAZIONI

La vendita e il contemporaneo riacquisto di due obbligazioni diverse. Lo swap può essere effettuato fra due titoli diversi per scadenza, per rating, per rendimento o per cedola.

BOND TRUSTEE

GARANTE DI OBBLIGAZIONI

Soggetto che viene incaricato di seguire l'andamento regolare delle operazioni connesse ad una emissione di titoli, come per esempio il pagamento delle cedole.

BOND POWER

MODULO DI TRASFERIMENTO

Modulo impiegato per trasferire la proprietà di una obbligazione da un soggetto ad un altro. La particolarità del bond power è quella di essere materialmente staccato dal titolo stesso.

BONUS SHARE

(letterale) AZIONE BONUS

Azione gratuita che viene assegnata ai risparmiatori che si impegnano a tenere il titolo per un certo periodo di tempo. È un incentivo per assicurare un azionariato stabile e senza fini speculativi.

BOOK ENTRY SECURITY

TITOLI GESTITI A LIBRO

Titoli che non vengono materialmente emessi, ma la cui proprietà viene rappresentata da apposite registrazioni contabili su un libro tenuto presso l'emittente o un soggetto da questi prescelto.

BOOK VALUE

VALORE DI LIBRO

Termine impiegato nella pratica contabile per indicare il valore a cui un determinato bene o attività, o il complesso delle stesse, è iscritto nel bilancio della società. A seconda della metodologia seguita, può essere pari al valore di mercato dello stesso, oppure può essere dato dalla differenza fra il valore di acquisto e l'ammontare degli ammortamenti già effettuati. In analisi finanziaria, spesso per valore di libro si intende il valore netto per titolo degli investimenti (NETASSET VALUE), calcolato sottraendo al totale delle attività le immobilizzazioni immateriali, le passività correnti, i titoli azionari privilegiati o a reddito fisso, e dividendo il valore così ottenuto per il numero di azioni o obbligazioni esistenti, a seconda che lo scopo sia quello di valutare una azione oppure le garanzie implicite in un prestito obbligazionario.

BOOM

CRESCITA

Nel linguaggio economico, indica una fase ciclica caratterizzata da un forte incremento degli affari e da una rapida espansione dell'attività economica. Con riferimento alla borsa, indica un periodo di forte crescita delle quotazioni.

BORROWED FUNDS

FONDI PRESI A PRESTITO

Vengono così indicati i fondi che una banca ha preso a prestito a breve termine da un'altra istituzione finanziaria.

BORROWED RESERVES

RISERVE PRESE A PRESTITO

Fondi presi a prestito da una sezione della Federal reserve, la banca centrale degli Usa, al fine di mantenere al livello richiesto la riserva obbligatoria. In genere si tratta di anticipazioni ottenute depositando in garanzia titoli di stato.

BORROWER

PRENDITORE

Soggetto nei confronti del quale viene acceso un prestito, e che si impegna a restituire a scadenza il capitale più l'ammontare degli interessi.

BORROWING BASE

BASE DI PRELIEVO

La percentuale del valore dei beni dati in garanzia che un ente creditizio è disposto a rendere disponibile all'affidato. Tale valore varia a seconda del tipo di prestito e del tipo di bene che viene offerto come collaterale. Nel caso di titoli detenuti presso un intermediario, il possessore potrà utilizzare gli stessi come garanzia per investire somme ulteriori in altri titoli, in tal caso le percentuali si aggirano attorno al 50% per le azioni, al 30% per le obbligazioni e al 100% per gli investimenti immediatamente e sicuramente liquidabili, come per esempio i depositi bancari.

BOSTON INTEREST

BASE DI BOSTON

Metodo di calcolo degli interessi secondo il quale i mesi vengono tutti considerati di 30 giorni, indipendentemente dal numero effettivo degli stessi.

BOT

BILANCIA COMMERCIALE

La sigla di Balance of trade.

BOTTOM

MINIMO

Il punto di minimo di una serie temporale di dati, cioè il punto prima e dopo del quale vi sono valori superiori. Per esempio, il prezzo minimo di un titolo in un determinato periodo di tempo, oppure il valore più basso raggiunto da un indicatore di attività economica, nel qual caso si parla di minimo del ciclo economico.

BOTTOM AREA

AREA DI BOTTOM

Nell'ambito dell'analisi tecnica è la fase del mercato azionario nella quale si ritiene che, a fronte di scambi molto scarsi, le quotazioni possano essere ancora comprimibili.

BOTTOM FISHER

(letterale) PESCATORE SUL FONDO

Operatore che ricerca titoli che abbiano il prezzo attorno ai livelli minimi, e che spesso sono addirittura di società vicine alla bancarotta.

BOTTOM-UP APPROACH

APPROCCIO DAL BASSO IN ALTO

Tecnica di selezione dei titoli azionari che predilige titoli che siano intrinsecamente buoni, senza riguardo alle condizioni generali dell'economia. Ved. anche TOP-DOWN APPROACH.

BOUGHT DEAL

(letterale) AFFARE CHIUSO

Nelle emissioni di titoli, quando un soggetto, generalmente una banca di investimento, si impegna ad acquistare l'intero ammontare dell'emissione. Ved. anche STAND-BY e BEST EFFORT.

BOW-TIE LOAN

PRESTITO BOW-TIE

Prestito a tasso variabile che prevede che i pagamenti dovuti dalle differenze di tasso al di sopra di un certo livello vengano effettuati in modo congiunto alla scadenza dell'operazione.

BOX

(letterale) SCATOLA

Termine impiegato per indicare la localizzazione fisica di titoli. Deriva dal fatto che i titoli possono essere effettivamente tenuti dagli intermediari in contenitori metallici a forma di scatola.

BRADY BOND

CREDITI SOCIETARI

Emissioni obbligazionarie dei paesi emergenti denominate in dollari. Di solito si tratta di titoli dell'America latina.

BREADTH OF THE MARKET

PARTECIPAZIONE AL MERCATO

La frazione di titoli che stanno seguendo il movimento principale del mercato. In analisi tecnica viene considerata ampia quando in genere almeno due terzi dei titoli stiano seguendo la tendenza del mercato.

BREAKOUT

ROTTURA

In analisi tecnica, il movimento di prezzo che oltrepassa verso l'alto o verso il basso una linea di tendenza, che così non riesce più a descrivere l'andamento del prezzo.

BRETTON WOODS SYSTEM

SISTEMA DI BRETTON WOODS

L'insieme di accordi finanziari ed economici presi da un gruppo di oltre 40 nazioni in una conferenza tenutasi a Bretton Woods nel 1944. Fra le principali conseguenze vi furono l'instaurazione di un regime di cambi fissi, rimasto in vigore fino agli anni 70, la creazione del Fondo monetario internazionale e la creazione della Banca mondiale.

BRICK AND MORTAR

(letterale) CALCE E MATTONI

L'insieme delle immobilizzazioni fisse possedute da una banca, come sportelli, agenzie, distributori di contante ecc.

BRIDGE BANK

BANCA PONTE

Ente creditizio creato per subentrare nell'attività di una banca insolvente.

BRIDGE LOAN

PRESTITO PONTE

Nella finanza internazionale, un prestito a breve termine organizzato dal Fondo monetario internazionale o dalla Banca mondiale a favore di un paese in via di sviluppo, concesso in via preliminare rispetto a uno a più lungo termine che verrà erogato da banche private. Prestito al consumo a breve termine concesso all'acquirente di un nuovo immobile come anticipo sul ricavato dalla vendita dell'immobile posseduto precedentemente. In finanza aziendale, una concessione di credito a breve termine per soddisfare le esigenze di finanziamento nel

periodo compreso fra l'estinzione dei titoli esistenti e l'emissione di nuovi titoli a più lungo termine o l'ottenimento di un finanziamento a lungo periodo.

BROAD TAPE

(letterale) NASTRO ESPANSO

Nome dato al grande schermo presente nelle sale di contrattazione delle case di brokeraggio dove passano continuamente le quotazioni dei titoli.

BREAKEVEN POINT

PUNTO DI PAREGGIO

Punto in corrispondenza del quale gli effetti reddituali sono pari a zero, cioè vi è uguaglianza fra costi e ricavi. Nelle imprese industriali, quel livello di produzione e fatturato che uguaglia la somma dei costi fissi e dei costi variabili; nelle operazioni in titoli, il prezzo che non sortisce alcun effetto sull'investitore, né positivo né negativo; nelle operazioni finanziarie, il rendimento di b.e. è quello che rende possibile la copertura di un nuovo strumento finanziario offerto sul mercato.

BROKEN DATE

DATA SPEZZATA

Nel mercato delle valute e nel money market, il nome impiegato con riferimento a periodi di quotazione degli strumenti non convenzionali. Per esempio, 45 giorni costituiscono una broken date compresa fra il mese e i due mesi.

BROKER

BROKER

Soggetto che agisce come intermediario fra due o più controparti interessate alla conclusione di uno stesso tipo di affare. Raccogliendo informazioni e quotazioni da una moltitudine di soggetti, il broker rende più agevole e più conveniente la conclusione di un'operazione verso il pagamento di una commissione.

BROKED DEPOSIT

DEPOSITO BROKERATO

Strumento di mercato monetario, per esempio un certificato di deposito, che è stato interamente acquistato da un intermediario che intende rivenderlo alla propria clientela.

BROKER'S CALL LOAN

PRESTITO A VISTA A BROKER

Prestito a breve o brevissimo termine concesso ad un intermediario in titoli, garantito dagli stessi, che consente al broker di far fronte ai propri impegni finanziari. Il relativo tasso di interesse viene chiamato broker loan rate.

BUDGET

BUDGET, PREVENTIVO

La previsione dell'andamento dei costi e dei ricavi di un'impresa in un determinato periodo. Il CASH BUDGET, o budget di cassa, evidenzia le movimentazioni previste dei flussi di cassa, il CAPITAL BUDGET considera le variazioni nello stock di capitale impiegato dall'azienda.

BULL AND BEAR BONDS

(Letterale) OBBLIGAZIONI ORSI E TORI

Prestito obbligazionario suddiviso in due parti: la prima (parte bear) viene offerta ai risparmiatori ribassisti, mentre la seconda (parte bull) a quelli rialzisti.

Ai primi spetta una cedola più alta che ai secondi, conformemente alle loro previsioni di un futuro aumento dei tassi di interesse; i rialzisti, al contrario, troveranno conveniente sottoscrivere il prestito anche con tassi di interesse inferiori, visto

che nelle loro previsioni i rendimenti di mercato dovranno ridursi ulteriormente. Nel prestito viene inoltre definito l'indice di borsa di riferimento, in base al quale verrà poi determinato l'ammontare spettante a ciascuna categoria di obbligazioni.

BULLET LOAN

PRESTITO BULLET

Operazione finanziaria di credito nella quale gli interessi vengono pagati interamente alla scadenza della stessa, e che pertanto si compone di due sole movimentazioni di fondi, la prima all'atto della concessione del finanziamento e l'ultima all'atto dell'estinzione.

BULL

TORO

Fase rialzista. Un mercato è detto bull quando i prezzi mostrano un andamento al rialzo. Bull significa toro, che è l'animale che contraddistingue i periodi in cui l'indice del mercato è in salita.

BULLION

BULLION

Metallo prezioso (oro, platino ecc.) in forma di barre o monete, che viene trattato nei mercati internazionali.

BULL SPREAD

SPREAD RIALZISTA

Strategia operativa con strumenti derivati che cerca di trarre profitto da un'evoluzione rialzista dei prezzi. Nel mercato dei future, un esempio di spread rialzista è ottenuto acquistando contratti aventi scadenza ravvicinata e vendendo contratti a più lunga scadenza. Nel mercato delle options, uno spread rialzista può essere effettuato acquistando una opzione di tipo CALL a basso STRIKE, e vendendone un'altra dello stesso tipo a uno strike più elevato.

BUNCHING

RAGGRUPPAMENTO

L'esecuzione di una sola operazione di acquisto o di vendita di titoli il cui ammontare complessivo sia dato dalla somma di diversi ordini di ammontari più bassi o addirittura inferiori alla minima quantità negoziabile.

BUNDLING

BUNDLING

L'accorpamento di servizi bancari e finanziari di tipo diverso in un'unica unità, per la quale il cliente di una banca pagherà un'unica commissione di servizio.

BUSINESS CREDIT

CREDITI SOCIETARI

Crediti concessi a società e associazioni, differenti dai crediti al consumo e dai crediti personali.

BUSINESS CYCLE

CICLO ECONOMICO

L'andamento successivamente espansivo e depressivo dell'attività economica di un paese, come misurata dalle principali grandezze di riferimento: prodotto nazionale lordo, inflazione, occupazione ecc. Un ciclo economico si estende da un punto di minimo dell'attività a un altro punto di minimo, passando per il picco della stessa.

BUSINESS DAY

GIORNO LAVORATIVO

Giorno in cui è possibile effettuare la maggior parte delle operazioni finanziarie in una determinata divisa.

BUSINESS PLAN

BUSINESS PLAN

Piano delle operazioni da effettuare per valutare le modalità e gli effetti di una procedura di riorganizzazione di un'impresa.

BUSTED CONVERTIBLES

FALSE CONVERTIBILI

Obbligazioni convertibili che a causa del prezzo basso dell'azione di riferimento si comportano come un titolo a reddito fisso in senso stretto, con la caratteristica della convertibilità che non influisce più sulla loro valutazione.

BUST-UP TAKEOVER

SCALATA BUST-UP

Acquisizione di una società effettuata per mezzo dell'emissione di debito che sarà rimborsato tramite la vendita delle attività presenti nella società obiettivo.

BUTTERFLY SPREAD

SPREAD A FARFALLA

Tecnica operativa impiegata nel mercato delle opzioni quando si prevede un periodo di variabilità dei prezzi dello strumento sottostante stabile o in diminuzione. È necessario vendere due call option aventi lo stesso prezzo strike, e acquistarne altre due, una con strike elevato e una con strike più basso.

BUY

ACQUISTARE

Ottenere il diritto di proprietà su un bene attraverso il pagamento di un prezzo in denaro.

BUY AND HOLD

COMPRARE E TENERE

Tecnica operativa nell'investimento in titoli che consiste nell'acquistare azioni di una società con lo scopo di rivenderle soltanto dopo molto tempo, evitando i periodi di prezzo calante.

BUY AND WRITE

COMPRA E VENDI

Tecnica operativa del mercato delle opzioni impiegata da possessori di titoli che per incrementare il loro profitto vendono opzioni di tipo CALL coperte dal possesso dei titoli.

BUYBACK

RIACQUISTO

In generale, l'atto di ricomperare un bene di investimento che era stato venduto allo scoperto, chiudendo così la posizione e monetizzando il risultato. Nella finanza aziendale, l'offerta da parte di una società di rientrare in possesso ai prezzi correnti di una parte dei propri titoli azionari o obbligazionari esistenti, acquistandoli sul mercato. Nella finanza internazionale, l'offerta da parte di un Paese debitore di riacquistare ai prezzi di mercato dai creditori che ne sono in possesso i titoli di debito che erano stati emessi. Il termine buyback viene anche impiegato in riferimento ai REPURCHASE AGREEMENT.

BUYDOWN

BUYDOWN

Nei mutui ipotecari, il costruttore dell'immobile, per agevolare la conclusione del contratto di vendita, può concedere all'acquirente una somma di denaro da impiegare per pagare parte delle prime rate e ridurre il costo del mutuo.

BUY IN

RIACQUISTO

Nelle contrattazioni di strumenti derivati che implicano l'obbligo o la facoltà di consegna a scadenza, il riacquisto da parte di un venditore dello stesso numero di contratti venduti, che

così lo libera dalle obbligazioni inerenti alla posizione preesistente. Nelle contrattazioni in titoli, la situazione nella quale il venditore non è in grado di procedere alla consegna degli stessi, e quindi l'acquirente deve concludere l'operazione con una terza contropartita ai prezzi di mercato e addebitare o accreditare al venditore la differenza fra il prezzo originario e quello a cui l'operazione è stata effettivamente conclusa.

BUYING FORWARD

ACQUISTO A TERMINE

La stipula di un contratto di acquisto di un bene, spesso valute, la cui esecuzione viene rimandata a data futura. Soltanto alla scadenza cioè l'acquirente entrerà in possesso del bene, alle condizioni definite al momento della conclusione del contratto.

BUYING ON MARGIN

ACQUISTI CON MARGINE

Il possessore di un titolo può impiegare lo stesso come garanzia lasciandolo in deposito presso l'intermediario, e ottenere un finanziamento che gli consenta di acquistare ulteriori titoli sul mercato. Questi ultimi titoli vengono detti acquistati con il margine. Alternativamente, l'investitore può depositare sotto forma di contante o titoli di Stato soltanto una percentuale (margine) dell'ammontare effettivo dell'operazione, tale somma dovrà essere adeguata periodicamente a seconda delle condizioni di mercato, e garantirà l'intermediario dalle variazioni negative di prezzo del bene.

BUYING POWER

POTERE D'ACQUISTO

Il controvalore dei titoli che possono essere acquistati tramite un intermediario, composto dal contante depositato nel conto e dalla somma che si può ottenere offrendo a garanzia i titoli (MARGIN).

BUY MINUS

COMPRARE A MENO

L'ordine dato ad un intermediario in titoli di acquistare gli stessi a un prezzo inferiore alle condizioni correnti di mercato.

BUY ON A SHOESTRING

(letterale) COMPRARE SULLE STRINGHE

Comprare azioni o commodities con un margine minimo.

BUY ON THE BAD

(letterale) COMPRARE SULMALE

Tecnica operativa di acquistare titoli nel momento in cui il mercato sta reagendo a notizie particolarmente sfavorevoli, nella convinzione che la reazione del mercato sia stata eccessiva e che il calo dei prezzi sia soltanto temporaneo.

BUYOUT

BUYOUT, SCALATA

L'acquisizione di una percentuale di controllo di una società, effettuata per mezzo di un'offerta pubblica di acquisto o tramite negoziazione diretta con gli azionisti di riferimento.

BUY AND SELL

COMPRARE E VENDERE

Nel mercato dei cambi, l'operazione mediante la quale due contropartite si accordano per effettuare due operazioni di acquisto e vendita di divisa a date differenti, le cui condizioni vengono determinate al momento dell'operazione.

BUY STOP ORDER

ORDINE DI ACQUISTO CON STOP

L'ordine di acquisto di un titolo dato ad un intermediario che

consiste nel comperare il titolo al miglior prezzo esistente sul mercato solo dopo che il valore abbia raggiunto il livello indicato dallo stop.

BUY SELL AGREEMENT

accordo acquisto-vendita

Nel campo dei mutui ipotecari, l'accordo che si raggiunge fra una banca (MORTGAGE LENDER) e un ulteriore prestatore in base al quale, una volta terminata la costruzione dell'immobile o dell'impianto in oggetto, tutti i diritti del finanziatore che fino a quel momento erano in capo alla banca vengono trasferiti a favore del prestatore finale.

BUYTHE BOOK

(letterale) **COMPRARE ILLIBRO**

Ordine dato da grandi investitori istituzionali di acquistare tutti i titoli di un certo tipo che un dealer possiede nel proprio libro, che viene allargato anche agli altri operatori.

cC

CABINET SECURITY

TITOLO DA SCHEDARIO

Così vengono chiamati quei titoli che vengono trattati solo raramente e i cui ordini sono tenuti in appositi schedari.

CABLE

CABLE

Nel mercato dei cambi, il nome dato alla quotazione della sterlina contro dollaro. Nel campo delle trasmissioni fra banche, gli ordini di movimentazione di conto dati tramite trasmissione via cavo piuttosto che per posta.

CALAMITY CALL

(letterale) CHIAMATA DI CALAMITÀ

La clausola che può essere inserita in un accordo di COLLATERIALIZED MORTGAGE OBLIGATION che obbliga l'emittente a ritirare mensilmente una porzione dell'emissione se i rimborsi anticipati da parte dei beneficiari rischiano di impedire il pagamento delle quote interessi e capitale previste.

CALENDAR

CALENDARIO

L'elenco dei titoli che saranno emessi nel prossimo futuro.

CALENDAR SPREAD

SPREAD CALENDARIO

Tattica operativa del mercato degli strumenti derivati, che consiste nell'acquistare e vendere contemporaneamente due contratti aventi scadenza differita.

CALL

CALL, RICHIESTA

Una opzione CALL è un contratto che dà all'acquirente il diritto ma non l'obbligo di acquistare a condizioni prefissate un determinato quantitativo di titoli o beni di investimento non oltre una data scadenza. Si chiama CALL anche l'opzione implicita concessa all'emittente di un titolo a reddito fisso di rimborsare anticipatamente lo stesso, a seconda delle condizioni di mercato. Nella pratica bancaria, il termine viene impiegato per identificare la richiesta di rimborso immediato fatta dal finanziatore nei confronti del debitore quando questi non ha tenuto fede alle obbligazioni contrattuali, oppure quella di acquisire maggior liquidità fatta da un organismo di controllo nei

confronti di una banca che versi in condizioni gestionali pericolose. Un'ultima accezione del termine si riferisce alla richiesta fatta dall'intermediario al cliente di integrare il capitale depositato come margine (MARGIN) in forza della variazione avvenuta nei prezzi di mercato.

CALLABLE

RIMBORSABILE ANTICIPATAMENTE

Il diritto lasciato all'emittente di un titolo di rimborsare lo stesso prima della scadenza naturale dell'emissione, pagando un prezzo pari a quello di mercato più un premio (CALLPREMIUM).

CALL PREMIUM

PREMIO

La somma di denaro che l'acquirente di una call option deve sborsare per diventarne titolare. La differenza fra il prezzo di mercato e il valore nominale che l'emittente di un titolo deve riconoscere ai possessori dello stesso nel caso in cui decida di rimborsarlo anticipatamente.

CALL PRICE

PREZZO DI RIMBORSO

Prezzo che l'emittente di un titolo deve pagare per riacquistarlo anticipatamente.

CALL PROTECTION

PROTEZIONE DAL RIMBORSO ANTI - CIPATO

Clausola dei prestiti obbligazionari che stabilisce che il rimborso anticipato dell'emissione possa essere richiesto soltanto in un determinato periodo, e non prima che sia trascorso un certo lasso di tempo.

CANCEL

CANCELLARE

L'annullamento di un titolo di credito o di altri strumenti bancari.

CAP

CAP

Nel mercato finanziario e in quello dei mutui, la clausola che stabilisce che il tasso di interesse variabile che sarà gravato sul beneficiario di un finanziamento non potrà oltrepassare un livello massimo predeterminato al momento dell'accensione dello stesso; per ottenere questo beneficio il debitore paga una commissione aggiuntiva. Il CAP può essere una delle due componenti di un prestito CAPE FLOOR, nel quale le controparti si accordano perché il tasso di interesse non esca al di fuori di un intervallo definito superiormente dal CAP, e inferiormente dal FLOOR.

CAPITAL

CAPITALE

Nella finanza aziendale, i fondi che un'impresa ha a disposizione, derivanti dall'emissione di azioni e obbligazioni e dall'accumularsi col tempo degli utili non distribuiti come dividendi. Nella pratica contabile, il capitale sociale rappresenta la somma che gli azionisti conferiscono inizialmente a titolo di capitale di rischio per le necessità di finanziamento dell'impresa.

CAPITAL ADEQUACY

ADEGUATEZZA DEL CAPITALE

La capacità di un'impresa di poter sostenere momenti gestionali negativi come perdite operative o svalutazioni nelle immobilizzazioni tramite i mezzi propri.

CAPITAL ASSET *INVESTIMENTO DI CAPITALE*

Un investimento a lungo termine effettuato da un'impresa che intende utilizzarlo nel corso di più processi produttivi, al fine di ridurre i costi o aumentare i ricavi.

CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)

CAPITAL ASSET PRICING MODEL

Modello teorico di determinazione del rendimento degli investimenti che mette in relazione la rischiosità degli stessi con il risultato reddituale che se ne può trarre. Secondo una delle formulazioni del modello, il rendimento atteso di un investimento è dato dal rendimento atteso di investimenti privi di rischio, tipicamente i titoli di stato, a cui va aggiunta una componente data dal coefficiente BETA moltiplicato per il rendimento atteso sul mercato nel suo complesso. Essendo il coefficiente Beta legato alla rischiosità attesa dell'investimento, ne deriva che a parità di rischio due beni offriranno lo stesso rendimento atteso, e che livelli di rischio maggiori implicano rendimenti attesi superiori.

CAPITAL BUDGET *BUDGET DI CAPITALE*

Previsione a medio lungo termine delle necessità di finanziamento di una società per l'espansione e il rinnovamento degli impianti, per la ricerca e per gli investimenti di capitale in genere.

CAPITAL EXPENDITURE *SPESE PER IMMOBILIZZAZIONI*

investimenti a medio e lungo termine e di immobilizzazioni materiali o immateriali.

CAPITAL FLIGHT *FUGA DI CAPITALI*

Il trasferimento di fondi al di là delle frontiere nazionali, in genere effettuato per sottrarsi a particolari situazioni economiche o politiche, a restrizioni o disposizioni fiscali.

CAPITAL FORMATION *INCREMENTO DI CAPITALE*

Il processo di creazione e di sviluppo del capitale indotto dagli investimenti.

CAPITAL GAIN *GUADAGNI IN CONTO CAPITALE*

Il guadagno derivante dalla differenza fra il prezzo di acquisto di un bene di investimento e quello di vendita.

CAPITAL GAINS DISTRIBUTION *DISTRIBUZIONE DI GUADAGNI IN CONTO CAPITALE*

Procedura con cui un fondo comune di investimento distribuisce ai possessori delle quote una parte dei guadagni derivanti dalla vendita di azioni od obbligazioni.

CAPITAL GAIN TAX *TASSA SUI GUADAGNI IN CONTO CAPITALE*

La tassa che viene applicata sui guadagni in conto capitale ottenuti dall'investimento in titoli. Per definizione ne sono esclusi i guadagni derivanti dalla riscossione dei dividendi.

CAPITAL GOODS *BENI CAPITALI*

Il complesso delle immobilizzazioni che vengono impiegate per lo svolgimento del processo produttivo, sia a livello di sin-

gola impresa sia a livello nazionale. I beni capitali partecipano a più processi produttivi.

CAPITAL INTENSIVE *AD INTENSITÀ DI CAPITALE*

Imprese nelle quali vengono prevalentemente impiegate immobilizzazioni per lo svolgimento del processo produttivo, e nelle quali il contributo dato dalla manodopera resta marginale.

CAPITALIZATION RATE *TASSO DI CAPITALIZZAZIONE*

Il tasso di interesse impiegato per convertire somme disponibili in un determinato istante in somme disponibili a date future in condizioni di equivalenza.

CAPITALIZATION RATIO *RAPPORTO DI CAPITALIZZAZIONE*

Nell'analisi di bilancio, i rapporti che vengono impiegati per descrivere la suddivisione dei mezzi propri di un'azienda nelle varie categorie di capitale sociale (azioni ordinarie, privilegiate, di risparmio ecc.) e di riserve iscritte in bilancio.

CAPITALIZE *CAPITALIZZARE*

Il processo contabile che permette di iscrivere un bene di investimento preso in locazione fra i beni posseduti e il mutuo contratto per la locazione fra le passività. In matematica finanziaria, il processo che consente di trasferire nel futuro una somma disponibile in un determinato momento per mezzo dell'applicazione di un tasso di interesse.

CAPITAL LEASE *LOCAZIONE DI CAPITALE*

La locazione a lungo termine di beni di investimento effettuata tramite una società finanziaria che diventa proprietaria del bene acquistandolo e lo cede in locazione all'impresa, verso il pagamento di canoni periodici.

CAPITAL LOSS *PERDITA DI CAPITALE*

La differenza negativa fra il prezzo di vendita di un bene di investimento e quello di acquisto dello stesso.

CAPITAL MARKET *MERCATO DEI CAPITALI*

Il mercato finanziario in senso stretto, dove vengono trattati capitali e titoli rappresentativi di capitale. Vi partecipano emittenti come società, autorità pubbliche ed enti sovranazionali, che propongono al mercato degli investitori un ampio ventaglio di offerte.

CAPITAL NOTE *TITOLO DI CAPITALE*

Qualsiasi titolo di credito emesso da una società che possa rappresentare una frazione del capitale operativo di un ente creditizio. Per poter essere qualificati come capital note, i titoli a reddito fisso devono poter essere convertiti in capitale sociale in un tempo futuro qualsiasi.

CAPITAL REQUIREMENTS *FABBISOGNO DI CAPITALE*

L'ammontare dei fondi che sono necessari per assicurare un regolare svolgimento delle normali operazioni di gestione.

CAPITAL RATIO *RAPPORTO DI CAPITALE*

I rapporti di bilancio impiegati in analisi finanziaria per valu-

tare l'adeguatezza del capitale di una banca. Fra i più usati, il rapporto fra capitale sociale e totale delle attività al netto delle perdite su crediti e il rapporto fra mezzi propri e totale delle attività al netto delle perdite su crediti.

CAPITAL STOCK *CAPITALE AZIONARIO*

Il capitale sociale rappresentato da azioni.

CAPITAL STRUCTURE *STRUTTURA DEL CAPITALE*

Il complesso dei mezzi di finanziamento a medio e lungo termine di cui un'impresa si avvale per l'esercizio della propria attività. Fra le componenti principali vi sono i titoli a reddito fisso a lungo termine e i mezzi propri.

CAPITAL SURPLUS *SURPLUS DI CAPITALE*

Quella parte dei mezzi propri di una società che non è rappresentata da azioni o da accantonamenti di utile. Vi è incluso il guadagno derivante da operazioni di buyback nelle quali i titoli sono stati successivamente rivenduti, il sovrapprezzo di emissione delle azioni e il surplus già esistente in società che sono state acquisite.

CAPITAL TURNOVER *RINNOVAMENTO DEL CAPITALE*

Nell'analisi finanziaria, il rapporto che indica in quale misura il capitale proprio esistente di un'azienda è in grado di finanziare l'espansione dell'attività. Viene calcolato dividendo il fatturato dell'esercizio per i mezzi propri.

CAPTIVE FINANCE COMPANY *SOCIETÀ FINANZIARIA DIPENDENTE*

Alcune grosse imprese industriali utilizzano società finanziarie apposite, dette captive, per l'erogazione di servizi finanziari come crediti al consumo o locazioni finanziarie ai propri clienti.

CARRY *COSTO DI FINANZIAMENTO*

Il costo che viene sostenuto per finanziare la detenzione di un investimento. Per esempio, l'acquisto di un titolo che è finanziato mediante l'ottenimento di un prestito: l'interesse che si deve pagare sul prestito è il costo di finanziamento del titolo.

CARRYING CHARGE *COSTO DI MANTENIMENTO*

I costi legati alla proprietà di un bene. Nel settore immobiliare, il costo per interessi e tasse che si sostiene prima della vendita. Nei rapporti con gli intermediari in titoli il costo per interessi derivante dall'acquisto dei titoli in margine (MARGIN). Per le materie prime, il costo per interessi, per l'immagazzinaggio e per l'assicurazione delle stesse. Nei finanziamenti bancari, il costo derivante dalle registrazioni dei pagamenti connessi con il prestito e quello pro quota per l'assicurazione sulle perdite su crediti.

CARTEL *CARTELLO*

Accordo fra due o più soggetti, individui o nazioni, che tende a influenzare le modalità di funzionamento di un mercato particolare. Il più noto cartello è quello dei paesi produttori di petrolio, l'OPEC.

CASH *CONTANTE*

Aggregato monetario composto dalle banconote, dalle monete

metalliche, dagli assegni bancari e circolari, dai saldi dei conti correnti bancari liberi. Nella pratica contabile il contante viene raggruppato assieme ai CASH EQUIVALENTS, quei titoli con scadenze inferiori a tre mesi che sono facilmente liquidabili e il cui prezzo può essere determinato con certezza.

CASH BASIS *CRITERIO DI CASSA*

Metodologia contabile che evidenzia i costi e i ricavi di competenze dell'esercizio soltanto sulla base dell'effettiva movimentazione di fondi. Sulla base di tale procedura, l'acquisto di un'immobilizzazione tecnica che può essere utilizzata per più esercizi viene completamente assorbito dall'esercizio in corso, nel quale è avvenuto il pagamento.

CASH COLLATERAL *INVESTIMENTI FACILMENTE LIQUI - DABILI*

Beni come cartamoneta, assegni, titoli di stato, depositi bancari ecc., che sono facilmente trasformabili in contante.

CASH COMMODITY *MATERIA PRIMA FISICA*

Una materia prima che è effettivamente posseduta in virtù di un contratto di acquisto regolarmente eseguito. Il termine viene impiegato per distinguere dai contratti FUTURE, che pur avendo a oggetto spesso delle materie prime, sono relativi a un obbligo di acquisto o vendita a data futura delle stesse.

CASH DISPENSER *BANCOMAT*

Macchina distributrice di contante tramite l'utilizzo di una tessera magnetica.

CASH DIVIDEND *DIVIDENDO EROGATO*

L'ammontare dell'utile di esercizio che viene erogato in pagamento agli azionisti come forme di remunerazione del capitale di rischio. Viene distinto dallo STOCK DIVIDEND, nel quale il dividendo viene distribuito sotto forma di nuove azioni.

CASH EARNINGS *REDDITO DI CASSA*

La differenza fra il fatturato e i costi che hanno già causato un esborso monetario, in particolare esclusi gli ammortamenti. Ved. CASH FLOW.

CASH FLOW *FLUSSO DI CASSA*

Nell'accezione più generale, per flussi di cassa si intendono le movimentazioni monetarie che sono legate in una operazione finanziaria. Nelle istituzioni creditizie i flussi di cassa sono rappresentati principalmente dai prestiti erogati e dai depositi ricevuti. Nelle operazioni di finanziamento, i flussi di cassa sono quelli per mezzo dei quali si procede in un primo momento all'erogazione della somma, e man mano che ci si avvicina all'estinzione al rimborso delle quote di interessi e di capitale. Nell'ambito dell'analisi di bilancio, il cash flow è rappresentato dal reddito netto al quale va aggiunto il totale degli ammortamenti. Il cash flow STATEMENT è il documento che descrive le movimentazioni di cassa generate da una certa attività.

CASH FLOW LOAN *FINANZIAMENTO PER CASSA*

Prestito che viene concesso in genere senza particolari garanzie, ma il cui rimborso verrà effettuato per mezzo dei ricavi

generati dall'investimento.

CASH FLOW YIELD *RENDIMENTO DI CASSA*

Il rendimento mensile generato da un titolo di credito garantito da ipoteca, calcolato sulla base dei flussi di pagamento che si verificheranno. Si tratta del tasso interno di rendimento dell'operazione, una volta che si sia uguagliato il prezzo del titolo alla somma dei valori attuali dei flussi di cassa generati dal titolo.

CASHIER *CASSIERE*

Il responsabile della custodia della massa monetaria a disposizione della banca, la cui firma è richiesta per le movimentazioni dei fondi.

CASH MANAGEMENT *GESTIONE DI CASSA*

Segmento della gestione finanziaria che si occupa dell'ottimizzazione della gestione delle entrate e uscite monetarie di un'azienda, effettuata al fine di non mantenere mai somme inutilizzate.

CASH MANAGEMENT BILL *BUONO PER GESTIONE DI CASSA*

Titolo di credito a breve termine, in genere inferiore ai 50 giorni, emesso dal tesoro degli Stati Uniti per la copertura di esigenze di finanziamento temporanee.

CASH MARKET *MERCATO SPOT*

Mercato nel quale le transazioni di acquisto e vendita si concludono effettivamente con la consegna del bene in oggetto. Nel mercato **FUTURE**, invece, la conclusione di un contratto obbliga soltanto acquirente e venditore a concludere un contratto di compravendita a una data futura alle condizioni stabilite al momento iniziale.

CASH COW *(letterale) MUCCA DA CASH*

Termine gergale per indicare imprese che grazie a un posizionamento particolarmente consolidato sul mercato possono produrre utili a un flusso costante, in misura relativamente indipendente dalla congiuntura economica.

CASH ON DELIVERY *PAGAMENTO ALLA CONSEGNA*

La clausola delle contrattazioni in titoli (o anche in altri beni di investimento) che stabilisce che il controvalore della vendita debba essere versato al momento della consegna fisica dei titoli.

CASH POSITION *POSIZIONE DI CASSA*

Nella struttura contabile di una banca, la somma degli ammontari disponibili, in divisa nazionale o in valuta, che costituisce la liquidità dell'istituto di credito, le somme che cioè possono essere movimentate.

CASH RATIO *RAPPORTO DI CASSA*

Nell'analisi di bilancio, il rapporto fra la cassa e i beni facilmente convertibili in contante e il totale delle attività dell'azienda. Alternativamente si può effettuare lo stesso rapporto dividendo però per le passività correnti, per avere una descrizione più adeguata della capacità di rimborso delle passività a

breve termine.

CASH SALE *VENDITA PER CONTANTI*

Nelle borse valori americane definisce una transazione che comporta la consegna dei titoli il giorno stesso.

CASH SETTLEMENT *REGOLAMENTO PER CASSA*

Procedura di estinzione di obblighi finanziari impiegata in mercati di strumenti derivati, come per esempio i **FUTURE**. Alcuni di questi strumenti, per esempio i future sugli indici di borsa, non prevedono la consegna alla scadenza di un paniere di titoli ma l'assolvimento degli obblighi derivanti dal contratto per mezzo di pagamenti di somme di contante determinata secondo regole particolari per ogni contratto. Nelle contrattazioni in titoli, il regolamento per cassa avviene quando si richiede la consegna del titolo non nel giorno di esecuzione del contratto ma nello stesso giorno di contrattazione.

CASH SURRENDER VALUE *VALORE DI RIMBORSO*

Il valore di una polizza vita, cioè la somma di denaro che l'impresa di assicurazioni paga al possessore della stessa in cambio della cancellazione della polizza; per estensione, tale valore viene anche considerato come ammontare finanziabile da una banca in un prestito che abbia come garanzia la polizza stessa.

CASUALTY LOSS *PERDITE ACCIDENTALI*

Perdite finanziarie dovute a danno o distruzione, delle quali la causa sia identificabile, improvvisa e accidentale.

CATS AND DOGS *(letterale) CANI E GATTI*

Titoli azionari dei quali non si conosca a sufficienza la storia dei risultati passati, e che quindi siano generalmente considerati come dubbie opportunità di investimento.

CBOE *Chicago board option exchange*

Sezione della borsa di Chicago in cui si trattano contratti options su titoli azionari, valute, indici di borsa.

CBOT *Chicago board of trade*

Borsa delle merci e dei valori di Chicago; è la più importante al mondo per le contrattazioni futures.

CEILING AGREEMENT *Tetto all'onerosità*

Accordo con il quale si fissa un tetto massimo alla possibile onerosità di un prestito.

Nel caso di obbligazioni a tasso variabile si stabilisce una soglia oltre la quale l'emittente ha il diritto di rimborsare il capitale.

CENTRAL BANK *BANCA CENTRALE*

Istituzione finanziaria pubblica che svolge una serie di compiti legati alla politica monetaria di un paese.

Fra i principali, la banca centrale emette la carta moneta, regola le condizioni monetarie e di esercizio del credito per mezzo degli strumenti legislativi e tecnici a disposizione, gestisce in misura più o meno stringente i rapporti della divisa nazionale con quelle straniere, è il veicolo di pagamento del tesoro, può detenere presso di sé le riserve delle altre banche nazionali.

CENTRAL LIABILITY *AFFIDAMENTI GLOBALI*

L'elenco circostanziato degli affidamenti presenti e passati che un ente creditizio ha erogato nei confronti di un soggetto.

CERTIFICATE *CERTIFICATO*

Documento comprovante un fatto o una dichiarazione. Il certificato può fra l'altro rappresentare un diritto di proprietà (certificato di proprietà di un immobile, certificato azionario), un diritto di credito (cambiale), un prestito o un investimento (certificato di deposito), una frazione di debito (titolo obbligazionario).

CERTIFICATELESS MUNICIPAL *TITOLI PUBBLICI PRIVI DI CERTIFICATO*

Titoli emessi dalle autorità locali statunitensi che sono privi di certificato identificativo della proprietà nei confronti dei possessori. In effetti il certificato è unico e di valore nominale uguale a quello dell'intera emissione.

CERTIFICATE OF ACCRUAL ON TREASURY SECURITIES *TITOLI DI STATO AD ACCRUAL*

Titoli di stato a reddito fisso che non prevedono il pagamento di cedole periodiche, detti anche ZERO COUPON. Gli unici due flussi di denaro generati dall'acquisto di tali titoli sono il pagamento del prezzo e la riscossione del valore nominale alla scadenza del titolo.

CERTIFICATE OF DEPOSIT *CERTIFICATO DI DEPOSITO*

Titolo rappresentativo di un deposito vincolato, negoziabile, emesso da un ente creditizio.

Il CD viene venduto in genere a un prezzo pari al valore scontato del nominale calcolato impiegando il tasso di rendimento; il valore facciale equivale all'ammontare che sarà restituito a scadenza.

CERTIFICATE OF INDEBTEDNESS *CERTIFICATO DI INDEBITAMENTO*

Promessa di pagamento emessa da un'impresa per le esigenze di finanziamento a breve termine. Il possessore è garantito dai beni dell'azienda che non sono sottoposti a diritti di credito privilegiati.

CERTIFIED CHECK *ASSEGNO COPERTO*

Un assegno di cui è stata verificata l'autenticità e la copertura, e per il quale una banca si obbliga direttamente al pagamento, verso pagamento di una commissione.

CHAIRMAN *PRESIDENTE*

Nelle strutture societarie, il chairman è la più alta autorità sociale; a volte può delegare l'autorità esecutiva al CHIEF EXECUTIVE OFFICER. Esso presiede il consiglio di amministrazione.

CHARGE *ONERE*

Costo o spesa imputato a uno specifico conto. Per estensione, anche l'acquisto a credito di un bene con l'effettuazione del pagamento in un secondo momento.

CARGE BACK *RIFIUTO DI PAGAMENTO*

Il rifiuto da parte di una banca di provvedere al pagamento di un assegno, che viene così rimesso alla banca titolare dello stesso.

CHARGE OFF *CANCELLAZIONI*

La procedura di annullamento di poste contabili divenute non rappresentative della realtà. Il caso più tipico è quello della cancellazione di crediti divenuti inesigibili, effettuata per mezzo dell'utilizzo dei fondi di riserva accantonati a tal proposito.

CHARITABLE TRUST *FONDAZIONE PER OPERE DI BENE*

Una struttura associativa che è stata costituita per il fine del compimento di opere di bene, educative o scientifiche.

CHARTER *LICENZA*

Autorizzazione pubblica che consente l'esercizio di un'attività economica di tipo particolare. Sotto tale denominazione vengono anche comprese le autorizzazioni di esercizio dell'attività bancaria rilasciate a una casa madre o alle relative agenzie.

CHARTERED FINANCIAL ANALYST *ANALISTA FINANZIARIO*

Titolo rilasciato dall'Institute of chartered analysts agli analisti finanziari che abbiano sostenuto l'esame di ammissione.

CHARTIST *CHARTISTA*

Individuo che si interessa di analisi tecnica, in particolare dell'analisi delle figure ricorrenti nei grafici dei prezzi dei titoli, come trends, canali, supporti e resistenze.

CHATTEL MORTGAGE *MUTUO SU PEGNO*

Finanziamento personale concesso contro la prestazione di garanzie su beni mobili, come gioielli, preziosi, ma anche autovetture.

CHEAP MONEY *DENARO A BASSO PREZZO*

Tipologia di finanziamento disponibile in periodi di bassi tassi di interesse, quando la massa monetaria movimentata dagli enti creditizi aumenta fino a intaccare le EXCESS RESERVES, le riserve accantonate dalle banche in eccesso rispetto al minimo previsto dalla normativa.

CHECK *ASSEGNO*

Ordine di pagamento dato da un soggetto a una banca, presso la quale il soggetto stesso si impegna a mettere a disposizione i fondi necessari, a favore di se stesso o di una terza persona.

CHECKABLE DEPOSITS *DEPOSITI IN CONTO CORRENTE*

Depositi bancari a valere sui quali è possibile emettere degli assegni.

CHECKING THE MARKET *TASTARE IL MERCATO*

Il richiedere a più market makers di quotare un medesimo titolo, in modo da trovare il prezzo più interessante e percepire la tendenza di quel particolare segmento di mercato.

CHIEF EXECUTIVE OFFICER
AMMINISTRATORE DELEGATO, PRE -
SIDENTE

Il soggetto che si trova al vertice della struttura esecutiva di un'impresa, in virtù della sua appartenenza al consiglio di amministrazione o della delega da questo ricevuta.

CHINESE WALLS
MURAGLIE CINESI

La separazione prevista dalla legge per evitare conflitti di interesse o casi di insider trading fra i diversi dipartimenti di un'istituzione finanziaria, come per esempio quello delle fusioni e acquisizioni e quello dell'investimento in titoli. Con lo stesso termine ci si riferisce alla separazione tuttora esistente nell'ordinamento bancario statunitense fra banche commerciali e banche di investimento, le prime dedite assimilabili alle aziende di credito, le seconde invece abilitate all'investimento in titoli.

CHURNING
ROTAZIONE ELEVATA

In generale, la continua ripetizione di un numero di operazioni soggette a commissione non giustificate dall'attività del cliente, come per esempio la frequente sostituzione di un finanziamento con un altro di caratteristiche tutto sommato similari. Nella gestione dei titoli, la pratica talvolta seguita dagli intermediari di effettuare molteplici operazioni di compravendita per conto dei clienti, il cui scopo principale è quello di incrementare le commissioni percepite piuttosto che di ottimizzare la gestione di portafoglio.

CIRCLE
RACCOLTA DEI NOMI

Nelle emissioni di titoli, il raggruppamento di nomi di potenziali acquirenti dei titoli di nuova emissione, una volta che questi siano stati liberati, in una lista che viene tenuta dai sottoscrittori.

CIRCULATING MEDIUM
MONETA

Denaro o altri titoli di credito che possono essere accettati in pagamento senza dover essere girati.

CIRCUIT BREAKERS
INTERRUTTORI
DI CIRCUITO

Mezzo meccanico o elettronico impiegato dalle principali borse valori per interrompere le contrattazioni di titoli e strumenti derivati nei momenti in cui il mercato si muove con eccessiva velocità. Sono stati introdotti dopo il crollo del 1987 per prevenire le operazioni congiunte fra mercato dei titoli e dei derivati, che si riteneva contribuissero ad autoalimentare la volatilità delle quotazioni.

CITIZEN BOND
(letterale) OBBLIGAZIONI DEL CIT -
TADINO

Titoli a reddito fisso della categoria dei CERTIFICATELESS MUNICIPAL, cioè titoli pubblici senza certificato rappresentativo.

CLAIM
DIRITTO, PRELAZIONE

Forma di diritto su beni mobili o immobili, sia del soggetto stesso che di un altro soggetto. Vi rientra per esempio il possesso in sé, oppure il diritto di prelazione su un bene avuto in garanzia.

CLASS
CLASSE

Gruppo di beni di investimento legati da caratteristiche similari. Azioni e obbligazioni sono per esempio due classi distinte di titoli, che a loro volta si possono suddividere in ulteriori classi.

CLEAN
(letterale) PULITO

Nei finanziamenti, una linea di credito si dice clean quando il beneficiario ha provveduto a rimborsare in via temporanea tutto l'ammontare del prestito ricevuto. Nella revisione contabile la dichiarazione del revisore sulla mancanza di irregolarità nella tenuta delle scritture contabili esaminate. Nella pratica commerciale il termine significa privo di documenti. Nelle contrattazioni in titoli si dice clean un'operazione in genere di notevole entità che annulla le posizioni opposte dei due soggetti.

CLEAN FLOAT
CAMBI FLESSIBILI

Regime di contrattazione delle valute nel quale il rapporto di cambio viene determinato soltanto dall'interagire delle forze di mercato, senza che autorità pubbliche intervengano per direzionare l'andamento delle quotazioni.

Un regime di cambi flessibili è quello per esempio del dollaro contro lira, o contro marco.

CLEAN UP REQUIREMENT
OBBLIGO DI AZZERAMENTO

La clausola presente in alcune forme di credito che obbliga il beneficiario ad annullare per un certo periodo di tempo l'utilizzo dei fondi a propria disposizione, per poterlo poi riaprire quando sarà stata completata la revisione della linea di credito.

CLEAR
COMPENSAZIONE

La chiusura di posizioni opposte in titoli, valute ecc. Nella compensazione ogni soggetto provvede a regolare presso un'istituzione apposita (CLEARING HOUSE) i propri impegni per la scadenza in oggetto.

CLEARING HOUSE
STANZA DI COMPENSAZIONE

Luogo in cui i soggetti con posizioni debitorie e creditorie opposte provvedono alla chiusura delle stesse. Per estensione, è una stanza di compensazione anche l'organismo preposto presso le borse valori alla chiusura delle posizioni aperte in strumenti derivati per mezzo della consegna fisica o della compensazione con posizioni opposte.

CLONE FUND
FONDO COMUNE CLONE

Fondo comune la cui composizione e rendimento è analoga a quella di un fondo già esistente, in genere gestito dalla stessa società.

CLOSE
CHIUDERE, CHIUSURA

Nelle contrattazioni in titoli, le operazioni che avvengono negli ultimi minuti di trattazione di un titolo. L'ultimo prezzo fatto registrare è appunto detto di chiusura. In contabilità, l'operazione di calcolo del saldo di un conto, che rende uguali le due sezioni da cui è composto. Nella gestione di portafoglio, la cancellazione di una posizione per mezzo di un'operazione opposta di ammontare uguale. Nelle procedure di emissione di nuovi titoli, le operazioni finali di pagamento dei titoli sottoscritti e consegna dei certificati. Più in generale, la conclusio-

ne di un accordo o di un contratto.

CLOSED CORPORATION
SOCIETÀ CONTROLLATA A SCARSO FLOTTANTE

Società la cui maggioranza azionaria è posseduta da pochi individui, e nella quale il resto dei titoli non viene scambiato sul mercato. Ved. anche CLOSELY HELD CORPORATION.

CLOSED END FUND
FONDO CHIUSO

Fondo di investimento che emette un numero fisso di azioni che vengono offerte ai partecipanti in ragione della frazione di capitale posseduta.

CLOSED END LEASE
LEASING SENZA RISCATTO

Tipologia di locazione finanziaria nella quale al termine dei pagamenti periodici dei canoni non è prevista la possibilità di riscatto del diritto di proprietà del bene da parte del beneficiario.

CLOSED MORTGAGE
MUTUO IPOTECARIO CHIUSO

Prestito garantito da ipoteca su beni immobili nel quale i beni non possono essere impiegati come garanzia per altri finanziamenti, e nel quale il rimborso anticipato è soggetto all'approvazione dei possessori dei titoli di credito legati al prestito.

CLOSE OUT
CHIUSURA FORZATA

L'operazione di liquidazione e chiusura di una posizione in titoli da parte dell'intermediario effettuata nel caso in cui il titolare non abbia provveduto a soddisfare le richieste di incremento del margine di garanzia depositato presso il broker.

CLOSELY HELD CORPORATION
SOCIETÀ CONTROLLATA AD AMPIO FLOTTANTE

Società nella quale gran parte dei titoli esistenti, in ogni caso la maggioranza del capitale, è detenuta da pochi individui, ma che a differenza della CLOSED CORPORATION ha un volume di azioni scambiate elevato.

CLOSING PURCHASE
ACQUISTO DI CHIUSURA

Nelle contrattazioni in strumenti derivati, l'acquisto di un future o di una opzione dalle caratteristiche identiche a quella già venduta in precedenza, effettuato al fine di annullare gli obblighi e gli impegni in essere. Una closing sale è l'operazione opposta a quella descritta.

CLOSING RANGE
INTERVALLO DI ESECUZIONE

Negli ordini di borsa, l'intervallo di prezzo a cui può essere eseguita una contrattazione durante una giornata di quotazione.

COINSURANCE
COASSICURAZIONE

L'assunzione di un contratto di assicurazione da parte di più imprese di assicurazione, che avviene quando il rischio in oggetto è di dimensioni tali da rendere difficoltosa la copertura a una sola di esse.

COLLAR
COLLAR

Forma di composizione di due opzioni su tassi di interesse, per mezzo della quale due soggetti si accordano in modo che il tas-

so di interesse variabile di una operazione finanziaria non scenda al di sotto di un livello minimo (FLOOR) e non salga al di sopra di un livello massimo (CAP), garantendosi così entrambi dalle oscillazioni eccessive dei tassi di interesse di mercato.

COLLATERAL
GARANZIA

Un bene che viene rilasciato in garanzia per un'obbligazione finanziaria come prestiti, mutui, finanziamenti, titoli.

COLLATERALIZED BOND OBLIGATION
OBBLIGAZIONE GARANTITA DA JUNK BOND

Titolo a reddito fisso che viene garantito da un portafoglio di JUNK BONDS, cioè ulteriori titoli obbligazionari di scarsa qualità, il cui rimborso a scadenza può non essere assicurato a causa della precaria situazione finanziaria dell'emittente. Si tratta di una tipologia di investimento che consente di segmentare la qualità dei titoli detenuti in portafoglio.

COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATION
OBBLIGAZIONE GARANTITA DA IPO - TECA

Titolo obbligazionario emesso in genere da enti pubblici (in particolare la Federal home loan mortgage corporation, chiamata anche Freddie mac) in cui la garanzia per il pagamento viene offerta da un portafoglio di mutui ipotecari. differenti.

COLLATERAL LOAN
PRESTITO GARANTITO

Finanziamento concesso verso la presentazione di beni in garanzia.

COLLECTIBLE
BENI DA COLLEZIONE

Beni rari in cui è possibile investire, come gioielli, tappeti, monete antiche ecc.

COLLECTION
PRESENTAZIONE AL PAGAMENTO

In generale, l'atto di presentare un titolo di credito (tratta, assegno, obbligazione ecc.) al soggetto debitore per l'effettuazione del pagamento.

COLLECTION PERIOD
GIORNI VALUTA

Il periodo di tempo che intercorre fra la presentazione di un titolo di credito per il pagamento e il giorno in cui i relativi fondi diventano effettivamente disponibili.

COLLECTION RATIO
RAPPORTO DI CONVERSIONE IN CASSA

Il periodo di tempo che in media è necessario a una società per convertire i propri crediti in contante. Viene calcolato dividendo i crediti commerciali per il fatturato medio giornaliero.

COLON
COLON

La valuta nazionale delle repubbliche di Costa Rica e di El Salvador.

COMBINATION
COMBINAZIONE

Nella contabilità, l'unione di due o più aziende diverse in

un'unica struttura dotata di un unico sistema di rilevazioni contabili. Tecnica operativa nel mercato delle OPTION che consiste nell'acquisto o vendita contemporanea di due opzioni aventi durata o strike price differenti, effettuata per approfittare di movimenti del mercato ben precisi.

COMBINED STATEMENT *BILANCIO CONSOLIDATO*

Forma di consolidamento di bilancio nella quale vengono indicate attività, passività e mezzi propri di due o più imprese. Si distingue dal CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT, nel quale i bilanci della casa madre e delle controllate vengono aggregati per conti di attività passività e capitale.

COMMERCIAL BANK *BANCA COMMERCIALE*

Tipo di ente creditizio previsto dalla legislazione degli Stati Uniti che si avvicina come attività e competenze alle aziende di credito italiane. È infatti specificamente autorizzato a compiere operazioni di finanziamento, a contrarre depositi dalla clientela, a prestare servizi tipici della banca al dettaglio; non può viceversa investire in titoli.

COMMERCIAL HEDGER *INVESTITORE PER COPERTURA*

Imprese commerciali che effettuano operazioni nel mercato degli strumenti derivati su materie prime principalmente per proteggersi dalle oscillazioni di prezzo che potrebbero danneggiare il risultato reddituale, e non per speculazione.

COMMERCIAL LOAN *FINANZIAMENTO A BREVE*

Prestito a breve termine, da uno a tre mesi, rilasciato per la copertura delle esigenze di capitale circolante, di quei fondi che vengono cioè impiegati per la copertura finanziaria delle normali operazioni di gestione. Il costo viene in genere parametrato al PRIME RATE.

COMMERCIAL MORTGAGE *MUTUO IPOTECARIO COMMERCIALE*

Finanziamento a lungo termine garantito da ipoteca su immobilizzazioni commerciali. Può arrivare a coprire estensioni temporali fino a 40 anni.

COMMERCIAL PAPER *CARTA COMMERCIALE*

Strumento cartolare negoziabile di mercato monetario emesso da imprese di alta qualità e privo di garanzia reale. Serve in genere per la copertura del fabbisogno di capitale circolante in durate comprese fra la settimana e i nove-dieci mesi.

COMMERCIAL YEAR *ANNO COMMERCIALE*

La durata di tempo pari ad un anno fittizio nel quale si ipotizza che tutti i mesi siano di 30 giorni, per un totale di 360 giorni complessivi invece di 365.

COMINGLING *(letterale) MISCELAZIONE*

Il raggruppamento di titoli o beni di investimento posseduti da una società con quelli di uno o più clienti della stessa, ai fini dell'effettuazione di operazioni finanziarie di entità più elevata.

COMMISSION *COMMISSIONE*

L'onere che viene riconosciuto all'intermediario per l'esecuzione di una operazione in titoli. Può essere espresso in valore

assoluto oppure in percentuale sul controvalore dell'operazione.

COMMITMENT FEE *ONERI DI MANTENIMENTO*

La commissione che viene applicata da un finanziatore sul beneficiario per il mantenimento delle condizioni stipulate per l'apertura di credito che è stata concessa.

COMMODITY *MATERIA PRIMA*

Prodotto grezzo come oro, petrolio, cereali o altro che viene trattato sui mercati SPOT e FUTURES.

COMMODITIES FUTURES TRADING COMMISSION *COMMISSIONE PER LE OPERAZIONI SU FUTURES*

Autorità pubblica statunitense che presiede all'emanazione di regolamenti e alla vigilanza sui mercati organizzati di FUTURES.

COMMODITY BACKED BOND *OBBLIGAZIONE LEGATA A MATERIE PRIME*

Titolo il cui rendimento viene legato all'andamento del prezzo di una o più materie prime.

COMMODITY RATE *TASSO SU MATERIE PRIME*

Il tasso di interesse che viene applicato a operazioni di finanziamento garantite da materie prime.

COMMON STOCK *AZIONE ORDINARIA*

Titolo rappresentativo di una frazione del capitale di una società per azioni. I possessori di questa categoria di azioni possono partecipare alle assemblee ed esercitare il diritto di voto, hanno inoltre diritto alla percezione di un dividendo nella misura stabilita dall'assemblea.

COMMON STOCK EQUIVALENT *EQUIVALENTE IN AZIONI ORDINARIE*

Il numero di azioni ordinarie che corrisponde alle obbligazioni convertibili, ai warrant, alle azioni convertibili che una società ha emesso quando saranno state completate le rispettive conversioni. Viene impiegato per stabilire in che misura il numero delle azioni esistenti potrà aumentare a causa della trasformazione di questo tipo di strumenti emessi.

COMMON STOCK RATIO *FRAZIONE DI AZIONI ORDINARIE*

La percentuale del capitale di una società che è rappresentato da azioni ordinarie.

COMPANY *SOCIETÀ*

Organizzazione che ha come scopo principale quello di esercitare una attività economica.

COMPENSATING BALANCE *SALDO MINIMO DI COMPENSAZIONE*

Il saldo minimo che un debitore deve mantenere nel conto di finanziamento ottenuto per compensare l'ente creditizio delle spese di mantenimento dello stesso.

COMPARATIVE STATEMENTS

BILANCI COMPARATIVI

Bilanci relativi ad esercizi diversi riclassificati secondo criteri omogenei, in modo da rendere possibile la comparazione dei risultati.

COMPETITIVE BID

OFFERTA COMPETITIVA

Sistema di presentazione delle offerte per la conclusione di un affare, in genere per la sottoscrizione di titoli, nel quale la proposta viene inviata in plico sigillato. L'emittente confronterà le varie proposte e assegnerà i titoli alle offerte migliori.

COMPETITIVE BID OPTION

OFFERTE COMPETITIVE CON OPZIONE

Prestiti sindacati nei quali gli istituti di credito che sottopongono le offerte per la partecipazione al finanziamento si riservano il diritto di cedere tutta o parte della loro quota ad altri soggetti.

COMPLETED CONTRACT METHOD

METODO PER CONCLUSIONE DEI CONTRATTI

Pratica contabile che consiste nell'imputare i ricavi derivanti dalla conclusione di un contratto pluriennale (si tratta tipicamente di commesse nel settore della difesa) interamente nell'anno in cui è stato concluso, ma di imputare le perdite eventuali nell'anno in cui sono state accertate o previste, e non effettivamente sostenute.

COMPLETION PROGRAM

INTERVENTO A COMPIMENTO

Programma di intervento industriale in una società di estrazione di petrolio o gas naturale che prende inizio quando la consistenza del giacimento assicura la possibilità di sfruttamento commerciale dello stesso.

COMPOSITION

COMPOSIZIONE, CONCORDATO

La composizione della vertenza fra creditori e debitori, nella quale i primi consentono a ricevere la restituzione di una parte soltanto dei loro crediti a titolo definitivo e risolutivo del rapporto.

COMPOUND INTEREST

INTERESSE COMPOSTO

In matematica finanziaria, quell'interesse che dopo essere stato maturato viene sommato al capitale iniziale, e questa somma viene poi utilizzata come capitale iniziale per il secondo periodo.

CONCENTRATION

CONCENTRAZIONE

La frazione del totale di un certo strumento finanziario o monetario che è posseduta da un ente finanziario. Oppure, la percentuale del totale degli impieghi di una banca che viene rilasciata a favore di un particolare tipo di soggetti o di settore economico. Il secondo è un indice della diversificazione del portafoglio prestiti dell'ente creditizio.

CONDITIONAL COMMITMENT

IMPEGNO SOGGETTO A CONDIZIONE

L'impegno contratto da una banca a rilasciare un finanziamento qualora vengano soddisfatte da parte del beneficiario le condizioni richieste al momento della stipula.

CONFIRMATION

CONFERMA

Documento scritto inviato da un intermediario o da una contropartita nel quale sono riportati gli estremi di una operazione finanziaria effettuata, come compravendite di titoli o di altri beni di investimento. Nelle procedure fallimentari, l'accettazione da parte dei creditori del concordato proposto dal debitore.

CONGLOMERATE

CONGLOMERATA

Società attiva in più settori industriali, o composta da aziende operative in diversi campi di attività industriale.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

BILANCIO CONSOLIDATO

Tipo di bilancio nel quale le attività, passività e capitale netto di una società vengono considerati congiuntamente a quelli delle società controllate, producendo un unico documento complessivo. Ved. COMBINED FINANCIAL STATEMENT.

CONSORTIUM

CONSORZIO

Nucleo di società che si raggruppano per esercitare un'attività in comune. Tipico il caso di istituzioni finanziarie appartenenti a paesi diversi che si riuniscono in un consorzio per l'esercizio di attività finanziarie internazionali.

CONSTANT DOLLAR PLAN

INVESTIMENTO A CAPITALE COSTANTE

Metodo di investimento in titoli che prevede che si investa, al passare del tempo, una quantità fissa di denaro in un titolo, acquistandone di meno quando il prezzo è alto e di più quando è basso.

CONSTANT PAYMENT

RATA COSTANTE

Tipo di rimborso di un prestito che prevede il pagamento di rate costanti, composte da una quota capitale e da una quota interessi.

CONSTANT RATIO PLAN

PIANO A RAPPORTO COSTANTE

Gestione di portafoglio che prevede che venga mantenuto un rapporto costante fra l'ammontare investito in azioni e quello in titoli a reddito fisso, mediante aggiustamenti periodici.

CONSTRUCTION LOAN

FINANZIAMENTO IMMOBILIARE A BREVE

Tipologia di finanziamento a breve termine che consente di coprire i costi di gestione ordinaria. La restituzione viene effettuata in genere per mezzo dell'emissione di un mutuo ipotecario.

CONSUMER CREDIT

CREDITO AL CONSUMO

Prestiti concessi a soggetti individuali per l'effettuazione di spese correnti, piuttosto che per il finanziamento di un'impresa commerciale.

CONSUMER GOODS

BENI DI CONSUMO

I beni acquistati dagli individui o dai nuclei familiari, non impiegati quindi nei processi produttivi di altri beni.

CONSUMER PRICE INDEX *INDICE DEI PREZZI AL CONSUMO*

Indice statistico calcolato dal dipartimento del lavoro degli Stati Uniti che misura l'andamento dei prezzi di un paniere di beni di consumo sufficientemente ampio. Viene in genere impiegato per misurare il tasso di inflazione dell'economia.

CONTANGO *CONTANGO*

Nel mercato degli strumenti derivati, in particolare dei future su materie prime, la situazione nella quale i prezzi dei contratti sono progressivamente più alti man mano che la scadenza si allontana, situazione che riflette l'influenza proporzionale dei costi di detenzione, magazzino e assicurazione della materia prima di riferimento.

CONTINGENT LIABILITY *IMPEGNO COLLATERALE, DI SECONDO GRADO*

La garanzia prestata da un soggetto sul titolo di credito di un altro soggetto che è l'obbligato principale. La garanzia avrà effetto solo nel caso di inadempimento dell'obbligato principale.

CONTINGENT ORDER *ORDINE LEGATO, A CONDIZIONE*

Ordine che viene dato a un intermediario in titoli di effettuare una compravendita soltanto se in precedenza ne è stata effettuata un'altra.

CONTRACT *CONTRATTO*

Accordo stipulato secondo regole ben precise che ha per oggetto lo scambio di prestazioni fra due o più soggetti. Nel mercato dei FUTURES viene chiamata contratto l'unità base di contrattazione, le cui specifiche vengono stabilite dall'autorità di borsa.

CONTRACT MONTH *MESE DEL CONTRATTO*

Mese in cui l'obbligo contemplato da un contratto future deve essere soddisfatto, consegnando o ricevendo il bene in oggetto. Vengono chiamati front months i mesi più prossimi alla data attuale, back months quelli più lontani.

CONTRARIAN *CONTRARIAN*

Investitore in titoli che si comporta in modo antitetico rispetto al mercato, vendendo titoli quando il mercato è in una fase rialzista e acquistandoli nel caso contrario.

CONTRIBUTION *CONTRIBUZIONE*

Il pagamento da parte di un'istituzione finanziaria di una perdita, o l'impegno a effettuare tale pagamento.

CONTROLLING INTEREST *INTERESSE DI CONTROLLO*

Il possesso di almeno il 50% dei diritti di voto di una società più uno, che consente a un azionista di esercitare il controllo sull'attività della stessa. Lo stesso nome viene assegnato anche a una minoranza di controllo, cioè al possesso di azioni in misura inferiore alla metà del capitale, ma che a causa della frammentazione dell'azionariato rendono comunque possibile il controllo della stessa.

CONVENTIONAL LOAN *PRESTITO GARANTITO CONVENZIONALE*

Il prestito garantito da ipoteca concesso da un'istituzione finanziaria.

CONVERGENCE *CONVERGENZA*

Il processo di avvicinamento graduale del prezzo di un bene e di quello di un contratto future sullo stesso man mano che la scadenza del contratto si approssima. Alla scadenza, i due prezzi devono coincidere. Più in generale, il processo di avvicinamento dei rendimenti di due attività differenti, come i titoli di stato di due paesi diversi.

CONVERSION *CONVERSIONE*

In generale, la sostituzione di un bene di investimento con un altro. Nel campo dei titoli, può significare lo scambio fra titoli diversi che in virtù di una norma legale o statutaria possono essere sostituiti uno con l'altro, per esempio una obbligazione con una azione; oppure può indicare lo scambio fra due titoli, uno a reddito fisso e l'altro a reddito variabile; oppure ancora la sostituzione fra quote di fondi comuni di investimento di caratteristiche diverse.

CONVERSION PREMIUM *PREMIO DI CONVERSIONE*

La differenza fra il prezzo a cui è trattato un titolo convertibile in azioni e il prezzo di mercato dell'azione. Quando il premio è elevato, il prezzo della obbligazione convertibile si comporta in modo più simile a quello di un titolo a reddito fisso, se invece il premio è basso sarà più aderente all'andamento delle quotazioni dell'azione.

CONVERSION RATIO *RAPPORTO DI CONVERSIONE*

Il numero di azioni che possono essere ricevute dalla conversione di un titolo obbligazionario convertibile o di un titolo azionario convertibile.

CONVERTIBLE CURRENCY *DIVISA CONVERTIBILE*

Una divisa che può essere scambiata con un'altra in qualsiasi momento, senza che vi siano impedimenti legali.

CONVERTIBLES *CONVERTIBILI*

Titoli emessi da una società i quali sono convertibili in titoli azionari della stessa società oppure di un'altra. Si tratta in genere di azioni privilegiate o di risparmio, di titoli a reddito fisso, oppure di mutui ipotecari a tasso variabile che possono essere convertiti in titoli a tasso fisso durante un periodo di tempo prefissato.

CONVEXITY *CONVESSITÀ*

Nei titoli a reddito fisso, la variazione di DURATION causata da una variazione nei rendimenti dei titoli. Una convessità positiva indica che una variazione dei rendimenti positiva implica una riduzione di prezzo inferiore in valore assoluto alla variazione di prezzo positiva causata da un'uguale riduzione dei rendimenti.

COOLING-OFF PERIOD *PERIODO DI RAFFREDDAMENTO*

Il periodo di tempo minimo che deve intercorrere fra la presentazione alle autorità di borsa di un prospetto di emissione e

il momento dell'effettiva cessione dei titoli al pubblico.

CORDOBA
CORDOBA

La divisa nazionale dello stato del Nicaragua.

CORNERING THE MARKET
CONTROLLO DEL MERCATO

Situazione in cui il possesso di un numero elevato di titoli uguali consente di controllarne l'andamento delle quotazioni.

CORPORATE INDENTURE
ACCORDO DI EMISSIONE

L'accordo tra un'istituzione finanziaria ed una società tramite il quale la prima si impegna ad agire come intermediario per l'emissione di titoli da parte della società che verranno poi collocati presso gli investitori.

CORPORATION
SOCIETÀ PER AZIONI

Tipo di società nella quale il capitale sociale è rappresentato da azioni, titoli quindi trasferibili e che limitano la responsabilità dei relativi possessori.

CORRECTION
CORREZIONE

In analisi tecnica, la momentanea inversione di tendenza che avviene in un titolo il cui prezzo abbandona la tendenza dominante per un periodo di tempo più o meno lungo.

CORPORATE BOND
OBBLIGAZIONE
SOCIETARIA

Obbligazione a reddito fisso o variabile emessa da una società privata, priva quindi di garanzie pubbliche.

CORRESPONDENT
CORRISPONDENTE

Istituzione finanziaria che svolge per un'altra banca una serie di servizi come lo svolgimento delle operazioni di CLEARING in divisa estera o i pagamenti presso altri soggetti non collegati direttamente alla banca.

COST OF CAPITAL
COSTO DEL CAPITALE

Il rendimento alternativo che un capitale potrebbe generare se fosse impiegato in un altro investimento dalle caratteristiche di rischiosità simili. Rappresenta il costo opportunità dell'investimento in atto.

COST OF CARRY
COSTO DI MANTENIMENTO

La somma degli oneri che un investimento genera, dal pagamento dell'interesse sul capitale alle spese per la conservazione del bene. Ved. CARRY.

COST OF FUNDS
COSTO DEI FONDI

Il costo del capitale proveniente da terzi che una banca impiega per le proprie operazioni. Vi rientrano gli interessi passivi sui depositi della clientela e l'interesse pagato sui depositi interbancari.

COUNTERPARTY
CONTROPARTITA

Soggetto con il quale si è compiuto un affare, una contrattazione di titoli ecc., che ha agito alle stesse condizioni di prez-

zo ma in senso opposto.

COUNTRY RISK
RISCHIO PAESE

La misura dell'esposizione di un paese straniero all'inadempimento delle proprie obbligazioni finanziarie, causata da instabilità politica, sociale o da una cattiva situazione economica.

COUPON
CEDEOLA

La parte di un certificato obbligazionario che viene periodicamente corrisposta al possessore dello stesso. Per esempio, una cedola annuale del 10% indica che ogni anno al possessore verrà versato il 10% del valore nominale dell'investimento effettuato.

COUPON STRIPPING
STRIPPING DI UNA OBBLIGAZIONE

La separazione in un titolo obbligazionario fra la parte di capitale dello stesso e quella cedolare in più flussi di pagamento che possono essere ceduti a soggetti diversi.

COVARIANCE
COVARIANZA

Termine statistico che indica il legame esistente fra due variabili. Viene calcolato moltiplicando le varianze delle due variabili fra loro e per il coefficiente di correlazione.

COVER
COPRIRE

L'effettuazione di una operazione finanziaria o in titoli di senso opposto rispetto a quella già presente in portafoglio, effettuata al fine di annullare l'esposizione al rischio.

COVERAGE
COPERTURA

Nelle emissioni di titoli azionari o a reddito fisso, l'ammontare di mezzi propri sottostanti a ogni titolo. Viene usata per valutare la garanzia di pagamento delle obbligazioni connesse con il titolo.

COVERAGE RATIO
RAPPORTO DI COPERTURA

Nell'analisi di bilancio delle banche, il rapporto fra le riserve per rischi su crediti e il totale degli impieghi in sofferenza. Serve a determinare in che misura l'ente creditizio può sostenere le perdite dei finanziamenti derivanti dall'esercizio dell'attività creditizia.

COVERED INTEREST ARBITRAGE
ARBITRAGGIO DI INTERESSE COPERTO

Lo scambio fra due strumenti di mercato finanziario o monetario denominati in divise diverse e fruttiferi di un interesse diverso effettuato a una data futura.

COVERED MARGIN
MARGINE NETTO

Il differenziale di tasso di interesse fra due strumenti finanziari denominati in due divise differenti, calcolato al netto del costo della copertura della posizione in data futura.

COVERED OPTION
OPZIONE COPERTA

La vendita di un contratto di OPTION effettuata assieme alla creazione di una posizione nel titolo di senso diverso rispetto a quella creata dallo strumento derivato. Può consistere nella vendita di una CALL option assieme all'acquisto del titolo,

oppure nella vendita di una PUT option assieme alla vendita del titolo; entrambe vengono effettuate per limitare il rischio potenzialmente illimitato del venditore di opzioni.

CREDIT *CREDITO*

La concessione di fondi in utilizzo a un beneficiario di un finanziamento verso il pagamento di un interesse. Può avvenire sotto forme di prestiti, emissione e acquisto di obbligazioni ecc.

CREDIT CRUNCH *CHIUSURA DEI RUBINETTI DEL CREDITO*

Situazione in cui un paese o un'impresa non riescono più a ottenere prestiti sul mercato. I fornitori di capitale chiudono le linee di credito.

CREDIT ENHANCEMENT *MIGLIORAMENTO DEL CREDITO*

Tecniche usate dagli emittenti per migliorare il credit rating delle loro emissioni e, di conseguenza, abbassare il costo dell'indebitamento. Il sistema più utilizzato è la riassicurazione del debito.

CREDIT LINE *LINEA DI CREDITO*

Il massimo volume di fondi di cui un soggetto a cui è stato concesso un finanziamento può disporre.

CREDIT LOSS *PERDITA SU CREDITI*

La perdita in cui incorre un ente che ha concesso un finanziamento qualora il prestito non venga rimborsato.

CREDITOR *CREDITORE*

Soggetto che svolge la funzione di erogazione di fondi a un beneficiario sotto vincolo di rimborso a scadenza e verso pagamento di un interesse.

CREDIT RATING *RATING DEL CREDITO*

Analisi e valutazione della capacità di un soggetto di rimborsare e adempiere alle obbligazioni finanziarie contratte, nel presente e nel passato.

CROSS CURRENCY EXPOSURE *ESPOSIZIONE IN DIVISA*

L'effettuazione di operazioni di prestito o finanziamento in una divisa, che sono controbilanciate da operazioni di senso opposto ma denominate in un'altra valuta.

CROSS HEDGE *COPERTURA INCROCIATA*

La copertura dalle oscillazioni di prezzo di un investimento effettuata per mezzo del ricorso a strumenti derivati su investimenti diversi da quello in oggetto, ma a questo collegati. È il caso della copertura su un portafoglio di titoli a reddito fisso effettuata tramite FUTURES su tassi di interesse diversi, per esempio denominati in un'altra valuta, ma relativi a titoli simili.

CROSS RATE *CAMBIO INCROCIATO*

Tutte le quotazioni di divise che non siano effettuate contro il dollaro. Per esempio, il prezzo del marco espresso in lire è un cross rate.

CROWN JEWELS *I GIOIELLI DELLA CORONA*

Le migliori società o unità all'interno di un gruppo per capacità di generare utili, valore degli attivi e potenzialità del business. Diventano rilevanti soprattutto durante le acquisizioni, quando diventano la preda più attraente per i compratori.

CRUZEIRO REAL *CRUZEIRO REAL*

La divisa nazionale brasiliana.

CUM DIVIDEND *CUM DIVIDENDO*

Titolo azionario che dà diritto a ricevere il dividendo, il cui prezzo è quindi comprensivo di tale ammontare.

CUM RIGHTS *CON DIRITTI*

Titolo azionario che consente al possessore di acquistare un numero definito di azioni di nuova emissione.

CUM WARRANT BONDS *OBBLIGAZIONE CON WARRANT*

Obbligazioni che danno la possibilità, alla scadenza del prestito o ad altra data, di acquistare altri titoli a un prezzo prefissato. A differenza dell'obbligazione convertibile, che cessa di esistere al momento dell'esercizio del diritto, il titolo con warrant, una volta staccato ed esercitato il diritto, continua la sua vita di titolo ordinario.

CUMULATIVE PREFERRED *AZIONE PRIVILEGIATA CON CUMULO*

Titolo azionario privilegiato che dà diritto al possessore di cumulare negli anni i dividendi che non sono stati distribuiti a causa di un cattivo andamento reddituale, in modo da ricevere il totale in data futura.

CURRENCY *VALUTA*

Moneta, ogni mezzo che deve essere accettato in pagamento. FOREIGN CURRENCY viene detta la valuta estera, avente corso legale in un altro paese.

CURRENT ASSETS *ATTIVITÀ CORRENTI*

Gli investimenti di una società che vengono impiegati nel breve termine, per le necessità di gestione corrente. Vi rientrano il contante, i crediti commerciali, le scorte di prodotti finiti e di materie prime ecc.

CURRENT COUPON BOND *OBBLIGAZIONE A CEDOLA CORRENTE*

Titolo a reddito fisso la cui cedola rientra in un intervallo di più o meno mezzo punto percentuale rispetto ai rendimenti di mercato.

CURRENT LIABILITY *PASSIVITÀ CORRENTI*

I finanziamenti che una società contrae ai fini della gestione corrente. Vi rientrano i debiti commerciali, gli scoperti di conto corrente ecc.

CURRENT RATIO *RAPPORTO DI LIQUIDITÀ A BREVE*

Il rapporto fra le attività correnti e le passività correnti, che in-

dica quando un'impresa può finanziare il proprio fabbisogno a breve termine con gli incassi derivanti dalla gestione.

CURRENT YIELD

RENDIMENTO IMMEDIATO

Il rendimento cedolare dato da un titolo a reddito fisso. Lo si calcola dividendo la cedola corrisposta per il prezzo di acquisto del titolo.

CUSHION

MARGINE DI SICUREZZA

Il margine prudenziale che viene considerato adatto nell'analisi dei rapporti di bilancio; per esempio un certo livello massimo del rapporto fra indebitamento e mezzi propri. Per i titoli convertibili o redimibili anticipatamente, il periodo di tempo che va dall'emissione al momento in cui è possibile esercitare tali facoltà.

CUSTODIAN

DEPOSITARIO

Istituzione finanziaria che detiene presso di sé gli investimenti finanziari di un determinato soggetto.

CUTOFF POINT

PUNTO DI PAREGGIO

Il minimo rendimento accettabile da un investimento di capitale che deve essere effettuato.

CYCLICAL STOCKS

AZIONI CICLICHE

Titoli azionari che tendono ad amplificare le oscillazioni del ciclo economico. Nei periodi di espansione tali titoli sovraperformeranno la media di mercato, viceversa in periodi di contrazione dell'attività.

dD

DAILY BALANCING

SALDO GIORNALIERO

Procedura attraverso la quale tutte le operazioni monetarie effettuate durante una giornata sono compensate le une con le altre.

DAILY INTEREST ACCOUNT

CONTO A INTERESSE GIORNALIERO

Conto di risparmio che corrisponde interesse giornalmente a partire dal giorno iniziale del deposito fino alla data del ritiro dei fondi.

DAILY TRADING LIMIT

LIMITE DI OSCILLAZIONE

La massima oscillazione di valore che la quotazione di un titolo può presentare nell'ambito di una giornata di contrattazione. L'imposizione di un limite spetta alle autorità di borsa.

DATED DATE

DATA DI INIZIO

Il giorno a partire dal quale viene calcolato il rateo di interesse su obbligazioni di nuova emissione.

DATE OF MATURITY

DATA DI SCA@DENZA

Il giorno in cui un debito deve essere estinto per mezzo del pagamento del capitale e degli interessi.

DATE OF TRADE

DATA DELL'OPERAZIONE

Il giorno in cui un'operazione finanziaria è stata effettuata.

DATING

DURATA, ESTENSIONE

Nelle operazioni commerciali, l'estensione della durata di un credito commerciale a breve termine, per esempio dal mese ai due mesi. Nelle operazioni bancarie, il periodo di tempo che intercorre fra l'emissione di un finanziamento a tempo determinato e il momento dell'estinzione dell'operazione.

DAYLIGHT EXPOSURE

ESPOSIZIONE GIORNALIERA

La massima esposizione al rischio di cambio che un'istituzione finanziaria può avere durante il giorno.

DAY LOAN

PRESTITO GIORNALIERO

Finanziamento garantito da titoli concesso da una banca a un intermediario in titoli nella prima mattinata. Durante il giorno il broker acquisterà i titoli che poi saranno impiegati come garanzia.

DAY ORDER

ORDINE VALIDO OGGI

Ordine di compravendita di titoli che deve essere eseguito durante la giornata di contrattazione, altrimenti deve essere cancellato.

DAYS OF GRACE

GIORNI CUSCINETTO

Il periodo di tempo ragionevole che viene concesso per ritardi di pagamento senza che vengano imputate penalità.

DAY TRADE*OPERAZIONE GIORNALIERA*

Acquisto e vendita di titoli eseguiti nella stessa giornata di contrattazione.

DEALER*DEALER*

Individuo o società che agisce in un mercato fornendo quotazioni su beni ben precisi, e impegnandosi a rispettare le applicazioni da parte delle contropartite. Il dealer agisce per proprio conto, detenendo una posizione nel bene trattato.

DEALER BANK*BANCA DEALER*

Banca che agisce come sottoscrittore e market maker nel mercato dei titoli a reddito fisso, sia pubblici che societari.

DEAL STOCK*AZIONE CALDA*

Titolo azionario sul quale esistono voci di possibile scalata da parte di altre società, e che pertanto viene trattato in un mercato abbastanza irrequieto.

