

VOCABOLARIO
ECONOMICO
FINANZIARIO
2012



La tua guida a portata di mouse

A

- **Accettazione bancaria:** Cambiale tratta messa in circolazione da parte del traente per reperire fondi sul mercato finanziario. L'intervento della banca come accettante serve a garantire l'acquirente della cambiale della solvibilità dell'emittente.
- **Accisa:** Imposta indiretta che colpisce fabbricazione o vendita di certi beni, determinabile in valore assoluto.
- **Ammortamento:** Ripartizione del costo di un investimento pluriennale lungo tutto il periodo di utilizzo. Con ammortamento si definisce anche il rimborso di un prestito obbligazionario da parte dell'emittente, nel rispetto di tempi e delle condizioni previste dal regolamento di emissione del prestito.
- **ATI:** Per Associazione temporanea di imprese, o Raggruppamento temporaneo di imprese, spesso indicate con gli acronimi ATI o RTI, si intende una forma giuridica nella quale più imprese si uniscono per partecipare insieme alla realizzazione di un progetto specifico. Un'Associazione temporanea d'impresa è composta da un'azienda capogruppo, detta mandataria, alla quale le altre aziende che ne fanno parte, dette mandanti, danno l'incarico di trattare con il committente l'esecuzione di un'opera, quasi sempre attraverso la partecipazione a gare d'appalto. Lo scopo dell'ATI è partecipare all'assegnazione di appalti, in particolare nel settore delle grandi costruzioni.
- **Art 18:** Secondo l'articolo 18 dello Statuto dei Lavoratori (legge 300 del 1970) nelle imprese con più di 15 dipendenti il giudice dichiara inefficace e annulla con una sentenza il licenziamento se avviene senza giusta causa o senza un giustificato motivo . Il giudice ordina il reintegro del lavoratore nel posto di lavoro . In alternativa il lavoratore può chiedere al datore di lavoro ,in sostituzione della reintegrazione nel posto di lavoro , un'indennità pari a quindici mensilità di retribuzione globale di fatto.

- **Asset Allocation** Letteralmente “Allocazione del patrimonio” .E'una delle attività fondamentali per il raggiungimento degli obiettivi. Consiste nella distribuzione delle risorse tra le classi di attività finanziaria (azioni, obbligazioni, liquidità) e aree geografiche (area euro, Usa e così via) . Obiettivo : raggiungere un grado ottimale di diversificazione . Elemento fondamentale per determinare un asset allocation ottimale è rappresentato dal profilo di rischio dell' investitore .

- **Associato** : E' il professionista iscritto a un albo che esercita in forma associata un lavoro autonomo .Il reddito prodotto va ricondotto alla posizione del singolo, anche quando la struttura organizzata e quindi i beni strumentali cui fanno capo gli associati sia unica . I proventi sono ripartiti in base al lavoro effettivamente eseguito . Il pagamento dell' IRAP viene scontato dallo studio associato .

- **ATO**: L'ambito territoriale ottimale (ATO), è un territorio su cui sono organizzati servizi pubblici integrati, ad esempio quello idrico o quello dei rifiuti (vedi Codice dell'Ambiente, D. Lgs 152/2006 e succ. modifiche, che ha abrogato la L.36/94). Tali ambiti sono individuati dalle Regioni con apposita legge regionale (nel caso del Servizio Idrico Integrato con riferimento ai bacini idrografici), e su di essi agiscono le Autorità d'Ambito, strutture con personalità giuridica che organizzano, affidano e controllano la gestione del Servizio Integrato. Secondo la legge 42/2010, gli ATO avrebbero dovuto essere aboliti entro marzo 2011 e le funzioni riattribuite dalle Regioni.



B

- **Bond:** Obbligazione/ titolo di debito emesso da società o enti pubblici che attribuisce al suo possessore il diritto al rimborso del capitale prestato all'emittente più un interesse su tale somma. Lo scopo di un'emissione obbligazionaria (o prestito obbligazionario) è il reperimento di liquidità da parte dell'emittente. Di solito il rimborso del capitale al possessore del titolo di debito da parte dell'emittente avviene alla scadenza al valore nominale e in un'unica soluzione, mentre gli interessi sono liquidati periodicamente (trimestralmente, semestralmente o annualmente). L'interesse corrisposto periodicamente è detto cedola perché in passato per riscuoterlo si doveva staccare il tagliando numerato unito al certificato che rappresentava l'obbligazione.

