

Indice

VII **Premessa**

3 PARTE I – Caratteristiche tecniche e tipologie di obbligazioni strutturate

5 CAPITOLO 1 Le obbligazioni indicizzate ai tassi di interesse

5 Introduzione

6 1.1 Le caratteristiche tecniche delle obbligazioni strutturate: i tratti distintivi

12 1.2 Floating Rate Notes

1.2.1 Classificazione per attività sottostante, p. 12 – 1.2.2 Classificazione per tipologia di indicizzazione, p. 18

25 CAPITOLO 2 Le obbligazioni indicizzate a parametri finanziari, valutari, reali

25 Introduzione

25 2.1 Linked bond

26 2.2 Classificazione per attività sottostante

2.2.1 Equity linked, index linked, fund linked, basket linked, p. 27 – 2.2.2 Commodity linked, inflation linked, forex linked, p. 28 – 2.2.3 Credit risk linked, rating linked, event linked, p. 29

30 2.3 Classificazione per tipologia di indicizzazione

2.3.1 Best of-Worst of, Rainbow, Altipianos e Himalaya, p. 35 – 2.3.2 Cliquet, Reverse cliquet, p. 37 – 2.3.3 Digital, Sticky, Knock-in e knock-out, p. 38

41 2.4 Reverse Convertible

45 2.5 Conclusioni

47 PARTE II – I modelli di pricing per le obbligazioni strutturate

49 CAPITOLO 3 I modelli di pricing per le obbligazioni floater e reverse floater

49 Introduzione

VI INDICE

| | | |
|-----|--|--|
| 52 | 3.1 | La struttura a termine dei tassi di interesse |
| 54 | 3.2 | I modelli di equilibrio a un fattore di rischio |
| | 3.2.1 | Il modello di Vasicek, p. 56 – 3.2.2 Il modello di Cox-Ingersoll-Ross, p. 59 |
| 61 | 3.3 | I modelli di equilibrio a due fattori di rischio |
| 62 | 3.4 | I modelli di non arbitraggio |
| | 3.4.1 | Il modello di Ho Lee, p. 65 – 3.4.2 Il modello di Hull White, p. 66 – |
| | 3.4.3 | Il modello di Black Derman Toy, p. 69 |
| 71 | 3.5 | Conclusioni |
| 73 | CAPITOLO 4 I modelli di pricing per le obbligazioni linked bond | |
| 73 | Introduzione | |
| 73 | 4.1 | Il modello di Black & Scholes |
| | 4.1.1 | La volatilità implicita, p. 78 |
| 79 | 4.2 | Il metodo di simulazione Monte Carlo |
| 83 | 4.3 | Conclusioni |
| 85 | PARTE III – Le obbligazioni strutturate in Italia | |
| 87 | CAPITOLO 5 Il mercato italiano delle obbligazioni strutturate | |
| 87 | Introduzione | |
| 88 | 5.1 | L'origine e la diffusione delle obbligazioni strutturate in Italia |
| 95 | 5.2 | Il mercato dei prestiti strutturati in Italia |
| 102 | 5.3 | Il mercato primario delle obbligazioni strutturate |
| 110 | 5.4 | L'articolazione del mercato secondario |
| | 5.4.1 | Il MOT, p. 112 – 5.4.2 Analisi delle emissioni di obbligazioni strutturate presenti sul MOT, p. 114 – 5.4.3 I Multilateral Trading facility e gli Internalizzatori Sistemati, p. 120 |
| 124 | 5.5 | Conclusioni |
| 127 | CAPITOLO 6 La valutazione di un campione di titoli obbligazionari strutturati | |
| 127 | Introduzione | |
| 130 | 6.1 | Il campione |
| 132 | 6.2 | La valutazione dei linked bond |
| 139 | 6.3 | La valutazione dei reverse floater |
| 144 | 6.4 | Conclusioni |
| 147 | Conclusioni | |
| 159 | Bibliografia | |