DEBENTURE*PAGHERÒ*

Promessa di pagamento non assistita da alcuna garanzia se non quella del buon nome del beneficiario del prestito.

DEBENTURE STOCK*TITOLO AZIONARIO MISTO*

Titolo azionario che prevede il pagamento di somme fisse o variabili a intervalli prefissati, che pertanto lo rendono più simile a un titolo obbligazionario. Ai fini dell'eventuale rimborso del capitale però il titolo è azionario a tutti gli effetti.

DEBORDANT*DEBORDANT*

Ordine di borsa eseguibile solo nel caso in cui il prezzo abbia raggiunto il valore indicato dal cliente.

DEBT*DEBITO*

L'obbligazione di pagamento che un soggetto ha nei confronti di un altro.

DEBT FOR BOND SWAP*SWAP DEBITO/OBBLIGAZIONI*

L'accordo con il quale un paese in via di sviluppo converte il debito esistente nei confronti di altri paesi od organizzazioni internazionali con un'emissione di titoli a reddito fisso da parte della stessa autorità nazionale del paese debitore.

DEBT FOR EQUITY SWAP*SWAP DEBITO/CAPITALE AZIONARIO*

Conversione fra il debito di un paese in via di sviluppo e titoli azionari di società appartenenti al paese stesso, effettuata fra i governi delle nazioni interessate.

DEBT LIMIT*INDEBITAMENTO LIMITE*

L'ammontare massimo di indebitamento che un governo può contrarre, determinato da apposite leggi di spesa.

DEBT RATIO*RAPPORTO DI INDEBITAMENTO*

Il rapporto fra il totale del debito e il totale delle attività.

DEBT SECURITY*TITOLO DI DEBITO*

Titolo che rappresenta una somma di denaro che il possessore si impegna a restituire entro la scadenza stabilita e a condizioni prefissate.

DEBT SERVICE*IMPEGNO DI DEBITO*

L'ammontare di capitale e interessi che deve essere pagato, in genere su base annuale, in cambio di un finanziamento, sia esso un mutuo ipotecario oppure un titolo obbligazionario.

DEBT SERVICE RATIO*RAPPORTO DI COPERTURA DEL DEBITO*

Il rapporto fra il reddito societario netto e l'ammontare degli oneri derivanti dal debito stesso. Viene usato per valutare la capacità dell'azienda di far fronte ai propri impegni finanziari mediante il ricavato dall'attività operativa.

DEBT TO EQUITY RATIO*RAPPORTO INDEBITAMENTO/MEZZI PROPRI*

Nell'analisi di bilancio, il rapporto fra le varie componenti del debito societario e i mezzi propri.

DEDUCTION*DEDUZIONE*

Un onere che la legislazione fiscale consente di dedurre dal totale del reddito dell'attività di esercizio.

DEEP DISCOUNT BOND*TITOLO A SCONTO*

Obbligazione il cui prezzo è inferiore di almeno il 20% rispetto al valore nominale, e che quindi presenta una volatilità maggiore rispetto a titoli quotati più vicino alla pari.

DEEP IN/OUT OF THE MONEY*MOLTO IN/OUT OF THE MONEY*

Termine impiegato a proposito di contratti di OPTION che presentano una differenza marcata fra il prezzo di esercizio dell'opzione e il prezzo corrente dello strumento sottostante. Una CALLoption è in the money quando il prezzo di esercizio è inferiore a quello di mercato dello strumento, una put option nel caso contrario.

DEFAULT*INSOLVENZA*

L'impossibilità di un soggetto di adempiere alle obbligazioni finanziarie che ha contratto. Nel campo dei titoli, si dice di un titolo a reddito fisso il cui emittente non è in grado di pagare le quote interessi o capitale nel momento dovuto.

DEFESANCE*CONDIZIONE RISOLUTIVA*

Condizione riportata in alcuni contratti che rende nulli gli stessi nel caso che si verifichi un evento ben specificato. Nei mutui ipotecari, il termine viene impiegato per indicare il diritto del beneficiario di riscattare il bene ipotecato una volta che il debito è stato rimborsato. Nei finanziamenti aziendali, la pratica seguita da alcune società consistente nel non redimere un debito a basso tasso già esistente, ma nel soddisfare i relativi flussi di cassa per mezzo dell'emissione di nuovi titoli a basso valore nominale ma alto rendimento, in modo da alleggerire il peso dell'indebitamento di bilancio.

DEFENSIVE SECURITY*TITOLO DIFENSIVO*

Titolo azionario con la caratteristica di scendere di prezzo di meno di quanto non faccia il mercato nel complesso, e che si presta meglio all'investimento in momenti di mercato calante.

DEFER*POSTICIPARE*

Il rinviare l'effettuazione di un pagamento a una data futura.

DEFERRED INTEREST*INTERESSI DIFFERITI*

Titolo obbligazionario che non prevede che vengano effettuati pagamenti cedolari intermedi prima della scadenza, per cui il pagamento degli interessi avviene in effetti integralmente alla scadenza del titolo. Nella pratica bancaria, il termine indica il periodo di tempo che trascorre fra il momento in cui vengono versati fondi in un conto e quello in cui tali fondi diventano fruttiferi di interesse.

DEFICIT NET WORTH*DEFICIT DI BILANCIO*

Situazione nella quale il totale delle passività eccede la somma dei mezzi propri e degli investimenti, in genere a causa di perdite operative.

DEFINITIVE SECURITY*TITOLO CARTOLARE*

Titoli emessi assieme a un certificato materiale di supporto, rappresentativo del titolo stesso, a differenza dei titoli BOOK ENTRY, che vengono individuati soltanto dalle movimentazioni in un conto accentrato di gestione.

DEFLATION*DEFLAZIONE*

Processo economico nel quale i prezzi dei beni e dei servizi tendono a diminuire di livello. Si tratta di un fenomeno inverso rispetto all'inflazione.

DEFLATOR*DEFLATORE*

Indice statistico che consente di isolare la componente di crescita di un aggregato economico dovuta a fattori reali da quella dovuta a fattori monetari.

DELAYED DELIVERY*CONSEGNA POSTICIPATA*

La consegna di titoli acquistati che avviene in una data posteriore rispetto ai giorni normalmente impiegati per l'accredito degli stessi.

DELAYED OPENING*RINVIO DI APERTURA*

La decisione presa dalle autorità di borsa di rinviare ad un momento successivo della giornata l'inizio delle contrattazioni su un titolo, in genere a causa di una differenza troppo marcata fra domanda e offerta dello stesso titolo.

DELISTING*CANCELLAZIONE DAL LISTINO*

La rimozione di una società dal listino di borsa con la interruzione delle relative contrattazioni. È un provvedimento che in genere viene preso quando non sussistono le condizioni minime richieste dalle autorità di borsa per la quotazione, per esempio per la scarsità di flottante.

DELIVERABLE*CONSEGNABILE*

Termine impiegato nel campo degli strumenti derivati per indicare la categoria di beni che possono essere oggetto di consegna in esecuzione degli obblighi derivanti dalla posizione esistente nello strumento. Per esempio, su un FUTURE su titoli di stato possono essere consegnabili titoli aventi caratteristiche diverse, ma appartenenti a una classe ben individuata.

DELIVERY DATE*DATA DI CONSEGNA*

Il giorno in cui un contratto a data futura deve essere eseguito. Nel campo degli strumenti derivati, il giorno in cui il venditore deve provvedere alla consegna dei beni previsti dal contratto FUTURE. Nel mercato dei cambi, il giorno in cui deve avvenire la consegna di un ammontare prefissato di valuta estera a un cambio prefissato.

DELTA*DELTA*

Nei contratti di OPTION, il fattore numerico che misura la variazione di prezzo dell'opzione causata da una variazione di prezzo unitaria dello strumento sottostante. Se per esempio una opzione ha un delta di 0,4, se il prezzo dello strumento sottostante sale di 10 lire quello dell'opzione salirà di 4 lire. Nel mercato borsistico londinese i titoli delta sono le azioni di società a piccola capitalizzazione.

DEMAND DEPOSITS*DEPOSITI A VISTA*

Depositi in conto corrente nei quali è possibile effettuare prelievi senza pagamento di penali e senza preavviso.

DEMAND LOAN*FINANZIAMENTO A VISTA*

Prestito senza scadenza, e rimborsabile in qualsiasi momento.

DENOMINATION*DENOMINAZIONE*

Il valore nominale di un titolo, una banconota ecc.

DEPOSIT*DEPOSITO*

Bene che viene dato in consegna a un soggetto, in genere verso riscossione di un beneficio. Nelle operazioni bancarie, i fondi che vengono messi a disposizione dell'ente creditizio sui quali viene corrisposto un interesse. Il deposito può essere anche di titoli presso un intermediario di borsa.

DEPOSIT INTEREST RATE*TASSO DI INTERESSE SU DEPOSITI*

La remunerazione percentuale offerta da banche e altre istituzioni finanziarie per il possesso per un periodo di tempo prefissato di una somma di denaro.

DEPOSIT NOTE*TITOLO DI DEPOSITO*

Titolo a tasso fisso emesso da una banca e in genere garantito da un'autorità pubblica, a scadenza compresa fra i due e i cinque anni. A differenza dei certificati di deposito, l'interesse viene calcolato su una base di un anno di 360 giorni.

DEPOSITORY*DEPOSITARIO*

Istituzione finanziaria che per il pagamento di una commissione svolge le operazioni connesse con il deposito di titoli appartenenti a un altro soggetto.

DEPOSIT CREATION MULTIPLIER*MOLTIPLICATORE DEI DEPOSITI*

L'incremento nei prestiti generato da un aumento unitario dei depositi.

DEPRECIATION*AMMORTAMENTO, DEPREZZAMENTO*

In generale, il processo di utilizzo graduale delle immobilizzazioni presenti in un'impresa. Dal punto di vista contabile, il procedimento che consente di distribuire il costo di un'immobilizzazione su più esercizi, per mezzo della destinazione a riserva di una quota di costo imputata all'esercizio. Nel mercato dei cambi, la perdita di valore di una divisa nei confronti di un'altra a cui sia legata da rapporti di cambio flessibili.

DEPRESSION*DEPRESSIONE*

Congiuntura economica caratterizzata da rallentamento della produzione, aumento della disoccupazione, decremento dei prezzi e del potere di acquisto, nonché dal deterioramento delle condizioni di vita generali.

DEPTH OF THE MARKET*SPESSORE DEL MERCATO*

La quantità di un certo bene che può essere trattata sul mercato in un intervallo di tempo ragionevole senza causare oscillazioni di prezzo rilevanti.

DEREGULATION*DEREGULATION*

La progressiva riduzione dei vincoli legali all'esercizio di un certo tipo di attività, effettuata ai fini del raggiungimento di una maggiore efficienza del mercato.

DERIVATIVE INSTRUMENT*STRUMENTO DERIVATO*

Strumento finanziario il cui prezzo e valutazione dipendono dal prezzo di un altro bene, detto strumento sottostante. Vi rientrano per esempio le OPTION e i FUTURE.

DESCENDING TOPS*MASSIMI DISCENDENTI*

In analisi tecnica, la formazione grafica nella quale i massimi di prezzo che vengono successivamente segnati da un titolo sono sempre più bassi.

DESK*(letterale) BANCO*

La postazione operativa di un'istituzione finanziaria in genere (dalla Federal Reserve a un intermediario), dalla quale partono gli ordini di compravendita su un certo gruppo di beni di investimento come titoli, valuta, materie prime ecc.

DEVALUATION*SVALUTAZIONE*

In un regime di cambi fissi o controllati, l'abbassamento del valore di una divisa nei confronti di un'altra o di un gruppo di altre.

DIFFERENTIAL*DIFFERENZIALE*

Nelle contrattazioni di titoli per ammontari spezzati, cioè non composti da un numero intero di lotti minimi negoziabili, la variazione di prezzo rispetto a quello di esecuzione dell'ordine che viene applicata dall'intermediario.

DILUTION*DILUIZIONE*

L'effetto esercitato sul valore degli utili per azione dall'ipotetico esercizio di tutte le opzioni di conversione di titoli, warrant ecc. in azioni della società.

DINAR*DINARO*

La divisa nazionale di Algeria, Bahrain, Iraq, Giordania, Libia e Tunisia.

DIP*CADUTA*

Situazione nella quale i prezzi di un titolo per breve tempo non continuano l'andamento rialzista, ma scendono in misura più o meno marcata.

DIRECT INVESTMENTS*INVESTIMENTI DIRETTI*

Uno dei modi di intervento dello stato nell'economia, effettuato per esempio per mezzo dell'acquisizione diretta di partecipazioni al capitale di rischio delle società.

DIRECT PLACEMENT*COLLOCAMENTO DIRETTO*

La vendita diretta di titoli a investitori istituzionali, in genere compagnie di assicurazione sulla vita interessate a investimenti a lungo termine.

DIRHAM*DIRHAM*

Divisa nazionale degli Emirati Arabi Uniti e del Marocco.

DIRTY FLOAT*CAMBI SEMIFLESSIBILI*

Regime di fluttuazione dei tassi di cambio di divise differenti nel quale le autorità monetarie intervengono per indirizzare l'andamento delle quotazioni.

DISAGIO*DISAGGIO*

L'onere che viene sostenuto per convertire valute che si sono deprezzate.

DISBURSEMENT*ESBORSO*

L'uscita monetaria che viene effettuata per l'estinzione di un debito o di un'obbligazione esistente.

DISCLAIMER*disconoscimento di responsabilità*

Un documento o una clausola dello stesso nella quale un soggetto si solleva dalle responsabilità derivanti dal verificarsi di particolari eventi.

DISCLOSURE*COMUNICAZIONE DI NOTIZIE*

Le società che vengono quotate in borsa hanno l'obbligo di rendere disponibili le notizie che le riguardano nello stesso momento per tutti gli investitori; l'istante in cui vengono rese note le informazioni è detto disclosure.

DISCOUNT*SCONTO*

1. Il metodo di emissione e quotazione dei buoni del tesoro, il cui prezzo è inferiore rispetto al valore nominale che è anche il valore di rimborso. 2. Nei finanziamenti bancari, il prestito che viene concesso per il valore attuale calcolato al tasso di impie-

go dell'ammontare che dovrà essere rimborsato a scadenza. 3. In generale la differenza di prezzo che esiste fra due titoli paragonabili, per esempio una azione ordinaria e una di risparmio. 4. Nel mercato dei cambi, il decremento di valore che deve essere applicato al cambio SPOT per definire il cambio a termine, a causa del differenziale negativo dei tassi di interesse delle due divise. 5. Nella pratica commerciale, la deduzione dell'interesse anticipato dall'ammontare di un credito commerciale applicata per l'erogazione immediata della somma che sarà disponibile a scadenza.

DISCOUNT BOND

OBBLIGAZIONE A SCONTO

Titolo obbligazionario il cui prezzo è inferiore al valore di rimborso.

DISCOUNT BROKER

(letterale) BROKER A SCONTO

Intermediario che applica commissioni sensibilmente inferiori a quelle medie per l'esecuzione degli ordini, ma che non fornisce alcun servizio aggiuntivo.

DISCOUNTED CASH FLOW

FLUSSO DI CASSA SCONTATO

Il valore attuale di un flusso di cassa futuro, calcolato impiegando un tasso di interesse prefissato. L'analisi dei flussi di cassa scontati può ricercare un valore del tasso di rendimento che rende uguale il prezzo di un bene ai valori attuali dei flussi di cassa futuri generati da quel bene, oppure dato il tasso di rendimento individuare il prezzo di equilibrio attuale del bene stesso.

DISCOUNT RATE

TASSO DI SCONTO

Il tasso di interesse applicato dalle operazioni di finanziamento al sistema bancario da parte dell'autorità monetaria centrale, dalla banca centrale. In senso lato, il tasso di interesse che viene impiegato per determinare il valore attuale di un pagamento futuro.

DISCOUNT YIELD

RENDIMENTO A SCONTO

Il rendimento di un titolo obbligazionario quotato a sconto calcolato dividendo il discount (differenza fra valore facciale e prezzo) per il valore nominale, ed annualizzando il risultato per tenere conto del numero dei giorni che mancano alla scadenza.

DISCRETIONARY ORDER

ORDINE DISCREZIONALE

Ordine dato a un intermediario di acquistare o vendere un titolo che lascia al broker la facoltà di decidere il momento più opportuno e il prezzo a cui eseguire l'operazione.

DISINFLATION

DISINFLAZIONE

La riduzione nel livello generale dei prezzi derivante da un incremento del potere di acquisto della moneta.

DISINTERMEDIATION

DISINTERMEDIAZIONE

Il movimento di fondi in uscita dai depositi bancari verso strumenti di mercato monetario e finanziario che presentano rendimenti decisamente più elevati.

DISINVESTMENT

DISINVESTIMENTO

La riduzione nel capitale che viene impiegato come investi-

mento o nel processo produttivo.

DISTRIBUTING SYNDICATE

SINDACATO DI DISTRIBUZIONE

Gruppo di istituzioni finanziarie che cercano congiuntamente di collocare presso gli investitori un quantitativo di titoli rilevante, in generale di nuova emissione.

DISTRIBUTION AREA

AREA DI DISTRIBUZIONE

L'intervallo di prezzo all'interno del quale un bene di investimento oscilla per un periodo di tempo significativo.

DIVERSIFICATION

DIVERSIFICAZIONE

La suddivisione del capitale disponibile in categorie di investimenti diversi, come azioni, obbligazioni, metalli preziosi ecc. compiuta al fine di ridurre la rischiosità del portafoglio. Per gli enti creditizi, la suddivisione degli impieghi in un gruppo sufficientemente ampio di beneficiari diversi, per ridurre l'esposizione complessiva alle insolvenze.

DIVESTITURE

CESSIONE, SCORPORO

Il processo di separazione definitiva dall'azienda per mezzo di cessione di gruppi omogenei di beni, come settori produttivi, titoli in portafoglio, filiali estere ecc.

DIVIDEND

DIVIDENDO

Remunerazione corrisposta al possessore di titoli azionari, in genere trimestralmente per le società americane, annualmente per quelle italiane. Il dividendo può essere pagato in contante, in nuove azioni gratuite o altri metodi. L'ammontare viene deciso dall'assemblea degli azionisti e va in genere a valere sui profitti generati dalla gestione aziendale, altrimenti si configura come restituzione di capitale.

DIVIDEND DISCOUNT MODEL

MODELLO DI SCONTO DEI DIVIDENDI

Modello di valutazione del prezzo dei titoli azionari nel quale il valore attuale dei dividendi che saranno generati in futuro è pari al prezzo massimo che un investitore deve pagare per ottenere un determinato rendimento dal titolo.

DIVIDEND

IN ARREARS DIVIDENDI ARRETRATI

I dividendi che negli esercizi precedenti non sono stati pagati e che sono stati cumulati da parte dei possessori di titoli aventi le caratteristiche di cumulabilità.

DIVIDEND PAYOUT RATIO

PAYOUT DEI DIVIDENDI

Il rapporto fra l'ammontare dei dividendi distribuiti agli azionisti e l'utile dell'esercizio. Quanto più alto è tale rapporto e tanto più la società ha raggiunto la maturità gestionale.

DIVIDEND RECORD

STORIA DEI DIVIDENDI

Un rapporto che descrive l'andamento dei pagamenti di dividendo nella storia passata per un gruppo di società.

DIVIDEND REQUIREMENT

DIVIDENDI RICHIESTI

L'ammontare di utili che devono essere conseguiti per poter

far fronte ai pagamenti di dividendi dovuti ai possessori di titoli azionari.

DIVIDEND PAYABLE

*DIVIDENDI
DA DISTRIBUIRE*

Voce di bilancio nella quale viene riportato l'ammontare dei dividendi che sarà distribuito agli azionisti.

DOG OF THE DOW

*(letterale) I cani di razza
del Dow Jones*

Tecnica di investimento nata negli Stati Uniti che consiglia di inserire nel portafoglio le dieci azioni del listino selezionate in base con maggior rendimento e di tenerle in portafoglio per un anno.

DOLLAR

DOLLARO

Divisa nazionale di Stati Uniti, Australia, Nuova Zelanda, Canada e di numerosi altri paesi ancora.

DOLLAR BOND

TITOLO IN DOLLARI

Obbligazione denominata in dollari emessa sull'euromercato da soggetti non residenti nel territorio degli Stati Uniti, oppure negli Stati Uniti da soggetti stranieri.

DOLLARIZE

(letterale) DOLLARIZZARE

Il condurre una nazione straniera interamente sotto il controllo monetario degli Stati Uniti per esempio attraverso l'assunzione di un rapporto di cambio uno a uno fra la divisa nazionale e il dollaro.

DOLLAR ROLL

ROLL IN DOLLARI

Forme di finanziamento a breve termine che consiste nel vendere un titolo rappresentativo di un mutuo ipotecario con il contestuale impegno a riacquistarne uno molto simile in una data futura a un prezzo prefissato.

DOLLAR WEIGHTED RETURN

*RENDIMENTO
IN DOLLARI PONDERATO*

Metodo di calcolo del rendimento di un portafoglio nel quale si paragona il totale del valore dello stesso alla fine del periodo di riferimento e quello all'inizio, considerando nel computo sia i profitti o perdite in conto capitale, sia le addizioni o sottrazioni di fondi al portafoglio.

DO NOT REDUCE

SENZA RIDURRE

Ordine di borsa allegato a ordini limitati con il quale si comunica all'intermediario l'intenzione di mantenere gli stessi limiti di prezzo anche nel momento in cui il titolo viene quotato ex dividendo.

DOUBLE BARRELED

DOPPIA GARANZIA

Titoli emessi da autorità pubbliche che sono garantiti ulteriormente da altre autorità pubbliche di livello superiore.

DOUBLE BOTTOM/TOP

DOPPIO MINIMO/MASSIMO

In analisi tecnica, la configurazione grafica nella quale il prezzo si avvicina per due volte a un minimo o a un massimo di prezzo, per poi procedere in direzione contraria a quella da cui

proveniva.

DOUBTFUL LOAN

CREDITO A RISCHIO

Prestito del quale non è sicura la restituzione integrale, e che pertanto viene indicato in bilancio in un conto apposito.

DOWNGRADING

ribasso di rating

Revisione al ribasso del rating di una società o di un titolo.

DOWN PAYMENT

CAPARRA

Il pagamento in contanti effettuato inizialmente per l'acquisto di un bene, al quale seguirà il restante ammontare in tempi successivi.

DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE

INDICE DOW JONES

L'indice di borsa più noto, relativo al New York stock exchange. Viene calcolato sulla base dei prezzi dei titoli delle 30 società industriali di maggiori dimensioni quotate a Wall Street.

DOWNSIDE RISK

RISCHIO AL RIBASSO

La probabile perdita di prezzo di un titolo in conseguenza dell'andamento sfavorevole dei fattori economici che ne influenzano la valutazione.

DOWNSTREAM

FLUSSI IN DISCESA

Flussi finanziari o di altri beni che vengono erogati da una casa madre a favore di una controllata. I dividendi di quest'ultima procedono invece UPSTREAM.

DOWNTICK

PUNTO AL RIBASSO

Il decremento di prezzo di un titolo della minima unità di misura monetaria impiegata per la quotazione.

DOWNTURN

RIBASSO

L'inversione di tendenza di un mercato o dell'economia da crescente a decrescente.

DRAFT

TRATTA

Ordine scritto emesso nei confronti di un soggetto di pagare una somma determinata in un momento futuro a una terza persona.

DRAINING RESERVES

CONTRAZIONE DELLA LIQUIDITÀ

Operazione di mercato monetario effettuata da una banca centrale per mezzo di manovre della percentuale della riserva obbligatoria, per mezzo di incrementi del tasso di interesse sui prestiti per i fondi destinati alla riserva obbligatoria, oppure tramite operazioni di mercato aperto di vendita di titoli a basso prezzo. In tutti i casi l'effetto è quello di ridurre la liquidità presente nel sistema finanziario.

DRAW DOWN

BONIFICO, RITIRO DI FONDI

L'ordine dato dal cliente di distrarre parte dei fondi disponibili su un conto corrente per inviarli ad altra destinazione. Con lo stesso termine si indica anche l'apertura di una linea di credito.

DROPLOCK SECURITY

TITOLO DROPLOCK

Titolo obbligazionario a tasso variabile che si trasforma in tasso fisso se il tasso di riferimento scende al di sotto di un livello prefissato.

DUAL CURRENCY BOND

OBBLIGAZIONE A DOPPIA VALUTA

Titolo a reddito fisso in cui i pagamenti cedolari sono in una divisa, mentre il rimborso finale viene effettuato in un'altra divisa.

DUAL LISTING

DOPPIA QUOTAZIONE

Titolo che viene quotato in più di una borsa valori, e che quindi è in genere provvisto di una maggiore liquidità e di quotazioni con SPREAD inferiori.

DUAL TRADING

TRADING CONCOMITANTE

La facoltà degli intermediari in titoli di effettuare allo stesso tempo contrattazioni identiche per il proprio portafoglio e per quello dei clienti.

DUMPING

DUMPING

La vendita sottocosto di beni nazionali nei mercati esteri, per ottenere posizioni competitive vantaggiose. È una pratica ritenuta illegale. Nei titoli, le operazioni di acquisto o vendita di grandi quantità degli stessi effettuate senza considerazione degli effetti sul prezzo di mercato.

DURATION

DURATION

Termine della matematica finanziaria che misura la durata finanziaria di un prestito obbligazionario. Viene impiegato nella gestione di portafoglio per misurare l'effetto sui prezzi dei titoli di variazioni dei rendimenti di mercato; tali variazioni sono proporzionali alla duration, nel senso che titoli finanziariamente più a lungo termine risentono di più delle variazioni dei rendimenti di quelli a breve termine.

DUTCH AUCTION

ASTA OLANDESE

Tipo di asta nel quale il prezzo di un bene viene abbassato fino a quando non compare un compratore. I Buoni del tesoro americani vengono aggiudicati seguendo tale sistema.

DUTCH AUCTION PREFERRED STOCK

AZIONE PRIVILEGIATA AD ASTA OLANDESE

Titolo azionario privilegiato a tasso variabile il cui pagamento di dividendo viene determinato ogni sette settimane per mezzo di un processo di asta olandese, DUTCH AUCTION.

DYNAMIC GAP

GAP DINAMICO

Metodo di gestione di un portafoglio di attività e passività finanziarie nel quale vengono considerati i flussi futuri dovuti alle variazioni dei tassi di interesse di mercato.

eE

EARLY WITHDRAWAL PENALTY

PENALE PER RIMBORSO ANTICIPATO

L'onere che viene sostenuto da un possessore di uno strumento monetario nel caso in cui decida di richiedere il rimborso in anticipo rispetto alla scadenza prefissata dello stesso.

EARMARKED RESERVES

RISERVE CON VINCOLO DI DESTINAZIONE

Riserve di bilancio che sono state accantonate per far fronte a necessità future ben precise.

EARNED INCOME

REDDITO OPERATIVO

Reddito guadagnato nella produzione e nello scambio di beni e servizi.

EARNEST MONEY CAPARRA

Somma di denaro che viene consegnata in garanzia dell'esecuzione di un contratto, e che viene trattenuta in caso di mancato adempimento.

EARNING ASSETS

IMMOBILIZZAZIONI PRODUTTIVE

Tutti gli investimenti di un'azienda che generano un flusso di reddito, interesse o commissioni.

EARNINGS BEFORE TAXES

UTILI ANTE IMPOSTE

L'ammontare degli utili di un'impresa prima che sia avvenuta la tassazione, ma al netto degli interessi pagati ai possessori di titoli di debito a lungo termine, per esempio obbligazioni.

EARNINGS MOMENTUM

ACCELERAZIONE DEGLI UTILI

L'incremento del valore degli utili per azione nel tempo, che in genere porta ad aumenti del prezzo del titolo.

EARNINGS PER SHARE

UTILI PER AZIONE

La frazione degli utili societari di spettanza del possessore di una azione ordinaria. Viene calcolata dividendo l'ammontare degli utili al netto delle imposte, dei pagamenti di interesse per gli obbligazionisti e dei dividendi corrisposti ai possessori di titoli azionari di risparmio o privilegiato, per il numero di titoli esistenti. In genere vengono inclusi nel computo del numero dei titoli anche quelli che possono derivare a operazioni di conversione di titoli convertibili esistenti, nel qual caso il valore degli utili per azione viene detto FULLY DILUTED.

EARNINGS/PRICE RATIO

RAPPORTO UTILI/PREZZO

Il rapporto fra l'utile per azione e il prezzo corrente del titolo. Viene anche chiamato Earnings yield, rendimento degli utili, in quanto può essere impiegato per comparare fra loro investimenti diversi.

EARNING THE POINTS

INCASSARE IL PREMIO

Nel mercato dei cambi, la situazione in cui il cambio a termine di una divisa è inferiore al cambio a pronti, per cui l'operatore che vende SPOTE riacquista FORWARD, a termine, incassa i

punti di differenza fra i due cambi.

EASDAQ

EASDAQ

Acronimo per European association of security dealers automated quotation, è il Nasdaq europeo, mercato continentale in cui vengono quotate le piccole e medie imprese europee.

EASY MONEY

ALLENAMENTO MONETARIO

Situazione in cui la banca centrale provvede, con i mezzi a disposizione, a dotare il mercato di tutta la liquidità di cui ha bisogno.

ECONOMIC GROWTH RATE

CRESCITA ECONOMICA

Il processo di espansione dei principali aggregati economici di un paese. L'indice più usato per misurare la crescita economica è l'incremento percentuale del prodotto nazionale lordo, calcolato su base annua.

EFFECTIVE ANNUAL YIELD

RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUALE

Il rendimento annuale derivante da un investimento in uno strumento di mercato monetario nel caso in cui gli interessi vengano capitalizzati e reinvestiti allo stesso tasso per il periodo restante.

EFFECTIVE DATE

DATA DI ESECUZIONE

La data nella quale un contratto viene eseguito. Nelle emissioni di titoli, il momento a partire dal quale le offerte di titoli in sottoscrizione possono essere effettuate al pubblico; si tratta in genere di un periodo successivo di 20 giorni al momento in cui è stata presentata la domanda alle autorità di borsa.

EFFECTIVE NET WORTH

MEZZI PROPRI EFFETTIVI

La somma fra i mezzi propri di un'azienda e il debito subordinato, quello cioè che non è privilegiato. Essendo privo di privilegio speciale nel rimborso, il debito subordinato viene così considerato come facente parte dei mezzi propri.

EFFECTIVE RATE

TASSO EFFETTIVO

Negli investimenti in titoli, il rendimento effettivo calcolato impiegando il prezzo di acquisto del titolo stesso, la cedola, la maturità residua e la frequenza di pagamento delle cedole. Nei finanziamenti, il tasso effettivo che viene corrisposto, che comprende la capitalizzazione degli interessi. Con lo stesso termine viene indicato anche il costo medio ponderato dei FED FUNDS, i fondi interbancari scambiati negli Stati Uniti per far fronte agli impegni di riserva nel confronti dell'autorità centrale.

EFFECTIVE SALE

PREZZO DI RIFERIMENTO

Il prezzo dell'ultima contrattazione di titoli eseguite sul mercato, a cui viene parametrato il prezzo di una contrattazione per un ammontare di titoli inferiore al monimo negoziabile.

EFFICIENT MARKET

MERCATO EFFICIENTE

Un mercato si dice efficiente quando le valutazioni espresse nei prezzi dei titoli riflettono tutte le informazioni pubblicamente disponibili.

EFFICIENT PORTFOLIO

PORTAFOGLIO EFFICIENTE

Nella teoria moderna delle scelte di portafoglio, viene chiamata efficiente una composizione di investimenti tale da minimizzare il rischio per un dato rendimento atteso, oppure tale da massimizzare il rendimento per un dato livello di rischio.

ELECTRONIC BANKING

BANCA ELETTRONICA

Sistema di pagamenti nel quale le somme vengono trasferite per mezzo di ordini dati elettronicamente, senza effettiva movimentazione di fondi.

EMBARGO

EMBARGO

L'impedire che avvengano scambi di beni fra due paesi, in un senso o nell'altro. Si tratta di un provvedimento che può essere preso in tempo di guerra oppure in caso di conflitto economico fra i due paesi.

EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PLAN (ESOP)

PIANO DI DIFFUSIONE DEL CAPITALA - LE AZIONARIO AI DIPENDENTI

Sistema di diffusione dell'azionariato e di incentivazione dei dipendenti che consiste nell'offrire agli stessi a condizioni privilegiate azioni della società oppure opzioni di acquisto delle azioni della stessa.

ENDORSEMENT

GIRATA

Il trasferimento della proprietà di un titolo ad un altro soggetto effettuato mediante l'apposizione di una firma sul retro del titolo stesso.

END TO END

FINE PER FINE

Termine impiegato nel mercato dei cambi per indicare le operazioni effettuate fra due giorni finali di due mesi diversi.

END OF MONTH DATING

PER FINE MESE

Operazioni commerciali eseguite entro il 25 di un mese che possono essere regolato monetariamente entro la fine del mese successivo.

EQUALIZING DIVIDEND

DIVIDENDO DI COMPENSO

Dividendo corrisposto in via straordinaria agli azionisti per compensarli della perdita dovuta a un mutamento imprevisto nei pagamenti dei dividendi trimestrali.

EQUILIBRIUM PRICE

PREZZO DI EQUILIBRIO

Il prezzo di un bene che in un mercato concorrenziale riesce a soddisfare al tempo stesso le necessità della domanda e dell'offerta. Nell'ambito di una singola impresa, il prezzo che massimizza la produttività del prodotto.

EQUITY

MEZZI PROPRI

Ciò che rimane di un'azienda dopo che sono stati soddisfatti tutti i debitori. I mezzi propri cioè sono uguali al totale delle attività meno le passività. Nelle società per azioni, i mezzi propri rappresentano il bene su cui gli azionisti possono far valere i loro diritti. Nei rapporti con gli intermediari in titoli, il termine viene usato per indicare il saldo del valore dei titoli posseduti dal patrimonio del cliente, tale saldo viene calcolato sottraen-

do dal totale dei titoli presenti in portafoglio il valore di quelli che sono stati acquistati per mezzo di capitale ottenuto dando in garanzia gli stessi titoli. Nella pratica bancaria, equity è il termine impiegato per indicare la differenza fra il prezzo di mercato di un bene e il totale delle garanzie aventi per oggetto tale bene, in sostanza quanto rimane dopo che il bene è stato venduto e sono stati pagati i debiti da esso garantiti.

EQUITY COMMITMENT NOTES *EQUITY COMMITMENT NOTES*

Titoli obbligazionari emessi da una società bancaria o finanziaria che devono essere rimborsati dalla stessa in un periodo anteriore alla scadenza, per mezzo dei proventi derivanti da un'operazione di emissione di nuove azioni.

EQUITY CONTRACT NOTES *EQUITY CONTRACT NOTES*

Titolo obbligazionario emesso da una banca o da una società finanziaria, che sarà reso convertibile in titoli azionari specificati ad un prezzo prefissato e a una data futura.

EUROBOND *EURO oBBLIGAZIONI*

Titoli obbligazionari emessi da autorità nazionali o da società private di un paese e denominate in una valuta diversa da quella del paese di origine. Si tratta di emissioni nelle quali il sindacato di sottoscrizione e di collocamento riunisce un numero elevato di enti finanziari internazionali. I titoli hanno in genere la forma al portatore.

EQUITY FINANCING *FINANZIAMENTO CON MEZZI PRO - PRI*

Il processo di incremento del capitale di rischio di una società effettuato mediante emissione di nuovi titoli azionari ordinari o privilegiati.

EQUITY FUNDING *EQUITY FUNDING*

Tipo di investimento nel quale si acquistano quote di fondi comuni di investimento, le si offrono in garanzia per ottenere un finanziamento con il quale poi si sottoscrive una polizza assicurativa sulla vita. In tal modo si può beneficiare anche dell'apprezzamento delle quote del fondo.

EQUITY INCOME *EQUITY INCOME*

La differenza fra il reddito operativo netto e gli interessi passivi.

EQUITY KICKER *EQUITY KICKER*

Nelle operazioni di finanziamento immobiliare, l'offerta di una partecipazione ai mezzi propri di un'operazione che implica l'assunzione di debito, con il beneficio di un flusso di cassa positivo al termine dell'investimento.

EQUITY OF REDEMPTION *DIRITTO DI REDENZIONE*

Il diritto del proprietario fallito di un bene immobile di poter evitare la vendita giudiziale dello stesso e rientrarne in possesso mediante il pagamento del capitale, degli interessi e degli oneri aggiuntivi ai creditori.

EQUITY REIT *FONDI IMMOBILIARI*

Fondi comuni che investono in proprietà immobiliari, e che oltre a beneficiare dell'incremento di valore traggono profitto

anche dal reddito corrente, per esempio gli affitti, prodotto dal bene stesso.

ESCROW *DEPOSITO A GARANZIA*

Accordo scritto fra due soggetti con il quale si autorizza una terza parte a detenere fondi o titoli di proprietà di uno dei due soggetti fino a quando non saranno soddisfatte le condizioni stabilite nell'accordo.

ESCUDO *ESCUDO*

La divisa nazionale portoghese.

ESTATE *PATRIMONIO*

La somma dei beni di cui un soggetto è proprietario o detiene il possesso al momento del decesso.

EUROCLEAR *EUROCLEAR*

Sistema elettronico per la custodia di titoli e il regolamento delle operazioni effettuate negli stessi.

EUROCOMMERCIAL PAPER *EURO CARTA COMMERCIALE*

Titolo di debito a breve termine non garantito emesso da istituzioni finanziarie in Europa e il cui pagamento deve avvenire in dollari americani. Il titolo può essere a sconto oppure con cedola di interessi.

EUROCURRENCY *EUROVALUTE*

Valute che godono di una particolare libertà di contrattazione, essendo depositi in valuta di istituzioni private o pubbliche, finanziarie o no, presso istituzioni finanziarie straniere. La grande maggioranza delle contrattazioni in eurovalute viene svolta in eurodollari.

EURODOLLAR *EURODOLLARI*

Depositi denominati in dollari effettuati al di fuori degli Stati Uniti, principalmente nei maggiori centri finanziari mondiali.

EURODOLLAR BOND *oBBLIGAZIONE IN EURODOLLARI*

Titolo obbligazionario denominato in eurodollari. I pagamenti cioè delle cedole e il rimborso del capitale avvengono in eurodollari.

EURODOLLAR CERTIFICATE OF DEPOSIT *CERTIFICATO DI DEPOSITO IN EURO - DOLLARI*

Certificato di deposito emesso da una filiale estera di una banca degli Stati Uniti, oppure direttamente da una banca estera. Il rendimento offerto viene in genere indicizzato al LIBOR.

EURO MEDIUM TERM NOTE *EURONOTA A MEDIO TERMINE*

Certificati circolanti sull'euromercato che rappresentano un'obbligazione a medio termine dell'emittente il certificato stesso. La loro funzione è di collocarsi tra la durata delle commercial paper (inferiore a un anno) e quella di un eurobond (con durata minima tre-cinque anni).

EURONOTE *EURONOTA*

Titolo a breve termine non garantito emesso da soggetti finanziari o no di alto standing, da società industriali a governi. La maggior parte delle euronote sono denominate in ecu o in dollari.

EURO.NM *EURO.NM*

Creato il 1° marzo del 1996, l'Euro.nm è un network paneuropeo tra i mercati regolamentati studiato per le società ad alto tasso di crescita. Hanno aderito all'Euro.nm come membri il Nouveau marché francese, il Neuer markt tedesco, il Nmax olandese, l'Euro.nm belga e il nuovo mercato italiano.

EUROPEAN ECONOMIC COMMUNITY *COMUNITÀ ECONOMICA EUROPEA*

Gruppo di 12 Stati europei occidentali che hanno sottoscritto una politica comune di cooperazione e convergenza verso l'unità economica e politica.

EUROPEAN MONETARY UNION *UNIONE MONETARIA EUROPEA*

L'accordo sottoscritto da 11 membri della Comunità economica europea per creare un'unica moneta, l'euro. La nuova valuta esisterà fisicamente dal 1° gennaio del 2002 e da giugno dello stesso anno sostituirà le monete nazionali.

EUROTRACK 100 *EUROTRACK 100*

Paniere costituito dalle 100 azioni europee continentali più importanti. È adottato per le contrattazioni al Liffe.

EVENT RISK *RISCHIO DI SCALATA*

Nel campo dei titoli obbligazionari, l'event risk rappresenta l'eventualità che un titolo subisca un declassamento nella sua qualità, e quindi nel RATING, a causa delle conseguenze di una scalata della società emittente, come una ricapitalizzazione o un'emissione di ulteriori titoli di debito.

EVERGREEN LOAN *PRESTITO EVERGREEN*

Prestito a breve o medio termine che non richiede il rimborso periodico dell'affidamento. Al termine del periodo di concessione i due soggetti possono decidere un rinnovo oppure l'estinzione dello stesso.

EXACT INTEREST *INTERESSE ESATTO*

L'interesse calcolato da una banca su una base di un anno di 365 giorni, e non su 360 giorni come è la pratica del mercato monetario.

EX ALL *EX TUTTO*

La contrattazione di un titolo che non porta alcun diritto aggiuntivo, che è stato quindi privato del diritto ai dividendi, alle cedole, ai warrant, e alle eventuali conversioni.

EXCESS CASH FLOW *FLUSSO DI CASSA IN ECCESSO*

L'eccesso di pagamenti che si può verificare da titoli obbligazionari garantiti da immobili o da mutui ipotecari sopra all'ammontare necessario per il rimborso degli stessi. Tale somma in eccesso può essere impiegata per il rimborso di parte del debito oppure trasferita agli investitori sotto forma di ulteriori diritti.

EXCESS LOANS *PRESTITI IN ECCESSO*

I prestiti che una banca o istituzione finanziaria concede a uno stesso soggetto in eccesso rispetto alle percentuali sul capitale massime ammesse dalla legge.

EXCESS MARGIN *MARGINE IN ECCESSO*

L'ammontare dei mezzi propri del possessore di un conto presso un intermediario che va oltre l'ammontare di margine richiesto dalla legge o dalle norme delle autorità di borsa.

EXCESS PROFITS TAX *TASSE FEDERALI STRAORDINARIE*

Tasse previste dall'ordinamento fiscale degli Stati uniti che possono essere applicate in periodi straordinari, come quello di guerra, per alimentare i flussi positivi dello stato. Vengono applicate sui profitti delle imprese.

EXCESS RESERVES *RISERVE IN ECCESSO*

La differenza fra quanto una banca deve mantenere come riserva obbligatoria presso l'autorità monetaria centrale e il saldo del conto di riserva effettivamente posseduto. L'eccesso può essere utilizzato per l'erogazione di prestiti o finanziamenti, oppure può essere ceduto ad altre banche che invece non hanno riserva sufficiente (FED FUNDS).

EXCHANGE CONTROL *CONTROLLO DEI CAMBI*

Forma di controllo e indirizzo del mercato dei cambi effettuata dall'autorità monetaria centrale. Può consistere in una serie di misure che vanno dalla soppressione delle convertibilità della valuta nazionale in altre divise al mantenimento di un regime di cambi fissi, oppure alla restrizione quantitativa del cambio della valuta nazionale con quelle estere o alle restrizioni più o meno accentuate al possesso di valuta straniera da parte di soggetti residenti.

EXCHANGE DEPRECIATION *DEPREZZAMENTO DEL CAMBIO*

La diminuzione del valore di una divisa rispetto a quelle di altri paesi.

EXCHANGE DISTRIBUTION *DISTRIBUZIONE DI BLOCCO*

Operazione in titoli nella quale l'ammontare che deve essere trattato è di grossa entità, e che invece che essere diretta verso l'apposito mercato dei blocchi viene effettuata dall'intermediario sul parterre della borsa per mezzo della raccolta di un gran numero di ordini di segno contrario, che poi vengono eseguiti tutti nello stesso istante a valere sulla contropartita del blocco di titoli.

EXCHANGE PRIVILEGE *DIRITTO DI SCAMBIO*

Il diritto del sottoscrittore di un fondo di poter passare tutte o parte delle quote da un tipo di fondo a un altro gestiti dalla stessa società, in genere senza che sia applicata alcuna penale.

EXCHANGE RATE *TASSO DI CAMBIO*

Il prezzo di una valuta nei confronti di un'altra. Il cambio può essere espresso come numero di unità nazionali impiegato per acquistare una unità di valuta straniera, metodo impiegato fra l'altro in Italia, oppure come numero di unità straniere che può essere convertito con una unità nazionale, è il caso per esempio del cambio sterlina-dollaro.

EXCHANGES

TITOLI IN COMPENSAZIONE

L'insieme dei titoli che vengono presentati al pagamento presso l'organismo di compensazione.

EX COUPON

EX CEDOLA

Titolo obbligazionario che in virtù di un COUPON STRIPPING non possiede più cedola, e che quindi viene quotato soltanto come titolo a sconto, senza cedola.

EX DIVIDEND

EX DIVIDENDO

Il periodo di tempo che intercorre fra l'annuncio del pagamento di un dividendo e l'effettivo pagamento dello stesso. L'investitore che acquista il titolo in quel periodo non ha diritto alla corresponsione del dividendo, che spetta invece al possessore primitivo.

EX DIVIDEND DATE

DATA EX DIVIDENDO

Il giorno in cui un titolo viene quotato ex dividendo, cioè non contiene più il diritto alla riscossione dello stesso. Negli Stati Uniti tale momento è in genere di tre settimane precedente l'effettivo pagamento del dividendo.

EXEMPT SECURITIES

TITOLI ESENTI DA REGISTRAZIONE

Titoli che non devono essere registrati presso la SECURITY AND EXCHANGE COMMISSION o presso la FEDERAL RESERVE. Vi rientrano i titoli di stato, le obbligazioni municipali, la carta commerciale e i collocamenti privati.

EXERCISE

ESERCIZIO

L'effettuazione di un atto connesso con un contratto finanziario. Per esempio nel mercato delle OPTION l'acquirente di una opzione esercita il diritto derivante dalla stessa acquistando o vendendo lo strumento sottostante.

EXERCISE LIMIT

LIMITE DI ESERCIZIO

Il numero massimo di contratti di OPTION di una determinata classe che possono essere esercitati nel giro di cinque giorni lavorativi.

EXERCISE NOTICE

AVVISO DI ESERCIZIO

La comunicazione data da un broker che il suo cliente vuole esercitare il diritto contenuto in uno o più contratti di opzione acquistati. L'avviso viene trasmesso alla OPTION CLEARING CORPORATION, la stanza di compensazione delle opzioni, che provvederà ad assegnare l'obbligo di esecuzione a uno dei soggetti che si trovano in posizione di venditori dello stesso tipo di opzioni.

EXERCISE PRICE

PREZZO DI ESERCIZIO

Il prezzo a cui l'acquirente di un contratto di opzione può esercitare il suo diritto. Viene anche chiamato STRIKE PRICE.

EXHAUST PRICE

PREZZO DI SCARICO

Il prezzo a cui un intermediario con un cliente che opera usufruendo del margine deve liquidare la posizione in titoli sul mercato a causa dell'assenza di ulteriori disponibilità monetarie da parte del cliente per reintegrare il margine di garanzia obbligatorio.

EXOTIC CURRENCY

DIVISA ESOTICA

Divisa che non rientra nel gruppo di quelle maggiormente trattate sui mercati internazionali, e che quindi può essere negoziata con difficoltà. Vi rientrano per esempio le divise di paesi in via di sviluppo di piccole dimensioni.

EXPECTATION THEORY

TEORIA DELLE ASPETTATIVE

Teoria secondo la quale gli agenti economici basano il loro comportamento non solo sulle informazioni economiche disponibili al momento, ma anche sulle previsioni e sulle aspettative di dinamica futura delle principali grandezze economiche di riferimento. Se tali previsioni sono effettuate partendo da tutte le informazioni disponibili le aspettative si dicono razionali. Fra le teorie relative ai tassi di interesse, la curva per scadenze dei tassi di interesse può essere interpretata dalla teoria delle aspettative come la curva che riporta le previsioni dei tassi futuri espresse dal mercato in un determinato momento.

EXPECTED RETURN

RENDIMENTO ATTESO

Il rendimento che un soggetto razionale, che agisce cioè sulla base di tutte le informazioni disponibili al momento, si attende dall'investimento in un bene, titolo, materia prima o altro ancora.

EXPENSE RATIO

RAPPORTO DI SPESA

Il rapporto fra le spese e commissioni che i sottoscrittori di quote di un fondo comune sostengono per le operazioni di gestione e il totale del valore delle quote possedute.

EXPIRATION

SCADENZA

Il giorno in cui un contratto si estingue. Nei contratti di OPTION, l'ultimo giorno in cui può essere esercitata una opzione di acquisto o di vendita.

EX PIT TRANSACTION

TRANSAZIONE FUORI BORSA

Operazione in titoli o materie prime eseguita al di fuori del recinto delle grida della borsa valori dove il bene è quotato.

EXPLICIT PRICING

PREZZO ESPLICITO

Metodo di calcolo del prezzo dei servizi bancari per mezzo del quale il cliente paga il costo dello stesso servizio più una percentuale di maggiorazione che rappresenta il profitto della banca.

EXPORT TRADING COMPANY

TRADING COMPANY PER LE ESPORTAZIONI

Società specializzata nella prestazione di servizi a imprese esportatrici di prodotti. I servizi possono andare dall'esame del rischio paese alla assicurazione, all'effettuazione di spedizioni ecc.

EXPOSURE

ESPOSIZIONE

Misura della rischiosità dell'affidamento complessivo rilasciato a un unico soggetto. Il totale del credito concesso a un unico beneficiario, sia esso soggetto privato o autorità pubblica straniera.

EX RIGHTS

EX DIRITTI

Titolo che viene contrattato senza il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione. Dopo il giorno *ex rights*, il diritto viene contrattato a parte rispetto all'azione.

EX STOCK DIVIDENDS

AZIONE EX DIVIDENDI

L'intervallo di tempo intercorrente fra l'annuncio di un dividendo e il giorno di effettivo pagamento. Durante tale periodo l'acquirente di un titolo non gode del diritto al dividendo, che rimane invece al venditore, che risulta effettivamente iscritto nei libri della società al momento della comunicazione del dividendo.

EXTENDED CREDIT

ESTENSIONE DI CREDITO

Finanziamento straordinario ottenuto dalla Banca centrale degli Stati Uniti, che ha una durata e un costo spesso superiori alle anticipazioni ordinarie.

EXTENSION

ESTENSIONE

1. Lo spostamento della data di scadenza a un giorno futuro rispetto a quello previsto. 2. L'attribuzione di diritti di prelievo, o il permesso di acquistare beni senza pagamento immediato. 3. Il rinvio nel tempo dell'esecuzione di un contratto stipulato fra due parti.

EXTERNAL DEBT

DEBITO ESTERNO

I fondi a titolo di debito che una società riceve per l'esercizio della sua attività, che rientrano nella categoria più ampia degli *EXTERNALFUNDS*. Vi rientrano i prestiti, i finanziamenti, i fondi derivanti da operazioni di emissione di obbligazioni. Con lo stesso termine si indica il debito che un paese, in genere in via di sviluppo, ha nei confronti di soggetti appartenente ad altre nazioni, sia privati che pubblici.

EXTERNAL FUNDS

FONDI ESTERNI

Fondi che vengono iniettati in una società da parte di soggetti esterni alla stessa, a complemento del capitale esistente per le operazioni di gestione.

EXTRA DIVIDEND

DIVIDENDO EXTRA

Dividendo straordinario distribuito agli azionisti per dar loro una maggiore remunerazione e per incoraggiarne la fedeltà in considerazione di un esercizio gestionale particolarmente profittevole.

EXTRAORDINARY ITEM

EVENTO STRAORDINARIO

Ogni atto o fatto inatteso e che presumibilmente non si verificherà più che deve essere portato a conoscenza degli azionisti da parte degli amministratori durante l'assemblea. Per esempio, la cessione di un segmento operativo, l'acquisizione di un immobilizzazione non direttamente impiegata nella gestione ecc.

ff

FACE VALUE

VALORE FACCIALE, VALORE NOMINALE

Il valore di un titolo che viene riportato sul certificato dello stesso. Le obbligazioni per esempio vengono in genere emesse a un valore nominale pari a 100, e in relazione a tale valore nominale viene calcolato il flusso cedolare. Il prezzo di mercato del titolo non sarà in genere uguale al valore nominale, ma presenterà un *PREMIUM* o un *DISCOUNT*.

FACILITY FEE

TARIFFA DI DISPOSIZIONE

L'onere che un soggetto paga per avere a disposizione un finanziamento da parte di un ente creditizio.

FAIL

(letterale) MANCANZA, INSOLVENZA

L'impossibilità di un ente creditizio di far fronte ai propri impegni di pagamento o di consegna di titoli tramite il sistema elettronico di esecuzione delle operazioni.

FAIL POSITION

POSIZIONE MANCANTE

L'impossibilità per un soggetto venditore di titoli di consegnare gli stessi, che quindi mette l'intermediario nella situazione di non poter provvedere all'accredito del conto titoli dell'acquirente.

FAIL TO DELIVER

IMPOSSIBILITATO A CONSEGNARE

Si dice di un intermediario in titoli che non riesce a consegnare i titoli che ha venduto a un altro intermediario, e che quindi non può pretendere il pagamento degli stessi.

FAIL TO RECEIVE

IMPOSSIBILITATO

A RICEVERE

La situazione in cui un intermediario in titoli non ha ricevuto gli stessi da parte del venditore, e che quindi può rifiutarsi di effettuare il pagamento degli stessi fino al momento dell'esecuzione.

FAIR MARKET VALUE

VALORE CORRETTO DI MERCATO

Il prezzo di esecuzione di una contrattazione in titoli fra un acquirente ed un venditore entrambi consenzienti ed entrambi dotati delle stesse informazioni in grado di influenzare le loro scelte al riguardo.

FAIR RATE OF RETURN

GIUSTO RENDIMENTO

Ammontare del profitto che i piani tariffari governativi delle società erogatrici di servizi pubblici tendono a far perseguire alle stesse società, tenendo conto del loro carattere peculiare, delle esigenze degli azionisti e dei progetti di espansione degli impianti.

FALLEN ANGELS

ANGELI DECADUTI

Titoli obbligazionari che erano di *INVESTMENT GRADE* ma che hanno visto diminuire la loro qualità, fino ad avvicinare o raggiungere quella dei *JUNK BONDS*.

FAMILY OF FUNDS
FAMIGLIA DI FONDI

Gruppo di fondi comuni di investimento dalle caratteristiche differenti che sono gestiti secondo obiettivi e criteri peculiari da un'unica società.

FANNIE MAE
FANNIE MAE

Acronimo per FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION.

FARTHER OUT/IN
PIÙ LONTANO/VICINO

Termine impiegato nel mercato degli strumenti derivati con riferimento ai mesi di scadenza degli stessi. Per esempio un'operazione con scadenza ottobre è farther out rispetto ad una con scadenza agosto, che quindi è detta farther in.

FACTORING
FACTORING

Forma di finanziamento aziendale nella quale l'impresa cede a un'altra società finanziaria i propri crediti commerciali e ottiene il pagamento immediato del valore attuale degli stessi calcolato al tasso di finanziamento concordato. Assieme alla cessione dei crediti, la società di factoring si assume in genere anche il rischio per l'eventuale insolvenza del debitore commerciale.

FEDERAL AGENCY SECURITY
TITOLO DI AGENZIA FEDERALE

Titolo emesso nel territorio degli Stati Uniti da autorità federali, come per esempio la FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION.

FEDERAL DEFICIT
DEFICIT FEDERALE

Sbilancio dell'autorità federale degli Usa fra le spese annuali e le entrate. Tale deficit viene in genere soddisfatto per mezzo dell'emissione di titoli a breve, medio e lungo termine.

FEDERAL DEPOSIT INSURANCE CORPORATION

FONDO DI GARANZIA DEI DEPOSITI

Autorità pubblica americana che si occupa di garantire, entro certi limiti, i depositi bancari nei confronti dei depositanti in caso di difficoltà gestionali delle istituzioni bancarie e finanziarie.

FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORPORATION

SOCIETÀ FEDERALE PER I MUTUI IPOTECARI ABITATIVI

Agenzia pubblica degli Stati Uniti conosciuta anche sotto il nome di FREDDIE MAC. L'attività da essa svolta consiste principalmente nell'acquisire mutui ipotecari da parte di soggetti finanziatori, raggrupparli in titoli provvisti di garanzie pubbliche e collocarli sul mercato.

FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION

ASSOCIAZIONE FEDERALE PER I MUTUI IPOTECARI

Autorità a carattere pubblico degli Stati Uniti conosciuta anche sotto il nome di FANNIE MAE. L'attività da essa svolta è principalmente quella di acquisire i mutui ipotecari da parte dei soggetti creditori e rivenderli agli investitori interessati. La società è quotata alla borsa di New York.

FEDERAL OPEN MARKET COMMITTEE

COMITATO FEDERALE PER IL MERCATO

Comitato appartenente alla Federal reserve che si occupa di stabilire le misure e gli interventi di politica monetaria nel breve termine, come per esempio la decisione dei tassi di interesse ufficiali. Fra gli altri principali strumenti di intervento vi sono le operazioni di mercato aperto sui titoli di stato.

FEDERAL RESERVE BANK
BANCA DELLA FEDERAL RESERVE

Banca appartenente al sistema di 12 istituzioni creditizie che compongono il FEDERAL RESERVE SYSTEM. Le 12 banche sono situate a New York, Boston, Philadelphia, Cleveland, Richmond, Atlanta, Chicago, Saint Louis, Minneapolis, Kansas City, Dallas e San Francisco.

FEDERAL RESERVE CREDIT
CREDITO DELLA FEDERAL RESERVE

Il credito che viene concesso dalla Federal reserve alle banche appartenenti al sistema finanziario degli Stati Uniti. Il finanziamento può essere offerto sotto forma di anticipazioni ordinarie, finanziamenti straordinari a banche in difficoltà oppure tramite operazioni in titoli a breve termine.

FEDERAL RESERVE SYSTEM
SISTEMA DELLA FEDERAL RESERVE

L'autorità centrale della politica monetaria degli Stati Uniti, costituita da 12 banche diverse e da numerose filiali. Il capitale delle banche appartenenti al sistema è posseduto dalle banche nazionali degli Stati Uniti aventi la stessa localizzazione territoriale.

FEDERAL SAVINGS AND LOAN ASSOCIATION

ASSOCIAZIONE FEDERALE DELLE CASSE DI RISPARMIO

Agenzia federale degli Stati Uniti il cui compito principale è quello di contrarre depositi con il pubblico e offrire mutui ipotecari per il finanziamento all'acquisto nel campo dell'edilizia residenziale.

FED FUNDS
FONDI FEDERALI

Il totale dei fondi che le banche degli Stati Uniti tengono in deposito presso la Federal reserve, comprensivo anche degli ammontari che vengono versati in eccesso.

FED FUNDS RATE
TASSO SUI FONDI FEDERALI

Il tasso di interesse derivante dal mercato dei FED FUNDS. Si tratta di un tasso di interesse che viene applicato soltanto per i depositi interbancari di riserve in eccesso che durano fra un giorno di valuta e il successivo.

FED TIME
ORA DELLA FED

Il periodo del giorno in cui in genere la Fed effettua le operazioni di intervento sul mercato aperto, manifestando così il proprio orientamento di politica monetaria. Le operazioni vengono in genere effettuate poco prima di mezzogiorno, ora di New York.

FEE
TARIFFA

L'onere che il fornitore di un servizio riceve dal beneficiario per la prestazione dello stesso.

FESE*FESE*

Acronimo di Federation of European stock exchange, è l'associazione europea delle borse valori.

FICTITIOUS CREDIT*SALDO A CREDITO FITTIZIO*

Il saldo positivo di un conto tenuto presso un intermediario in titoli che deriva dalla vendita allo scoperto di titoli. Essendo originato dalla vendita di un bene che non si possiede, il saldo a credito rappresenta una somma non liberamente disponibile da parte del titolare del conto.

FIDUCIARY*FIDUCIARIO*

Soggetto che agisce per conto di altro soggetto nell'amministrazione di un complesso di beni. La legge stabilisce che il fiduciario deve agire per l'ottenimento del massimo beneficio del fiduciante e garantire comunque i suoi interessi.

FIGURE*FIGURA*

Prezzo in cui non vi sono decimali, per esempio un titolo quotato «novanta figura» varrà 90,00.

FILL*ESEGUIRE*

Il termine viene impiegato nelle contrattazioni in titoli per indicare il momento in cui l'ordine ricevuto dall'intermediario è stato effettivamente eseguito per intero. Quando è stato possibile eseguirne soltanto una parte, l'ordine si dice partial fill.

FILL OR KILL*ESEGUI O CANCELLA*

Ordine di compravendita dato all'intermediario in titoli che se non viene eseguito immediatamente deve essere cancellato.

FINANCE CHARGE*ONERI DEL FINANZIAMENTO*

Il costo totale di un finanziamento, comprendente l'interesse passivo, le commissioni e l'eventuale interesse corrisposto anticipatamente.

FINANCE COMPANY*SOCIETÀ FINANZIARIA*

Società la cui attività principale è quella di fornire finanziamenti a individui o società. A differenza delle banche, la società finanziaria non dispone di una massa di depositi ma soltanto del capitale proprio ed eventualmente di finanziamenti a lungo termine derivanti da prestiti obbligazionari.

FINANCIAL ACCOUNTING STANDARD BOARD*CONSIGLIO PER GLI STANDARD CONTABILI*

Consiglio composto da sette membri che si occupa di stabilire le corrette regole contabili che i revisori ufficiali devono seguire nello svolgimento della loro attività.

FINANCIAL FUTURE*FUTURE FINANZIARIO*

Tipo di contratto FUTURE che ha come strumento sottostante una grandezza finanziaria. In particolare, sono finanziari i future sui tassi di interesse, quelli sui titoli di stato, quelli sugli indici di borsa, quelli su valuta ecc.

FINANCIAL GUARANTEE*GARANZIA FINANZIARIA*

Titolo obbligazionario emesso a garanzia dei pagamenti cedolari e di capitale derivanti da un titolo esistente. In caso di insolvenza dell'emittente del titolo primitivo, il possessore potrà beneficiare dei pagamenti derivanti dal titolo di indennizzo.

FINANCIAL INNOVATION*INNOVAZIONE FINANZIARIA*

Ogni nuovo metodo di trasmissione dei fondi da soggetti eccedenti a soggetti deficitari. Le tipologie possono essere molteplici, dai metodi che semplificano i pagamenti a quelli che consentono il trasferimento di parte dei rischi.

FINANCIAL INSTITUTION*ISTITUZIONE FINANZIARIA*

Soggetto che raccoglie fondi per investirli. Le fonti della raccolta possono essere gli stessi mezzi propri, i depositi della clientela, i fondi derivanti dall'emissione di prestiti obbligazionari. Le destinazioni degli impieghi possono essere finanziamenti alla clientela, investimenti in titoli, investimenti in altri beni ecc.

FINANCIAL INTERMEDIARY*INTERMEDIARIO FINANZIARIO*

Soggetto a estrazione finanziaria che si interpone nel flusso di fondi da soggetti che hanno liquidità in eccedenza verso soggetti che invece richiedono liquidità. Fra gli intermediari più comuni vi sono le banche, gli istituti di credito, le società finanziarie ecc.

FINANCIAL LEASE*LOCAZIONE FINANZIARIA*

Forma di leasing, o locazione finanziaria, nella quale la società finanziaria si impegna a fornire soltanto la costruzione finanziaria dell'operazione, mentre a carico del cliente rimangono tutti gli oneri di assicurazione, manutenzione e gestione del bene in oggetto.

FINANCIAL MARKET*MERCATO FINANZIARIO*

Il mercato dove vengono scambiati capitale e credito. Le componenti principali sono il mercato monetario, relativo agli scambi a breve termine, il CAPITALMARKET, relativo agli scambi a medio e lungo termine, il mercato azionario, il mercato dei cambi ecc.

FINANCIAL PLANNING*PIANIFICAZIONE FINANZIARIA*

L'operazione di identificazione del fabbisogno finanziario futuro di un soggetto e dell'approntamento delle operazioni necessarie alla sua copertura. Nell'ambito degli investimenti personali, la delineazione di un programma di investimenti che sia in grado di soddisfare le esigenze future dell'individuo, come per esempio una pensione integrativa oppure un programma di studio per i figli.

FINANCIAL POSITION*POSIZIONE FINANZIARIA*

La rappresentazione complessiva delle attività, delle passività e dei mezzi propri di una entità.

FINANCIAL PYRAMID*PIRAMIDE FINANZIARIA*

Tipologia di gestione di patrimonio che consiste nel porre gran parte dello stesso in titoli liquidabili che danno un rendimento di base non elevato, una frazione minore in obbligazioni e

azioni, una componente ancora minore in strumenti derivati, più rischiosi ma al tempo stesso passibili di dare risultati reddituali rilevanti, e infine una minima parte in opportunità di investimento altamente rischiose che però potrebbero dare rendimenti molto al di sopra della media.

FINANCIAL RATIO

RAPPORTI FINANZIARI

Rapporti calcolati fra diverse grandezze di bilancio, al fine di evidenziare le relazioni esistenti fra le stesse.

FINANCIAL STATEMENT

BILANCIO

Il documento riassuntivo della struttura e dell'attività gestionale di una società. Si compone di una parte chiamata stato patrimoniale e una detta conto economico.

FINANCIAL STRUCTURE

STRUTTURA FINANZIARIA

La composizione delle fonti di finanziamento di un'impresa, quale risulta dall'analisi dello stato patrimoniale del bilancio. L'analisi della struttura finanziaria si concentra sui rapporti esistenti fra mezzi propri, capitale più riserve, e fonti di finanziamento di terzi, come debiti a lungo termine e debiti commerciali.

FINANCIAL SUPERMARKET

SUPERMERCATO FINANZIARIO

Società finanziaria che offre un ampio spettro di servizi finanziari, dai prestiti alla consulenza, all'intermediazione in titoli.

FINDER'S FEE

COMMISSIONE DI INTERMEDIAZIONE

L'onere che un soggetto deve corrispondere a un intermediario per avergli procurato la contropartita richiesta.

FIRM COMMITMENT

IMPEGNO FERMO

Nelle emissioni di titoli, l'impegno delle banche di investimento di sottoscrivere e acquistare tutti i titoli di nuova emissione per poi collocarli sul mercato. Nell'ambito dei finanziamenti, l'impegno preso da un ente creditizio per un dato periodo di tempo di erogare un prestito a condizioni prefissate; l'intervallo di tempo viene chiamato LOCK IN PERIOD.

FIRM ORDER

ORDINE FERMO

Un ordine dato a un intermediario in titoli che non può essere ritirato.

FIRST CALL DATE

PRIMA DATA DI RIMBORSO

Il primo momento nel tempo a partire dal quale l'emittente di titoli obbligazionari redimibili anticipatamente può esercitare l'opzione di rimborso alle condizioni prefissate nel documento di emissione.

FIRST DATE NOTICE

PRIMO GIORNO DI NOTIFICA

Il primo giorno in cui il venditore di un contratto FUTURE notifica alla stanza di compensazione di voler consegnare un determinato strumento finanziario in esecuzione degli obblighi derivanti dal contratto.

FIRST MORTGAGE

IPOTECA DI PRIMA ISCRIZIONE

La prima ipoteca che viene iscritta su un bene immobile, che

quindi offre una garanzia superiore a quelle iscritte successivamente.

FIRST PREFERRED STOCK

AZIONE PRIVILEGIATA DI PRIMA CATEGORIA

Azione privilegiata esistente negli Stati Uniti che gode di un privilegio ulteriore sui dividendi e sull'eventuale rimborso del capitale rispetto alle altre azioni privilegiate.

FISCAL POLICY

POLITICA FISCALE

Lo strumento di governo pubblico dell'economia che si occupa delle decisioni di spesa e finanziamento del governo.

FIT

ADEGUATEZZA

Si dice di un investimento che possiede le caratteristiche richieste da un soggetto per ciò che riguarda la scadenza, la rischiosità e il rendimento.

FIVE HUNDRED DOLLAR RULE

REGOLA DEI 500 DOLLARI

Norma emessa dalla Federal reserve secondo la quale i conti di intermediazione in titoli operanti con il sistema del MARGIN che abbiano un'insufficienza dello stesso inferiore a 500 dollari non devono essere automaticamente liquidati dal broker.

FIXATION

FISSAZIONE

Lo stabilire il prezzo presente o futuro di un bene di investimento. Un esempio è il fixing delle valute, nel quale viene stabilito univocamente un prezzo di equilibrio momentaneo fra domanda e offerta di valuta estera.

FIXED ANNUITY

ANNUALITÀ FISSA

Contratto fra due soggetti con il quale uno di essi si impegna, verso il pagamento al momento presente di una o più somme di denaro, alla corresponsione di più somme di denaro fisse periodiche a partire da una data futura. È uno dei contratti offerti dalle compagnie di assicurazione sulla vita.

FIXED ASSET

ATTIVITÀ FISSE

Investimenti di un'azienda utilizzati nel corso di più esercizi e per più cicli operativi. Vi sono compresi gli impianti, le immobilizzazioni tecniche ma anche le spese di ricerca.

FIXED CHARGE COVERAGE

COPERTURA ONERI FISSI

Il rapporto fra l'utile di esercizio prima del pagamento delle imposte e tasse e degli interessi diviso per il totale degli interessi passivi sui prestiti obbligazionari e sui finanziamenti a lungo termine. Questo indice misura la capacità dell'impresa di soddisfare i pagamenti sull'indebitamento a lungo termine.

FLIGHT TO QUALITY

VERSO

LA QUALITÀ

Il processo seguito dagli investitori nei momenti di grande incertezza sui mercati, consistente nel dirigere i capitali verso quegli investimenti che possono proteggere più di altri dalla situazione negativa.

FIXED COST

COSTO FISSO

Nelle attività produttive vengono chiamati costi fissi quegli

oneri la cui entità non varia al variare della produzione, restano cioè costanti per qualunque livello dell'output industriale. Un esempio di costi fissi è dato dagli stipendi dei dirigenti.

FIXED EXCHANGE RATE

CAMBIO FISSO

Regime di quotazione nel mercato dei cambi che si verifica quando l'autorità monetaria di un paese decide di soddisfare per intero la domanda e l'offerta di valuta estera a un cambio prefissato, che è quello a cui possono essere trattate quantità di qualsiasi dimensione. Il sistema di cambi fissi che è perdurato fino agli anni 70 era cominciato con l'accordo di Bretton Woods del 1944.

FIXED INCOME INVESTMENT

INVESTIMENTO A REDDITO FISSO

Titolo che offre un interesse fisso per tutta la durata dell'investimento. Per estensione, vengono considerate investimenti a reddito fisso anche le obbligazioni a cedola variabile, indicizzata, anche se i flussi di pagamento in tal caso non possono essere predeterminati in anticipo.

FIXED LIABILITIES

PASSIVITÀ FISSE

Tutte quelle passività che esisteranno ancora alla fine del presente anno fiscale. Un'emissione di obbligazioni decennali È per esempio una passività fissa.

FIXED PRICE REOFFER

PREZZO DI RISOFFERTA

Il prezzo a cui un sindacato di collocamento di titoli di nuova emissione offre gli stessi al pubblico. Il prezzo risulta così identico per tutti gli investitori interessati, mentre in altri tipi di offerte può variare a seconda dell'investitore.

FIXED RATE LOAN

PRESTITO A TASSO FISSO

Un finanziamento che presenta un costo in termini di tasso di interesse che rimane inalterato durante la decorrenza del prestito. Nei prestiti a tasso variabile invece l'interesse passivo viene modificato a seconda delle condizioni del mercato.

FIXING

FIXING

Fissazione del corso ufficiale dei metalli preziosi sul mercato a pronti. Per estensione, il termine indica anche un momento specifico della rilevazione delle quotazioni di borsa per titoli a trattazione continua.

FLAG

BANDIERA

In analisi tecnica, la configurazione grafica nella quale il prezzo del bene oscilla più volte fra due livelli di supporto e resistenza o fra due linee di tendenza.

FLASH LAMPO

Quando le contrattazioni in borsa avvengono a una velocità elevata, e l'indice continuo dei prezzi rimane ritardato più di cinque minuti rispetto al momento della conclusione delle operazioni, le quotazioni di titoli con volumi particolarmente elevati vengono rese note con precedenza rispetto alle altre per mezzo di un lampo sul diffusore luminoso dei prezzi.

FLAT

(letterale) PIATTO

Una posizione in titoli in pratica non esistente, cioè senza posizioni al rialzo né al ribasso di titoli. I titoli obbligazionari

inoltre vengono quotati flat quando l'acquirente non ha diritto al rateo di cedola maturato.

FLAT MARKET

MERCATO PIATTO

Mercato senza particolari interessi da parte degli operatori, che quindi non presenta oscillazioni significative dei prezzi.

FLEXIBLE BUDGET

BUDGET FLESSIBILE

Preventivo dell'attività di una società che viene ipotizzato per vari livelli di produzione.

FLOAT

FLOTTANTE

Il numero di titoli di una società che sono posseduti dal grande pubblico e che quindi sono disponibili per le contrattazioni giornalieri. Nella pratica bancaria, il periodo di tempo che intercorre fra il deposito di un assegno e l'incasso dei fondi relativi.

FLOATATION COST

COSTO DI EMISSIONE

Il costo dell'operazione di emissione di nuovi titoli azionari od obbligazionari. Fra le maggiori componenti vi rientrano le spese di consulenza legale e finanziaria, nonché il compenso che deve essere corrisposto alle società finanziarie che si occupano del collocamento, che in genere richiedono uno SPREAD sul prezzo di emissione dipendente dalla rischiosità della stessa.

FLOATER

INDICIZZATO

Strumento finanziario il cui tasso di interesse è legato a un altro tasso, per esempio quello dei titoli di stato a breve termine, oppure il LIBOR, e che pertanto risulta maggiormente apprezzabile nei momenti di rialzo dei rendimenti di mercato.

FLOATING DEBT

DEBITO CORRENTE

I titoli rappresentativi dell'indebitamento per necessità operative di un'azienda o di un'autorità pubblica, che vengono in genere rinnovati man mano che giungono a scadenza. Le durate possono in genere variare fra i sei mesi e i cinque anni.

FLOATING EXCHANGE RATE

TASSO DI CAMBIO FLESSIBILE

Regime di quotazione di divise straniere nel quale il prezzo della valuta viene a essere fissato dalle forze del mercato aperto, cioè dall'interazione fra domanda e offerta senza l'intervento delle autorità monetarie centrali.

FLOATING INTEREST RATE

TASSO DI INTERESSE INDICIZZATO

Un tasso di interesse che viene fissato sulla base di uno SPREAD con un tasso di mercato, come il LIBOR, il PRIME RATE o il rendimento sui titoli di stato.

FLOATING RATE NOTE

NOTE INDICIZZATE

Titolo di debito il cui tasso di interesse viene fissato in genere ogni semestre sulla base della rilevazione di un rendimento di mercato, in genere quello dei titoli di stato o il tasso LIBOR. La durata di tali emissioni può arrivare a cinque anni.

FLOATING SECURITY

TITOLI FLOTTANTI, IN BILICO

Titoli che vengono acquistati dal broker con l'intento di rivende-

derli nel giro di una stessa seduta di contrattazione. Il termine indica anche il flottante di una società, cioè l'ammontare dei titoli che non appartiene al gruppo di controllo e che quindi dà spessore alle contrattazioni sul mercato. Sono infine floating securities i titoli di nuova emissione che non sono ancora stati venduti.

FLOOR

(letterale) PAVIMENTO

Il minimo livello che una grandezza economica può raggiungere. Nelle operazioni di prestito a tasso variabile, il minimo tasso di interesse che può essere applicato dall'ente creditizio, al di sotto del quale il contratto non prevede che si possa scendere. Un floor di tasso di interesse può essere connesso a un CAP, un'opzione che prevede che il tasso di interesse variabile non possa salire al di sopra di un livello massimo; combinando le due operazioni si limita l'oscillazione possibile del tasso di interesse sul finanziamento.

FLOOR BROKER

INTERMEDIARIO ALLE GRIDA

Intermediario in titoli che è personalmente presente alle grida durante le contrattazioni, e che esegue gli ordini che gli giungono dalla sala operativa della società da cui dipende.

FLOOR OFFICIAL

FUNZIONARIO ALLE GRIDA

Il rappresentante dell'autorità di borsa che è materialmente presente alle grida.

FLOOR TICKET

INTERINALE

Il documento che viene compilato immediatamente per registrare gli estremi di un'operazione in titoli, e che sarà successivamente completato per tenere conto di tutte le caratteristiche dell'operazione.

FLOOR TRADER

OPERATORE ALLE GRIDA

Individuo presente alle grida di contrattazione che esegue delle operazioni per proprio conto.

FLOW OF FUNDS

FLUSSO DI FONDI

Trasmissione di denaro da un soggetto a un altro, in genere da un soggetto che possiede fondi in eccedenza a uno che invece necessita degli stessi. Il passaggio può avvenire attraverso un intermediario finanziario, che si occupa di trovare la composizione migliore fra le necessità dei due gruppi di soggetti.

FLUCTUATION

FLUTTUAZIONE

Oscillazione di una grandezza economica qualsiasi, da un tasso di interesse al prezzo di un titolo, al prodotto nazionale lordo.

FLUCTUATION LIMIT

LIMITE DI OSCILLAZIONE

Il massimo intervallo di prezzo che la quotazione di un titolo può raggiungere durante una giornata di contrattazione. Si tratta di un limite determinato dalle autorità di borsa in special modo per i contratti FUTURE, le cui oscillazioni di prezzo possono essere di grandi dimensioni.

FOOTINGS

PIÈ PAGINA

Le indicazioni riassuntive riportate sui bilanci societari nella parte inferiore degli stessi. Vi sono compresi i totali delle atti-

vità, delle passività e dei mezzi propri.

FOOTSIE

FOOTSIE

Espressione gergale per l'indice della borsa di Londra. Deriva dal fatto che l'indice viene calcolato dal Financial Times per lo Stock Exchange (FT-SE).

FORBES 500

FORBES 500

L'elenco delle 500 società di maggiori dimensioni degli Stati Uniti, raggruppate per fatturato, attività, capitalizzazione e utili, che viene pubblicato sulla rivista Forbes.

FORCED CONVERSION

CONVERSIONE FORZATA

Conversione di un titolo avente tale caratteristica effettuata dallo stesso emittente.

FORECASTING

PREVISIONE

La formulazione scientifica di ipotesi sull'andamento futuro di variabili economiche. La previsione può riguardare il prezzo di un titolo, il livello di un tasso di interesse oppure un probabile scenario futuro dell'economia

FORECLOSURE

SODDISFAZIONE SULLA GARANZIA

Processo legale per mezzo del quale il creditore che non ha ottenuto il rimborso del prestito da parte del soggetto obbligato può procedere giudizialmente vendendo forzatamente il bene in garanzia e soddisfacendosi sul ricavato per la parte di sua competenza.

FOREIGN CORPORATION

SOCIETÀ STRANIERA

Società di diritto straniero, nata e regolata da leggi emanate da uno stato diverso rispetto a quello in cui svolge la propria attività, di cui comunque deve rispettare la normativa.

FOREIGN CROWD

(letterale) GENTE STRANIERA

Gli operatori della borsa di New York che sono specializzati nelle contrattazioni di titoli obbligazionari stranieri.

FOREIGN DEPOSITS

DEPOSITI ESTERI

Depositi contratti da filiali straniere di istituzioni creditizie nazionali.

FOREIGN DIRECT INVESTMENT

INVESTIMENTO STRANIERO DIRETTO

Imprese costituite con la collaborazione di capitale di rischio proveniente da nazioni diverse, dette JOINTVENTURES. Lo stesso termine indica anche gli investimenti effettuati da stranieri in imprese operanti nel territorio nazionale.

FOREIGN EXCHANGE

MERCATO DEI CAMBI

Il mercato in cui vengono quotate e trattate le valute diverse da quella nazionale. Per estensione, lo stesso nome vale anche per tutti i mezzi di pagamento che hanno corso legale nei paesi stranieri, o che possono essere impiegate per i pagamenti internazionali.

FORINT

FORINT (fiorino)

La divisa nazionale dell'Ungheria.

FORM 10-K *MODELLO 10-K*

Il documento annuale richiesto dalle autorità di borsa degli Stati Uniti a tutte le società che abbiano titoli quotati in borsa o siano di dimensioni rilevanti per azionariato o investimenti. Esso contiene la descrizione del totale del fatturato, degli investimenti, del ricavo e del reddito ante imposte divisi per classi di prodotti e riferiti anche agli anni precedenti; inoltre deve riportare un prospetto delle fonti e impieghi dei fondi e uno stato patrimoniale comparativo.

FORMULA INVESTING *FORMULA DI INVESTIMENTO*

La strategia di investimento nella quale le decisioni di acquisto o vendita di uno o più titoli vengono prese sulla base di un modello valutativo e di allocazione del capitale.

FORTUNE 500 *FORTUNE 500*

L'elenco delle 500 maggiori società industriali per fatturato, pubblicato annualmente dalla rivista americana Fortune, nel quale vengono riportate anche le principali grandezze economiche delle singole imprese.

FORWARD BOOK *LIBRO DEL TERMINE*

Il complesso dei contratti a termine che un'istituzione finanziaria ha in essere sul mercato delle divise.

FORWARD CONTRACT *CONTRATTO A TERMINE*

Contratto di compravendita di un bene di investimento (titolo, valuta, materia prima ecc.) nel quale le condizioni vengono fissate al momento della stipula ma in cui l'esecuzione avverrà in una data futura predeterminata.

FORWARD DELIVERY *CONSEGNA A TERMINE*

Contratto che prevede che l'esecuzione dello stesso e quindi la consegna del bene in oggetto avvenga in una data futura.

FORWARD DISCOUNT *SCONTO A TERMINE*

Divisa che a causa di un diverso regime dei tassi di interesse stranieri rispetto a quelli nazionali ha il cambio a termine che è inferiore rispetto a quello SPOT.

FORWARD EXCHANGE RATE *CAMBIO A TERMINE*

Il rapporto di cambio di due divise per consegna che vada oltre la valuta SPOT, cioè oltre i primi due giorni lavorativi.

FORWARD EXCHANGE TRANSACTION *TRATTAZIONE DI VALUTE A TERMINE*

Operazioni per mezzo delle quali si può concludere un contratto al momento attuale che involva la compravendita di valuta a una data futura a un cambio prefissato.

FORWARD FORWARD *FORWARD FORWARD*

Contratto consistente nell'esecuzione di un'operazione la cui decorrenza è da una data che va oltre la valuta SPOT, e la cui scadenza è ancora più lontana nel tempo. Si può trattare per esempio di un deposito, nel qual caso il finanziatore fornirà i

fondi al tasso prefissato per la valuta di decorrenza e per il periodo scelto. È uno dei metodi di copertura di un fabbisogno futuro alle condizioni attuali, che permette quindi di ridurre la rischiosità dell'operazione.