- **Basilea 3:** Accordo di vigilanza bancaria varato il 12 settembre 2010 dal financial stability Board e ratificato poi nel novembre scorso dal G-20 Di Seul. Si tratta di un pacchetto di nuovi standard microprudenziali messo a punto dopo la crisi del 2007-2008 per tutelare la solidità degli intermediari bancari e dei loro clienti e la stabilità dei mercati finanziari attraverso un miglior controllo dei rischi .

- **BEI :** La Banca Europea degli investimenti è un'istituzione finanziaria dell'Unione Europea che ha sede in Lussemburgo. I suoi azionisti sono i 27 Stati membri della UE, che hanno sottoscritto congiuntamente il suo capitale e i cui Ministri delle Finanze compongono il Consiglio dei governatori. Istituita con il Trattato di Roma del 1957, concede il finanziamento a lungo termine degli investimenti diretti a sostenere gli obiettivi politici dell'Unione. L'Istituto opera come una banca di sviluppo ,raccogliendo risorse sui mercati finanziarie dei capitali attraverso emissioni obbligazionarie o altre operazioni di mercato. Il sostegno alle Pmi è uno dei suoi sei obiettivi prioritari.



C

• **Cessione Prosoluto:** La legge, all'art. 1267 cod. civ., dispone che, normalmente, il creditore che trasferisce un proprio credito ad un'altra persona è tenuta a garantire solo l'esistenza e la validità del credito ceduto, nel momento in cui viene effettuata la cessione. Questo contratto di cessione del credito, di norma, avviene a titolo oneroso e per un importo minore rispetto al credito ceduto: infatti, chi trasferisce il credito ha il vantaggio immediato del pagamento, seppur parziale o minore, del credito vantato. Il prezzo della cessione del credito viene stabilita in base alle possibilità di recupero del credito non ancora riscosso. Pertanto, minore è la possibilità che il debitore paghi, minore è il prezzo che il creditore cessionario paga per acquisire il credito di altri. oltre all'esistenza ed alla validità del credito ceduto, anche la solvenza del debitore ceduto, assumendosi, in tal modo, un'ulteriore responsabilità. Le due modalità di cessione del credito differiscono, pertanto, nei seguenti elementi:

-nella cessione pro soluto, il creditore che trasferisce il credito è responsabile della sola esistenza e validità dello stesso al momento della cessione;

-nella cessione pro solvendo, invece, il creditore che trasferisce il credito è responsabile non solo dell'esistenza e della validità dello stesso al momento della cessione, ma anche della solvibilità del debitore ceduto; infatti, nell'ipotesi in cui il debitore non paghi, totalmente o parzialmente, il debito al cessionario, questi può chiedere il pagamento, totale o parziale, al creditore che gli ha trasferito detto credito.

•**Credit Crunch**: Con il termine inglese stretta del credito significativo (o inasprimento improvviso delle condizioni) dell'offerta di credito al termine di un prolungato periodo espansivo, in grado di accentuare la fase recessiva. Avviene solitamente al termine della fase di espansione, quando le banche centrali alzano i tassi di interesse al fine di raffreddare l'espansione ed evitare il rischio inflazione, spingendo gli istituti di credito ad alzare i propri tassi di interesse e chiudendo l'accesso al credito per chi non può permettersi la spesa. In altri casi, può avvenire che, sull'onda di fallimenti bancari e ritiro della liquidità, le banche applichino una chiusura del credito per evitare esse stesse il fallimento.

•**Contratto di rete** : Contratto stipulato tramite un atto pubblico o una scrittura privata autenticata, con il quale più imprese perseguono l'obiettivo di accrescere la propria competitività e capacità d'innovazione attraverso un programma comune in cui si impegnano a collaborare attraverso lo scambio di informazioni e prestazioni di natura industriale, tecnica o tecnologica. Il contratto prevede l'istituzione (non obbligatoria) di un fondo comune patrimoniale. Gli utili d'impresa reinvestiti nel fondo patrimoniale o nel conseguimento del programma di rete godono di una defiscalizzazione, fino a un massimo di un milione di euro. Per le agevolazioni sono state stanziati complessivamente dal 2011 al 2013, 48 milioni di euro. Previsti anche 30 milioni (accordo di programma tra ministero dello Sviluppo economico e Unioncamere) per realizzare progetti diretti a promuovere le reti d'impresa, supportando le imprese attraverso studi di pre-fattibilità e la stesura delle tipologie contrattuali

•**Core Tier 1** . Indicatore di solidità patrimoniale utilizzato per una banca. Viene calcolato utilizzando il capitale versato e le riserve che costituiscono i principali elementi patrimoniali di qualità primaria.

•**Curva dei rendimenti** : E' la relazione che lega i tassi di interesse dei titoli con le rispettive scadenze. In condizioni normali, la curva tende a essere inclinata positivamente, con i tassi a lungo termine (verso i 10 anni) più elevati di quelli a breve termine (entro 2-3 anni).



