**Economia e finanza dei mercati globalizzati**

Proff. Maurizio Luigi Baussola- Luca Bagato

**Modulo I - Politica Monetaria e mercati finanziari globali**

Prof. Maurizio Luigi Baussola

***OBIETTIVO DEL CORSO E RISULTATI DI APPRENDIMENTO ATTESI***

Scopo dell’insegnamento è quello di approfondire gli aspetti teorici e operativi del meccanismo di trasmissione della politica monetaria e i suoi effetti sui mercati finanziari globali con particolare attenzione agli effetti delle decisioni di easing quantitativo.

Al termine dell’insegnamento lo studente avrà acquisito una conoscenza approfondita dei modelli macroeconomici utilizzati dalle Banche Centrali per implementare la propria politica monetaria. Lo studente sarà in grado di:

* analizzare i mercati monetari alla luce di questa conoscenza;
* integrare l’analisi teorica dei modelli macroeconomici di riferimento con lo studio delle condizioni reali dell’economia;
* individuare e indicare le possibili opzioni di politica monetaria e gli effetti che queste possono avere sull’equilibrio macroeconomico globale.

***PROGRAMMA DEL CORSO***

1. Il modello macroeconomico di riferimento
2. Il ruolo della Banca Centrale
3. Il settore finanziario e le crisi economiche
4. La crisi finanziaria del 2008 e il Quantitative Easing
5. Banca Centrale Europea e Federal Reserve a confronto
6. La stima degli impatti delle politiche monetarie sui mercati globali
7. La politica monetaria nell’era della pandemia COVID-19

***BIBLIOGRAFIA***

Wendy Carlin & Davi Soskice, Macroeconomics, Institutions, Instability and the Financial System, Oxford University Press, 2015 (Capitoli 3,5,6,7,13)

James H. Stock e Mark W. Watson, *Introduzione all'econometria,* Pearson, 2012 (solo alcune parti indicate a lezione)

RANDALL WRAY, *Modern Money Theory: A Primer on Macroeconomics for Sovereign Monetary Systems*, (solo le parti indicate a lezione), Basingstone, Palgrave McMillan, 2015

RANDALL WRAY & YEVA NERSISYAN, *Understanding Money and Macroeconomic Policy*, in MICHAEL JACOBS & MARIANA MAZZUCCATO, *Rethinking Capitalism,* Wiley-Blackwell, 2016.

N.B. Oltre a questa bibliografia essenziale, il corso si basa sui documenti ufficiali dell Banca Centrale Europea, della Federal Reserve e del Fondo Monetario Internazionale, nonché sui documenti di altre istituzioni finanziare. Il docente renderà disponibile attraverso la piattaforma Blackboard i documenti che di volta in volta saranno oggetto di trattazione e discussione in aula.

**Modulo II - Analisi dei Mercati Finanziari**

*Prof. Luca Bagato*

***OBIETTIVO DEL CORSO E RISULTATI DI APPRENDIMENTO ATTESI***

Il corso si focalizza sullo studio del premio al rischio offerto dal mercato del reddito fisso :governativo, societario ed emergente, di quello azionario e di quello della volatilità finanziaria scambiata sui mercati derivati.

Particolare focus sulle strategie di arbitraggio, di trading e di copertura utilizzate dai professionisti del mondo finanziario globalizzato: lezioni teoriche e approfondimenti pratici con analisi di casi recenti con utilizzo dell’Aula Trading.

Al termine del corso gli studenti saranno in grado di:

* comprendere l’eco-network della buy side e della sell side alla luce dell’evoluzione della politica monetaria e della macroeconomia, con particolare focus su Fed e Bce:
* riconoscere uno scenario di risk ON / risk OFF e capire come interagiscono i principali asset e come interagiscono/correlano nelle diverse fasi di mercato;
* conoscere e gestire i maggiori premi al rischio: di liquidità, di finanziamento a breve termine, di rischio inflazione e di scadenza, di credito e di solvibilità , di volatilità e di panic selling;
* capire e studiare un modello di momentum azionario e fare scelte pratiche di investimento basate sui macro e micro fondamentali per costruire e gestire in modo pratico un portafoglio virtuale in ETF.

***PROGRAMMA DEL CORSO***

1. La banca centrale e i mercati finanziari: il monitoraggio delle fasi di risk on e di risk off attraverso l’analisi dei premi al rischio e la risposta dei diversi mercati finanziari alle variazioni dello scenario di risk on e di risk off , dovuti ad annunci o azioni delle banche centrali.
2. Comprendere i premi al rischio del mondo obbligazionario: la curva dei rendimenti e il premio per il rischio di scandeza, .(casi pratici di osservazione di steepening e flattening della curva dei rendimenti in chiave bullish e in chiave bearish).

Il premio al rischio di inflazione e la metodologia di osservazione degli inflation linked bonds e dei break-even rates.

