

ESEMPIO**ESEMPIO DI APPLICAZIONE DI «SPREAD 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:

<i>Dealer A</i>	95,70	95,95
<i>Dealer B</i>	95,60	95,85
<i>Dealer C</i>	95,75	96,00.

Un investitore intenzionato ad acquistare il titolo Alfa negozierà con il *dealer B* in quanto per il suo acquisto pagherà 95,85 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 95,75 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 (95,60-95,85) alzando a 96,00 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 0,25 a 0,40 (o oltre).

Qualora il *dealer C* non volesse più continuare ad acquistare titoli Alfa modificherà (ampliandolo) lo *spread* denaro-lettera proposto (95,75-96,00) abbassando a 95,60 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 0,40 (o oltre).