D

- **Debito Pubblico**: Debito dello Stato nei confronti di altri soggetti, individui, imprese, banche o stati esteri, che hanno sottoscritto un credito allo Stato sotto forma di obbligazioni (quali, in Italia, BOT, BTP, CCT ecc...) destinate a coprire il disavanzo del fabbisogno finanziario statale ovvero coprire l'eventuale deficit pubblico nel bilancio dello Stato.
- **Default**: E' il mancato rispetto di una delle clausole presenti in un accordo di prestito, come il mancato rimborso di una rata o il mancato pagamento di una cedola. Di default si parla anche in presenza di paesi che non riescono a far fronte ai propri debiti. Ci si trova di fronte a una bancarotta selettiva (selective default) quando il debitore in difficoltà non riesce a onorare un aspetto particolare degli impegni presi o alcune classi specifiche di obbligazioni . Per le agenzie di rating – che equiparano la ristrutturazione del debito a un default – anche il rollover ,cioè il rinnovo dei titoli in scadenza da parte degli investitori , è da considerarsi un default se prevede condizioni peggiorative . Il selective default (Sd) si differenzia dal vero e proprio default (D) , che viene dichiarato dalle agenzie quando il debitore non è in grado di rimborsare l'intero debito a suo carico .
- **Deleverage** : E' la riduzione della leva finanziaria e viene utilizzato per misurare la proporzione fra il capitale proprio e quello di terzi nell'ambito delle risorse utilizzate per finanziare gli impieghi : si parla di rapporto di indebitamento o indice di indebitamento .

E

- **Ebitda**: E' il termine che corrisponde all'italiano MOL indicatore di bilancio che esprime il margine operativo lordo prodotto dalla gestione aziendale. Misura l'utile di un'azienda prima degli interessi, delle imposte, delle tasse, delle componenti straordinarie, delle svalutazioni, degli ammortamenti.
- **Eonia**: European overnight index average, è il tasso di interesse interbancario al quale le banche si concedono reciprocamente prestiti in euro della durata di un giorno
- **EPS, Earnig per share**: Significa utili per azione ed è infatti il rapporto tra l'utile operativo di una società e il numero delle azioni stesse. Attraverso l'EPS l'azionista può valutare la redditività della società , poiché rappresenta esso stesso un termometro del successo della gestione di una società e per gli investitori uno strumento di analisi per valutare l'andamento borsistico del titolo.
- **Equity Swap**: Sono derivati complessi che rientrano nella grande famiglia degli swap: contratti stipulati fuori borsa tra due controparti che si scambiano flussi di pagamenti, entro un periodo prefissato, calcolati sull'andamento di tassi o prezzi e ancorati ad attività o passività sottostanti di entità prestabilita.
- **Euribor**: Indice che rappresenta la rilevazione di una situazione di mercato, così come il valore di un termometro è un indice della temperatura. L'Euribor è il tasso medio a cui avvengono le transazioni finanziarie in € tra le grandi banche europee. La rilevazione dell'Euribor avviene tutti i giorni lavorativi così che il suo valore è sempre aggiornato. L'affidabilità dell'Euribor ha indotto praticamente la totalità delle banche ad ancorare ad esso l'oscillazione dei mutui a tasso variabile che propongono.
- **Eurobond**: Titoli del debito pubblico emessi in comune dai Paesi della Zona Euro.
- **Euromot** : Segmento di mercato regolamentato Mot in cui si negoziano euroobbligazioni, obbligazioni di emittenti esteri e asset backed securitites. Si tratta di un mercato a d asta che consente agli investitori di accedere a Eurobond con minori commissioni di negoziazione.

