

## La borsa valori



Rappresenta la parte più importante del mercato regolamentato.

E' una istituzione organizzata dove si negoziano valori mobiliari, divise estere ed altri prodotti finanziari con l'ausilio di intermediari specializzati (S.I.M, Agenti di cambio, banche).

Il mercato azionario costituisce ora uno dei fenomeni più monitorati del sistema economico

La finalità è di favorire l'incontro tra domanda ed offerta di capitali.

E' un mercato informatizzato (Mercato Telematico Azionario - MTA), per il quale è possibile rilevare le valutazioni di tutti i titoli del listino.

## La contrattazione

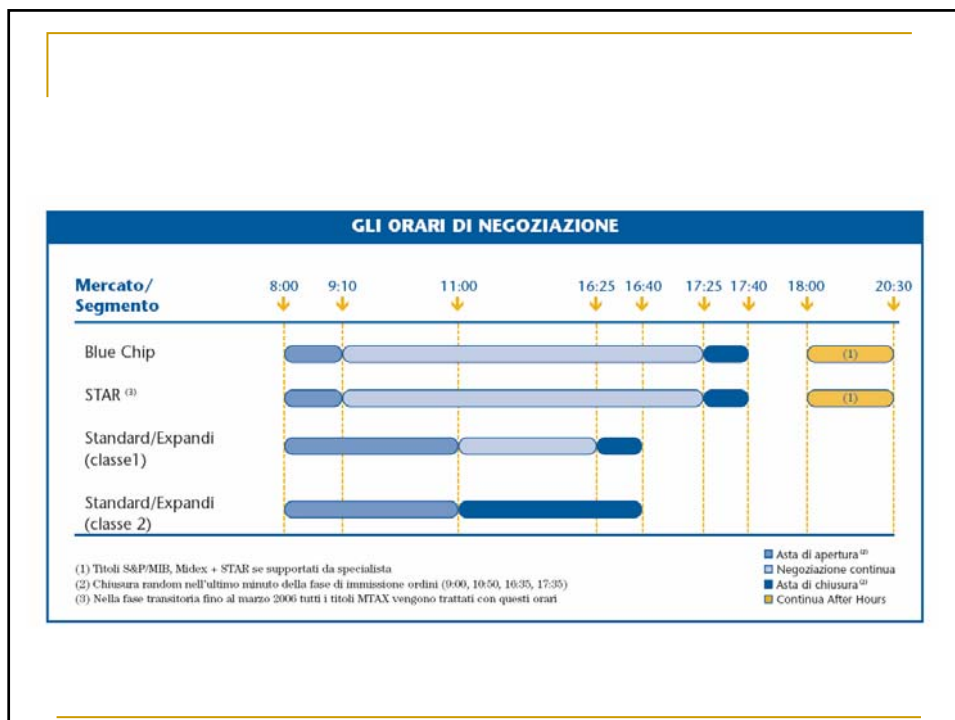
Deve consentire il libero confronto delle proposte di negoziazione proveniente dagli intermediari

Essa avviene senza interruzioni per tutto l'arco della giornata: dalle 8:00 alle 17:30

Non esiste un lotto minimo di negoziazione.



<i>Fase</i>	<i>Inizio</i>	<i>Fine</i>	<i>Descrizione</i>
1 Preapertura	8:00	9:01	Gli operatori immettono nel sistema le proposte ricevute. L'ordine si può modificare e annullare.
2 Validazione	9:01	9:03	Le proposte sono congelate. Si controllano ordini e prezzi e si definisce il prezzo di apertura
3 Apertura	9:03	9:05	Tutte le proposte che arrivano diventano contratti al prezzo di apertura
4 Negoziazione continua	9:05	17:25	Si abbinano le proposte di acquisto e di vendita. I prezzi con cui si concludono i contratti possono essere diversi
5 Asta di chiusura	17:25	17:30	Come nell'asta di preapertura si immettono ordini modificabili
6 Validazione	17:30	17:35	Si definisce il prezzo di chiusura



## Chiusura

**Il consiglio di borsa compila il listino ufficiale della borsa valori. Per tutti i titoli quotati si indica:**

- Numero di contratti conclusi
- Quantità trattate
- Prezzo ufficiale (prezzo medio ponderato)
- Prezzo minimo della giornata
- Prezzo massimo della giornata
- Prezzo di riferimento (prezzo medio ponderato dell'ultimo 10% di quantità trattate)