Caso:L’analisi degli effetti della pandemia da Covid-19 sul premio per il rischio per scadenza della curva dei Treasuries e del Bund, sul premio per l’nflazione , le connessioni con il premio per rischio di credito (cross-over e high yield crisk) e di controparte Paese (Emg Mkt Risks) ; esempi pratici recenti per le emissioni e il rischio primario/secondario per le obbligazioni societarie, ad alto rendimento e per gli emerging market bonds; il rischio di liquidabilità sul mercato secondario: caso degli ETFs investment grade e high yield e l’intervento della Fed.

1. Macro Trading and Investment Strategies: esempi pratici distribuiti in aula dal docente con particolare riferimento all’arbitraggio long / short sia su obbligazionario che su azionario.
2. Il premio al rischio azionario: il modello FED e il confronto tra dividend yield e ROI su S&P500 (spiegazione e analisi del modello in modo pratico in aula trading con esercitazioni pratiche su foglio Excel).

5. Il premio per il rischio di volatilità sulle azioni (breve spiegazione delle opzioni su indici azionari e del trade -off tra volatilità implicita e volatilità realizzata), il rischio di asset recorrelation e la lettura del modello Risk ON&Risk OFF (RoRe). Caso pratico di costruzione di posizioni lunghe e corte di volatilità, utilizzando i premi per per opzioni su Borsa Italiana e su Eurex.

6. Analisi tecnica e operativa sui principali indici azionari in aula trading e costruzione/gestione. Casi specifici di

analisi del momentum macro e micro e costruzione di un database su fogli Excel in aula trading per il monitoraggio

del risk On e del risk Off del mercato azionario .

***BIBLIOGRAFIA***

**Per tutti i punti analizzati.**

L.BAGATO,P.BUSSOLI*, Investire con le Obbligazioni*, Hoepli, 2014 (capp. Da definirsi in aula dal docente)

A.ILMANEN, *Rendimenti Attes*i, Wiley, 2014 (capp. da definirsi in aula con il docente)

G.DEFENDI,*Strategie Operative per i Mercati Finanziari*, Hoepli, 2018 (capp da definirsi con il docente durante il corso e poi comunicati su blackboard).

R.KOESTERICH, *Portfolio Construction for today’s markets, Harriman House Ltd, 2018 (per le esercitazioni in aula trading)*

**Per tutti i punti**

Materiale digitale suggerito dal docente in aula.

**Aula Trading**

Esercitazioni sul portafoglio virtuale di Borsa Italiana:

http://www.borsaitaliana.it/varie/loginservices/borsavirtuale/intro/borsavirtuale.htm

***DIDATTICA DEL CORSO***

Lezioni frontali integrate con la discussione di lavori di gruppo su temi e casi di politica monetaria assegnati ad inizio corso. Saranno anche svolte esercitazioni per l’utilizzo di modelli econometrici di base utili per la stima dei meccanismi di trasmissione della politica monetaria. (Modulo I)

Lezioni in aula ed esercitazioni in aula Trading. Il corso si avvale anche della testimonianza diretta di esperti e

professionisti del mondo della finanza internazionale e di esperti nella didattica per l’analisi tecnica. E’ consigliabile

seguire gli eventi finanziari sulle principali testate giornalistiche sia italiane che straniere: Financial Times, Wall Street

Journal, Economist, Il Sole24Ore e Milano Finanza (ModuloII).

***METODO DI VALUTAZIONE***

***Assegnazione per gli studenti partecipanti alla maggior parte delle lezioni di uno o più Assessment, individuali o di gruppo , sui temi trattati in aula. Il peso sulla valutazione finali è il 25%..***

Esame scritto consistente in due parti: una dedicata al Modulo I (Politica Monetaria)  e una dedicata al Modulo II

(Analisi dei Premi per il Rischio sugli Asset Finanziari). Tempo allocato: 2 ore da suddividersi (equamente) per il primo e il secondo modulo. Qualora dovessero permanere le restrizioni legate alla pandemia COVID-19, l’esame si svolgerebbe oralmente a distanza, prevedendo anche lo svolgimento di un Assessment.

***AVVERTENZE E PREREQUISITI***

Lo studente dovrà possedere conoscenze di base in relazione ai fondamentali concetti e modelli economico-finanziari di riferimento. Si consiglia un ripasso delle formule di matematica finanziaria di base per il calcolo del rendimento a scadenza di un’obbligazione e della sua duration, dei concetti di base sulla struttura e organizzazione dei mercati finanziari e un breve ripasso dei principali strumenti finanziari quotati, con particolare attenzione a quelli presenti sul sito di Borsa Italiana: www.borsaitaliana.it

***ORARIO E LUOGO DI RICEVIMENTO STUDENTI***

Gli orari di ricevimento sono disponibili on line nella pagina personale dei docenti, consultabile al sito <http://docenti.unicatt.it/>