

**ESEMPIO****ESEMPIO DI APPLICAZIONE DI «4SPREAD DENARO-LETTERA»**

Quando si ha uno *spread* denaro-lettera, al prezzo più basso indicato il *dealer* si impegna ad acquistare titoli mentre al prezzo più alto indicato egli si impegna a vendere.

Si considerino i seguenti tre *dealer* tra loro in concorrenza che propongono i seguenti prezzi denaro-lettera per il titolo Alfa:

Dealer A	98,10	98,40
Dealer B	98,00	98,35
Dealer C	98,20	98,45.

Un investitore intenzionato ad acquistare il titolo Alfa negozierà con il *dealer* B in quanto per il suo acquisto pagherà 98,35 che è il prezzo più basso tra quelli proposti dai tre *dealer* e ai quali essi sono disposti a vendere il titolo Alfa; un investitore intenzionato, invece, a vendere il titolo Alfa negozierà con il *dealer* C in quanto incasserà 98,20 che è il prezzo più alto tra quelli proposti dai tre *dealer* e ai quali essi sono disposti ad acquistare il titolo Alfa.

Qualora il *dealer* B non disponesse più di titoli Alfa (o non volesse più continuare ad essere venditore di titoli Alfa) potrà modificare (ampliandolo) lo *spread* denaro-lettera proposto (98,00-98,35) alzando a 98,45 o oltre il prezzo al quale è disposto a vendere (e quindi in tal modo renderà quella del *dealer* A la migliore proposta fatta agli investitori): così facendo il suo *spread* denaro-lettera risulterà ampliato passando da 0,35 a 0,45 (o oltre).

Qualora il *dealer* C non volesse più continuare ad acquistare titoli Alfa modificherà (ampliandolo) lo *spread* denaro-lettera proposto (98,20-98,45) abbassando a 98,00 o oltre il prezzo al quale è disposto ad acquistare (e quindi in tal modo renderà quella del *dealer* A la migliore proposta fatta agli investitori): così facendo il suo *spread* denaro-lettera risulterà ampliato passando da 0,25 a 0,45 (o oltre).