FORWARD MARKET *MERCATO DEL TERMINE*

Mercato in cui vengono quotati prezzi per beni di investimento la cui consegna va oltre la valuta SPOT. Le due controparti fissano al momento della stipula le condizioni del contratto che saranno valide al momento dell'esecuzione.

FORWARD PREMIUM *PREMIO A TERMINE*

Quotazione di un bene di investimento che prevede che il prezzo a termine dello stesso sia superiore a quello SPOT.

FORWARD PRICING *FORWARD PRICING*

Regola posta dall'autorità di borsa americana che impone ai fondi di investimento aperti di calcolare i prezzi di acquisto e vendita delle quote sulla base della valutazione del patrimonio del fondo effettuata con i prezzi dei titoli del giorno successivo.

FORWARD RATE AGREEMENT *F.R.A.*

Contratto di deposito con il quale due controparti stabiliscono al momento attuale un tasso di interesse da applicare su un deposito che ha decorrenza e scadenza in date future, che oltrepassano dunque la valuta SPOT. Un contratto f.r.a. sei per nove mesi per esempio è la quotazione di un tasso di interesse su un deposito di tre mesi con decorrenza fra sei mesi. Le due parti non si scambiano i capitali, ma soltanto le differenze fra i tassi di interesse stipulati e quelli rilevati (in genere il LIBOR) al momento dell'esecuzione del contratto.

FORWARD SPREAD *SPREAD A TERMINE*

Differenza di prezzo di un bene fra quello per consegna SPOT e quello per consegna a termine. Nel mercato dei cambi i punti dello spread a termine vengono anche chiamati PIPS.

FOURTH MARKET *QUARTO MERCATO*

Mercato telematico di titoli attivato negli Stati Uniti per compravendite di pacchetti azionari consistenti fra investitori istituzionali, che così facendo risparmiano l'incidenza delle commissioni di intermediazione.

FRACTIONAL RESERVES *RISERVE FRAZIONALI*

La frazione del totale dei depositi di un ente creditizio che deve essere tenuta presso la banca centrale. Tale rapporto, influenzando direttamente la massa di credito disponibile nel sistema economico, rappresenta uno degli strumenti di politica monetaria.

FRACTIONAL SHARE *AZIONE FRAZIONATA*

Nelle operazioni di reinvestimento diretto dei dividendi in nuovi titoli, effettuate da alcuni programmi di investimento dei fondi comuni, quando il dividendo corrisposto non è sufficiente ad acquistare un numero intero di titoli al possessore vengono attribuite azioni frazionate, fino a concorrenza con il totale del dividendo.

FRANC
FRANCO

La divisa nazionale di Francia, Svizzera e Belgio.

FREDDIE MAC
FREDDIE MAC

Nome gergale dato alla FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORPORATION, e per estensione anche ai titoli obbligazionari emessi da tale autorità pubblica degli Stati Uniti.

FREE AND OPEN MARKET
MERCATO CONCORRENZIALE

Mercato in cui il prezzo viene a essere determinato dall'interagire libero fra domanda e offerta, senza che vi partecipino soggetti con obiettivi diversi da quello della massimizzazione del profitto.

FREED UP
LIBERATI

Termine gergale attribuito ai sottoscrittori di titoli di nuova emissione che non sono più legati da norme contrattuali al rispetto del prezzo di contrattazione stabilito nell'accordo di sottoscrizione, e che quindi possono effettuare compravendite degli stessi titoli in base ai prezzi correnti di mercato.

FREE PERIOD
PERIODO LIBERO

Il periodo di tempo che viene concesso per l'effettuazione di un pagamento prima che vengano imputati oneri di finanziamento.

FREE RESERVES
RISERVE LIBERE

I fondi che le istituzioni creditizie possono liberamente offrire sul mercato sotto forma di finanziamenti. Il totale è rappresentato dai depositi a cui sono state sottratte le riserve che devono obbligatoriamente essere detenute presso la banca centrale.

FREERIDING
(letterale) SCORRIBANDA

L'azione di effettuare molteplici compravendite di titoli senza possedere i fondi necessari all'acquisto o per garanzia della vendita. Il termine indica anche la situazione vietata dalla normativa di borsa in cui uno dei membri di un sindacato di sottoscrizione di titoli di nuova emissione non distribuisce al pubblico i titoli che possiede, ma li rivende sul mercato in un secondo tempo a prezzi più elevati.

FREE TRADE
COMMERCIO LIBERO

Situazione in cui il commercio tra due o più paesi avviene senza che vi siano restrizioni di alcun genere.

FRONT END LOAD
COMMISSIONE DI ENTRATA

La commissione che la società di gestione di un fondo fa pagare al sottoscrittore di nuove quote come rimborso di parte delle spese di gestione che si verificheranno durante il periodo dell'investimento. Nelle operazioni di finanziamento, i prestiti che prevedono che all'inizio del periodo i flussi monetari siano di dimensioni proporzionalmente superiori a quelli successivi.

FRONT RUNNING
INTERVENIRE PRIMA

Nelle operazioni in titoli, un operatore si trova in front running quando, conoscendo che in futuro si verificherà una compravendita di dimensioni rilevanti, agisce prima della stessa effet-

tuando un'operazione per proprio conto, in modo da beneficiare dell'oscillazione di prezzo causata dal volume della trattazione che avverrà in un secondo momento.

FROZEN ACCOUNT
CONTO CONGELATO

Conto di deposito di fondi o di titoli che non può essere ulteriormente movimentato prima che ci sia una comunicazione legale che autorizzi la banca o l'intermediario a trarre fondi a beneficio del cliente.

FULL COUPON BOND
CEDOLA ALLA PARI

Titolo obbligazionario che presenta una cedola percentuale molto vicina ai rendimenti di mercato, e il cui prezzo quindi è vicino alla parità con il valore nominale (ATPAR).

FULL LIABILITY
PASSIVITÀ PIENA

Passività direttamente imputabile a un singolo soggetto.

FULL SERVICE BANK
BANCA FULL SERVICE

Ente creditizio che è in grado di offrire ai propri clienti tutti i servizi generalmente richiesti a organismi bancari, dalla remunerazione dei depositi al trasferimento di fondi, alla custodia dei titoli.

FULL SERVICE BROKER
INTERMEDIARIO FULL SERVICE

Intermediario in titoli che offre al cliente tutti i servizi che possono essere richiesti a un broker.

FULLY DILUTED EARNINGS
UTILI PER AZIONE DILUITI

Metodo di calcolo del rapporto fra utili societari e numero di azioni che tiene conto di tutte i titoli esistenti che sono passibili di conversione in azioni della società. Il rapporto viene infatti calcolato dividendo l'ammontare degli utili per il numero di titoli ordinari esistenti più il numero dei titoli ordinari che potrebbe derivare dai titoli convertibili se tutti i possessori esercitassero il loro diritto allo stesso momento.

FULLY DISTRIBUTED
COMPLETAMENTE DISTRIBUITA

Si dice di una emissione di nuovi titoli che dopo essere stata sottoscritta è stata interamente venduta agli investitori che ne avevano fatto richiesta.

FULLY INVESTED
COMPLETAMENTE INVESTITO

Termine impiegato in relazione a un portafoglio in cui il controvalore dei titoli posseduti è quasi uguale alla somma dei fondi disponibili, con praticamente nessuna quantità di contante residuo.

FULLY VALUED
CORRETTAMENTE VALUTATO

La situazione in cui il mercato esprime una valutazione di un titolo che è in linea con quelle effettuate da analisti professionisti. Un prezzo al di sopra di tale livello indicherebbe probabilmente una sovravalutazione, uno al di sotto una sottovalutazione.

FUNDAMENTAL ANALYSIS
ANALISI FONDAMENTALE

Analisi economica che si concentra sull'esame delle relazioni esistenti fra le principali grandezze sia macro che micro eco-

nomiche, a fini di esame strutturale e previsionale delle stesse. L'analisi può infatti essere svolta per grandezze aggregate, come il prodotto nazionale lordo, l'inflazione eccetera, oppure su grandezze relative a singole aziende, come gli utili, il fatturato, le prospettive di redditività futura.

FUNDED DEBT

TITOLI DI DEBITO

Debito con scadenza superiore all'anno e che quindi viene rappresentato formalmente da titoli come le obbligazioni.

FUNDING

APPROVVIGIONAMENTO DI FONDI, COPERTURA

L'approvvigionamento dei fondi necessari al finanziamento di una operazione finanziaria. Esiste quindi il funding di una società, dove il termine viene usato per indicare il finanziamento mediante l'emissione di obbligazioni; inoltre con funding di un prestito obbligazionario si può intendere l'emissione di nuovi titoli a fronte di un prestito analogo in scadenza.

FUNDS

FONDI

Termine generico per indicare il contante, o più in generale del denaro reso disponibile per l'utilizzo. Nel mercato dei cambi, il termine è usato per indicare la quotazione del dollaro canadese.

FUNDS OF FUNDS

FONDI DI FONDI

Fondi comuni di investimento, il cui portafoglio è costituito da quote di altri fondi d'investimento. Sono vietati dalla legge italiana.

FUNDS MANAGEMENT

GESTIONE DEI FONDI

Operazioni che vengono compiute utilizzando dei fondi disponibili per l'investimento. Nella gestione di una banca, il termine indica le operazioni che cercano di trovare una corrispondenza più adeguata possibile fra le necessità di rimborso dei depositi contratti e le scadenze dei prestiti che quei depositi hanno finanziato.

FUNGIBLE

BENE FUNGIBILE

Bene che può essere utilizzato come sostituto di un altro, che presenta quindi le stesse caratteristiche che lo rendono interscambiabile con un altro. Sono per esempio fungibili due banconote dello stesso taglio, due titoli della stessa categoria, oppure due contratti aventi lo stesso contenuto.

FURTHEST MONTH

MESE PIU LONTANO

Nelle contrattazioni di strumenti derivati su beni di investimento, il mese di scadenza degli stessi che si allontana di più da quello più vicino per scadenza, in sostanza il mese più lontano nel tempo di cui le autorità di borsa hanno permesso la quotazione. Viceversa, il mese più prossimo viene chiamato

FUTURE

FUTURE

Uno strumento derivato su un bene di investimento che consente di stabilire al momento attuale il prezzo di esecuzione di un contratto di compravendita che ha scadenza futura. L'acquirente di un contratto future ha il diritto di ottenere la consegna del bene indicato nel contratto alla scadenza dello stesso (DELIVERY), mentre il venditore ha l'obbligo inverso di consegnare il bene in oggetto alla scadenza; entrambe le operazio-

ni vengono regolate alle condizioni stabilite al momento della stipula dello stesso contratto. Se uno dei due soggetti compie un'operazione opposta a quella in essere, per esempio il venditore riacquista il contratto, l'obbligazione relativa decade, e il soggetto incassa o paga la differenza fra i due prezzi. I future vengono trattati in mercati organizzati, e quindi hanno per oggetto beni di investimento dalle caratteristiche standardizzate.

FUTURE MARKET

BORSA FUTURE

Mercato organizzato dove vengono contrattati i FUTURE. Fra le principali borse future vi sono quella di Chicago, New York e Londra.

gG

GAP

GAP, DIVARIO

Nella gestione di investimenti sensibili ai tassi di interesse, come nel caso degli enti creditizi, la differenza che esiste fra l'ammontare di un'attività e quello di una passività per una determinata scadenza. Nelle decisioni gestionali, il termine gap viene usato con riferimento alla quantità mancante di un determinato fattore, per esempio un gap nel finanziamento di un progetto indica la somma che deve ancora essere resa disponibile per il finanziamento dello stesso. In analisi tecnica, il gap si forma nel grafico di un titolo quando l'intervallo fra prezzo massimo e minimo di quotazione in una giornata è inferiore o superiore allo stesso intervallo di prezzo del giorno successivo, lasciando cioè un intervallo di prezzi dove non ci sono state quotazioni effettive.

GAP MANAGEMENT

GESTIONE DEL GAP

Nella gestione delle istituzioni finanziarie, le operazioni che conducono alla scelta e alla modifica del gap esistente fra le attività e le passività sensibili ai tassi di interesse. A seconda delle condizioni di mercato e delle previsioni effettuate esiste quindi una politica di Asset liability management che massimizza il risultato gestionale del periodo.

GAPPING

GAPPARE

Evitare di dare alle attività e alle passività il cui valore è sensibile ai tassi di interesse la stessa scadenza, o duration. Conseguenza immediata è che un qualsiasi movimento dei rendimenti di mercato causa una variazione nella valutazione complessiva del totale delle attività e delle passività. Così si può cercare di ottimizzare la gestione delle stesse sulla base dell'andamento del mercato dei tassi di interesse.

GATHER IN THE STOPS

CONTRO GLI STOP

Tattica operativa che consiste nell'acquistare un numero di titoli sufficiente a portare il prezzo fino a un punto dove esistono degli ordini di stop di vendita, che quindi faranno discendere lo stesso fino a un livello inferiore, dove esisteranno altri stop, e così via con la possibilità di approfittare di tutte le oscillazioni di prezzo del titolo.

GEARING*GEARING*

Sinonimo di rapporto di indebitamento.

GENERAL ACCOUNT*CONTO GENERALE*

Il conto che viene tenuto da un intermediario in titoli che utilizza credito (MARGIN) per effettuare le operazioni per conto del cliente.

GENERAL AGREEMENT TO BORROW*ACCORDO GENERALE DI FINANZIAMENTO*

Accordo con il quale alcuni fra gli stati membri del Fondo monetario internazionale rilasciano un finanziamento allo stesso in valuta del loro stesso paese, che poi sarà utilizzato per le operazioni del Fondo.

GENERALLY ACCEPTED ACCOUNTING PRINCIPLES*PRINCIPI CONTABILI GENERALMENTE ACCETTATI*

Norme e consuetudini che definiscono le regole contabili conformi con la pratica e con quanto in genere richiesto da parte degli organismi di controllo della contabilità.

GENERAL OBLIGATION BOND*OBBLIGAZIONE A GARANZIA GENERALE*

Titolo obbligazionario emesso da un'autorità pubblica garantito da tutto il patrimonio e la solvibilità dell'emittente, e non solo dai ricavi che il finanziamento sottostante produrrà in futuro.

GILT EDGED*COPERTO SU GILT*

Le gilt sono i titoli di stato emessi in Gran Bretagna, che per la loro tradizionale solidità hanno prestato il nome a una serie di titoli che lungo periodi di tempo sufficientemente estesi hanno dato prova di poter remunerare l'investitore (sia azionista che possessore di obbligazioni) per mezzo del reddito prodotto dalla società emittente. Il termine è un sinonimo di blue chip.

GEN SAKI*GEN SAKI*

Termine giapponese che indica il mercato monetario a breve termine nello stesso paese dove vengono trattati i titoli di stato e le obbligazioni societarie a lungo termine.

GINNIE MAE*GINNIE MAE*

Nomignolo attribuito alla Government national mortgage association e ai titoli da questa emessi.

GINNIE MAE PASS THROUGH*GINNIE MAE A PASSAGGIO DIRETTO*

Titolo emesso dalla Government national mortgage association che prevede che il pagamento dei mutui ipotecari sottostanti all'emissione venga trasferito direttamente ai possessori dei titoli. La società stessa si rende garante dei pagamenti anche se i debitori non dovessero pagare le quote previste.

GLAMOUR STOCK*TITOLO DI GLAMOUR*

Titoli azionari, in genere blue chip, che hanno consistentemente messo a segno risultati di rendimento superiori alla nor-

ma, e che quindi si sono guadagnati le simpatie di un vasto pubblico.

GLASS STEAGALL ACT*LEGGE GLASS STEAGALL*

Norma degli Stati Uniti che è fra quelle alla base dell'ordinamento bancario dello stesso paese. Fra le condizioni principali che pone alle istituzioni creditizie, vi è il divieto per le banche commerciali di possedere case di brokeraggio di titoli, che invece possono appartenere alle banche di investimento.

GLOBALIZATION*GLOBALIZZAZIONE*

Il processo di crescente integrazione finanziaria dei mercati internazionali dei capitali, che ha condotto i soggetti interessati all'effettuazione di movimenti di capitale ad affacciarsi sui mercati internazionali per cercare contropartite alle operazioni.

GO AROUND*CHIEDERE QUOTAZIONI*

Il segmento operativo della FEDERAL RESERVE che si occupa delle operazioni di mercato aperto sui titoli di stato effettua un go around quando interpella i market maker per ottenere quotazioni operative di titoli, sulle quali poi può applicare e concludere le compravendite volute.

GOING AHEAD*PARTIRE PRIMA*

Operazione vietata dalle regole nella quale un intermediario in titoli esegue un'operazione prima per il proprio conto e solo in seguito per quello del cliente, in modo da incamerare un differenziale di prezzo.

GOING AWAY*TITOLI DA RIVENDERE*

Operazione svolta da un dealer in titoli nella quale quelli che sono acquistati vengono immediatamente ceduti a un investitore, svolgendo così un'opera di pura intermediazione e guadagnando dalla differenza fra i due prezzi.

GOING CONCERN VALUE*VALUTAZIONE CON AVVIAMENTO*

Valutazione di un'impresa tenendo conto non soltanto del valore dei mezzi propri ma anche del contributo dato dal fatto di essere funzionante e produttiva, con mercati di approvvigionamento e di sbocco già aperti. La differenza fra i due valori viene chiamata avviamento (Goodwill).

GOING LONG*ANDARE LUNGO*

Termine che indica l'acquisto di un titolo nella previsione che lo stesso salga di prezzo. Si tratta quindi di una posizione rialzista.

GOING PRIVATE*PRIVATIZZAZIONE*

Il passaggio di una società dallo status di pubblica, posseduta da un soggetto economico pubblico o da una moltitudine di azionisti, a quello di privata, eseguito in genere mediante di collocamento di azioni presso investitori privati oppure per mezzo di riacquisto di titoli da parte della stessa società. Lo scopo può essere anche quello di ridurre il flottante per evitare scalate ostili.

GOING PUBLIC*OFFERTA AL PUBBLICO*

L'offerta di titoli di una società a un vasto pubblico. L'opera-

zione consente di diffondere maggiormente l'azionariato e di introitare fondi.

GOING SHORT *ANDARE CORTI*

Termine che indica l'apertura di una posizione al ribasso. L'operatore infatti vende un titolo allo scoperto, cioè senza possederlo, nella previsione di poterlo riacquistare in un secondo momento a un prezzo inferiore, lucrando la differenza.

GOLD BOND *OBBLIGAZIONE GARANTITA DA ORO*

Titoli obbligazionari emessi in genere da imprese di estrazione di oro, che quindi offrono le loro riserve a garanzia dell'adempimento dei pagamenti previsti dal prestito. Il livello dei pagamenti periodici viene in genere indicizzato al livello del prezzo dell'oro.

GOLD FIXING *FIXING DELL'ORO*

La fissazione del prezzo dell'oro sui mercati di Londra, Parigi o Zurigo, che si effettua due volte nel corso della giornata, alle 10,30 e alle 15,30 ora di Greenwich.

GOLD INDEXED INVESTMENT *INVESTIMENTO INDICIZZATO ALL'ORO*

Titolo o fondo comune il cui rendimento è in qualche modo legato all'andamento del prezzo dell'oro, o perché rappresentativo di società aurifere oppure perché legato al prezzo di strumenti derivati su questa materia prima.

GOLD STANDARD *GOLD STANDARD*

Termine impiegato con riferimento a un regime monetario in cui ogni divisa è convertibile in un ammontare prefissato di oro verso presentazione dei biglietti di banca presso la banca centrale.

GOLDEN SHARE *GOLDEN SHARE*

Azione che attribuisce al proprietario diritti più ampi di quelli che spettano normalmente ai possessori di azioni dello stesso tipo. Tali maggiori diritti vengono conferiti mediante l'inserimento di un'apposita clausola nello statuto.

GOOD DELIVERY *BUONO PER LA CONSEGNA*

Attributo conferito a un titolo che gode di tutte le caratteristiche legali che lo rendono liberamente trasferibile da un soggetto a un altro.

GOOD THIS MONTH *VALIDO MESE*

Un ordine dato all'intermediario in titoli, in genere con un limite di prezzo, che rimane valido per tutto il mese corrente, e che se non viene eseguito deve essere cancellato.

GOOD THROUGH *ORDINE FISSO*

Ordine di compravendita di titoli a un prezzo predeterminato che rimane valido per un periodo di tempo prefissato.

GOOD TILL CANCELED *A REVOCA*

Un ordine di compravendita di titoli dato all'intermediario che rimane valido fino al momento dell'esecuzione o della cancellazione.

GOODWILL *AVVIAMENTO*

Il maggior valore espresso da un'azienda per il fatto di essere operante rispetto al valore del complesso di beni che la compone. Nel bilancio di una società, l'avviamento rientra fra le immobilizzazioni immateriali.

GOURDE *GOURDE*

La valuta nazionale della Repubblica di Haiti

GOVERNMENT BOND *TITOLO DI STATO*

Titolo obbligazionario emesso dal governo di un paese, e da questo garantito, e che quindi in quel paese rappresenta l'investimento con minori possibilità di mancato pagamento.

GOVERNMENT DEPOSITORY *DEPOSITARIO DI STATO*

Ente creditizio approvato che può contrarre depositi dallo stato.

Ente pubblico che negli Stati Uniti si occupa della gestione dei titoli che hanno alla base gruppi di mutui ipotecari. I titoli, che come la società stessa vengono chiamati Ginnie mae, sono garantiti dalla società, che effettua i pagamenti degli stessi anche in caso di inadempimento da parte dei debitori.

GREEN SHOE *GREEN SHOE*

La locuzione indica la riserva di titoli, di solito azioni, che il sindacato di banche incaricato di un collocamento di titoli tiene a disposizione nel caso in cui la domanda ecceda in misura rilevante l'offerta.

GREY MARKET *GREY MARKET*

Indica il mercato di una nuova emissione prima del collocamento presso i sottoscrittori.

GROSS SALES *FATTURATO LORDO*

L'ammontare del fatturato, senza tener conto dei resi, degli sconti o delle perdite.

GROSS SPREAD *DIFFERENZIALE LORDO*

La differenza fra il prezzo di collocamento di un'emissione di titoli presso gli investitori e quello pagato dalle banche di investimento all'emittente.

GROWING EQUITY MORTGAGE *MUTUO A PAGAMENTO RAPIDO*

Tipo di mutuo in cui il tasso di interesse è fisso, ma i pagamenti periodici possono variare a seconda della volontà del sottoscrittore di protrarre più o meno a lungo la durata del finanziamento.

GROWTH FUND *FONDO DI CRESCITA*

Fondo comune di investimento il cui portafoglio è composto da titoli azionari (Growth stocks) che offrono le maggiori opportunità di crescita nel lungo termine.

GROWTH STOCKS *TITOLI IN CRESCITA*

Titoli azionari di società che appartengono a settori che in vir-

tù del loro posizionamento potranno offrire in futuro degli apprezzamenti consistenti. Un esempio è dato dai titoli delle biotecnologie, o da quelli legati allo smaltimento dei rifiuti.

GUARANÌ

GUARANÌ

La divisa del Paraguay.

GUARANTEED BOND

OBBLIGAZIONE GARANTITA

Titolo obbligazionario in cui i pagamenti delle cedole e della parte capitale sono garantiti, oltre che dall'emittente, anche da un altro soggetto. Il secondo soggetto garante può per esempio essere la casa madre della società emittente.

GUARANTEED LOAN

PRESTITO GARANTITO

Prestito in cui il pagamento delle cedole e del capitale, in genere nella proporzione del 90% del totale dei pagamenti, viene garantito da un ente pubblico.

GUILDER

FIORINO

La divisa nazionale olandese.

hH

HAIRCUT

(letterale) *TAGLIO DEI CAPELLI*

Per gli intermediari o i dealer di titoli, l'haircut rappresenta la stima del capitale effettivo investito in titoli. Per calcolarlo occorre valutare quale sia la probabilità di insolvenza di ogni emittente, e poi ponderare le singole rischiosità per la percentuale del portafoglio investito in tali classi di rischio. Nei finanziamenti invece l'haircut rappresenta la differenza fra l'ammontare del prestito concesso e il valore di mercato della garanzia offerta dal debitore. Infine, nelle operazioni di pronti contro termine, l'haircut è la differenza fra il prezzo corrente di mercato del titolo e quello pattuito nell'operazione.

HALF LIFE

DIMEZZAMENTO

Periodo di tempo espresso in anni necessario perché la metà del valore capitale di un prestito venga rimborsato. Tale indice viene utilizzato soprattutto per titoli con mutui sottostanti, che tendono a essere rimborsati in misura differente a seconda delle condizioni del mercato, in genere prima in caso di rendimenti più bassi, causando variazioni nel tempo di dimezzamento del prestito.

HANDLE

(letterale) *MANIGLIA*

Termine gergale per indicare quelle quotazioni di titoli nelle quali si omette di dichiarare il valore intero del prezzo e ci si limita ai decimali soltanto.

HAMMERING

MARTELLAMENTO

Vendite di titoli di grande volume, effettuate da investitori che ritengono che i correnti livelli dei prezzi siano eccessivi.

HARD CURRENCY

VALUTA FORTE

Divisa che si ritiene avrà delle quotazioni stabili oppure tenderà a rafforzarsi nei confronti di altre valute. In virtù dell'elevata liquidabilità delle posizioni in valuta forte, tali divise sono quelle nelle quali avvengono gran parte delle contrattazioni. Il termine indica anche l'oro, in lingotti o monete, che è l'ultimo sostituto del valore attribuito alla moneta.

HEAD AND SHOULDER

TESTA E SPALLE

In analisi tecnica, quella figura grafica del prezzo di un bene di investimento che assomiglia al profilo di una testa con due spalle, e che viene in genere interpretata come segnale di cambiamento nella tendenza dei prezzi.

HEAVY MARKET

MERCATO PESANTE

Mercato ribassista dove esiste un gran volume di vendite che trovano pochi compratori disposti a soddisfarle.

HEDGE

COPERTURA

La tecnica di rendere insensibile il valore di un investimento al variare dei prezzi di mercato, in modo da eliminare la rischiosità dell'investimento. Le oscillazioni di prezzo non causano quindi né guadagni né perdite. Fra i metodi più usati per ottenere la copertura vi è l'impiego di strumenti derivati, dai contratti future a quelli di option.

HEDGE FUND

FONDO A COPERTURA

Fondo comune di investimento che impiega strumenti di copertura per raggiungere un risultato migliore in termini di rapporto fra rischio e rendimento.

HEDGE TENDER

OFFERTA COPERTA

Nelle offerte di acquisto di titoli, un investitore può effettuare un'offerta coperta per tutelarsi dall'eventualità che non tutti i titoli gli vengano acquistati, tentando di guadagnare la stessa cifra anche in caso di accettazione limitata. Il metodo seguito è quello di vendere allo scoperto il numero di titoli che si ritiene non vengano accettati in acquisto da parte dell'offerente, allo stesso prezzo dell'offerta di acquisto. Così facendo, in caso di declino successivo del prezzo l'investitore avrà fissato il prezzo (uguale a quello di acquisto) per i titoli che saranno stati accettati, mentre avrà guadagnato su quelli venduti allo scoperto.

HEDGING

HEDGING

Indica le tecniche di vario tipo applicate dai gestori per la copertura dei rischi conseguenti alle oscillazioni dei tassi d'interesse e dei cambi.

HELL AND HEAVEN BONDS

HELL AND HEAVEN BONDS

Emissione obbligazionaria il cui valore di rimborso è legato, con una formula matematica più o meno complessa, a un certo tasso di cambio a pronti che si registrerà il giorno di scadenza dell'operazione.

HERFINDAHL INDEX

INDICE DI HERFINDAHL

Indice matematico impiegato per valutare gli effetti anticoncorrenziali derivanti da una fusione fra due istituti di credito.

HIGH FLYER

TITOLO VOLANTE

Titolo azionario il cui prezzo oscilla selvaggiamente verso l'alto e verso il basso in breve termine a seconda delle condizioni del mercato.

HIGH GRADE BOND

OBBLIGAZIONE DI ALTA QUALITÀ

Titolo obbligazionario che ha ottenuto il RATING tripla A o doppia A da parte di istituti di valutazione della solvibilità come Moody's e Standard & Poor's.

HIGH PREMIUM CONVERTIBLE DEBENTURE

TITOLO CONVERTIBILE A PREMIO ELEVATO

Titolo obbligazionario convertibile in azioni in cui il periodo di conversione è lungo, il premium offerto elevato e il rendimento al tempo stesso sufficientemente alto.

HIGHS

MASSIMI

In analisi tecnica, i livelli più alti di prezzo che le quotazioni di un titolo hanno raggiunto in un determinato periodo di tempo. Oppure, il numero di titoli che in una giornata di contrattazioni hanno raggiunto nuovi massimi di prezzo.

HIGH TECH STOCK

AZIONE AD ALTA TECNOLOGIA

Titolo azionario di una società impegnata in un settore ad alto contenuto tecnologico, per esempio quelle produttrici di mate-

riali robotici.

HIGH RATIO LOAN

PRESTITO AD ALTO RAPPORTO

Finanziamento in cui il rapporto fra l'ammontare del credito concesso e il valore del bene offerto in garanzia è elevato.

HIGH YIELD BOND

BOND AD ALTO RENDIMENTO

Con questa espressione si indicano titoli che le principali agenzie di rating classificano al livello minimo nella categoria dell'investimento grade level.

HISTORICAL

STORICO

Aggettivo impiegato per riferirsi al comportamento di una grandezza economica nel passato. Per esempio un historical yield è il valore di un rendimento che un titolo ha offerto nel passato.

HIT THE BID

COLPIRE IL DENARO

Nelle operazioni con soggetti market maker, l'applicazione su una quotazione che si traduce in una vendita del bene quotato al market maker.

HOLDER OF RECORD

POSSESSORE REGISTRATO

Nei titoli nominativi, il possessore che è stato registrato negli appositi libri della società, come il libro degli azionisti o quello degli obbligazionisti. Nel caso di pagamenti di dividendi, il pagamento verrà effettuato agli azionisti che risulteranno iscritti a una determinata data.

HOLDING COMPANY

SOCIETÀ HOLDING

Società puramente finanziaria o anche operativa che possiede partecipazioni azionarie di controllo o di minoranza rilevante in altre società. Spesso una holding è al vertice di una struttura di gruppo.

HOLDING PERIOD

PERIODO DI POSSESSO

Il periodo di tempo intercorrente fra l'acquisto e la vendita di un titolo.

HOLDING THE MARKET

SOSTENERE IL MERCATO

Nelle operazioni in titoli, l'intervento di un acquirente di grosse dimensioni che è in grado di soddisfare gli ordini di vendita sul titolo e quindi di sostenerne i prezzi.

HOME BANKING

HOME BANKING

L'offerta di servizi bancari al domicilio del cliente, in genere per mezzo di terminali collegati con un computer centrale.

HOME RUN

ALTO RENDIMENTO

L'investimento in titoli azionari il cui prezzo salirà notevolmente. Le azioni più ricercate per tali investimenti sono quelle di società che potrebbero diventare oggetto di scalate.

HORIZON ANALYSIS

ANALISI DELL'ORIZZONTE TEMPO - RALE

Tecnica di investimento che cerca di massimizzare il rendimento in un periodo di tempo prefissato tramite l'utilizzo di ti-

toli a reddito fisso la cui durata non coincide con tale periodo.

HORIZONTAL SPREAD *SPREAD ORIZZONTALE*

Tattica operativa nel mercato delle opzioni che consiste nell'acquistare e contemporaneamente vendere opzioni che differiscono soltanto per il periodo di tempo che rimane alla scadenza.

HOT ISSUE *EMISSIONE CALDA*

Emissione di nuovi titoli che incontra le preferenze degli investitori, e il cui prezzo sale notevolmente al momento della prima quotazione.

HOT MONEY *DENARO CALDO*

Fondi passibili di trasferimento da un impiego a un altro in un breve periodo di tempo. Il termine viene usato infatti in riferimento a depositi di mercato monetario a breve scadenza, per esempio i Fed funds, per certificati di deposito ad alto rendimento che alla scadenza però rischiano di non essere rinnovati ecc.

HOUSE CALL *RICHIESTA DI MARGINE*

La richiesta avanzata da un intermediario in titoli al titolare di un conto operante in margin di integrare i fondi a disposizione con altro denaro in modo da mantenere lo stesso livello di garanzia anche nelle nuove condizioni di mercato.

HOUSING STARTS *PERMESSI DI COSTRUZIONE*

Il numero di permessi di costruzione di nuove abitazioni che vengono rilasciati negli Stati Uniti. È uno degli indicatori economici più seguiti per individuare gli orientamenti di spesa dei consumatori, e rientra anche fra quelli impiegati per calcolare il Leading indicator, l'indicatore anticipativo della tendenza dell'economia.

HUMPED YIELD CURVE *CURVA DEI RENDIMENTI A CAMPA - NA*

Situazione in cui la curva dei rendimenti per scadenza dei titoli a reddito fisso presenta tassi che nel medio periodo sono superiori sia a quelli a breve sia a quelli a lungo termine.

HURDLE RATE *RENDIMENTO MINIMO*

Il rendimento minimo che un investimento deve fruttare per garantire la copertura delle spese di finanziamento che ne derivano. Viene anche chiamato rendimento di BREAK EVEN.

HYPERINFLATION *IPERINFLAZIONE*

Situazione economica caratterizzata da prezzi in violenta ascesa e da una diminuzione costante nel potere di acquisto, tipica di alcune economie di matrice latino americana.

HYPOTHECATION *IPOTECARE*

L'offrire un diritto reale su un bene posseduto dal beneficiario di un prestito come garanzia del rimborso dello stesso.



IDLE MONEY *FONDI INFRUTTIFERI*

Denaro che non è fruttifero di interesse.

ILLEGAL DIVIDEND *DIVIDENDO ILLECITO*

Il dividendo distribuito che deriva non da produzione di utile ma da una distribuzione occulta di capitale, che come tale non è lecita.

ILLIQUID *ILLIQUIDO*

Un bene di investimento che non ha un mercato sufficientemente ampio ed efficiente e pertanto non è facilmente convertibile in denaro, oppure potrebbe costringere a dover sopportare perdite rilevanti per la sua conversione immediata. Per estensione, il termine indica anche quelle società che non dispongono di sufficienti mezzi finanziari per far fronte agli impegni di pagamento.

IMMEDIATE OR CANCEL ORDER *ORDINE DI ESECUZIONE IMMEDIATA*

Ordine dato a un intermediario in titoli di effettuare una compravendita immediatamente per tutto o parte dell'ammontare totale, cancellando l'ordine per la parte residua.

IMMEDIATE PAYMENT ANNUITY *ANNUALITÀ APAGAMENTO IMMEDIATO*

Lo scambio di due prestazioni finanziarie, una delle quali consiste nel pagamento immediato di una somma, l'altra in una serie di pagamenti periodici con decorrenze a partire da una data futura.

IMMUNIZATION *IMMUNIZZAZIONE*

Le operazioni che rendono insensibile un portafoglio alle variazioni delle grandezze di mercato come i prezzi delle azioni o i rendimenti di mercato. I portafogli di titoli a reddito fisso sono immunizzati quando la DURATION degli stessi equivale al periodo di detenzione atteso degli stessi portafogli.

IMPAIRED CAPITAL *CAPITALE INFERIORE ALNOMINALE*

Il totale del capitale di una società che è inferiore al valore nominale delle azioni della stessa, e che pertanto rappresenta un deficit di bilancio.

IMPAIRED CREDIT *CREDITA RISCHIO*

I crediti dei quali non è sicura l'esazione, né per quanto riguarda la scadenza, né per l'ammontare. La riduzione di fido imposta ad una società da parte di una banca a causa della diminuzione della sua affidabilità.

IMPLIED VOLATILITY *VOLATILITÀ IMPLICITA*

Negli strumenti derivati il cui prezzo dipende dalla volatilità dei prezzi dello strumento sottostante, viene chiamata implicita la volatilità che a parità di condizioni rende uguale il prezzo di mercato dello strumento derivato a quello teorico, calcolato per mezzo di appropriati modelli di valutazione.

IMPUTED INTEREST *RATEO DI INTERESSE*

Quella parte dell'interesse totale di un deposito o di un'operazione di finanziamento che pur non essendo stata percepita risulta di competenza di un determinato periodo. In un deposito per esempio con scadenza fra due mesi, alla fine del primo mese non avverrà nessun pagamento ma si sarà già maturato metà dell'interesse totale, che verrà integralmente pagato alla scadenza.

INACTIVE ASSET

INVESTIMENTO INATTIVO

Bene di investimento che non gode di un mercato liquido, in cui le contrattazioni sono rare e che quindi non consente di trasformare agevolmente l'investimento in contante.

INALIENABLE

INALIENABILE

Bene che non può essere ceduto, venduto o trasferito.

IN AND OUT

DENTRO E FUORI

Effettuare più operazioni di compravendita di beni di investimento nella stessa giornata di contrattazione, cercando di approfittare delle oscillazioni di prezzo che avvengono nell'arco della giornata.

INCENTIVE FEE

TARIFFA INCENTIVO

La tariffa particolarmente favorevole che viene applicata da parte di un intermediario finanziario per spingere il cliente ad usufruire di un certo servizio piuttosto che di un altro dal contenuto simile.

INCESTUOUS SHARE DEALING

SCAMBIO INCROCIATO DI AZIONI

Operazioni di acquisto e vendita incrociate di titoli azionari fra due società, svolte per creare dei vantaggi fiscali.

INCOME ACCOUNT

CONTO DI REDDITO

Conto facente parte del piano generale dei conti di un'impresa, nel quale vengono registrate le operazioni che generano un reddito.

INCOME BOND

OBBLIGAZIONE DA REDDITO

Titolo a reddito fisso emesso da una società e in genere trattato attorno al valore nominale, il cui pagamento cedolare non è fisso ma varia in relazione all'andamento della gestione operativa dell'impresa.

INCOME INVESTMENT COMPANY

FONDO DA REDDITO

Società di investimenti o fondo comune di investimento il cui obiettivo è di generare un flusso di reddito continuo, piuttosto che ricercare la crescita di valore del portafoglio. Il patrimonio di tali società viene spesso investito in titoli a reddito fisso dall'alto rendimento. Il reddito prodotto viene in genere distribuito ai possessori delle quote.

INCOME PROPERTY

PROPRIETÀ DA REDDITO

Investimento in proprietà immobiliari capaci di fornire un reddito periodico, per esempio tramite i canoni di locazione.

INCOME SHARES

QUOTE DA REDDITO

Alcune categorie di fondi comuni emettono due categorie di quote, le une dette di reddito e le altre di capitale. Le quote di

reddito sono quelle che beneficiano dei pagamenti di dividendi e di cedole relativi a titoli presenti nel portafoglio del fondo, mentre quelle di capitale concentrano i guadagni derivanti dai capital gain del portafoglio.

INCOME STATEMENT

CONTO ECONOMICO

Una delle due parti principali di cui si compone un bilancio. Nel conto economico viene indicato numericamente il risultato di gestione, e inoltre vengono indicate le componenti di ricavo e di costo che hanno generato lo stesso. Il conto economico viene anche chiamato PROFIT AND LOSS STATEMENT.

INCOME TAX

IMPOSTA SUL REDDITO

Il prelievo fiscale che lo stato effettua sul reddito prodotto dagli individui. Si distingue in imposizione sul reddito delle persone fisiche, i comuni individui, e in imposizione sulle persone giuridiche, cioè la tassazione che avviene sulle società.

INCONVERTIBLE

INCONVERTIBILE

Bene di investimento che non può essere convertito in altri beni. Si tratta in genere di titoli o di valute che in virtù di disposizioni legali o statutarie non possono essere scambiate con nessun altro bene dello stesso tipo.

INCORPORATED

SOCIETÀ

Una società che ha ricevuto da parte dell'autorità pubblica l'omologazione che le consente di operare in nome proprio, come persona giuridica.

INCREMENTAL CASH FLOW

FLUSSI DI CASSA INCREMENTALI

Le differenze fra i flussi di cassa positivi e negativi che derivano dall'attuazione di un investimento operativo o finanziario. La valutazione degli stessi serve a definire le caratteristiche minime richieste all'investimento.

INCREMENTAL COST OF CAPITAL

COSTO MARGINALE DEL CAPITALE

Il costo addizionale che una società deve sostenere per aumentare lo stock di capitale di cui dispone; il costo incrementale è rappresentato dalla media ponderata del costo del capitale esistente e di quello futuro.

INDENTURE

PROSPETTO DI EMISSIONE

Il documento che una società che intende emettere obbligazioni deve predisporre. In esso devono figurare tutti gli elementi caratterizzanti il prestito, cioè l'ammontare nozionale, il prezzo di emissione, la durata, l'ammontare e le date di pagamento delle cedole, i beni che vengono posti a garanzia del prestito ecc.

INDEX

INDICE

Nello studio dei fenomeni economici, l'indice è un numero che rappresenta il livello o le variazioni di una determinata grandezza economica. Per esempio un numero indice può essere il totale della produzione industriale riferito a un determinato momento che viene preso come base (BASE); un altro l'inflazione, infine sono indici anche quelle serie di numeri che descrivono l'andamento del mercato borsistico, come l'indice DOWJONES. Nelle operazioni bancarie, l'indice è quella grandezza alla quale viene ancorato il rendimento o il costo

di uno strumento finanziario indicizzato; esistono per esempio prestiti obbligazionari i cui pagamenti cedolari sono legati al tasso di inflazione più uno SPREAD.

INDEX ARBITRAGE *ARBITRAGGIO SUGLI INDICI*

Nel mercato degli strumenti derivati FUTURE sugli indici di borsa, il processo che per mezzo di acquisti e vendite incrociate sul mercato derivato e su quello sottostante riduce fino ad eliminare le differenze fra il prezzo teorico dello strumento derivato e quello di mercato. Per estensione, l'effettuazione di operazioni finanziarie nelle quali si cerca di trarre profitto dal differente comportamento di due indici, come per esempio l'acquisto di un future su un indice di borsa di un paese effettuato a fronte della vendita di un future su un indice di borsa di un altro paese.

INDEX FUND *FONDO A INDICE*

Fondo comune di investimento il cui portafoglio è strutturato in modo da fornire rendimenti il più possibile uguali a quelli offerti da un indice di borsa sufficientemente rappresentativo, come lo Standard & Poor's 500.

INDEX LINKED *INDEX LINKED*

Polizze la cui prestazione a scadenza dipende dall'andamento di un parametro di riferimento che può essere un indice azionario, un paniere di titoli o un altro indicatore.

INDEXing *INDICIZZAZIONE*

L'ancorare il rendimento di un investimento a quello di una grandezza di riferimento. Un esempio di indicizzazione è quello dei titoli la cui cedola viene determinata dal rendimento dei titoli di stato più uno SPREAD. Un caso particolare di indicizzazione è quello che lega il rendimento di un investimento a quello di un mercato particolare, come per esempio accade per gli INDEX FUND.

INDEX OPTION *OPZIONI SU INDICI*

Contratti di OPTION che hanno come strumento sottostante un indice di borsa. Si tratta di strumenti derivati finanziari, che invece di prevedere il caso di esercizio del diritto di acquisto la consegna di un paniere di titoli consentono che l'adempimento del venditore avvenga per mezzo del versamento di una somma di denaro calcolata sulla base delle caratteristiche dello strumento.

INDICATED YIELD *RENDIMENTO INDICATO*

Sinonimo di CURRENT YIELD. Il termine viene anche impiegato per azioni ordinarie e privilegiate: nel primo caso viene calcolato dividendo il dividendo annuale dichiarato per il prezzo, nel secondo calcolando il rapporto fra il dividendo obbligatorio e il prezzo di mercato del titolo.

INDICATION OF INTEREST *INDICAZIONE DI INTERESSE*

La richiesta di informazioni da parte di un DEALER o di un investitore relative a titoli che devono ancora essere registrati presso l'autorità di borsa. Non essendo permessa la trattazione di titoli prima della registrazione, la richiesta non può rappresentare in nessun caso un impegno ad acquistare i titoli.

INDIRECT QUOTATION *QUOTAZIONE INDIRECTA*

Quotazione in cui viene espresso la quantità di divisa estera necessaria ad acquistare un'unità di divisa nazionale.

INDIVIDUAL RETIREMENT ACCOUNT *CONTO INDIVIDUALE DI PENSIONE*

Fondo pensionistico esistente negli Stati Uniti che permette di ottenere agevolazioni fiscali accantonando una parte del reddito ai fini dell'ottenimento di un trattamento pensionistico futuro.

INDUSTRIAL BANK *BANCA INDUSTRIALE*

Banca attiva nei finanziamenti al settore industriale, concessi a fronte di un reperimento di fondi effettuato principalmente con l'emissione e il collocamento di certificati di investimento o di quote di investimento nel settore industriale.

INDUSTRIAL DEVELOPMENT BOND *TITOLO PER LO SVILUPPO INDUSTRIALE*

Titolo a reddito fisso emesso da autorità pubbliche degli Stati Uniti i cui proventi sono destinati a finanziare progetti industriali di imprese private, con o senza carattere di opere pubbliche. La forma operativa più consueta consiste nel finanziamento di investimenti fissi che vengono affidati in gestione a società private, le quali rimborseranno il debito con i proventi dell'attività di gestione.

INDUSTRIAL PRODUCTION *PRODUZIONE INDUSTRIALE*

Uno degli aggregati economici derivanti dalla contabilità economica nazionale che descrivono il livello di attività di un paese. Il valore della produzione industriale comprende il totale dei prodotti delle imprese, sia industriali che estrattive.

INFLATION *INFLAZIONE*

Il fenomeno economico che descrive l'innalzamento del livello generale dei prezzi. Staticamente l'inflazione viene misurata da un indice costruito in modo da evidenziare le variazioni dei prezzi di un paniere di beni predeterminati al passare del tempo. Fra le varie misure di inflazione vi sono l'indice dei prezzi al consumo (CONSUMER PRICE INDEX), che misura l'incremento dei prezzi che viene sopportato soprattutto dalle famiglie, e il deflatore del prodotto interno lordo, che misura le variazioni di prezzo di un paniere di beni molto più ampio, e che quindi meglio si adatta per misurare la crescita dei prezzi a cui sono sottoposti sia le famiglie che le imprese.

INGOT *LINGOTTO*

Barra di metallo prezioso avente caratteristiche di peso e qualità minima prefissate.

INITIAL MARGIN *MARGINE INIZIALE*

Nelle contrattazioni di titoli effettuate con il MARGIN, la somma di denaro o di titoli di stato che deve essere depositata presso l'intermediario prima di poter effettuare operazioni garantite da margine.

INITIAL PUBLIC OFFERING *OFFERTA AL PUBBLICO INIZIALE*

La prima offerta al pubblico di titoli di una società esistente, che quindi consentirà di verificare per mezzo del prezzo di mercato una valutazione di equilibrio delle prospettive di red-

ditività che la società offre.

INSIDE MARKET *MERCATO INTERNO*

Il mercato che esiste fra operatori che trattano titoli per il loro stesso conto, e che quindi riflette le valutazioni date dagli stessi ai titoli piuttosto che quelle del pubblico più ampio degli investitori.

INSIDER *INSIDER*

Individuo che conosce informazioni riservate, non a disposizione del pubblico, relative a una società o a un settore economico e le sfrutta per effettuare operazioni in titoli tali da generare profitti. Si tratta di una pratica considerata illecita nella maggior parte dei mercati finanziari sviluppati.

INSOLVENCY *INSOLVENZA*

L'incapacità anche temporanea di far fronte ai propri impegni di pagamento. Il debitore può anche avere i fondi necessari, ma a causa della non immediata disponibilità degli stessi si può comunque trovare in insolvenza.

INSTALLMENT CREDIT *CREDITO AD AMMORTAMENTO CO - STANTE*

Finanziamento in cui il capitale e gli interessi sullo stesso vengono rimborsati mediante una serie di pagamenti di ammontare uguale dilazionati nel tempo.

INSTITUTIONAL INVESTOR *INVESTITORI ISTITUZIONALI*

Investitori che dispongono di patrimoni di grandi dimensioni e che in genere trattano titoli in volumi elevati. Fondi comuni di investimento, fondi pensione e compagnie di assicurazione sono alcuni esempi di investitori istituzionali.

INSURANCE *ASSICURAZIONE*

Il contratto fra due soggetti con il quale uno di essi si obbliga a rifondere all'altro i danni causati da eventi imprevedibili e futuri verso pagamento di un premio.

INTANGIBLE ASSET *ATTIVITÀ IMMATERIALI*

Gli investimenti di un'azienda che non corrispondono a beni fisici. Esempi di investimenti immateriali sono l'avviamento (GOODWILL), i brevetti, le concessioni ecc.

INTERBANK DEPOSIT *DEPOSITI INTERBANCARI*

Depositi in divisa nazionale o in valuta che vengono trattati fra banche, che non coinvolgono quindi la clientela. I depositi vengono perciò trattati per la gestione della liquidità esistente e per la copertura di operazione effettuate con la clientela.

INTERCOMMODITY SPREAD *SPREAD FRA MATERIE PRIME*

Operazione di investimento in materie prime o strumenti derivati sulle stesse che consiste nel contemporaneo acquisto e vendita di materie prime diverse, in modo da trarre un profitto dalle variazioni nel differenziale di prezzo delle stesse.

INTEREST *INTERESSE*

Il costo del denaro. L'interesse è quella somma che un soggetto corrisponde a un altro per l'utilizzo di un determinato capi-

tale per un periodo di tempo. L'interesse viene in genere espresso come tasso percentuale annuale e calcolato moltiplicando il capitale per il tasso e per il periodo di effettivo utilizzo dei fondi. L'interesse viene detto semplice quando viene corrisposto integralmente alla scadenza del periodo di utilizzo dei fondi; composto quando esistono pagamenti intermedi dello stesso, per cui il tasso finale in genere risulta superiore a quello stipulato.

INTEREST ONLY LOAN *FINANZIAMENTO A SOLO INTERESSE*

Operazione finanziaria che consiste nel rimborsare un prestito interamente alla scadenza, con l'effettuazione durante il periodo di godimento dei fondi di pagamenti periodici a esclusivo titolo di interesse.

INTEREST RATE *TASSO DI INTERESSE*

Il costo percentuale espresso in genere su base annuale di una somma di denaro. Il tasso si dice semplice quando è previsto il pagamento dell'intero ammontare degli interessi a scadenza; composto quando sono previsti pagamenti intermedi di frazioni di interesse. Nel secondo caso il costo finale del prestito sarà superiore in quanto gli interessi pagati nei periodi di tempo intermedi possono essere reinvestiti, e rappresentano quindi somme di denaro che alla scadenza saranno maggiori.

INTEREST RATE CAP *CAP DI INTERESSE*

Strumento derivato su tassi di interesse che consente di limitare il rialzo di un tasso di interesse variabile ai fini del computo degli interessi. Un prestito indicizzato per esempio al tasso di inflazione con uno SPREAD di mezzo punto percentuale e dotato di un CAP al 7% consentirà di non pagare più del 7% anche quando il tasso di inflazione dovesse raggiungere il 10%. Il CAP è quindi uno strumento a tutela del debitore, che limita il costo del finanziamento a una percentuale massima prefissata.

INTEREST RATE RISK *RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE*

Il rischio di deprezzamento di un investimento, tipicamente in strumenti di debito, a causa della dinamica dei tassi di interesse. Lo strumento principale per la gestione di tale tipo di rischio è quello della DURATION.

INTEREST RATE SWAP *SWAP DI INTERESSE*

L'accordo fra due controparti che si impegnano a corrispondersi periodicamente le differenze fra due tassi di interesse predeterminati, calcolati sulla base di un capitale nominale che in effetti non viene mai scambiato fra le parti. Gli swap più frequenti sono quelli fra un tasso fisso e uno variabile, oppure fra due tassi variabili, mentre ne esistono anche fra tassi di interesse fissi o variabili in una divisa e tassi fissi o variabili in altre divise.

INTEREST SENSITIVE SECURITY *TITOLO SENSIBILE AI TASSI DI INTERESSE*

Titoli azionari che risentono in misura particolare della dinamica dei tassi di interesse di mercato. Vi rientrano fra gli altri i titoli bancari e quelli delle imprese fornitrici di servizi di pubblica utilità, come per esempio quelle telefoniche o elettriche.

INTERIM DIVIDEND *DIVIDENDO AD INTERIM*

Dividendo che viene pagato durante l'anno, in genere con cadenza trimestrale, e il cui ammontare va a valere sui risultati dell'esercizio corrente.

INTERIM STATEMENT
BILANCIO AD INTERIM

Bilancio relativo a una porzione dell'esercizio, pubblicato in conformità a norme di legge o statutarie.

INTERMEDIARY
INTERMEDIARIO

Istituzione o soggetto la cui attività di base è quella di permettere a contropartite aventi interessi opposti di incontrarsi sul mercato e concludere un'operazione. A questa attività si può poi aggiungere quella di consulenza o di gestione diretta degli affari. Per lo svolgimento del servizio l'intermediario richiede alle parti una commissione.

INTERMEDIATE TARGETS
OBIETTIVI INTERMEDI

Obiettivi di politica monetaria che la Banca centrale si prefigge per il raggiungimento di obiettivi più generali o più a lungo termine detti obiettivi finali. Fra gli obiettivi intermedi figurano in genere la crescita della massa monetaria, la percentuale di riserva obbligatoria mobilizzabile da parte delle banche ecc.

INTERMEDIATION
INTERMEDIAZIONE

Nel campo finanziario, il processo di trasferimento dei fondi dalle entità eccedenti, tipicamente le famiglie, a quelle deficitarie, in genere le imprese o lo stato. Il processo viene volto dagli intermediari finanziari come banche, società finanziarie, fondi comuni di investimento ecc.

INTERNAL CAPITAL GENERATION RATE
TASSO DI CREAZIONE DI CAPITALE INTERNO

La velocità con la quale un'istituzione finanziaria, in genere una banca, crea capitale che potrà utilizzare per autofinanziarsi. Il rapporto viene calcolato dividendo l'ammontare degli utili trattenuti nell'impresa, cioè al netto dei dividendi distribuiti, per un valore medio dei mezzi propri nel periodo di riferimento.

INTERNAL FINANCING
AUTOFINANZIAMENTO

Il processo con il quale un'azienda produce da sé i fondi o parte dei fondi che utilizzerà per le operazioni di gestione e per gli investimenti a lungo termine. Tali fondi provengono direttamente dall'attività operativa e non da fonti esterne come invece accade per i finanziamenti o per gli aumenti di capitale.

INTERNAL RATE OF RETURN
TASSO DI RENDIMENTO INTERNO

Il tasso di interesse che rende uguale il prezzo attuale di uno strumento di debito o di un investimento alla somma dei valori attuali dei pagamenti futuri generati dallo stesso strumento calcolati con quel tasso. Il tasso di rendimento interno rappresenta il rendimento minimo che si deve ottenere da un investimento affinché esso sia conveniente (HURDLE RATE).

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT
BANCA INTERNAZIONALE PER LA RICOSTRUZIONE E LO SVILUPPO

Istituzione finanziaria sovranazionale chiamata anche World bank, o Banca mondiale. Il compito principale della Banca mondiale è quello di fornire finanziamenti a basso costo fina-

lizzato all'investimento e allo sviluppo industriale a paesi in genere in via di sviluppo che non abbiano accesso agevole ad altre forme di finanziamento.

INTERNATIONAL DEPOSITARY RECEIPT
I.D.R.

Certificati rappresentativi di titoli azionari trattati sui mercati internazionali. Gli I.D.R. vengono emessi da istituzioni finanziarie di un paese in rappresentanza di quote azionarie di una società possedute da soggetti stranieri. Negli Stati Uniti vengono denominati A.D.R., American depositary receipt.

INTERNATIONAL MONETARY FUND
FONDO MONETARIO INTERNAZIONALE

Organizzazione finanziaria sovranazionale fondata a Bretton Woods nel 1944, il cui compito fondamentale è quello di assicurare la stabilità dei mercati finanziari internazionali. Fra le altre operazioni vi rientrano in particolare i finanziamenti concessi ai paesi in via di sviluppo, finalizzati in genere al raggiungimento di determinati parametri di efficienza macroeconomica.

INTERNATIONAL MONETARY MARKET
I.M.M.

La borsa valori affiliata al Chicago mercantile exchange nella quale vengono trattati strumenti derivati su Buoni del tesoro americani, valute straniere, depositi in eurodollari ecc.

INTERNATIONAL MUTUAL FUND
FONDO COMUNE INTERNAZIONALE

Fondo comune il cui patrimonio è investito sui mercati internazionali, sia in quelli azionari che obbligazionari.

INTERNATIONAL RESERVES
RISERVE INTERNAZIONALI

I mezzi di pagamento fra le banche centrali. Sono costituiti in genere da oro, valute forti come dollaro o marco, o SPECIAL DRAWING RIGHTS, i titoli emessi dal Fondo monetario internazionale.

INTERPOSITIONING
FRAPPOSIZIONE

L'interposizione di un secondo intermediario in titoli fra due contropartite, allo scopo di generare commissioni addizionali.

INTERVENTION
INTERVENTO

L'azione di una o più banche centrali sul mercato con il fine di direzionare l'andamento di una o più grandezze economiche.

IN THE MONEY
IN THE MONEY

Contratto di OPTION in cui il prezzo di esercizio è inferiore (nel caso dei CALL) o superiore (nel caso dei PUT) al prezzo di mercato del bene sottostante.

INTRADAY
DURANTE IL GIORNO

Si chiama intraday una operazione di investimento e disinvestimento che viene effettuata nel corso della stessa giornata di contrattazione di un titolo. Il termine viene anche impiegato con riferimento a prezzi quotati durante la giornata, per esempio un massimo intraday è il prezzo massimo fatto segnare durante una giornata di contrattazione.

INTRINSIC VALUE *VALORE INTRINSECO*

Il valore di un investimento calcolato applicando un determinato modello teorico ai dati disponibili, che può poi essere paragonato al valore espresso dal mercato, oppure il valore di mercato della materia fisica da cui è costituito un investimento. Nel mercato delle OPTION, il valore intrinseco è la differenza fra il prezzo di mercato dello strumento sottostante e il prezzo di esercizio; tale valore, che non può mai essere inferiore a zero o al limite uguale a zero, rappresenta dunque il prezzo che avrebbe l'opzione se dovesse essere esercitata immediatamente.

ISO ALPHA *ISOALPHA*

Acronimo di individual stock option, è un contratto di opzione su singoli titoli azionari negoziati sull'idem.

INVERTED YIELD CURVE *CURVA DEI RENDIMENTI INVERTITA*

Situazione in cui i rendimenti di mercato sono elevati per gli strumenti a breve termine e inferiori per quelli a lungo termine.

INVESTMENT *INVESTIMENTO*

L'utilizzo di capitale per trarne un beneficio monetario. Il termine viene impiegato spesso in contrapposizione a SPECULATION, che indica l'impiego di fondi in genere a più breve termine e in operazioni dalle caratteristiche di rischiosità più elevata.

INVESTMENT BANK *BANCA DI INVESTIMENTO*

Nell'ordinamento giuridico degli Stati Uniti, le banche di investimento sono i soggetti abilitati a sottoscrivere titoli di nuova emissione, a collocarli e a trattarli sul mercato, assieme naturalmente agli strumenti già esistenti.

INVESTMENT COMPANY *SOCIETÀ DI INVESTIMENTO*

Società finanziaria che investe in titoli emessi da altre società ed emette in nome proprio quote di partecipazione o azioni che colloca presso gli investitori. Fra le società di investimento rientrano i fondi comuni di investimento, sia aperti che chiusi.

INVESTMENT GRADE *QUALITÀ DA INVESTIMENTO*

Termine impiegato da apposite agenzie di valutazione della solvibilità delle società con riferimento a titoli obbligazionari di alta qualità, che hanno ricevuto RATING pari o superiori a BBB o BAA, e che pertanto vengono considerati adatti anche a investitori istituzionali come i fondi comuni o i fondi pensione.

INVESTMENT INCOME *REDDITO DA INVESTIMENTI*

I proventi che vengono generati dall'investimento. Negli investimenti in titoli possono essere sotto forma di dividendi, di cedole, di capital gain, di premi di opzioni ecc.

INVESTMENT LETTER *LETTERA DI INVESTIMENTO*

L'accordo con il quale l'acquirente di titoli di nuova emissione si impegna a detenerli in portafoglio senza collocarli sul mercato, in garanzia del proprio impegno all'investimento nella società a medio lungo termine.

INVESTMENT STRATEGY *STRATEGIA DI INVESTIMENTO*

Il piano che il management di una istituzione finanziaria intende seguire per definire l'allocazione dei fondi disponibili sulle varie alternative disponibili. Il piano può comprendere le frazioni del totale da destinare a un certo tipo di strumento, a un mercato, una valuta o un titolo in particolare ecc.

INVESTOR RELATION DEPARTMENT *DIPARTIMENTO DELLE RELAZIONI CON GLI INVESTITORI*

È l'organo che nelle società di maggiori dimensioni si occupa di mantenere le relazioni con tutti i soggetti che entrano in contatto con l'impresa, dagli azionisti ai clienti, dagli obbligazionisti al pubblico generico, alle autorità di controllo.

INVOLUNTARY BANKRUPTCY *RICHIESTA DI FALLIMENTO*

La richiesta avanzata presso l'autorità giudiziaria da uno o più creditori nei confronti di un debitore che non ha soddisfatto i pagamenti alle scadenze dovute o ha commesso atti di bancarotta di liquidare il patrimonio del debitore e soddisfare i debiti contratti.

IPO *OFFERTA PUBBLICA INIZIALE*

Acronimo di Initial public offering, ossia il primo collocamento sul mercato di una nuova azione.

IRREDEEMABLE BOND *OBBLIGAZIONE IRREDIMIBILE*

Titolo obbligazionario aventi le caratteristiche di perpetuità, che cioè paga soltanto una cedola periodica ma che non rimborserà mai il capitale. Per analogia, lo stesso termine viene impiegato per i titoli che non prevedono la possibilità per l'emittente o per il proprietario del titolo rispettivamente di rimborsare o richiedere il rimborso anticipato del titolo stesso.

IRREVOCABLE CREDIT *CREDITO IRREVOCABILE*

Concessione di credito che non può essere revocata o modificata senza l'esplicito consenso del beneficiario della stessa.

ISSUE *EMISSIONE*

Un gruppo di titoli offerti da una società, ente o stato identificabili per caratteristiche omogenee. Il termine indica sia l'offerta di sottoscrizione di nuovi titoli che titoli già presenti in circolazione.

ISSUED AND OUTSTANDING *EMESSE E IN CIRCOLAZIONE*

Il numero di titoli azionari che una società ha emesso e che è stato sottoscritto e liberato. Rappresenta il capitale sociale effettivamente versato, che può essere diverso da quello autorizzato dall'assemblea. I titoli che sono stati riacquistati dalla società prendono il nome di treasury stocks, mentre quelli che sono stati autorizzati ma non ancora emessi vengono detti unissued stocks.

ISSUER *EMITTENTE*

Il soggetto, società, governo o ente sovranazionale che procede all'offerta di propri titoli azionari o obbligazionari ai sottoscrittori, e che si rende garante degli obblighi connessi con la particolare categoria di titoli.



JANUARY EFFECT *EFFETTO GENNAIO*

Effetto che si verifica con una certa consistenza e regolarità nel mercato dei titoli azionari. Nel mese di gennaio infatti i titoli tendono a mettere a segno aumenti di prezzo consistenti, a causa degli effetti finali delle operazioni di compravendita a fini fiscali legate alle scadenze di fine anno.

JOBBER *JOBBER*

Termine gergale impiegato con riferimento ai MARKETMAKER della borsa londinese.

JOINT ACCOUNT *CONTO A DUE*

Conto corrente bancario che ha due soggetti come intestatari, due individui cioè che possono legalmente disporre dei fondi presenti nel conto stesso, sia individualmente che congiuntamente. Nelle operazioni di emissione di nuovi titoli il termine viene usato per indicare il conto in cui vengono tenuti i titoli che saranno sottoscritti da un sindacato di banche di investimento, conto che quindi ha più di un titolare.

JOINT AND SURVIVOR ANNUITY *ANNUALITÀ PER CONIUGI*

L'operazione finanziaria che consiste nell'ottenimento di una serie periodica di pagamenti che si estende fino al decesso di due o più persone. A seconda del tipo di contratto, il pagamento può continuare a favore dell'individuo ancora vivente, in genere il coniuge, per la parte di competenza oppure per il totale della somma.

JOINT BOND *OBBLIGAZIONE CONGIUNTA*

Titolo obbligazionario che oltre alla garanzia dell'emittente ha anche quella di un altro soggetto. La forma più frequente è quella di una casa madre che garantisce le emissioni di una controllata.

JOINTLY AND SEVERALLY *OBBLIGO CONGIUNTO E DISTINTO*

Termine legale che si riferisce a diritti che possono essere vantati nei confronti di uno solo degli obbligati o di tutti contemporaneamente.

JOINT NOTE *TITOLO CONGIUNTO*

Titolo rappresentativo di una promessa di pagamento che viene emesso e garantito da due o più soggetti, e che in genere viene rimborsato secondo un piano rateale.

JOINT STOCK COMPANY *JOINT STOCK COMPANY*

Forma di soggetto giuridico statunitense in cui il capitale della società è rappresentato da azioni, ma in cui la responsabilità dei soci è illimitata per le obbligazioni contratte dalla società nell'esercizio dell'attività. Le azioni possono essere liberamente cedute, ma con esse passa anche la responsabilità illimitata per il nuovo possessore.

JOINT VENTURE *JOINT VENTURE*

Accordo fra due o più imprese appartenenti a due paesi differenti per lo svolgimento di una determinata attività economica.

La forma più frequente è quella della costituzione di una società per azioni il cui capitale sia diviso fra le due imprese, e nella quale si utilizzino metodologie gestionali e operative tali da creare sinergie fra le estrazioni diverse delle due imprese.

JUDGMENT *GIUDIZIO*

La decisione di un organismo giudiziario di comminare una pena monetaria a un soggetto per infrazioni derivanti dall'esercizio di un'attività economica illecita. Un esempio sono le multe comminate per le speculazioni effettuate su informazioni riservate, o INSIDER trading.

JUDGMENTAL CREDIT ANALYSIS *ANALISI DI FIDO SOGGETTIVA*

Analisi e valutazione della solvibilità di un soggetto basata sulla conoscenza dei soggetti e sull'esperienza ottenuta con altre imprese simili, piuttosto che sull'applicazione di un modello di valutazione teorico della probabilità di mancato rientro del credito concesso.

JUMBO CERTIFICATE OF DEPOSIT *CERTIFICATO DI DEPOSITO JUMBO*

Certificato di deposito caratterizzato da un valore facciale elevato, in genere superiore a 100 mila dollari. Il jumbo può essere emesso a sconto, cioè con un prezzo inferiore al valore facciale e senza pagamenti cedolari, oppure può offrire una remunerazione variabile indicizzata a tassi rilevati periodicamente sul mercato monetario. Il rendimento è in genere superiore a quello di strumenti di debito simili, in quanto il valore facciale elevato non offre la garanzia di rimborso del fondo interbancario di tutela, che infatti è limitato ad ammontari inferiori.

JUNK BOND *(letterale) OBBLIGAZIONE SPAZZA - TURA*

Titolo obbligazionario di qualità scadente per via dei maggiori rischi relativi al regolare pagamento delle cedole e al rimborso del capitale. Atali titoli le apposite organizzazioni di valutazione della solvibilità attribuiscono un RATING non superiore a BB. Si tratta di titoli emessi in genere da società senza una forte storia reddituale e dalla solvibilità con margini di incertezza, oppure emessi per finanziare operazioni di TAKE OVER, scalate al capitale azionario della stessa società i cui proventi seguenti alla riorganizzazione progettata rimborsano i creditori. Per le caratteristiche di rischiosità intrinseche tali obbligazioni offrono rendimenti decisamente elevati.

UNIOR ISSUE *EMISSIONE SUBORDINATA*

Emissione di titoli azionari o obbligazionari il cui rimborso è garantito in misura inferiore rispetto a titoli esistenti che fruiscono di garanzie privilegiate.

JUNIOR MORTGAGE *MUTUO JUNIOR*

Operazione finanziaria in titoli connessa a un mutuo legato a un'ipoteca di secondo o terzo grado. A causa della minore garanzia di rimborso che esiste per effetto della garanzia privilegiata derivante dall'ipoteca primaria, tali titoli in genere offrono rendimenti superiori alla media di mercato per strumenti simili.

JUNIOR SECURITY *TITOLO JUNIOR*

Titolo la cui garanzia è subordinata al soddisfacimento degli obblighi finanziari legati a titoli privilegiati, che vengono chia-

mati SENIOR SECURITIES. I titoli junior possono essere sia azioni che obbligazioni: nel primo caso la garanzia sarà data dal livello di utili che oltrepassa quello di competenza dei titoli senior, nel secondo dal capitale eccedente quello posto a garanzia delle obbligazioni senior.

JURY OF EXECUTIVE OPINION

METODO DELFI

Metodo previsionale che consiste nel raggruppare un certo numero di esperti su un fenomeno macro o micro economico, far loro sviluppare delle previsioni individuali sull'andamento futuro del fenomeno, discutere i risultati ed eventualmente rivedere le previsioni, fino a raggiungere il consenso del maggior numero possibile di essi.

JUSTIFIED PRICE

PREZZO DI EQUILIBRIO

Il prezzo che un soggetto che dispone di tutte le informazioni relative a un investimento è disposto a pagare per acquistare lo stesso oppure è disposto a ricevere per la vendita dello stesso.

JUST TITLE

TITOLO LEGALE

Il diritto di proprietà su un bene di investimento che è ineccepibile dal punto di vista legale.

kk

KAFFIRS

KAFFIRS

Termine gergale con il quale vengono definite le azioni delle società estrattive di oro del Sudafrica. Essendo queste obbligate a corrispondere agli azionisti la quasi totalità degli utili conseguiti, tali titoli rappresentano un investimento diretto sul prezzo dell'oro.

KEY CURRENCY

VALUTA CHIAVE

Una delle principali valute che vengono impiegate come mezzo di pagamento delle transazioni commerciali internazionali, e che quindi vengono detenute in proporzione variabile nelle riserve delle banche centrali. Oltre al dollaro, sono key currencies anche il marco tedesco, lo yen giapponese e in misura minore la sterlina inglese.

KEY INDUSTRY

SETTORECHIAVE

Un settore economico che viene considerato di importanza primaria nell'attività industriale di un paese.

KEY RATE

TASSO CHIAVE

Il tasso di interesse che esercita un'influenza diretta sull'intera struttura del credito e dei rendimenti di mercato di un paese. Il tasso che viene preso a riferimento è in genere il tasso di sconto, quello a cui la banca centrale offre denaro al sistema finanziario.

KEY RATIO

RAPPORTO CHIAVE

Nell'analisi di bilancio vengono detti rapporti chiave quelle comparazioni fra poste di bilancio che mettono in evidenza direttamente gli aspetti fondamentali dell'attività gestionale. Fra i più importanti vi sono il RETURN ON ASSET, il RETURN ON EQUITY, il PRICE EARNING ecc.

KICKBACK

TANGENTE

La corresponsione di una somma a un soggetto che in virtù di una posizione di autorità particolare può agire per agevolare la conclusione di un affare.

KICKER

KICKER

Il pagamento richiesto da un finanziatore oltre all'interesse e alle spese pattuite per la concessione o l'estensione di un credito. Si tratta di una pratica illecita se non esplicitamente prevista nel contratto.

KILLER BEES

API ASSASSINE

Termine gergale che definisce quei soggetti, in genere banche di investimento, che adoperano le proprie competenze per far fallire un progetto di scalata ostile ad una società.

KILLER WARRANT

WARRANT ASSASSINO

Warrant il cui esercizio, quale che sia l'oggetto dell'opzione, implica il rimborso dell'obbligazione cui si accompagna.

KITING

MANIPOLAZIONE

L'esecuzione di operazioni in titoli aventi per scopo quello di coinvolgere più soggetti nell'investimento e trarne un profitto. Per esempio un compratore e un venditore possono accordarsi per simulare incrementi di prezzo di un titolo, coinvolgere altri operatori e infine vendere loro il pacchetto di titoli acquistato in precedenza.

KNOW YOUR CUSTOMER

(letterale) CONOSCI IL CLIENTE

Regola etica degli intermediari in titoli in base alla quale gli stessi devono consigliare l'investimento ai clienti soltanto per quei titoli di cui hanno una conoscenza particolare o che si adattano alla particolare figura di investitore che stanno assistendo.

KRONA

CORONA

La divisa nazionale di Svezia e Islanda.

KRONE

CORONA

La divisa nazionale di Danimarca e Norvegia.

KRUGERRAND

KRUGERRAND

Moneta d'oro del Sudafrica, contenente un'oncia troy d'oro.

KWACHA

KWACHA

Divisa di Malawi e Zambia.

KWANZA

KWANZA

La valuta dell'Angola.

KYAT

KYAT

La divisa birmana.

IL

LADDERED PORTFOLIO *PORTAFOGLIO A GRADINI*

Portafoglio di attività e passività sensibili ai tassi di interesse in cui la distribuzione del capitale avviene per ammontari simili in ognuno degli orizzonti temporali di riferimento. Un esempio è un portafoglio in cui vengono detenuti ammontari uguali di titoli a reddito fisso con scadenza uno, due, tre anni e così via.

LAGGING INDICATOR *INDICE SUSSEGUENTE*

Indicatore economico che mostra la tendenza a seguire il corso dell'attività aggregata con un lag temporale più o meno marcato. Per esempio, sia l'inflazione che il livello dei tassi di interesse tendono a crescere solo dopo che il prodotto nazionale lordo ha cominciato a crescere.

LAPSED OPTION *OPZIONE SCADUTA*

Contratto di OPTION del quale è trascorso il termine ultimo di esercizio senza che il diritto sia stato esercitato.

LAST IN FIRST OUT *LIFO*

Metodo di contabilizzazione delle rimanenze di magazzino che ipotizza che gli ultimi prodotti a essere entrati in magazzino siano i primi a essere venduti. In tal modo le scorte vengono valutate ai prezzi meno recenti, e quindi inferiori alle valutazioni correnti di mercato.

LAST SALE *ULTIMO PREZZO*

L'ultimo prezzo a cui è stata effettuata una transazione in un determinato titolo in un momento qualsiasi della giornata. L'ultimo prezzo della giornata viene chiamato invece CLOSING SALE.

LAST TRADING DAY *ULTIMO GIORNO DI CONTRATTAZIONE*

L'ultimo giorno in cui un contratto FUTURE può essere trattato sul mercato. È l'ultimo giorno a disposizione per la chiusura di una posizione, decorso il quale è altrimenti necessario procedere alla consegna materiale dello strumento sottostante.

LATE TAPE *RITARDO NEI PREZZI*

Il ritardo nella comunicazione continua dei prezzi a cui sono avvenute le contrattazioni sui titoli. Il fatto si verifica in genere in concomitanza con giornate di contrattazione particolarmente intense.

LAUNDERED MONEY *DENARO RICICLATO*

Denaro in genere di origine illecita che è stato fatto transitare attraverso molteplici conti in vari centri finanziari al fine di far perdere le tracce sulla propria origine.

LAY OFF *LAY OFF*

La pratica che può essere seguita dalle banche di investimento che assistono un'emissione di titoli azionari per aumento di capitale per limitarne la rischiosità. In pratica le banche offrono di acquistare i titoli che gli azionisti non sottoscriveranno, con

l'intento di rivenderli in un secondo momento agli investitori interessati.

LEAD BANK *BANCA CAPOFILA*

La banca che svolge le funzioni di coordinamento di un gruppo di istituzioni finanziarie partecipanti a un prestito sindacato o a un consorzio di collocamento di un'emissione di titoli.

LEADING INDICATOR *INDICATORE ANTICIPATIVO*

Indice statistico di un fenomeno economico che presenta un andamento che precede quello dell'attività economica aggregata. Un esempio di indice anticipativo è il livello dei prezzi del mercato azionario, che in virtù delle aspettative degli investitori tende a crescere prima del prodotto nazionale lordo. Il Commerce department degli Stati Uniti fornisce inoltre con cadenza mensile un indice riassuntivo del livello di dodici grandezze economiche anticipatrici, chiamato Index of leading indicators.

LEADS AND LAGS *ANTICIPI E RITARDI*

Tecnica seguita nel regolamento monetario di pagamenti denominati in valute diverse che consiste nell'accelerare i pagamenti per quelle divise che tendono ad apprezzarsi e ritardarli per quelle che viceversa danno segni di debolezza.

LEASE *LOCAZIONE*

Contratto per mezzo del quale il proprietario di un bene lo concede in utilizzo a un altro soggetto verso il pagamento di un canone.

LEDGER BALANCE *SALDO CONTABILE*

Il saldo che appare in un conto corrente bancario. A causa dell'attribuzione di giorni valuta diversi, può differire dal saldo effettivamente disponibile.

LEG *RAMO*

Un periodo di tempo in cui i prezzi di un titolo hanno mostrato una tendenza ben definita a muoversi in una certa direzione. Il termine indica anche uno dei segmenti in cui è scomponibile un'operazione in strumenti derivati: per esempio uno SPREAD è costituito da due opzioni, ognuna delle quali rappresenta un lag dello stesso.

LEGAL ASSET *BENE IN PAGAMENTO*

Qualsiasi bene che può essere utilizzato per il pagamento di un debito.

LEGAL ENTITY *PERSONA GIURIDICA*

Soggetto non persona fisica che in virtù di un riconoscimento legale può assumere obbligazioni in nome proprio. L'esempio tipico è rappresentato dalle società di capitale.

LEGAL INTEREST *INTERESSE LEGALE*

Il più alto tasso di interesse che viene permesso dalle leggi nazionali, per estensione il tasso che viene applicato in contratti nei quali non vi sia stata una pattuizione differente.

LEGAL LENDING LIMIT
LIMITE LEGALE DI FIDO

Il limite che per legge non può essere superato nella concessione di credito a un solo soggetto, espresso in genere con una percentuale sul totale degli impieghi.

LEGAL LIST
ELENCO LEGALE

L'elenco degli investimenti che sono autorizzati per l'investimento da parte di istituzioni fiduciarie, fondi comuni, fondi pensione ecc.

LEGAL MONOPOLY
MONOPOLIO LEGALE

La situazione in cui un'impresa è l'unica offerente di un prodotto sul mercato in virtù di una specifica disposizione di legge, che oltre a rilasciare l'autorizzazione unica alla produzione in genere stabilisce regole obbligatorie di fissazione delle tariffe.

LEGAL RATE OF INTEREST
TASSO DI INTERESSE LEGALE

Negli Stati Uniti rappresenta il tasso di interesse massimo che un finanziatore può applicare a un debitore, al di là del quale la legge presume che ci si trovi in una situazione di usura, che viene punita penalmente.

LEGAL RESERVES
RISERVA OBBLIGATORIA

La percentuale dei depositi che una banca deve tenere presso l'autorità monetaria centrale in un conto remunerato in genere al di sotto dei tassi di interesse di mercato. La percentuale di riserva obbligatoria è uno degli strumenti impiegati dalla banca centrale per regolare la liquidità del sistema finanziario.

LEGAL TENDER
MONETA LEGALE

Tutti i mezzi di pagamento che non possono essere rifiutati per l'adempimento di obbligazioni a carattere finanziario, dalla carta moneta agli assegni garantiti dalla banca centrale.

LEK
LEK

La divisa nazionale albanese.

LEMPIRA
LEMPIRA

La valuta dell'Honduras.

LENDER
PRESTATORE

Soggetto che si priva della disponibilità di un certo ammontare di denaro per un periodo di tempo verso il pagamento di un interesse, oltre naturalmente alla restituzione del capitale. I prestatori sono sia le banche che gli acquirenti di titoli di debito come obbligazioni societarie.

LENDER OF LAST RESORT
PRESTATORE DI ULTIMA ISTANZA

Il soggetto che agisce da finanziatore del sistema monetario e bancario quando tutte le altre forme di credito sono esaurite o non disponibili.

LETTER OF CREDIT
LETTERA DI CREDITO

Documento emesso da un ente creditizio con il quale esso garantisce il pagamento di tratte spiccate da un soggetto affidato fino alla concorrenza di un determinato ammontare. Si tratta di

una forma di garanzia che permette di ottenere finanziamenti da parte di altri soggetti, banche o fornitori.

LETTER SECURITY
TITOLI NON REGISTRATI

Titoli azionari od obbligazionari che non sono stati registrati dalle autorità di borsa, e che pertanto non possono essere trattati nelle borse valori. Possono viceversa essere ceduti a privati dopo che questi abbiano sottoscritto un documento nel quale specificano che l'acquisto viene fatto a titolo di investimento e non a scopo di rivendita al pubblico.

LEVEL PAYMENT AMORTIZATION
AMMORTAMENTO A RATE COSTANTI

Finanziamento il cui rimborso avviene per mezzo di pagamenti periodici di somme di denaro costanti nel tempo, ognuna delle quali rimborsa gli interessi dovuti e una quota del capitale totale, fino a estinzione del prestito.

LEVERAGE
LEVA FINANZIARIA

Il processo di indebitamento creato per incrementare il rendimento di un'attività o di un investimento. Nelle operazioni in titoli, un esempio di leva finanziaria è quello dell'acquisto utilizzando il MARGIN e finanziando il controvalore rimanente pagando un interesse sul capitale. Nella finanza aziendale, la leva finanziaria viene offerta dall'emissione di titoli obbligazionari o dalla contrazione di debiti a lungo termine, che incrementano il capitale disponibile e quindi, quando il rendimento del capitale è superiore al costo del finanziamento, il rendimento di competenza dell'azionariato calcolato sui mezzi propri. Un esempio tipico di leva finanziaria è quello delle banche, che si indebitano a costi inferiori rispetto ai ricavi derivanti dagli impieghi e che quindi possono cercare di sfruttare l'effetto di leva almeno fino a quando l'esposizione debitoria non causa un aumento nel costo del debito.

LEVERAGED BUYOUT
LBO

L'acquisizione di una società finanziata da fondi ottenuti offrendo in garanzia gli stessi beni e flussi reddituali della società obiettivo. A causa della rischiosità dell'operazione, spesso il finanziamento presenta un costo elevato, per cui i titoli impiegati per l'ottenimento dei fondi (JUNK BONDS) offrono rendimenti decisamente superiori a quelli di mercato.

LEVERAGED COMPANY
SOCIETÀ A LEVA FINANZIARIA

Società che oltre ai mezzi propri finanzia la propria attività anche mediante il debito a medio o lungo termine. Nell'accezione comune il termine implica che il rapporto fra indebitamento e mezzi propri sia particolarmente elevato. I fondi di terzi in genere vengono raccolti per mezzo di emissioni di obbligazioni.

LIBOR
LIBOR
Sigla per LONDON INTERBANK OFFERED RATE

LEVERAGED INVESTMENT COMPANY
SOCIETÀ DI INVESTIMENTO A LEVA

Società di gestione che può indebitarsi con banche, obbligazionisti o altre istituzioni finanziarie, in modo da incrementare il totale degli investimenti effettuati e nel caso in cui il capitale di terzi sia impiegato a un tasso superiore al costo del prestito anche il rendimento. Lo stesso termine indica anche le società di gestione di fondi che possono emettere quote dette IN-COME SHARES e CAPITALSHARES.