*Dal 15 maggio 2000 la Borsa italiana ha dato vita ad una fase di negoziazione telematica serale (Trading After Hours: TAH) che prende avvio alle 18,00 (25 minuti dopo la conclusione della fase diurna per permettere le operazioni di chiusura) e termina alle 20:30.*

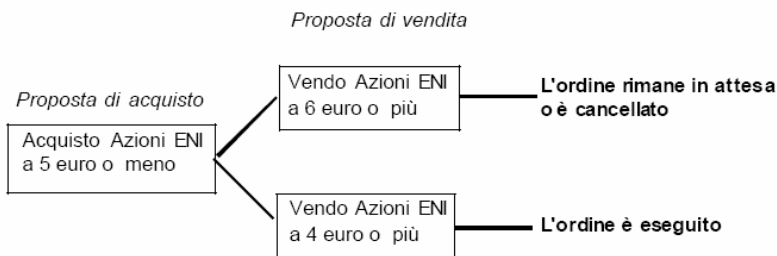


## Gli ordini di borsa

Per effettuare una compravendita, la prima decisione da prendere è se dare un ordine al meglio (o al mercato) o con limite di prezzo.

**Un ordine al meglio** significa che sono disponibile ad acquistare o vendere un titolo alle condizioni di prezzo in quel momento in vigore sul mercato.

**Un ordine con limite di prezzo** significa che sono disponibile ad acquistare un titolo ad un prezzo non superiore ad un certo valore o a vendere ad un prezzo non inferiore al valore indicato.



## La formazione dei prezzi

Si basa sulla presenza degli ordini (proposte) con limiti di prezzo. Se questi non trovano subito esecuzione si accumulano nel "book" di negoziazione in cui confluiscono tutte le proposte di acquisto (o denaro) in ordine decrescente di prezzo e quelle di vendita (o lettera) in ordine crescente di prezzo. Ad ogni prezzo sono associate le relative quantità (vedi tabella).



Titolo: Eni		Proposte di vendita (Lettera)	
Proposte di acquisto (denaro)		prezzo	quantità
quantità	prezzo		
1'000	5.47	5.67	500
2'500	5.32	5.83	3500
<del>5'000</del>	5.18	5.90	5000
3'000	4.91	6.10	4800
1'500	4.75	6.05	2000

Prezzo massimo
Prezzo minimo

Se un investitore inserisce un ordine di acquisto di azioni al meglio andrà ad incrociare la migliore proposta di vendita, quindi verrà eseguito a 5.67 euro.

Se invece si inserisce un ordine di acquisto con limite di prezzo, ci saranno due possibilità.

## La formazione dei prezzi - 2

1) Nel caso in cui sia inferiore alla migliore proposta di vendita, andrà nel book.

Ad esempio un ordine di 100 azioni ENI a 5.55 euro si aggiungerà automaticamente al book e diventerà la migliore proposta in acquisto.

Titolo: Eni		Proposte di vendita (Lettera)	
Proposte di acquisto (denaro)	prezzo	prezzo	quantità
quantità			
100	5.55	5.67	500
1000	5.47	5.83	3500
2500	5.32	5.9	5000
5000	5.18	6.1	4000
3000	4.91	6.05	2000
1500	4.75		

2) Se viene inserito un ordine di acquisto a 5.72 euro, l'ordine andrà ad incrociare la migliore offerta di vendita e verrà eseguito a 5.67 euro.

*A parità di prezzo verrà data precedenza agli ordini inseriti prima sul mercato. Queste regole di negoziazione valgono nelle fase di "continua".*

## La formazione dei prezzi - 3

**Il prezzo di apertura sarà quello che soddisfa il maggior numero di ordini con limite di prezzo presenti sul mercato. Tutti gli ordini che possono essere soddisfatti, verranno eseguiti a quel prezzo.**

**Quindi verranno eseguiti tutti gli ordini al meglio e tutti gli ordini di acquisto con limite di prezzo superiore a quello di apertura o quelli di vendita con limite di prezzo inferiore a quello di apertura.**

***Un ordine al meglio verrà quindi sempre eseguito. L'unica incertezza riguarderà il prezzo.***

**Un ordine con limite di prezzo potrà essere eseguito solo ad un prezzo non inferiore ad un certo livello (acquisto) o superiore ad un certo livello (vendita).**

***Il TICK esprime il minimo scostamento di prezzo tra due proposte di negoziazione. Il prezzo non può essere un numero qualsiasi, ma risultare multiplo di un numero fissato dalla Borsa italiana in base alla quotazione. Ad esempio se il corso è fra 1.5 e 3.0 euro la variazione minima è di 0.005***