LEVERAGED LEASE

LOCAZIONE A LEVA

Tipo di locazione finanziaria in cui oltre al locatore e al conduttore interviene anche un terzo soggetto, una banca o un'istituzione finanziaria, che fornisce al locatore una buona percentuale, in genere attorno alla metà del totale, del capitale necessario all'acquisto del bene che verrà offerto in locazione. Con i canoni ricevuti dal conduttore il locatore rimborserà il prestito e otterrà il proprio margine di profitto.

LEVERAGED STOCK

AZIONE AD ALTO LEVERAGGIO

Titolo azionario che viene acquistato per mezzo del ricorso a finanziamenti esterni, per esempio negli acquisti effettuati con il sistema del MARGIN, e che pertanto può offrire rendimenti che rispetto al capitale di proprietà dell'investitore possono essere molto elevati.

LIABILITY

PASSIVITÀ

Termine che comprende tutti i diritti di terzi sui beni di una società con esclusione dei mezzi propri, e quindi principalmente i finanziamenti. Fra gli esempi tipici di passività rientrano i debiti commerciali, i finanziamenti a lungo termine, i prestiti obbligazionari emessi ecc. Nel bilancio, le passività vengono riportate nella parte destra, separate dalle voci che costituiscono invece i mezzi di proprietà dell'azionariato, cioè il capitale proprio più le riserve.

LIABILITY MANAGEMENT

GESTIONE DELLE PASSIVITÀ

La gestione dei finanziamenti di un'impresa. Il termine viene impiegato in particolare con riferimento alla gestione dei depositi di enti creditizi, il cui obiettivo primario è quello di finanziare gli impieghi ed evitare che la banca si trovi in situazioni di mancanza di liquidità.

LICENSE TO OPERATE

AUTORIZZAZIONE ALL'ESERCIZIO

Ogni autorizzazione all'esercizio di una particolare attività. Si può trattare della licenza pubblica per l'esercizio dell'attività bancaria, oppure della licenza data da un privato per il compimento di una serie di affari determinati.

LIEN

DIRITTO DI TERZI

Ogni diritto di terzi su beni di proprietà di un'azienda che garantisce la soddisfazione di un'obbligazione a carattere finanziario.

LIFE INSURANCE IN FORCE

POLIZZE IN ESSERE

Il totale delle polizze di assicurazione sulla vita che un'impresa di assicurazione ha in essere in un determinato istante, in genere in occasione della chiusura di un bilancio.

LIFE OF LOAN CAP

CAP DI UN PRESTITO

Clausola che può essere presente nei mutui ipotecari a tasso variabile che impedisce al tasso di interesse di salire oltre un certo limite per tutta la durata del finanziamento. Tale clausola ha lo scopo di limitare e predeterminare il costo massimo di un prestito, e come tale va a vantaggio del debitore.

LIFT

CRESCITA DEI PREZZI

L'incremento dei prezzi di un mercato azionario nel suo complesso, che viene in genere misurato facendo riferimento al-

l'andamento di indici generali come il DOWJONES.

LIFT A LEG

CHIUDERE UN LATO DI UNA OPERAZIONE

Nelle operazioni su strumenti derivati, il termine indica la chiusura di una delle due parti di cui è composta un'operazione complessa. Per esempio a uno STRADDLE, operazione consistente nell'acquisto contemporaneo di due opzioni call e put, si può chiudere un lato rivendendo una delle due opzioni, adeguando così le caratteristiche di rischiosità e rendimento della posizione a una diversa situazione di mercato.

LIMIT

LIMITE

Ogni livello di grandezza aziendale o finanziaria in genere che non può essere oltrepassato a causa di disposizioni legali o statutarie. Esempi di limiti sono quelli di oscillazione giornaliera dei prezzi di un titolo, fissati dalle autorità di borsa; i limiti legali alle concessioni di fido da parte delle banche a un unico soggetto (LENDING LIMIT); il massimo ammontare di un bene di investimento, valuta o altro, che un dealer può trattare in un determinato periodo con una controparte ecc.

LIMITED COMPANY

LIMITED COMPANY

Figura giuridica societaria della Gran Bretagna, assimilabile alla INCORPORATION degli Stati Uniti.

LIMITED DISCRETION

DISCREZIONE LIMITATA

L'accordo che può esistere con un intermediario in titoli in base al quale questo può effettuare operazioni per conto del cliente senza chiedere autorizzazione fino a un controvalore massimo determinato.

LIMITED PARTNERSHIP

LIMITED PARTNERSHIP

Figura giuridica anglosassone nella quale sono presenti due figure di soci, un partner generale incaricato delle operazioni di gestione e responsabile illimitatamente delle obbligazioni contratte, e soci la cui responsabilità è limitata al capitale versato. Nel sistema giuridico italiano la figura più simile è quella della società in accomandita, semplice o per azioni.

LIMITED RECOURSE FINANCE

FINANZIAMENTI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO

Prestiti nei quali in virtù di un accordo espresso il creditore può richiedere il rimborso del montante soltanto in casi ben specifici, mentre nella gran parte delle situazioni deve soddisfarsi sui beni dati in garanzia. Si tratta di una forma di finanziamento che presenta spesso costi maggiori rispetto alle altre.

LIMITED RISK

RISCHIO LIMITATO

Si dice di strumenti derivati che limitano la possibile perdita a un ammontare prefissato. Le OPTION per esempio consentono agli acquirenti di limitare la perdita all'ammontare del premio pagato, mentre i FUTURE hanno una rischiosità potenzialmente illimitata, con perdite che a causa del sistema del margine (MARGIN) possono anche oltrepassare il capitale investito inizialmente.

LIMIT ORDER

ORDINE LIMITATO

L'ordine di acquisto o vendita di un bene di investimento che deve essere eseguito soltanto se vengono rispettati dei limiti

massimi o minimi di prezzo, detti LIMITPRICE.

LIMIT PRICE

PREZZO LIMITE

Il prezzo massimo o minimo a cui devono essere rispettivamente essere effettuati da parte dell'intermediario l'acquisto o la vendita di un certo quantitativo di titoli, materie prime ecc.

LIMIT UP/DOWN

LIMITE SUPERIORE/INFERIORE

I due prezzi che rappresentano l'oscillazione massima che un titolo o un contratto future può avere durante una giornata di contrattazione. A causa di notizie particolarmente negative il titolo può quotare limit down anche per diversi giorni consecutivi.

LINE OF CREDIT

LINEA DI CREDITO

L'impegno formale preso da un ente creditizio di concedere finanziamenti per ammontari massimi determinati e per periodi di tempo prefissati a un beneficiario. Il debitore può essere sia un soggetto individuale che societario, come anche un'altra banca. Le linee di credito sono in genere valide fino a revoca, e non comportano spese particolari per il loro mantenimento.

LIQUID ASSET

ATTIVITÀ LIQUIDA

Bene di investimento che può essere convertito in contante in tempo breve e a un valore congruo. Fra i beni dotati di maggior liquidità vi sono i titoli di stato, i depositi a vista ecc.

LIQUIDATING DIVIDEND

DIVIDENDO DI LIQUIDAZIONE

Il dividendo corrisposto agli azionisti che non corrisponde a utili conseguiti ma rappresenta una distribuzione di capitale, e che pertanto può venire deliberato in caso di cessazione dell'attività della società o di cessione degli investimenti e corresponsione dei proventi agli azionisti.

LIQUIDATING VALUE

VALORE DI LIQUIDAZIONE

Il valore che può essere ragionevolmente attribuito a un bene ipotizzando di venderlo singolarmente sul mercato in un breve tempo. Tale valore è quello che viene attribuito agli investimenti di un'impresa che cessa l'attività, e pertanto non tiene conto dell'avviamento (GOODWILL), cioè del plusvalore dato dall'esercizio dell'attività.

LIQUIDATION

LIQUIDAZIONE

Il processo con il quale si pone fine all'attività di un'impresa. Dopo la cessazione dell'attività operativa si procede alla cessione delle attività, al ripianamento dei debiti e alla distribuzione della parte rimanente agli aventi diritto, soci o azionisti. Lo stesso termine indica anche la vendita forzata dei titoli presenti in un conto operante a margine effettuata quando il margine depositato non è più sufficiente a garantire l'intermediario.

LIQUIDITY

LIQUIDITÀ

Nel campo degli investimenti, la proprietà di una parte di essi di poter essere rapidamente convertiti in contante senza grandi perdite di valore. Per analogia il termine si può riferire anche a un mercato in cui operazioni in titoli di dimensioni rilevanti non causano distorsioni nei prezzi, proprio a causa dell'elevato volume di contrattazioni. Per le imprese invece la liquidità è la capacità di adempiere alle proprie obbligazioni fi-

nanziarie interamente e con puntualità.

LIQUIDITY DIVERSIFICATION

DIVERSIFICAZIONE PER LIQUIDITÀ

L'acquisto di titoli a reddito fisso le cui DURATION sono sufficientemente diversificate, per esempio investendo una parte del capitale in titoli a breve termine, una a medio e una a lungo periodo, in modo da ottenere un portafoglio meno sensibile alle variazioni dei rendimenti di mercato (LADDERED PORTFOLIO).

LIQUIDITY PREFERENCE

TEORIA DELLA PREFERENZA DELLA LIQUIDITÀ

Una delle teorie che possono essere impiegate per interpretare la forma della curva dei rendimenti per scadenza di mercato. In base a questa teoria i soggetti economici tendono a richiedere una maggiore remunerazione per vincolare i propri fondi per un periodo di tempo maggiore, causando così l'andamento crescente della curva per scadenze.

LIQUIDITY RATIOS

RAPPORTI DI LIQUIDITÀ

Rapporti di bilancio tendenti a valutare la liquidità di un'azienda, cioè la sua capacità di rimborsare prontamente i debiti contratti. Fra quelli più utilizzati vi sono il CURRENT RATIO e il QUICK RATIO.

LIQUIDITY RISK

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio di perdita sostenuto da società che possono dover liquidare parte dei propri investimenti a medio termine per far fronte a esigenze di pagamenti a breve termine. Il caso più frequente è quello delle banche, che possono essere costrette a liquidare velocemente investimenti per far fronte a richieste di rimborsi di depositi.

LIRA

LIRA

La divisa nazionale italiana, di Malta e della Turchia.

LISTED OPTION

OPZIONE QUOTATA

Opzione che viene quotata in una borsa valori, che ha quindi ricevuto l'approvazione da parte dell'autorità di borsa e presenta caratteristiche standardizzate.

LISTED SECURITY

TITOLO QUOTATO

Titolo o strumento derivato che viene regolarmente quotato presso una borsa valori. Oltre alla maggiore liquidità, tale titolo offre anche maggiori garanzie legali per gli azionisti, derivanti dal controllo esercitato da parte delle autorità di borsa.

LISTING REQUIREMENTS

REQUISITI PER LA QUOTAZIONE

I requisiti minimi che devono essere presenti affinché un titolo possa essere quotato. Variano da borsa a borsa, ma in genere sono un numero minimo di azioni quotate, una serie di bilanci positivi, una capitalizzazione non inferiore a un certo limite.

LOAD

COMMISSIONE

L'onere aggiuntivo che viene sopportato da un investitore che sottoscrive quote o azioni di fondi comuni aperti o chiusi. In pratica, all'acquirente viene attribuito un numero di quote inferiore a quello corrispondente al capitale investito, la parte ri-

manente viene pagata una tantum come commissione di sottoscrizione. Tali oneri possono essere pagati anche al momento del disinvestimento, nel qual caso si chiamano BACK END LOAD.

LOAD FUND

FONDO CON COMMISSIONI DI ENTRATA

Fondo comune che carica sugli acquisti di quote una commissione di entrata. I fondi senza tale caratteristica prendono il nome di NO LOAD FUND.

LOAN

PRESTITO

Somma di denaro della quale viene concesso l'uso per un periodo di tempo determinato, al termine del quale dovrà essere restituita al prestatore assieme al costo dell'operazione, in genere corrisposto sotto forma di interesse.

LOAN COMMITTEE

COMITATO DI CREDITO

L'organo di una banca che si occupa di decidere se e in quale misura concedere credito aggiuntivo a un soggetto che sia già stato affidato da un organo di responsabilità inferiore fino al massimo delle sue competenze di credito.

LOANED FLAT

SENZA INTERESSE

Prestito concesso gratuitamente, per il quale cioè non è prevista la corresponsione di alcun interesse. La forma più ricorrente è quella del prestito di titoli fra intermediari per la copertura di posizioni scoperte della clientela.

LOAN GRADING

VALUTAZIONE DI CREDITO

Sistema di analisi e classificazione di un portafoglio crediti che consente di attribuire un giudizio qualitativo allo stesso, sulla base della probabilità di rimborso puntuale e integro dei prestiti ottenuti.

LOAN LIMIT

LIMITE DI FIDO

Il massimo finanziamento che può essere concesso a un unico soggetto, determinato da norme statutarie o legali.

LOAN LOSS PROVISION

ACCANTONAMENTO PER RISCHI SU CREDITI

La quota di costo di competenza dell'esercizio che viene accantonata per far fronte alle probabili insolvenze da parte dei debitori dell'azienda esistenti al momento della chiusura del bilancio.

LOAN LOSS RESERVE

RISERVA PER RISCHI SU CREDITI

La riserva di bilancio che viene accantonata per far fronte alle probabili insolvenze da parte dei debitori dell'impresa. La riserva viene in genere calcolata percentualmente sul totale dei crediti in essere sulla base della qualità degli stessi. In caso di recuperi su crediti cancellati la riserva può essere diminuita della percentuale corrispondente.

LOAN PARTICIPATION

PRESTITO IN PARTECIPAZIONE

Se un finanziamento è troppo oneroso o rischioso per poter essere affrontato da un solo istituto di credito, può essere costituito un gruppo di banche che si dividono sia il rischio che il rendimento sul finanziamento, che viene detto quindi in parte-

cipazione. Un esempio di tali finanziamenti è dato dai prestiti sindacati.

LOAN SALE

CESSIONE DI CREDITO

Il passaggio di proprietà di un credito da un soggetto a un altro senza che il debitore ne sia informato.

LOAN SHARK

USURAIO

Soggetto che offre finanziamenti a tassi di interesse al di sopra del livello massimo consentito dalla legge, e che quindi è perseguibile legalmente.

LOAN STOCK

TITOLO PRESTATO, A RIPORTO

Titolo che un intermediario ha prestato a un altro per la copertura di un'operazione di vendita allo scoperto da parte della clientela. Il prestito può avvenire a titolo oneroso o a titolo gratuito, a seconda delle condizioni di mercato.

LOAN STRIP

FINANZIAMENTO STRIP

Finanziamento a breve termine, in genere rinnovabile, che viene concesso a fronte di una linea di credito a lungo termine. In occasione del rinnovo può essere pattuito un tasso di interesse differente.

LOAN TO VALUE RATIO

PERCENTUALE DI FIDO

Rapporto fra ammontare del prestito concesso e valore corrente di mercato del bene offerto in garanzia. Tale rapporto viene impiegato sia per valutare l'esposizione creditizia, sia per rivedere eventualmente i termini dell'affidamento.

LOCK BOX

DOSSIER, PUNTO DI RACCOLTA

Il termine può indicare il servizio di custodia dei titoli ed esercizio dei diritti patrimoniali (per esempio riscossione di cedole e dividendi) offerto da una banca o intermediario finanziario verso pagamento di una commissione; oppure i luoghi fisici (uffici postali, agenzie bancarie ecc.) dove è possibile effettuare pagamenti a favore di soggetti qualsiasi sfruttando la rete bancaria.

LOCKED IN

(letterale) BLOCCATO

Negli investimenti in titoli il termine si riferisce a investitori che non intendono vendere i titoli in possesso perché non ancora scaduti i termini di legge minimi che consentono un trattamento fiscale dei capital gain più favorevole. Un'altra accezione è quella relativa al rendimento di un titolo, per esempio un certificato di deposito o un buono del tesoro, che in virtù della sua struttura consente di ottenere un risultato in termini di interesse che non viene influenzato dalla dinamica dei rendimenti di mercato.

LOCKED MARKET

MERCATO BLOCCATO

Mercato di market maker in cui il prezzo di acquisto e quello di vendita di un bene di investimento sono uguali. Si tratta di una situazione transitoria che può verificarsi o perché esiste una grande attività, con un gran numero di acquirenti e venditori, o perché (è il caso per esempio del mercato dei cambi) le due controparti non posseggono linee di credito sufficienti a consentire la conclusione dell'affare. Viene anche chiamato Choice market, appunto perché un terzo operatore può decidere se acquistare o vendere al medesimo prezzo.

LOCK-UP *LOCK-UP*

Sono qualificate come tali le azioni la cui circolazione è bloccata. È il caso di quelle detenute da un sindacato di controllo i cui componenti si sono impegnati a non immetterle sul mercato.

LOMBARD RATE *TASSO LOMBARD*

Il tasso di interesse applicato dalla Bundesbank, l'autorità monetaria centrale della Germania, per i finanziamenti garantiti da titoli. Il tasso Lombard si trova in genere qualche BASIS POINT al di sopra del tasso di sconto.

LONDON INTERBANK BID RATE *LIBID*

Il tasso di interesse (denaro) applicato dalle principali banche internazionali per la remunerazione dei depositi reciproci in una eurodivisa.

LONDON INTERBANK OFFERED RATE *LIBOR*

Il tasso di interesse (lettera) su depositi in una determinata divisa, in genere eurodollari, applicato dalle cinque principali banche internazionali per i finanziamenti reciproci. Si tratta di un tasso variabile che viene spesso impiegato come tasso di riferimento per la concessione di finanziamenti alla clientela. Viene rilevato ogni giorno alle ore 11 antimeridiane di Londra, ed è uno dei KEYRATES.

LONDON INTERBANK MEDIAN AVERAGE RATE *LIMEAN*

Il tasso di interesse su eurodivise che viene calcolato facendo la media fra i tassi denaro e lettera (LIBOR e LIBID) quotati alle ore 11 antimeridiane di Londra.

LONG BOND *OBBLIGAZIONE LUNGA*

Titolo obbligazionario la cui scadenza residua è superiore a dieci anni. Sono titoli che a causa della durata elevata corrispondono in genere rendimenti più elevati. Il termine viene utilizzato gergalmente per indicare il titolo di stato americano a 30 anni.

LONG COUPON *CEDOLA LUNGA*

Il pagamento cedolare di una obbligazione che avviene oltre il periodo standard di sei mesi; il caso più frequente è quello della prima cedola, che può essere pagata oltre i sei mesi dall'emissione. Il termine viene anche impiegato come sinonimo di LONG BOND.

LONG DATE FORWARD *TERMINI A LUNGA SCADENZA*

Operazioni di SWAP o OUTRIGHT in cambi che consistono in scommesse speculative su periodi di tempo superiori all'anno, che in genere è la scadenza di maggiore lunghezza trattata normalmente.

LONG HEDGE *COPERTURA IN ACQUISTO*

La copertura sul prezzo futuro di un bene di investimento effettuata mediante l'acquisto di un contratto FUTURE sul bene stesso. Così facendo l'investitore fissa il prezzo a scadenza del bene, per cui diventano irrilevanti le oscillazioni di prezzo nel periodo intermedio. L'operazione viene in genere effettuata

quando si prevedono rialzi nel prezzo del bene. Lo stesso risultato si può raggiungere fissando il rendimento di un titolo quando si prevede che possa diminuire acquistando un future o una CALLOPTION sul titolo stesso.

LONG LEG *SEGMENTO LUNGO*

La parte di una posizione composta in strumenti derivati che consente di trarre profitto dal rialzo dei prezzi. Per esempio in un acquisto di uno STRADDLE il long leg è dato dall'opzione CALL, mentre l'opzione PUT viene detta SHORT LEG.

LONG POSITION *POSIZIONE LUNGA*

Posizione in beni di investimento o strumenti derivati che consente di trarre profitto dal rialzo dei prezzi. Posizioni lunghe sono per esempio l'acquisto di un titolo, l'acquisto di una opzione CALL, l'acquisto di un FUTURE o la vendita di una opzione PUT.

LONG TERM *LUNGO TERMINE*

In generale, il periodo di tempo massimo che è possibile trovare per un'operazione: per esempio un prestito può essere lungo dieci anni, un'operazione in cambi qualche anno ecc. Nell'investimento in titoli, l'approccio che cerca di puntare sull'apprezzamento del titolo in un periodo di tempo sufficientemente lungo da poter trascurare le variazioni di prezzo intermedie.

LONG TERM DEBT *INDEBITAMENTO A LUNGO TERMINE*

I finanziamenti ottenuti da un'azienda che come durata oltrepassano l'anno o i cinque anni, a seconda del tipo di impresa, ma in cui i pagamenti per interessi avvengono in genere periodicamente durante tutta la vita del prestito.

LOSING THE POINTS *PUNTI A SCONTO*

Nel mercato dei cambi, la situazione in cui il cambio a termine della divisa è inferiore a quello a pronti. Tale situazione viene generata da tassi di interesse della divisa straniera superiori a quelli della divisa nazionale, ed è opposta a quella detta EARNING THE POINTS.

LOSS *PERDITA*

In generale, il risultato di un'operazione in cui i costi sono stati superiori ai ricavi, per esempio quando un titolo viene rivenduto a un prezzo inferiore a quello di acquisto. Lo stesso termine indica la cancellazione totale o parziale di un credito divenuto inesigibile, che si tramuta in una perdita variabile fino al massimo dell'ammontare non rimborsato dello stesso.

LOT *LOTTO*

Gruppo di titoli o altri beni di investimento che viene trattato tutto assieme sul mercato.

LOW MINIMO *LOW MINIMO*

Il prezzo più basso fatto segnare da un bene di investimento in un dato periodo di tempo.

LUMP SUM DISTRIBUTION *DISTRIBUZIONE TOTALE*

La corresponsione di un pagamento in un'unica soluzione e in genere a titolo definitivo, senza che vi siano versamenti intermedi.

mM

M1

M1

L'aggregato monetario più ristretto, quello che comprende le banconote, i depositi a vista e i traveler's cheque.

M2

M2

Il secondo aggregato monetario, quello che oltre alle componenti di M1 comprende anche i depositi vincolati, quelli a tempo determinato, gli investimenti in fondi monetari da parte di soggetti fisici, i depositi e i pronti contro termine in overnight.

M3

M3

Aggregato monetario che oltre a M1 e M2 comprende i pronti contro termine di grande controvalore, le quote di fondi monetari possedute da investitori istituzionali, e i depositi vincolati a tempo di grande dimensione.

MACROECONOMICS

MACROECONOMIA

La branca della scienza economica che si occupa di individuare le relazioni esistenti fra le grandezze economiche che caratterizzano un sistema nel suo complesso.

MAINTENANCE CALL

ORDINE DI VERSAMENTO INTEGRATIVO

L'accredito di fondi che il possessore di un conto operante al margine deve effettuare qualora i fondi disponibili scendano al di sotto della percentuale minima del controvalore dei titoli posseduti stabilita dalle autorità di borsa o dalla stessa società di brokeraggio. Se il titolare non provvede, il broker può vendere parte dei titoli posseduti fino a concorrenza con il margine minimo richiesto.

MAINTENANCE FEE

COMMISSIONE DI MANTENIMENTO

L'onere imputato al titolare di un conto bancario o in titoli presso un intermediario per il mantenimento dello stesso. Si tratta di una contribuzione ai costi che l'ente deve sostenere in relazione alla tenuta del conto.

MAINTENANCE MARGIN

MARGINE DI MANTENIMENTO

La somma di denaro che il titolare di un conto presso un intermediario in titoli deve mantenere nel periodo di tempo in cui esiste una posizione in titoli o strumenti derivati. Se a causa delle condizioni di mercato la perdita potenziale della posizione dovesse eccedere il margine di mantenimento depositato, sarà necessario reintegrare lo stesso, e il broker emetterà un MAINTENANCE CALL. Il margine di mantenimento viene in genere calcolato sulla base di una percentuale sul controvalore della posizione.

MAINTENANCE REQUIREMENTS

REQUISITI DI MANTENIMENTO

La somma di denaro minima che un'istituzione creditizia deve mantenere nel conto di un cliente nel quale sono iscritti dei titoli acquistati facendo ricorso al margine, cioè a denaro preso a prestito dalla stessa banca o broker.

MAJORITY SHAREHOLDER

AZIONISTA DI MAGGIORANZA

Colui che possiede almeno il 50% più uno dei titoli azionari aventi diritto di voto in una società, e che pertanto esercita il controllo sull'attività della stessa. Può anche trattarsi di un soggetto appartenente a un gruppo di azionisti che complessivamente supera la metà del capitale, oppure di un soggetto che per l'elevata frammentazione del capitale esercita il controllo su una società anche possedendo una quota di azioni inferiore al 50%.

MAKE A MARKET

FARE MERCATO

Offrire quotazioni operative di acquisto e vendita (denaro e lettera) di un determinato bene di investimento, contribuendo ad aumentare la liquidità dello stesso e le possibilità operative del mercato. Il soggetto che quota viene chiamato DEALER.

MANAGED ACCOUNT

CONTO GESTITO

Il conto in titoli detenuto presso un intermediario a cui vengono affidate responsabilità di gestione entro limiti ben precisi da parte del titolare. Per la prestazione di questo servizio l'intermediario carica una commissione periodica sul capitale gestito.

MANAGED CURRENCY

VALUTA REGOLATA

Una divisa la cui quotazione non dipende esclusivamente dall'interazione fra domanda e offerta, ma viene influenzata dalle operazioni di mercato effettuate dalle banche centrali di uno o più paesi, che ne possono incrementare o diminuire la quantità in circolazione a seconda degli obiettivi perseguiti. Il cambio risulta cioè vincolato in modo maggiore o minore agli obiettivi di politica monetaria di un paese.

MANAGED LIABILITIES

PASSIVITÀ GESTITE

I depositi di una banca che possono essere manovrati a piacimento dagli organi di gestione. A differenza di quelli della clientela, i depositi di mercato monetario, quelli in divisa estera e i pronti contro termine sono fra gli strumenti più flessibili per la gestione della liquidità della banca.

MANAGEMENT FEE

COMMISSIONE DI GESTIONE

Il costo che la società di gestione di fondi imputa ai patrimoni in amministrazione come compenso per l'attività svolta. Può essere determinato sulla base di una percentuale sui fondi gestiti oppure sul risultato finale.

MANAGING UNDERWRITER

SOTTOSCRITTORE CAPOFILA

Banca di investimento che si incarica di gestire le operazioni di sottoscrizione di una nuova emissione di titoli, dalla formazione di un gruppo di sottoscrittori al collocamento presso gli investitori. La società capofila agisce come agente in rappresentanza di tutti gli appartenenti al sindacato di collocamento.

MANDATORY CONVERTIBLE

TITOLO A CONVERSIONE

Titolo obbligazionario societario di cui è prevista espressamente la conversione in titolo azionario di una società ad una certa data. Non esiste quindi opzione di conversione, né da parte dell'emittente né del proprietario del titolo, ma la conversione avviene obbligatoriamente quando viene raggiunto il periodo di tempo previsto dall'atto di emissione del titolo.

MARGIN *MARGINE*

Nelle operazioni in titoli o in strumenti derivati, la percentuale del controvalore dei titoli in posizione (acquistati o venduti allo scoperto) che deve essere mantenuta in contante o in titoli di stato presso l'intermediario, a garanzia delle variazioni di valore dell'investimento. La somma rimanente necessaria per il finanziamento dell'operazione viene presa a prestito dall'intermediario. Nella gestione delle aziende di credito il margine è la differenza fra il valore di mercato del bene detenuto in garanzia e il valore nominale del relativo finanziamento; il termine indica anche la differenza fra il costo percentuale dei depositi passivi e il ricavo percentuale dei finanziamenti effettuati, tale differenza prende anche il nome di SPREAD.

MARGIN ACCOUNT *CONTO A MARGINE*

Conto tenuto presso un intermediario in titoli che consente di detenere una posizione il cui controvalore complessivo è formato in parte da contante depositato a garanzia dall'investitore (MARGIN), e in parte da denaro preso a prestito dall'intermediario. Tale sistema consente di ottenere un effetto moltiplicativo del rendimento ottenuto sui fondi di proprietà di un soggetto, e quindi può causare sia grandi guadagni sia grandi perdite.

MARGIN AGREEMENT *CONTRATTO DI MARGINE*

Il contratto fra l'investitore e l'intermediario nel quale vengono riportate le condizioni di tenuta del MARGIN ACCOUNT, dalla percentuale di denaro contante che deve essere mantenuta al massimo controvalore ammesso nell'investimento, al costo dei servizi dell'intermediario.

MARGINAL COST *COSTO MARGINALE*

Incremento di costo che un'impresa deve sostenere a causa dell'aumento o diminuzione unitaria del volume della produzione. Nelle imprese bancarie, il costo marginale viene in genere riferito ai fondi, nel qual caso rappresenta l'interesse che è necessario pagare per poter disporre di fondi che possono essere impiegati in finanziamenti alla clientela.

MARGINAL REVENUE *RICAVO MARGINALE*

L'ammontare di ricavo addizionale che viene ottenuto aumentando o diminuendo di una unità il volume della produzione.

MARGINAL TAX RATE *ALIQOTA FISCALE MARGINALE*

La percentuale di prelievo fiscale su una unità di guadagno addizionale percepito.

MARGIN CALL *RICHIESTA DI MARGINE*

La richiesta avanzata dall'intermediario in titoli all'investitore di integrare il quantitativo di contante o titoli di stato depositato in garanzia presso di sé. La richiesta viene fatta quando le variazioni nelle condizioni di mercato hanno reso insufficiente il margine disponibile a tutelare l'intermediario dalle perdite.

MARGIN OF PROFIT *MARGINE DI PROFITTO*

Indice impiegato nell'analisi finanziaria che descrive la relazione fra profitti lordi e fatturato netto. Il profitto lordo (la differenza tra fatturato netto e costo del venduto) viene diviso per il fatturato netto, ottenendo un rapporto che indica quanta par-

te del fatturato si trasforma in profitto.

MARGIN REQUIREMENT *REQUISITI DI MARGINE*

L'ammontare di fondi che l'investitore deve depositare presso l'intermediario all'inizio di un'operazione di titoli a margine, finanziata cioè in parte mediante il prestito di denaro da parte del broker. La legge americana stabilisce sia per i titoli tale percentuale non debba essere inferiore al 50% del controvalore della posizione, sia in acquisto che in vendita allo scoperto.

MARKDOWN *DIMINUZIONE*

La diminuzione del valore di inventario di beni di investimento come titoli o materie prime effettuata a causa delle mutate condizioni di mercato. Lo stesso termine indica la riduzione di prezzo applicata da un DEALER al momento della vendita da parte di un investitore di titoli azionari quotati OVER THE COUNTER, cioè al di fuori del mercato organizzati.

MARKET *MERCATO*

Il luogo in cui si incontrano la domanda e l'offerta di uno o più beni o servizi, e in cui tale incontro conduce alla formazione di un prezzo a cui i venditori sono disposti a cedere i propri beni e gli acquirenti a comperarli. I beni o servizi possono essere capitali, azioni, titoli di debito, valute, strumenti derivati ecc.

MARKETABILITY *LIQUIDABILITÀ*

La velocità a cui un titolo può essere venduto sul mercato, in sostanza un apprezzamento della capacità del mercato di assorbire ordini di compravendita sul titolo. Viene spesso impiegato come sinonimo di liquidità.

MARKETABLE SECURITY *TITOLI DI MERCATO*

Titoli che possono essere facilmente trattati sul mercato, senza che gli ordini di compravendita influenzino il prezzo di equilibrio di mercato. Nei bilanci societari tali titoli vengono compresi fra le attività a breve termine, correnti. Oltre ai titoli di stato si può trattare di accettazioni bancarie, carta commerciale ecc.

MARKET ANALYSIS *ANALISI DEL MERCATO*

L'esame effettuato da analisti specializzati sulle caratteristiche presenti e future di una economia, di un settore economico o di una società. Lo scopo principale è in genere quello di individuare le migliori opportunità di investimento, oppure il miglior modo di allocare le risorse disponibili.

MARKET CAPITALIZATION *CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO*

La valutazione espressa dal mercato sui mezzi propri di una società. La capitalizzazione viene calcolata moltiplicando il numero di titoli azionari esistenti per il prezzo di mercato di una determinata giornata borsistica. Tale valore rappresenta la somma che sarebbe necessario spendere per acquistare la totalità del capitale azionario di una società.

MARKET DISCIPLINE *DISCIPLINA DI MERCATO*

Le norme di comportamento etiche o consuetudinarie di società finanziarie che seguono regole di correttezza sostanziale e formale nei rapporti fra loro stesse e con la clientela.

MARKET IF TOUCHED

ORDINE LIMITATO IMMEDIATO

Ordine di compravendita in titoli che deve essere eseguito immediatamente quando il prezzo del titolo raggiunge un determinato limite indicato dall'investitore. Il prezzo di esecuzione può anche essere diverso da quello limite, ma durante la seduta di contrattazione almeno una contra

MARKET RATE OF INTEREST

TASSO DI INTERESSE DI MERCATO

Il tasso di interesse risultante dall'interazione nel mercato monetario fra soggetti che domandano fondi e soggetti che invece ricercano finanziamenti. Il prezzo risultante dalle contrattazioni rappresenta il costo di mercato del denaro chiamato tasso di interesse del mercato monetario. Tale tasso non è unico ma dipende dalla scadenza, dalla liquidità, dalle caratteristiche dei fondi scambiati ecc.

MARKET RESEARCH

RICERCA DI MERCATO

L'analisi delle caratteristiche generali di un mercato, da quelle dei consumatori a quelle dei produttori, per individuare se esistono e quali siano gli spazi per l'introduzione di un'attività nuova in un determinato settore economico.

MARKET RISK

RISCHIO DI MERCATO, SISTEMATICO

Quella parte del rischio connesso con l'investimento azionario che può essere connessa con l'evoluzione del mercato in generale, che prescinde quindi dalle caratteristiche intrinseche di una singola azione ma che riflette l'apprezzamento del mercato nei confronti dei rendimenti medi offerti dal mercato.

MARKET SEGMENTATION THEORY

TEORIA DELLA SEGMENTAZIONE DEL MERCATO

Teoria che tenta di interpretare la dinamica dei rendimenti di mercato per mezzo della suddivisione del gruppo degli investitori in categorie con preferenze ben distinte a seconda della durata dell'investimento.

MARKET SHARE

QUOTA DI MERCATO

La frazione del totale del fatturato di un determinato prodotto o settore economico che deriva da una specifica impresa. Rappresenta la misura in cui l'impresa è riuscita a dominare il mercato di riferimento.

MARKET TIMING

TIMING DI MERCATO

La capacità di individuare i momenti migliori per effettuare un investimento o un disinvestimento. Il termine può essere riferito a un unico mercato, per esempio l'acquisto di azioni a prezzo basso e la vendita a prezzo alto; oppure a più mercati, nel qual caso ci si riferisce alla rotazione nel tempo delle varie opportunità di investimento, per esempio il passaggio dall'investimento in un fondo comune azionario a uno bilanciato ecc.

MARKET TO BOOK VALUE

RAPPORTO PREZZO/VALORE DI LIBRO

Il rapporto fra il prezzo di mercato di un titolo azionario e il valore che deriva invece dalle valutazioni effettuate in sede di bilancio. Si tratta di uno dei rapporti impiegati dagli analisti per individuare titoli sopra o sottovalutati da inserire o escludere in un portafoglio.

MARKET TONE

TONO DEL MERCATO

Caratteristiche di volume di contrattazione, livello dei prezzi e SPREAD di quotazione che si hanno quando un bene di investimento viene trattato con molto interesse da parte degli investitori, e quindi dispone di una liquidità elevata.

MARKET VALUE

VALORE DI MERCATO

Il prezzo di un bene di investimento che deriva da contrattazioni efficienti fra soggetti informati in un mercato concorrenziale, dove cioè esiste una pluralità di soggetti ognuno dei quali non può influenzare il prezzo di equilibrio, che si forma soltanto per effetto dell'incontro tra domanda e offerta. Nelle contrattazioni di titoli, il prezzo di mercato è quello a cui si effettuano le compravendite in un determinato istante. Nella pratica contabile, il valore di mercato è dato dal presunto ricavo della vendita di un bene a cui vanno sottratti gli oneri di trasporto, manutenzione e assicurazione, più eventualmente quelli necessari per il completamento del processo produttivo, nel caso dei semilavorati.

MARKET VALUE WEIGHTED INDEX

INDICE DI MERCATO A CAPITALIZZAZIONE

Indice statistico rappresentativo dell'andamento di un mercato azionario in cui le variazioni di prezzo di ogni titolo concorrono alla definizione e al calcolo dell'indice finale in misura proporzionale alla capitalizzazione di mercato del titolo in oggetto. I titoli delle imprese di maggiori dimensioni quindi sono quelli che influiscono maggiormente sull'andamento dell'indice.

M&A

M&A

Acronimo di fusioni e acquisizioni.

MARKKA

MARKKA

La divisa nazionale della Finlandia.

MARK TO MARKET

VALUTAZIONE A MERCATO

Il processo di rivalutazione giornaliera di un portafoglio di beni di investimento sulla base dei prezzi espressi dal mercato. Tale metodo differisce da quello in cui il valore del portafoglio viene calcolato sulla base dei costi storici di acquisizione dei beni. Fino a quando i beni non vengono materialmente rimossi dal portafoglio ogni giorno si computerà un profitto o una perdita puramente contabile, che si verificherà soltanto al momento della chiusura della posizione.

MARKUP

MARKUP

Ved. MARKDOWN.

MARRIED PUT

PUT COPERTO

L'acquisto di una opzione PUT, lo strumento derivato che consente di vendere un certo quantitativo di titoli a un prezzo prefissato, effettuato assieme all'acquisto dei titoli. La posizione risultante consente di ridurre la rischiosità dell'investimento, guadagnando con l'opzione in caso di ribasso e con i titoli in caso di rialzo.

MASTER MORTGAGE

CONTRATTO DEPOSITATO DI MUTUO IPOTECARIO

Il documento che viene depositato presso le autorità di vigilanza in occasione dell'emissione di prestiti legati a ipoteche, nel quale vengono riportate le caratteristiche dei beni in garanzia ecc. che possono influire sulle scelte degli investitori.

MATCHED BOOK *BOOK COPERTO*

Portafoglio di beni di investimento, titoli, depositi, valute, che è tendenzialmente insensibile alle variazioni dei prezzi di riferimento, in cui cioè gli acquisti si contrappongono alle vendite in modo abbastanza aderente, con la differenza fra i due prezzi che rappresenta il profitto conseguito. Si tratta di portafogli di imprese finanziarie che agiscono da market maker senza tenere posizione in proprio oppure da società che svolgono principalmente un'attività di intermediazione.

MATCHED MATURITIES *SCADENZE COMBACIANTI*

La caratteristica di un portafoglio di attività e passività sensibili ai tassi di interesse di avere durate finanziarie tendenzialmente simili, tali da controbilanciare gli effetti positivi e negativi delle variazioni dei rendimenti di mercato. Il caso più frequente è quello delle aziende bancarie, che nell'ambito di una politica di ASSET LIABILITY MANAGEMENT possono tendere per esempio a voler coprire finanziamenti a lungo periodo con depositi altrettanto a lunga scadenza.

MATCHED ORDERS *ORDINI COMPENSATI*

Nelle operazioni in titoli, la pratica illecita mediante la quale due controparti si accordano per simulare un elevato volume di operazioni su un titolo al fine di convincere altri investitori ad acquistare i titoli a un prezzo superiore al loro reale valore.

MATCHED SALE REPURCHASE AGREEMENT *PRONTI CONTRO TERMINE DELLA FED*

Operazioni effettuate dalla FEDERAL RESERVE mediante le quali essa vende titoli di stato sul mercato e contestualmente li riacquista a una data futura, in genere inferiore alle due settimane. Sono pronti contro termine il cui effetto è quello di ridurre temporaneamente la quantità di moneta disponibile per il sistema economico nel periodo stipulato per il riacquisto. I fondi che i soggetti interessati devono utilizzare per i pagamenti sono i FED FUNDS, cioè quei fondi che possono essere impiegati per soddisfare i requisiti di riserva obbligatoria presso la banca centrale.

MERCHANT BANK *BANCA DI INVESTIMENTO*

Istituzione finanziaria europea che svolge funzioni simili a quelle delle banche di investimento nordamericane. Le attività più frequenti sono quelle di sottoscrizione e collocamento di titoli, di TRADING sui titoli di proprietà, di consulenza alla clientela, di fusioni e acquisizioni. Il capitale della banca viene investito in operazioni che possano fruttare rendimenti elevati per le condizioni di mercato, oppure che possano generare importanti flussi di commissioni.

MATURE ECONOMY *ECONOMIA MATURA*

Sistema economico in cui gli aggregati economici di riferimento variano a un tasso di crescita sostanzialmente stabile e non molto elevato. In genere ciò accade in economie che hanno raggiunto un equilibrio di crescita costante finale dopo essersi sviluppate in precedenza a ritmi elevati.

MATURED *SCADUTO*

Titolo che è arrivato a scadenza, che quindi deve essere rimborsato al suo valore nominale. Per estensione, un titolo che non è più in esistenza.

MATURITY DATE *DATA DI SCADENZA*

Il giorno in cui l'emittente di un prestito obbligazionario è tenuto a rimborsare il capitale ed eventualmente a corrispondere l'ultima cedola di interessi. Lo stesso termine indica anche il giorno in cui è dovuta la restituzione del capitale e degli interessi su un finanziamento di mercato monetario.

MAY DAY *MAY DAY*

Il giorno in cui negli Stati Uniti sono state abolite le commissioni fisse per le operazioni di intermediazione in titoli, così chiamato perché ciò avvenne il 1° di maggio del 1975.

MEAN RETURN *RENDIMENTO MEDIO*

Il valore del rendimento che ci si può razionalmente attendere su un investimento, data una serie di risultati ipotetici con le relative probabilità di verificarsi. Nella teoria degli investimenti il termine viene spesso impiegato come sinonimo di rendimento atteso, quel rendimento cioè che un soggetto razionale con tutte le informazioni rilevanti a disposizione può attendersi dall'investimento. Il rendimento medio può anche essere calcolato in un portafoglio, nel qual caso sarà dato dalla media ponderata dei rendimenti medi ottenibili dai vari beni presenti, dove i pesi sono la percentuale del controvalore complessivo investita in ogni singolo titolo.

MECHANIC'S LIEN *DIRITTO DI RITENZIONE*

Il diritto reale che viene concesso a costruttori o imprese di riparazione di beni in genere immobili, che permette loro di avere l'immobile stesso a garanzia per i pagamenti sul lavoro effettuato. Soltanto quando tutte le obbligazioni saranno interamente pagate dal proprietario l'immobile tornerà libero da ogni diritto di terzi.

MEDIUM TERM BOND *TITOLO MEDIO TERMINE*

Obbligazione la cui durata residua è compresa, in genere, fra i due e i dieci anni.

MEMBER BANK *BANCA MEMBRO*

Una delle banche che fanno parte del sistema della FEDERAL RESERVE. Vi possono partecipare banche pubbliche e private che siano state accettate da parte della Federal reserve stessa.

MEMBER FIRM *SOCIETÀ MEMBRO*

Società di intermediazione mobiliare degli Stati Uniti che fa parte di almeno una borsa valori, della quale può cioè contribuire a indirizzare le politiche e le decisioni.

MEMBER SHORT SALE RATIO *FRAZIONE DI VENDITE ALLO SCO - PERTO DELLE SOCIETÀ MEMBRO*

Il rapporto fra le vendite allo scoperto effettuate dalle società membro di una borsa valori e il totale delle vendite allo scoperto fatte in un determinato periodo di tempo.

MERCANTILE AGENCY *AGENZIA MERCANTILE*

Impresa la cui attività specifica è quella di fornire informazioni a pagamento sull'esposizione creditizia di imprese qualsiasi, nonché sulla regolarità dei pagamenti passati.

MERGER *FUSIONE*

La combinazione fra due (o più) società che dà luogo a una nuova entità o all'incorporazione di una delle due nell'altra. Ciò può avvenire mediante l'acquisizione del capitale di una di esse da parte dell'altra, sia nella formazione di una nuova società il cui patrimonio è dato dalla somma di quelli delle due società preesistenti, oppure attraverso un POOLING OF INTEREST, la fusione cioè dei patrimoni nella struttura contabile di una delle società senza che vi sia evidenziazione di avviamento.

MEZZANINE BRACKET *GRUPPO INTERMEDIO*

Le società finanziarie impegnate in una sottoscrizione di titoli di nuova emissione che si impegnano a sottoscrivere una percentuale degli stessi immediatamente inferiore a quella della società capofila. Gli altri partecipanti, quelli con percentuali ancora inferiori, vengono in genere riportati nelle comunicazioni ufficiali dopo le banche di investimento del mezzanine bracket.

MEZZANINE FINANCING *FINANZIAMENTI INTERMEDI*

Quel tipo di finanziamenti aziendali che si trovano a un livello intermedio fra quelli bancari e quelli a titolo di capitale di rischio (VENTURE CAPITAL), nel senso che godono di garanzie di rimborso intermedie fra i due. Lo stesso termine indica anche le acquisizioni effettuate per mezzo dell'emissione di titoli di debito subordinati, come azioni privilegiate o obbligazioni convertibili, che daranno ai possessori una maggiore influenza sull'andamento della gestione.

MEZZANINE LEVEL *LIVELLO INTERMEDIO*

Lo stadio di sviluppo di un'impresa di costituzione recente i cui titoli stanno per essere offerti al pubblico, in cui l'ingresso di nuovi soci può avvenire a condizioni di rischiosità ridotta.

MICROECONOMICS *MICROECONOMIA*

Quel settore dell'analisi economica che si occupa di interpretare i comportamenti e le relazioni fra i singoli soggetti economici. La microeconomia si occupa quindi dello studio del comportamento dei consumatori, delle imprese, della famiglia ecc.

MIDDLE RATE *TASSO INTERMEDIO*

Il tasso di cambio impiegato dai DEALER di valute straniere per indicare il prezzo medio fra la quotazione denaro e lettera. 1,6000 è per esempio il cambio medio della quotazione denaro e lettera 1,5995 / 1,6005. Viene anche chiamato Midmarket.

MINI BRANCH *MINI FILIALE*

Filiale di azienda bancaria che svolge soltanto una parte limitata dei servizi bancari, per esempio soltanto l'accredito di denaro in conto.

MINIMUM BALANCE *SALDO MINIMO*

L'ammontare di denaro che deve essere presente in un conto corrente bancario affinché questo sia fruttifero di interesse e affinché possano essere effettuati i servizi bancari offerti dall'ente creditizio.

MINIMUM MAINTENANCE *MARGINE MINIMO*

Il livello minimo di contante o titoli di stato che deve essere mantenuto in un conto in titoli aperto presso un intermediario che consente di operare al margine, anche nel caso di condizioni di mercato particolarmente favorevoli che potrebbero ridurre il margine effettivamente necessario.

MINIMUM YIELD *RENDIMENTO MINIMO*

Il più piccolo fra il rendimento fino a rimborso anticipato e il rendimento a scadenza.

MINORITY INTEREST *INTERESSI DI MINORANZA*

Gli interessi patrimoniali in una società di quella parte di azionisti che rappresentano una frazione del capitale inferiore al 50%. Nel bilancio consolidato della società controllante vengono rappresentati da un conto che incrementa le passività, mentre nel conto economico il profitto finale viene decrementato della parte di competenza degli azionisti di minoranza della società controllata.

MISMATCH *SQUILIBRIO*

La mancanza di correlazione temporale fra attività e passività sensibili ai tassi di interesse di mercato.

MISSING THE MARKET *(letterale) PERDERE IL MERCATO*

Negligenza dimostrata dall'intermediario nell'eseguire una contrattazione di borsa che causa un danno di dimensioni variabili per il cliente.

MIXED ACCOUNT *CONTO MISTO*

Il conto detenuto presso un intermediario dove alcuni titoli sono acquistati e altri sono venduti allo scoperto, per cui parte degli acquisti vengono finanziati dai ricavi delle vendite.

MOBILE HOME CERTIFICATE *CERTIFICATI SU CASE MOBILI*

Titoli obbligazionari garantiti da ipoteche su case mobili, emessi dalla GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION. Le durate tendono a essere inferiori a quelle degli altri titoli emessi da tali organismi pubblici, in genere fra i cinque e i nove anni.

MODEL *MODELLO*

Rappresentazione semplificata della realtà economica, tratta in genere in termini quantitativi. I modelli servono per interpretare il funzionamento di una struttura, per effettuare previsioni sull'andamento futuro delle grandezze di riferimento oppure per prevedere le reazioni di un aggregato al variare di altri aggregati economici. I modelli più frequenti sono quelli di estrazione matematico-statistica, chiamati modelli econometrici.

MODIFIED PASS THROUGH CERTIFICATE *CERTIFICATI PASS THROUGH MODIFICATI*

Titoli strutturati su mutui ipotecari che vengono ulteriormente

garantiti dalla GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION, che effettua tutti i pagamenti di cedole mensili e di quote capitale indipendentemente dal regolare adempimento dei soggetti obbligati.

MODIFIED PAYOFF
RIMBORSO MODIFICATO

Negli Stati Uniti i depositi bancari eccedenti i 100 mila dollari non vengono garantiti da enti pubblici in caso di fallimento della banca, per cui essi partecipano in misura inferiore al rimborso dei debiti effettuato con il patrimonio della banca fallita.

MOMENTUM
MOMENTO

In analisi tecnica, l'indicatore che rappresenta l'accelerazione del prezzo di un titolo. Una azione con momentum elevato ha dunque messo a segno variazioni di prezzo elevate in brevi periodi di tempo.

MONETARIST
MONETARISTA

Economista che concentra la sua attenzione sullo studio delle grandezze monetarie, ritenendo che tali aggregati siano quelli che influenzino maggiormente l'andamento della congiuntura economica.

MONETARY ACCORD
ACCORDO MONETARIO

L'accordo fra la banca centrale degli Usa, la Federal reserve e il ministero del tesoro che nel 1951 ha condotto alla separazione fra le due entità, e al riconoscimento della piena autonomia per la FEDERAL RESERVE nella fissazione degli obiettivi intermedi e finali delle grandezze monetarie, in particolare del tasso di sconto.

MONETARY BASE
BASE MONETARIA

La componente di base dell'offerta di moneta di un sistema economico. La base monetaria è costituita dalla valuta nazionale in circolazione e dalle riserve detenute presso la banca centrale.

MONETARY POLICY
POLITICA MONETARIA

L'insieme delle decisioni prese dall'autorità monetaria centrale in riguardo agli aggregati monetari, con il fine di promuovere l'espansione economica equilibrata, la crescita dell'occupazione, la stabilità dei prezzi e l'equilibrio dei conti con l'estero.

MONEY
MONETA

Tutto ciò che può essere impiegato per l'adempimento di obbligazioni finanziarie e non può essere rifiutato dal creditore. Le funzioni principali della moneta sono quelle di poter essere utilizzata come mezzo di scambio, di poter servire per accumulare ricchezza per il futuro e di poter essere impiegata per la misurazione del potere di spesa, ovvero per la conclusione di transazioni di beni o servizi.

MONEY ASSET
ATTIVITÀ MONETARIA

Denaro o titoli rappresentativi di somme di denaro che possono essere determinate univocamente, senza riferimento al valore di altri beni.

MONEY CENTER
CENTRO FINANZIARIO

Una delle principali città del mondo in cui avvengono scambi di capitali a livello internazionale. I maggior centri sono New York, Londra, Tokyo, Parigi e Francoforte.

MONEY LAUNDERING
RICICLAGGIO DI DENARO

Le operazioni di contrazione di depositi ed erogazione di finanziamenti verso o da soggetti sospetti, che potrebbero aver utilizzato o utilizzare in futuro tale denaro per operazioni illecite.

MONEY MANAGER
GESTORE DI DENARO

Soggetto che per conto proprio o altrui struttura la composizione di un portafoglio di attività al fine di massimizzare il rapporto fra rischio e rendimento.

MONEY MARKET
MERCATO MONETARIO

La componente del mercato finanziario dove si scambiano capitali e strumenti di debito a breve termine, liquidi, con scadenze che per lo più sono inferiori all'anno.

MONEY MARKET CERTIFICATE
CERTIFICATO DI MERCATO MONETARIO

Certificato di deposito non negoziabile con scadenza non inferiore alla settimana. Negli Stati Uniti il taglio minimo di tali strumenti è di 2.500 dollari.

MONEY MARKET DEPOSIT ACCOUNT
CONTO DI DEPOSITO DI MERCATO MONETARIO

Conto corrente bancario che offre una remunerazione come tasso di interesse in linea con i depositi interbancari, ma che non consente che si possano trarre più di tre assegni per ogni mese, mentre il prelievo con cash dispenser è libero.

MONEY MARKET FUND
FONDO MONETARIO

Fondo comune di investimento il cui patrimonio per statuto deve essere investito in strumenti di debito a breve termine, come buoni del tesoro, pronti contro termine, accettazioni bancarie, certificati di deposito e carta commerciale.

MONEY MARKET INSTRUMENTS
STRUMENTI DI MERCATO MONETARIO

Titoli di debito emessi da privati o da autorità pubbliche con scadenza inferiore a 12 mesi. Vi rientrano per esempio i pronti contro termine, i buoni del tesoro, i certificati di deposito negoziabili, le accettazioni bancarie, la carta commerciale ecc.

MONEY MARKET PREFERRED STOCK
AZIONE PRIVILEGIATA DI MERCATO MONETARIO

Titolo azionario privilegiato il cui dividendo viene determinato sulla base di un tasso di interesse variabile. Il rendimento infatti viene determinato da un'asta periodica che l'emittente deve effettuare ogni periodo non inferiore a 49 giorni.

MONEY MARKET RATES
TASSI DI MERCATO MONETARIO

I tassi di interesse con i quali si determinano i rendimenti degli strumenti di debito del mercato monetario. Esistono tassi diversi per ogni strumento, dai depositi in conto corrente alla carta commerciale ecc.

MONEY MULTIPLIER

MOLTIPLICATORE DELLA MONETA

Il fenomeno per cui l'immissione di moneta nel sistema creditizio, espandendosi fra le banche ed essendo trattenuta parzialmente come riserva obbligatoria, causa un incremento dell'offerta di moneta superiore alla quantità di moneta immessa inizialmente.

MONEY OF ACCOUNT

MONETA DI CONTO

La divisa nella quale vengono indicati i valori riportati nei conti di un'impresa.

MONEY ORDER

VAGLIA

Strumento di pagamento che verso pagamento di una commissione consente di inviare fondi a destinazione anche a soggetti che non possono approfittare della rete bancaria. Il veicolo spesso impiegato è quello del sistema postale.

MONEY SUPPLY

OFFERTA DI MONETA

L'ammontare totale di moneta che è presente in un sistema economico e che può essere utilizzata per consumi e investimenti. Esistono vari aggregati di riferimento, M1 M2 e M3, ognuno dei quali rappresenta un segmento più o meno ampio del totale della moneta presente nel sistema. L'autorità monetaria centrale può avere come obiettivo intermedio una crescita percentuale programmata di uno degli aggregati menzionati.

MONOPOLY

MONOPOLIO

Situazione di mercato in cui esiste un unico produttore per uno o più beni. In genere l'unico produttore difende la propria posizione di vantaggio con barriere all'entrata nei confronti di altre imprese.

MONTHLY INVESTMENT PLAN

PIANO DI INVESTIMENTO MENSILE

Metodo di investimento che consiste nell'acquistare mese dopo mese una controvalore fisso di titoli, costruendo così col passare del tempo una posizione in uno stesso titolo.

MONTHLY STATEMENT

ESTRATTO MENSILE

Il documento inviato mensilmente al correntista bancario nel quale vengono riportati i movimenti avvenuti durante il mese assieme ai relativi saldi disponibili.

MOODY'S

MOODY'S

Società di analisi finanziaria che si occupa della valutazione del grado di solvibilità di imprese o autorità pubbliche che hanno emesso titoli di debito. Ogni analisi si conclude con la formulazione di un RATING, di una valutazione finale qualitativa della bontà del titolo o dei titoli emessi da una certa società.

MORAL OBLIGATION BOND

OBBLIGAZIONE A GARANZIA MORALE

Titolo a reddito fisso emesso da una autorità pubblica che lo garantisce per mezzo dei proventi derivanti dall'investimento che il prestito ha finanziato. Se il profitto non dovesse essere sufficiente l'autorità ha il potere ma non l'obbligo di disporre fondi ulteriori a garanzia dei pagamenti delle quote capitale e delle cedole.

MORAL SUASION

PERSUASIONE MORALE

Il tentativo di una banca centrale di impiegare la propria influenza piuttosto che la coercizione per indurre gli enti creditizi appartenenti al sistema ad adeguarsi alle direttive emanate in via implicita, non formalmente obbligatoria.

MORATORIUM

MORATORIA

La dichiarazione di un soggetto che garantisce titoli di debito di non poter far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie, sia in via temporanea che definitiva.

MORTGAGE

MUTUO IPOTECARIO

Titolo di debito a lungo termine, fino a 30 anni, garantito da un diritto reale su un bene immobile. Il soggetto finanziato offre in garanzia un bene sul quale viene costituita un'ipoteca, e si impegna a corrispondere puntualmente i pagamenti delle quote capitale e interessi del prestito ottenuto. Quando il piano di ammortamento del debito viene ultimato l'ipoteca si estingue.

MORTGAGE BACKED BOND

TITOLO GARANTITO DA MUTUO IPOTECARIO

Titolo obbligazionario che viene emesso a fronte di un mutuo ipotecario, che viene messo a garanzia dei pagamenti delle cedole e del capitale. Le autorità pubbliche che in genere emettono tali titoli sono la FEDERALHOME LOAN MORTGAGE CORPORATION, la FEDERALNATIONALMORTGAGE ASSOCIATION e la GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION. Il titolo può anche essere emesso a valere su una frazione di un gruppo di mutui ipotecari, nel qual caso in genere il proprietario del bene ipotecato non conserva il diritto di utilizzo dello stesso, nel qual caso viene definito CERTIFICATE.

MORTGAGE BACKED SECURITY

TITOLO GARANTITO DA IPOTECA

Titolo obbligazionario in cui i pagamenti delle cedole e della parte di capitale vengono garantiti da un insieme di mutui ipotecari.

MORTGAGE BANKER

BANCA OPERANTE NEI MUTUI

Banca di investimento che emette titoli garantiti da ipoteca e li colloca presso gli investitori interessati. Il collocamento può avvenire a favore di un unico investitore di dimensioni rilevanti, per esempio una compagnia di assicurazione, oppure con l'emissione di una serie di titoli che vengono frammentati fra tutti gli investitori interessati.

MORTGAGE INSURANCE

ASSICURAZIONE SUI MUTUI IPOTECARI

La tutela offerta ai possessori di titoli garantiti da ipoteca da parte di società private o autorità pubbliche sul pagamento degli interessi e del capitale in caso di insolvenza del soggetto emittente.

MORTGAGE POOL

GRUPPO DI MUTUI IPOTECARI

Un insieme omogeneo di mutui ipotecari, legati da caratteristiche simili di qualità dei beni a garanzia, durata del prestito, tasso di interesse offerto. Su ognuno di tali gruppi vengono costruiti titoli che poi sono collocati a investitori con preferenze simili per rendimento e scadenza.

MORTGAGE REIT

MUTUI PER INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Mutui ipotecari emessi per finanziare gli investimenti nel settore dell'edilizia residenziale. Gli acquirenti dei titoli, investitori istituzionali o ente creditizi, mettono del capitale a disposizione di costruttori di immobili residenziali che offrono in garanzia il bene la cui costruzione viene finanziata.

MOST ACTIVE LIST

ELENCO DEI TITOLI PIÙ TRATTATI

Lista pubblicata sui quotidiani economici dei titoli che durante una seduta di borsa sono stati alla base di un numero elevato di contrattazioni.

MOVING AVERAGE

MEDIA MOBILE

Strumento statistico che consente di smussare le oscillazioni irregolari nell'andamento di una serie temporale di dati, ed evidenziare così una dinamica più smussata, più regolare del fenomeno. Le medie mobili di più frequente utilizzo sono quelle costruite sui prezzi di beni di investimento per individuare il TREND, la tendenza di breve o lungo periodo del prezzo. Una media mobile semplice si costruisce sommando fra di loro i prezzi di un numero fisso di giorni, e spostando in avanti lo stesso numero di giorni calcolando la media di intervalli successivi.

MULTIBANK HOLDING COMPANY

HOLDING BANCARIA

Società che detiene partecipazioni di controllo o comunque rilevanti in una pluralità di istituzioni creditizie, che quindi si trova al vertice di un gruppo bancario.

MULTICURRENCY NOTE FACILITY

TITOLO MULTIDIVISA

Titolo di debito a breve o medio termine che può essere denominato in più divise, in cui cioè gli interessi possono essere pagati in una eurovaluta appartenente a un paniere specifico. Il cambiamento della valuta di denominazione avviene in genere in corrispondenza del pagamento periodico delle rate di interessi: con il rinnovo del titolo per il periodo successivo il debitore può cambiare la valuta e il tasso di interesse.

MULTILATERAL NETTING

COMPENSAZIONE MULTILATERALE

Metodo di compensazione dei crediti e dei debiti di più filiali internazionali che consente alla casa madre di regolare soltanto il saldo delle posizioni di ognuna di esse, riducendo così il numero dei pagamenti da effettuare e riuscendo a gestire in modo più efficiente la liquidità del gruppo.

MULTINATIONAL CORPORATION

SOCIETÀ MULTINAZIONALE

Società che opera in più mercati appartenenti a nazioni diverse. Ciò avviene in genere per mezzo di società controllate che operano direttamente nei paesi stranieri, e che fruttano alla controllante almeno un terzo del totale del fatturato.

MULTIPLE CURRENCY SYSTEM

SISTEMA PLURIDIVISA

Sistema finanziario in cui si cerca di controllare i flussi finanziari in divisa imponendo di effettuare tutte le operazioni attraverso istituzioni finanziarie pubbliche o banche controllate dallo stato.

MULTIPLIER

MOLTIPLICATORE

Il concetto impiegato per interpretare la dinamica accrescitiva di fenomeni economici sottoposti a shock. I moltiplicatori più conosciuti sono quello del reddito e quello del credito. Il primo spiega come un dato incremento degli investimenti causa una crescita del reddito degli individui, i quali ne destineranno una parte ai consumi e una al risparmio, finanziando così ulteriori investimenti in un circolo virtuoso. Il moltiplicatore della moneta consente invece di determinare gli effetti accrescitivi sulla base monetaria di un incremento dell'offerta di moneta: una parte della moneta che una banca riceve viene accantonata a riserva, mentre l'altra rimane in circolo e potrà essere depositata presso un'altra banca, che dopo aver accantonato la riserva rimetterà in circolazione ulteriore moneta, e così via.

MUNICIPAL BOND

OBBLIGAZIONE MUNICIPALE

Titolo obbligazionario emesso e garantito da autorità municipali degli Stati Uniti, stati o autorità locali. Il debito contratto può essere utilizzato per esigenze generiche o per il finanziamento di opere specifiche.

MUNICIPAL BOND INSURANCE

ASSICURAZIONE DI TITOLI PUBBLICI

Il processo mediante il quale un soggetto privato, in genere una compagnia di assicurazione, offre ai possessori l'assicurazione del rimborso del titolo al valore nominale nel caso in cui l'autorità pubblica emittente dovesse risultare insolvente.

MUNICIPAL NOTE

NOTA PUBBLICA

Strumento di debito a breve termine emesso da un'autorità pubblica e garantito da fondi generici oppure provenienti da investimenti specifici.

MUNICIPAL REVENUE BOND

TITOLO MUNICIPALE GARANTITO DA REDDITO

Titolo obbligazionario emesso da un'autorità pubblica il cui pagamento viene garantito dai ricavi provenienti da investimenti specifici, come la costruzione di una strada o di infrastrutture.

MUTUAL COMPANY

ASSOCIAZIONE COOPERATIVA

Tipo di associazione fra soggetti in cui il risultato dell'attività svolta in comune viene suddiviso a seconda del contributo dato al suo raggiungimento.

MUTUAL FUND

FONDO COMUNE

Sistema di investimento in cui una molteplicità di sottoscrittori affida il proprio capitale in gestione in monte a una società. La somma degli ammontari versati dai sottoscrittori costituisce il patrimonio del fondo, che viene gestito in modo unitario e ai cui risultati ogni soggetto partecipa in proporzione alla percentuale posseduta.

nN

NAKED OPTION

OPZIONE SCOPERTA

Contratto di opzione che è stato venduto senza possedere titoli a copertura della vendita. Essendo la vendita dell'opzione un'operazione che può causare perdite anche molto superiori al capitale introitato, tale posizione è particolarmente rischiosa. Se il mercato procede nella direzione voluta il massimo profitto è dato dall'ammontare del premio incassato dalla vendita, altrimenti il venditore del diritto sarà soggetto all'esercizio da parte dell'acquirente e quindi la perdita sarà proporzionale al movimento avverso del mercato.

NAKED POSITION

POSIZIONE SENZA COPERTURA

Posizione in titoli o in strumenti derivati che è soggetta all'influenza del mercato, il cui risultato finale cioè viene determinato almeno in parte dall'andamento dei prezzi o delle grandezze di riferimento. Un esempio è quello della NAKED OPTION, oppure è senza copertura anche l'acquisto o la vendita di contratti FUTURE isolati, senza possedere quindi posizioni opposte nei relativi beni di investimento sottostanti.

NAME

NOME

Termine gergale utilizzato nelle operazioni finanziarie per indicare la contropartita. Per esempio: «Non poter fare un nome» significa non essere autorizzati a effettuare operazioni con una determinata istituzione finanziaria.

NARROWING THE SPREAD

DIMINUIRE IL DIFFERENZIALE

La riduzione dell'intervallo fra il prezzo di vendita e quello di acquisto di un bene di investimento. Un MARKET MAKER può per esempio quotare un titolo 25/26, essere cioè disposto ad acquistarlo a 25 e venderlo a 26; se le condizioni del mercato sono particolarmente favorevoli come liquidità lo stesso soggetto potrebbe stringere il differenziale di quotazione a 25.25/25.75, impegnandosi ad acquistare e a vendere rispettivamente a un prezzo superiore e uno inferiore.

NARROW MARKET

MERCATO ILLIQUIDO

Mercato caratterizzato da un basso volume di contrattazione e da elevati differenziali di quotazione. Operazioni di dimensioni anche limitate possono causare oscillazioni di prezzo notevoli.

NATIONAL ASSOCIATION

BANCA NAZIONALE

Una banca che è stata abilitata all'esercizio dell'attività creditizia dall'Ufficio del controllore della moneta, e che quindi fa parte del sistema della FEDERALRESERVE.

NASDAQ

NASDAQ

Sigla per associazione nazionale dei dealer di titoli in sistemi automatizzati di quotazione. Il Nasdaq è il sistema di quotazione telematica dei titoli che non vengono trattati nelle borse valori ma che dispongono di un mercato apposito chiamato OVER THE COUNTER.

NATIONAL ASSOCIATION OF SECURITIES DEALERS

ASSOCIAZIONE NAZIONALE DEI

DEALER DI TITOLI

Associazione nordamericana che raccoglie tutti i soggetti che svolgono l'attività di contrattazione e quotazione continuativa in uno o più titoli che non sono quotati nelle borse organizzate ma nel mercato OVER THE COUNTER.

NATIONAL DEBT

DEBITO PUBBLICO

Negli Stati Uniti è considerato debito pubblico quello delle autorità federali. Per il finanziamento del debito le autorità pubbliche fanno ricorso all'emissione di titoli di stato come i Treasury bills, i Treasury bond e le Treasury notes.

NATIONAL CURRENCY

VALUTA NAZIONALE

La moneta che può essere legalmente impiegata in un paese per il pagamento. La valuta nazionale può in genere essere convertita in valuta straniera nel mercato dei cambi, ed essere quindi utilizzata per pagamenti in paesi stranieri.

NATIONALIZATION

NAZIONALIZZAZIONE

Il procedimento legale per mezzo del quale uno stato si rende proprietario di un bene o di un'impresa, a volte senza corrispondere alcun compenso ai precedenti proprietari del bene.

NATIONAL MARKET SYSTEM

SISTEMA DI MERCATO NAZIONALE

Il sistema che viene impiegato negli Stati Uniti per la trattazione di titoli di imprese che non sono quotate nelle borse valori, ma che per caratteristiche dimensionali, di redditività, di attività o di interesse degli investitori rivestono una certa importanza. L'organismo incaricato di seguire le operazioni è il NASDAQ.

NATIONAL SECURITIES CLEARING CORPORATION

STANZA DI COMPENSAZIONE

L'organismo che negli Stati Uniti si occupa delle operazioni di compensazione delle posizioni creditorie e debitorie in titoli degli operatori appartenenti alla borsa di New York.

NEAREST MONTH

PRIMO MESE

Nelle operazioni in strumenti derivati è il primo mese in cui sono disponibili strumenti su un determinato bene sottostante. Essendo i derivati quotati per scadenze temporali successive, il mese più vicino viene chiamato nearest month.

NEAR MONEY

QUASI MONETA

Termine impiegato in riferimento a strumenti finanziari che sono ottimi sostituti della moneta contante. Nella categoria rientrano per esempio i buoni del tesoro e i depositi vincolati a breve termine.

NECKLINE

NECKLINE

Nell'analisi tecnica definisce la linea che congiunge i minimi relativi fatti registrare al termine della prima spalla e al termine della seconda.

NEGATIVE AMORTIZATION

AMMORTAMENTO NEGATIVO

Quando le rate di rimborso di un prestito non sono sufficienti a rimborsare la quota di interessi del capitale residuo l'ammontare del debito in effetti aumenta. È il caso per esempio di operazioni finanziarie in cui esistono clausole che limitano la va-

riazione dei tassi di interesse, per cui i pagamenti non riescono a coprire il costo reale del finanziamento e accrescono il capitale residuo da rimborsare.

NEGATIVE CARRY

COSTO DI MANTENIMENTO NEGATIVO

Il caso in cui il costo del finanziamento di un'operazione di acquisto di titoli è superiore al rendimento offerto dagli stessi titoli. Se entrambi i rendimenti non vengono alterati da cause esterne, per esempio da un diverso regime di tassazione che può ribaltare la situazione di svantaggio, la posizione causa una perdita per l'investitore.

NEGATIVE CASH FLOW

FLUSSO DI CASSA NEGATIVO

Esborso di cassa, situazione in cui in un determinato periodo le uscite sono superiori alle entrate. Nelle aziende il flusso di cassa negativo si verifica quando l'ammontare degli utili conseguiti è inferiore alle uscite avvenute durante l'esercizio.

NEGATIVE GAP

DIVARIO NEGATIVO

Nella gestione di attività e passività sensibili ai tassi di interesse (caso tipico la banca), esiste un gap o divario negativo quando le passività eccedono le attività. Una variazione positiva nei rendimenti di mercato quindi determina una diminuzione di valore nel portafoglio complessivo.

NEGATIVE PLEDGE CLAUSE

CLAUSOLA DI SALVAGUARDIA

Clausola che può essere presente in un accordo di finanziamento o in una emissione di titoli che stabilisce che l'obbligato non possa offrire i beni posseduti in garanzia ad alcuno senza l'autorizzazione dei creditori.

NEGATIVE VALUE

VALUTAZIONE NEGATIVA

Nei procedimenti di affidamento creditizio, ogni fattore che può indurre l'ente creditizio a rifiutare la concessione del prestito, sia per motivi di sicurezza sia di potenziale insolvenza future del richiedente.

NEGATIVE WORKING CAPITAL

CAPITALE CIRCOLANTE NEGATIVO

Situazione aziendale in cui le attività correnti non sono sufficienti a coprire le passività correnti, per cui i pagamenti a breve termine potrebbero dover essere soddisfatti mediante la contrazione di debito a lungo termine, indebolendo così la struttura finanziaria dell'impresa.

NEGATIVE YIELD CURVE

CURVA DEI RENDIMENTI NEGATIVA

Viene chiamata così una curva dei rendimenti di mercato tracciata per scadenze via via crescenti che presenta un andamento discendente, in cui cioè i tassi a breve termine sono superiori a quelli a lungo termine. Si tratta di una situazione in cui i rendimenti elevati innalzano la domanda a breve termine portando i tassi al di sopra di quelli di lungo periodo.

NEGLIGENCE

NEGLIGENZA

Il non effettuare quegli atti che un soggetto ordinario, ragionevole e prudente, farebbe in una determinata situazione.

NEGOTIABLE

NEGOZIABILE

Titolo di debito che può essere trasferito da un soggetto all'al-

tro nel rispetto di determinate regole. Un caso frequente di strumenti negoziabili è quello dei certificati di deposito emessi in ammontari elevati e acquistati da investitori istituzionali, che possono decidere in un secondo tempo di venderli sul mercato secondario. Altri strumenti negoziabili sono gli assegni, le tratte e i pagherò.

NEGOTIABLE ORDER OF WITHDRAWAL

N.O.W.

Ordini di prelievo di fondi che possono essere ceduti. I fondi su cui va a valere l'ordine sono depositati presso una banca dove fruttano interessi attivi per il titolare del conto.

NEGOTIATED UNDERWRITING

SOTTOSCRIZIONE NEGOZIALE

Sottoscrizione di titoli di nuova emissione che viene effettuata interamente da un unico soggetto, che si accorda con l'emittente per le condizioni di sottoscrizione e di successiva cessione al pubblico dei titoli. Manca quindi in questo caso la raccolta di più offerte competitive, e le condizioni vengono dunque negoziate in anticipo con il sottoscrittore.

NEST EGG

CONTO DI PROTEZIONE

Termine gergale che indica un conto in cui un soggetto detiene titoli o contante dei quali non ha necessità immediata, ma che utilizzerà in futuro.

NET

NETTO

Aggettivo che indica ciò che rimane di una grandezza economica, sia micro che macro, dopo che sono state effettuate tutte le deduzioni del caso. Per esempio l'utile netto è dato dall'utile lordo a cui sono stati sottratti i costi operativi come le spese generali, quelle amministrative ecc. Nelle operazioni in titoli il termine indica la differenza fra il prezzo pagato per acquisire un bene di investimento e il ricavato della vendita, al netto delle commissioni di intermediazione.

NET ASSETS

ATTIVITÀ NETTE

Nell'analisi di bilancio, le attività nette sono date dalla differenza fra il totale degli investimenti e quello dei finanziamenti. Il termine indica dunque la ricchezza di competenza degli azionisti, e viene quindi chiamato anche NETWORTH.

NET ASSET VALUE

VALORE NETTO DELLE ATTIVITÀ

Nei fondi comuni di investimento il valore è dato dalla differenza fra il totale degli investimenti e le passività del fondo, cioè dal valore dei titoli in portafoglio comprensivo dei ratei di interesse sulle cedole meno i debiti imputabili al fondo comune. Tale valore viene in genere diviso per il numero delle quote esistenti per ottenere il valore di rimborso delle stesse. Nei bilanci societari il net asset value rappresenta il valore del patrimonio che è imputabile a una determinata classe di titoli della società. Per esempio il valore netto delle attività per azione è dato dalla differenza fra il valore totale di bilancio degli investimenti meno le passività e meno le attività immateriali, fra cui rientra l'avviamento, tutto diviso per il numero di titoli di quella classe emessi dalla società. Dal totale delle attività deve essere sottratto anche l'ammontare complessivo dei titoli che sono privilegiati rispetto a quelli di cui si vuole calcolare il valore netto unitario; per esempio il valore delle attività nette imputabili alle azioni ordinarie sarà calcolato dividendo le attività nette come sopra esposto al netto anche del valore dei titoli

obbligazionari e delle azioni privilegiate emesse dalla società.

NET BORROWED RESERVES **RISERVE NETTE A DEBITO**

Aggregato monetario negativo che rappresente l'eccesso di fondi presi a prestito dalla banca centrale rispetto a quelli resi disponibili (EXCESS RESERVES) dai versamenti di riserva obbligatoria degli enti creditizi. La presenza di riserve nette a debito indica un restringimento della massa monetaria da parte dell'autorità monetaria centrale.

NET CAPITAL REQUIREMENTS *REQUISITI MINIMI DI CAPITALIZZAZIONE*

Il minimo rapporto che una casa di borkeraggio deve mantenere fra indebitamento e capitale liquidabile a breve termine, in genere contante e titoli di stato. Tale rapporto è attualmente fissato attorno a 15 dalla SECURITY AND EXCHANGE COMMISSION.

NET CHANGE *VARIAZIONE NETTA*

La differenza fra il prezzo quotato corrente per un bene di investimento e quello di chiusura del giorno precedente, o antecedente, di un periodo di tempo fisso.

NET CHARGE OFF *CANCELLAZIONI NETTE DI CREDITI*

L'ammontare netto di cui vengono diminuiti i prestiti di un ente creditizio per tenere conto delle insolvenze e dei mancati rimborsi imputabili ai debitori. Il valore viene calcolato sottraendo da una percentuale del totale dei crediti in essere che dipende dalla qualità media degli stessi gli interessi che non sono stati percepiti e gli accantonamenti per perdite su crediti che sono stati effettuati.

NET CURRENT ASSETS *ATTIVITÀ CORRENTI NETTE*

Grandezza di bilancio conosciuta anche come capitale circolante. Viene calcolata sottraendo dal totale delle attività correnti quello delle passività correnti.

NET DEMAND DEPOSITS *DEPOSITI A VISTA NETTI*

Nelle istituzioni creditizie il valore rappresente la differenza fra il totale dei depositi a vista contratti e quello degli assegni, delle riserve obbligatorie e dei depositi a vista di altri enti creditizi.

NET FREE RESERVES *RISERVE NETTE A CREDITO*

In opposizione alle NETBORROWED RESERVES, il termine qualifica una situazione in cui il sistema creditizio dispone di riserve in eccesso rispetto a quelle depositate presso la banca centrale, e quindi può essere interpretato come un segno di allentamento della politica creditizia.

NET INCOME *REDDITO NETTO*

Il risultato reddituale dell'attività di impresa. Il valore viene calcolato sottraendo dal totale dei ricavi quello dei costi sostenuti durante l'esercizio, comprensivo oltre a quelle di produzione delle spese generali e amministrative. Oltre a queste componenti possono anche essere sottratte le imposte le tasse.

NET INCOME PER SHARE *UTILE NETTO PER AZIONE*

Il valore del NETINCOME diviso per il numero di azioni esistenti. Come sinonimo viene anche impiegato earnings per share (EPS).

NET INTEREST COST *COSTO NETTO PER INTERESSI*

Il costo complessivo di un'emissione di titoli obbligazionari riferito all'emittente. Il costo totale viene dato dal costo per i pagamenti cedolari più la differenza fra il valore nominale dei titoli e il prezzo di emissione.

NET INTEREST MARGIN *MARGINE NETTO DI INTERESSE*

La differenza fra i ricavi espressi come percentuale del totale degli impieghi e i costi espressi come percentuale del capitale e dei depositi contratti da una azienda bancaria. È una delle misure fondamentali per il calcolo delle redditività delle imprese bancarie.

NET INVESTMENT INCOME PER SHARE *UTILE DA INVESTIMENTO NETTO PER AZIONE*

Nelle società finanziarie di investimento l'utile per azione (NETINCOME) viene analizzato nella componente che deriva direttamente dalle attività di investimento in titoli, rappresentata da dividendi e cedole incassate nonché dai profitti derivanti dalle attività di compravendita dei titoli.

NET OPERATING INCOME *REDDITO OPERATIVO NETTO*

Altro termine per NETINCOME, rappresenta il risultato reddituale di un'impresa calcolato in genere al netto del pagamento delle imposte e tasse.

NET OPERATING LOSS *PERDITA OPERATIVA NETTA*

La differenza positiva fra il totale dei costi derivanti dall'attività produttiva e l'ammontare complessivo dei ricavi.

NET PRESENT VALUE *VALORE ATTUALE NETTO*

La somma algebrica di tutti i flussi di cassa generati da un investimento attualizzati a un istante qualsiasi. Se tale valore, calcolato impiegando un tasso di rendimento adeguato, è positivo, l'investimento risulta conveniente.

NET PROCEEDS *ENTRATA NETTA*

L'ammontare di moneta ricavato dalla cessione di un bene di investimento o dall'emissione di un titolo dopo che sono stati sottratti tutti i costi generati dall'operazione. La somma rappresenta i fondi che sono entrati nell'azienda in virtù di una determinata operazione.

NET PROFIT *PROFITTO NETTO* *Ved. NET INCOME.*

NET QUICK ASSETS *ATTIVITÀ CORRENTI NETTE*

Il totale delle attività correnti di un'azienda, contante, titoli liquidabili, crediti a breve termine, meno quello delle passività a

breve termine.

NET REALIZED CAPITAL GAIN PER SHARE

CAPITAL GAIN NETTO PER AZIONE

Il valore dell'utile realmente conseguito da società finanziarie nell'attività di compravendita di titoli, al netto delle perdite in conto capitale, diviso per il numero complessivo delle azioni esistenti.

NET SALES

FATTURATO NETTO

Il valore del fatturato a cui sono stati sottratti i resi, le perdite e gli sconti effettuati.

NET TANGIBLE ASSET PER SHARE

INVESTIMENTI MATERIALI PER AZIONE

Indice di valutazione del contenuto patrimoniale di un titolo azionario ottenuto dividendo il totale delle attività, al netto di quelle immateriali, delle passività e dell'ammontare nozionale dei titoli privilegiati, per il numero dei titoli azionari esistenti.

NETTING

COMPENSAZIONE

L'accordo che può esistere fra due o più contropartite finanziarie di mercato in virtù del quale le stesse si impegnano a corrispondersi soltanto i saldi di tutte le operazioni finanziarie aventi lo stesso oggetto e la stessa data di negoziazione. Invece di effettuare un numero elevato di pagamenti nei due sensi, la compensazione permette di soddisfare le obbligazioni versando il saldo fra i fondi a pagare e quelli a ricevere.

NET TRANSACTION

OPERAZIONE NETTA

Operazione in titoli nella quale sia l'acquirente che il venditore non pagano commissioni di intermediazione.

NET WORTH

PATRIMONIO NETTO

La differenza fra il totale delle attività di un'impresa e quello delle passività. Il risultato rappresenta la ricchezza di competenza dei possessori delle quote rappresentative del capitale, e viene anche denominato NETASSETS.

NET YIELD

RENDIMENTO NETTO

Il rendimento offerto da un titolo a reddito fisso dal momento dell'acquisto a quello della scadenza, calcolato tenendo conto del prezzo di acquisto, dall'ammontare delle cedole e del periodo di tempo mancante alla scadenza. Il termine viene anche impiegato in riferimento a investimenti qualsiasi, e rappresenta il risultato reddituale espresso come percentuale della somma investita.

NEUTRAL MONEY

NEUTRALITÀ DELLA MONETA

Situazione nella quale la divisa nazionale è convertibile in beni fisici ad un prezzo prefissato, con l'obiettivo di fissare il livello generale dei prezzi.

NEW INDUSTRIALIZED COUNTRY

PAESI DI RECENTE INDUSTRIALIZZAZIONE

Paesi le cui economie si trovano in una fase di espansione in cui il livello dell'attività economica è dipendente dal livello

delle esportazioni. Rientrano in questa categoria paesi come la Corea del Sud e Taiwan.

NEW ISSUE

NUOVA EMISSIONE

Titolo che viene offerto per la prima volta al pubblico. Si può trattare di azioni o di obbligazioni, che in genere vengono sottoscritte da banche di investimento che si occupano poi del collocamento presso gli investitori interessati.

NEW MONEY

FONDI AGGIUNTIVI

I fondi che vengono generati dalla differenza fra l'ammontare nominale di un prestito obbligazionario in estinzione e quello del prestito che viene emesso in occasione del rimborso del primo. Il termine può essere riferito sia alle emissioni di privati sia a quelle di autorità pubbliche, nel qual caso si ha creazione e distruzione di base monetaria.

NEW YORK INTEREST

INTERESSE BASE NEW YORK

Modalità detto di Boston in cui l'interesse viene determinato considerando che tutti i mesi abbiano 30 giorni di durata.

NEW YORK STOCK EXCHANGE

BORSA DI NEW YORK

La borsa statunitense di maggiori dimensioni, dove vengono quotati titoli azionari di più di 1.500 società, obbligazioni e strumenti derivati. La borsa è situata al numero 11 di Wall Street.

NIKKEI INDEX

INDICE NIKKEI

Indice statistico dei 225 titoli di maggiori dimensioni quotati alla borsa di Tokyo. L'indice viene in genere considerato come un buon descrittore dell'andamento della borsa giapponese.

NICHE

NICCHIA

Segmento di mercato di dimensioni in genere limitate in cui un'impresa è riuscita a raggiungere una quota di mercato dominante. Una banca di nicchia può per esempio essere un ente creditizio che offre servizi particolari per i residenti di una determinata zona geografica, ma che per operazioni più sofisticate si appoggia a corrispondenti di maggiori dimensioni.

NIFTY FIFTY

CINQUANTA PREFERITE

Le 50 azioni che risultano di maggior gradimento per gli investitori istituzionali, sia per la consistenza dei risultati passati sia per le prospettive favorevoli per il futuro.

NINE BOND RULE

REGOLA DEI NOVE TITOLI

Norma della borsa di New York che dispone che per almeno un'ora siano quotati nove titoli a reddito fisso, in modo che i piccoli investitori che non sono in grado di raggiungere il mercato OVER THE COUNTER per la limitatezza degli ordini riescano a ottenere prezzi concorrenziali con quelli del mercato di maggiori dimensioni.

NO BRAINER

MERCATO LIMPIDO

Situazione di mercato caratterizzata da una tendenza marcata comune a tutti i titoli, che quindi non necessita di analisi specifiche per individuare i titoli da preferire.

NOCK
NOCK

È il termine anglosassone che indica un contratto di borsa a premio in cui il compratore del premio si riserva il diritto di comperare o di vendere a fermo una quantità determinata di titoli, mantenendo la possibilità, al momento della risposta premi, di consegnare o di ritirare una quantità multipla dei titoli indicati.

NOISE
RUMORE

Le oscillazioni di prezzo causate da elementi estranei alla psicologia degli investitori, come per esempio dall'esecuzione degli ordini automatizzati di compravendita di titoli per mezzo dei computer.

NO LOAD FUND
FONDO SENZA COMMISSIONI

Fondo comune di investimento che vende e riacquista le quote di partecipazione al patrimonio al loro valore netto, senza aggiungere la corresponsione di commissioni di ingresso o di uscita.

NOMINAL INTEREST RATE
TASSO DI INTERESSE NOMINALE

Una prima accezione del termine lo riferisce ai tassi di interesse vigenti sul mercato considerati come espressione della remunerazione per l'utilizzo della moneta e quindi comprensivi anche del tasso di inflazione. La differenza fra tassi nominali e tassi di inflazione è invece la remunerazione reale, chiamata appunto tasso di interesse reale. Un secondo significato è quello di interesse corrisposto in misura fissa, calcolato su un certo valore nominale. Per esempio, le obbligazioni presentano un tasso di interesse nominale che è dato dall'ammontare percentuale della cedola, espresso in genere su base annuale.

NOMINAL QUOTATION
QUOTAZIONE INFORMATIVA

Quotazione di un bene di investimento fornita dal MARKET MAKER senza impegno di eseguire alcuna operazione ai prezzi emessi, e quindi a puro scopo informativo.

NOMINAL YIELD
RENDIMENTO NOMINALE
*Ved. NOMINAL INTEREST RATE.***NONACCRUAL ASSET**
*INVESTIMENTO
IN SOFFERENZA*

Investimenti, in genere prestiti, che a causa delle difficoltà del debitore non stanno producendo gli interessi pattuiti in sede di emissione del finanziamento.

NONBANK BANK
BANCA NON BANCARIA

Termine impiegato in riferimento a enti creditizi che svolgono alternativamente o attività di raccolta di depositi o di erogazione di finanziamenti, ma mai le due attività contemporaneamente.

NONCALLABLE
SENZA RIMBORSO ANTICIPATO

Obbligazione che non può essere rimborsata anticipatamente dall'emittente prima di una data determinata dal piano di emissione del titolo. Il periodo minimo di non redimibilità dei titoli obbligazionari americani è in genere vicino ai cinque anni.

NONCOMPETITIVE BID**ASTA NON COMPETITIVA**

Metodo di assegnazione dei titoli di stato seguito nelle aste periodiche tenute dal ministero del tesoro. In una prima fase vengono offerti titoli secondo il sistema competitivo, soddisfacendo cioè gli investitori che hanno offerto i prezzi più elevati; in una seconda fase poi si provvede a soddisfare le richieste restanti a un prezzo pari alla media ponderata dei prezzi ottenuti in sede competitiva, riuscendo così a raggiungere anche gli investitori le cui richieste sono state di minori dimensioni.

NONCREDIT SERVICES
SERVIZI VARI

I servizi offerti da un ente creditizio che non rientrano in quelli tipici della raccolta o del finanziamento, e che pertanto comportano un costo forfettario per il cliente. Alcuni esempi sono l'incasso di assegni, l'effettuazione di bonifici ecc.

NONCUMULATIVE
SENZA CUMULO

Titoli azionari privilegiati o di risparmio che non consentono il cumulo negli anni successivi dei dividendi che non sono stati corrisposti a causa dell'andamento gestionale.

NONCURRENT ASSET
ATTIVITÀ FISSE

Investimenti che non saranno prevedibilmente convertiti in flussi di moneta durante il processo produttivo. Due esempi di investimenti fissi sono le immobilizzazioni materiali e l'avviamento.

NONINTEREST EXPENSE
COSTO GENERALE

Componente di costo di un bilancio bancario che non è stata generata dalla contrazione di depositi o da pagamenti per interessi passivi, ma piuttosto da oneri generici come gli affitti degli immobili, le retribuzioni ecc.

NONINTEREST INCOME
REDDITO PER SERVIZI RESI

Componente reddituale di un bilancio bancario data dalla differenza fra i ricavi non derivanti da interessi e i costi della stessa categoria. Rappresenta il contributo al risultato gestionale dato dalla prestazione di servizi aggiuntivi oltre alle normali operazioni di finanziamento e contrazione di depositi.

NONLEGAL INVESTMENT
INVESTIMENTI NON AUTORIZZATI

La categoria di beni di investimento alla quale gli investitori istituzionali non possono accedere, quegli investimenti cioè classificati al di sotto della qualità INVESTMENTGRADE.

NONMEMBER FIRM
SOCIETÀ AUTONOMA

Società di intermediazione mobiliare che non è membro di nessuna borsa valori organizzata, e che quindi per poter svolgere la sua attività nel mercato deve rivolgersi ad altri intermediari che invece appartengono a un mercato organizzato.

NONPRODUCTIVE LOAN
FINANZIAMENTO NON PRODUTTIVO

Operazione di prestito che non incrementa la produzione direttamente, ma che si limita ad aumentare il potere di spesa del soggetto finanziato. Un esempio frequente è dato dai finanziamenti per l'effettuazione di acquisizioni societarie, chiamate LEVERAGED BUYOUT.

NONPUBLIC INFORMATION
INFORMAZIONE RISERVATA

Informazione relativa all'andamento generale di una società non di pubblico dominio, e che se diffusa potrebbe alterare il corso delle quotazioni. L'effettuazione di operazioni in titoli su cui si conoscono le informazioni riservate sono penalmente punite dalla normativa dell'INSIDER TRADING.

NONPERFORMING LOAN

PRESTITI IN SOSPESO

Finanziamenti che per vari motivi non stanno seguendo la procedura normale di rimborso e pagamento stipulata inizialmente. Vi rientrano per esempio i prestiti in arretrato sui pagamenti degli interessi, quelli con tasso di interesse rinegoziato, i NONACCRUALLOANS.

NONPURPOSE LOAN

FINANZIAMENTO SENZA SCOPO

Prestito garantito da titoli che può essere utilizzato per qualsiasi operazione tranne l'acquisto di titoli azionari e obbligazionari.

NONRECOURSE LOAN

FINANZIAMENTO A GARANZIA LIMITATA

Operazione di prestito in cui il pagamento degli interessi ed il rimborso finale vengono garantiti dai flussi di cassa generati dall'investimento finanziato. Il termine indica che in caso di mancato pagamento la garanzia viene offerta esclusivamente dal bene conferito inizialmente.

NONRECURRING GAIN/LOSS

PROFITTO/PERDITA STRAORDINARIA

Componente reddituale del bilancio di una società che presumibilmente non si ripeterà in futuro, in quanto derivante da fatti unici e estranei alla gestione ordinaria. Esempio di componente straordinaria è la distruzione di un immobile causata da un incendio.

NONREFUNDABLE

NON RINNOVABILE

Prestito obbligazionario nel cui prospetto di emissione è contenuta la clausola che vieta all'emittente di rimborsare i titoli per mezzo dell'emissione di un altro prestito a condizioni differenti. Così i possessori dei titoli sono tutelati dalla possibilità di rimborso anticipato delle obbligazioni.

NONVOTING STOCK

AZIONE PRIVA DI VOTO

Titolo azionario che non attribuisce al possessore il diritto di votare e concorrere quindi a formare la volontà dell'assemblea.

NO PAR VALUE STOCK

AZIONE SENZA NOMINALE

Titolo azionario emesso senza alcun valore nominale. La società emittente può quindi cedere i titoli ad un prezzo diverso da quello nominale, e attribuire i fondi ricevuti in vario modo fra capitale sociale e fondo sovrapprezzo azioni.

NORMAL TRADING UNIT

UNITÀ DI CONTRATTAZIONE

Numero minimo di titoli che possono essere trattati presso un mercato organizzato in un'unica operazione. Tale numero, chiamato anche ROUND LOT, varia a seconda del prezzo del titolo in oggetto, ma in genere è pari a 100 unità.

NOTE

NOTA

Titolo di debito rappresentante una promessa di pagamento di una somma determinata alla scadenza oppure in un momento qualsiasi della vita del titolo.

NOTE ISSUANCE FACILITY

EMISSIONE DI NOTE RINNOVABILI

Procedura di finanziamento presente nell'euromercato in cui una società emette note a breve termine che vengono sottoscritte da enti creditizi, che si impegnano successivamente a rinnovare il finanziamento nel momento della scadenza delle note emesse.

NOT FOR PROFIT

SENZA SCOPO DI LUCRO

Associazioni o fondazioni il cui scopo è quello di esercitare un'attività i cui proventi non vengono distribuiti ai partecipanti al sodalizio, ma destinati a opere di beneficenza o di carità. Tipico esempio di associazioni senza scopo di lucro è quello delle università americane.

NOTE NOTICE

NOTA DI PAGAMENTO

Documento che ordina il pagamento di una nota di debito emessa in precedenza. La notizia viene comunicata dal creditore al debitore con qualche giorno di anticipo, riportando oltre all'ammontare e al giorno di scadenza anche le caratteristiche generali del prestito, dal bene offerto in garanzia alle eventuali garanzie personali ecc.

NOTICE OF WITHDRAWAL

RICHIESTA DI PRELIEVO

La comunicazione scritta che un cliente notifica alla banca nella quale richiede di ritirare dei fondi da un deposito fruttifero di interesse. La comunicazione negli Stati Uniti deve in genere essere data almeno sette giorni prima del momento del prelievo.

NOTIONAL PRINCIPAL

CAPITALE NOZIONALE

Il capitale fittizio di riferimento su cui si calcolano i pagamenti periodici generati da operazioni di INTEREST RATE SWAP, FORWARD RATE AGREEMENT ecc. In ognuna di queste operazioni non vi è scambio di capitale fra le controparti, ma soltanto la liquidazione degli interessi derivanti dalla differenza dei due tassi di interesse pattuiti in precedenza. Tali interessi vengono appunto calcolati considerando come capitale il capitale nozionale.

NOT RATED

SENZA VALUTAZIONE

Termine impiegato dalle agenzie specializzate di valutazione della solvibilità e della bontà dei prestiti obbligazionari per indicare quei titoli obbligazionari che non sono stati oggetto di valutazione, sui quali quindi la società di analisi non emette alcun giudizio, né positivo né negativo.



OBLIGATION

OBBLIGO DI PAGAMENTO

Dovere obbligatorio di un soggetto di effettuare un pagamento, sancito da un contratto specifico, e il diritto legale del creditore di richiedere legalmente il pagamento in caso di insolvenza. Il contratto può essere un accordo di finanziamento, un titolo di credito ecc. Lo stesso termine, nell'accezione di obbligazione, indica qualsiasi titolo che rappresenta la promessa di uno o più pagamenti da effettuarsi in futuro.

OBLIGATION BOND

OBBLIGAZIONE A SCONTO

Titolo legato a un mutuo ipotecario, in cui il valore nominale del prestito è superiore al valore corrente del bene immobile offerto in garanzia. L'eccedenza rappresenta un'ulteriore tutela per il finanziatore a copertura dei costi generali di finanziamento.

ODD DATE

DATA SPEZZATA

Nel mercato dei cambi, una data di scadenza di un'operazione qualsiasi che non corrisponde a una delle scadenze tipiche, trattate continuamente. Una data spezzata può essere per esempio un periodo di 40 giorni, intermedio fra le scadenze tipiche del mese e dei due mesi.

ODD LOT

SPEZZATURA

Numero di titoli azionari su cui effettuare una compravendita che è inferiore all'unità minima di contrattazione, e che pertanto può incontrare maggiori difficoltà per rintracciare una contropartita.

ODD LOT DEALER

DEALER IN SPEZZATURE

Operatore del mercato dei titoli che acquista lotti interi di contrattazione e li vende in quantitativi inferiori agli intermediari che ne fanno richiesta per soddisfare le esigenze dei clienti.

OEX

OEX

Simbolo impiegato per indicare l'indice Standard & Poor's 100 relativo a 100 titoli azionari del mercato borsistico americano.

OFF BALANCE SHEET

CONTI FUORI BILANCIO

Elementi che costituiscono obblighi, facoltà o diritti futuri di un'azienda, che quindi non possono essere iscritti direttamente nel bilancio ma necessitano di conti appositi, detti conti d'ordine, in cui vengono riportati gli estremi complessivi delle operazioni. Prodotti off balance sheet sono per esempio gli strumenti derivati, le fidejussioni, le lettere di credito ecc.

OFF BOARD

FUORI BORSA

Operazione in titoli che non è stata effettuata nel mercato organizzato, ma direttamente tra due contropartite. Vi rientrano per esempio le operazioni OVER THE COUNTER, oppure le transazioni fuori borsa di titoli quotati.

OFFER

LETTERA

Il prezzo a cui un MARKETMAKER si impegna a vendere un determinato quantitativo di un bene di investimento. Assieme

al BID, o ASK, è il secondo prezzo che costituisce una quotazione completa, ed è quello generalmente riportato dai quotidiani per i titoli quotati OVER THE COUNTER.

OFFERING DATE

DATA DI OFFERTA

Il giorno previsto in cui un titolo di nuova emissione potrà essere ceduto al pubblico degli investitori.

OFFERING PRICE

PREZZO DI OFFERTA

Il prezzo unitario a cui vengono offerti al pubblico titoli di nuova emissione.

OFFERING SCALE

SCALA D'OFFERTA

I prezzi di emissione, oppure i rendimenti, di titoli obbligazionari a differenti maturità che dopo essere stati sottoscritti vengono offerti al pubblico, scaglionati appunto per la diversa durata.

OFFER WANTED

RICHIESTA DI LETTERA

La richiesta avanzata da un potenziale compratore di un titolo nei confronti degli investitori che già lo possiedono e che quindi possono essere interessati alla vendita. Il simbolo OW viene in genere trascritto accanto al nome dei titoli riportato sui fogli riassuntivi dei mercati OVER THE COUNTER degli Stati Uniti.

OFF FLOOR ORDER

ORDINE ESTERNO

Ordine di effettuare una compravendita di titoli che deriva da un soggetto esterno alla borsa, per esempio un investitore qualsiasi, e non dagli investitori e operatori che agiscono direttamente in borsa per proprio conto.

OFFSET

COMPENSAZIONE, CANCELLAZIONE

L'effettuazione di un'operazione che elimina l'effetto di una opposta, effettuata in precedenza, avendo caratteristiche speculari. Per esempio, iscrivendo un accredito in un conto addebitato in precedenza, il conto da un saldo nullo, per cui il contenuto è cancellato. Analogamente, il riacquisto di un bene di investimento o di uno strumento derivato venduto in precedenza consente di chiudere la posizione e di cancellare gli effetti dell'operazione, monetizzando il guadagno o l'eventuale perdita.

OFFSHORE

paradiso fiscale

Centro finanziario esterno al paese di riferimento. In genere il termine viene impiegato specificamente per quei luoghi in cui è possibile l'ottenimento di vantaggi fiscali o amministrativi altrimenti negati dalla legislazione nazionale.

OFFSHORE BANKING UNIT

FILIALI BANCARIE OFFSHORE

Filiali di aziende bancarie che sono localizzate in un paese straniero, in genere in quei paradisi fiscali dove i limiti alle attività e l'imposizione fiscale sono inferiori.

OLIGOPOLY

OLIGOPOLIO

Situazione di mercato caratterizzata dalla presenza di pochi soggetti dalla parte dell'offerta, per cui in quel lato non esiste competizione e il prezzo e le quantità disponibili non vengono

determinate dall'incontro fra domanda e offerta ma dalle decisioni unilaterali dei produttori.

OLIGOPSONY *OLIGOPSONIO*

Situazione di mercato non concorrenziale in cui dominano pochi acquirenti di grandi dimensioni, che sono in grado di determinare il prezzo e la quantità trattata sul mercato.

OMITTED DIVIDEND *DIVIDENDO CANCELLATO*

Dividendo che era stato proposto, ma che l'assemblea ha rifiutato di concedere agli azionisti, a causa delle mutate condizioni di salute reddituale e finanziaria dell'impresa.

ON BALANCE VOLUME *O.B.V.*

Indicatore usato in analisi tecnica per individuare quando un titolo o un mercato sono sottoposti a una corrente di vendita oppure di acquisto.

ONE BANK HOLDING COMPANY *HOLDING BANCARIA*

Società di estrazione anche non finanziaria che controlla direttamente o indirettamente almeno un quarto del capitale avente diritto di voto di una banca.

ONE CANCELS THE OTHER ORDER *ORDINI ALTERNATIVI*

Due ordini condizionali dati contestualmente sono alternativi, e vengono indicati o.c.o. orders, quando l'esecuzione di uno di essi da parte dell'intermediario cancella l'altro, che quindi non deve essere più eseguito anche se vengono raggiunte le condizioni di prezzo date inizialmente.

ONE DAY CERTIFICATE *CERTIFICATO A UN GIORNO*

Certificato di finanziamento a un giorno che il tesoro degli Stati Uniti poteva emettere nei confronti della banca centrale per le esigenze di finanziamento a brevissimo termine. Si tratta di una forma di finanziamento del tesoro ormai in disuso.

ONE DECISION STOCK *TITOLO A DECISIONE UNICA*

Termine gergale impiegato per indicare un titolo azionario che per le sue caratteristiche può essere considerato come opportunità di investimento del tipo BUYAND HOLD, cioè per un investitore interessato al rendimento nel lungo periodo.

ON FLOOR ORDER *ORDINE PER PROPRIO CONTO*

Ordine di contrattazione di titoli dato da un soggetto che opera direttamente sul parterre e per proprio conto. Per disposizione delle autorità borsistiche americane tali ordini devono essere eseguiti dopo quelli OFF FLOOR.

ON MARGIN *A MARGINE*

Bene di investimento acquistato o venduto con parziale finanziamento da parte dell'intermediario, secondo il sistema del MARGIN.

OPD *OPD*

Sigla usata per indicare la prima operazione borsistica in un titolo di cui era stata rimandata la contrattazione, o anche per la prima compravendita effettuata su un titolo il cui prezzo è molto diverso da quello del giorno precedente.

OPEN *APERTO*

Ordine di contrattazione di beni di investimento che non è stato eseguito ma che è ancora valido. Lo stesso termine indica anche il saldo di una operazione finanziaria che deve essere ancora versato.

OPEN BOOK *LIBRO CORTO*

Termine che designa un portafoglio di investimenti e passività sensibili ai tassi di interesse in cui vi sia esposizione al rischio di rialzo dei rendimenti, che se si verificasse causerebbe una perdita nel risultato reddituale complessivo. Tipicamente in tale portafoglio la DURATION media delle attività è superiore a quella media delle passività.

OPEN CONTRACT *CONTRATTO APERTO*

Nelle operazioni in contratti FUTURE, le posizioni di acquisto degli stessi che non sono state compensate da opposte operazioni di vendita. Il totale dei contratti aperti da tutti gli operatori viene chiamato OPEN INTEREST.

OPEN CREDIT *CREDITO APERTO*

Credito che viene concesso immediatamente, senza esaminare le caratteristiche di affidabilità del beneficiario.

OPEN END CREDIT *CREDITO APERTO*

Operazione di finanziamento in cui il montante del prestito può essere incrementato (entro limiti prestabiliti) o diminuito in qualsiasi istante, secondo le necessità del debitore.

OPEN END FUND *FONDO COMUNE APERTO*

Fondo comune di investimento il cui patrimonio varia, oltre che per effetto delle variazioni dei prezzi di mercato, a seconda delle sottoscrizioni o dei rimborsi degli investitori. La società di gestione deve in ogni istante essere disponibile ad accettare nuove sottoscrizioni oppure deve rimborsare i partecipanti che ne facciano richiesta per le quote di competenza.

OPEN END LEASE *LOCAZIONE APERTA*

Locazione finanziaria in cui le rate periodiche sono inferiori a quelle tipiche, ma che devono essere compensate da un pagamento di maggiori dimensioni al termine del contratto. Il pagamento finale in genere può essere parametrato al valore residuo del bene.

OPEN END MORTGAGE *MUTUO IPOTECARIO APERTO*

Mutuo ipotecario che consente al soggetto finanziato di trarre ulteriori fondi dal bene ipotecato, fondi che saranno equiparati in tutto a quelli ricevuti in occasione del finanziamento iniziale. La clausola può per esempio consentire al debitore di incrementare il debito emettendo titoli garantiti dallo stesso bene aventi scadenza uguale a quelli iniziali soltanto dopo che sono state pagate regolarmente un certo numero di rate di rimborso.

OPENING *APERTURA*

Il momento in cui un bene di investimento viene quotato per la prima volta durante una giornata di contrattazione. Un ordine di acquisto in apertura deve essere eseguito ai primi prezzi disponibili sul mercato.

OPEN INTEREST

CONTRATTI IN ESSERE

Il numero di contratti FUTURE o di OPTION di un determinato tipo che non sono ancora stati compensati da operazioni di segno opposto. Un'operazione di acquisto di un contratto, per esempio, incrementa l'open interest di una unità, quella di vendita successiva lo diminuisce sempre di una unità.

OPEN MARKET ACCOUNT

CONTO DI MERCATO APERTO

Il conto della FEDERALRESERVE nel quale vengono annotati tutti i titoli in possesso della banca centrale, acquistati attraverso operazioni di mercato aperto, OPEN MARKET OPERATIONS.

OPEN MARKET OPERATIONS

OPERAZIONI DI MERCATO APERTO

Le operazioni di acquisto e vendita di titoli di stato effettuate dalla banca centrale di un paese nell'intento di regolare la quantità di base monetaria presente nel sistema economico. Acquistando titoli l'autorità monetaria immette liquidità nel sistema, vendendoli restringe la moneta disponibile per i soggetti economici.

OPEN MARKET RATES

TASSI DI MERCATO APERTO

I rendimenti variabili delle attività di mercato monetario che vengono trattate nel mercato secondario. Un esempio sono i tassi di interesse sui FED FUNDS, mentre invece il tasso di sconto rappresenta un tasso fisso, determinato dalle autorità monetarie e non dalla domanda e offerta di fondi, e quindi non è uno strumento di mercato aperto.

OPEN ORDER

ORDINE APERTO

Un ordine di contrattazione di titoli che non è ancora stato eseguito oppure revocato, che quindi è ancora valido.

OPEN OUTCRY

CONTRATTAZIONE ALLE GRIDA

Metodo di contrattazione dei titoli e di fissazione del prezzo di un bene di investimento in cui compratori e venditori si incontrano in un recinto organizzato presso la borsa valori dove rendono note le loro intenzioni fino alla conclusione degli affari e alla fissazione del prezzo delle singole operazioni. Il metodo si distingue da quello delle contrattazioni telematiche, dove l'applicazione su una quotazione avviene attraverso un sistema elettronico di comunicazione degli ordini.

OPEN REPO

PRONTI CONTRO TERMINE APERTO

Operazione di acquisto e vendita di titoli per scadenze differite in cui la seconda data non viene specificata, ma dipende dalla volontà di una o entrambe le contropartite, che possono così decidere in quale momento porre termine all'operazione.

OPERATING ASSET

INVESTIMENTI OPERATIVI

Gli investimenti che tipicamente generano il flusso reddituale di un'impresa.

OPERATING CAPITAL

CAPITALE OPERATIVO

I fondi che possono essere utilizzati per il finanziamento delle operazioni quotidiane di un'impresa.

OPERATING COSTS

COSTI OPERATIVI

Gli oneri che vengono sostenuti per la manutenzione degli impianti, i salari, i consumi ecc. che cioè contribuiscono a permettere la prosecuzione dell'attività di un'impresa.

OPERATING LEASE

LEASING OPERATIVO

Tipologia di locazione finanziaria in cui l'operazione ha una durata inferiore alla vita utile del bene in oggetto. In genere tali locazioni vengono concesse dal produttore di un bene, che si riserva in un secondo momento di rinnovare il contratto con un altro utilizzatore dello stesso bene per il periodo di vita residuo dello stesso.

OPERATING PROFIT

REDDITO OPERATIVO

Il risultato reddituale dell'attività di impresa che deriva dalle operazioni di gestione caratteristiche. Viene calcolato sottraendo dal fatturato le spese di produzione dei beni venduti.

OPERATING RATIO

RAPPORTO DI OPERATIVITÀ

Uno della serie di rapporti di bilancio che qualifica un aspetto della gestione caratteristica di un'impresa. Fra quelli più usati vi sono il rapporto fra reddito operativo e reddito di esercizio, quello fra costi di esercizio e fatturato ecc.

OPERATIONAL TARGETS

OBIETTIVI OPERATIVI

Gli obiettivi finali ma più spesso intermedi della politica monetaria di una banca centrale. Fra quelli più noti vi sono la percentuale di crescita della base monetaria, quella del credito disponibile, ecc.

OPM

FONDI DI TERZI

Iniziali di other people's money, fondi di terzi, termine con il quale il gergo borsistico indica i fondi di un'attività di impresa o di operatività in beni di investimento che non appartengono al soggetto, ma derivano dall'indebitamento.

OPPORTUNITY COST

COSTO OPPORTUNITÀ

Il rendimento alternativo di un investimento analogo a quello in esame per caratteristiche di rischiosità. Il costo opportunità viene calcolato per evidenziare la maggiore o minore convenienza a effettuare un investimento, paragonandolo con altri simili. Nelle decisioni di finanza aziendale, come il quelle di investimento in titoli, il costo opportunità rappresenta il costo fittizio che il soggetto deve sostenere per effettuare un investimento piuttosto di un altro, e rappresenta dunque il rendimento minimo accettabile per sviluppare una strategia di investimento piuttosto di un'altra.

OPTION

OPZIONE

Strumento derivato su beni di investimento che consente all'acquirente di decidere se vendere o acquistare un determinato quantitativo di beni a condizioni prefissate entro e non oltre una data scadenza, contro il pagamento di un premio. Una opzione CALL conferisce all'acquirente il diritto di acquistare il bene al prezzo STRIKE, una opzione PUT quello di venderlo. Una opzione europea può inoltre essere esercitata soltanto al momento della scadenza, una di tipo americano invece consente l'esercizio in qualunque momento prima della data fissata come scadenza. Una opzione si dice inoltre AT THE MONEY quando il prezzo del bene è uguale a quello di esercizio del diritto, IN THE MONEY quando il prezzo strike è superiore (PUT) o inferiore (CALL) a quello corrente del bene,

OUT OF THE MONEY nel caso contrario.

OPTION AGREEMENT
ACCORDO PER OPZIONI

L'accordo stipulato fra l'intermediario e il soggetto che intende operare in opzioni, nel quale vengono riportate tutte le condizioni che regolano il rapporto.

OPTIONAL DIVIDEND
DIVIDENDO OPZIONALE

Dividendo che può essere pagato all'azionista sia sotto forma di contante che di titoli. In genere la società lascia all'azionista la possibilità di scegliere fra le due alternative.

OPTIONAL PAYMENT BOND
OBBLIGAZIONE MULTI VALUTA

Titolo a reddito fisso in cui i pagamenti di capitale e di interesse possono essere effettuati in una valuta qualsiasi, anche domestica, a scelta del possessore del titolo.

OPTION HOLDER
ACQUIRENTE DI OPZIONI

Il soggetto che si è reso acquirente di un contratto derivato in OPTION. È il soggetto che alla scadenza potrà eventualmente esercitare il diritto di acquistare o vendere il bene sottostante.

OPTION PREMIUM
PREMIO DELL'OPZIONE

La somma di denaro che l'acquirente di un contratto di opzione sborsa per acquisire il diritto contenuto nel contratto. Il costo dell'opzione.

OPTIONS CLEARING CORPORATION
STANZA DI COMPENSAZIONE PER LE OPZIONI

Ente che si occupa della gestione dei pagamenti e del regolamento dei saldi creditori e debitori esistenti fra tutti gli operatori che investono in contratti di OPTION.

OPTION SERIES
SERIE DI OPZIONI

Tutti i contratti di OPTION aventi per oggetto lo stesso bene di investimento, che prevedano lo stesso prezzo di esercizio e che abbiano la stessa scadenza. L'acquisto e la vendita successivi di opzioni appartenenti alla stessa serie si elidono, non rendono quindi necessario l'esercizio reciproco dei contratti. L'effetto finale è dunque la monetizzazione di un profitto o di una perdita.

OPTION SPREAD
SPREAD CON OPZIONI

L'acquisto e la vendita simultanea di contratti di OPTION appartenenti alla stessa categoria ma con almeno una caratteristica di differenza. Uno spread può essere per esempio l'acquisto di una opzione a breve scadenza e la vendita di una a lungo periodo, oppure l'acquisto e la vendita di due opzioni aventi un prezzo STRIKE diverso. In ogni caso comunque l'obiettivo è quello di cercare di trarre profitto dall'incremento o dalla diminuzione della differenza di prezzo fra i due contratti.

OPTION WRITER
VENDITORE DI OPZIONI

Il soggetto che ha ceduto il diritto sottostante un contratto di opzione verso pagamento di un premio. Il venditore di un'opzione riceve l'ammontare del premio, ma rimane soggetto alle decisioni dell'acquirente del contratto al momento della scadenza; a fronte di un profitto massimo dato dall'ammontare del premio dunque sostiene un rischio di perdita che può esse-

re di notevoli dimensioni.

OR BETTER
O MEGLIO

Clausola che può essere apposta agli ordini di compravendita di titoli limitati da un prezzo secondo la quale l'esecuzione dell'operazione può avvenire anche a un prezzo migliore rispetto a quello indicato.

ORDER
ORDINE

L'incarico dato da un soggetto a un intermediario di acquistare o vendere una data quantità di titoli a condizioni prefissate. L'intermediario è tenuto a eseguire l'operazione sulla base delle condizioni fissate dal cliente e naturalmente a seconda delle condizioni di mercato, che possono anche causare una mancata esecuzione dello stesso.

ORDINARY ASSET
BENE ORDINARIO

Bene che viene correntemente acquistato e venduto nel corso delle operazioni di gestione di un'impresa; uno stesso bene può quindi essere bene ordinario o capitale in due imprese che effettuano un'attività a carattere differente.

ORDINARY INTEREST
INTERESSE ORDINARIO

L'interesse calcolato sulla base di un anno composto da 360 giorni, a differenza del metodo esatto di calcolo che considera un anno di 365 giorni.

ORIGINAL COST
COSTO DI ORIGINE

Tutti quegli oneri che un'azienda ha dovuto sopportare per l'acquisizione di un investimento o per la sua produzione.

ORIGINAL ISSUE DISCOUNT
SCONTO ALL'EMISSIONE

La differenza fra il prezzo di emissione di un titolo e il valore facciale dello stesso.

ORIGINAL MATURITY
MATURITÀ ALL'EMISSIONE

Durata di un'emissione di titoli calcolata al momento stesso dell'emissione. Il periodo di tempo, cioè, compreso fra il primo collocamento dei titoli e l'ultimo pagamento di cedola o interessi che sarà generato dal prestito. Il periodo di tempo residuo fra il momento corrente e quello dell'estinzione viene detto invece maturità corrente.

ORIGINATION FEE
TARIFFA DI ANALISI

La somma che una banca carica inizialmente al soggetto che richiede un finanziamento per l'effettuazione delle analisi preliminari antecedenti alla concessione dell'affidamento.

ORIGINATOR
ORIGINATORE

Società finanziaria che ha seguito fin dall'inizio le procedure di analisi e di collocamento di titoli di nuova emissione, o che ha raggruppato titoli garantiti da mutui ipotecari in classi omogenee.

OTC
OVER THE COUNTER

Termine impiegato in riferimento a titoli, beni di investimento o strumenti derivati che non siano quotati presso le borse valori organizzate, ma che dispongano di un sistema di MARKET

MAKER in grado di soddisfare le richieste di acquisto o vendita degli investitori.

OTHER INCOME *REDDITI DIVERSI*

Voce di bilancio nella quale vengono evidenziate le componenti reddituali del risultato di esercizio che derivano da attività non strettamente legate a quella tipica dell'impresa, come per esempio la gestione di partecipazioni nel caso di società industriali.

OUT OF LINE *FUORI LINEA*

Termine che indica un titolo che presenta caratteristiche marcate di sovra o sottovalutazione rispetto a titoli simili, sia per rapporti borsistici che per andamento del prezzo di borsa.

OUT OF THE MONEY *OUT OF THE MONEY*

Termine impiegato in relazione ai contratti di OPTION. Un CALL (PUT) è out of the money quando ha il prezzo di esercizio superiore (inferiore) a quello corrente di mercato del bene.

OUTRIGHT FORWARD *TERMINE SECCO*

Nel mercato delle divise il termine indica un'operazione di acquisto o vendita di valuta per consegna con data successiva a quella di valuta. L'operazione ha come effetto quello di fissare il cambio a cui si tratterà la valuta in futuro alla scadenza.

OUTSTANDING *IN ESSERE*

L'ammontare di un'operazione finanziaria che è ancora esistente. Con riferimento al bilancio di una società, l'outstanding può essere il capitale azionario suddiviso in titoli, oppure l'ammontare di crediti residui che devono ancora essere incassati o i debiti che devono essere rimborsati. L'outstanding di un prestito obbligazionario è il valore nominale complessivo dei titoli che sono ancora esistenti dopo che una parte di essi è stata rimborsata prima della scadenza.

OUT THE WINDOW *EMISSIONE ASSORBITA*

L'emissione di un titolo azionario o obbligazionario che viene immediatamente sottoscritta e collocata presso gli investitori è detta out the window, nel senso che ha raggiunto un grande successo presso gli operatori.

OVERALL PRICE COVERAGE *COPERTURA DEL PREZZO*

Il rapporto che indica in quale misura un'emissione di titoli è rimborsabile in caso di fallimento o cessazione dell'attività dell'azienda. La copertura viene calcolata dividendo il totale delle attività al netto di quelle immateriali per la somma fra il valore di mercato del titolo in questione e il valore di libro delle passività e dei titoli azionari che sono privilegiati rispetto all'emissione considerata.

OVERBOUGHT *IPERCOMPRATO*

Termine impiegato in analisi tecnica per indicare una situazione in cui la crescita nel prezzo di un bene di investimento è stata particolarmente rapida, per cui ci si può attendere che si verifichino delle prese di beneficio con una conseguente riduzione nel livello del prezzo del bene.

OVERCOLLATERALIZATION *SOVRAGARANZIA*

Esiste una sovragaranzia per un'emissione di titoli quando il valore dei beni offerti dall'emittente è superiore al valore di rimborso dei titoli emessi. In genere tale procedura viene seguita quando si richiedono alle agenzie di valutazione dei RATING più elevati di quelli che sarebbero normalmente spettanti.

OVERDRAFT *SCOPERTO*

La differenza fra i prelievi che sono stati effettuati in un conto corrente e il saldo disponibile a una determinata valuta. Se concesso dalla banca, l'overdraft diventa un metodo di finanziamento aziendale.

OVEREXTENSION *SOVRA ESTENSIONE*

L'acquisto di titoli o beni di investimento qualsiasi il cui controvalore eccede il capitale disponibile, sia quello proprio dell'investitore che quello che gli può derivare dai finanziamenti concessi. Nell'attività bancaria, il termine indica l'estensione di credito che oltrepassa la capacità di rimborso del soggetto finanziato.

OVERHANG *BLOCCO*

Quantitativo di titoli che se fosse immesso nel mercato normalmente causerebbe ampie oscillazioni di prezzo. Per questo motivo in genere i blocchi di titoli vengono scambiati in mercati appositi, dove può essere più agevole trovare le contropartite senza dover sopportare perdite.

OVERHEAD *COSTI INDIRETTI*

I costi sostenuti da un'azienda che non vengono generati direttamente dal processo produttivo tipico o dalle operazioni di distribuzione dei beni.

OVERHEATING *SURRISCALDAMENTO*

Situazione in cui un'economia si sta espandendo a ritmi elevati, per cui si possono innescare pressioni inflazionistiche nel sistema.

OVERISSUE *SOVRAEMISSIONE*

I titoli azionari di una società che vengono illecitamente emessi in eccedenza rispetto a quelli regolarmente autorizzati da parte dell'assemblea.

OVERLAPPING DEBT *DEBITO SOVRAPPOSTO*

I titoli di debito emessi da autorità pubbliche degli Stati Uniti che vengono utilizzati per degli scopi diversi da quelli normali. Un esempio può essere l'emissione di obbligazioni garantite genericamente da un'autorità i cui proventi vengono utilizzati da un'altro ente pubblico per finanziare un progetto ben definito.

OVERNIGHT POSITION *POSIZIONE OVERNIGHT*

La posizione di beni di investimento in acquisto o vendita che un operatore mantiene da un giorno all'altro, esponendosi alle oscillazioni di prezzo degli stessi che possono intervenire nell'intervallo di tempo.

OVERNIGHT REPO *PRONTI CONTRO TERMINE OVER - NIGHT*

Operazione di acquisto e successiva rivendita (o viceversa) di titoli effettuata a prezzi diversi con un giorno lavorativo di intervallo fra le due scadenze. L'operazione può essere effettuata da un operatore per mantenere una **OVERNIGHT POSITION**, oppure può essere compiuta dall'autorità monetaria centrale per regolare la liquidità disponibile nel sistema da un giorno all'altro.

OVERSOLD *IPERVENDUTO*

In analisi tecnica un bene di investimento è ipervenduto quando la discesa dei prezzi è stata particolarmente rapida, per cui ci si può attendere un movimento correttivo di direzione opposta rispetto a quello avvenuto.

OVERSUBSCRIBED *SOVRASOTTOSCRITTO*

Un'emissione di titoli è oversubscribed quando le richieste di sottoscrizione dei titoli sono state di dimensione tale da rendere necessario un riparto dei titoli disponibili fra tutti i soggetti interessati.

OVER THE COUNTER *MERCATO NON ORGANIZZATO*

Il termine indica tutti i mercati dove vengono trattati beni di investimento in modo non standardizzato, senza che vi sia l'intervento di una borsa valori nella quale avvengono le contrattazioni. Il mercato over the counter è quello dove le operazioni vengono effettuate per telefono oppure mediante l'ausilio di elaboratori elettronici per la trasmissione degli ordini alle controparti, che possono essere localizzate ovunque.

OVERTRADING *SOVRAOPERATIVITÀ*

Nelle operazioni in beni di investimento, l'effettuazione di un numero eccessivo di operazioni da parte dell'intermediario a cui sono state lasciate istruzioni discrezionali per la gestione del capitale, fatte per incrementare il volume delle commissioni di intermediazione. Nelle attività aziendali, l'incremento del fatturato che rende insufficiente il capitale circolante disponibile, aumentando la rischiosità finanziaria dell'impresa.

OVERVALUED *SOPRAVVALUTATO*

Bene di investimento, in genere un titolo azionario, il cui valore espresso dal prezzo di mercato è superiore al valore reale, per cui se il mercato si renderà conto della situazione il prezzo del titolo potrà scendere a livelli più appropriati.

OVERWRITING *VENDITA ECCESSIVA*

Nell'operatività in **OPTION**, la pratica di un operatore che vende opzioni call e put su beni di investimento che ritiene rispettivamente sovra e sottovalutati, sperando quindi di incassare il premio senza dover sottostare all'esercizio da parte dell'acquirente delle opzioni.

pP

P*
*P**

Misura impiegata in economia monetaria per individuare l'impatto della politica monetaria sul tasso di inflazione di un sistema economico attraverso la moltiplicazione della massa monetaria esistente per la velocità di circolazione della moneta diviso per il valore stimato del prodotto nazionale lordo.

PACMAN STRATEGY *STRATEGIA ALLA PACMAN*

Termine derivante da un videogioco; viene usato con riferimento alla strategia di controffensiva di una società oggetto di una scalata ostile con la quale la stessa acquista titoli della società che ha lanciato la scalata, nel tentativo di acquisirne il controllo o scoraggiarne gli intenti.

PAID IN CAPITAL *CAPITALE SOTTOSCRITTO*

Il capitale che viene offerto dai soci per l'inizio dell'attività di impresa in forma societaria, che viene quindi rappresentato da titoli di partecipazione, azioni o quote. Lo stesso termine indica anche il capitale ricevuto per emissioni successive di titoli, comprensivo del fondo sovrapprezzo azioni, la posta contabile che raccoglie l'eccedenza del prezzo di sottoscrizione dei titoli rispetto al loro valore nominale.

PAIRED SHARES *AZIONI SIAMESI*

Certificati azionari di due società che vengono però trattati insieme, in un'unica unità di contrattazione.

P&L *PROFITTI E PERDITE*

Il conto riassuntivo della gestione nel quale vengono riportati analiticamente i risultati raggiunti. Il termine indica anche il risultato finale di una operazione finanziaria, profitto o perdita finale.

PAPER *CARTA*

Nome generico attribuito agli strumenti di debito a breve termine, che vengono in genere rappresentati da un titolo cartaceo.

PAPER PROFIT *UTILE SULLA CARTA*

L'utile che potrebbe derivare da una operazione finanziaria se venisse conclusa alle condizioni attuali di mercato. Si tratta di un profitto (o perdita) potenziale, che ha quindi validità soltanto alle condizioni di mercato considerate.

PAPER STANDARD *STANDARD CARTACEO*

Sistema monetario in cui la moneta è esclusivamente rappresentata da titoli cartacei, che non possono essere convertiti in alcun bene fisico a prezzi determinati dall'autorità.

PAR *PARI*

Il valore nominale di un titolo.

PARALLEL LOAN *FINANZIAMENTO PARALLELO*

Operazione finanziaria che lega più società controllate alla casa madre, per mezzo della quale viene effettuato un finanziamento in valuta garantito da altri finanziamenti con società appartenenti allo stesso gruppo.

PAR BOND *OBBLIGAZIONE ALLA PARI*

Titolo a reddito fisso il cui prezzo di mercato è uguale a quello nominale.

PARENT COMPANY *CONTROLLANTE*

Società che possiede una quota del capitale di un'altra società

tale da consentirle il controllo dell'attività. La frazione posseduta può essere superiore alla metà del capitale azionario, ma in caso di frammentazione dell'azionariato può essere sufficiente una percentuale inferiore.

PARITY *PARITÀ*

Nel mercato dei cambi il termine indica l'effettuazione di una quotazione reciproca identica rispetto a quella ottenuta dalla controparte, nel senso che il richiedente iniziale offre la stessa quotazione al soggetto a cui l'aveva richiesta. La parità è anche il cambio fissato dalle autorità monetarie in regime di cambio controllato: per esempio, nel sistema monetario europeo esistono parità centrali fra tutte le coppie di divise.

PARITY PRICE *PREZZO A PARITÀ*

Prezzo di un bene che è legato ai movimenti di prezzo di un altro bene o di un paniere di beni. Il prezzo del bene in oggetto viene determinato così non in modo autonomo ma dalle oscillazioni di prezzo di uno o più altri beni.

PARKING *PARCHEGGIO*

L'investimento temporaneo del capitale in un bene dalla rischioosità limitata, effettuato in attesa di opportunità migliori di investimento.

PARTIAL DELIVERY *CONSEGNA PARZIALE*

La consegna da parte di un intermediario in titoli di una parte soltanto dell'ammontare stabilito nell'operazione di compravendita.

PARTICIPATING PREFERRED STOCK *AZIONE PRIVILEGIATA A PARTECIPAZIONE*

Titolo azionario privilegiato che oltre a dar diritto al percepimento di un dividendo maggiore rispetto alle azioni ordinarie consente di partecipare alle eventuali distribuzioni aggiuntive di dividendo, quelle eccedenti l'ammontare stabilito per le azioni privilegiate.

PARTICIPATION CERTIFICATE *CERTIFICATO DI PARTECIPAZIONE*

Titolo rappresentativo di una quota di un investimento in monte, in cui non possono cioè essere distinti i patrimoni dei partecipanti. Un caso frequente negli Usa è rappresentato dai certificati di partecipazione in quote di gruppi omogenei di titoli legati a mutui ipotecari.

PARTICIPATION LOAN *FINANZIAMENTO IN PARTECIPAZIONE*

Finanziamento effettuato da un gruppo di istituti creditizi nei confronti di un unico soggetto. In genere le banche interessate nominano un capofila che eroga materialmente il finanziamento, il cui ricavato viene poi diviso per le quote rispettive fra tutte le banche interessate.

PAR VALUE *VALORE NOMINALE*

Il valore nominale di un titolo, ved. PAR. Il termine indica anche il cambio ufficiale in vigore fra due valute che siano legate da un rapporto di conversione fisso.

PASSIVE BOND *OBBLIGAZIONE SENZA INTERESSE*

Titolo obbligazionario emesso in genere per finanziare opere di beneficenza, che non corrisponde al possessore nessuna cedola periodica.

PASSIVE INVESTING *INVESTIMENTO PASSIVO*

L'investimento in fondi comuni il cui rendimento è ancorato a quello di un indice di borsa prefissato.

PASSTHROUGH *TITOLO DI APPOGGIO*

Titolo obbligazionario emesso in genere a fronte di mutui ipotecari, che consente il passaggio del pagamento effettuato dal debitore direttamente al possessore del titolo, anche se in effetti fra i due si interpone un'autorità pubblica che si occupa di riunire mutui ipotecari fra loro ed emettere materialmente i titoli.

PAST DUE *SALDO A CARICO*

L'ammontare di un pagamento relativo ad una operazione di finanziamento che non è stato rimborsato al finanziatore nei termini stabiliti, che quindi dopo un periodo di qualche giorno sarà soggetto all'imposizione di una penale.

PATACA *PATACA*

La divisa nazionale di Macao.

PAYBACK PERIOD *PERIODO DI RIENTRO*

Il periodo di tempo che è necessario affinché un investimento di capitale produca risultati reddituali tali da compensare il costo dello stesso. Tale periodo viene in genere calcolato dividendo l'esborso iniziale per il flusso di rientro annuale dei fondi.

PAYDOWN *RIDUZIONE DI DEBITO*

La riduzione dell'ammontare esistente dei finanziamenti aziendali. Tale decremento può essere ottenuto per esempio emettendo nuovi titoli a fronte di un'emissione in scadenza per un valore inferiore, spesso anche a tassi di interesse differenti.

PAYING AGENT *BANCA AGENTE*

Ente creditizio che è autorizzato a effettuare i pagamenti di cedole, dividendi e i rimborsi di capitale per conto delle società interessate.

PAYMENT CAP *TETTO SUI PAGAMENTI*

Clausola in un contratto di mutuo ipotecario a tasso variabile che prevede che gli incrementi di prezzo fra un pagamento e il successivo siano al massimo uguali a una percentuale del pagamento precedente. Tale clausola protegge il soggetto finanziato dal sostenimento di oneri ingenti, non prevedibili inizialmente.

PAYMENT DATE *DATA DI PAGAMENTO*

Il giorno in cui è previsto che avvenga il pagamento di una cedola, di un dividendo, del controvalore di acquisto di un titolo ecc.

PAYMENT ORDER *ORDINE DI PAGAMENTO*

Bonifico, l'ordine dato dal cliente alla banca con il quale si or-

dina il pagamento di una somma a favore di un terzo soggetto.

PAYOFF STATEMENT

PROSPETTO DI RIMBORSO

Il documento nel quale vengono riportati i pagamenti che un debitore deve ancora effettuare a fronte di un finanziamento ottenuto in precedenza, divisi per capitale e interessi, il valore attuale degli stessi e la somma ulteriore a conguaglio che il soggetto deve versare in caso di rimborso anticipato del finanziamento.

PAYOUT RATIO

RAPPORTO DI DISTRIBUZIONE

La frazione dell'utile di esercizio che la società distribuisce agli azionisti sotto forma di dividendi. Viene calcolato dividendo il monte dividendi per il totale dell'utile conseguito.

PAY UP

SOVRAPAGAMENTO

L'eccesso di prezzo sul valore ritenuto adeguato di un titolo che un investitore è disposto a pagare in considerazione della particolare qualità del titolo in esame. Lo stesso termine si riferisce sempre all'eccesso di prezzo causato da un atteggiamento di attesa pagato per acquistare un titolo il cui valore è in crescita.

PEGGING

REGOLAMENTO DEL PREZZO

La procedura di fissazione da parte di un'autorità pubblica del prezzo di un bene di investimento, in genere una valuta, al prezzo di un paniere di altri beni, evitando che le forze della domanda e dell'offerta possano modificarne il valore. Viene inoltre effettuato pegging anche da quegli operatori che impediscono al prezzo di un bene di oltrepassare limiti prefissati, impedendo così la formazione di un prezzo di equilibrio significativo.

PENSION FUND

FONDO PENSIONE

Fondo comune di investimento che viene creato da enti pubblici o privati per la gestione delle risorse accantonate dai soggetti durante la vita lavorativa e per l'offerta di pagamenti periodici al termine della stessa.

PER CAPITA DEBT

DEBITO PRO CAPITE

L'ammontare del debito emesso da una autorità pubblica diviso per il numero di soggetti che a essa sono sottoposti. Per esempio, si può dividere il debito pubblico per la popolazione residente in un paese.

PERCENTAGE ORDER

ORDINE A VOLUME

L'ordine dato all'intermediario di acquistare o vendere un dato quantitativo di beni di investimento soltanto nel momento in cui durante una giornata di contrattazione sia stato trattato un numero minimo di unità del bene considerato.

PHONE BANKING

PHONE BANKING

Servizi bancari offerti via telefono. Si possono ordinare operazioni sul conto titoli, ottenere informazione, dare disposizioni sui bonifici ecc.

PERFECTED LIEN

GARANZIA PERFEZIONATA

La registrazione definitiva e pienamente efficace del nome del soggetto che ha diritto di prelazione sul bene offerto. Per

esempio, nelle ipoteche deve trascorrere un termine dopo l'iscrizione nei registri immobiliari prima che la stessa sia pienamente efficace e perfezionata.

PERFECT COMPETITION

CONCORRENZA PERFETTA

Situazione di mercato in cui non esistono soggetti in grado di influenzare il meccanismo di formazione del prezzo di equilibrio di un bene di investimento.

PERFORMANCE FUND

FONDO DI CRESCITA

Fondo comune di investimento il cui scopo principale è quello di incrementare il valore del patrimonio piuttosto che generare un flusso di reddito periodico, in genere assumendo dei rischi superiori a quelli medi di mercato.

PERFORMANCE STOCK

TITOLO DI CRESCITA

Titolo azionario che presenta delle spiccate caratteristiche di crescita degli utili e quindi potenzialmente in grado di offrire rendimenti elevati all'investitore, verso il sostenimento di una rischiosità in genere superiore.

PERIODIC PAYMENT PLAN

PIANO DI ACCUMULAZIONE

Forma di sottoscrizione di quote di fondi comuni che consiste nell'effettuare pagamenti periodici, e nella possibilità di richiedere il rimborso delle quote maturate dopo un certo periodo di tempo.

PERIOD

OF DIGESTION

PERIODO DI ASSESTAMENTO

Il periodo di tempo immediatamente successivo all'immissione sul mercato di un titolo di nuova emissione. In genere il prezzo del titolo subisce oscillazioni anche repentine quando il mercato sta cercando di attribuire un valore all'emissione.

PERMANENT FINANCING

FINANZIAMENTO PERMANENTE

Finanziamento a lungo termine che una società può aver ottenuto sia a titolo di capitale di rischio, per mezzo dell'emissione di azioni, sia attraverso l'emissione di obbligazioni a lungo periodo. Nei progetti immobiliari la durata di un finanziamento permanente può anche oltrepassare i 30 anni.

PERPETUAL BOND

OBBLIGAZIONI IRREDIMIBILI

Titoli obbligazionari che non verranno mai rimborsati, e che pertanto assicurano soltanto il pagamento periodico e perpetuo di cedole di interessi fisse o variabili.

PERPETUAL INVENTORY

SCORTE PERPETUE

Metodo di rilevazione delle giacenze di magazzino in cui ogni giorno vengono rilevati gli ingressi e le uscite del materiale, in modo da poter ottenere quotidianamente l'esatto controvalore delle scorte.

PERPETUAL WARRANT

WARRANT PERPETUO

Titolo che conferisce indefinitamente nel tempo il diritto di acquistare un certo quantitativo di titoli a condizioni prefissate.

PERSONAL LOAN

PRESTITO PERSONALE

Forma di finanziamento che può essere utilizzata da un soggetto per le necessità personali proprie o della famiglia, a differenza dei finanziamenti commerciali che vengono destinati all'attività produttiva.

PESETA
PESETA

La valuta spagnola.

PESO
PESO

La divisa nazionale di Cile, Colombia, Messico, Filippine, Uruguay e Cuba.

PETRODOLLARS
PETRODOLLARI

L'ammontare della divisa statunitense che viene pagata ai paesi produttori di petrolio per le forniture di greggio.

PFANDBRIEFE
PFANDBRIEFE

Titolo obbligazionario garantito da mutui ipotecari emesso da istituti di credito tedeschi.

PHANTOM STOCK PLAN
PARTECIPAZIONE FANTASMA

Forma di incentivo nei confronti del management di imprese quotate in borsa per mezzo della quale la società offre una remunerazione variabile a seconda dell'apprezzamento del prezzo dei titoli in borsa.

PHYSICAL COMMODITY
MATERIA PRIMA FISICA

La materia prima che viene effettivamente consegnata all'acquirente in caso di esecuzione di contratti SPOT o FUTURE.

PHYSICAL VERIFICATION
VERIFICA PERSONALE

La verifica compiuta di persona dai revisori contabili sulla consistenza effettiva degli investimenti di un'azienda.

PICKUP BOND
OBBLIGAZIONE PICKUP

Titolo obbligazionario che ha una cedola elevata nei confronti dei rendimenti di mercato, e che si trova in prossimità della data in cui l'emittente ha la facoltà di richiederne il rimborso anticipato.

PIGGYBACK
PIGGYBACK

Operazione di collocamento di titoli azionari di nuova emissione nella quale agli investitori interessati vengono offerte anche azioni già esistenti della stessa società.

PIK BOND
OBBLIGAZIONI IN NATURA

Titoli obbligazionari oppure azioni privilegiate i cui pagamenti di cedole o dividendi avvengono tramite l'attribuzione ai possessori di altri titoli obbligazionari o privilegiati dello stesso tipo. Si tratta di una forma di finanziamento altamente rischiosa per l'investitore, che è stata utilizzata per il procacciamento di fondi destinati ad operazioni di scalata di società. Il nome deriva dalle iniziali di payment in kind, appunto pagamento in natura.

PINK SHEETS
FOGLI ROSA

Stampati pubblicati giornalmente nei quali vengono riportate

le quotazioni denaro e lettera dei titoli quotati OVER THE COUNTER negli Stati Uniti.

PIP
PIP

Termine che indica la più piccola frazione di prezzo che può essere utilizzata per una quotazione, in genere nel mercato dei cambi. Per esempio la differenza fra le quotazioni del cambio dollaro lira 1600,20 1600,21 è uguale a un pip.

PIPELINE
(letterale) CONDOTTO

Espressione gergale riferita al processo di emissione, sottoscrizione e collocamento di nuovi titoli, in particolar modo al periodo di tempo concesso agli investitori pubblici per decidere se partecipare alla sottoscrizione.

PLACE
COLLOCARE

Verbo che indica le operazioni necessarie per portare sul mercato dei titoli di nuova emissione.

PLACEMENT RATIO
RAPPORTO DI COLLOCAMENTO

Il rapporto che indica quale percentuale dell'ammontare totale di una emissione di titoli di stato già sottoscritti è stato acquistato dagli investitori finali.

PLACING POWER
CAPACITÀ DI COLLOCAMENTO

La capacità di un'istituzione finanziaria di collocare presso gli investitori dei titoli di nuova emissione.

PLAIN VANILLA SWAP
SWAP PLAIN VANILLA

Tipo di SWAP di tasso di interesse in cui una delle controparti riceve un pagamento variabile legato al tasso di interesse LIBOR, in genere semestrale, e paga un tasso di interesse fisso ottenuto aggiungendo uno SPREAD al rendimento di un particolare tipo di titoli di stato.

PLANT
IMPIANTI

Gli investimenti di una azienda che vengono utilizzati permanentemente nel processo produttivo. Vi rientrano per esempio i macchinari, gli immobili, i terreni ecc.

PLAZA AGREEMENT
ACCORDI DEL PLAZA

Accordo di cooperazione raggiunto fra i maggiori paesi industrializzati nel 1985, che ebbe come effetto principale il deprezzamento massiccio del dollaro contro marco e yen.

PLEDGE
OFFERTA IN GARANZIA

L'offerta di beni di investimento, titoli, immobili ecc. effettuata per ottenere un finanziamento da parte di un ente creditizio. La banca ottiene un diritto di prelazione sui beni, per cui in caso di insolvenza può procedere alla vendita giudiziale dei beni e soddisfare il proprio credito sul ricavato.

PLOW BACK
REINVESTIMENTO

Il processo con il quale un'azienda trattiene gli utili conseguiti nel patrimonio, anziché distribuirli ai soci, procurandosi così un elevato autofinanziamento.

PLUS *PIÙ*

Il segno impiegato nelle quotazioni dei titoli di stato per segnalare che il prezzo è espresso in sessantaquattresimi, piuttosto che in trentaduesimi. Per esempio, un prezzo di 98.17+ indica che il prezzo non è di 98 e 17/32, ma 98 e 35/64, cioè $17/32 \times 2 = 34/64 + 1/64 = 35/64$. Lo stesso segno nelle quotazioni dei titoli azionari indica che l'ultima transazione è avvenuta a un prezzo superiore rispetto a quella immediatamente precedente.

PLUS TICK *PUNTO IN PIÙ*

Espressione che indica che il prezzo quotato correntemente per un titolo è superiore a quello a cui è avvenuta l'ultima transazione.

POINT *PUNTO*

Nelle quotazioni di titoli azionari equivale a un dollaro, mentre per i titoli a reddito fisso equivale all'1% del valore nominale. Il BASIS POINT invece equivale a un centesimo di un punto percentuale. Nelle quotazioni dei contratti FUTURE il punto è la minima differenza che ci può essere fra due quotazioni, chiamata anche TICK.

POINT AND FIGURE *PUNTO E CROCE*

Forma di analisi tecnica grafica in cui le variazioni del prezzo di un bene di investimento vengono riportate sulla carta per mezzo di punti e croci successivi, a seconda dell'ampiezza della differenza di prezzo e della direzione del movimento.

POISON PILL *PILLOLA AVVELENATA*

Metodo di difesa impiegato da una società oggetto di una scalata ostile per mezzo del quale la stessa rende il proprio capitale meno attraente per il potenziale acquirente, per esempio emettendo titoli dotati di garanzie particolari sugli investimenti della società, oppure titoli che offrano rendimenti elevati nel caso di mancato successo della scalata.

POISON PUT *PUT VELENOSI*

Termine gergale per indicare quei titoli obbligazionari che consentono al possessore di ottenere il rimborso anticipato del titolo al valore nominale qualora si verificano eventi particolari. Un esempio è quello dei titoli che sono redimibili anticipatamente in caso di scalata ostile, che quindi tutelano la società rendendola meno attraente per eventuali società interessate all'acquisizione.

POOL *GRUPPO*

Raggruppamento omogeneo di titoli di credito che offerto in garanzia può essere utilizzato per l'ottenimento di finanziamenti. Il termine indica anche il complesso delle fonti di fondi che possono essere utilizzate per finanziare un investimento aziendale, per esempio emissione di azioni privilegiate e contemporaneamente di obbligazioni.

POOLING OF INTERESTS *CONSOLIDAMENTO DI BILANCIO*

Metodo di costruzione del bilancio derivante dalla fusione di due società che consiste semplicemente nel sommare le differenti classi di attività e passività delle due aziende. Così facendo non si evidenzia nel bilancio finale l'eventuale sovrapprezzo pagato per l'avviamento della società acquisita.

PORTABLE MORTGAGE *MUTUO IPOTECARIO TRASFERIBILE*

Contratto di mutuo ipotecario che consente al beneficiario di trasferire l'ammontare residuo del finanziamento alle stesse condizioni di scadenze e tasso di interesse su un immobile diverso in caso di vendita della prima abitazione e contemporaneo riacquisto di una seconda casa.

PORTFOLIO *PORTAFOGLIO*

La composizione di investimenti in beni diversi che può essere riferita ad un unico soggetto. Un portafoglio può per esempio essere composto da titoli azionari, obbligazionari, strumenti derivati su materie prime ecc.

PORTFOLIO BETA *BETA DI PORTAFOGLIO*

Il coefficiente BETA che può essere attribuito a un portafoglio. Tale numero indica il rendimento che ci si può attendere dal portafoglio dato un certo rendimento del mercato: portafogli con coefficienti beta maggiori di uno sono di tipo aggressivo, perché amplificano i movimenti del mercato, sia al rialzo che al ribasso; quelli con beta inferiore a uno invece sono di tipo difensivo.

PORTFOLIO INSURANCE *ASSICURAZIONE DI PORTAFOGLIO*

Il metodo di copertura di investimenti di portafoglio in titoli azionari che consente di mantenere il possesso dei titoli e di coprirne le perdite che si verificherebbero in caso di ribasso del mercato per mezzo della vendita di contratti FUTURE.

PORTFOLIO MANAGER *GESTORE DI PORTAFOGLIO*

Soggetto che decide l'allocazione del capitale disponibile fra i vari beni di investimento presenti sul mercato in modo da soddisfare le esigenze di rischiosità e rendimento dei singoli investitori.

PORTFOLIO THEORY *TEORIA DI PORTAFOGLIO*

Teoria finanziaria che consente di determinare analiticamente l'allocazione efficiente del capitale disponibile fra le varie categorie di beni disponibili, in modo da raggiungere un determinato rapporto desiderato fra rischiosità e rendimento del portafoglio.

POSITION *POSIZIONE*

Il complesso degli investimenti che un soggetto ha effettuato con il capitale disponibile. La posizione può essere per esempio aperta quando le oscillazioni di prezzo dei beni causano variazioni nella valutazione globale del portafoglio, oppure coperta, flat, quando gli incrementi di valore di alcune componenti del portafoglio sono uguali ai decrementi di valore di altre, per cui le oscillazioni di prezzo non causano variazioni nel patrimonio.

POSITION BUILDING *APERTURA DI POSIZIONE*

Le operazioni che sono necessarie per investire del capitale in modo da approfittare delle oscillazioni di prezzo di uno o più beni di investimento. La costituzione di una posizione può per esempio avvenire acquistando delle azioni, oppure vendendo degli strumenti derivati su materie prime ecc.

POSITION LIMIT *LIMITE DI POSIZIONE*

Negli investimenti in strumenti derivati, il limite di posizione è il massimo numero di contratti di una medesima categoria, OPTIONS o FUTURE su un dato bene sottostante, che possono essere posseduti da un unico soggetto. Il limite varia da borsa a borsa e da prodotto a prodotto, e viene mantenuto per evitare che il mercato venga a trovarsi in una situazione di controllo da parte di un soggetto.

POSITION TRADER *OPERATORE DI POSIZIONE*

Operatore in beni di investimento, azioni, derivati, valute ecc. che mantiene la posizione aperta per un periodo di tempo abbastanza lungo, in modo da beneficiare dei movimenti di prezzo che avvengono in un periodo di tempo di sei, 12 mesi.

POSITIVE CARRY *FINANZIAMENTO POSITIVO*

Situazione in cui il costo sostenuto per l'effettuazione di un investimento è inferiore al ricavato ottenuto dallo stesso. Per esempio l'acquisto di un titolo obbligazionario con un rendimento del 6% effettuato con un indebitamento al 5% origina un finanziamento o ricavo di mantenimento dell'1%.

POSITIVE GAP *GAP POSITIVO*

Situazione in cui un portafoglio di attività e passività sensibili ai tassi di interesse, per esempio il complesso delle fonti e degli impieghi di fondi di un ente creditizio, è strutturato in modo da avere un maggior numero di attività che scadono in un dato periodo sia di passività.

POSITIVE YIELD CURVE *CURVA DEI RENDIMENTI POSITIVA*

Situazione di mercato in cui i rendimenti degli strumenti finanziari a lunga scadenza sono superiori a quelli degli strumenti a breve termine, per cui la curva che unisce tali punti presenta un andamento crescente con l'allungamento della scadenza.

POT *VASO*

Nelle operazioni di emissione di titoli azionari o obbligazionari, il pot è il complesso di titoli che vengono restituiti alla banca di investimento capofila da parte degli altri partecipanti in modo che essa possa collocarli più facilmente presso gli investitori istituzionali.

POUND *POUND*

La divisa nazionale di Regno Unito, Cipro, Egitto, Bermuda, Libano, Sudan e Siria.

POWER OF SALE *DIRITTO DI VENDITA*

Il diritto del soggetto che possiede un diritto reale su un bene immobile, per esempio una ipoteca, di rivendere il bene in caso di fallimento del soggetto obbligato. La parte rimanente del ricavato rimane al soggetto insolvente.

PREAUTHORIZED PAYMENT *MANDATO DI PAGAMENTO*

L'ordine affidato dal titolare di un conto corrente alla banca di effettuare pagamenti periodici automaticamente, senza richiedere ogni volta l'autorizzazione del cliente

PRECOMPUTED INTEREST *INTERESSE ANTICIPATO*

Nei rimborsi di finanziamenti, l'interesse che viene imputato al saldo in via anticipata, prima cioè dell'effettiva maturazione, viene detto anticipato.

PRECEDENCE *PRIORITÀ*

Le norme che regolano le operazioni presso le borse valori stabiliscono che venga data la priorità all'esecuzione degli ordini che presentino i prezzi di acquisto più alti e quelli di vendita più bassi, in modo da facilitare l'esecuzione delle operazioni alle condizioni migliori per il cliente. Fra le altre priorità vi sono quelle per cui gli ordini per quantitativi maggiori hanno la precedenza su quelli più piccoli e gli ordini alle stesse condizioni di prezzo devono essere eseguiti in ordine cronologico.

PREEMPTIVE RIGHT *DIRITTO DI PRELAZIONE*

Il diritto in base al quale al possessore di titoli azionari devono essere offerti titoli di nuova emissione della stessa categoria in proporzione al numero di titoli posseduti. La regola si applica in particolar modo negli aumenti di capitale, dove serve a garantire agli azionisti esistenti la possibilità di mantenere inalterati i rapporti di possesso delle quote di capitale votante.

PREFERRED DIVIDEND COVERAGE *COPERTURA DEI DIVIDENDI PRIVILEGIATI*

Il rapporto di bilancio che indica in quale misura l'ammontare dei dividendi che sono dovuti ai possessori di azioni privilegiate è coperto dal risultato reddituale. Viene calcolato dividendo l'utile di esercizio al netto delle imposte e degli oneri per interessi per l'ammontare complessivo dei dividendi legalmente dovuti agli azionisti.

PREFERRED STOCK *AZIONE PRIVILEGIATA*

Titolo azionario, del quale esistono varie categorie, che risulta privilegiato rispetto a quello ordinario per la distribuzione dei dividendi e per l'eventuale rimborso del capitale, ma che non consente l'esercizio del diritto di voto nelle assemblee ordinarie. L'ammontare dei dividendi di spettanza è in genere espresso come percentuale del valore nominale del titolo, oppure come percentuale aggiuntiva rispetto ai dividendi distribuiti agli azionisti ordinari.

PREFERRED STOCK RATIO *RAPPORTO DELLE PRIVILEGIATE*

Il rapporto che indica quale frazione della capitalizzazione è rappresentato da azioni privilegiate. Viene calcolato dividendo l'ammontare nominale delle azioni privilegiate esistenti per il totale della capitalizzazione, data dai mezzi propri più gli eventuali prestiti obbligazionari emessi.

PREMIUM *PREMIO*

In generale indica una differenza di prezzo fra due beni comparabili. Nei contratti di OPTION è il prezzo pagato dall'acquirente di un contratto. Nelle emissioni di obbligazioni il premio è la differenza, quando positiva, fra il prezzo di emissione del titolo e il valore nominale dello stesso; è un premio anche la differenza fra il prezzo pagato dall'emittente ai possessori dei titoli in caso di rimborso anticipato e il valore nominale del titolo. Nei contratti di assicurazione il premio è la somma pagata dal soggetto assicurato per garantirsi la copertura dagli eventi previsti nella polizza. Nel mercato dei cambi il premio è la differenza, quando positiva, fra il cambio a termine di una

divisa e quello SPOT. Nel settore azionario, con premio si indica la differenza, quando positiva, fra il prezzo di un titolo e quello di un altro a esso paragonabile, per esempio fra un titolo ordinario e uno privilegiato; oppure la differenza fra il primo prezzo quotato di un titolo e quello di collocamento; oppure la differenza fra il prezzo a cui viene rimborsato un titolo e il suo valore nominale, oppure ancora la differenza fra il prezzo offerto da un soggetto che intende scalare la società e quello di mercato del titolo. Quando questa differenza è negativa il premio viene chiamato più correttamente DISCOUNT, sconto.

PREMIUM BOND

OBBLIGAZIONE A PREMIO

Titolo obbligazionario il cui prezzo di mercato è superiore al valore di rimborso.

PREMIUM INCOME

REDDITO DA PREMIO

Il risultato reddituale che il venditore di un contratto di option ottiene se il diritto non viene esercitato.

PREMIUM OVER BOND

PREMIO SULL'OBBLIGAZIONE

La differenza che esiste fra il prezzo di un titolo obbligazionario convertibile in azioni e il prezzo di mercato di un titolo dello stesso emittente aventi le stesse caratteristiche ma privo del diritto di conversione.

PREMIUM OVER CONVERSION

PREMIO SULLA CONVERSIONE

La differenza di prezzo che esiste fra il prezzo di mercato di un titolo convertibile in un altro e il prezzo di questo secondo titolo.

PREMIUM RAID

RAID CON PREMIO

Operazione tendente all'acquisizione di una parte rilevante del capitale avente diritto di voto di una società per mezzo di un'offerta di acquisto dei titoli a un prezzo superiore a quello di mercato.

PREPAYMENT

RIMBORSO ANTICIPATO

Il pagamento in via anticipata rispetto alla scadenza stabilita di un'obbligazione finanziaria. Si può trattare del rimborso di un finanziamento bancario, di un mutuo ipotecario, di un prestito obbligazionario ecc.

PREPAYMENT PENALTY

PENALE PER RIMBORSO ANTICIPATO

L'onere che viene caricato dall'ente creditizio al soggetto che rimborsa anticipatamente un finanziamento.

PRESENTMENT

PRESENTAZIONE

La presentazione al soggetto obbligato di un titolo di credito, in modo che possa essere effettuato il pagamento del debito.

PRESENT VALUE

VALORE ATTUALE

La somma di denaro che in condizioni di equità può essere scambiata nel momento presente con una somma che sarà disponibile a una data futura. Il valore attuale rappresenta quel capitale che dopo un certo periodo di tempo e in base a un dato tasso di interesse si sarà accresciuto fino a essere uguale alla somma considerata. Per esempio 100 è il valore attuale di 110

considerando un periodo di un anno e un tasso di interesse del 10%.

PRETAX EARNINGS

UTILI ANTE IMPOSTE

Gli utili conseguiti da un'impresa prima che siano state dedotte le imposte e le tasse dovute.

PRETAX RATE OF RETURN

RENDIMENTO ANTE IMPOSTE

Il rendimento derivante da un investimento finanziario calcolato impiegando il risultato ottenuto prima che sia stata dedotta l'imposizione fiscale.

PRICE CHANGE

VARIAZIONE DI PREZZO

La differenza fra il prezzo di chiusura di un titolo e la chiusura di un determinato periodo di tempo prima, in genere un giorno.

PRICE EARNING RATIO

RAPPORTO PREZZO-UTILE

Il rapporto che indica quante volte il prezzo di un titolo azionario copre gli utili che sono o saranno conseguiti da una società. Può essere calcolato dividendo il prezzo di borsa del titolo per l'ammontare degli utili per azione risultanti dall'ultimo bilancio, oppure dividendo il prezzo per gli utili previsti per gli anni successivi.

PRICE LEVEL ADJUSTED MORTGAGE

MUTUO IPOTECARIO AD AGGIUSTAMENTO DEL MONTANTE

Forma di mutuo ipotecario in cui il tasso di interesse rimane fisso per tutto il periodo, ma il montante residuo dell'operazione viene accresciuto sulla base dell'andamento di un indice dei prezzi, per esempio l'inflazione.

PRICE RANGE

INTERVALLO DI PREZZO

La differenza fra il prezzo massimo e quello minimo fatti segnare dalle quotazioni di un titolo in un determinato intervallo di tempo.

PRICE SPREAD

SPREAD DI PREZZO

Strategia nel mercato delle OPTION in cui un operatore acquista contemporaneamente due contratti aventi le stesse caratteristiche ma due prezzi di esercizio differenti.

PRICE WEIGHTED INDEX

INDICE PONDERATO

Indicatore statistico usato in genere per descrivere gli andamenti dei mercati azionari in cui i titoli che rientrano nella composizione dell'indice generano variazioni nel livello dello stesso proporzionali al loro prezzo. In tal caso i titoli con i prezzi più elevati sono proporzionalmente più influenti nella determinazione dei movimenti dell'indice.

PRICEY

PREZZACCIO

Termine gergale che indica le quotazioni in cui il prezzo di acquisto è di molto inferiore a quello medio di mercato, e quello di vendita molto superiore a quello di mercato. In tal caso la quotazione è fittizia e non ha praticamente nessun significato operativo.

PRIMARY CAPITAL
CAPITALE PRIMARIO

Il capitale di un ente creditizio che viene impiegato per lo svolgimento delle operazioni di raccolta e di impiego dei fondi. Il termine corrente è quello di Tier 1 capital, e indica il totale del capitale azionario, delle riserve di utili e dei titoli azionari privilegiati perpetui.

PRIMARY DEALER
OPERATORE PRIMARIO

Il termine indica quel numero ristretto di operatori che possono effettuare operazioni di compravendita di titoli di stato con l'autorità monetaria centrale, e che si impegnano a fornire quotazioni per gli stessi titoli sul mercato.

PRIMARY DISTRIBUTION
DISTRIBUZIONE PRIMARIA

Il collocamento di titoli di nuova emissione. Si distingue dalla distribuzione secondaria, in cui i titoli collocati sono invece già stati emessi in precedenza.

PRIMARY MARKET
MERCATO PRIMARIO

Il mercato in cui si incontrano soggetti che emettono titoli e soggetti interessati alla sottoscrizione e all'acquisto. Si distingue dal mercato secondario, in cui le operazioni di compravendita avvengono su titoli già in circolazione.

PRIMARY RESERVES
RISERVE PRIMARIE

Le riserve bancarie che non possono essere utilizzate per soddisfare le richieste di contante da parte della clientela. Vi rientrano il contante in cassa, gli assegni non ancora riscossi e le riserve obbligatorie detenute presso la banca centrale.

PRIME PAPER
CARTA PRIMARIA

Carta commerciale di qualità tale da poter essere inclusa nei portafogli di investimento fiduciari, che quindi viene detta INVESTMENTGRADE.

PRIME RATE
TASSO PRIMARIO

Il tasso di interesse sui finanziamenti a breve termine che una banca concede ai clienti di primaria qualità. Tale tasso viene anche impiegato come base di riferimento per la concessione di prestiti a clienti il cui livello di affidabilità non sia elevatissimo, nel qual caso si aggiunge uno SPREAD prefissato a seconda della qualità del debitore.

PRIME RATE FUND
FONDO SUL PRIME RATE

Fondo di investimento che acquista quote di finanziamenti commerciali dalle banche, e retribuisce i possessori delle quote del fondo per mezzo dei pagamenti di interesse che vengono effettuati sui finanziamenti.

PRINCIPAL
NOMINALE

L'ammontare facciale di un titolo obbligazionario o di un finanziamento; è la somma che viene impiegata per determinare i pagamenti cedolari o la corresponsione delle rate di interesse. Il termine indica anche l'ammontare residuo di un debito a titolo di capitale, escluso quindi il relativo montante degli interessi. Il termine viene anche utilizzato per indicare una delle due contropartite in una transazione, per esempio il compratore o il venditore.

PRINCIPAL AMOUNT
NOMINALE DI RIMBORSO

Il valore facciale di un titolo obbligazionario che andrà rimborsato alla scadenza del prestito, senza considerare la cedola che può essere pagata assieme.

PRINCIPAL STOCKHOLDER
AZIONISTA DI RIFERIMENTO

Il soggetto che possiede un numero significativo di titoli azionari aventi diritto di voto, e che quindi può influenzare l'andamento gestionale della società. In genere non è necessario il possesso della maggioranza del capitale, ma è sufficiente avere una parte rilevante dei diritti di voto.

PRIVATE BANKING
GESTIONI INDIVIDUALI

L'offerta di servizi bancari a soggetti particolarmente facoltosi. Vi rientrano per esempio la gestione di patrimoni, la consulenza fiscale, la concessione di finanziamenti particolari ecc.

PRIORITY
PRIORITÀ

La regola in base alla quale le operazioni di borsa devono essere effettuate secondo un ordine ben preciso. Per esempio a parità di prezzo e quantità devono essere eseguiti prima gli ordini che sono antecedenti in ordine cronologico.

PRIORITY OF LIEN
ORDINE DEI PRIVILEGI

L'ordine in base al quale vengono soddisfatte le obbligazioni finanziarie di un soggetto che è fallito, il cui patrimonio è quindi stato messo in liquidazione. Devono essere soddisfatti per primi quei creditori in possesso di titoli di privilegio, per esempio obbligazioni, e così via a seconda del grado di garanzia offerto dai singoli titoli di credito.

PRIOR LIEN
GARANZIA PRIMARIA

La garanzia che è stata prestata in anticipo rispetto ad altre garanzie aventi per oggetto lo stesso bene, e il cui relativo diritto di credito quindi deve avere la precedenza su quelli successivi in caso di liquidazione del patrimonio del soggetto debitore insolvente.

PRIVATE MARKET VALUE
P.M.V.

Il valore complessivo di un'azienda calcolato considerando ciascuna delle divisioni come singola entità, dotata di un titolo azionario indipendente. Società con alti valori di pmv tendono a essere oggetto di scalate quando il valore di mercato è inferiore, per cui con l'acquisizione della società e la successiva scissione si ottiene un profitto.

PRIVATE PLACEMENT
COLLOCAMENTO PRIVATO

Il collocamento di titoli di nuova emissione presso un gruppo ristretto di operatori, in genere non superiore a qualche decina.

PROCEEDS
PROVENTI, RICAVATO

La somma di denaro che deriva dalla vendita di un bene di investimento; oppure anche la somma di denaro che viene resa disponibile a un soggetto finanziato dopo che sono stati sottratti tutti gli oneri per interessi, le commissioni e le spese.

PROCEEDS SALE
VENDITA CON RIACQUISTO

L'effettuazione di un'operazione di vendita di titoli nel merca-

to OVER THE COUNTER in cui il ricavato viene impiegato per l'acquisto di un altro titolo, consentendo di ottenere una commissione di negoziazione inferiore rispetto alla somma delle due.

PRODUCER PRICE INDEX

INDICE DEI PREZZI ALLA PRODUZIONE

Indice chiamato anche wholesale price index, indice dei prezzi all'ingrosso, che misura le variazioni di prezzo nel tempo di un paniere di beni che vengono impiegati prevalentemente nei processi produttivi.

PROFIT

PROFITTO

La differenza esistente fra il ricavato della vendita di un bene o di un servizio e il costo necessario per la sua produzione. Negli investimenti in titoli il profitto è dato dalla differenza fra il prezzo ottenuto dalla vendita e il prezzo pagato per l'acquisto del bene.

PROFIT CENTER

CENTRO DI PROFITTO

Settore di un'impresa che è responsabile della produzione di profitto, che quindi dispone di un sistema per la rilevazione dei costi e dei ricavi di propria competenza. Un centro di profitto in una banca è per esempio quello delle operazioni di tesoreria, oppure quello delle operazioni in titoli esteri.

PROFIT SHARING PLAN

PIANO DI DIVISIONE DEI PROFITTI

Piano aziendale che prevede la possibilità per una società di distribuire fra i dipendenti una parte prefissata dei profitti conseguiti nell'esercizio.

PROFIT TAKING

PRESA DI BENEFICIO

Operazione di chiusura di una posizione in titoli effettuata nel breve termine, in seguito a un rialzo dei prezzi dei titoli, che quindi può causare una correzione temporanea al ribasso nei prezzi.

PRO FORMA STATEMENT

BILANCIO PRO FORMA

Bilancio con poste fittizie che viene redatto per esaminare gli effetti di un'operazione di fusione o di incorporazione con un'altra società.

PROGRAM TRADING

CONTRATTAZIONE AUTOMATICA

Sistema elettronico che lascia all'elaboratore elettronico la facoltà di decidere quali operazioni effettuare sul mercato, in modo da massimizzare il risultato. Le contrattazioni automatiche hanno in genere per oggetto sia i titoli sia gli strumenti derivati sugli stessi.

PROGRESSIVE TAX

IMPOSIZIONE PROGRESSIVA

Sistema fiscale in cui ai soggetti con redditi più elevati vengono imposte aliquote fiscali proporzionalmente più elevate.

PROJECTION

PROIEZIONE

Previsione dell'andamento futuro di un aggregato economico come il prodotto nazionale lordo, oppure come grandezze aziendali come gli utili di esercizio.

PROJECT NOTE

NOTA FINALIZZATA

Titolo di debito a breve termine emesso da autorità pubbliche degli Stati Uniti il cui ricavato viene destinato alla costruzione di edilizia abitativa.

PROMISSORY NOTE

PAGHERO

Titolo rappresentativo di una promessa di pagamento effettuata da un soggetto. Il titolo può essere trasferito, e spesso viene impiegato per la concessione di finanziamenti commerciali o al consumo.

PROSPECTUS

PROSPETTO

Il documento nel quale viene riportata l'intenzione da parte di una società di emettere titoli, nonché lo scopo e le condizioni dell'emissione. Tale documento deve essere compilato e consegnato alla SECURITY AND EXCHANGE COMMISSION.

PROXY

DELEGA, SOSTITUTO

Il termine indica il soggetto che può agire in nome e per conto di un altro soggetto, per esempio colui che alle assemblee sociali può esercitare il diritto di voto in nome di un azionista che non ha potuto partecipare all'assemblea. Il termine viene impiegato invece in senso tecnico per indicare un indicatore statistico che descrive il comportamento di un aggregato economico, per esempio un indice di borsa è un proxy dell'andamento del mercato azionario, in quanto coglie le variazioni nel livello dei prezzi di un paniere di titoli in un modo particolare, che approssima l'andamento del mercato in generale.

PROXY FIGHT

BATTAGLIA DELLE DELEGHE

Metodo con il quale una società cerca di acquisire il controllo di un'altra tentando di raccogliere dagli azionisti esistenti il numero di deleghe in assemblea necessario a raggiungere la maggioranza dei diritti di voto.

PRUDENT MAN RULE

GESTIONE PRUDENZIALE

Regola di gestione dei conti fiduciari che stabilisce che il soggetto che decide l'allocazione delle risorse deve sempre agire in modo da cercare di raggiungere un rendimento accettabile, cercando per quanto possibile di preservare il capitale ed evitando operazioni di pura sorte.

PUBLIC COMPANY

SOCIETÀ PUBBLICA

Società la cui proprietà è distribuita tra un numero elevato di azionisti. Il concetto di public company è stato introdotto nel vocabolario nazionale in contrapposizione a quello di nocciolo duro, utilizzato come sinonimo di gruppo d'azionariato stabile. I due termini sono impiegati per indicare due tecniche opposte di privatizzazione: la prima, volta a distribuire le azioni fra i risparmiatori attraverso un'offerta pubblica di vendita; la seconda diretta a trasferire la proprietà a un nucleo stabile di azionisti mediante trattativa privata.

PUBLICLY HELD

LARGO FLOTTANTE

Società il cui azionariato è sufficientemente diffuso fra il pubblico in modo tale da non consentire ad alcun soggetto di esercitare il controllo dominante sull'andamento della gestione.

PUBLIC OFFERING*OFFERTA AL PUBBLICO*

Il procedimento con il quale titoli di nuova emissione vengono sottoscritti da banche di investimento e in seguito offerti al pubblico degli investitori, a un prezzo che in genere viene fissato preventivamente fra l'emittente e gli intermediari.

PUBLIC OFFERING PRICE*PREZZO DI OFFERTA AL PUBBLICO*

Il prezzo a cui dei titoli di nuova emissione vengono offerti al pubblico degli investitori da parte delle banche di investimento che li avevano sottoscritti.

PUBLIC OWNERSHIP*PROPRIETÀ PUBBLICA*

La proprietà e l'esercizio da parte di autorità pubbliche di imprese il cui scopo principale è quello di offrire beni e servizi di pubblica utilità ai cittadini.

PUNT*PUNT*

La sterlina irlandese.

PURCHASE ACQUISITION*CONSOLIDAMENTO*

Metodo contabile di consolidamento dell'acquisizione con fusione di una società in cui le attività e le passività della società acquisita vengono fuse nel bilancio al loro valore di mercato. La differenza fra tale valore e quello pagato per l'acquisizione viene indicato dal valore dell'avviamento.

PURCHASE FUND*FONDO DI ACQUISTO*

La clausola che può comparire fra le modalità di gestione di un prestito obbligazionario o di azioni convertibili che stabilisce che l'emittente debba esercitare il massimo sforzo per riacquistare periodicamente una quota dei titoli in essere, a un prezzo in genere non superiore al valore nominale.

PURCHASE GROUP*GRUPPO DI ACQUISTO*

Gruppo di banche di investimento che ha preso l'impegno formale di acquistare una quota di titoli di nuova emissione dalla società emittente, e di collocarli alle condizioni prestabilite presso gli investitori interessati.

PURCHASE MONEY MORTGAGE*IPOTECA PER L'ACQUISTO*

Metodo di acquisto di un bene immobile, in genere terreni da ristrutturare, in cui il compratore non effettua pagamenti in contante ma iscrive un'ipoteca sul bene per l'intero valore, a favore del venditore.

PURCHASE ORDER*ORDINE DI ACQUISTO*

L'ordine dato all'intermediario di acquistare sul mercato una determinata quantità di beni di investimento a condizioni stabilite.

PURCHASING POWER THEORY*PARITÀ DEL POTERE DI ACQUISTO*

Teoria economica sulla determinazione dei tassi di cambio che afferma che il prezzo di due panieri di beni uguali in due paesi differenti, espresso in un'unica valuta, deve essere uguale. Se tale teoria vale, una volta conosciuti i prezzi dei due panieri di beni diventa possibile determinare il rapporto di cambio di equilibrio implicito nella struttura dei prezzi dei due paesi.

PURE PLAY*LINEA UNICA*

Termine borsistico gergale che indica imprese la cui attività è unica, svolta cioè in un unico settore di attività.

PURPOSE LOAN*PRESTITO FINALIZZATO*

Il finanziamento garantito da titoli che viene in genere utilizzato per l'acquisto di altri titoli. La procedura rientra in quelle di acquisto di titoli a margine.

PUT BOND*OBBLIGAZIONE CON DIRITTO DI RIVENDITA*

Titolo a reddito fisso che incorpora una opzione di rivendita da parte del possessore all'amittente, esercitabile a condizioni prefissate e in periodi di tempo determinati.

PUT OPTION*OPZIONE DI VENDITA*

Contratto derivato di opzione che attribuisce all'acquirente il diritto di vendere non oltre una certa data una data quantità di beni di investimento a condizioni di prezzo fissate al momento dell'acquisto del contratto. L'opzione può avere come strumento sottostante titoli di stato, azioni, valute, materie prime ecc.

PUT TO SELLER*ESERCIZIO IN VENDITA*

Il procedimento di esercizio di una opzione PUT, per mezzo del quale l'acquirente obbliga il venditore dell'opzione a versare il controvalore dei titoli che gli saranno consegnati al prezzo prefissato nel contratto, indipendentemente dalle condizioni di mercato del momento.

PYRAMIDING*MOLTIPLICAZIONE*

Procedimento di incremento della posizione di un soggetto, in titoli, debiti ecc., per mezzo del ricorso a finanziamenti a circolo chiuso. Un esempio può essere l'ottenimento di finanziamenti con presentazione in garanzia di crediti ottenuti presso altre istituzioni creditizie.

qQ

QUALIFIED ENDORSEMENT

GIRATA QUALIFICATA

La firma apposta sul retro di un assegno che è sufficiente a trasferire il diritto di credito ad un altro soggetto.

QUALIFIED OPINION

OPINIONE QUALIFICATA

Il rapporto che la società di revisione redige nel caso in cui si possano verificare in futuro degli eventi che potrebbero inficiare la correttezza dei dati riportati sui documenti obbligatori aziendali. Un esempio è la pendenza di un giudizio civile, che potrebbe causare modificazioni nella struttura dei conti della società.

QUALIFYING RATIO

RAPPORTO DI CREDITO

Rapporto impiegato nelle analisi di credito personale in cui si paragona l'ammontare delle spese mensili per l'abitazione e le tasse di un individuo al totale del reddito lordo mensile. Si tratta di un metodo di determinazione della bontà finanziaria del soggetto, ai fini della concessione di prestiti personali.

QUALIFYING SHARE

QUOTA QUALIFICANTE

La frazione del capitale sociale rappresentato da azioni che, se posseduta da un soggetto, consente di chiedere l'attribuzione della carica di direttore della società.

QUALIFYING STOCK OPTION

OPZIONE DI ACQUISTO DI AZIONI

L'opzione che viene concessa ai dipendenti dalla società, che consente loro di acquistare a condizioni favorevoli un certo numero di titoli della società.

QUALITATIVE ANALYSIS

ANALISI QUALITATIVA

Metodo di analisi dell'andamento e delle relazioni fra grandezze economiche che prende in considerazione soprattutto elementi che non possono essere direttamente o indirettamente misurati. Per esempio, l'analisi qualitativa può tendere a ottenere un giudizio di valore sulla qualità della vita in diverse zone geografiche.

QUALITY OF EARNING

QUALITÀ DELL'UTILE

Termine che indica la maggiore o minore consistenza sostanziale degli utili conseguiti da una società, in special modo di quelli derivanti dalle operazioni di gestione caratteristica. Una cattiva qualità si ha per esempio quando la maggior parte dell'utile deriva da operazioni straordinarie, e non dall'andamento della gestione ordinaria.

QUANTITATIVE ANALYSIS

ANALISI QUANTITATIVA

Tipo di analisi economica che si concentra nell'individuazione di relazioni matematiche o statistiche fra grandezze economiche che siano misurabili per mezzo di numeri. Per esempio, la costruzione di un modello econometrico rientra nell'analisi quantitativa.

QUANTITY THEORY OF MONEY

TEORIA QUANTITATIVA DELLA MONETA

Teoria economica secondo la quale il livello dei prezzi di un si-

stema economico è legato direttamente alla quantità di moneta disponibile nel sistema, per cui adeguate operazioni di politica monetaria possono tenere sotto controllo l'andamento del processo inflattivo di un paese.

QUARTER

TRIMESTRE

Il periodo di tempo di tre mesi, quello che viene impiegato dalle società americane quotate in borsa per la redazione del bilancio.

QUASI PUBLIC CORPORATION

SOCIETÀ QUASI-PUBBLICHE

Soggetti giuridici di diritto privato che però svolgono un'attività che può in parte essere considerata a carattere pubblicitario. Un esempio è dato dalla FANNIE MAE, società americana che contribuisce al collocamento e al finanziamento dei mutui ipotecari, e che utilizza una garanzia governativa per l'emissione dei titoli.

QUETZAL

QUETZAL

La valuta nazionale del Guatemala.

QUICK ASSETS

ATTIVITÀ CORRENTI

Gli investimenti di una società che potrebbero o saranno convertiti in contante in un periodo di tempo breve, in genere inferiore all'anno. Vengono in genere escluse dal computo le scorte.

QUICK RATIO

RAPPORTO DI LIQUIDITÀ A BREVE

Rapporto di bilancio che indica in quale misura le attività a breve termine di una società sono in grado di coprire gli impegni di uscite a breve termine. Il rapporto viene calcolato dividendo la somma delle attività a breve (contante, crediti a breve, titoli negoziabili) per le passività a breve.

QUIET PERIOD

PERIODO DI SILENZIO

Il periodo di tempo durante il quale la società che ha emesso dei titoli non può effettuare operazioni promozionali per il collocamento degli stessi. Il periodo termina in genere due o tre mesi dopo la data del primo collocamento effettivo.

QUOTATION

QUOTAZIONE

Il miglior prezzo a cui è possibile acquistare o vendere un bene di investimento in un dato istante. La quotazione è composta da due prezzi, il più alto a cui è possibile trovare soggetti interessati all'acquisto, e il più basso a cui si possono trovare soggetti disposti a vendere.

QUOTED PRICE

PREZZO QUOTATO

L'ultimo prezzo a cui si è verificata un'operazione di acquisto o vendita di titoli.

rR

RADAR ALERT *VIGILANZA RADAR*

Termine gergale che indica l'esame costante nel tempo dell'andamento delle quotazioni di un titolo da parte del gruppo dirigente della società stessa. Tale esame viene condotto in genere per individuare e prevenire operazioni di rastrellamento di titoli in borsa ai fini di una scalata ostile.

RAIDER *RAIDER*

Soggetto individuale o societario che cerca di raggiungere il controllo di una società per sostituirsi al management della stessa. Il soggetto può già detenere i fondi necessari al rastrellamento dei titoli, oppure può finanziarsi per mezzo dell'emissione di JUNK BOND.

RATIO ANALYSIS *ANALISI DEI RAPPORTI*

Metodo di analisi della posizione finanziaria, reddituale e patrimoniale e dell'andamento gestionale di un'impresa per mezzo del calcolo di rapporti precisi fra poste specifiche di bilancio. I rapporti possono essere impiegati per comparare due o più imprese, per effettuare valutazioni di fido, per determinare il valore del titolo azionario della società ecc.

RATIO WRITER *VENDITORE A MULTIPLI*

Operazione di vendita di opzioni CALL in quantità superiore rispetto al numero dei titoli posseduti.

READING THE TAPE *SEGUIRE I PREZZI*

L'operazione di valutazione dell'andamento del prezzo di un titolo effettuata esaminando la successione temporale dei prezzi dello stesso.

REAL *REALE*

Aggettivo impiegato con riferimento a variazioni di grandezze economiche al netto dell'incremento del livello generale dei prezzi.

REAL *REAL*

La divisa nazionale del Brasile.

REAL ESTATE *PROPRIETÀ IMMOBILIARE*

Terreni, case, magazzini ecc., in genere ogni bene immobile posseduto da un soggetto.

REAL ESTATE INVESTMENT TRUST *FONDO DI INVESTIMENTO IMMOBILIARE*

Fondo di investimento il cui patrimonio è investito in proprietà immobiliari produttrici di reddito. I possessori delle quote del fondo vengono quindi remunerati dai flussi di cassa generati dallo sfruttamento degli immobili, al netto dei costi necessari al mantenimento.

REAL ESTATE OWNED *IMMOBILI ACQUISITI*

Beni immobili che sono stati acquisiti da un'istituzione creditizia in esecuzione delle garanzie possedute a fronte di finan-

ziamenti erogati.

REAL INCOME *REDDITO REALE*

Il reddito di un soggetto, o di un'intera collettività, espresso al netto della componente di incremento del livello generale dei prezzi. Il reddito reale indica l'effettiva disponibilità di potere di acquisto detenuta dal soggetto, che è quindi indipendente dall'andamento dell'inflazione.

REAL INTEREST RATE *TASSO DI INTERESSE REALE*

La differenza fra il tasso di interesse nominale e il tasso di inflazione. Il tasso di interesse reale indica quale sia l'effettivo costo o remunerazione della moneta, al netto della perdita di valore causata dall'inflazione.

REALIZED PROFIT *PROFITTO CONSEGUITO*

Il profitto o la perdita ottenuti chiudendo effettivamente la posizione in beni di investimento. Si distinguono dai PAPER PROFIT, quei profitti che sono calcolati ipotizzando soltanto di chiudere la posizione ai prezzi di mercato del momento.

REAL RATE *OF RETURN* *RENDIMENTO REALE*

Il rendimento ottenuto da un investimento al netto della componente derivante dall'aumento dei prezzi dovuto all'inflazione.

RECAPITALIZATION *RICAPITALIZZAZIONE*

Processo con il quale una società si dota di nuovo capitale di rischio. Può avvenire per mezzo dell'emissione di nuovi titoli azionari, della conversione di titoli di debito in azioni, ecc.

RATING *VALUTAZIONE*

Il rating è l'assegnazione di una valutazione, in genere qualitativa, alla bontà di uno strumento di debito o di un soggetto debitore. Il rating prende quindi in considerazione la solidità, la sicurezza, ma soprattutto la capacità presente e futura di rimborso del debito esistente. Esistono società specializzate come Moody's o Standard and Poor's la cui attività è principalmente quella di assegnare valutazioni qualitative a emittenti o prestiti obbligazionari, in proporzione inversa rispetto alla probabilità di DEFAULT, cioè di mancato pagamento.

RECEIPT *RICEVUTA*

Documento rilasciato dopo l'esecuzione del pagamento di un'obbligazione finanziaria, a testimonianza dell'avvenuto pagamento.

RECEIVABLES FINANCING *FINANZIAMENTO COMMERCIALE*

Forma di finanziamento aziendale in cui i fondi vengono ottenuti a fronte della prestazione in garanzia di titoli di credito commerciali a breve termine, come cambiali o fatture.

RECEIVER *CURATORE*

Il soggetto che l'autorità giudiziaria pone come rappresentante legale del soggetto fallito, e che quindi viene incaricato di tutte le operazioni necessarie per il tentativo di rimborso dei creditori esistenti.

RECEIVER'S CERTIFICATE

TITOLO DEL CURATORE

Titolo di debito emesso dal curatore fallimentare, i cui proventi vengono utilizzati per la prosecuzione temporanea dell'attività del soggetto insolvente. Il titolo è privilegiato rispetto a tutti gli altri titoli di debito del soggetto.

RECEIVE VERSUS PAYMENT

PAGAMENTO IN CONTANTI

Clausola impiegata nelle contrattazioni in titoli con la quale si obbliga l'intermediario ad accettare in pagamento per i titoli venduti soltanto denaro contante, e a consegnare i titoli soltanto contestualmente alla ricezione del pagamento.

RECESSION

RECESSIONE

Periodo di tempo in cui i principali aggregati economici mostrano un andamento discendente. Negli Stati Uniti la recessione viene definita ufficialmente con almeno due trimestri consecutivi di declino del prodotto nazionale lordo.

RECLAMATION

RECLAMO, RIPRISTINO

Nelle operazioni in titoli, la possibilità per una delle controparti di richiedere il pagamento della somma versata se i titoli sono stati consegnati illecitamente, per esempio se sono stati in precedenza rubati. Negli investimenti in genere, l'effettuazione di tutte quelle operazioni che consentono di riportare alla piena attività un investimento che non era più produttivo.

RECORD DATE

DATA DI RILEVAZIONE

Il giorno in cui si determina in base al possesso del titolo il soggetto che avrà diritto al pagamento delle cedole, dei dividendi ed eventualmente al rimborso del capitale di un titolo obbligazionario.

RECOVERY

RIPRESA

Il periodo di sviluppo dei principali aggregati economici, come per esempio il prodotto nazionale lordo, che indica che il sistema economico di un paese sta entrando o è entrato in una fase di espansione. Il termine indica anche l'introito derivante da un credito che era stato cancellato, ma di cui è stata raccolta parte della somma originaria. Più in generale, con recovery si può indicare un periodo in cui i prezzi di uno o più beni di investimento sono intonati al rialzo.

RECURRING PAYMENT

PAGAMENTO PERIODICO

Pagamento a fronte per esempio di un prestito al consumo che deve essere rimborsato per mezzo di rate scaglionate nel tempo.

REDEMPTION

RIMBORSO

Il pagamento del valore nominale di un titolo obbligazionario (o di un'azione privilegiata), eventualmente con l'aggiunta di un premio, che avviene alla scadenza del prestito sottostante, oppure in caso di richiesta di rimborso anticipato.

REDISCOUNT

RISCONTO

Uno dei metodi di finanziamento da parte della banca centrale a favore del sistema creditizio. Le banche si fanno riscontare dalla banca centrale dei titoli di credito che erano già stati presentati in precedenza alle stesse banche per lo sconto. Oltre all'autorità monetaria centrale, il risconto può essere effettuato

da altre banche in genere.

REFINANCE RISK

RISCHIO DI RIFINANZIAMENTO

Il rischio che un ente creditizio sostiene nel cercare di rinnovare dei finanziamenti che sono stati già concessi in passato. Le condizioni del mercato dei depositi infatti possono rendere difficoltoso o troppo costoso il procacciamento dei fondi necessari per il rinnovo dei finanziamenti concessi.

REFINANCING

RIFINANZIAMENTO

Il processo di procacciamento di nuovi fondi, in aggiunta a quelli già disponibili o che verranno rimborsati. Si può trattare per esempio dell'emissione di un nuovo prestito obbligazionario a fronte di uno in scadenza, oppure della contrazione di nuovi depositi in aggiunta a quelli già posti a copertura di operazioni di finanziamento.

REFUNDING

RINNOVO DEL DEBITO

Operazioni con le quali si proroga sostanzialmente nel futuro un finanziamento per mezzo dell'emissione formale di un prestito obbligazionario i cui proventi andranno a rimborsare quello già esistente e prossimo alla scadenza.

REGIONAL BANK

BANCA REGIONALE

Forma di istituto creditizio presente negli Stati Uniti al quale è in genere consentito di effettuare operazioni bancarie tipiche, contrazione di depositi ed erogazione di finanziamenti, soltanto avendo come contropartita soggetti appartenenti a una determinata zona geografica.

REGISTERED BOND

OBBLIGAZIONE REGISTRATA

Un titolo obbligazionario viene registrato nel momento in cui il possessore fa iscrivere il proprio nome sui libri sociali. A partire da tale istante ogni trasferimento successivo sarà valido soltanto se effettuato tramite la girata del titolo.

REGISTERED COMPANY

SOCIETÀ REGISTRATA

Società per azioni che ha consegnato alla SECURITY AND EXCHANGE COMMISSION la richiesta di offrire azioni in vendita al pubblico, e che quindi ha richiesto di entrare a far parte di tale categoria di società.

REGISTERED COMPETITIVE MARKET MAKER

MARKET MAKER REGISTRATO

Soggetto che si impegna a fare mercato, a fornire cioè in via continuativa quotazioni in acquisto e in vendita su titoli, il cui nome è stato registrato nell'elenco tenuto dalle autorità di borsa.

REGISTERED COMPETITIVE TRADER OPERATORE REGISTRATO

Soggetto che esegue operazioni di compravendita di titoli per proprio conto direttamente presso la borsa di New York.

REGISTERED INVESTMENT COMPANY

SOCIETÀ DI INVESTIMENTO REGISTRATA

Società finanziaria di investimento che ha depositato presso l'autorità di controllo della borsa, la SECURITY AND EXCHANGE COMMISSION, una domanda di registrazione nel-

la quale afferma di essere in regola con le disposizioni vigenti per il tipo di attività svolta.

REGISTERED OPTION TRADER *OPERATORE IN OPZIONI REGISTRATO*

Soggetto il cui nome è stato registrato presso le autorità di borsa, e il cui compito specifico è quello di garantire lo svolgimento corretto delle operazioni di compravendita su una o più classi di contratti derivati di OPTION.

REGISTERED SECONDARY OFFERING *OFFERTA SECONDARIA REGISTRATA*

L'offerta in collocamento al pubblico di un quantitativo rilevante di titoli azionari che erano già stati emessi in precedenza. Il collocamento avviene in genere da parte delle banche di investimento a favore di investitori interessati, in grado di assorbire l'intero ammontare dell'operazione.

REGISTERED SECURITY *TITOLO REGISTRATO*

Titolo il cui possessore è stato registrato nei libri della società, che quindi potrà esercitare i diritti relativi al titolo posseduto, come la riscossione di dividendi, di cedole, o il rimborso del capitale.

REGISTRAR *REGISTRO*

Banca o altra società specializzata che è incaricata di mantenere l'elenco dei soggetti che possiedono i titoli azionari e obbligazionari di una determinata società.

REGISTRATION *REGISTRAZIONE*

Il processo con cui le autorità di borsa esercitano il controllo sulle emissioni di titoli al pubblico.

REGISTRATION FEE *TARIFFA DI REGISTRAZIONE*

L'onere che deve essere sostenuto dalla società emittente per far registrare alle autorità di borsa dei titoli di nuova emissione.

REGISTRATION STATEMENT *DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE*

Il prospetto presentato alle autorità di vigilanza, in cui vengono riportati tutti gli estremi di una operazione di emissione di titoli e conseguente offerta al pubblico.

REGRESSION ANALYSIS *ANALISI DI REGRESSIONE*

Metodologia statistica che consente di studiare e individuare le relazioni che esistono fra due o più grandezze. L'analisi di regressione viene per esempio impiegata per determinare la relazione fra reddito personale e livello dei consumi, fra livello della produzione e livello delle vendite, oppure fra il rendimento di un titolo azionario e quello del mercato.

REGRESSIVE TAX *TASSAZIONE REGRESSIVA*

Metodo di tassazione in cui le aliquote fiscali decrescono all'aumentare della base imponibile. In tal modo l'imposizione sulle classi inferiori di reddito è proporzionalmente maggiore rispetto a quella sui livelli superiori di reddito.

REGULAR WAY DELIVERY *CONSEGNA REGOLARE*

La conclusione di una operazione di compravendita di titoli con l'effettiva consegna dei titoli nel termine prescritto dalle consuetudini di borsa, o come pattuito in sede di negoziazione del contratto.

REGULATED COMMODITY *MATERIA PRIMA REGOLAMENTATA*

Materia prima le cui contrattazioni rientrano sotto l'attività regolamentare della COMMODITIES FUTURES TRADING COMMISSION, l'autorità di controllo americana delle operazioni di strumenti derivati su materie prime.

REGULATION A *REGOLA A*

Regola stabilita dalla autorità di borsa degli Stati Uniti che consente a società che emettono quantità particolarmente piccole di titoli di depositare un prospetto informativo particolarmente semplificato. Lo stesso nome viene dato al documento che contiene le norme che regolano il ricorso al credito presso la banca centrale da parte degli enti creditizi.

REGULATION B *REGOLA B*

Le norme in base alle quali non deve essere effettuata alcuna discriminazione fra i soggetti richiedenti il credito che non sia direttamente imputabile alla diversa capacità di rimborso del finanziamento, per esempio per razza, colore, religione, ecc.

REGULATION D *REGOLA D*

La norma che disciplina le percentuali di mantenimento della riserva obbligatoria degli enti creditizi a fronte di fondi destinati alle transazioni, in passaggio cioè attraverso la banca e non personali.

REGULATION G *REGOLA G*

Normativa emanata dalla banca centrale degli Stati Uniti nella quale si contemplano le ipotesi di esercizio dell'attività di finanziamento da parte di soggetti che non siano banche commerciali. Vi rientrano per esempio le attività di prestito di fondi svolte dagli intermediari in titoli a favore dei clienti.

REGULATION H *REGOLA H*

Regola che individua le caratteristiche che devono essere possedute dalle banche pubbliche per poter richiedere di aderire al sistema della FEDERALRESERVE.

REGULATION K *REGOLA K*

Regola che disciplina le attività delle banche straniere nel territorio degli Stati Uniti.

REGULATION N *REGOLA N*

La disciplina emanata dalla FEDERALRESERVE avente per oggetto le transazioni fra le banche del sistema dell'autorità monetaria centrale americana e fra banche qualsiasi e quelle aderenti al sistema della FEDERALRESERVE.

REGULATION Q *REGOLA Q*

La norma emanata dalla FEDERAL RESERVE degli Stati Uniti nella quale viene fissato un tetto massimo alla remunerazione in termini di tasso di interesse che le banche possono of-

fruire ai depositi liberi e vincolati.

REGULATION T *REGOLA T*

Gruppo di norme originate dalla banca centrale degli Stati Uniti per mezzo delle quali si disciplinano le operazioni in titoli o strumenti derivati effettuate per mezzo del sistema del margine, e si classificano i vari titoli disponibili sul mercato in base alla diversa necessità di registrazione presso l'autorità monetaria.

REGULATION U *REGOLA U*

La norma emanata dalla banca centrale americana nella quale viene fissato un tetto massimo all'ammontare di credito che una banca può concedere a un cliente per l'acquisto di titoli o altri beni di investimento per mezzo del sistema del margine.

REGULATION X *REGOLA X*

La norma della FEDERALRESERVE che regola le operazioni in titoli a margine effettuate da soggetti stranieri nel territorio degli Stati Uniti, utilizzando credito proveniente da banche straniere. Si tratta dell'estensione delle regole G, T e U nei confronti di soggetti stranieri.

REHYPOTHECATION *REIPOTECARE*

L'operazione con la quale un intermediario in titoli operante per conto della clientela con il sistema del margine, dopo aver acceso un'ipoteca sui titoli del cliente come garanzia per l'acquisto in margine, consente a una banca di accendere un'ipoteca di secondo grado sui titoli. Così facendo l'intermediario si assicura la copertura dei fondi necessari per l'acquisto dei titoli per conto del cliente.

RELATIVE STRENGTH INDEX *INDICE DI FORZA RELATIVA*

Termine impiegato in analisi tecnica per identificare condizioni di ipercomprato e ipervenduto nel mercato rispetto alla fascia centrale dell'indicatore stesso.

REINSURANCE *RIASSICURAZIONE*

Processo seguito dalle compagnie di assicurazione mediante il quale esse riducono l'esposizione al rischio del loro portafoglio di polizze. Le compagnie stipulano altri contratti di assicurazione con altre compagnie per ammontari definiti di rimborso di classi specifiche di rischi, e così facendo riducono l'esposizione al rischio complessiva.

REINTERMEDIATION *RIINTERMEDIAZIONE*

Il passaggio di fondi da intermediari finanziari non bancari verso le stesse banche. Quando per esempio la clientela decide di sottrarre fondi ai depositi bancari per investirli in attività non bancarie, e questi soggetti non bancari fanno rifluire i fondi presso l'ente creditizio si è in presenza di un fenomeno di reintermediazione.

REINVESTMENT PRIVILEGE *DIRITTO DI REINVESTIMENTO*

Il privilegio concesso all'azionista o al possessore di quote di un fondo comune di reinvestire in azioni o in quote di dividendi ricevuti, senza alcun aggravio di costi.

REINVESTMENT RATE *TASSO CON REINVESTIMENTO*

Il tasso di rendimento derivante da un investimento quando tutti i flussi di pagamenti che avvengono durante la vita dello stesso vengono reinvestiti. Per esempio nel caso di un titolo obbligazionario il tasso è quello derivante dall'investimento in altri titoli della stessa specie di tutti gli ammontari ricevuti in occasione del pagamento delle cedole.

REINVESTMENT RISK *RISCHIO DI REINVESTIMENTO*

Il rischio che i flussi di cassa positivi ottenuti da un investimento non possano essere reinvestiti nello stesso bene allo stesso tasso di interesse. Un titolo obbligazionario per esempio presenta rischio di reinvestimento per l'ammontare dei pagamenti cedolari, che non è detto che possano essere reinvestiti allo stesso tasso nel titolo al momento del pagamento.

REJECTION *RIFIUTO*

La mancata concessione di credito nei confronti di un soggetto che aveva presentato domanda di affidamento presso un ente creditizio. Il rifiuto può poi essere espresso da un intermediario in titoli nei confronti della consegna di titoli acquistati che non siano conformi alle regole stabilite, per esempio che siano stati rubati.

RELATIONSHIP BANKING *RELAZIONI BANCARIE*

Operazioni di marketing bancario che cercano di offrire al cliente un'assistenza completa per tutti i servizi bancari, evitando quindi di offrirli separatamente ma costruendo pacchetti integrati di servizi.

RELATIVE STRENGTH *FORZA RELATIVA*

Termine impiegato in analisi tecnica per indicare in quale percentuale il prezzo di un titolo si muove rispetto alle variazioni del prezzo di altri titoli o dell'indice di borsa. Un titolo che per esempio declina in misura inferiore rispetto al mercato in caso di ribasso generalizzato delle quotazioni ha una forza relativa maggiore rispetto ad altri titoli che invece scendono di prezzo in misura superiore.

RELEASE CLAUSE *CLAUSOLA DI CANCELLAZIONE*

La clausola che può essere presente in un contratto di mutuo ipotecario con la quale il proprietario dell'immobile può richiedere la cancellazione dell'ipoteca dopo che è stata rimborsata una frazione consistente del finanziamento ottenuto.

REARGINING *REINTEGRO DI MARGINE*

L'operazione di versamento di garanzie aggiuntive in contanti o in titoli per coprire una posizione al margine esistente presso un intermediario in titoli. Tale operazione si rende necessaria quando le oscillazioni dei prezzi non rendono più sufficiente il margine disponibile a garantire l'intermediario dalle perdite che possono essere sostenute.

REMITTANCE *RIMESSA*

Il pagamento dell'acquisto di un bene o per l'estinzione di un debito qualsiasi per mezzo di contante, assegni o altro.

RENEGOTIATED LOAN *PRESTITO RINEGOZIATO*

Operazione di finanziamento in cui le condizioni sono state

modificate in conseguenza di un cambiamento nella capacità di rimborso del soggetto. Si può trattare di un abbassamento del tasso di interesse, dell'allungamento nella scadenza del prestito ecc.

RENEWAL *RINNOVO*

La sostituzione di uno strumento di debito in estinzione con uno di nuova emissione dello stesso tipo.

REORGANIZATION *RIORGANIZZAZIONE*

Il riesame e la modifica sostanziale della struttura finanziaria di una società che si è dimostrata insolvente. Previo accordo con i creditori e con l'autorità giudiziaria la società può continuare a operare, in modo da rimobrsare una porzione significativa dei debiti in essere. Il termine indica anche le modificazioni che possono avvenire in una struttura aziendale in occasione di cessione di rami operativi, di fusione con altre strutture ecc.

REPATRIATION *RIMPATRIO*

Il rientro di fondi che erano stati investiti all'estero presso il paese di origine.

REPLACEMENT COST ACCOUNTING *CONTABILITÀ A COSTO DI SOSTITUZIONE*

Metodologia contabile nella quale oltre all'ammortamento normalmente concesso è possibile aggiungere agli oneri imputati a un esercizio un incremento dipendente dalla differenza fra il costo di acquisizione del bene e il costo di sostituzione corrente dello stesso.

REPO *PRONTI CONTRO TERMINE*

Detti anche repurchase agreement, sono dei contratti per mezzo dei quali due controparti si accordano per effettuare due operazioni in senso opposto di acquisto e vendita a pronti e a termine, a prezzi prefissati. Il repo quindi si configura come un'operazione di impiego di fondi o di finanziamento, e per questo è uno degli strumenti maggiormente usati dalle banche centrali per le esigenze di regolazione a breve termine della quantità e del costo della liquidità disponibile nel sistema.

REPORTING DAY *GIORNO DI RAPPORTO*

Il giorno in cui le banche devono effettuare il calcolo dell'ammontare della riserva obbligatoria a fronte dei depositi contratti.

REPORT OF CONDITION *RAPPORTO DI STATO*

Il documento periodico con il quale una banca descrive nel dettaglio le componenti delle singole voci di bilancio, nonché il contenuto delle operazioni che sono state riportate fuori bilancio.

REPOSSESSION *RITENZIONE*

Il diritto di trattenerne il bene offerto in garanzia a fronte di un finanziamento nel caso in cui il debitore non ottemperi al rimborso del prestito.

REPRICING OPPORTUNITY *GIORNO DI RINNOVO*

Il giorno in cui vengono riviste le condizioni di un finanzia-

mento. Per esempio nei prestiti a tasso variabile, il giorno in cui si provvede alla determinazione del tasso di interesse che sarà in vigore per il periodo di tempo successivo.

REPUDIATION *RIPUDIO*

L'atto, compiuto in genere da un governo o da un'autorità pubblica, con il quale un soggetto dichiara di non avere intenzione di pagare un debito esistente.

REQUIRED RATE OF RETURN *RENDIMENTO RICHIESTO*

Il minimo rendimento che un investimento deve garantire per poter essere preferito ad altri investimenti dalle caratteristiche similari di durata, rischiosità ecc.

RESCHEDULING *RINEGOZIAZIONE*

Il processo con il quale un soggetto debitore rinegozia con il creditore le condizioni di un prestito già esistente. Si può trattare di una revisione delle scadenze, dei tassi di interesse applicati, dell'ammontare del debito, ecc. In genere tali operazioni si compiono con soggetti che sono prossimi alle condizioni di insolvenza in modo da evitarne per quanto possibile il fallimento.

RESEARCH DEPARTMENT *DIPARTIMENTO DI RICERCA*

Il segmento di una società finanziaria, banca di investimento, fondo comune, ecc. che si occupa dell'analisi di una serie di mercati o di singoli beni di investimento, dai titoli azionari alle valute, dagli strumenti derivati alle obbligazioni. Il compito principale è quello di individuare le opportunità più interessanti per gli investimenti in un determinato istante.

RESERVE *RISERVA*

Accantonamento di fondi effettuato da un'impresa nel corso di uno o più esercizi per tutelarsi da esborsi di fondi che si verificheranno o si potranno verificare in futuro. Il caso più frequente di riserve è quello dovuto ad accantonamenti di utili, che invece di venire distribuiti agli azionisti rimangono investiti nella società, e potranno così soddisfare la richiesta di fondi che avverrà in futuro. Oltre alle riserve volontarie esistono quelle obbligatorie, per esempio quelle che la legge stabilisce che le banche versino presso l'autorità monetaria centrale a fronte dei depositi contratti con la clientela.

RESERVE ACCOUNT *CONTO DI RISERVA*

Il conto corrente che le banche mantengono presso la banca centrale ai fini del deposito della riserva obbligatoria relativa all'ammontare dei depositi contratti con la clientela.

RESERVE RATIO *RAPPORTO DI RISERVA*

La frazione dei depositi contratti da un ente creditizio che deve essere mantenuta presso la banca centrale in un conto in genere infruttifero, ai fini del soddisfacimento dei requisiti di riserva obbligatoria.

RESERVE REQUIREMENT *REQUISITI DI RISERVA*

L'ammontare dei fondi che un istituto creditizio deve mantenere presso la banca centrale a fronte dei depositi contratti con la clientela. Il conto presso l'autorità monetaria è in genere infruttifero, o comunque remunerato al di sotto dei tassi di interesse di mercato, e serve principalmente alla banca centrale

per garantire il funzionamento del sistema creditizio e regolare la massa monetaria disponibile per l'economia.

RESET BOND

OBBLIGAZIONI AD AZZERAMENTO

Titoli obbligazionari per i quali è prevista la facoltà periodica per l'emittente di aggiustare la cedola distribuita in modo che il prezzo del titolo diventi uguale al valore nominale.

RESIDENTIAL MORTGAGE

MUTUO IPOTECARIO RESIDENZIALE

Mutuo ipotecario concesso in genere a gruppi familiari per l'acquisto di abitazioni da utilizzare come residenza.

RESIDUAL SECURITY

TITOLO RESIDUALE

Titolo emesso da una società che ha la caratteristica di poter variare i rapporti fondamentali di valutazione delle azioni esistenti, in quanto può causare diluizione nell'ammontare di utili di competenza di ciascuna azione. Un warrant convertibile in azioni della società è un titolo residuale, in quanto se esercitato aumenta il numero dei titoli in circolazione e quindi a parità di condizioni diminuisce l'utile di competenza di ciascun titolo.

RESIDUAL VALUE

VALORE RESIDUO

Il valore di mercato di un bene al termine di un'operazione finanziaria che ne aveva finanziato l'acquisto. Per esempio nelle operazioni di leasing, il valore residuo è il valore di mercato del bene al termine del pagamento dei canoni di locazione finanziaria; il valore residuo è anche per esempio il valore di un bene che è stato completamente ammortizzato durante il periodo di utilizzo.

RESISTENCE

RESISTENZA

In analisi tecnica la resistenza è costituita da uno o più livelli di prezzo di un bene di investimento dove l'andamento passato delle quotazioni non è riuscito a proseguire verso l'alto, ma si è fermato o addirittura è indietreggiato. Il massimo di prezzo in un determinato periodo rappresenta per esempio una resistenza.

RESOLUTION

RISOLUZIONE

Documento redatto dagli amministratori di una società nel quale vengono riportati gli intendimenti e le direttive di comportamento futuro degli organi di gestione, oppure commenti particolarmente propositivi sull'andamento della gestione passata e sulle decisioni future.

RESTRICTED ACCOUNT

CONTO RISTRETTO

Conto tenuto presso un intermediario in titoli in cui l'ammontare di denaro o contante versato non è sufficiente a coprire il margine minimo richiesto obbligatoriamente dalla FEDERAL RESERVE. Il titolare di tale conto non può procedere a ulteriori acquisti ma deve utilizzare il ricavato delle vendite per ridurre il saldo debitore.

RESTRICTED ASSET

INVESTIMENTO BLOCCATO

Investimento che non è liberamente smobilizzabile dal titolare del conto. Per esempio è bloccato un investimento sottoposto a sequestro giudiziario, o uno sul quale vi siano privilegi da parte di creditori del soggetto.

RESTRICTED MARKET

MERCATO CONTROLLATO

Mercato dei cambi in cui l'oscillazione delle valute viene tenuta entro margini prefissati da parte delle autorità monetarie dei paesi interessati, e dove l'influenza del mercato è meno decisiva rispetto ai cambi assolutamente liberi.

RESTRICTED SURPLUS

ECCEDEZZA VINCOLATA

La frazione degli utili di esercizio che non può essere distribuita agli azionisti, sia, per esempio, a causa della presenza di titoli societari vincolanti, sia in conseguenza di una decisione dell'assemblea.

RETAIL BANKING

BANCA AL DETTAGLIO

L'insieme delle operazioni di gestione bancaria che mirano alla prestazione di un servizio a un grande pubblico. Si tratta per esempio delle operazioni di finanziamento al consumo, dei pagamenti, dei depositi in conto corrente, dei mutui ipotecari, in generale di tutti quei servizi riservati a una vasta clientela personale e non solo commerciale.

RETAIL HOUSE

CASA AL DETTAGLIO

Società di intermediazione in titoli che presta il proprio servizio principalmente a investitori singoli piuttosto che a investitori istituzionali. Si può trattare di servizi indifferenziati oppure di gestione e consulenza specifica per ogni investitore.

RETAIL INVESTOR

INVESTITORE INDIVIDUALE

Operatore in beni di investimento che agisce per proprio conto. Si tratta di individui che investono il loro patrimonio senza avvalersi dell'intermediazione gestionale di altri soggetti.

RETAINED EARNINGS

UTILI NON DISTRIBUITI

La frazione degli utili conseguiti da un'impresa durante l'esercizio che non viene distribuita agli azionisti sotto forma di dividendi, ma rimane reinvestita nel patrimonio sociale. Gli utili non distribuiti, assieme alle altre componenti del capitale, rientrano nel NETWORTH.

RETAINED EARNINGS STATEMENT

PROSPETTO DEGLI UTILI TRATTE - NUTI

Il documento nel quale vengono analizzate e riportate analiticamente le variazioni del conto di bilancio nel quale viene rilevata la consistenza degli utili che non sono stati distribuiti agli azionisti. Il documento può per esempio riportare quanta parte della consistenza del conto deriva da distribuzione di utile, quanta è stata assorbita nella capitalizzazione di riserve ecc.

RETENTION

RITENZIONE

Il numero di titoli che nelle operazioni di sottoscrizione di nuove emissioni vengono consegnati ai partecipanti al sindacato di collocamento, al netto di quei titoli che vengono tratti dalla banca di investimento capofila per facilitare il collocamento presso gli investitori istituzionali.

RETENTION RATE

TASSO DI RITENZIONE

La frazione degli utili conseguiti nell'esercizio che non vengono distribuiti agli azionisti sotto forma di dividendi ma rimangono investiti nell'azienda. Il rapporto di ritenzione è l'in-

verso del DIVIDEND PAYOUTRATIO.

RETIREMENT *CANCELLAZIONE*

Il termine può essere usato con riferimento alla cancellazione di azioni proprie acquistate da una società; in relazione all'estinzione di un debito connesso a un prestito obbligazionario; alla rimozione dai documenti contabili di un bene pluriennale per il quale si è concluso il processo di ammortamento; o infine alla cessazione di un individuo dalla prestazione di servizio lavorativo attivo presso un datore di lavoro.

RETURN *RITORNO, PROFITTO*

Viene chiamato return il profitto, espresso in genere in forma percentuale sul capitale impiegato, conseguito da un'impresa nell'esercizio dell'attività, o più in generale il profitto derivante da un investimento qualsiasi. Lo stesso termine indica la restituzione di beni prodotti che sono stati rifiutati dall'acquirente in quanto non corrispondenti alle caratteristiche stabilite nel contratto di acquisto.

RETURN ON ASSET *RENDIMENTO DEGLI INVESTIMENTI*

Nell'analisi di bilancio il r.o.a. indica percentualmente il rendimento conseguito dagli investimenti aziendali. Viene calcolato rapportando l'utile netto al totale delle attività riportate in bilancio.

RETURN ON EQUITY *RENDIMENTO DEI MEZZI PROPRI*

Rapporto di bilancio, indicato anche con r.o.e., che indica il rendimento percentuale ottenuto dall'investimento in capitale di rischio, e quindi il rendimento del capitale messo a disposizione dell'impresa dagli azionisti. Viene calcolato dividendo l'utile netto per i mezzi propri della società.

RETURN ON SALES *RENDIMENTO SUL FATTURATO*

Rapporto di bilancio che indica la percentuale del fatturato che è stata convertita in utile di esercizio durante l'esercizio gestionale. È uno degli indici impiegati per valutare l'efficienza operativa generale di un'impresa.

REVALUATION *RIVALUTAZIONE*

In un regime di cambi fissi o controllati, una divisa si rivaluta quando diventa relativamente più cara rispetto a un'altra in seguito a decisioni delle autorità monetarie. Le decisioni delle banche centrali mutano il rapporto di cambio di riferimento in modo che siano necessarie più unità di valuta straniera per acquistare un'unità di valuta nazionale. In un regime di cambi flessibili si parla più propriamente di apprezzamento di una divisa.

REVENUE BOND *OBBLIGAZIONE A REDDITIVITÀ*

Titolo obbligazionario emesso da autorità pubbliche degli Stati Uniti in cui il pagamento delle cedole e il rimborso finale del capitale derivano dai proventi di un'attività industriale che è stata finanziata dal prestito stesso. Un esempio è dato dai titoli che sono serviti al finanziamento di un'opera pubblica sulla quale viene pagato un pedaggio dagli utenti, che poi viene utilizzato per i pagamenti agli obbligazionisti. In tali titoli in genere manca l'assoluta garanzia dell'emittente pubblico.

REVERSAL *INVERSIONE*

In analisi tecnica si chiama reversal l'inversione di tendenza del prezzo di un bene di investimento, quando per esempio a un periodo di prezzi discendenti segue un periodo di rialzo delle quotazioni.

REVERSE FLOATER BOND *OBBLIGAZIONE REVERSE FLOATER*

Obbligazione che prevede cedole molto alte nei primi tre/quattro anni e negli anni successivi un tasso flessibile inversamente correlato all'andamento dei tassi di interesse.

REVERSE MORTGAGE *MUTUO IPOTECARIO INVERSO*

Forma di mutuo ipotecario in cui è il proprietario del bene che stipula un contratto con il quale una banca si impegna a corrispondergli per tutta la vita una serie di pagamenti periodici, in cambio dell'acquisizione graduale del diritto di proprietà dell'immobile offerto in garanzia.

REVERSE REPO *PRONTI CONTRO TERMINE INVERSO*

Operazione di pronti contro termine, cioè di acquisto di titoli e contemporanea rivendita a data futura a un prezzo prestabilito, impiegata spesso dalla banca centrale per ridurre la liquidità presente nel sistema economico. Il tasso a cui vengono trattati i pronti contro termine indica il costo del finanziamento ottenuto per il periodo di riferimento.

REVERSE SPLIT *RIDUZIONE DI AZIONI*

Il procedimento con il quale una società riduce il numero di propri titoli presenti sul mercato, senza alterarne il valore complessivo. Il risultato sarà dunque quello di un aumento nel valore unitario delle azioni.

REVOLVING CREDIT *PRESTITO RINNOVABILE*

Forma di finanziamento in cui la banca mantiene disponibili fondi entro un tetto massimo per un cliente, che può usufruirne o meno a seconda delle necessità all'interno di un determinato intervallo di tempo. La linea di credito quindi può essere utilizzata in misura diversa senza dover sopportare penali di estinzione anticipata o di rinnovo del finanziamento, ma in genere soltanto mediante il pagamento di una commissione di mantenimento dell'affidamento.

REVOLVING UNDERWRITING FACILITY *R.U.F.*

Meccanismo di finanziamento utilizzato nell'euromercato con il quale il soggetto finanziato emette euronote a breve termine a un tasso predeterminato che vengono acquistate da una banca, sulla base di un contratto a medio termine che ne garantisce la sottoscrizione. Una buona parte delle euronote vengono in genere rivendute dalla banca ad altri intermediari e investitori.

RIAL *RIAL*

La divisa nazionale di Arabia Saudita, Iran, Oman e Yemen.

RIGHT OF FORECLOSURE *DIRITTO DI CANCELLAZIONE*

Il diritto della banca che ha concesso un mutuo ipotecario di prendere possesso del bene ipotecato e soddisfarsi sul ricavato della vendita in caso di mancato pagamento da parte del soggetto finanziato delle rate pattuite.

RIGHT OF REDEMPTION *DIRITTO DI REDENZIONE*

Il diritto del proprietario di un bene ipotecato di richiedere la restituzione del bene stesso, sottrattogli a causa del mancato pagamento delle somme stabilite dal contratto, contro il pagamento dell'ammontare residuo del prestito comprensivo di capitale e interessi nonché delle spese sostenute dalla banca per l'eventuale vendita.

RIGHT OF RESCISSION *DIRITTO DI RESCISSIONE*

Il diritto concesso a un soggetto che ha ottenuto un finanziamento a fronte dell'iscrizione di un'ipoteca su immobili di proprietà di richiedere la cancellazione della stessa, oltre alla rinuncia al finanziamento, in un periodo di tempo di tre giorni successivi alla stipula del contratto.

RIGHTS OFFERING *AUMENTO DI CAPITALE*

L'offerta di titoli azionari di nuova emissione agli azionisti esistenti, in proporzione ai titoli posseduti. L'offerta avviene in genere a un prezzo inferiore a quello di mercato del titolo, e tramite l'intermediazione di una banca di investimento che può garantire la sottoscrizione residuale di quei titoli che non sono stati accettati dagli azionisti esistenti.

RING *CORBEILLE*

Il recinto di borsa dove avvengono le contrattazioni dei titoli.

RISK *RISCHIO*

La probabilità che un evento negativo si verifichi, oppure la valutazione della possibilità che si verifichi una perdita o un mancato guadagno. Fra i vari tipi di rischio esiste per esempio il rischio di tasso di interesse (interest rate risk), che indica quale oscillazione di valore subisce un investimento a causa di variazioni nei rendimenti di mercato; il rischio di cambio (exchange risk), che indica come viene influenzato il valore di un bene espresso in valuta straniera al variare del rapporto di cambio; il rischio di liquidità (liquidity risk), sopportato da un investitore che può non essere in grado di smobilizzare l'investimento in un tempo ragionevole; il rischio di credito (credit risk), a cui è sottoposto un ente creditizio che ha concesso del credito e che può non essere in grado di ottenerne la restituzione dal debitore; il rischio di consegna (delivery risk), in cui la contropartita può non adempiere all'obbligo di consegna di titoli o altri beni di investimento; il rischio politico (political risk), derivante dalla situazione politica di un paese in cui sono stati effettuati degli investimenti ecc.

RISK ADJUSTED DISCOUNT RATE *TASSO DI SCONTO AGGIUSTATO*

Il tasso di interesse che viene utilizzato per calcolare il valore attuale di flussi di cassa futuri per i quali esiste una componente di rischio legata a eventi qualsiasi. In genere tale tasso di sconto viene impiegato per calcolare il valore attuale dei dividendi che saranno ricevuti in futuro per il possesso di un titolo azionario, e di conseguenza per individuare il valore del titolo.

RISK ASSETS *ATTIVITÀ RISCHIOSE*

Investimenti aziendali il cui valore è soggetto all'influenza di cause esterne come l'andamento dei tassi di interesse, la solvibilità del debitore, ecc.

RISK AVERSION *AVVERSIONE AL RISCHIO*

Caratteristica di un investitore di essere contrario all'assunzione di rischio senza un premio di rendimento proporzionale. In teoria un investitore avverso al rischio sceglierà l'opportunità di investimento che a parità di rendimento offre il minor livello di rischio.

RISK BASED CAPITAL *RISCHIOSITÀ DEL CAPITALE*

Regole adottate internazionalmente che definiscono la consistenza economica e la rischioosità del capitale delle aziende bancarie. Per valutare tali elementi si tengono in considerazione principalmente i rapporti fra capitale di rischio e impieghi e attività fuori bilancio, nonché le caratteristiche generali di liquidità e redditività delle classi di attività presenti nel bilancio della banca.

RISK-FREE RETURN *RENDIMENTO PRIVO DI RISCHIO*

Il rendimento di un investimento che viene offerto da uno strumento che non presenta caratteristiche di rischio. Il tipico esempio di rendimenti privi di rischio è dato dai rendimenti dei titoli di stato, che vengono in genere considerati come privi del rischio di insolvenza del debitore.

RISKLESS *SENZA RISCHIO*

Operazione in beni di investimento che consente di ottenere un profitto superiore al rendimento privo di rischio senza l'assunzione di rischi particolari. In genere si tratta di operazioni di arbitraggio, nelle quali si procede contemporaneamente all'acquisto e alla vendita di due beni di investimento equivalenti a prezzi diversi.

RISK MANAGEMENT *GESTIONE DEL RISCHIO*

Le operazioni che consentono di individuare le componenti di rischio presenti in un investimento o in un'azienda e di ridurre fino eventualmente ad annullarle a seconda delle necessità dei soggetti interessati. Vi sono metodi che consentono per esempio di eliminare l'esposizione al rischio di tasso di interesse, a quello valutario, o a quello di credito.

RISK PREMIUM *PREMIO AL RISCHIO*

Nella teoria degli investimenti, il premio al rischio è l'eccesso di rendimento oltre a quello privo di rischio che gli investitori richiedono per il possesso di beni che presentano caratteristiche più o meno spiccate di rischio. Per esempio, il premio al rischio di un'azione è dato dal differenziale di rendimento del titolo azionario rispetto a un titolo di stato, tale premio rappresenta appunto la compensazione aggiuntiva richiesta dagli investitori per detenere un titolo rischioso come l'azione.

ROAD SHOW *ROAD SHOW*

Indica la serie di presentazioni svolte nelle principali piazze finanziarie internazionali da dirigenti di una società in via di privatizzazione, al fine di illustrare il progetto agli investitori esteri.

ROLL DOWN *RINNOVO IN GIÙ*

Operazione in contratti di OPTION con la quale si chiude una posizione in un'opzione e contemporaneamente se ne riapre un'altra in un contratto avente un prezzo di esercizio inferiore.

ROLL FORWARD

RINNOVO IN AVANTI

Operazione in contratti di opzione con la quale si chiude una posizione in un'opzione e contemporaneamente se ne riapre un'altra in un contratto avente la data di scadenza più avanti nel tempo.

ROLLOVER

RINNOVO

In generale, le operazioni finanziarie che consentono il protrarsi nel futuro di un impegno finanziario esistente che giunge a scadenza. Il rollover può essere per esempio effettuato su una posizione di titoli, su una in valute straniere, oppure su un'operazione di finanziamento come un prestito commerciale, nel qual caso vengono in genere ridefinite contestualmente le condizioni.

ROLLOVER MORTGAGE

MUTUO IPOTECARIO A RINNOVO

Mutuo ipotecario in cui le condizioni del prestito vengono adeguate o rinegoziate periodicamente, a seconda delle caratteristiche del contratto sottostante.

ROE

ROE

Acronimo di return on equity.

ROLL UP

RINNOVO IN SU

Operazione in opzioni in cui si chiude una posizione e al tempo stesso se ne apre un'altra in un contratto che ha un prezzo di esercizio più elevato.

ROLY POLY

MULTI RINNOVO

Certificato di deposito pluriennale costituito da una serie di singoli certificati di deposito a scadenza inferiore all'anno, in genere sei mesi, che vengono rinnovati man mano che scadono durante la vita dell'operazione.

ROUNDING

ARROTONDAMENTO

La pratica seguita per facilitare il controllo delle operazioni finanziarie che consiste nel limitare a un numero prestabilito di cifre decimali la precisione delle quotazioni o dei prezzi dei beni di investimento. Così facendo si limitano le possibilità di errore e di mancata corrispondenza fra gli ammontari che devono essere scambiati in ogni operazione.

ROUND LOT

LOTTO ROTONDO

L'unità base di contrattazione dei beni di investimento. Si può trattare per esempio di un numero minimo di titoli o di un controvalore minimo di contrattazione. Gli ammontari inferiori, le spezzature, vengono detti odd lot.

ROUND TRIP TRADE

OPERAZIONI A BREVISSIMO TERMINE

Operazioni di compravendita di titoli che vengono effettuate in un senso e poi nel senso opposto in un periodo di tempo molto breve, chiudendo la posizione poco dopo averla aperta.

ROYALTY

DIRITTI DI UTILIZZO

Il pagamento al titolare per esempio di un brevetto di una somma di denaro a fronte della possibilità di utilizzo dello stesso in un processo di produzione industriale. La royalty può

essere corrisposta sia su base forfettaria che in base al volume delle produzioni.

RULE 405

REGOLA 405

L'insieme di norme vigenti fra gli operatori in titoli degli Stati Uniti che regolano il comportamento degli stessi nei confronti della clientela. In particolare, tali norme impongono agli intermediari di considerare attentamente le caratteristiche dei singoli investitori, in modo da evitare di proporre loro investimenti che per la loro rischiosità non sarebbero consigliabili.

RULE OF 72

REGOLA DEL 72

La regola pratica che consente di determinare in quanto tempo un investimento raddoppia di valore se capitalizzato a un determinato tasso di interesse composto. È sufficiente infatti dividere 72 per il tasso di interesse percentuale per ottenere un valore approssimato del tempo necessario al raddoppio dell'investimento.

RULES OF FAIR PRACTICE

REGOLE DI CORRETTEZZA

L'insieme delle regole vigenti fra gli operatori in titoli degli Stati Uniti. Si tratta di un gruppo di norme che tendono a garantire la correttezza degli scambi, l'assenza di pratiche scorrette, l'ottenimento di profitti illegali ecc.

RUN

CORSA

L'improvvisa richiesta di denaro contante presso una banca da parte dei clienti depositanti, che avviene in genere quando si diffondono notizie particolarmente negative sulla solidità dell'istituto di credito. Lo stesso termine indica anche il complesso dei titoli che vengono trattati e quotati da un MARKET MAKER.

RUNNING AHEAD

OPERARE IN ANTICIPO

L'effettuazione di un'operazione di acquisto o vendita di titoli da parte di un intermediario per proprio conto prima di aver consigliato l'operazione ai propri clienti. Si tratta di un'operazione illecita, che viene in genere sanzionata legalmente.

RUNOFF

RIDUZIONE, STAMPA

La diminuzione dell'ammontare esistente di un prestito o di un finanziamento che si verifica man mano che il debitore rimborsa alle scadenze stabilite le rate di capitale e interessi dovute. Si dice runoff anche la richiesta di rimborso anticipato di fondi vincolati in un conto di deposito a tempo. Il runoff è infine anche la stampa delle quotazioni di borsa che viene effettuata alla fine della giornata di contrattazione.

RUPEE

RUPIA

La divisa nazionale di India, Maldive, Sri Lanka, Pakistan, Nepal, Seychelles, Indonesia.



SAFE HARBOR *PORTO SICURO*

Termine gergale impiegato con riferimento alla regola 10b-18 della SECURITY AND EXCHANGE COMMISSION, che consente alle società di acquistare sul mercato titoli azionari propri senza incorrere in atti illeciti. Più in generale viene chiamato safe harbor ogni espediente legale per evitare di incorrere in sanzioni civili o penali a fronte di atti compiuti nell'esercizio dell'impresa.

SAFEKEEPING *DEPOSITO*

Termine che indica le operazioni di custodia e mantenimento di beni di investimento per conto del cliente presso un locale o un conto apposito in una società finanziaria.

SAFEKEEPING CERTIFICATE *TITOLO DI DEPOSITO*

Il documento che rappresenta il diritto di proprietà su un bene di investimento depositato presso un agente autorizzato. Il titolo può essere trasferito, e in tal modo si trasferisce anche la proprietà del bene senza che esso debba essere ritirato dal deposito.

SAFETY AND SOUNDNESS *SICUREZZA E SOLIDITÀ*

I due criteri che vengono presi a base di tutta la legislazione finanziaria degli Stati Uniti. Le norme devono infatti tendere a costituire le condizioni affinché si sviluppino e si mantenga un complesso di intermediari finanziari e bancari in grado di soddisfare le esigenze della clientela e al tempo stesso in grado di mantenere i requisiti di stabilità del sistema finanziario.

SALE *VENDITA*

Il contratto di cessione di un bene a fronte del pagamento in denaro del controvalore al prezzo pattuito. Nel bilancio il termine indica in genere il fatturato dell'azienda.

SALE AND LEASEBACK *VENDITA E RILOCAZIONE*

Il contratto con il quale un soggetto acquista un bene e lo rivende a una società finanziaria, e contestualmente si impegna a prenderlo in locazione a lungo termine contro il pagamento di canoni periodici. L'effetto dell'operazione è quello di convertire le attività dell'azienda in contante, ma di mantenere al tempo stesso la possibilità di disporre del bene per il periodo prefissato.

SALE CHARGE *ONERE DI ACQUISTO*

Il costo che l'acquirente o il sottoscrittore di quote di fondi comuni di investimento sostiene inizialmente.

SAME DAY FUNDS *FONDI PER STESSA VALUTA*

Fondi che vengono riscossi e pagati per la stessa data di valuta, e che pertanto possono essere utilizzati per compensare i saldi in entrata con quelli in uscita.

SAME DAY SUBSTITUTION *SOSTITUZIONE PER STESSA VALUTA*

La possibilità per il titolare di un conto a margine presso un in-

termediario in titoli di compensare i saldi in entrata con quelli in uscita, derivanti da operazioni diverse che hanno causato variazioni di segno opposto nella consistenza del margine di garanzia.

SAMURAI BOND *OBBLIGAZIONE SAMURAI*

Titolo obbligazionario a medio o lungo termine denominato in yen giapponesi ed emesso da un soggetto non appartenente a tale paese.

S&P PHENOMENON *FENOMENO S&P*

L'incremento di valore di un titolo che viene immesso nel paniere di azioni impiegate per la determinazione dell'andamento di uno degli indici di borsa calcolati dalla società americana Standard & Poor's.

SATISFACTION *OF MORTGAGE* *LIBERAZIONE DELL'IPOTECA*

Documento rilasciato dal creditore in un mutuo ipotecario che è stato completamente estinto dai pagamenti del debitore. Il documento è sufficiente per ottenere la cancellazione dell'ipoteca dai registri immobiliari.

SATISFACTORY *REGOLARE*

Termine che indica che i pagamenti delle quote di capitale e interessi di un finanziamento sono stati effettuati secondo quanto stabilito dal contratto di prestito stipulato inizialmente, per gli ammontari e per le scadenze stabilite.

SAVING ACCOUNT *CONTO DI DEPOSITO*

Conto corrente detenuto presso un ente creditizio che offre la remunerazione per i fondi depositati ma che a differenza dei TIME DEPOSIT non prevede che il saldo resti vincolato fino alla scadenza pattuita.

SAVING ACCOUNT LOAN *PRESTITO GARANTITO DA DEPOSITO*

Forma di finanziamento in cui la garanzia per il creditore è data da un conto di deposito. Il debitore ha quindi la possibilità di ritirare fondi in misura non superiore all'ammontare del deposito effettuato.

SAVING AND LOAN *CASSA DI RISPARMIO*

Una delle forme in cui viene esercitata l'attività bancaria commerciale negli Stati Uniti. Le saving and loan sono istituzioni simili alle casse di risparmio, le operazioni che effettuano sono principalmente la contrazione di depositi da una clientela locale e la concessione di finanziamenti che per lo più sono erogati sotto la forma di mutui ipotecari per l'edilizia residenziale.

SAVING BOND *OBBLIGAZIONE DI RISPARMIO*

Titolo obbligazionario emesso dal governo degli Stati Uniti che offre una remunerazione variabile a seconda delle condizioni del mercato dei capitali. Ne esistono di due tipi, la serie EE e la serie HH, con condizioni di determinazione delle cedole differenti; entrambe le serie hanno una durata di dieci anni, che può comunque essere estesa e rinnovata.

SAVING CERTIFICATE

CERTIFICATO DI RISPARMIO

Il documento rappresentativo di un deposito vincolato che viene remunerato a un tasso di interesse fisso per tutta la durata del deposito. Il certificato non è in genere trasferibile.

SCALE

SCALA

Termine impiegato in economia per indicare la dimensione di un volume di produzione di una società; per esempio produzione a larga scala. Lo stesso termine riferito a emissioni di obbligazioni seriali, SERIALBOND, indica il complesso delle caratteristiche dei titoli, come tasso della cedola, numero di titoli, scadenza, prezzo di offerta ecc.

SCALE ORDER

ORDINE DI SCALA

Ordine di compravendita di titoli che per la sua consistenza deve essere eseguito per ammontari parziali successivi, a seconda dei prezzi segnati sul mercato, in modo da evitare di variare troppo il prezzo di riferimento.

SCALPER

SPECULATORE

Nel gergo borsistico lo scalper è il soggetto che effettua transazioni in beni di investimento allo scopo di trarre un profitto nel più breve tempo possibile, e spesso avvalendosi di tecniche al limite della legalità o al di fuori delle regole di comportamento accettate dagli operatori. Per esempio lo scalper può acquistare un titolo prima di riportare un consiglio di vendita per i clienti, oppure può approfittare di momentanee variazioni di prezzo per conseguire numerosi guadagni di piccola entità.

SCARCE CURRENCY

DIVISA RAREFATTA

Una valuta che è oggetto di una domanda tale da parte degli operatori internazionali da mettere a rischio la capacità di un paese di offrirne in quantità adeguata.

SCENARIO ANALYSIS

ANALISI DEGLI SCENARI

Metodo di analisi e previsione economica a medio lungo periodo, sia qualitativa che quantitativa, che consiste nell'ipotizzare una serie di possibili alternative future per un gruppo di variabili economiche o finanziarie, attribuire una probabilità a ciascuna di esse e infine trarre conclusioni previsive dall'insieme delle informazioni raccolte.

SCHEDULE

LISTA

L'elenco di una serie di elementi che permette di valutare un'operazione finanziaria. Si può trattare per esempio di più flussi di pagamento, di più tassi di interesse percepibili in conti di deposito ecc.

SCHEDULED ITEMS

ATTIVITÀ PARTICOLARI

Gruppo di attività di bilancio che presentano caratteristiche particolari di liquidabilità o valutazione. Si può trattare per esempio di crediti in sofferenza, di impianti difettosi ecc.

SCHEDULE 13D

DOCUMENTO 13D

Il documento richiesto dall'autorità di borsa degli Stati Uniti in cui deve essere denunciato il possesso diretto o indiretto di titoli che consentono di raggiungere almeno il 5 per cento del capitale avente diritto di voto di una società a larga diffusione

dell'azionariato. Tale documento deve essere presentato entro dieci giorni dal momento in cui si raggiunge il possesso della percentuale indicata.

SCHILLING

SCELLINO

La divisa nazionale austriaca.

SCORCHED EARTH POLICY

TATTICA DELLA TERRA BRUCIATA

Metodo impiegato da una società che è oggetto di scalata ostile per divenire meno attraente nei confronti del possibile acquirente. Consiste principalmente nella cessione delle attività che conferiscono il valore principale all'azienda.

SCREEN STOCKS

TITOLI SELEZIONATI

Titoli azionari che sono stati prescelti per l'investimento dopo un'analisi effettuata per mezzo di un computer collegato ad una banca dati. In genere si determinano i criteri che devono essere soddisfatti, in termini di rapporti borsistici o fondamentali, e si selezionano poi ulteriormente le società singole.

SCRIP

CERTIFICATO

Documento rappresentativo di un valore mobiliare che può essere convertito in contante. Può essere un certificato rappresentativo di un titolo azionario di nuova emissione, di un dividendo che sarà pagato in futuro ecc.

SEAQ

SEAQ

Acronimo di Security and exchange commission, fondata nel 1934 negli Stati Uniti, è l'organo di controllo sulle borse valori statunitensi.

SEASONALITY

STAGIONALITÀ

Nell'analisi delle serie storiche è la componente che può essere presente nell'andamento di una grandezza economica che tende a verificarsi periodicamente nel tempo con intensità determinabili. Un esempio di stagionalità è quello della produzione industriale, che tende ad avere una flessione rispetto all'andamento annuale in corrispondenza del mese di agosto.

SEASONAL CREDIT

CREDITO STAGIONALE

Metodo di intervento della banca centrale a favore di enti che presentano una spiccata stagionalità nella necessità di credito; si tratta di concessioni di credito per periodi non superiori a tre mesi, resi disponibili a società che trovino particolari difficoltà a reperire i fondi sul mercato monetario. Un metodo simile viene impiegato dalle banche commerciali per finanziare imprese che abbiano necessità periodiche di fondi, o che abbiano dei cicli di produzione particolarmente lunghi, per esempio i cantieri navali.

SEASONED LOAN

PRESTITO STAGIONATO

Prestito per il quale tutti i pagamenti siano stati effettuati regolarmente, e che quindi può essere considerato sufficientemente sicuro.

SEASONED SECURITY

TITOLO STAGIONATO

Titolo che per le caratteristiche di solidità o di conoscenza da parte degli investitori ha un mercato secondario particolarmente sviluppato, e gode di una certa reputazione.

SEASONING *STAGIONATURA*

Il periodo di tempo che è intercorso fra l'erogazione di un finanziamento o l'emissione di un titolo. Quanto più tale periodo è lungo e tanto maggiore può essere la solidità riconosciuta dal mercato alla particolare operazione.

SEAT *SEGGIO*

La postazione operativa che consente di operare direttamente nel mercato borsistico, all'interno dei locali destinati alle trattazioni.

SECONDARY DISTRIBUTION *DISTRIBUZIONE SECONDARIA*

La distribuzione al pubblico degli investitori di titoli che sono già stati emessi e sottoscritti da investitori istituzionali o banche di investimento.

SECONDARY MARKET *MERCATO SECONDARIO*

Il mercato in cui vengono trattati titoli che sono già in possesso degli investitori. I titoli infatti vengono emessi e sottoscritti nel mercato primario, mentre quando poi vengono contrattati entrano a far parte del mercato secondario.

SECONDARY RESERVES *RISERVE SECONDARIE*

Riserve di seconda linea detenute dalle banche in investimenti a breve periodo, in genere Buoni del tesoro. Sono mezzi finanziari che a differenza delle riserve obbligatorie consentono di ottenere una remunerazione, e che permettono di adeguarsi prontamente alle necessità di liquidità ulteriore nei confronti della banca centrale.

SECONDARY STOCK *TITOLO SECONDARIO*

Titolo azionario che presente caratteristiche di solidità e capitalizzazione inferiori ai titoli di maggior pregio, denominati BLUE CHIPS.

SECOND MORTGAGE *IPOTECA DI SECONDO GRADO*

Ipoteca iscritta successivamente ad un'altra, che quindi offre una garanzia subordinata nei confronti del finanziatore.

SECOND PREFERRED STOCK *AZIONE PRIVILEGIATA DI SECONDO GRADO*

Titolo azionario privilegiato che offre garanzie subordinate rispetto ad altri titoli della stessa categoria, sia per il pagamento del dividendo sia per l'eventuale rimborso in caso di liquidazione della società.

SECTOR *SETTORE*

Gruppo di titoli azionari che per le caratteristiche di attività delle società emittenti possono essere raggruppati in una categoria omogenea. Un settore è per esempio quello delle costruzioni, oppure quello delle banche commerciali ecc.

SECTOR FUND *FONDO DI SETTORE*

Fondo comune di investimento che per statuto è tenuto a investire il proprio patrimonio in titoli di società appartenenti a un medesimo settore economico.

SECURED BOND *OBBLIGAZIONE GARANTITA*

Titolo obbligazionario per il quale la società emittente ha predisposto apposite garanzie per il pagamento delle cedole e per il rimborso del capitale. Un titolo può per esempio essere garantito da immobili sui quali viene iscritta una ipoteca.

SECURED LOAN *PRESTITO GARANTITO*

Forma di finanziamento concessa da un ente creditizio verso la presentazione di adeguate garanzie patrimoniali per i pagamenti di rimborso delle rate di interesse e di capitale. Le garanzie offerte possono andare dagli immobili alle merci, a titoli di credito.

SECURITIES ACT OF 1933 *LEGGE DEL 1933*

Legge degli Stati Uniti in cui si disciplina l'offerta di titoli mobiliari al pubblico. Le norme stabiliscono che l'emittente debba rendere note tutte le informazioni che possano mettere gli investitori in grado di apprezzare la solidità e il valore dell'emissione, e che debba inoltre procedere alla registrazione presso l'autorità di borsa dei titoli emessi.

SECURITY ANALYST *ANALISTA FINANZIARIO*

Individuo che effettua tutte le operazioni di analisi del settore e delle singole società quotate in uno o più mercati, al fine di individuare le opportunità di investimento più attraenti.

SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION

COMMISSIONE PER LA BORSA

Organo pubblico degli Stati Uniti al quale sono demandate le attività di controllo e disciplina dei mercati mobiliari. Le competenze vanno dall'intervento diretto in caso di effettuazione di operazioni in titoli illeciti all'assunzione e richiesta di informazioni presso le società, al controllo dell'attività di contrattazione delle singole borse valori.

SECURITIES EXCHANGE ACT *LEGGE DELLE BORSE VALORI*

Gruppo di norme emanate nel 1934 a disciplina dell'attività di contrattazione in titoli presso le borse valori.

SECURITIES LOAN *PRESTITO SU TITOLI*

Forma di finanziamento garantito in cui il bene offerto a tutela dei pagamenti è rappresentato da titoli che possono essere trattati sul mercato.

SECURITIZATION *TITOLIZZAZIONE*

Il processo mediante il quale a fronte di attività di bilancio, in genere appartenenti a un istituto di credito, vengono emessi titoli che possono essere ceduti al pubblico per l'investimento.

SECUR&&ITY *TITOL&&&O*

Termine generico con il quale si indicano tutti quei certificati che rappresentano diritti patrimoniali valutabili in denaro. Per esempio, sono securities i titoli azionari, quelli obbligazionari, i diritti rappresentativi di contratti o di titoli come WARRANT, OPTION ecc. Nell'ambito delle operazioni bancarie, il termine viene impiegato in riferimento a quei beni che vengono prestatati come garanzia per l'ottenimento di un finanziamento.

SECURITY AGREEMENT

COSTITUZIONE IN GARANZIA

Il documento che il debitore rilascia al soggetto da cui ha ottenuto un finanziamento, con il quale attribuisce allo stesso un diritto di prelazione su determinati beni. Tale diritto verrà meno nel momento in cui il debitore avrà estinto correttamente le obbligazioni di tipo monetario che ha nei confronti del creditore che sono contemplate nel contratto di finanziamento.

SECURITY INTEREST

GARANZIA

Il diritto posseduto dal soggetto che ha erogato un finanziamento sui beni che il debitore ha rilasciato in garanzia per il rimborso del prestito ottenuto.

SECURITY RATING

VALUTAZIONE DI TITOLI

L'espressione di un giudizio di solidità e consistenza patrimoniale insito in un titolo, effettuata da parte di istituti finanziari specializzati in tale tipo di analisi. Il giudizio in genere viene espresso sinteticamente per mezzo di una scala di valori qualitativi.

SEED MONEY

DENARO SEMINATO

L'ammontare di denaro che viene messo a disposizione o prestato inizialmente per l'effettuazione di un investimento industriale. Si può trattare di fondi messi a disposizione dai possessori delle quote di capitale di rischio già esistenti, oppure di denaro prestato a titolo di finanziamento o di capitale di rischio da istituzioni finanziarie specializzate nelle operazioni di VENTURE CAPITAL.

SEEK A MARKET

CERCARE IL MERCATO

La ricerca effettuata da parte dell'intermediario finanziario di una controparte adeguata per la chiusura di un'operazione.

SEGMENTATION

SEGMENTAZIONE

La suddivisione e il raggruppamento di un gruppo di mutui ipotecari in aggregati omogenei per caratteristiche di pagamento, condizioni e durata. Un esempio di segmentazione del mercato dei mutui ipotecari è dato dai COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATION.

SEGREGATION

SEGREGAZIONE

La norma della SECURITY AND EXCHANGE COMMISSION in base alla quale gli intermediari finanziari devono tenere distinti i conti in titoli propri da quelli delle clientela. La norma stabilisce inoltre che i titoli di più clienti non possano essere riuniti per ottenere finanziamenti, e che il finanziamento ottenuto prestando in garanzia i titoli del cliente debba essere girato interamente al cliente stesso.

SELECTED DEALER AGREEMENT

ACCORDO DI COLLOCAMENTO

L'accordo stipulato fra le banche di investimento che sono coinvolte in un programma di collocamento presso il pubblico di titoli di nuova emissione. Nell'accordo vengono contemplate le varie quote di pertinenza nel collocamento, le condizioni, la divisione dei compiti amministrativi ecc.

SELF DEALING

FINANZIAMENTO INTERNO

La mancanza della diligenza dovuta nell'esame di concessioni di credito nei confronti di personale dipendente dell'istituto di

credito erogante.

SELF INSURANCE

AUTOASSICURAZIONE

Il procedimento di accantonamento di fondi generati nel processo di gestione in vista di eventi futuri imprevedibili, per i quali non risulta conveniente stipulare una polizza di assicurazione convenzionale. La quota accantonata viene determinata sulla base della probabilità di verificarsi dell'evento e in base all'ammontare previsto del danno.

SELF LIQUIDATING LOAN

FINANZIAMENTO AD AUTORIMBORSO

Forma di prestito di capitale a breve termine, impiegato per il finanziamento di occorrenze di capitale circolante, per il quale il rimborso viene assicurato dalla trasformazione delle scorte aziendali in contante durante la gestione operativa.

SELF REGULATORY ORGANIZATION

ENTE A REGOLAMENTAZIONE AUTONOMA

Ente a carattere pubblico o privato che ha il potere di imporre ai propri membri delle regole di comportamento corretto nel campo delle contrattazioni dei titoli. Un esempio di tale tipo di organizzazione è dato dalle borse valori, i cui membri sono tenuti a rispettare le regole di condotta corretta nello svolgimento delle contrattazioni.

SELF SUPPORTING DEBT

DEBITO AD AUTORIMBORSO

Titolo obbligazionario in cui il pagamento delle cedole e il rimborso finale del capitale sono assicurati dai proventi derivanti da un'attività economica che il prestito sottostante ha finanziato. Un esempio è il titolo le cui cedole vengono pagate periodicamente con i proventi dell'esercizio di un'opera pubblica costruita per mezzo dei fondi derivanti dal prestito stesso.

SELL DOWN

VENDITA A TERZI

La cessione a terzi di frazioni di operazioni di finanziamento sindacato. Le contropartite che possono essere interessate sono per esempio le banche che non hanno partecipato al consorzio di finanziamento.

SELLER MARKET

MERCATO DI VENDITORI

Mercato in cui la domanda è talmente elevata che i pochi venditori esistenti possono determinare il prezzo nella misura più conveniente, dominando quindi le contrattazioni.

SELLING CLIMAX

FRENESIA DI VENDITA

Situazione di mercato caratterizzata dalla presenza preponderante di venditori al meglio, che senza preoccuparsi delle condizioni di esecuzione delle vendite intendono liberarsi interamente delle posizioni in titoli. In tali casi il mercato reagisce con una forte diminuzione delle quotazioni connessa con volumi di contrattazione decisamente elevati.

SELLING CONCESSION

CONCESSIONE DI VENDITA

La differenza fra il prezzo di collocamento di un titolo di nuova emissione e quello a cui il sindacato di collocamento cede una parte dei titoli al consorzio di vendita. La concessione rappresenta la compensazione per il gruppo di banche di investimento impegnate nel collocamento dei titoli presso gli inve-

stitori, e in genere è pari alla metà dello SPREAD esistente fra prezzo di sottoscrizione e prezzo di offerta al pubblico.

SELLING DIVIDEND *VENDITA DI DIVIDENDI*

L'operazione di acquisto di un titolo azionario o di una quota di un fondo comune in prossimità della corresponsione di un dividendo, e della rivendita successiva al pagamento dello stesso.

SELLING GROUP *GRUPPO DI VENDITA*

Il gruppo di intermediari finanziari o banche di investimento che si affiliano ai sottoscrittori di titoli di nuova emissione per facilitare la vendita dei titoli presso gli investitori pubblici. A fronte di tali operazioni il gruppo di vendita richiede la corresponsione di parte delle commissioni ottenute per il collocamento, SELLING CONCESSION.

SELL OFF *VENDITA IMMEDIATA*

La vendita di titoli o altri beni di investimento effettuata in un periodo di ribasso delle quotazioni, in modo da evitare di conseguire delle perdite ancora superiori in conto capitale.

SELL SHORT *VENDITA ALLO SCOPERTO*

La vendita di beni di investimento effettuata senza averne il possesso, ma nell'intento di riacquistare il bene quando le quotazioni saranno inferiori. L'operazione viene in genere effettuata quando si prevedono quotazioni in ribasso; il venditore deve comunque effettuare la consegna per esempio dei titoli, ma non avendone il possesso deve incaricare l'intermediario di trovarne la quantità necessaria in prestito sul mercato.

SELL OUT *VENDITA FORZATA*

La liquidazione forzata di un conto in titoli detenuto presso un intermediario finanziario da parte di quest'ultimo. Tale situazione si verifica in genere quando il titolare di un conto operante con il sistema del margine non ha provveduto a integrare la garanzia richiesta dal borker, oppure quando i fondi per il pagamento dell'acquisto di titoli non sono stati forniti ed è necessario quindi recuperare i fondi sul mercato.

SELL PLUS *VENDITA IN INCREMENTO*

L'ordine di vendita di un bene di investimento che deve essere eseguito soltanto se il prezzo a cui è stata eseguita l'ultima transazione è stato superiore a quello corrente. Tale regola diventa obbligatoria nel caso di vendite allo scoperto, che sono vietate quando il prezzo di un titolo è in discesa ma possono essere effettuate quando il prezzo fa segnare un rialzo anche momentaneo.

SELL THE BOOK *VENDI AL LIBRO*

L'ordine di vendita di titoli dato all'intermediario da parte del possessore di un gran numero di titoli dello stesso tipo che intende disfarsene gradualmente. Il broker dovrà eseguire l'ordine fino all'assorbimento massimo consentito dal mercato, per cui fino a quando non saranno stati soddisfatti tutti i prezzi di acquisto dei MARKET MAKER.

SEMIANNUAL INTEREST *INTERESSE SEMESTRALE*

L'interesse che può essere pagato in due soluzioni nel corso dell'anno. Per esempio, la cedola di molti titoli obbligazionari

anche italiani viene pagata in due rate semestrali di ammontare uguale alla metà del tasso di interesse facciale del titolo.

SENIOR DEBT *DEBITO PRIVILEGIATO*

I finanziamenti aziendali che presentano caratteristiche che li rendono privilegiati rispetto ad altre fonti di finanziamento. Un esempio di debito senior è dato dal mutuo ipotecario, in cui la garanzia per il rimborso privilegiato è rappresentata dall'ipoteca sul bene immobile. Il debito privilegiato ha diritto al rimborso prima di altre fonti esterne di fondi come le azioni ordinarie o i crediti a breve termine non garantiti.

SENIOR REFUNDING *RINNOVO A LUNGO*

La sostituzione di debito avente scadenza inferiore ai dieci anni con nuovo debito a durata più lunga, fino a 15 anni e oltre.

SENIOR SECURITY *TITOLO PRIVILEGIATO*

Titolo che conferisce al possessore un particolare privilegio nel rimborso del capitale. Per esempio, l'azione privilegiata ha diritto al rimborso del capitale in via anticipata rispetto a quella ordinaria.

SENSITIVITY ANALYSIS *ANALISI DI SENSITIVITÀ*

Metodo di analisi che cerca di individuare quali siano le relazioni fra grandezze economiche di vario tipo e l'andamento di variabili aziendali. Per esempio l'analista può cercare di stabilire quale sia la relazione fra il prezzo del petrolio e il fatturato di un'impresa di raffinazione.

SENTIMENT *SENTIMENTO*

L'intonazione emotiva degli investitori. Gli analisti tecnici cercano di individuare quale sia l'orientamento psicologico degli operatori dall'esame di variabili come le variazioni dei prezzi e il volume delle contrattazioni.

SEQUESTERED ACCOUNT *CONTO SEQUESTRATO*

Conto corrente detenuto presso una banca i cui fondi non possono essere prelevati dal titolare prima che venga concesso il permesso da parte dell'autorità giudiziaria.

SERIAL BOND *OBBLIGAZIONE SERIALE*

Titolo obbligazionario appartenente ad una serie di titoli dalle caratteristiche di scadenza simili, emesso assieme a gruppi di altri titoli con scadenze scaglionate periodicamente nel corso del tempo.

SERIES *SERIE*

I contratti di OPTION relativi allo stesso strumento sottostante, aventi lo stesso prezzo di esercizio e scadenza. Nell'ambito dei prestiti obbligazionari, uno dei segmenti in cui è strutturata l'emissione, contraddistinto da caratteristiche proprie di durata, cedola e prezzo, diverse da quelle delle altre serie appartenenti alla stessa emissione.

SERVICE CHARGE *ONERE DI SERVIZIO*

La commissione che la banca imputa a un cliente per avergli prestato servizi particolari come la tenuta del conto corrente, l'incasso di un assegno ecc.

SERVICECORPORATION

SOCIETÀ DI SERVIZI BANCARI

Società controllata da uno o più enti creditizi che svolge attività finanziarie che non sono concesse alle società controllanti. Si può trattare della prestazione di servizi comuni a tutti gli interessati, oppure di attività consentite legalmente soltanto a quella determinata figura giuridica ecc.

SET OFF CLAUSE

CLAUSOLA DI COMPENSAZIONE

La clausola che consente al creditore di cancellare i propri debiti nei confronti di un soggetto fallito presso il quale erano vantati crediti di uguale ammontare. Gli istituti di credito possono per esempio soddisfare i propri crediti sui clienti che non hanno provveduto ad eseguire correttamente i pagamenti dovuti tramite l'addebito diretto sul conto corrente della clientela per gli ammontari di spettanza.

SETTLEMENT

REGOLAMENTO

Il regolamento finale delle posizioni creditorie e debitorie esistenti fra due soggetti a una determinata data. Per esempio una compravendita di titoli è regolata quando il compratore ha provveduto a pagare il corrispettivo in denaro e il venditore ha provveduto alla consegna dei titoli.

SETTLEMENT DATE

DATA DI REGOLAMENTO

La data per la quale le operazioni di regolamento di un'operazione finanziaria devono essere state soddisfatte da entrambe le controparti. Negli Stati Uniti, la data di esecuzione di una compravendita in titoli è per esempio cinque giorni successivi alla data di stipula del contratto.

SETTLEMENT OPTION

OPZIONE DI REGOLAMENTO

Nelle operazioni in titoli l'opzione consiste nel diritto del venditore di consegnare i titoli in qualsiasi momento a partire dai cinque giorni successivi alla stipula del contratto fino a due mesi dopo la suddetta data. Nel mercato delle divise, l'opzione posseduta dal venditore di una divisa di regolare un contratto di vendita a termine in qualsiasi momento entro la data di scadenza.

SETTLEMENT PRICE

PREZZO DI REGOLAMENTO

Nel mercato dei contratti **FUTURE** è il prezzo del contratto che viene utilizzato alla fine della giornata lavorativa per determinare il valore della posizione del cliente e le eventuali variazioni nell'ammontare del margine che deve essere mantenuto. Per le **OPTION** invece il prezzo di riferimento è il prezzo dello strumento sottostante in corrispondenza del quale potrà essere esercitata l'opzione da parte dell'acquirente del contratto.

SEVERALLY BUT NOT JOINTLY

ATTRIBUZIONE PRO QUOTA

Clausola che può essere presente in un contratto di sottoscrizione sindacata di titoli di nuova emissione in base alla quale ognuno dei membri è tenuto a collocare presso gli investitori la quota di titoli che ha direttamente sottoscritto, senza essere responsabile per il collocamento eventuale di quote residue degli altri componenti il consorzio.

SHADOWCALENDAR

CALENDARIO OMBRA

L'elenco che riporta i titoli in via di nuova emissione per i quali è ancora attesa la registrazione da parte della **SECURITY AND EXCHANGE COMMISSION**, e di cui quindi non si conosce ancora la data di emissione effettiva.

SHARE

QUOTA AZIONARIA

La quota di partecipazione in una società per azioni, un fondo comune ecc. La share elementare è la singola azione, che rappresenta l'unità non ulteriormente divisibile in cui è suddiviso il capitale sociale o il patrimonio del fondo.

SHARE APPRECIATION MORTGAGE

MUTUO A PARTECIPAZIONE

Forma di mutuo ipotecario in cui il soggetto che finanzia l'acquisto dell'immobile eroga un prestito a tassi fissi, inferiori a quelli di mercato, ma si garantisce la possibilità di partecipare all'incremento di valore dell'immobile al passare del tempo.

SHARE BROKER

INTERMEDIARIO A SCONTO

Intermediario finanziario che calcola le commissioni sulle operazioni di compravendita sulla base del numero dei titoli trattati, piuttosto che sul controvalore, facendo in modo da ridurre l'incidenza man mano che il numero dei titoli aumenta.

SHAREHOLDER

AZIONISTA

Il soggetto che possiede quote azionarie in una società, oppure il partecipante a un fondo comune, che possiede quindi quote dello stesso; tale soggetto possiede il diritto di voto nelle assemblee, ha diritto alla corresponsione dei dividendi, al rimborso del capitale in caso di liquidazione della società.

SHAREHOLDER EQUITY

MEZZI PROPRI

Il capitale di rischio di competenza degli azionisti. Viene calcolato sottraendo dal totale delle attività dell'impresa il totale delle passività.

SHARE REPURCHASE PLAN

PIANO DI RIACQUISTO

DI AZIONI

Il programma stabilito da una società per il riacquisto sul mercato di un numero prefissato di propri titoli.

SHARES AUTHORIZED

AZIONI APPROVATE

Il numero di titoli azionari che corrisponde al capitale che è stato deliberato, ma che non è detto che sia stato interamente sottoscritto dagli azionisti.

SHARK REPELLENT

REPELLENTE ANTI SQUALI

Nel gergo borsistico viene indicato così il complesso di operazioni che una società oggetto di scalata ostile può mettere in atto per salvaguardare la propria indipendenza. Fra le azioni più spesso intraprese rientrano per esempio la fusione preventiva con altre società concorrenti dell'acquirente, o la modifica dello statuto che implichino costi di acquisizione molto elevati.

SHARK WATCHER

INDIVIDUATORE DI SQUALI

Termine gergale con il quale vengono indicate società specializzate nell'individuazione di attività di scalate ostili di imprese quotate in borsa, a favore delle società che sono passibili di acquisizione.

SHELF REGISTRATION

REGISTRAZIONE PREVENTIVA

La registrazione presso l'autorità di borsa degli Stati Uniti dell'emissione di titoli che consente alla società emittente di procedere al collocamento degli stessi presso gli investitori in un

periodo di tempo che può arrivare fino a due anni nel futuro. Si tratta di un metodo di registrazione che consente di sfruttare le migliori opportunità di mercato che si possono verificare in tale periodo di tempo per procedere al collocamento, senza dover sottostare alle stesse procedure per ogni emissione.

SHELL CORPORATION

SOCIETÀ OMBRA

Società che non possiede alcun investimento proprio e che non svolge alcuna attività. Si tratta in genere di società costituite in attesa di conferimenti, oppure per cercare di sfuggire a restrizioni o imposizioni fiscali particolarmente onerose.

SHERIFF'S SALE

ASTA PUBBLICA

L'asta che può essere svolta sui beni appartenenti a un soggetto insolvente, a cui sia stata richiesta l'esecuzione del fallimento. Avviene in genere a opera di un pubblico ufficiale, dopo l'autorizzazione dell'autorità giudiziaria.

SHIPPING

SPEDIZIONE

L'invio dei documenti necessari all'apertura effettiva di un contratto di mutuo ipotecario già sottoscritto. Il finanziatore invia al beneficiario del prestito i documenti che gli consentono di ottenere il finanziamento, le cui clausole sono già state sottoscritte in un periodo di tempo anteriore.

SHOGUN

SHOGUN

Titolo denominato in una qualsiasi valuta tranne che lo yen giapponese, emesso e collocato in Giappone da parte di un soggetto straniero.

SHORT

CORTO

Termine che indica una posizione in beni di investimento al ribasso, il cui valore cioè aumenta al diminuire del livello dei prezzi. Tipica posizione corta è quella allo scoperto, in cui per esempio si vendono dei titoli senza possederli, nell'intento di riacquistarli in un secondo momento quando le quotazioni saranno inferiori.

SHORT BOND

OBBLIGAZIONE CORTA

Titolo obbligazionario la cui durata residua è molto breve, in genere non superiore a 12 o 24 mesi. Allo stesso modo viene definito un titolo obbligazionario con durata inferiore all'anno, che quindi può essere inserito in bilancio come passività corrente.

SHORT COUPON

CEDOLA CORTA

Titolo obbligazionario in cui un pagamento cedolare avviene prima del periodo tipico di sei mesi. Il caso più frequente è quello del pagamento della prima cedola di un titolo di nuova emissione, che a seconda della data di collocamento può avvenire prima che siano trascorsi sei mesi, per esempio dopo 60 giorni.

SHORT COVERING

CHIUSURA DELLO SCOPERTO

Il riacquisto dei titoli venduti allo scoperto, che consente di restituirli al soggetto da cui sono stati presi a prestito per procedere alla consegna all'acquirente iniziale.

SHORT DATE

DATA CORTA

Nel mercato finanziario, l'effettuazione di operazioni di vario genere la cui data di scadenza sia inferiore al mese, per esempio due settimane.

SHORT HEDGE

COPERTURA CORTA

Il metodo di copertura che consente di non sopportare perdite in caso di ribasso delle quotazioni, senza procedere alla vendita e alla chiusura della posizione. Un esempio di copertura corta è la vendita di contratti future a fronte di una posizione in titoli azionari appartenenti a un determinato mercato, oppure l'acquisto di una opzione put su una classe di titoli in portafoglio. In entrambi i casi un declino dei prezzi porterebbe a una diminuzione del valore dei titoli che sarebbe compensata dall'incremento di valore della posizione nello strumento di copertura.

SHORT INTEREST

POSIZIONI SCOPERTE

L'ammontare di titoli o strumenti derivati che sono stati venduti allo scoperto e le cui rispettive posizioni non sono state ancora chiuse da operazioni di acquisto in senso opposto. Si tratta di un dato che in genere viene reso pubblico periodicamente da parte delle autorità di borsa.

SHORT POSITION

POSIZIONE CORTA

La vendita di titoli o altri beni di investimento non posseduti, effettuata con l'intento di procedere al riacquisto in un tempo successivo quando le quotazioni saranno inferiori.

SHORT SALE RATIO

RAPPORTO DI SCOPERTO

Il rapporto fra i titoli che sono stati venduti allo scoperto sul totale delle operazioni effettuate. Si tratta di un indice delle aspettative degli operatori nel breve periodo. Un rapporto simile viene calcolato dividendo le vendite allo scoperto effettuate dagli SPECIALISTe il totale delle vendite allo scoperto su un certo titolo: un alto valore di tale rapporto indica in genere un'aspettativa ribassista da parte degli SPECIALIST in quel titolo.

SHORT SALE RULE

REGOLA DELLO SCOPERTO

La norma emanata dall'autorità di borsa degli Stati Uniti che vieta di vendere titoli allo scoperto se il prezzo di esecuzione dell'operazione non è superiore di almeno un TICK al prezzo della compravendita immediatamente precedente. Si tratta di una regola che cerca di impedire avvistamenti al ribasso nelle quotazioni causati dall'intervento della speculazione.

SHORT SQUEEZE

RICOPERTURE DI SCOPERTO

Improvviso rialzo delle quotazioni di un bene di investimento che causa una rapida chiusura delle posizioni scoperte, producendo incrementi di prezzo ancora superiori.

SHORT TERM

BREVE TERMINE

Un intervallo di tempo che in relazione alle caratteristiche di un'operazione o di un investimento ha una lunghezza particolarmente limitata. Un investimento a breve termine per esempio può durare qualche mese, una speculazione a breve termine qualche giorno, un investimento industriale qualche anno ecc. La pratica delle valutazioni di bilancio e dei titoli inoltre considera a breve termine quei beni che saranno convertiti in

contante o rimborsati entro un anno.

SHORT TERM DEBT *DEBITO A BREVE TERMINE*

Finanziamenti aziendali che saranno rimborsati entro un anno dalla chiusura dell'esercizio e del bilancio. Rientrano nella voce delle passività correnti.

SHORT TERM INVESTMENT FUND *FONDO COMUNE A BREVE TERMINE*

Fondo comune di investimento il cui patrimonio è investito in titoli a breve termine o in strumenti finanziari di breve periodo, come Buoni del tesoro o strumenti di mercato monetario.

SHORT TERM PAPER *CARTA A BREVE*

Titoli di credito la cui scadenza non eccede i 12 mesi. Un esempio è dato dalla carta commerciale, la cui durata di norma è inferiore ai nove mesi.

SIDE BY SIDE TRADING *OPERAZIONI FIANCO A FIANCO*

Operazioni di borsa che comportano l'apertura di una posizione in un titolo e in uno o più strumenti derivati su quel titolo, con l'intento di approfittare dei movimenti del prezzo.

SIDE COLLATERAL *GARANZIA A LATERE*

La garanzia che può essere prestata per ottenere un finanziamento, che però consente di coprire soltanto una parte dell'ammontare richiesto. Un insieme di titoli di credito per esempio può essere valutato dall'ente erogante come sufficiente a garantire soltanto la metà dell'ammontare totale del finanziamento.

SMALL CAP *Azioni* *A PICCOLA CAPITALIZZAZIONE*

Azioni con una capitalizzazione di mercato pari o inferiore ai 500 milioni di dollari. Le azioni con una capitalizzazione inferiore ai 50 milioni di dollari vengono definite microcap.

SIDEWAYS MARKET *MERCATO ORIZZONTALE*

Mercato in cui le oscillazioni dei prezzi si mantengono in un intervallo in genere molto stretto, per cui col passare del tempo i prezzi tendono a rimanere all'interno di tale intervallo e ad allungarsi orizzontalmente sul grafico del titolo.

SIGHT DRAFT *TRATTA A VISTA*

Titolo di credito che può essere presentato al debitore per il pagamento in qualsiasi momento dall'emissione.

SIGNATURE LOAN *PRESTITO DI FIRMA*

Forma di finanziamento in cui la garanzia per l'ente erogante è rappresentata soltanto dalla firma del debitore o di un altro soggetto su un titolo di credito che viene mantenuto presso l'istituto creditizio.

SIMPLE INTEREST *INTERESSE SEMPLICE*

Metodo di calcolo dell'interesse finanziario in cui l'interesse è direttamente proporzionale al periodo di tempo intercorrente fra il pagamento del capitale e la riscossione del montante. La costante di proporzionalità è proprio pari al tasso di interesse

semplice. In tale calcolo non si tiene conto della composizione degli interessi, cioè si suppone che gli interessi che vengono corrisposti periodicamente non vengano reinvestiti nell'operazione.

SINGLE PREMIUM INSURANCE *ASSICURAZIONE A PREMIO UNICO*

Tipo di assicurazione sulla vita in cui è previsto soltanto il pagamento di un premio all'inizio del periodo di copertura.

SINKING FUND *AMMORTAMENTO COSTANTE*

Metodo di copertura di un fabbisogno finanziario che consiste nell'accumulazione periodica di pagamenti di entità in genere uguale tali da coprire i flussi in uscita derivanti da un'operazione finanziaria. Il rimborso di un titolo ZERO COUPON può per esempio essere garantito dall'accantonamento durante la vita dell'obbligazione di fondi in misura tale che la loro capitalizzazione alla scadenza consenta il rimborso del titolo.

SIZE *DIMENSIONE*

Il quantitativo di beni di investimento che sono disponibili per l'effettuazione di un'operazione di compravendita.

SLEEPER *ADDORMENTATO*

Termine gergale che indica titoli azionari che godono di un interesse limitato da parte degli investitori, ma che offriranno potenzialità molto interessanti nel momento in cui il mercato si renderà conto della loro sottovalutazione.

SLEEPING BEAUTY *BELLA ADDORMENTATA*

Termine di gergo borsistico che indica una società dalle caratteristiche particolarmente interessanti per un'acquisizione, ma che non è stata ancora avvicinata da nessun acquirente potenziale.

SLOW LOAN *PRESTITI DUBBI*

Finanziamenti concessi dei quali risulta dubbia la restituzione da parte del debitore; oppure finanziamenti concessi a imprese il cui ciclo di ritorno del capitale è particolarmente lungo, come per esempio i cantieri navali o le imprese agricole.

SMALL FIRM EFFECT *EFFETTO DIMENSIONE*

L'effetto per il quale gli investimenti in azioni di società a piccola capitalizzazione tendono a fornire rendimenti leggermente superiori alla media, in genere a causa della minore liquidità dei titoli stessi.

SMALL INVESTOR *PICCOLO INVESTITORE*

Soggetto che investe in titoli un patrimonio di dimensioni limitate.

SNAKE *SERPENTONE*

Termine impiegato in riferimento al sistema monetario europeo, derivante dal fatto che a ogni divisa è consentita una oscillazione limitata attorno alle altre componenti del sistema.

SNOWBALLING *PALLATE DI NEVE*

Termine di gergo che indica il movimento di autoamplificazione delle oscillazioni di prezzo causato dall'intervento di or-

dini di acquisto o vendita automatici in corrispondenza di soglie di prezzo ben precise.

SOFT CURRENCY *VALUTA DEBOLE*

La divisa nazionale di un paese che non viene accettata in conversione di quella di un altro paese. Le cause possono essere la fissazione di un cambio rigido non idoneo da parte delle autorità politiche, oppure l'impedimento alla conversione derivante da disposizioni politiche di uno dei due paesi.

SOFT DOLLARS *DOLLARI LEGGERI*

I fondi che vengono utilizzati per il pagamento di un servizio bancario o di intermediazione dei titoli quando non vi è effettivo passaggio di moneta. Un esempio sono i pagamenti agli intermediari fatti attraverso un incremento delle commissioni percentuali pagate per l'esecuzione di operazioni di compravendita.

SOFT LANDING *ATTERRAGGIO MORBIDO*

La fine di un periodo di espansione economica che invece di manifestarsi con una profonda recessione si traduce in un leggero rallentamento dell'economia accompagnato da un tasso di inflazione altrettanto controllato.

SOFT LOAN *PRESTITI FACILITATI*

Tipologia di finanziamento, in genere a favore di paesi in via di sviluppo, caratterizzata da condizioni particolarmente favorevoli di pagamento degli interessi e di rimborso delle quote di capitale. Strutturati e concessi da organizzazioni internazionali come la Banca per la ricostruzione e lo sviluppo, tali finanziamenti possono avere durate pluridecennali e consentire il rimborso del capitale anche a partire da una determinata data successiva all'erogazione.

SOFT MARKET *MERCATO DEBOLE*

Mercato in cui i prezzi tendono ad avere un andamento ribassista, e in cui le operazioni effettuate sono molto limitate.

SOFT SPOT *PUNTO DEBOLE*

Gruppo di titoli che in un momento in cui le quotazioni sono decisamente impostate al rialzo, a differenza di quanto sta facendo il mercato nel suo complesso, non beneficiano della crescita generale dei prezzi.

SOL *SOL*

La divisa nazionale peruviana.

SOLVENCY *SOLVIBILITÀ*

La situazione di un soggetto che è in grado di far fronte ai suoi obblighi di pagamento in modo regolare.

SOURCES AND USES OF FUNDS *FONTI E IMPIEGHI DI FONDI*

Prospetto contabile in cui sono riportate separatamente tutte i contributi ai flussi di cassa di una società derivanti da modificazioni nelle principali grandezze rilevate nella struttura aziendale. Vi sono per esempio riportate come fonti di fondi le vendite, come impieghi di fondi la corresponsione di dividendi agli azionisti.

SOVEREIGN RISK *RISCHIO PAESE*

Il rischio che l'autorità politica o monetaria di un paese rifiuti di far fronte ai propri impegni di pagamento. Il caso più frequente è quello del mancato pagamento delle rate di rimborso del debito contratto internazionalmente dai governi per il finanziamento dei progetti di sviluppo.

SPECIAL ARBITRAGE ACCOUNT *CONTO SPECIALE PER ARBITRAGGI*

Conto detenuto presso un intermediario in titoli in cui la posizione è sempre coperta, non soggetta a oscillazioni di valore per variazioni nei prezzi dei titoli posseduti. Tali conti, nei quali vengono imputate in genere operazioni di arbitraggio, consentono di operare con un margine di garanzia molto inferiore a quello altrimenti necessario per operazioni più rischiose.

SPECIAL ASSESSMENT BOND *OBBLIGAZIONE A GARANZIA RISTRETTA*

Titolo obbligazionario emesso da autorità pubbliche degli Stati Uniti per il finanziamento di opere destinate a una collettività ristretta o identificabile. Su tali individui poi viene applicato un prelievo fiscale il cui gettito complessivo sarà impiegato per rimborsare i possessori dei titoli.

SPECIAL BID *ACQUISTO SPECIALE*

Metodo di esecuzione di una compravendita in titoli in cui sono interessati un solo acquirente e una pluralità di venditori. Il prezzo a cui viene effettuata l'operazione è unico, anche se in effetti le transazioni effettive sono una pluralità.

SPECIAL BOND ACCOUNT *CONTO SPECIALE PER OBBLIGAZIONI*

Conto presso un intermediario che viene utilizzato esclusivamente per l'effettuazione di operazioni in Titoli di stato, obbligazioni societarie o titoli affini.

SPECIAL DRAWING RIGHT *DIRITTO SPECIALE DI PRELIEVO*

Moneta internazionale emessa dal Fondo monetario internazionale e distribuita in proporzione diversa presso gli stati membri, a seconda del livello dell'attività economica presso ognuno di essi. L'S.D.R. è costituito da un paniere fittizio di divise di diversi paesi, e può comunque essere impiegato come riserva monetaria da parte delle autorità monetarie dei singoli paesi membri.

SPECIALIST *SPECIALISTA*

Membro di una borsa che è attivo nella quotazione di uno o più titoli. Lo specialista mantiene delle posizioni su un certo numero di titoli, che gli consentono di intervenire quando le oscillazioni di prezzo diventano eccessive a causa di temporanei sbilanci fra domanda e offerta di titoli.

SPECIALIST'S BOOK *LIBRO DELLO SPECIALISTA*

La posizione dello SPECIALIST in un titolo, il documento in cui vengono registrati i titoli posseduti, gli ordini ricevuti, quelli eseguiti e quelli ancora in essere.

SPECIALIST UNIT*UNITÀ DI SPECIALISTI*

Gruppo di individui autorizzati dagli organi di borsa a operare come SPECIALIST su uno o più titoli, e al tempo stesso a effettuare compravendite per conto proprio o per conto di altri intermediari borsistici.

SPECIALIZED FUND*FONDO SPECIALIZZATO*

Fondo comune di investimento il cui statuto prevede che vengano effettuati investimenti in uno o più settori ben definiti. Un fondo specializzato è per esempio quello che investe in titoli bancari.

SPECIAL MENTION*MENZIONE SPECIALE*

Tipo di credito concesso da un istituto bancario la cui riscossione è potenzialmente dubbia, ma non in misura tale da necessitare di appositi accantonamenti. Un esempio di tali crediti sono quelli garantiti da immobili di cui non si riesce a definire il valore.

SPECIAL OFFERING*VENDITA SPECIALE*

Metodo di vendita di titoli in uso presso la borsa di New York in cui si ha un unico venditore di un blocco di titoli che sostiene tutte le commissioni di intermediazione, ma che vende i titoli allo stesso prezzo ad una pluralità di acquirenti.

SPECIAL PROVISION*ACCANTONAMENTO SPECIALE*

Accantonamenti di fondi effettuati in genere dalle imprese bancarie a fronte di crediti dei quali non è assicurata la riscossione.

SPECIAL SITUATION*SITUAZIONE SPECIALE*

Titoli che sono al centro di situazioni effettive o potenziali che potrebbero causarne variazioni di prezzo sostanziali in un breve periodo. Un tipo di situazione speciale è per esempio quella di un titolo che diventa oggetto di una scalata ostile da parte di un'altra società, e il cui prezzo può quindi variare consistentemente in un brevissimo lasso di tempo.

SPECIAL TAX BOND*OBBLIGAZIONE A RIMBORSO FISCALE*

Titolo obbligazionario il cui rimborso viene finanziato tramite il gettito fiscale derivante da beni come liquori, tabacchi ecc.

SPECULATION*SPECULAZIONE*

L'attività operativa di acquisto e vendita di beni di investimento effettuata con l'intenzione di sostenere rischi di perdita a fronte di possibilità di guadagno più elevate rispetto ai normali investimenti. Le operazioni sono in genere a breve termine, e possono consistere nell'acquisto di titoli, nella vendita allo scoperto di materie prime ecc.

SPECULATIVE SECURITY*TITOLO SPECULATIVO*

Titolo obbligazionario che a fronte di un elevato rischio di mancanza di rimborso da parte dell'emittente consente di ottenere un rendimento decisamente più elevato della media di mercato.

SPIN-OFF*SCORPORAZIONE*

La separazione di parte dei beni di un'azienda in una nuova entità giuridica, i cui titoli vengono distribuiti ai possessori di quote azionarie della società originaria.

SPLIT*SPLIT*

L'incremento nel numero dei titoli azionari di una società che lascia invariato il valore della stessa. Se per esempio una società il cui capitale è rappresentato da 1.000 titoli quotati 20 dollari annuncia uno split di due a uno, in cui cioè ogni titolo vecchio viene sostituito da due nuovi, al termine dell'operazione esisteranno 2 mila titoli la cui quotazione di equilibrio sarà pari a 10 dollari, con un uguale controvalore complessivo.

SPLIT COMMISSION*COMMISSIONE DIVISA*

Operazione in cui la commissione di intermediazione viene parzialmente retrocessa dal broker a favore di un altro soggetto che ha procurato il cliente per l'operazione.

SPLIT ORDER*ORDINE DIVISO*

Ordine di negoziazione di titoli che a causa dell'elevato ammontare degli stessi non può essere eseguito in un'unica soluzione senza alterare gli equilibri del mercato, e che quindi richiede la suddivisione in un numero maggiore di operazioni che verranno effettuate in un periodo di tempo maggiore.

SPOT COMMODITY*MATERIA PRIMA SPOT*

Materia prima che viene trattata con l'intento di effettuare materialmente la consegna al momento dell'esecuzione del contratto di compravendita. Nel mercato dei FUTURE, viceversa, le posizioni vengono per la maggior parte chiuse prima della scadenza con operazioni di segno opposto.

SPOT DELIVERY*CONSEGNA CONTANTE*

La data che viene indicata nelle operazioni di compravendita come quelle dell'esecuzione materiale del contratto. La data della consegna, o il numero di giorni che intercorre dalla data della stipula e quella dell'esecuzione in genere, vengono fissati dalle consuetudini commerciali dei singoli mercati.

SPOT MARKET*MERCATO CONTANTE*

Il mercato in cui vengono trattati beni di investimento per consegna immediata. L'esecuzione dell'operazione, con il pagamento e la consegna fisica del bene, avviene in genere da uno a più giorni dopo la data di stipula del contratto, a seconda del bene, per permettere il trasporto del bene o l'esecuzione dei mandati di pagamento e consegna.

SPOT NEXT*SPOT NEXT*

Nelle operazioni in cambi, le transazioni in divisa per consegna un giorno successivo alla valuta contante. Una vendita di divisa per valuta spot next eseguita il lunedì implica per esempio che si dovrà provvedere alla consegna di giovedì, cioè un giorno dopo il mercoledì, che costituisce la valuta spot regolare.

SPOT*CONTANTE*

Operazioni di compravendita in beni di investimento che vengono effettuate per consegna in un periodo di tempo prefissa-

to, in genere qualche giorno dopo la data corrente. Nelle contrattazioni in titoli esteri per esempio le operazioni per contante vengono regolate in genere sette giorni dopo la data dell'esecuzione della transazione. Nel mercato dei cambi, il termine spot indica le operazioni di contrattazione di valuta nelle quali la consegna avviene di regola due giorni lavorativi dopo la data dell'esecuzione della transazione.

SPOT PRICE *PREZZO SPOT*

Il prezzo di un bene di investimento per consegna immediata, nel numero di giorni previsti dalle consuetudini commerciali.

SPREAD *DIFFERENZIALE*

Il termine viene impiegato nel settore delle operazioni di investimento per indicare la differenza di prezzo fra la quotazione di acquisto (BID) e quella di vendita (ASK) di un MARKET MAKER in un determinato bene; oppure la differenza di prezzo che viene aggiunta dalla banca di investimento che ha partecipato alla sottoscrizione di un titolo di nuova emissione per il collocamento presso gli investitori privati. Nelle operazioni in titoli a reddito fisso, lo spread è il differenziale di rendimento esistente fra due titoli aventi caratteristiche similari. Negli strumenti derivati lo spread è una posizione costituita dall'acquisto di un contratto FUTURE o di OPTION di un determinato tipo e dalla vendita contestuale di un altro contratto simile ma con almeno una differenza (per esempio avente una diversa scadenza). Nel campo dell'attività bancaria, il differenziale è in genere lo scarto fra il tasso di interesse attivo che viene applicato alle operazioni di impiego e il tasso di interesse passivo che viene pagato per la contrazione dei depositi.

SPREAD ORDER *ORDINE DI SPREAD*

L'ordine dato all'intermediario in strumenti derivati in cui vengono indicati gli strumenti da acquistare e quelli da vendere, nonché la differenza di prezzo a debito o a credito che deve essere ottenuta nell'esecuzione dell'ordine.

SQUARED *PAREGGIATA*

Termine impiegato in riferimento alla posizione mantenuta da un operatore in beni di investimento quando le operazioni di acquisto effettuate si compensano con quelle di vendita, per cui la valutazione della posizione non viene influenzata dalle oscillazioni dei prezzi. Per esempio un operatore che abbia acquistato due titoli, ne abbia venduti tre e ne abbia infine acquistato uno ha una posizione pareggiata.

SQUEEZE *RESTRINGIMENTO*

Situazione macroeconomica caratterizzata dalla scarsa disponibilità della moneta, per cui il costo del denaro si esprime in alti tassi di interesse. A livello di operazioni di mercato, si ha uno squeeze quando manca una delle componenti di domanda o di offerta, per cui i prezzi tendono a muoversi rapidamente in una direzione piuttosto che in un'altra.

STABILIZATION *STABILIZZAZIONE*

Gli interventi effettuati per garantire il maggior equilibrio possibile nel movimento di un aggregato economico. Un intervento di stabilizzazione è per esempio dato dalle operazioni di mercato aperto effettuate dalla banca centrale, che tendono a rendere disponibile la moneta necessaria per evitare tensioni sul mercato dei capitali. Lo stesso termine viene impiegato anche nel caso di operazioni in titoli da parte di un intermediario

autorizzato, effettuate per supplire alle temporanee deficienze di domanda o offerta che potrebbero condurre il prezzo a forti oscillazioni.

STAGFLATION *STAGFLAZIONE*

Situazione economica caratterizzata dalla contemporanea presenza di un basso livello dell'attività economica, un'elevata disoccupazione e un alto tasso di inflazione.

STAGNATION *STAGNAZIONE*

Situazione economica caratterizzata dalla mancanza di crescita dell'attività economica aggregata.

STANDARD AND POOR'S *STANDARD AND POOR'S*

Società di analisi finanziaria specializzata nell'esame e valutazione delle caratteristiche di solidità e solvibilità di debitori di grandi dimensioni. Fra i soggetti analizzati vi sono per esempio le grandi società che hanno emesso prestiti obbligazionari o le autorità pubbliche di un paese. L'analisi viene conclusa con l'attribuzione di un RATING qualitativo che sintetizza il grado di fiducia che può essere attribuito all'emittente o al debito dello stesso.

STANDARD AND POOR'S INDEX *INDICE S&P*

Indice statistico che descrive l'andamento di un paniere di titoli quotati presso le borse degli Stati Uniti. Fra quelli più noti vi sono lo S&P 100, lo S&P 500 e lo S&P mid-cap, costruito con i prezzi delle società di media capitalizzazione.

STANDARD COST *COSTO STANDARD*

Il costo di produzione ideale di un bene ottenuto ipotizzando condizioni operative normali, e che può essere utilizzato per valutare l'efficienza di un processo produttivo.

STANDARD DEVIATION *DEVIAZIONE STANDARD*

Una delle misure statistiche che vengono utilizzate per valutare la variabilità di una grandezza. Nell'analisi finanziaria, la deviazione standard viene spesso impiegata per misurare l'incertezza legata a una grandezza economica, come per esempio la rischiosità di un investimento.

STANDARD RISK *RISCHIO STANDARD*

Il rischio normale in cui incorre un ente creditizio nell'erogazione di finanziamenti alla clientela. Si tratta della misura di rischio di mancato pagamento del prestito attribuita a clienti in possesso di caratteristiche di solvibilità nella media di mercato.

STANDBY COMMITMENT *CONCESSIONE APERTA*

La concessione di credito che viene lasciata aperta da parte di un ente creditizio: la banca concede un affidamento per un ammontare massimo per un periodo di tempo prefissato, e l'impresa può decidere di utilizzare il denaro in una o più soluzioni e in misura variabile durante tutto il periodo. Lo stesso termine indica l'accordo che esiste fra una società e una banca di investimento in base al quale la banca si impegna ad acquistare la parte rimanente dei titoli di nuova emissione che non saranno stati assorbiti dal mercato al termine del periodo di tempo in cui vengono offerti agli investitori.

STANDBY LETTER OF CREDIT
LETTERA DI CREDITO APERTA

Il documento rilasciato da una banca che offre la garanzia di secondo grado della medesima per le obbligazioni finanziarie contratte dal soggetto beneficiario della lettera in caso di mancato rimborso del prestito ottenuto.

STANDBY UNDERWRITING
SOTTOSCRIZIONE GARANTITA

L'impegno formale contratto da una banca di investimento nei confronti di una società emittente di nuovi titoli di acquistare la parte dei titoli emessi in occasione di un aumento di capitale che non sono stati collocati presso gli investitori o gli azionisti esistenti.

STANDING MORTGAGE
IPOTECA A RIMBORSO FINALE

Forma di mutuo ipotecario in cui le rate periodiche di pagamento includono soltanto il pagamento degli interessi, mentre il rimborso del capitale avviene in unica soluzione alla fine del periodo di durata del prestito.

STANDSTILL AGREEMENT
ACCORDO DI SOSPENSIONE

L'accordo che può essere stipulato per esempio fra una società che intende acquisire il controllo di un'altra impresa e questa stessa per la sospensione dell'acquisto delle azioni da parte della società scalatrice; oppure, per esempio, l'accordo fra un ente creditizio e il soggetto finanziato che non intenda procedere al rimborso di non effettuare le pratiche legali per il recupero del credito in quanto tali operazioni potrebbero compromettere definitivamente il recupero anche parziale del prestito concesso.

START UP
PARTENZA

Il momento di inizio di una nuova impresa, di una nuova attività iniziata in genere tramite l'intervento di una banca di investimento in qualità di finanziatore e consulente.

STATE BANK
BANCA DI UNO STATO

Forma di istituzione creditizia degli Stati Uniti, si tratta di una banca che ha ottenuto l'autorizzazione all'esercizio dell'attività creditizia da parte di uno degli stati, a differenza della banche nazionali che invece hanno l'autorizzazione federale.

STATED MATURITY
SCADENZA DICHIARATA

La data di scadenza di un titolo obbligazionario garantito da mutuo ipotecario più lontana nel tempo. Rappresenta la data in cui sarà rimborsata l'ultima rata del prestito, assumendo che non vi siano stati rimborsi anticipati durante la vita del titolo.

STATED VALUE
VALORE DICHIARATO

Valore attribuito a un bene ai fini dell'effettuazione di una valutazione complessiva di un investimento. Si può trattare per esempio di un titolo azionario riportato in bilancio, oppure di un immobile ecc.

STATEMENT
DICHIARAZIONE, RAPPORTO

Il documento in cui vengono riportate tutte le operazioni effettuate da un soggetto durante un dato periodo di tempo, per esempio il dettaglio delle operazioni effettuate da un correntista bancario. Il termine indica anche il prospetto nel quale ven-

gono elencate le attività e le passività di un soggetto, per esempio un'impresa; il bilancio viene chiamato financial statement.

STATEMENT OF CASH FLOW
PROSPETTO DEI FLUSSI

Il documento in cui sono riportati i flussi di cassa che si sono verificati durante uno o più esercizi a causa dello svolgimento dell'attività di impresa.

STATEMENT OF CONDITION
RAPPORTO DI STATO

Il documento che le banche Usa devono redigere su richiesta della autorità monetaria centrale ogni qual volta venga richiesto. In tale documento vengono riportate analiticamente le principali grandezze che costituiscono le attività e le passività dell'ente creditizio.

STATIC GAP
DIVARIO STATICO

La differenza fra l'ammontare delle attività e quello delle passività, suddivise per classi di durata temporale residua. L'analisi viene in genere condotta da banche e società finanziarie per determinare in prima approssimazione l'esposizione al rischio di variazione dei rendimenti di mercato nel breve periodo, in genere inferiore all'anno.

STATUTORY VOTING
VOTAZIONE STATUTARIA

Forma di votazione seguita nella maggior parte delle società, caratterizzata dal fatto che a ogni azione della stessa corrisponde un voto in assemblea.

STAYING POWER
CAPACITÀ DI RESISTENZA

La capacità di un investitore di mantenere una posizione in perdita anche quando il mercato procede nella direzione sfavorevole.

STELLAGE
STELLAGE

Contratto a premio con il quale il compratore del premio si riserva la facoltà di consegnare o di ritirare un determinato quantitativo di titoli a un prezzo base prefissato.

STEP DOWN NOTE
TITOLO CON CEDOLA A SCATTI

Titolo obbligazionario con cedola a tasso variabile, il cui ammontare viene predeterminato in sede di emissione e parte da un livello alto all'inizio del prestito per ridursi gradualmente durante la vita dello stesso.

STICKY DEAL
EMISSIONE APPICCICOSA

Termine gergale che indica una emissione di nuovi titoli che troverà qualche difficoltà a essere collocata sul mercato da parte delle banche di investimento incaricate.

STOCK
AZIONE, MAGAZZINO

La quota di partecipazione al capitale di rischio di una società, rappresentata da titoli azionari. Esistono vari tipi di azioni, le COMMON, le PREFERRED ecc. Lo stesso termine indica anche le scorte di materie prime e semilavorati posseduti da un'impresa.

STOCK BUYBACK

RIACQUISTO DI AZIONI PROPRIE

L'azione di acquisto sul mercato di azioni proprie da parte di una società, effettuato al fine di incrementare l'utile per azione, per combattere una scalata ostile ecc.

STOCK CERTIFICATE

CERTIFICATO AZIONARIO

Il documento rappresentativo del diritto di proprietà su una società il cui capitale è suddiviso in azioni.

STOCK DIVIDEND

DIVIDENDO IN AZIONI

La corresponsione di un dividendo per mezzo della consegna di titoli. Si può trattare di titoli di nuova emissione in occasione di un aumento di capitale gratuito, oppure di titoli già posseduti dalla società o da sue controllate.

STOCK EXCHANGE

BORSA VALORI

Il luogo fisico in cui si svolgono le contrattazioni su un listino ben definito di titoli o di altri beni di investimento.

STOCKHOLDER

AZIONISTA

Il soggetto che possiede almeno un titolo azionario di una società, e che quindi ha titolo per esercitare i diritti rappresentati dal documento in suo possesso.

STOCKHOLDER OF RECORD

AZIONISTA REGISTRATO

L'azionista di una società il cui nome appare registrato sui libri sociali. In occasione del pagamento del dividendo l'azionista è tenuto a registrare il proprio nome sul libro degli azionisti.

STOCK INDEX

INDICE AZIONARIO

La rappresentazione numerica delle variazioni di valore di un portafoglio predefinito di titoli azionari. Gli indici azionari, per esempio, descrivono il comportamento dei titoli quotati in una determinata borsa (ad esempio l'indice Mib), oppure di titoli appartenenti a una determinata categoria (come l'indice Dow Jones dei 30 titoli industriali di maggiori dimensioni quotati presso la borsa di New York). Gli indici possono essere costruiti inoltre in modo da tenere conto delle diverse dimensioni delle società, in tal caso si dicono weighted, ponderati.

STOCK INDEX DERIVATIVE

DERIVATO SU INDICE DI BORSA

Strumento derivato il cui oggetto sottostante è un indice di borsa. Si tratta di FUTURE o OPTION il cui valore viene determinato in funzione del livello dell'indice di riferimento, e che in caso di scadenza possono originare addebiti o accrediti in contante, senza che debba essere consegnato o ricevuto il portafoglio di titoli rappresentato dall'indice di riferimento.

STOCK MARKET

MERCATO AZIONARIO

Il mercato in cui avvengono le contrattazioni di titoli azionari, nelle varie categorie esistenti.

STRIKE PRICE

PREZZO DI ESERCIZIO

Il prezzo a cui possono essere acquistati o venduti i titoli sottostanti a un contratto di OPTION al momento della scadenza. Il prezzo di esercizio viene in genere determinato al momento della stipula del contratto.

STOCK OPTION

OPZIONE SU AZIONI

Strumento derivato che consente al compratore il diritto di acquistare o vendere un certo quantitativo di azioni a un prezzo prefissato entro una scadenza fissata al momento della stipula. Lo strumento può essere anche impiegato come forma di incentivo e di compensazione per il personale di una società.

STOCK PURCHASE PLAN

PIANO DI ACQUISTO DI AZIONI

Programma di acquisto di titoli azionari di una società emesso a favore dei dipendenti della stessa, in genere a condizioni privilegiate.

STOCK RECORD

REGISTRO DEI TITOLI

Il documento, reale o elettronico, in cui viene tenuta memoria presso un intermediario dei titoli posseduti in nome proprio o per conto della clientela.

STOCK SYMBOL

SIMBOLO AZIONARIO

Il simbolo composto da qualche lettera impiegato per identificare univocamente un titolo azionario.

STOCK WATCHER

CONTROLLO DELLE AZIONI

Sistema elettronico in uso a Wall Street che consente di seguire in tempo reale le contrattazioni che vengono effettuate nei titoli azionari quotati in borsa.

STOP ORDER

ORDINE FISSO

L'ordine di esecuzione di una compravendita in titoli che deve essere eseguito soltanto quando il prezzo raggiunge illimitatamente. L'esecuzione può anche avvenire a un prezzo differente, maggiore o minore di quello indicato, ma è comunque necessario che il prezzo sia stato segnato nelle operazioni della giornata.

STOP LOSS ORDER

ORDINE DI CHIUSURA IN PERDITA

Ordine di acquisto o vendita di beni di investimento che quando viene eseguito consente di determinare in anticipo la massima perdita sostenuta. Per esempio, avendo una posizione in un titolo comprato a 1.000, un ordine di vendita stop loss a 900 consente di limitare al 10% la perdita sostenuta.

STOP OUT PRICE

PREZZO BASE

Nelle aste dei Titoli di stato è il minimo prezzo che l'autorità pubblica accetterà per poter considerare valide le offerte. La fissazione del prezzo base consente di determinare in anticipo il massimo costo del finanziamento che viene ottenuto per mezzo dell'emissione.

STORY PAPER

TITOLO DA STORIA

Titolo azionario o a reddito fisso per il quale non esiste una valutazione o un RATING precisi, e che quindi richiede da parte dell'intermediario la ricerca di motivi particolari per stimolare l'investitore all'acquisto.

STRADDLE

STRADDLE

L'acquisto di due contratti di OPTION, un CALL e un PUT, aventi lo stesso prezzo di esercizio e la stessa scadenza. Tale posizione consente di ricavare un profitto dal forte movimen-

to del prezzo in una direzione qualsiasi, sia al rialzo che al ribasso.

STRAIGHT BOND

OBBLIGAZIONE A SCADENZA FISSA

Titolo obbligazionario per il quale non è prevista la facoltà di rimborso anticipato, per cui la durata indicata inizialmente corrisponde a quella effettiva.

STRAIGHT LINE DEPRECIATION

AMMORTAMENTO A QUOTE COSTANTI

Metodo di ammortamento di un bene pluriennale che consiste nel calcolare la differenza fra il valore corrente del bene e quello di presunto realizzo, e di suddividere l'ammontare così ottenuto per il numero di anni di utilizzo previsto.

STRAP

CONTRATTO STRAP

Contratto di borsa a premio composto: il compratore del premio può scegliere fra l'acquisto di un certo quantitativo di titoli e la vendita di metà di esso.

STREET NAME

INTESTAZIONE FIDUCIARIA

L'intestazione di titoli nominativi a una banca, o a un intermediario finanziario, piuttosto che al reale possessore. In tale modo si facilita il trasferimento dei titoli in seguito alle compravendite.

STRIP

SEPARAZIONE

La procedura di separazione della parte cedolare di un titolo obbligazionario da quella di capitale. L'effetto è quello di creare un titolo sintetico ZERO COUPON assieme ai titoli che danno diritto all'ottenimento dei pagamenti periodici prefissati delle cedole fino alla scadenza. La procedura è frequente nei titoli garantiti da mutui ipotecari, dove si formano titoli chiamati Io (Interest only, cioè soltanto pagamento di interesse) e Po (Principal only, cioè titoli con il rimborso delle quote di capitale, in genere in un'unica soluzione). Nel campo dei titoli azionari, lo stripping è l'acquisto dei titoli ai fini della riscossione dei dividendi; per cui di norma il titolo viene acquistato qualche giorno prima del pagamento e rivenduto dopo poco.

STRONG CURRENCY

VALUTA FORTE

Divisa straniera che gode di particolare apprezzamento presso gli investitori, sia per la solidità dell'economia sottostante sia per il possibile impiego per l'effettuazione di pagamenti internazionali o per la costituzione di riserve in valuta presso la banca centrale di un paese.

STRUCTURAL ADJUSTMENT

AGGIUSTAMENTO STRUTTURALE

Forma di finanziamento ripartito nel tempo concesso dalla Banca mondiale a paesi in via di sviluppo. Invece di ripagare immediatamente le quote di capitale, tali paesi possono posporre il rimborso fino a un periodo in cui l'economia nazionale sarà in grado di sostenerli senza pregiudicare la propria solidità.

STUB STOCK

AZIONE SPAZZATURA

Titolo azionario o convertibile in azioni che rappresenta una quota del capitale di una società pesantemente indebitata a causa dell'effettuazione di operazioni di acquisizione o fusione. Tali titoli, analoghi ai JUNK BOND, presentano opportu-

rità di speculazione che a fronte di un rischio elevatissimo offrono opportunità di rendimento altrettanto elevate.

STUDENT LOAN MARKETING ASSOCIATION

ASSOCIAZIONE PER LO SVILUPPO DEI PRESTITI STUDENTESCHI

Società a caratteristiche pubbliche degli Stati Uniti, chiamata anche Sallie mae, che si occupa principalmente dell'acquisto dei prestiti concessi agli studenti da parte di istituzioni finanziarie e della concessione di finanziamenti alle stesse organizzazioni creditizie.

SUBJECT

LIVELLO

Termine borsistico che indica una buona quotazione non strettamente operativa, che richiede un'ulteriore conferma prima di poter essere conclusa. Può essere impiegato da parte dell'intermediario per ricercare una serie di prezzi per mezzo dei quali soddisfare un ordine da parte della clientela in più operazioni concluse separatamente.

SUBJECT TO MORTGAGE

SOGGETTO A IPOTECA

L'acquisto di un bene immobile in cui l'acquirente si impegna a corrispondere sino alla fine le rate di rimborso dell'ipoteca, ma in cui in caso di inadempienza il creditore può agire soltanto nei confronti dell'obbligato precedente, il venditore, a cui rimane il titolo di proprietà fino a quando l'acquirente non avrà rimborsato il prestito.

SUBORDINATED DEBT

DEBITO SUBORDINATO

Debito che in caso di insolvenza deve essere rimborsato successivamente ad altri debiti, che sono detti privilegiati (SENIOR). Per esempio, i titoli azionari ordinari sono subordinati nel rimborso rispetto alle azioni privilegiate, che a loro volta sono subordinate rispetto alle obbligazioni.

SUBSCRIPTION

SOTTOSCRIZIONE

L'aggiudicazione a un soggetto di un titolo di nuova emissione, verso pagamento della somma richiesta.

SUBSCRIPTION PRICE

PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE

Il prezzo che i sottoscrittori di titoli di nuova emissione sono tenuti a pagare per ottenere il possesso degli stessi.

SUBSCRIPTION PRIVILEGE

DIRITTO DI OPZIONE

Il diritto degli azionisti di una società di poter sottoscrivere azioni o titoli convertibili in azioni di nuova emissione in proporzione all'ammontare delle azioni già possedute, a un prezzo inferiore a quello corrente di mercato del titolo. Tale diritto, chiamato semplicemente right, può essere ceduto sul mercato a favore di altri soggetti nel caso in cui l'azionista non desideri partecipare alla nuova sottoscrizione.

SUBSIDIARY

CONTROLLATA

Società di cui almeno il 50% delle azioni più una sono possedute da un'altra società, che quindi può indirizzarne e controllarne l'attività.

SUBSTANDARD

SOTTOGARANTITO

Prestito per il quale le garanzie patrimoniali offerte dal debito-

re sono insufficienti a garantirne il rimborso in caso di insolvenza. Più spesso, con tale termine si classificano i prestiti per i quali è possibile il mancato rimborso delle quote di interessi, ma per i quali esiste una ragionevole certezza che invece si verificheranno correttamente i pagamenti delle rate di capitale.

SUITABILITY RULES *REGOLE DI ADEGUATEZZA*

I criteri che gli intermediari di prodotti finanziari ad alto rischio come **FUTURE** e **OPTION** devono seguire per decidere le categorie di investitori che possono operare in tali strumenti, che possono anche causare perdite superiori al capitale investito.

SUNRISE INDUSTRY *SETTORE EMERGENTE*

Settore economico che si presume potrà avere un ritmo di espansione decisamente superiore a quello medio aggregato. Per esempio, sono spesso considerati settori emergenti quelli delle biotecnologie, della cibernetica ecc.

SUPERMAJORITY *MAGGIORANZA QUALIFICATA*

La maggioranza che deve essere raggiunta durante le votazioni societarie per poter approvare decisioni particolarmente rilevanti per l'impresa, come la fusione con un'altra società o la cessazione dell'attività.

SUPER SINKER *OBBLIGAZIONE SINKER*

La porzione di titoli obbligazionari emessi a fronte di mutui ipotecari (**COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATION**) che presenta la durata più breve fra i titoli appartenenti alla stessa emissione.

SUPERVISORY MERGER *FUSIONE CONTROLLATA*

L'acquisizione (o fusione) da parte di un'istituzione finanziaria di un'altro ente creditizio che versa in cattive condizioni gestionali. Tali operazioni in genere vengono condotte sotto la guida di autorità pubbliche, che possono anche accollarsi parte delle attività meno solide della società acquisita.

SUPPLY SIDE ECONOMICS *ECONOMIA DELL'OFFERTA*

Teoria macroeconomica secondo la quale l'attività aggregata può essere stimolata per mezzo di incentivi fiscali sul versante della produzione, che raggiungendo così più facilmente l'efficienza può stimolare la domanda e quindi aumentare il livello dell'attività aggregata.

SUPPORT *SUPPORTO*

In analisi tecnica, un livello di prezzo al di sotto del quale la quotazione di un titolo o di un altro bene di investimento non riesce a scendere.

SURETY BOND *OBBLIGAZIONE DI SICUREZZA*

Titolo obbligazionario, emesso in genere da autorità locali degli Stati Uniti e rimborsato per mezzo dei proventi derivanti dall'opera pubblica finanziata, in cui una compagnia di assicurazione si assume il rischio di sostituirsi al debitore in caso di mancato rimborso, ed eventualmente di portare a compimento il progetto finanziato.

SURPLUS *SURPLUS*

Gli utili che residuano a una società dopo che sono stati pagati i dividendi agli azionisti. Il termine può indicare anche i mezzi propri di una società, cioè l'eccesso delle attività sulle passività costituito dal capitale sociale e dalle riserve di capitale.

SURVEILLANCE *SORVEGLIANZA*

I sistemi elettronici che vengono impiegati dalle autorità pubbliche degli Stati Uniti per tenere sotto controllo lo stato di salute di società finanziarie, banche ecc., oppure per individuare i titoli sui quali si stanno effettuando operazioni illecite.

SUSPENSION *SOSPENSIONE*

La temporanea interruzione delle contrattazioni in un titolo, dovuta in genere alla mancanza di informazioni sufficienti sulla società emittente o a condizioni di mercato particolari.

SWAP *SCAMBIO, SWAP*

L'operazione di scambio di due beni di investimento diversi. Nel mercato dei titoli, lo scambio fra obbligazioni aventi caratteristiche di durata, rendimento e qualità differenti (**bond swap**). Nel mercato dei cambi, lo scambio di flussi di pagamento periodici denominati in divise diverse (**currency swap**). Nel mercato dei capitali, lo scambio di flussi di pagamento periodici denominati nella stessa divisa (**interest rate swap**), ma determinati con riferimento a tassi di interesse diversi.

SWAP OPTION *OPZIONE DI SWAP*

Contratto di **OPTION** avente come strumento sottostante uno **SWAP** di tasso di interesse. L'acquirente della **swaption** ha il diritto di stipulare uno **swap** di interesse a condizioni prefissate entro una data scadenza.

SWEETENER *ADDOLCIMENTO*

L'aggiunta a un titolo obbligazionario di una caratteristica che lo rende più attraente per gli investitori, come per esempio la possibilità di conversione in un titolo azionario. Nell'ambito dei finanziamenti, il costo aggiuntivo che un debitore non particolarmente buono deve sostenere in periodi di costo del denaro elevato.

SWITCH *SPOSTAMENTO*

In genere, la movimentazione di fondi da un tipo di investimento a un altro. Si può trattare per esempio del passaggio da titoli azionari difensivi a titoli ciclici, oppure da un tipo di strumento derivato a un altro, da un fondo comune a un altro appartenente alla stessa famiglia ecc.

SYNDICATION *SINDACAZIONE*

Forma di collaborazione fra soggetti ai fini della realizzazione di un progetto comune. Fra le operazioni che vengono svolte più frequentemente per mezzo di sindacati vi sono le nuove emissioni di titoli azionari, i finanziamenti sindacati per opere di grandi dimensioni ecc.

SYNTHETIC SECURITY *TITOLO SINTETICO*

Titolo non esistente in realtà, ma che può essere costruito impiegando opportunamente titoli di altri tipi ai fini del raggiun-

gimento di particolari obiettivi di liquidità, periodicità dei pagamenti ecc. Per esempio un qualsiasi titolo obbligazionario può essere costruito per mezzo di un numero adeguato di titoli ZERO COUPON.

SYSTEMATIC RISK *RISCHIO SISTEMATICO*

Il rischio che un investitore sostiene nelle operazioni effettuate sul mercato azionario, e che è direttamente legato al comportamento del mercato. Per mezzo della diversificazione dell'investimento in un numero di titoli adeguato si può ridurre il rischio non sistematico e comporre portafogli che abbiano una rischiosità dipendente soltanto dal mercato.

tT

TAIL *CODA*

Nelle aste dei titoli del Tesoro degli Stati Uniti il termine indica la differenza di prezzo esistente fra l'offerta media di acquisto dei titoli presentata dagli operatori interessati e il prezzo STOPOUT, oppure fra il più basso prezzo di acquisto presentato e il prezzo medio di tutte le offerte. Si dice coda inoltre anche la parte decimale di un prezzo di un titolo: per esempio un titolo quotato 100.90 ha una coda di .90. Nelle operazioni in titoli il termine indica anche un'operazione di acquisto fatta a scadenza e una di vendita fatta ad una scadenza diversa, una situazione in cui cioè un'operazione finanzia l'altra per un periodo di tempo però non coincidente: per esempio un investitore può acquistare un titolo con scadenza un anno e finanziarne l'acquisto per sei mesi con una operazione di pronti contro termine.

TAILGATING *ACCODAMENTO*

La pratica illecita seguita da un intermediario che effettua una operazione di compravendita in titoli appena prima di una identica per conto della clientela, in genere nell'intento di approfittare passivamente delle informazioni in possesso del cliente o del movimento di prezzo che può derivare dall'esecuzione dell'ordine.

TAKA *TAKA*

La divisa nazionale del Bangladesh.

TAKE *PRENDERE, ACQUISTARE*

La decisione di applicare su una quotazione di un bene di investimento nel senso dell'acquisto: l'operatore quindi entra in possesso del bene pagando il prezzo OFFER, quello più elevato della quotazione. Usato come sostantivo, il termine indica il profitto che si è conseguito da una posizione in beni di investimento.

TAKE A POSITION *PRENDERE UNA POSIZIONE*

L'acquisto o la vendita di un bene di investimento, effettuato per cercare di conseguire un profitto dalle variazioni di prezzo dello stesso nel tempo.

TAKE DOWN *MARGINE, QUOTA, UTILIZZO*

Nelle operazioni sindacate di sottoscrizione di titoli, in genere di obbligazioni municipali americane, il take down è il guadagno della banca di investimento che ha sottoscritto i titoli, derivante dalla differenza fra prezzo di collocamento e il prezzo a cui i titoli verranno offerti agli investitori. Nelle emissioni qualunque il take down è la quota dei titoli emessi che viene attribuita ad ognuna delle banche di investimento interessate al collocamento. Nell'ambito delle operazioni bancarie commerciali, il termine indica la parte della linea di credito disponibile che è effettivamente utilizzata da parte del soggetto finanziato: per esempio, un affidamento per 100 milioni utilizzato per la metà ha un take down di cinquanta milioni.

TAKE DELIVERY *ACCETTAZIONE DI CONSEGNA*

L'atto di accettazione da parte del compratore di un bene acquistato. Nell'ambito degli strumenti derivati, si prende consegna quando una posizione in acquisto di FUTURE o OPTION non viene chiusa prima della scadenza per mezzo di una vendita contraria, ma rimane in essere fino al termine della durata dello strumento; in tal modo l'operatore acquisisce il possesso del bene fisico sottostante il contratto nella quantità stabilita.

TANGIBLE ASSET *ATTIVITÀ MATERIALE*

Espressione impiegata nella redazione di documenti contabili per indicare gli investimenti dell'azienda in beni materiali, come contante, immobili, scorte, crediti, ecc.

TANGIBLE NET WORTH *MEZZI PROPRI MATERIALI*

La differenza fra le attività totali riportate in bilancio e le passività, al netto delle attività immateriali. È uno dei rapporti impiegati nell'analisi finanziaria per qualificare la struttura del capitale di un'azienda.

TAPE *NASTRO*

Il sistema che veniva impiegato per rendere noti i prezzi dei titoli quotati in borsa stampandoli su un nastro cartaceo. Oggi il tape è stato sostituito da mezzi di trasmissione elettronica, che comunque hanno mantenuto tale nome.

TARGET COMPANY *SOCIETÀ' OBIETTIVO*

La società che è stata prescelta come obiettivo da parte dei vertici aziendali ai fini dell'acquisizione di una partecipazione di controllo nella stessa.

TARGET RATE *TASSO OBIETTIVO*

Il tasso di rendimento che deve essere raggiunto in un investimento per garantire il raggiungimento di un profitto.

TAXABLE INCOME *REDDITO IMPONIBILE*

Il reddito il cui ammontare definisce il trattamento fiscale a cui dovrà essere sottoposto.

TAXABLE SECURITY *TITOLO TASSATO*

Titolo i cui proventi sono sottoposti a tassazione.

TAX ANTICIPATION NOTE

TITOLO IN ANTICIPO DI TASSAZIONE

Titolo a breve termine emesso da autorità municipali degli Stati Uniti per esigenze di finanziamento corrente. Tale categoria di titoli sarà rimborsata per mezzo di appropriate entrate fiscali.

TAKEOVER

SCALATA

L'acquisizione da parte di un soggetto del controllo di una società, per mezzo dell'acquisto della maggioranza dei titoli o di una minoranza particolarmente qualificata.

TAX BASIS

BASE IMPONIBILE

Il valore di un investimento che deve essere considerato ai fini della determinazione dell'imposizione fiscale. In genere si prende come base di riferimento il costo di acquisto del bene, al netto del totale delle quote di ammortamento che sono state accantonate.

TAX DEFERRED

IMPOSIZIONE POSTICIPATA

Investimento in cui l'incremento di valore e i proventi derivanti dallo stesso saranno sottoposti a tassazione soltanto nel momento in cui verranno effettivamente conseguiti.

TAX EXEMPT

ESENTE

Beni di investimento, in genere titoli, i cui proventi non sono sottoposti ad imposizione fiscale.

TAX LOS CARRY BACK (FORWARD)

POSTICIPAZIONE O ANTICIPO FISCALE

Procedura fiscale che può essere seguita da individui o società degli Stati Uniti, che consiste nel poter compensare profitti con perdite conseguite in uno o più esercizi differenti, riducendo così l'imposizione fiscale sul risultato di più esercizi.

TAX PLANNING

PIANIFICAZIONE FISCALE

L'insieme di procedure e investimenti che possono essere effettuati al fine di ridurre il livello dell'imposizione fiscale. Per esempio si possono acquistare titoli esenti, oppure effettuare investimenti dalle caratteristiche impositive particolari ecc.

TAX SELLING

VENDITE ELUSIVE

Vendite di titoli o altri beni di investimento effettuate alla fine del periodo di riferimento per il calcolo dell'imposizione fiscale. Le vendite vengono in genere effettuate a condizioni tali da mettere in evidenza delle perdite in conto capitale, che abbassano il livello del reddito soggetto ad imposizione.

TAX SHELTER

RIFUGIO FISCALE

Metodo di riduzione dell'imposizione fiscale per mezzo di tecniche legali, come per esempio il ricorso a particolari metodi di ammortamento delle immobilizzazioni, o ad accantonamenti diversi da quelli che sarebbero necessari ecc.

TECHNICAL ANALYSIS

ANALISI TECNICA

Metodo di analisi di titoli o mercati finanziari che si concentra sulla storia passata di variabili note, com e i prezzi dei titoli o

come i volumi di contrattazione. Esaminando l'andamento passato delle variabili, l'analisi tecnica consente di effettuare previsioni sull'andamento futuro dei prezzi, o sull'intonazione generale del mercato, e supportare così le decisioni operative.

TECHNICAL RALLY

RIALZO TECNICO

Rialzo dei prezzi di un bene di investimento che avviene in un breve periodo di tempo, in genere in reazione a un lungo periodo di prezzi in declino. Un rialzo tecnico in genere non lascia prevedere la possibilità di un'inversione di tendenza.

TEMPORARY LOAN

FINANZIAMENTO TEMPORANEO

Forma di prestito commerciale a breve termine che viene utilizzata per consentire alle imprese di soddisfare le esigenze di capitale circolante, soprattutto in relazione alle scorte detenute in magazzino o ai crediti commerciali a breve termine.

TENDER

OFFERTA

Nel campo delle aste di Titoli del tesoro il tender è l'offerta da parte degli operatori interessati di acquistare titoli a un prezzo definito. Nelle contrattazioni in contratti FUTURE invece viene indicata l'offerta dei beni fisici in relazione agli obblighi di consegna del venditore del contratto. Nelle operazioni in titoli azionari, l'offerta di vendita dei titoli di una società effettuata a fronte di una proposta di acquisto da parte di un altro soggetto. Più in generale, viene indicata in tal modo qualsiasi offerta di fondi che debba essere impiegata per annullare obbligazioni di pagamento da parte di un soggetto.

TENDER OFFER

OFFERTA DI ACQUISTO

L'offerta di acquisto di titoli azionari di una società a un prezzo in genere superiore a quello di mercato, sia a favore degli azionisti di riferimento sia di quelli di minoranza. Tali operazioni vengono in genere promosse pubblicamente da soggetti che intendono acquisire il controllo o la totalità dei titoli di una società per azioni e non possono o non desiderano ricorrere ad acquisti sul mercato degli stessi titoli.

TENDER PANEL

GRUPPO DI OFFERTA

Metodo di finanziamento commerciale per mezzo dell'emissione di titoli a breve termine, che vengono collocati da un gruppo di banche di investimento o commerciali agli investitori interessati. Il tipo di operazione sottostante prende la forma di REVOLVING CREDIT FACILITY.

TEQUILA BOND

OBBLIGAZIONI TEQUILA

Termine per indicare le obbligazioni emesse da un paese latinoamericano. In origine indicava solo le emissioni dello stato messicano.

TERM

TERMINE

Il periodo di tempo di validità di un contratto. Il termine si può riferire alla scadenza di un finanziamento, oppure alla durata di un titolo obbligazionario ecc. La stessa parola indica anche le condizioni generali che stanno alla base di una determinata obbligazione contrattuale, per esempio il tasso di interesse di un finanziamento, le garanzie offerte ecc.

TERM BOND

OBBLIGAZIONE A SCADENZA UNICA

Titolo obbligazionario che, a differenza dei SERIALBOND, è

costituito da un'emissione avente un'unica scadenza, in corrispondenza della quale sarà estinto l'intero ammontare del finanziamento corrispondente.

TERM CERTIFICATE

CERTIFICATO DI DEPOSITO A LUNGO TERMINE

Certificato di deposito il cui periodo di durata è superiore a quelli in genere esistenti sul mercato.

TERM FEDERAL FUNDS

FONDI FEDERALI A LUNGO TERMINE

Fondi federali (FED FUNDS) di cui le banche degli Stati Uniti necessitano per il soddisfacimento degli obblighi di riserva obbligatoria, e che vengono acquistati sul mercato per periodi superiori al singolo giorno, ma comunque in genere inferiori ai tre mesi.

TERMINATION STATEMENT

DICHIARAZIONE DI CESSAZIONE

Il documento rilasciato da un ente creditizio nel quale si dichiara che un prestito è stato completamente rimborsato, e che quindi le garanzie offerte dal debitore possono essere liberate.

TERM LOAN

FINANZIAMENTO A MEDIO-LUNGO PERIODO

Forma di finanziamento commerciale garantito di durata compresa fra i due e i dieci anni, concesso per le necessità di capitale durevole o circolante.

TERM MORTGAGE

MUTUO A TERMINE

Forma di mutuo ipotecario in cui durante la vita del prestito vengono effettuati pagamenti ad esclusivo titolo di interesse, mentre il rimborso del capitale sottostante avviene in un'unica soluzione alla fine del periodo pattuito.

TERM REPO

PRONTI CONTRO TERMINE

Operazione di vendita e riacquisto di titoli a date differite che va oltre la durata di un giorno. A seconda della controparte, si configura come un'operazione di deposito o finanziamento garantita da titoli per il periodo pattuito.

THIN MARKET

MERCATO SOTTILE

Mercato in cui predomina l'inattività, con poche operazioni effettuate rispetto alla media, e in cui le quotazioni sono volatili e con grandi differenze fra prezzo di acquisto e vendita.

THIRD MARKET

TERZO MERCATO

Il mercato di titoli esistente al di fuori di quelli organizzati e regolati nelle borse valori. Vi si trattano titoli non quotati in borsa, o in attesa di esservi quotati, o ancora blocchi di titoli quotati per i quali non è stato possibile trovare una contropartita in borsa.

THIRTY-DAY VISIBLE SUPPLY

EMISSIONI A UN MESE

La lista delle nuove emissioni di titoli municipali degli Stati Uniti aventi scadenza non inferiore a tredici mesi, e che saranno offerti sul mercato non oltre un mese dopo la data di pubblicazione dell'elenco.

THRIFT INSTITUTION

BANCA DI RISPARMIO

Tipo di istituzione bancaria esistente negli Stati Uniti, le cui caratteristiche la rendono simile alle casse di risparmio italiane. Il compito principale consiste nella raccolta e incentivazione del risparmio privato, nonché nella concessione di prestiti al consumo e finanziamenti per l'acquisto di abitazioni sotto forma di mutui ipotecari.

TICK

PUNTO

La minima oscillazione di prezzo che uno strumento derivato o un titolo a reddito fisso può presentare. Per esempio la minima differenza di prezzo fra due contratti **FUTURE** dello stesso tipo è in genere di un centesimo; negli Stati Uniti la quotazione di un titolo di stato presenta invece in genere un tick di oscillazione minimo di un trentaduesimo.

TICKER

LISTA DEI PREZZI, SIMBOLO

Sistema elettronico che consente di rilevare e rendere note le oscillazioni di prezzo fatte segnare dai titoli quotati presso le borse valori degli Stati Uniti. Il termine indica anche la sigla che viene attribuita ad un titolo per renderlo univocamente riconoscibile.

TICKER SYMBOL

SIMBOLO DEL TITOLO

Gruppo di caratteri alfanumerici che consente di identificare il nome di un titolo, abbreviandone in genere la lunghezza e rendendo più agevole la comunicazione dei prezzi. Per esempio **XON** è il simbolo del titolo Exxon, quotato a Wall Street.

TICKER TAPE

NASTRO DEI PREZZI

Nastro in cui vengono riportati i prezzi fatti segnare in borsa dai titoli. Oggi il ticker tape è stato sostituito da sistemi elettronici, nei quali i simboli dei prezzi scorrono su un tabellone luminoso assieme ai relativi prezzi man mano che vengono comunicati dalle autorità di borsa.

TIERED RATE ACCOUNT

CONTO A REMUNERAZIONE SCALA - RE

Conto di deposito detenuto presso una banca in cui la remunerazione in termini di tasso di interesse varia proporzionalmente all'ammontare che viene mantenuto nel conto o alla durata dello stesso.

TIGHT MARKET

MERCATO STRETTO

Condizione di mercato caratterizzata da un volume elevato di contrattazioni in un determinato bene di investimento, in cui gli **SPREAD** fra prezzo di acquisto e di vendita sono molto bassi.

TIGHT MONEY

STRETTA MONETARIA

Situazione che si verifica nel mercato monetario quando l'ammontare di moneta disponibile è scarso, in genere in conseguenza di una manovra delle autorità bancarie centrali che ha diminuito la quantità di disponibilità liquide sul mercato, aumentando il costo dei fondi.

TIME DEPOSIT

DEPOSITO VINCOLATO

Forma di deposito bancario in cui il cliente mette a disposizione fondi all'ente creditizio per un periodo di tempo minimo

determinato in anticipo, a fronte di una remunerazione in termini di tasso di interesse. I fondi possono essere in genere comunque resi disponibili anche prima della scadenza, ma in tal caso è necessario sottostare all'imposizione di una penale. Il deposito a tempo vincolato può essere rappresentato da un certificato di deposito, che consente di negoziare lo stesso sul mercato alle condizioni di remunerazione pattuite.

TIME DRAFT

TRATTA A SCADENZA FISSA

Titolo di credito che può essere presentato al debitore per il pagamento soltanto a una determinata data, e non prima, contrariamente alle tratte a vista.

TIME LOAN

FINANZIAMENTO A TEMPO

Forma di prestito commerciale a breve termine e scadenza fissa, in genere uno, due o tre mesi. Di solito l'ammontare iniziale che viene concesso è pari al valore attuale del montante che dovrà essere restituito alla scadenza. L'ammontare nominale viene in genere parametrato al valore di beni che saranno ceduti durante il periodo del finanziamento, e per i quali saranno ricevuti fondi che verranno impiegati per la restituzione del prestito.

TIME SPREAD

SPREAD TEMPORALE

Forma di operazione in strumenti derivati in cui vengono simultaneamente acquistati e venduti contratti aventi le stesse caratteristiche ma tempi residui alla scadenza differenti. Per esempio, l'operatore può acquistare un contratto **FUTURE** con scadenza giugno e venderne uno con scadenza settembre, cercando di guadagnare sulla variazione della differenza di prezzo fra i due contratti.

TIME VALUE

VALORE TEMPORALE

Nei contratti derivati di **OPTION**, il valore temporale è quella componente del prezzo del contratto che dipende soltanto dal tempo che manca alla scadenza. Per esempio, un'opzione di acquisto di un titolo con prezzo di esercizio pari a 100, il cui prezzo è pari a 25 quando il valore del titolo sul mercato è pari a 110 ha un valore temporale di 15, perché nel prezzo dello strumento derivato è compreso un valore intrinseco (ciò che si otterrebbe in caso di esercizio immediato) pari a $110 - 100 = 10$. Se il prezzo del titolo fosse pari a quello di esercizio, il prezzo dell'opzione sarebbe composto soltanto da valore temporale. Nelle operazioni di acquisizione di titoli azionari ai fini del controllo di una società, il valore temporale del titolo sarebbe la differenza di prezzo dovuta al periodo di tempo che deve trascorrere prima che il titolo sia acquistato. Per esempio, se una società dichiara di voler acquistare i titoli a 100, il prezzo corrente del titolo sarebbe leggermente inferiore, pari al valore attuale del prezzo di acquisto finale.

TIME WEIGHTED RETURN

RENDIMENTO PONDERATO TEMPORALMENTE

Forma di calcolo del rendimento di un investimento che consente di evitare gli effetti distorsivi dovuti alle variazioni del capitale investito. Tale metodo tiene conto del capitale che è stato effettivamente disponibile durante il periodo di riferimento, al netto quindi delle operazioni di prelievo e di versamento che sono state effettuate nel periodo.

TIP

DRITTA

Termine gergale che indica le comunicazioni confidenziali fat-

te tra operatori di un determinato mercato, oppure anche da soggetti estranei al mercato. Tali informazioni vengono in genere utilizzate per effettuare operazioni redditizie in beni di investimento. Quando le informazioni non sono disponibili al pubblico si rientra in una fattispecie penalmente perseguita (**INSIDER TRADING**).

TOEHOLD PURCHASE

ACQUISIZIONE INIZIALE

L'acquisizione di una partecipazione minoritaria in una società quotata per mezzo dell'acquisto sul mercato di titoli azionari rappresentanti una frazione del capitale inferiore alla percentuale che deve essere comunicata alle autorità di borsa, in genere il 5% del capitale avente diritto di voto.

TOLL REVENUE BOND

OBBLIGAZIONE CON RIMBORSO SU TARIFFE

Titolo obbligazionario emesso da autorità pubbliche degli Stati Uniti, il cui rimborso viene assicurato per mezzo degli introiti derivanti dall'esercizio dell'opera pubblica (ponte, strada ecc.) che l'obbligazione ha contribuito a finanziare.

TOMBSTONE

PUBBLICITÀ FINANZIARIA

Forma gergale impiegata per indicare gli annunci che vengono riportati sulla stampa finanziaria, relativi a operazioni di finanziamento, di emissione di titoli, di acquisizione di società ecc.

TOM NEXT

TOM NEXT

Operazione di swap o deposito di mercato monetario o valutario in cui la data di decorrenza è pari al giorno lavorativo successivo a quello corrente, e quella di scadenza al giorno lavorativo immediatamente seguente. Si tratta in genere di operazioni per mezzo delle quali gli operatori provvedono a sistemare e pareggiare i saldi delle posizioni in divisa nazionale ed estera. Per esempio, un deposito tom next stipulato il lunedì decorre da martedì e prevede che il rimborso sia effettuato mercoledì.

TOP DOWN APPROACH

APPROCCIO DALL'ALTO IN BASSO

Metodo di analisi finanziaria in cui le migliori opportunità di investimento vengono individuate analizzando prima la situazione macroeconomica dei vari paesi, poi per esempio quella dei vari settori industriali e infine quella delle singole società, in un processo di selezione progressiva.

TOPPING OUT

TITOLO AI MASSIMI

Termine impiegato per descrivere la situazione di un titolo o di un altro bene di investimento il cui prezzo abbia raggiunto livelli di prezzi ritenuti difficilmente superabili.

TOPPING UP

RIMBORSO AGGIUNTIVO

Forma di finanziamento in cui al prestatore è concesso il diritto di richiedere un rimborso aggiuntivo al debitore quando, nei prestiti che coinvolgono due valute, il deprezzamento di una di esse abbia diminuito l'ammontare del finanziamento oltre una data percentuale. Per esempio, il finanziatore può richiedere il rimborso del 3% dell'ammontare di un prestito denominato in dollari ma erogato in valuta quando il cambio del dollaro mostra un'oscillazione pari al 3% del cambio iniziale.

TORRENS CERTIFICATE *CERTIFICATO TORRENS*

Documento rappresentativo di un diritto reale emesso da alcune autorità pubbliche degli Stati Uniti. Tale titolo è liberamente negoziabile, e consente di trasferire il diritto di proprietà di un terreno o di un immobile velocemente e senza dover effettuare ricerche.

TOTAL CAPITAL *CAPITALE TOTALE*

Figura contabile impiegata dalla Banca dei regolamenti internazionali per definire il capitale a disposizione di una società ai fini dell'esposizione al rischio. Tale valore viene calcolato sommando fra di loro il capitale primario (PRIMARY CAPITAL) e il capitale secondario, cioè il capitale sociale più le riserve.

TOTAL CAPITALIZATION *CAPITALIZZAZIONE COMPLESSIVA*

La somma dei mezzi finanziari a disposizione di una società. Tale valore comprende i mezzi propri, capitale sociale più riserve, e i finanziamenti a lungo termine, come prestiti obbligazionari o mutui.

TOTAL COST *COSTO TOTALE*

Nell'ambito degli investimenti di capitale, il costo totale è il controvalore dell'acquisto di un bene di investimento, dato dal prezzo del bene moltiplicato per il numero di titoli acquistati, a cui vanno aggiunte le commissioni di intermediazione ed eventualmente, per i titoli obbligazionari, il rateo di cedola di competenza del periodo di tempo mancante alla corresponsione del prossimo coupon. In ambito industriale, il costo totale è dato dalla somma dei costi variabili, di quelli semivariabili e della quota di competenza dei costi fissi.

TOTAL LEASE OBLIGATION *COMPETENZE TOTALI DI LEASING*

La somma degli oneri derivanti da un contratto di locazione finanziaria. Il totale comprende i canoni di locazione, gli interessi, le spese e i versamenti finali per il riscatto del bene in oggetto.

TOTAL RESERVES *RISERVE TOTALI*

Le riserve di bilancio degli enti creditizi che possono essere poste a fronte degli ammontari che devono essere detenuti presso la Banca centrale come riserve obbligatorie.

TOTAL RETURN *RENDIMENTO TOTALE*

Il risultato di un investimento, espresso in termini percentuali rispetto all'ammontare investito. Il rendimento si calcola tenendo in considerazione i flussi di cassa generati dall'investimento, come dividendi, cedole ecc., nonché l'ammontare del capitale che sarà ottenuto al termine del periodo. Il risultato viene in genere espresso come percentuale riferita al periodo convenzionale di un anno, per agevolare i confronti fra le differenti opportunità di investimento disponibili.

TRADER *OPERATORE*

Soggetto che effettua operazioni di compravendita di beni di investimento sia per proprio conto sia per conto terzi. Con tale termine vengono indicati quindi gli intermediari, i DEALER, gli speculatori ecc.

TOTAL VOLUME *VOLUME TOTALE*

Il numero di titoli, strumenti derivati o unità di contrattazione di beni di investimento che sono stati trattati durante una determinata giornata sul mercato.

TOUT *PROMOZIONE*

Gli atti che vengono compiuti da un intermediario finanziario o da un esponente di una società nei confronti degli investitori per cercare di favorire l'acquisto dei relativi titoli. Le operazioni più comuni sono le presentazioni del management, i meeting con gli analisti finanziari ecc.

TRADE *COMMERCIO*

Lo scambio di un bene verso il pagamento del controvalore in moneta. Vi rientrano gli scambi commerciali fra paesi, le operazioni in beni di investimento ecc.

TRADE BALANCE *BILANCIA COMMERCIALE*

Ved. BALANCE OF TRADE.

TRADE CREDIT *CREDITO COMMERCIALE*

Forma di finanziamento a breve termine del capitale circolante di una società. Tale credito viene ottenuto dall'impresa sui fornitori di beni e servizi, i quali possono essere pagati dopo che è trascorso un periodo di tempo variabile da qualche giorno a qualche mese, durante il quale l'impresa usufruisce del capitale che dovrà essere impiegato per i pagamenti.

TRADE DATE *DATA DI STIPULA*

Il giorno in cui è stata effettuata un'operazione commerciale, oppure il giorno in cui è stato stipulato un contratto di compravendita di titoli fra due contropartite.

TRADE DEFICIT *DEFICIT COMMERCIALE*

Il saldo della bilancia commerciale di uno stato. Tale valore è pari alla differenza fra esportazioni e importazioni: quando tale saldo è positivo viene detto surplus, quando è negativo prende appunto il nome di deficit.

TRADING ACCOUNT ASSETS *CONTO DI INTERMEDIAZIONE*

Struttura contabile di una società finanziaria o di una banca nella quale vengono registrati i titoli che vengono acquistati nell'intento di rivenderli in un secondo momento agli investitori interessati, e non quelli che invece costituiscono le partecipazioni o gli investimenti stabili della società.

TRADING AUTHORIZATION *AUTORIZZAZIONE A OPERARE*

Il documento che autorizza l'intermediario a operare per conto del cliente e a effettuare compravendite in nome dello stesso.

TRADING DIVIDENDS *INVESTIMENTO PER DIVIDENDI*

L'acquisto di titoli che stanno per staccare dividendi. Si tratta di un'operazione che consente a determinate società di ottenere dei benefici fiscali, in quanto la legge degli Stati Uniti consente di dedurre dall'ammontare dei dividendi riscossi l'80%, ottenendo un reddito imponibile alquanto inferiore e quindi

un'imposizione minore.

TRADING LIMIT

LIMITE DI CONTRATTAZIONE

Il massimo numero di contratti che possono essere trattati durante una sessione presso le borse valori specializzate in strumenti derivati. Con tale termine si indica anche la massima oscillazione di prezzo che un contratto FUTURE può mostrare durante la stessa giornata di quotazione, al di là del quale si ha l'intervento delle autorità di borsa che impongono la sospensione delle quotazioni.

TRADING PATTERN

STRUTTURA DI PREZZO

In analisi tecnica tale termine indica la particolare struttura grafica mostrata dall'andamento del prezzo di un bene di investimento. Alcuni esempi sono i triangoli, le linee di tendenza, i gap, eccetera.

TRADING POST

GRIDA

Il luogo fisico in cui vengono svolte le contrattazioni di un determinato titolo in una borsa valori.

TRADING RANGE

INTERVALLO DI CONTRATTAZIONE

L'intervallo di prezzo esistente tra il valore massimo e quello minimo di un bene di investimento in un determinato periodo. Nel settore degli strumenti derivati è la massima oscillazione di prezzo consentita a un contratto FUTURE durante una giornata di contrattazione, oltre il quale si verifica l'intervento delle autorità di borsa per la sospensione delle contrattazioni.

TRADING UNIT

UNITÀ DI CONTRATTAZIONE

Il numero di titoli, il controvalore o la quantità di beni di investimento che possono essere accettati nelle contrattazioni ordinarie che avvengono sui mercati.

TRADING VARIATION

VARIAZIONE DI QUOTAZIONE

Il minimo intervallo di prezzo che deve esistere fra due quotazioni diverse di un bene di investimento. Tale numero varia a seconda della grandezza del prezzo di riferimento: per esempio i titoli azionari possono essere quotati a intervalli di una lira, oppure di 50 centesimi ecc.

TRANCHE

CLASSE

Un segmento in cui si può articolare uno strumento finanziario. Si può trattare per esempio di una porzione di un prestito obbligazionario composta da titoli aventi la stessa scadenza, oppure di una parte di un finanziamento denominata in una particolare divisa, oppure ancora di una frazione di un'emissione di strumenti derivati aventi le stesse caratteristiche ecc.

TRANSACTION

TRANSAZIONE

Nell'ambito delle attività di gestione di impresa, la transazione può essere costituita da una qualsiasi operazione finanziaria o commerciale che venga rilevata nella struttura contabile. Sono transazioni per esempio gli acquisti di beni, fra cui anche quelli di titoli effettuati da singoli individui, o i pagamenti degli stipendi ecc.

TRANSACTION ACCOUNT

CONTO CORRENTE ORDINARIO

Forma di conto corrente bancario a fronte del quale è possibi-

le emettere assegni, bonifici, ordini di pagamento ecc. senza l'aggravio di penalità, come invece può accadere per i depositi a risparmio.

TRANSACTION COST

COSTI DI TRANSAZIONE

Gli oneri aggiuntivi che sono pertinenti a un'operazione di compravendita di beni di investimento. La parte maggiore dei costi di transazione è data dalle commissioni di intermediazione, ma vi rientrano anche le imposte di registrazione, quelle di bollo ecc.

TRANSFER

BONIFICO

Il trasferimento di fondi liquidi da un conto a un altro, sia presso lo stesso soggetto sia a favore di un conto detenuto presso un'altra istituzione creditizia. Lo stesso termine può essere riferito al trasferimento del diritto di proprietà (o di altri diritti reali) di un gruppo di titoli da un soggetto venditore all'acquirente, nel qual caso si provvede ad annotare il nome del nuovo possessore sugli stessi titoli.

TRANSFERABLE UNDERWRITING FACILITY

OPZIONE DI TRASFERIMENTO

Titolo emesso a fronte di un finanziamento sotto forma di euronota che prevede la possibilità per il sottoscrittore di trasferire a un altro soggetto gli obblighi a esso inerenti, assieme alla responsabilità per le gestioni dell'operazione.

TRANSFER AGENT

BANCA AGENTE DEPOSITARIA

Banca commerciale che si occupa delle operazioni di gestione ordinaria di titoli per conto della clientela. Tali operazioni consistono nell'aggiornamento del libro soci, nella custodia dei titoli, nella corresponsione dei dividendi ecc.

TRANSFER OF MORTGAGE

TRASFERIMENTO DI IPOTECA

L'operazione di modifica del soggetto obbligato in un contratto di mutuo garantito da ipoteca. Il nuovo obbligato può essere il compratore dell'immobile, al quale è stata notificata l'esistenza dell'ipoteca in sede di contrattazione dell'acquisto.

TRANSFER PRICE

PREZZO DI TRASFERIMENTO

All'interno di strutture aziendali nei quali siano stati definiti dei centri di profitto, il prezzo di trasferimento è quel prezzo che un centro di profitto paga ad un altro che è competente a fornire un dato servizio. Per esempio, all'interno di una struttura creditizia, fra la tesoreria e il servizio commerciale esiste un prezzo di trasferimento del denaro che andrà poi erogato in finanziamento.

TRANSFER TAX

IMPOSTA DI TRASFERIMENTO

L'onere fiscale, analogo a quello di registro, che deve essere corrisposto per le transazioni di titoli, beni immobili ecc. Deve in genere essere versato dal venditore.

TRANSMITTAL LETTER

LETTERA DI TRASFERIMENTO

La lettera che accompagna un bene di investimento che viene trasferito, e in cui vengono riportati gli estremi dello stesso. Si può trattare per esempio di un documento accompagnatorio di una transazione in titoli, o di una spedizione commerciale, ecc.

TRANSPPOSITION ERROR *ERRORE DI TRASPOSIZIONE*

L'errore che si commette in una somma quando si invertono due cifre di un numero. Tale errore viene riconosciuto automaticamente quando la differenza fra la somma sbagliata e quella giusta è divisibile per nove.

TREASURY BOND *TITOLO DEL TESORO*

Titolo di stato a lungo termine emesso negli Stati Uniti. Si tratta di obbligazioni garantite pienamente dallo stato con scadenze comprese fra i dieci e i 30 anni. Le cedole sono fisse, e vengono pagate semestralmente, mentre il capitale nominale (pari a 1.000 dollari o multipli) viene rimborsato alla scadenza. Tali titoli sono simili ai Buoni poliennali del tesoro italiani.

TRAVELER'S CHECK *TRAVELER CHEQUE*

Titolo emesso da una banca autorizzata, che consente di acquistare valuta straniera in un paese diverso da quelli in cui il titolo viene emesso.

TREASURER *TESORIERE*

Il funzionario di una società che è incaricato di gestire i movimenti di denaro che derivano dalle operazioni di gestione. Il tesoriere di una banca per esempio provvede a reperire o collocare sul mercato interbancario i fondi movimentati dall'istituto, oppure a controllare il GAP esistente fra le attività e le passività liquide della banca ecc.

TREASURIES *TITOLI DEL TESORO*

Termine generico con il quale vengono indicati i titoli emessi dal tesoro degli Stati Uniti, dalle scadenze più brevi a quelle più lunghe.

TREASURY BILL *BUONO DEL TESORO*

Titolo a breve termine emesso dal tesoro degli Stati Uniti per soddisfare le esigenze di finanziamento nel breve periodo. Le scadenze che vengono generalmente proposte al momento dell'emissione sono quelle a tre, sei e 12 mesi. I Buoni del tesoro hanno in genere un valore facciale di 10 mila dollari. Le quotazioni sono espresse a sconto, in quanto il titolo viene acquistato a un prezzo inferiore al valore nominale, che viene poi riscosso al momento del rimborso. I treasury bill sono i titoli che in genere vengono trattati dalle autorità monetarie centrali nel momento in cui effettuano operazioni di mercato aperto, cioè acquistano o vendono titoli a breve per immettere o distogliere liquidità dal sistema, ai fini del raggiungimento degli obiettivi prefissi. Tali titoli sono analoghi ai Buoni del tesoro emessi in Italia.

TREASURY CERTIFICATE *CERTIFICATO DEL TESORO*

Titolo obbligazionario a breve termine emesso dal governo degli Stati Uniti. Si tratta di una forma di finanziamento a cui si può ricorrere soltanto in casi speciali. I titoli sono in genere costituiti da obbligazioni dotate di cedola fissa, con scadenza inferiore all'anno.

TREASURY DIRECT *RICHIESTA DIRETTA*

Forma di partecipazione alle aste del tesoro degli Stati Uniti aperta a tutti gli investitori individuali. Tali soggetti possono proporre delle offerte noncompetitive (NONCOMPETITIVE

BID) direttamente all'emittente, evitando di passare attraverso gli intermediari finanziari e di incorrere quindi nelle commissioni di sottoscrizione.

TREASURY GENERAL ACCOUNT *CONTO GENERALE DEL TESORO*

Il conto mantenuto dal tesoro degli Stati Uniti presso la FEDERALRESERVE. Si tratta del conto che viene movimentato ogni volta che lo stato effettua dei pagamenti.

TREASURY NOTE *NOTA DEL TESORO*

Titolo di stato emesso negli Stati Uniti per le esigenze di finanziamento a medio termine. Sono obbligazioni con durata all'emissione inferiore ai dieci anni, dotate di cedola pagabile semestralmente, e con un valore nominale di 1.000 dollari o multipli pagabili alla scadenza del prestito.

TREASURY SECURITIES *TITOLI DI STATO*

Termine generico che indica tutti i titoli emessi dal tesoro degli Stati Uniti.

TREASURY STOCK *TITOLI PROPRI*

Titoli azionari emessi da una società che sono stati riacquistati dalla stessa. Per legge, tali titoli non hanno diritto al voto nelle assemblee, non consentono la riscossione del dividendo e non devono essere considerati per il computo dei valori dell'utile per azione ecc.

TREASURY WORKSTATION *STAZIONE DI TESORERIA*

Metodo di gestione dei flussi di tesoreria di un'impresa per mezzo di strumentazioni elettroniche che consentono di monitorare le entrate e le uscite che avvengono giorno per giorno, e al tempo stesso rendono possibile il procacciamento dei fondi mancanti o l'impiego di quelli in eccedenza rispetto al fabbisogno.

TREND *TENDENZA*

In analisi tecnica, il trend è la tendenza che il prezzo di un bene di investimento mostra quando viene riportato in un grafico. Si parla per esempio di trend rialzista quando i prezzi tendono ad aumentare col tempo, ribassista nel caso contrario. La tendenza può essere di breve, medio o lungo periodo.

TRENDLINE *LINEA DI TENDENZA*

La linea che individua sul grafico del prezzo di un titolo la tendenza che esso segue. Tale retta può essere ascendente, nel qual caso deve collegare fra loro punti di minimo relativo delle quotazioni, o discendente se collega punti di massimo relativo che sono ognuno a un livello inferiore rispetto a quello che lo precede.

TRIANGLE *TRIANGOLO*

Struttura grafica che può essere individuata nella rappresentazione dell'evoluzione nel tempo dei prezzi di un bene di investimento. È formato da due linee di trend che presentano inclinazioni differenti, e che quindi si intersecano in un punto. L'interpretazione dei diversi triangoli che si possono verificare nel grafico consente di formulare una previsione sul probabile andamento futuro del prezzo.

TRIPLE WITCHING HOUR *L'ORA DELLE TRE STREGHE*

Il giorno in cui alla borsa di New York si verifica la contemporanea scadenza dei contratti di opzione su titoli, opzione su indici di borsa e future su indici. A causa dell'attività degli arbitraggisti, in tali giorni si possono verificare oscillazioni dei prezzi anche violente. Tali momenti si presentano quattro volte all'anno, il terzo venerdì dei mesi di marzo, giugno, settembre e dicembre.

TROUBLED BANK *BANCA IN PERICOLO*

Istituzione creditizia i cui crediti sono in cattive condizioni. Una banca, per esempio, i cui finanziamenti hanno una grande probabilità di non essere restituiti, a causa del peggioramento della condizione di solvibilità dei clienti.

TROUBLED LOAN *FINANZIAMENTO A RISCHIO*

Termine impiegato per definire un prestito di cui non può essere assicurato il rimborso, sia per la parte di capitale sia per quella di interessi.

TRUE INTEREST COST *COSTO EFFETTIVO DI INTERESSE*

Il tasso di interesse effettivo che viene corrisposto dal cliente di una banca alla stessa per l'ottenimento di un finanziamento. Tale tasso si calcola sommando al tasso di interesse pattuito il costo percentuale sul totale del prestito dovuto a commissioni, spese procedurali, penali ecc.

TRUST COMPANY *SOCIETÀ FIDUCIARIA*

Società finanziaria che si occupa di gestire in nome proprio ma per conto del cliente un determinato patrimonio, in beni sia mobili che immobili.

TRUST DEPARTMENT *DIPARTIMENTO FIDUCIARIO*

Sezione all'interno di una struttura bancaria nella quale vengono svolte le operazioni di gestione fiduciaria dei patrimoni.

TRUSTEE *FIDUCIARIO*

Il soggetto che gestisce un patrimonio in nome proprio, ma per conto di un altro soggetto (beneficiary).

TRUTH IN LENDING *TRASPARENZA NEI FINANZIAMENTI*

Legge degli Stati Uniti che impone alle istituzioni creditizie di evidenziare secondo criteri prestabiliti il costo complessivo di un'operazione di prestito, comprensivo quindi non solo degli interessi sul capitale, ma anche degli oneri accessori, delle spese, delle commissioni ecc.

TURKEY *(letterale) TACCHINO*

Termine gergale borsistico che indica un investimento in un titolo che ha perso immediatamente di valore dopo l'acquisto.

TURNAROUND *RIPRESA, SPECULAZIONE GIORNA-LIERA*

Il termine indica sia il processo di miglioramento della situazione di un'impresa, o di un'economia, che segue a un periodo di risultati deludenti sia operazioni di acquisto e vendita di titoli che vengono effettuate durante lo stesso giorno di quotazione, evitando di mantenere titoli in portafoglio da un giorno all'altro.

TURNOVER *RINNOVAMENTO*

Il turnover indica il numero di volte che un determinato componente di una struttura aziendale viene mediamente sostituito durante un periodo di tempo di riferimento. Il turnover delle scorte indica per esempio quante volte le scorte sono rinnovate durante l'esercizio. In termini assoluti prende il significato di fatturato, oppure di numero di titoli di un certo tipo trattati in una giornata di borsa ecc.

TRUST *FIDUCIARIA, ACCORDO*

Forma di impresa finanziaria, o rapporto fra due soggetti in cui uno di essi si impegna a gestire il patrimonio del secondo per suo conto, ma in nome proprio. Lo stesso termine indica gli accordi fra imprese, oggi considerati illeciti, ai fini dell'ottenimento di una posizione di sfruttamento del consumatore e di dominanza del mercato.

TWELVE-B1 FUND *FONDO 12B1*

Fondo comune di investimento disciplinato negli Stati Uniti, che ha la possibilità di imputare ai sottoscrittori delle quote una parte delle spese sostenute per le operazioni di marketing del fondo stesso.

TWENTY DAY RULE *REGOLA DEI 20 GIORNI*

La norma imposta dalla SECURITY AND EXCHANGE COMMISSION alle banche di investimento che stanno per procedere alla sottoscrizione e al collocamento di titoli di nuova emissione, secondo la quale devono trascorrere almeno 20 giorni dalla data della presentazione del prospetto prima che i titoli possano essere offerti al pubblico. Durante tale periodo l'autorità di borsa può procedere a indagini e alla richiesta di informazioni aggiuntive.

TWENTY PERCENT RULE *REGOLA DEL 20%*

Regola in alcuni casi desueta, seguita dalle banche commerciali americane per la concessione di finanziamenti. Secondo tale procedura, i soggetti a cui viene affidata una linea di credito rinnovabile sono tenuti a tenere sempre disponibile un saldo medio pari a almeno il 20% dell'affidamento nel conto.

TWO DOLLAR BROKER *BROKER DI BROKER*

Intermediario finanziario presente nelle grida di contrattazione, che esegue gli ordini che gli vengono affidati da altri intermediari che non riescono a eseguirli. Il termine deriva dal fatto che spesso tali soggetti venivano pagati 2 dollari per ogni operazione conclusa.

TWO SIDED MARKET *MERCATO A DUE VIE*

Mercato di beni di investimento in cui esiste sia un prezzo di vendita sia un prezzo di acquisto, spesso offerti da un unico soggetto che si comporta da MARKETMAKER.

TWO TIER BID *DOPPIA OFFERTA*

Operazione di scalata di una società in cui il potenziale acquirente offre un prezzo per l'acquisto della quota di controllo che è superiore a quello offerto per le azioni rimanenti.



ULTRA VIRES ACT *ATTO ULTRA VIRES*

Atto che non rientra fra quelli autorizzati dalle leggi o dallo statuto di una società che viene compiuto in nome della stessa da parte degli amministratori. Si tratta di un atto illecito che può essere sanzionato civilmente o penalmente, sia su azione dei possessori di quote della stessa sia di terze persone che ne possano avere interesse.

UNAMORTIZED BOND DISCOUNT *SCONTO NON AMMORTIZZATO*

Nelle emissioni di titoli obbligazionari, lo sconto non ammortizzato è dato dalla differenza che esiste fra il prezzo di rimborso (valore nominale) e il prezzo ricavato dal collocamento del titolo presso gli investitori, al netto delle quote dello stesso prestito che sono state ammortizzate durante il periodo di esistenza dello stesso. Ciò naturalmente per quegli emittenti che abbiano deciso di ammortizzare lo sconto di emissione del prestito nel corso della vita intera del medesimo.

UNAMORTIZED PREMIUM ON INVESTMENT

PREMIO NON AMMORTIZZATO

Quando un'impresa acquisisce un bene pagando un premio al di sopra del valore nominale o del valore di mercato, la differenza può essere ammortizzata nel corso della vita di utilizzo dello stesso. La quota del premio che ancora non è stata ammortizzata costituisce appunto l'unamortized premium on investment.

UNAUTHORIZED INVESTMENT *INVESTIMENTO NON AUTORIZZATO*

Un impiego di denaro in un bene di investimento che non sia contemplato dal mandato di gestione, dal prospetto di un fondo comune o anche dalle leggi di un Paese, effettuato in genere da un soggetto in nome e per conto di un altro.

UNAUTHORIZED TRANSFER *BONIFICO NON AUTORIZZATO*

Il prelievo di fondi per mezzo di assegni, carte di credito ecc. effettuato da soggetti diversi da quelli legalmente autorizzati all'utilizzo di tali strumenti.

UNAUTHORIZED USE *UTILIZZO NON AUTORIZZATO*

L'utilizzo di uno strumento di prelievo, in genere di una carta di credito, da parte di un soggetto diverso dal titolare della stessa.

UNCLAIMED BALANCES *SALDI ABBANDONATI*

Saldi di fondi presenti in conti correnti bancari dei quali non si riesca ad attribuire la titolarità a nessun soggetto. Dopo un periodo di tempo variabile, tali saldi diventano di proprietà dello Stato.

UNCOLLECTED FUNDS *FONDI NON ACCREDITATI*

Fondi di denaro per i quali esiste una registrazione nel sistema contabile di una banca, ma che ancora non sono stati effettivamente raccolti. Per esempio, un tipo di fondi non ancora disponibili sono i versamenti di assegni prima che sia trascorso il periodo di giorni necessari per l'incasso.

UNCOVERED OPTION *OPZIONE SCOPERTA*

Contratto di OPTION posseduto o venduto da un soggetto che non ha una posizione nello strumento sottostante. Per esempio una opzione CALL venduta da un investitore che non possiede i titoli relativi.

UNDERBANKED *SOTTOBANCATA*

Termine gergale impiegato per le emissioni di nuovi titoli nelle quali la banca di investimento capofila non riesce a trovare agevolmente altre banche interessate alla sottoscrizione.

UNDERBOOKED *POCO SOTTOSCRITTA*

Si dice di una emissione di nuovi titoli che durante il periodo di registrazione degli investitori interessati riesce a coinvolgere un numero limitato di essi, per cui rischia di non essere interamente sottoscritta.

UNDERCAPITALIZATION *SOTTOCAPITALIZZAZIONE*

Situazione aziendale in cui il capitale disponibile per le operazioni di gestione risulta insufficiente al mantenimento delle condizioni di equilibrio e sviluppo dell'impresa.

UNDERLYING *SOTTOSTANTE*

Si dice di un bene di investimento che sta alla base di un contratto derivato. Per esempio il sottostante del FUTURE sul petrolio è una determinata quantità di petrolio di qualità non inferiore a un limite prefissato.

UNDERLYING FUTURE CONTRACT *CONTRATTO FUTURE SOTTOSTANTE*

Contratto FUTURE che svolge le funzioni di strumento sottostante per contratti derivati di OPTION. Per esempio presso il Chicago board of trade sono disponibili contratti di opzione su contratti FUTURE sui titoli di Stato degli Stati Uniti: in caso di esercizio dell'opzione si dovrà procedere all'acquisto o alla vendita di un determinato numero di FUTURE.

UNDERLYING INDEX *INDICE SOTTOSTANTE*

Indice che svolge le funzioni di strumento sottostante per un contratto derivato. Il caso più frequente è quello di un indice di mercato borsistico azionario, sul quale vengono trattati contratti FUTURE o OPTION. Non essendo possibile consegnare materialmente i titoli in caso di esercizio, con tali strumenti sottostanti si procede all'assegnazione di un valore convenzionale per ogni unità di indice, in base al quale viene calcolato il pagamento finale. Per esempio, ogni unità dell'indice può valere un dollaro, per cui in caso di esercizio di un'opzione di acquisto con prezzo strike pari a 100, con il prezzo di regolamento pari a 110 porta al guadagno di 10 dollari $(110-100) \times 1$ dollaro=10 dollari.

UNDERLYING LIEN *GARANZIA SOTTOSTANTE*

Il privilegio di pagamento esistente per un determinato diritto che viene vantato dal creditore. Per esempio, i titoli azionari privilegiati sono privilegiati nel rimborso del capitale rispetto ai titoli azionari ordinari.

UNDERLYING SECURITY *TITOLO SOTTOSTANTE*

Titolo che è alla base di uno strumento derivato costruito su di

esso. Per esempio, un'azione può essere alla base di un WARRANT emesso da una società, oppure un titolo di stato può essere sottostante a un contratto FUTURE o a un contratto di OPTION ecc.

UNDERMARGINED ACCOUNT *CONTO SOTTOMARGINATO*

Conto operante con il sistema del margine che presenta un saldo in contante o in titoli di stato inferiore al dovuto. Se tale situazione si protrae oltre un dato periodo l'intermediario può procedere alla chiusura della posizione esistente indipendentemente dalla volontà del titolare, salvo poi richiedere ulteriori versamenti in caso di perdita eccedente il capitale disponibile.

UNDERVALUED *SOTTOVALUTATO*

Bene di investimento il cui prezzo di mercato è inferiore al prezzo ottenuto valutandolo secondo adeguati criteri. Un titolo azionario per esempio può essere sottovalutato se la società è in buona salute ma il titolo ha un prezzo inferiore al valore di liquidazione della stessa.

UNDERWATER LOAN *PRESTITO TENTENNANTE*

Termine gergale impiegato per indicare un finanziamento in cui il debitore si sia dimostrato talvolta restio ad adempiere ai suoi obblighi di rimborso delle rate di interessi e di capitale. In tali situazioni, il prestito ha un valore che è inferiore a quello nominale, in misura maggiore o minore a seconda della solvibilità del debitore.

UNDERWRITING *SOTTOSCRIZIONE*

L'accettazione del contenuto e delle clausole presenti in un contratto. Per le compagnie di assicurazione, la sottoscrizione della polizza obbliga al risarcimento del danno, a fronte del pagamento del premio da parte del soggetto assicurato. Nel campo degli investimenti, il processo di sottoscrizione è quello mediante il quale una società che intende emettere nuovi titoli per le proprie esigenze di capitalizzazione, incarica alcune banche di investimento di condurre l'operazione. Queste in genere sottoscrivono i titoli e si occupano di rintracciare gli investitori che possono essere interessati all'acquisto di quote dell'emissione; cosc facendo le banche di investimento guadagnano il margine fra prezzo di sottoscrizione e prezzo di collocamento al pubblico. Per le operazioni bancarie commerciali, l'underwriting è il complesso di analisi finanziarie, di solvibilità ecc. che una banca compie prima di concedere un affidamento a un soggetto interessato a ottenere un finanziamento.

UNDERWRITING AGREEMENT *ACCORDO DI SOTTOSCRIZIONE*

Il contratto che viene stipulato fra la società che emette nuovi titoli e la banca di investimento che agisce in nome proprio e in rappresentanza dell'intero gruppo di banche interessate al collocamento successivo presso gli investitori. Nell'accordo sono indicate le condizioni generali dell'emissione, come il prezzo di sottoscrizione, quello di offerta al pubblico, la data di regolamento, l'ammontare dei titoli emessi e cosc via, oltre all'indicazione dell'eventuale obbligo per le banche di investimento di investire propri fondi per la copertura totale dell'emissione in caso di scarso interesse da parte del mercato.

UNDERWRITING GROUP *GRUPPO DI SOTTOSCRIZIONE*

Il complesso delle banche di investimento e società finanziarie in genere che partecipano alla sottoscrizione e al collocamento di titoli di nuove emissioni. Il gruppo viene in genere rap-

presentato nei confronti della società emittente da una delle banche di investimento coinvolte, chiamata managing underwriter.

UNDERWRITING SPREAD *DIFFERENZIALE DI EMISSIONE*

La differenza di prezzo esistente fra quello a cui le banche di investimento collocano titoli di nuove emissioni presso gli investitori e il prezzo che invece si sono obbligate a riconoscere alla società emittente. Tale differenza rappresenta il guadagno che le banche traggono dall'operazione.

UNDIGESTED SECURITY *TITOLO NON DIGERITO*

Termine che indica titoli di nuova emissione per i quali l'accoglienza da parte del mercato è stata debole, per cui ne esiste ancora una buona parte che deve essere collocata.

UNDIVIDED INTEREST *INTERESSE INDIVISO*

La titolarità del diritto di proprietà di un bene da parte di due o più soggetti, ognuno dei quali può vantare un diritto nei confronti dell'intero bene. Lo stesso termine applicato per esempio alle operazioni in certificati ipotecari indica il diritto dell'investitore nei confronti dell'intero prestito, anche se è stato suddiviso in più parti (COLLATERALIZED MORTGAGE OBLIGATION).

UNDIVIDED PROFITS *PROFITTI INDIVISI*

Conto di bilancio in cui vengono riportati quei profitti che non sono stati pagati come dividendi né sono stati accantonati a riserva (SURPLUS).

UNEARNED DISCOUNT *RISCONTO DI INTERESSE ANTICIPATO*

Quando un ente creditizio concede un finanziamento sotto forma di prestazione del valore attuale della somma che verrà restituita a scadenza, nelle scritture contabili si evidenzia un risultato reddituale che sarà ottenuto soltanto al termine dell'operazione. Si rendono quindi necessari aggiustamenti contabili che dividano il guadagno in tutti gli esercizi di interessati dall'operazione.

UNEARNED INCOME *RISCONTO DI RICAVI*

Quando un'impresa ha un'entrata monetaria che corrisponde a un ricavo che sarà conseguito nel corso di più esercizi, deve effettuare delle correzioni contabili nelle quali si suddivide l'introito fra gli esercizi per le quote di rispettiva competenza.

UNEARNED INTEREST *RISCONTO DI INTERESSE*

Interessi attivi che sono già stati ottenuti da un'istituzione creditizia, ma che sono di competenza di più esercizi. In tal caso sono necessari degli opportuni aggiustamenti contabili che consentano la ripartizione dell'interesse per tutti i periodi di competenza.

UNENCUMBERED *LIBERO DA GARANZIE*

Si dice di un diritto di proprietà di un bene sul quale non vi sia alcun tipo di diritto reale a garanzia di obblighi del titolare. Il proprietario di un immobile non gravato da ipoteche ecc. ha un bene che appunto viene chiamato unencumbered.

UNIFORM COMMERCIAL CODE
CODICE COMMERCIALE UNIFORME

Il gruppo di norme che disciplinano i contratti aventi contenuto finanziario negli Stati Uniti, dai depositi in conto corrente ai titoli di credito, ai finanziamenti.

UNIFORM PRACTICE CODE
CODICE DI UNIFORMITÀ

Il complesso di norme che regolano lo scambio di titoli nel mercato azionario OVER THE COUNTER, quello cioè non organizzato in borsa valori ma costituito da più MARKET MAKER che offrono quotazioni sui vari titoli.

UNINSURED DEPOSITOR
DEPOSITANTE NON ASSICURATO

Negli Stati Uniti i soggetti che hanno depositato presso banche fondi in misura eccedente i 100 mila dollari non hanno diritto all'assicurazione della parte eccedente tale cifra, per cui in caso di fallimento dell'ente creditizio avranno soltanto diritto al rimborso dei 100 mila dollari.

UNISSUED STOCK
CAPITALE NON SOTTOSCRITTO

La parte del capitale azionario di una società che è stato deliberato, ma che ancora non è stato sottoscritto da parte degli azionisti. Il caso più frequente si ha quando l'assemblea delibera di aumentare il capitale sociale, dando la delega agli amministratori per la scelta del momento più opportuno per procedere alla sottoscrizione effettiva delle azioni di nuova emissione.

UNIT
UNITÀ

Raggruppamento omogeneo di beni che è in grado di svolgere una determinata funzione. Si dice unit per esempio una filiale di un'azienda bancaria, oppure un distaccamento operativo di un'impresa. Ma lo stesso termine indica anche l'unità minima di contrattazione di un titolo, un pacchetto di titoli anche differenti che devono però essere trattati assieme ecc.

UNIT LINKED
UNIT LINKED

Polizza assicurativa il cui rendimento è legato alla valorizzazione di un fondo assicurativo sottostante. A scadenza il sottoscrittore avrà diritto al 100% della rivalutazione del fondo.

UNIT BANK
BANCA UNICA

Nella legislazione bancaria di alcuni degli Stati Uniti le unit bank sono aziende di credito costituite da un unico sportello e sede operativa, in quanto le norme di legge impediscono l'apertura di filiali e sportelli aggiuntivi.

UNIT INVESTMENT TRUST
FONDI COMUNI A SCADENZA

Tipo di fondo comune di investimento il cui patrimonio viene investito interamente in titoli obbligazionari, titoli di stato e certificati ipotecari. I possessori delle quote del fondo partecipano agli incrementi di capitale e alla maturazione degli interessi in proporzione alle quote possedute. La caratteristica di tale fondo è quella di acquisire un portafoglio di titoli che non viene movimentato fino a quando tutti i titoli non giungono a scadenza, momento in cui si procede alla restituzione del capitale ai possessori delle quote.

UNIT OF TRADING
UNITÀ DI CONTRATTAZIONE

Il numero di titoli che vengono normalmente trattati sul mer-

cato durante le operazioni di borsa. Si tratta per esempio dei tagli medi tipici delle operazioni in titoli di stato, oppure dei quantitativi minimi di contrattazione per i titoli azionari.

UNIVERSAL BANK
BANCA UNIVERSALE

Tipo di istituto creditizio abilitato a svolgere le funzioni di banca commerciale e al tempo stesso ad acquisire partecipazioni in società, sia al momento dell'emissione sia durante la vita stessa dell'impresa. Si tratta di una tipologia tipica per esempio delle banche operanti in Germania.

UNLAWFUL LOANS
PRESTITI ILLECITI

Finanziamenti concessi da istituti creditizi in ammontari che eccedono i limiti massimi di credito disponibile per un unico soggetto, oppure prestiti a tassi di interesse al di sopra di quelli considerati come usura ecc.

UNLIMITED TAX BOND
OBBLIGAZIONE A GARANZIA FISCALE - LE ILLIMITATA

Titolo emesso da autorità locali degli Stati Uniti il cui rimborso è garantito dall'imposizione fiscale locale. In caso di insufficienza di fondi per il rimborso, l'autorità ha il dovere di elevare l'imposizione fino al raggiungimento degli introiti necessari per l'adempimento degli obblighi derivanti dal prestito.

UNLISTED SECURITY
TITOLO NON QUOTATO

Titolo azionario o obbligazionario che non è quotato in un mercato organizzato come borsa valori, ma viene trattato sul mercato OVER THE COUNTER.

UNLISTED TRADING
CONTRATTAZIONE DI TITOLI NON QUOTATI

Le borse valori possono richiedere alle autorità competenti che presso gli stessi locali vengano effettuate le contrattazioni per titoli che non sono quotati regolarmente. Tali scambi vengono detti di unlisted trading.

UNLOADING
SCARICO

La vendita di titoli o altri beni di investimento, effettuata per ridurre le perdite in caso di declino dei prezzi, oppure per ridurre drasticamente le scorte detenute in tali beni e ricavare contante da impiegare in modo diverso.

UNMATCHED BOOK
LIBRO NON COPERTO

Complesso di strumenti finanziari attivi e passivi, in una o più valute, fra i quali non esista perfetta compensazione nei confronti dell'influenza da parte di variabili che ne influenzano il valore. Un libro non coperto può essere per esempio quello delle attività e passività di una banca che abbiano scadenza molto diverse fra di loro, come un indebitamento a breve termine e un impiego a medio lungo termine. In tali situazioni la dinamica dei tassi di interesse di mercato può causare variazioni di valore nella parte attiva del libro che non vengono controbilanciate da variazioni opposte e della stessa entità in quella passiva.

UNPAID BALANCE
SALDO DISPONIBILE

Nelle operazioni di finanziamento il saldo disponibile è dato dall'ammontare dei fondi che sono stati concessi con l'affidamento meno quelli che sono stati effettivamente impiegati. Il

debitore può cioè utilizzare fondi ulteriori, il saldo disponibile, fino al limite consentito.

UNPAID DIVIDEND
DIVIDENDO NON CORRISPOSTO

Il dividendo che spetta al possessore di un titolo azionario sulla base della delibera dell'assemblea, ma che ancora non è stato pagato perché non è stata raggiunta la data del versamento effettivo.

UNREALIZED PROFIT
PROFITTO NON REALIZZATO

Profitto (oppure perdita) che deriverebbe dalla chiusura immediata di un investimento, alle condizioni attuali di mercato. Se viceversa la posizione non viene chiusa, il profitto o la perdita potenziale continuerà a variare nel tempo a seconda della dinamica di mercato.

UNSECURED CREDITOR
CREDITORE CHIROGRAFARO

Il titolare di un credito nei confronti di un soggetto che presenta istanza volontaria di fallimento, per il quale non possiede però garanzia alcuna. Tale credito potrà essere soddisfatto soltanto dopo che saranno stati rimborsati tutti i crediti nei confronti di soggetti che invece possiedono per esempio garanzie reali sui beni del soggetto insolvente.

UNSECURED DEBT
DEBITO NON GARANTITO

Debito per il quale non esiste una specifica garanzia per il rimborso, a parte la reputazione del debitore. Si potrebbe trattare per esempio di un prestito concesso per l'acquisto di un immobile senza che sia stata iscritta ipoteca sullo stesso a favore del creditore.

UNSECURED LOAN
PRESTITO NON GARANTITO

Forma di finanziamento concessa a favore di un soggetto in virtù delle proprie qualità personali, della redditività della propria impresa ecc. Tali finanziamenti non prevedono che venga prestata alcuna garanzia reale per l'ottenimento dei fondi.

UNWINDING
CANCELLAZIONE

L'effettuazione di una operazione finanziaria che cancella un'altra operazione preesistente. Si tratta in genere di una operazione dal contenuto esattamente opposto a quella già esistente. Nelle operazioni in contratti FUTURE, la chiusura contemporanea di posizioni lunghe e corte (LONG e SHORT) in contratti FUTURE e nel bene fisico sottostante.

UPGRADING
UPGRADING

Revisione al rialzo del rating di una società o di un titolo.

UPSET PRICE
PREZZO MINIMO

Il prezzo minimo a cui verranno accettate offerte durante un'asta di beni di investimento.

UPSIDE POTENTIAL
POTENZIALE AL RIALZO

La differenza di prezzo fra quello corrente e quello futuro di un bene di investimento che un operatore o un analista si attende che si verifichi in un determinato intervallo di tempo.

UPSTAIRS MARKET
FUORI BORSA

Operazione di compravendita di titoli conclusa esclusivamente con l'intermediario, senza il passaggio attraverso il mercato organizzato della borsa valori.

UPSTREAM
FLUSSO VERSO L'ALTO

Nelle strutture societarie verticali, dove una HOLDING controlla una o più società, l'upstream è il flusso di fondi che avviene dalle controllate a favore della casa madre, in genere sotto forma di capitale o dividendi.

UPTICK
MINIMO INCREMENTO

Nelle operazioni in titoli si indica con uptick l'incremento di prezzo pari a quello minimo registrabile sul mercato. Per esempio, il passaggio della quotazione da 200 lire a 201 lire costituisce un uptick.

UPTICK RULE
REGOLA DELL'INCREMENTO

Regole in vigore nella borsa degli Stati Uniti in base alle quali le vendite allo scoperto di un titolo possono essere effettuate soltanto a un prezzo superiore di un UPTICK a quello a cui è avvenuta l'ultima transazione.

UPTREND
TREND AL RIALZO

La tendenza dei prezzi di un titolo a salire al passare del tempo. Riportando su un grafico i prezzi giorno per giorno la figura che ne risulta mostra un andamento ascendente, tanto più pronunciato quanto più veloce è la salita dei prezzi.

USURY
USURA

L'applicazione di tassi di interesse di remunerazione di prestiti che oltrepassano notevolmente quelli vigenti sul mercato, e che pertanto vengono considerati illeciti dalle autorità pubbliche.

UTILITY REVENUE BOND
OBBLIGAZIONE PER SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ

Titolo emesso da autorità pubbliche locali degli Stati Uniti per il finanziamento di servizi di pubblica utilità, come la costruzione di impianti elettrici, di gas ecc. I fondi occorrenti per il rimborso vengono ricavati dall'esercizio di tali attività man mano che essa procede.

UTILIZATION FEE
COMMISSIONE DI UTILIZZO

La commissione che viene applicata da una banca per la porzione di credito disponibile in una linea di credito rinnovabile che viene effettivamente utilizzata dal debitore.

UTILIZATION RATE
TASSO DI UTILIZZO

La frazione del totale del finanziamento disponibile che viene effettivamente utilizzata dal debitore. Su tale somma andranno calcolati effettivamente gli interessi da pagare all'istituto creditizio concedente.



VALUATION RESERVE *FONDI RETTIFICATIVI*

Conti che vengono inclusi nel bilancio di una società per rettificare il valore attribuito ad alcune attività in sede di redazione del predetto documento contabile. Un esempio di riserve rettificative sono i fondi ammortamento, o le riserve per perdite su crediti, conti nei quali si accantonano quote di costi di pertinenza dell'esercizio, come per esempio il presunto utilizzo del bene ammortizzato, oppure il minor valore derivante dall'insolvenza di alcuni crediti ecc.

VALUE *VALORE*

L'attribuzione di un'attribuzione monetaria a un bene oggetto di un possibile scambio.

VALUE ADDED TAX *I.V.A.*

Tassa sul valore aggiunto, la tassa che viene attribuita a ogni stadio di incremento del valore di un bene, e che viene in ultima analisi corrisposta dal consumatore finale.

VALUE BROKER *INTERMEDIARIO A VALORE*

Intermediario finanziario le cui commissioni vengono fissate operazione per operazione sulla base del controvalore movimentato. Altri intermediari invece fissano le commissioni sulla base del numero di titoli trattati, sul loro valore nominale ecc.

VALUE CHANGE *PONDERAZIONE ARITMETICA*

Metodo di ponderazione fra le variazioni di valore di un gruppo di beni di investimento compresi in un indice tale da rendere ugualmente influenti sull'indicatore complessivo le oscillazioni di prezzo di ognuno dei beni presenti nel paniere. Per esempio, negli indici azionari tale ponderazione viene effettuata tenendo conto del numero di titoli esistenti piuttosto che della capitalizzazione, cioè del controvalore complessivo ai prezzi di borsa.

VALUE COMPENSATED *VALUTA COMPENSATA*

La pratica impiegata nel mercato dei cambi di scambiare valute differenti fra due contropartite al giorno di regolamento al cambio vigente sul mercato in tale momento.

VALUE DATE *DATA VALUTA*

Il giorno in cui devono essere effettivamente resi disponibili i fondi in una transazione commerciale o finanziaria, o in cui tali fondi sono resi disponibili all'utilizzatore. La presenza di un saldo positivo in un conto corrente bancario per una determinata data valuta consente al titolare di disporre degli stessi fondi con ordini di pagamento che movimentino i fondi lo stesso giorno. Ai fini dell'effettuazione degli opportuni trasferimenti di fondi, sui mercati finanziari la data valuta viene posticipata di uno o più giorni rispetto alla data di stipula del contratto. Per esempio nel mercato dei cambi la valuta viene ordinariamente fissata due giorni lavorativi dopo la data corrente (SPOT), mentre nel mercato di borsa italiano la valuta per le normali operazioni a termine è quella di liquidazione a fine mese borsistico ecc.

VALUE DATING
PROCEDIMENTO PER DATA VALUTA
Sistema elettronico di trasferimento dei fondi nel quale gli stessi vengono movimentati in anticipo sulla base delle risultanze contabili, in modo che siano resi disponibili il giorno di valuta stabilito.

VALUE IMPAIRED *VALUTA IN SOFFERENZA*

Finanziamento effettuato a vantaggio di un debitore estero che è insolvente, cioè non ha onorato i pagamenti di interesse o rate di capitale nei tempi dovuti, e che presumibilmente non effettuerà pagamenti in futuro, o in misura inferiore al dovuto.

VALUE LINE *VALUE LINE*

Società di analisi finanziaria fra le più note degli Stati Uniti che provvede a effettuare analisi di un gran numero di società sulla base di modelli computerizzati di valutazione e determinazione delle caratteristiche delle singole aziende.

VARIABLE ANNUITY *ANNUALITÀ VARIABILE*

Forma di contratto di assicurazione che prevede il pagamento di rate perpetue di capitale il cui ammontare viene determinato dal livello di un indice predeterminato, come l'indice dei prezzi al consumo o quello di un paniere definito di titoli a reddito fisso ecc.

VARIABLE COST *COSTO VARIABILE*

Onere di produzione che varia in misura diretta con il volume dei prodotti ottenuti. Il classico costo variabile è quello delle materie prime impiegate nella produzione, che aumentano all'aumentare del livello dell'output.

VARIABLE RATE CERTIFICATE *CERTIFICATO A TASSO VARIABILE*

Certificato di deposito il cui rendimento è collegato al livello di un indice stabilito in anticipo. Forme frequenti di certificati di deposito indicizzati sono quelli legati al tasso di inflazione, oppure all'andamento del valore di un paniere di materie prime ecc.

VARIABLE RATE DEMAND NOTE *NOTA A TASSO VARIABILE*

Forma di finanziamento a tasso variabile in cui l'interesse da corrispondere all'ente creditizio viene determinato di volta in volta sulla base del livello di un tasso di riferimento, di frequente il PRIME RATE.

VARIABLE RATE LOAN *FINANZIAMENTO A TASSO VARIABILE*

Forma di prestito personale o commerciale in cui gli interessi che devono essere corrisposti all'ente concedente vengono determinati dal livello di un indice di riferimento, come il PRIME RATE o il rendimento dei Buoni del tesoro.

VARIABLE RATE MORTGAGE *IPOTECA A TASSO VARIABILE*

Mutuo ipotecario in cui gli interessi da corrispondere da parte del beneficiario vengono determinati dal livello di un indice di riferimento, come il rendimento sui Buoni del tesoro, i tassi interbancari ecc.

VARIANCE
VARIANZA

La differenza che esiste fra due grandezze direttamente comparabili, come per esempio due voci di bilancio riferite ad anni consecutivi, o un valore previsionale e quello che si è effettivamente realizzato ecc. In statistica, il termine indica una precisa misurazione della variabilità di una serie di valori: la varianza viene calcolata come la somma dei quadrati degli scarti dei singoli valori dalla media della distribuzione sotto osservazione.

VAULT
FORZIERE, CAVEAU

Il locale della banca nel quale vengono mantenuti i valori fisici come oggetti preziosi, oro, cassette di sicurezza ecc. Per poter essere adibito a tale scopo il locale deve rispettare le norme di sicurezza stabilite dalle autorità competenti.

VAULT CASH
CASSA CONTANTE

L'ammontare di denaro che viene mantenuto nelle casse della banca per lo svolgimento delle normali operazioni di pagamento che avvengono durante la giornata lavorativa.

VELOCITY OF MONEY
VELOCITÀ DELLA MONETA

Termine impiegato in macroeconomia per indicare in quale misura una singola unità di moneta viene impiegata per transazioni in un determinato orizzonte temporale. Quanto più grande è la velocità e tante più volte viene impiegata la moneta da parte dei soggetti economici (famiglie, imprese, ecc.). Uno dei modi per calcolare la velocità di circolazione della moneta è quello di effettuare il rapporto fra il prodotto interno lordo e lo stock di moneta disponibile (ved. M0, M1, M2, M3).

VENDOR
FORNITORE

In generale, qualunque soggetto ceda beni o servizi in cambio di un controvalore in denaro. Rientrano nella categoria i distributori al dettaglio, quelli all'ingrosso, le imprese manifatturiere ecc.

VENDOR'S LIEN
VENDITA CON GARANZIA

La garanzia che il fornitore di beni o servizi può richiedere in un contratto di vendita, la quale gli consente di richiedere la restituzione del bene in caso di mancato o parziale pagamento da parte dell'acquirente.

VENTURE CAPITAL
CAPITALE DI VENTURA

Forma di finanziamento a titolo di capitale di rischio che può essere ottenuta da imprese giovani o di nuova costituzione presso banche di investimento attive in tale settore. La partecipazione viene in genere concessa a imprese che opereranno in settori con elevati rendimenti sul capitale, in genere comparti dove la presenza industriale è ancora allo stato embrionale, o dove sono possibili innovazioni rilevanti nei metodi di produzione.

VERIFICATION
VERIFICA

La procedura seguita dalle banche per il controllo dei saldi risultanti nei conti correnti, che consiste nell'invio al cliente degli estratti conto e nell'invito al controllo incrociato dei saldi evidenziati. Si chiama verifica inoltre la dichiarazione prestata da un datore di lavoro in relazione alla retribuzione di un di-

pendente che ha fatto richiesta di un prestito presso una banca.

VERTICAL SPREAD
SPREAD VERTICALE

Tecnica operativa nel mercato delle OPTION, che consiste nell'acquistare un contratto con un determinato prezzo STRIKE e nel venderne contemporaneamente un altro con un prezzo di esercizio diverso. Tale posizione consente di trarre un profitto dall'allargamento o dalla riduzione della differenza di prezzo delle due opzioni.

VESTED RIGHT
DIRITTO ACQUISITO

Il diritto acquisito da un soggetto che può essere però esercitato soltanto dopo che sia trascorso un determinato periodo. Un esempio di tale tipo di diritto è quello posseduto da un dipendente che abbia prestato servizio in una società per un certo numero di anni a fruizione del trattamento previdenziale aggiuntivo in caso di cessazione del rapporto di lavoro.

VETERAN LOAN
PRESTITO AI VETERANI

Forma di finanziamento agevolata presente negli Stati Uniti a favore di soggetti che abbiano prestato servizio nelle forze armate, concessa per acquisti nel campo dell'edilizia residenziale sotto forma di mutui ipotecari a lungo termine (fino a trenta anni) con un tasso di interesse inferiore a quelli vigenti sul mercato.

V FORMATION
FORMAZIONE A V

Tipo di struttura grafica che gli analisti tecnici rintracciano nel grafico di un titolo in cui il prezzo abbia mostrato una tendenza prima marcatamente ribassista e poi decisamente rialzista. In tal caso il grafico del prezzo si presenta appunto come una lettera V.

VISIBLE SUPPLY
OFFERTA VISIBILE

La lista dei titoli emessi dalle autorità municipali degli Stati Uniti che saranno offerti sul mercato nei 30 giorni successivi alla pubblicazione. Si tratta di un volume di titoli che dà un'indicazione della quantità di titoli che potranno essere assorbiti dal mercato, nonché delle necessità di finanziamento delle suddette autorità pubbliche.

VOIDABLE
ANNULLABILE

Termine impiegato a proposito di contratti già stipulati e firmati dalle contropartite, che però possono non essere eseguiti perché sussiste una causa di annullabilità, come l'esistenza di frode, la mancanza dei requisiti necessari per legge eccetera.

VOLATILE
VOLATILE

Si dice di un mercato in cui i prezzi tendono a mostrare oscillazioni decise indipendentemente in un verso o nell'altro; mercati inefficienti o dominati da condizioni di pesante incertezza possono tendere a mostrare variazioni di prezzo apparentemente esagerate rispetto all'influenza che razionalmente si potrebbe attribuire alle singole notizie che pervengono agli investitori.

VOLATILITY
VOLATILITÀ

Misura statistica della variabilità del prezzo di un bene di investimento. La misura più frequentemente impiegata è la deviazione standard (STANDARD DEVIATION), che viene cal-

colata estraendo la radice quadrata della somma dei quadrati degli scarti dalla media dei singoli rendimenti mostrati dal prezzo in un determinato periodo di tempo, e dividendo poi per il numero di dati sotto esame.

VOLUME *QUANTITATIVO*

Il numero di titoli che è stato trattato durante una giornata di contrattazione, o in un altro periodo di tempo prefissato. Il volume è uno dei dati che viene considerato dagli analisti tecnici per esaminare l'andamento e le caratteristiche di consistenza delle contrattazioni, ai fini dell'effettuazione di previsioni sull'andamento futuro.

VOLUME DELETED *VOLUME NON INDICATO*

Situazione in cui l'elevato ritmo delle contrattazioni di borsa non consente al CONSOLIDATED TAPE di indicare i volumi di contrattazione dei singoli titoli per quantitativi inferiori alle cinquemila azioni.

VOLUNTARY ACCUMULATION PLAN *PIANO VOLONTARIO DI ACCUMULAZIONE*

Forma di investimento in un fondo comune, in cui le sottoscrizioni di quote avvengono in modo periodico, in genere sulla base di un piano di versamenti periodici che il sottoscrittore si impegna a effettuare per un dato periodo di tempo.

VOLUNTARY BANKRUPTCY *FALLIMENTO VOLONTARIO*

La richiesta che un imprenditore effettua presso l'autorità giudiziaria di essere ammesso alla procedura di fallimento, in quanto non più in grado di adempiere alle obbligazioni di pagamento contratte nell'esercizio dell'attività di impresa. In tale situazione il debitore consegna i libri contabili presso la magistratura, che si impegna a svolgere le operazioni previste dalla procedura di legge.

VOLUNTARY TERMINATION *CANCELLAZIONE CONSENSUALE*

La cancellazione consensuale di un contratto a carattere finanziario che prevede l'effettuazione di prestazioni periodiche reciproche da parte delle controparti. Un esempio potrebbe essere la cancellazione di un contratto di INTEREST RATE SWAP, in cui una delle due controparti versa all'altra una somma a titolo di compensazione per gli impegni di pagamento futuri che vengono cancellati.

VOSTRO ACCOUNT *CONTO VOSTRO*

Conto detenuto da una banca presso di un'altra, la quale effettua soltanto le operazioni che le vengono trasmesse. Il conto vostro, assieme al conto nostro, serve a regolare le operazioni di accredito e addebito reciproche esistenti fra istituzioni creditizie che operano nel mercato dei capitali.

VOTING STOCK *AZIONE CON DIRITTO DI VOTO*

Azione che consente al titolare di esercitare il diritto di voto in assemblea. La categoria più comune di azioni aventi diritto di voto è quella dei titoli ordinari.

VOTING TRUST CERTIFICATE *CERTIFICATO FIDUCIARIO DI VOTO*

Documento emesso a favore degli azionisti di una società che

rappresenta tutti i diritti degli azionisti ordinari eccetto quello di voto. Tale documento viene offerto agli azionisti in cambio delle azioni in situazioni di crisi o ristrutturazione aziendale, in cui il diritto di voto viene concentrato nelle mani di un numero ristretto di soggetti, che si occupano dell'effettuazione delle operazioni di gestione necessarie.

VOUCHER *MANDATO DI PAGAMENTO*

Il documento che viene emesso per autorizzare l'addebito di fondi presso un conto corrente a fronte dell'estinzione di una passività nei confronti di un altro soggetto. Con lo stesso termine si indicano anche le quietanze, cioè i documenti che dimostrano l'effettuazione di un pagamento in cancellazione di un debito.

WW

WAGE ASSIGNMENT *PRIVILEGIO SUL REDDITO*

Forma di privilegio concessa al finanziatore in un prestito personale in cui in caso di mancato rimborso da parte del debitore il creditore può agire giudiziariamente per ottenere che venga trattenuta una parte del reddito del soggetto obbligato fino al rimborso del prestito e al pagamento di tutte le spese aggiuntive.

WAGE EARNER PLAN *PIANO DI REINTEGRO SUCCESSIVO*

Forma di accordo esistente fra un soggetto insolvente e i relativi creditori in base al quale l'autorità giudiziaria dispone che non vengano liquidati i beni del debitore, ma che possa essere mantenuta la sua capacità di produzione di reddito. In tal modo le obbligazioni contratte possano essere soddisfatte, anche parzialmente e in misura dilatata nel tempo, nel giro di un periodo di tre-cinque anni.

WAITING PERIOD *PERIODO DI ATTESA*

Il periodo di tempo che deve essere legalmente trascorso prima che sia possibile offrire al pubblico titoli di nuova emissione. Tale periodo decorre dal momento in cui viene presentato presso la SECURITY AND EXCHANGE COMMISSION il prospetto descrittivo dell'operazione.

WAIVER *RINUNCIA*

La rinuncia volontaria a un diritto patrimoniale acquisito sui beni di un altro soggetto. Un esempio potrebbe essere la cancellazione anticipata di un'ipoteca prima che sia stato completamente rimborsato il finanziamento sottostante.

WAIVER OF NOTICE *GARANZIA IMMEDIATA*

Forma di garanzia in cui un soggetto si obbliga a rispondere immediatamente di un titolo di credito, senza che sia necessario procedere per vie legali. Un esempio è dato dalla girata di un assegno effettuata da una banca, la quale provvederà immediatamente al pagamento in caso di inadempienza da parte del soggetto che aveva emesso l'assegno.

WALLFLOWER**AZIONE DI CATTIVA QUALITÀ**

Termine gergale per indicare titoli azionari che a causa del loro comportamento borsistico non vengono più apprezzati dagli investitori, e pertanto difficilmente potranno dare soddisfazioni agli acquirenti.

WALL STREET**WALL STREET**

Strada di New York dove è localizzato il NEWYORK STOCK EXCHANGE, la maggiore borsa degli Stati Uniti. Per esteso, il termine viene impiegato per indicare non solo la borsa, ma anche tutte le società finanziarie e bancarie la cui attività operativa ruota attorno a tali organismi, come intermediari finanziari, società di analisi, banche di investimento ecc.

WANTED FOR CASH**OPERAZIONE IMMEDIATA**

Termine che compare nel TAPE, l'indicazione luminosa nella quale vengono riportate tutte le operazioni concluse nella borsa degli Stati Uniti, che indica che un operatore è disposto a effettuare una compravendita con esecuzione immediata, in cui cioè lo scambio fra i titoli e il controvalore in denaro avviene subito, senza attendere che trascorra il numero di giorni convenzionalmente stabilito.

WAR BABIES**(letterale) BAMBINI DI GUERRA**

Termine gergale che indica quei titoli azionari o obbligazionari di società operanti nel settore della difesa e degli armamenti.

WAREHOUSE**MAGAZZINO**

Luogo in cui vengono conservati o custoditi beni. Si tratta di un'entità che per legge può emettere titoli rappresentativi dei beni custoditi, titoli che possono essere trasferiti fra gli operatori, che così facendo acquisiscono il diritto di proprietà dei beni stessi senza averne materialmente il possesso.

WAREHOUSE FINANCING**FINANZIAMENTO SU MERCI**

Forma di finanziamento in cui a garanzia della restituzione dei fondi viene consegnato un titolo rappresentativo di merci detenute presso un magazzino legalmente autorizzato.

WAREHOUSE RECEIPT**RICEVUTA DI DEPOSITO**

Titolo emesso da un magazzino legalmente autorizzato a farlo, che rappresenta il diritto di proprietà dei beni indicati. Il trasferimento del titolo implica il trasferimento del diritto di proprietà dei beni, che così possono essere mantenuti sempre sotto custodia (si pensi per esempio ai metalli preziosi).

WARM CARD**FWEB CARTA LIMITATA**

Tipo di carta bancaria che consente al titolare l'effettuazione di un numero limitato di operazioni. Si può trattare per esempio di una carta che consente soltanto l'effettuazione di versamenti in periodi prefissati ecc.

WARRANT**BUONO DI SOTTOSCRIZIONE**

Strumento derivato emesso da una società o da una banca di investimento per mezzo del quale il possessore può acquistare o vendere non oltre un periodo di tempo prefissato una data quantità di beni di investimento a condizioni stabilite. Dal punto di vista concettuale il warrant è simile alle OPTION, si

distingue perché in genere ha una durata più lunga. Negli Stati Uniti inoltre il termine indica anche quei titoli di credito a breve termine emessi dalle autorità locali, che saranno rimborsati per mezzo di proventi derivanti da entrate note in anticipo.

WASH SALE**VENDITA DI COMODO**

L'operazione di vendita di un titolo per il quale viene effettuato un riacquisto in un momento immediatamente successivo. Tali operazioni vengono in genere effettuate in concomitanza con il pagamento di cedole o dividendi, in modo che il possessore del titolo non appare come soggetto percipiente l'interesse o il dividendo, e di conseguenza non è sottoposto alla relativa disciplina fiscale.

WASTING ASSET**INVESTIMENTO A ESAURIMENTO**

Investimento in un bene che perde di valore con il passare del tempo. Uno strumento derivato come le OPTION perde di valore man mano che il tempo passa, oppure una miniera perde di valore man mano che ne procede lo sfruttamento ecc.

WATCH LIST**LISTA DI CONTROLLO**

Lista di titoli, banche o altre società finanziarie che sono sotto osservazione. Si può trattare di titoli che una banca di investimento consiglia di acquistare o vendere, oppure di organismi finanziari che le autorità stanno esaminando per controllare la rispondenza dell'attività e della patrimonializzazione alle norme di legge ecc.

WATERED STOCK**TITOLO ANNACQUATO**

Titolo sopravvalutato dal punto di vista patrimoniale, in cui cioè l'esistenza reale dei beni aziendali ha un valore inferiore a quello derivante dal prezzo del titolo. Il rischio maggiore di tali titoli, oltre a quello della diminuzione di prezzo, è che in caso di liquidazione il possessore dell'azione potrà non rientrare in possesso dell'intera somma investita.

WEAK CURRENCY**VALUTA DEBOLE**

Divisa straniera che presenta la tendenza a perdere di valore nei confronti di un'altra. Si tratta in genere di valute di paesi dalle condizioni economiche non floride, che tendono a essere accettate malvolentieri come mezzo di pagamento nelle contrattazioni internazionali.

WEB BANKING**WEB BANKING**

Servizi bancari offerti attraverso la rete telematica di internet.

WEAK MARKET**MERCATO DEBOLE**

Mercato in cui le contrattazioni effettuate non sono in numero rilevante, e in cui si manifesta la prevalenza dei venditori, con prezzi che quindi tendono a diminuire.

WEDGE**CUNEO**

Formazione grafica che gli analisti tecnici interpretano in modo diverso a seconda della disposizione sul grafico. In generale, un cuneo è costituito da due linee di tendenza che si intersecano in un punto, in prossimità del quale l'andamento del prezzo si prevede che possa subire un'accelerazione verso il basso o verso l'alto, uscendo appunto decisamente dalla zona limitata dalle due linee.

WEEKLY REPORTING BANKS**BANCHE A POSIZIONE SETTIMANA - LE**

Banche degli Stati Uniti che sono tenute a trasmettere settimanalmente all'autorità monetaria centrale la loro posizione di bilancio, descrivendo le attività e le passività. Tali posizioni vengono poi rese note dalla FEDERALRESERVE in un tempo successivo.

WEIGHTED AVERAGE COUPON**CEDOLE MEDIA PONDERATA**

La cedola media di un prestito emesso a fronte di mutui ipotecari. Viene calcolata facendo la media ponderata delle cedole dei vari segmenti del prestito, impiegando come pesi gli ammontari delle singole ipoteche.

WEIGHTED AVERAGE MATURITY**SCADENZA MEDIA PONDERATA**

La scadenza media di un prestito emesso a fronte di mutui ipotecari. Viene calcolata facendo la media ponderata fra le durate dei singoli certificati ipotecari emessi, usando come pesi gli ammontari delle singole ipoteche.

WHAT-IF ANALYSIS**ANALISI DELLE REAZIONI**

Forma di analisi economica, sia a livello macro che micro, in cui si cerca di definire quale possa essere la reazione di determinate grandezze economiche al variare di parametri di base. Per esempio si può analizzare quale sia la variazione nel profitto di una società al variare del costo di una determinata materia prima, oppure come si modifichi il prodotto nazionale lordo al variare dei tassi di interesse ecc.

WHEN ISSUED**ANTE EMISSIONE**

Forma di contrattazione su titoli dei quali è stata annunciata l'emissione, ma che ancora non sono disponibili per gli operatori. Le compravendite effettuate sono quindi sottoposte alla condizione che l'emissione venga poi effettivamente portata a termine, e con data valuta pari a quella che sarà determinata in sede di emissione.

WELFARE STATE**STATO SOCIALE**

Si definisce in questo modo lo stato che si prende carico di fornire a tutti i cittadini servizi legati al loro benessere. Si occupa della sanità, dei servizi sociali, della scuola ecc.

WHIPSAW**ZIG ZAG**

Termine impiegato dagli analisti tecnici per descrivere l'andamento del prezzo di un titolo che presenta numerose oscillazioni verso l'alto e verso il basso, denotando un'elevata variabilità delle quotazioni.

WHITE KNIGHT**CAVALIERE BIANCO**

Termine gergale impiegato in situazioni in cui una società oggetto di scalata ostile richiede l'intervento di un'altra società o ente finanziario che acquisisce la società oggetto per preservarla dall'intervento di quella ostile.

WHOLE LIFE INSURANCE**ASSICURAZIONE SULLA VITA**

Forma di assicurazione sulla vita in cui il soggetto assicurato effettua dei pagamenti periodici costanti durante tutta la sua vita; tali pagamenti saranno riscattati interamente dopo la sua morte dal soggetto indicato come beneficiario nel contratto.

WHOLE LOANS**MUTUO A CESSIONE COMPLETA**

Finanziamento connesso a ipoteca che viene ceduto interamente dall'ente erogante a favore di un investitore. Si tratta di forme di investimento comuni negli Stati Uniti, che si distinguono dai PASS THROUGH CERTIFICATES, nei quali l'investitore acquista un interesse in un gruppo di mutui ipotecari indistinti.

WHOLESALE BANKING**BANCA ALL'INGROSSO**

Forma di operatività di istituzioni creditizie con la quale vengono prestati servizi bancari generali (dai finanziamenti ai servizi di riscossione ecc) a soggetti di dimensioni rilevanti, come società, investitori istituzionali, agenzie governative ecc.

WHOLESALE PRICE INDEX**INDICE DEI PREZZI ALL'INGROSSO**

Indice statistico di contabilità economica nazionale che rileva l'andamento del prezzo all'ingrosso di un paniere ben definito di beni, o del prezzo che i produttori pagano per acquisire un paniere di fattori della produzione.

WHOLESALER**GROSSISTA**

Soggetto economico che nella catena distributiva si interpone fra il produttore e il dettagliante. Nell'ambito delle operazioni in titoli il termine indica sia le banche di investimento che sottoscrivono titoli di nuova emissione, sia gli operatori in titoli che effettuano compravendite prevalentemente con altri intermediari.

WIDE OPENING**APERTURA LARGA**

Situazione di mercato in cui nel momento dell'apertura delle contrattazioni in un titolo il differenziale fra denaro e lettera, fra prezzo di acquisto e prezzo di vendita, è particolarmente ampio.

WIDOW AND ORPHAN STOCK**AZIONE DA VEDOVE**

Termine gergale che descrive quei titoli azionari che presentano caratteristiche di sicurezza e redditività tali da renderli consigliabili appunto per soggetti con una propensione al rischio molto limitata. Si tratta di titoli che in genere offrono dei dividendi elevati, volatilità limitata e presentano caratteristiche di relativa insensibilità all'andamento del mercato.

WILDCAT DRILLING**ESPLORAZIONE INIZIALE**

Forma di prospezione alla ricerca di giacimenti di petrolio in zone non ancora esplorate.

WILL**TESTAMENTO**

Atto formale con il quale un soggetto vivente manifesta la propria volontà sulla distribuzione agli eredi del patrimonio dopo il decesso.

WILLIAMS ACT**LEGGE WILLIAMS**

Legge degli Stati Uniti che regola l'attività di acquisizione di società da parte di altri soggetti. In tali norme, fra l'altro, si richiede che il possibile acquirente presenti dei prospetti informativi dell'operazione alle autorità di borsa e alla società oggetto, nonché una serie di informazioni sulle modalità dell'operazione.

WINDFALL PROFIT

UTILI A CASCATA

Situazione aziendale in cui l'impresa consegue profitti giganteschi in seguito al verificarsi di eventi indipendenti dalla volontà degli amministratori. Un esempio potrebbe essere dato dagli utili conseguiti da un'impresa agricola in seguito alla scoperta casuale di un giacimento di materie prime preziose nel terreno.

WINDFALL PROFIT TAX

TASSA SUGLI UTILI STRAORDINARI

Forma di imposizione fiscale che incide sui WINDFALL PROFITS, cioè su quegli utili che vengono conseguiti in modo accidentale, indipendentemente dall'operato degli organi di gestione.

WINDOW

FINESTRA

Periodo di tempo in cui esiste l'opportunità di approfittare di un'occasione di mercato che in futuro potrebbe non ripetersi più, per esempio in occasione di una fase di rialzo deciso dei prezzi di un titolo. Si chiama anche finestra la disponibilità di credito che viene concessa dalla FEDERALRESERVE, l'autorità monetaria centrale degli Stati Uniti, alle banche del sistema in base alla disponibilità e alle condizioni vigenti.

WINDOW DRESSING

POLITICA DI BILANCIO

Elaborazione adeguata delle grandezze da riportare in bilancio effettuata in coincidenza con la chiusura dell'esercizio al fine di mostrare una posizione reddituale e finanziaria migliore. Si indicano con lo stesso termine anche le operazioni effettuate da un gestore di fondi in chiusura di esercizio, per lo più vendite di titoli acquistati a prezzi superiori a quelli attuali che consentono di eliminare dai documenti l'apparenza di posizioni in perdita.

WIRE HOUSE

INTERMEDIARI IN RETE

Filiali di intermediari finanziari o enti creditizi che sono collegate fra loro per mezzo di supporti elettronici adeguati, che consentono di trasmettere le informazioni sul mercato e sulla ricerca societaria in un periodo di tempo molto breve. Al giorno d'oggi il termine indica le case di brokeraggio di maggiori dimensioni.

WIRE ROOM

DIPARTIMENTO ORDINI

Dipartimento di un intermediario finanziario che si occupa del trattamento e delle problematiche in genere relative agli ordini. Vi confluiscono, per esempio, gli ordini della clientela che devono essere trasmessi nella borsa valori, oppure vi vengono trattate le conferme delle operazioni effettuate ecc.

WIRE TRANSFER

BONIFICO ELETTRONICO

Ordine di pagamento elettronico dato dal possessore di un conto corrente bancario attraverso un mezzo di trasmissione come terminali elettronici, telefono ecc. Tale forma di pagamento viene in genere riservata a grosse somme di denaro, per le quali possono essere giustificati i costi connessi all'effettuazione dell'operazione.

WITHDRAWAL

PRELIEVO

La richiesta di disponibilità di fondi contanti o presso una sede determinata effettuata dal titolare di un conto corrente bancario. Il prelievo può essere effettuato per mezzo di un assegno,

di un bonifico, di un giroconto ecc. Si chiama allo stesso modo anche la procedura per mezzo della quale in un finanziamento garantito il beneficiario chiede di sostituire il bene offerto in garanzia con un altro, in modo da riacquistarne il possesso.

WITH FULL RECOURSE

CON PIENA GARANZIA

Forma di cessione di un prestito in cui il cedente si impegna a restituire al cessionario la parte del prestito che dovesse risultare inesigibile, comprensiva degli interessi, del capitale e delle eventuali spese aggiuntive.

WITHHOLDING TAX

RITENUTA D'ACCONTO

Forma di imposizione fiscale in cui il soggetto che effettua il pagamento di un compenso o di una rendita finanziaria (dividendi, cedole ecc.) trattiene una parte del dovuto a titolo di acconto di imposta, e lo versa all'autorità fiscale. Il percipiente potrà poi detrarre dalle tasse dovute quelle già trattenute a titolo di acconto.

WITH INTEREST

CON INTERESSE

La somma aggiuntiva che deve essere pagata dall'acquirente di un titolo obbligazionario oltre al prezzo pattuito, pari al rateo di cedola maturato dal titolo dopo l'ultimo pagamento.

WITHOUT

SENZA

Mercato in cui le quotazioni sono incomplete, mancano cioè di uno dei due prezzi, quello di acquisto o quello di vendita.

WITHOUT RECOURSE

SENZA GARANZIA

La cessione di un titolo di credito nella quale il cedente non garantisce il soddisfacimento dell'obbligazione in caso di insolvenza da parte dell'emittente del titolo. Il rischio viene quindi acquisito dall'acquirente del titolo.

WON

WON

La divisa nazionale della Corea del Sud.

WORKING CAPITAL

CAPITALE CIRCOLANTE

Il capitale di un'azienda dato dalla somma della cassa, del magazzino e dei crediti a breve termine. Il capitale circolante può anche essere netto, in tal caso è necessario sottrarre le passività correnti alla somma indicata. Più in generale, con capitale circolante viene talvolta indicato il complesso delle attività che possono essere convertite in contante in caso di necessità.

WORKING CAPITAL RATIO

RAPPORTO DEL CAPITALE CIRCO - LANTE

Il rapporto effettuato nell'analisi di bilancio dividendo il totale delle attività correnti per quello delle passività correnti.

WORKING CONTROL

CONTROLLO EFFETTIVO

Il possesso di almeno il 50% più uno dei titoli azionari di una società, che consente di effettuare il controllo delle attività operative della stessa. Per esteso si chiama controllo anche il possesso di una quota azionaria non maggioritaria ma rilevante, che in società dall'azionariato particolarmente frammentato consente di esercitare il controllo sulla stessa per mezzo di quote molto inferiori alla metà del capitale sociale.

WORKOUT**RISTRUTTURAZIONE**

Situazione aziendale o finanziaria in dissesto, in cui si stanno effettuando operazioni tali da renderne la struttura più rispondente alle necessità.

WORKOUT AGREEMENT**ACCORDO DI RISTRUTTURAZIONE**

L'accordo che viene stipulato fra creditore e debitore in caso di potenziale insolvenza. In base a tale accordo le due parti stabiliscono insieme un nuovo calendario dei pagamenti, che consente al creditore di rientrare in possesso dei fondi prestati e al debitore il tempo di procurarseli.

WORLD BANK**BANCA MONDIALE**

Ved. INTERNATIONALBANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT.

WORN CURRENCY**BANCONOTE USURATE**

Le banconote che devono essere ritirate dalla circolazione in quanto particolarmente danneggiate dall'uso prolungato.

WRAPAROUND MORTGAGE**MUTUO IPOTECARIO
DI SECONDO GRADO**

Finanziamento garantito da ipoteca di secondo grado, dotata quindi di un privilegio inferiore rispetto a quello già esistente il primo finanziamento ottenuto.

WRINKLE**ATTRATTIVA**

Il motivo per cui un nuovo strumento finanziario può risultare di particolare interesse per gli investitori. Un esempio potrebbe essere un titolo obbligazionario la cui cedola viene indicizzata all'andamento relativo di due indici azionari ecc.

WRITE DOWN**SVALUTAZIONE**

Situazione di bilancio in cui alcune attività che sono state acquisite a un prezzo superiore a quello corrente di mercato vengono rivalutate evidenziando una diminuzione di valore, e quindi una perdita.

WRITE OFF**CANCELLAZIONE**

Situazione di bilancio in cui una attività aziendale ha perso totalmente di valore, e quindi viene eliminata dai libri contabili attraverso l'evidenziazione di una perdita a valere sull'esercizio assieme alla diminuzione di valore dell'attività. Un esempio potrebbe essere la cancellazione del valore di un immobile in seguito a distruzione dello stesso, o alla cancellazione di un prestito che è divenuto inesigibile ecc.

WRITE OUT**DOPPIA ESECUZIONE**

La procedura che deve essere seguita dagli SPECIALIST della borsa degli Stati Uniti quando concludono un'operazione con un intermediario alle grida a valere sulla loro posizione. In tal caso le regole stabiliscono che debbano essere evidenziate due transazioni, una fra lo specialista e il broker, l'altra fra il broker e il cliente.

WRITER**VENDITORE**

L'operatore in OPTION che ha venduto opzioni CALL o PUT, anche senza averle acquistate, ed eventualmente senza posse-

dere alcuna posizione nello strumento sottostante.

WRITING NAKED**VENDITA SCOPERTA**

Il soggetto che vende contratti di opzione senza possedere alcuna posizione nello strumento sottostante. Per esempio il venditore di un'opzione CALL su un titolo effettuata senza possedere il titolo, acquisendo così una posizione in cui il rischio è potenzialmente illimitato mentre il possibile profitto è al massimo uguale all'ammontare del premio.

WRITTEN DOWN VALUE**VALORE NETTO**

Il valore di bilancio di un investimento, al netto delle quote di ammortamento già accantonate negli esercizi passati. Un immobile che abbia un valore di un miliardo, a fronte del quale per esempio esiste un fondo di ammortamento pari a 300 milioni, ha un valore netto di 700 milioni.

WRITTEN NOTICE**AVVISO SCRITTO**

Norma che sancisce che i mutamenti delle condizioni che regolano i rapporti di conto corrente siano portati a conoscenza del cliente a mezzo della forma scritta.

XX**X-XD****EX DIV**

Termine impiegato talvolta nei listini di borsa per indicare che il relativo titolo viene trattato privo del diritto al dividendo, che è già stato conferito al beneficiario di competenza al momento della data fissata dall'assemblea.

X-MARK SIGNATURE**FIRMA A CROCE**

Firma a forma di X tracciata da un soggetto che non è in grado di scrivere correttamente il proprio nome.

XR**EX DIR**

Sigla impiegata nei listini di borsa per indicare che un particolare titolo viene trattato senza i diritti aggiuntivi, per esempio quelli derivanti da un aumento di capitale.

XW**EX WARR.**

Sigla che nei listini di borsa indica un titolo che viene trattato privo del diritto al possesso del WARRANT connesso al titolo stesso.

yY

YANKEE BOND

OBBLIGAZIONE YANKEE

Titolo obbligazionario denominato in dollari ed emesso nel territorio degli Stati Uniti da società o istituzioni finanziarie non residenti. Si tratta di titoli a cedola fissa o variabile, pagabile in genere semestralmente.

YANKEE CERTIFICATE OF DEPOSIT

CERTIFICATO DI DEPOSITO YANKEE

Certificato di deposito con scadenza in genere non superiore all'anno emesso nel territorio degli Stati Uniti da enti o società straniere.

YELLOW SHEETS

FOGLI GIALLI

Fogli nei quali vengono riportate le quotazioni di obbligazioni societarie trattate nel mercato OVER THE COUNTER, comprensive di indicazione del MARKETMAKER e del prezzo di acquisto e di quello di vendita.

YEN BOND

OBBLIGAZIONE IN YEN

Titolo obbligazionario denominato in yen. Si può trattare di titoli dell'euromercato, di titoli emessi da soggetti residenti giapponesi ecc.

YIELD

RENDIMENTO

Il risultato reddituale di un investimento finanziario, espresso come percentuale della somma investita. Nei titoli a reddito fisso il rendimento effettivo è quel tasso di interesse che rende uguale il prezzo del titolo alla somma dei valori attuali composti dei flussi di cassa che il titolo genererà in futuro. Il rendimento di un titolo azionario è calcolato invece come rapporto fra il dividendo annuale corrisposto dal titolo e il prezzo di mercato dell'azione.

YIELD ADVANTAGE

PREMIO DI RENDIMENTO

Il rendimento aggiuntivo che il possessore di un'obbligazione convertibile consegue rispetto al possessore del titolo azionario sottostante. Se per esempio una convertibile rende il 15% e l'azione il 5%, il premio aggiuntivo di rendimento è pari a 10 punti percentuali.

YIELD CURVE

CURVA DEI RENDIMENTI

La rappresentazione grafica dei rendimenti di titoli obbligazionari aventi scadenza variabili nel tempo. La curva viene tracciata ponendo nell'asse orizzontale la durata residua del titolo, e in quello verticale il rendimento percentuale. Una curva che presenta rendimenti a lungo termine superiori rispetto a quelli a breve termine viene detta positiva, una in cui viceversa i rendimenti a breve sono maggiori rispetto a quelli a lungo termine viene detta invertita.

YIELD EQUIVALENCE

RENDIMENTO EQUIVALENTE

In regime di tassazione, il rendimento equivalente è quello che rende indifferente per un soggetto l'acquisto di un'obbligazione esente da imposizione fiscale o quello di una tassata. A seconda della percentuale di tassazione, si individuano li-

velli di rendimento lordo a cui corrispondono rendimenti netti uguali a quelli delle obbligazioni esenti.

YIELD SPREAD

DIFFERENZIALE DI RENDIMENTO

La differenza di rendimento esistente fra due titoli obbligazionari che differiscano per la scadenza, l'emittente, la qualità, la valuta di denominazione ecc.

YIELD TO AVERAGE LIFE

RENDIMENTO SULLA VITA MEDIA

Il rendimento di un titolo calcolato con riferimento alla vita media dell'emissione. Nel caso per esempio di un'emissione in cui sia previsto il riacquisto periodico di titoli da parte dell'emittente, il rendimento dei titoli tenderà ad uniformarsi attorno ad un livello legato alla vita media residua del prestito, calcolata considerando i riacquisti che si verificheranno in futuro.

YIELD TO CALL

RENDIMENTO AL RIMBORSO

Il rendimento di un titolo obbligazionario redimibile anticipatamente calcolato nell'ipotesi di rimborso dello stesso da parte dell'emittente al primo momento in cui sarà possibile il rimborso anticipato.

YIELD TO MATURITY

RENDIMENTO A SCADENZA

Il rendimento che viene ottenuto se si acquista un'attività finanziaria ai prezzi correnti di mercato e la si mantiene fino al rimborso finale, usufruendo quindi dei pagamenti cedolari ed eventualmente della differenza fra il prezzo pagato inizialmente e quello di rimborso finale.

YO-YO STOCK

AZIONE YOYO

Titolo azionario che presenta caratteristiche di variabilità spiccate, il cui prezzo quindi oscilla anche violentemente in aumento o in diminuzione.

YUAN

YUAN

La valuta nazionale della Cina.

zZ

ZAIBATSU

ZAIBATSU

Società conglomerata tipica del Giappone, in cui oltre alle attività industriali vengono svolte anche attività di banca da parte di un ramo dell'impresa, che concede finanziamenti e altri servizi bancari alle altre società del gruppo.

ZERO BALANCE ACCOUNT

CONTO A SALDO NULLO

Sistema contabile che può esistere fra una sede centrale e più filiali distaccate, in cui i saldi a credito e a debito delle filiali vengono trasmessi alla sede centrale, che così può controllarne l'attività e gestire in modo più efficiente i flussi di denaro del gruppo. In tal modo i saldi dei conti delle filiali presso la sede sono sempre nulli.

ZERO BASE BUDGET

PREVENTIVO A BASE NULLA

Forma di bilancio preventivo in cui viene richiesta la giustificazione dei fondi richiesti nel loro intero ammontare, e non solo per la parte eccedente i fondi che erano stati resi disponibili nell'esercizio precedente.

ZERO COUPON

TITOLO SENZA CEDOLA

Titolo obbligazionario che non prevede il pagamento di cedole periodiche, in cui quindi il rendimento viene dato soltanto dal graduale accrescimento del prezzo del titolo fino al rimborso del valore nominale, e l'interesse riconosciuto in un'unica soluzione al momento del rimborso. Tali titoli infatti hanno sempre un prezzo inferiore al valore di rimborso. Un esempio di titoli zero coupon è dato dai Buoni del tesoro.

ZERO COUPON CONVERTIBLE BOND

OBBLIGAZIONE CONVERTIBILE A CEDOLA NULLA

Titolo obbligazionario sprovvisto di cedola, in cui è possibile richiedere la conversione con titoli azionari prefissati quando si verificano le condizioni previste dall'atto di emissione.

ZERO COUPON MORTGAGE

CERTIFICATO IPOTECARIO A CEDOLA NULLA

Titolo obbligazionario connesso a un prestito ipotecario in cui il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono in un'unica soluzione al termine del periodo stabilito.

ZERO GAP

GAP AZZERATO

Situazione in cui le attività finanziarie aventi una certa scadenza sono perfettamente bilanciate da altrettante passività finanziarie. Un esempio è dato da banche che a fronte di finanziamenti a breve termine si finanziano emettendo certificati di deposito aventi le stesse classi di scadenza.

ZERO-MINUS TICK

PREZZO UGUALE E INFERIORE

Vendita di un titolo azionario che avviene a un prezzo uguale a quello dell'ultima transazione eseguita, ma inferiore a quello dell'ultima operazione avvenuta a un prezzo differente.

ZERO PROOF

PROVA DELLO ZERO

Controllo dell'esattezza delle risultanze contabili che si effettua sottraendo dall'ultimo saldo disponibile tutte le operazioni effettuate, fino a raggiungere un saldo nullo, corrispondente al momento dell'apertura del conto.

ZERO SUM GAME

GIOCO A SOMMA ZERO

Situazione in cui i guadagni dei vincenti pareggiano perfettamente le perdite dei perdenti. Questo avviene per esempio con i contratti di opzioni e future, dove per ogni trader che possiede un contratto che guadagna ne esiste uno che perde la stessa somma.

ZOMBIES

ZOMBIES

Società che continuano a operare anche se sono insolventi e vicine alla bancarotta.