- **Estratto Conto** : Documento riepilogativo dei movimenti avvenuti su un conto in un certo periodo di tempo.
- **ESM**: è il fondo che deve prima affiancare e poi sostituire l' Efsf (vedi voce) nella difesa della crisi finanziaria dei debiti sovrani europei. A differenza dell'Esfs ha a disposizione il capitale direttamente versato dai singoli stati e non solo dalle garanzie. Il fondo fornisce assistenza finanziaria ai paesi in difficoltà.
- **ETC** : Gli ETC sono strumenti finanziari emessi a fronte dell' investimento diretto dell' emittente o in materie prime fisiche (in questo caso sono definiti Etc physically-backed) o in contratti derivati su materie prime . Il prezzo degli Etc è pertanto legato direttamente o indirettamente all' andamento del sottostante . Gli Etc consentono di prendere posizione su di una singola materia prima (oro , petrolio , gas , zucchero ,soia, zinco) una possibilità preclusa agli Etf che per ragioni di natura regolamentare , devono garantire un certo grado di diversificazione. Gli Etc non hanno la natura dei fondi comuni ma sono titoli senza scadenza emessi da una società veicolo che può essere domiciliata anche nei cosiddetti “paradisi fiscali”.
- **ETF**: E' l'acronimo di Exchange Traded Fund, un termine con il quale si identifica una particolare tipologia di fondo comune di investimento o Sicav. Si tratta di strumenti finanziari a gestione passiva che servono a investire in un indice o paniere azionario.
- **EFSF** : E' il fondo di stabilità creato per finanziare gli stati del vecchio continente in difficoltà. E' stato creato nel 2010 alla luce della crisi dei debiti sovrani europei. Ogni stato mette la propria garanzia sul fondo, in relazione al proprio PIL, il quale si indebita sul mercato per reperire i soldi necessari per ogni singola operazione di salvataggio. L' Efsf serve a ricapitalizzare le banche e comprare il debito dei paesi in crisi.



F

- **Factoring**: Procedura con il quale un imprenditore, detto cedente o fornitore, trasferisce o si obbliga a trasferire in esclusiva ed a titolo oneroso mediante cessioni di crediti ad altro soggetto, detto destinatario (o factor), la totalità o parte dei crediti, anche futuri, derivanti dall'esercizio dell'impresa verso i propri clienti, detti debitori ceduti, ottenendone la controprestazione in servizi e/o denaro. Il factor solitamente anticipa in tutto, o in parte, l'importo dei crediti ceduti. Come può vedersi, mediante tale tipo di pratica, un imprenditore ha la possibilità di ottenere tutta una serie di servizi, ad esempio una gestione più leggera dei servizi contabili e della gestione commerciale, oltre a poter ottenere anticipatamente liquidità derivante dai crediti nei confronti dei propri clienti. La cessione dei crediti può avvenire *pro soluto* o *pro solvendo* a seconda che il factor sollevi o meno il fornitore dall'onere di garantire la solvibilità del debitore ceduto;

- **Funding**: Raccolta di denaro da parte di una banca che avviene attraverso vie differenti: con i depositi della clientela, con l'emissione di bond, oppure facendosi prestare soldi da altre banche. Il costo della raccolta, cioè il tasso che si versa per ricevere fondi a prestito, è cruciale per la redditività di una banca e anche per determinare il prezzo al quale il denaro viene concesso alla clientela.

- **Future**: I futures sono dei contratti a termine con i quali una parte si impegna ad acquistare o vendere uno strumento finanziario (o un bene), a un prezzo e una scadenza definiti al momento della sottoscrizione del contratto. Stipulare un contratto future significa in altre parole impegnarsi ad acquistare a determinate condizioni lo strumento (di solito finanziario) oggetto dell'intesa.

- **Il fido bancario**, o affidamento, è definito come l'impegno assunto da una banca a mettere una somma a disposizione del cliente, o di assumere per suo conto un'obbligazione nei confronti di un terzo. →

• Gli affidamenti bancari vengono concessi dagli istituti di credito a seguito di una complessa istruttoria che di norma ha ad oggetto sia i profili reddituali che quelli patrimoniali del soggetto richiedente al fine di stabilire la capacità di restituzione del credito concesso (profilo reddituale) e la solidità finanziaria (profilo patrimoniale). Gli affidamenti bancari si articolano in diverse forme tecniche che potremmo riassumere nelle seguenti categorie:

1. Fidi di cassa ed assimilati: si tratta principalmente del classico scoperto di conto corrente, la linea di credito più utilizzata, e anche più costosa per il cliente. Essa consente di avere un'apertura di credito sul proprio conto corrente, che si esplicita nella possibilità per il cliente di utilizzare in qualsiasi momento ed in qualsiasi modo le somme messe a disposizione da parte dell'istituto di credito affidante, di norma senza preavviso e senza particolari obblighi di restituzione in termini temporali.

2. Smobilizzo crediti, definito anche come castelletto bancario: è una categoria piuttosto ampia che riguarda quelle linee di credito che consentono lo smobilizzo dei crediti che il soggetto richiedente vanta nei confronti di soggetti terzi. In tale categoria si ravvisano i fidi cosiddetti di portafoglio composti da anticipo, sconto e credito effetti, dove si intendono per effetti le ricevute bancarie e le classiche cambiali, l'anticipo fatture, a sua volta articolato in anticipo fatture con cessione e senza cessione del credito.

3. Fidi di firma: si tratta di garanzie prestate dall'istituto di credito a favore di terzi per conto del soggetto richiedente, la forma tecnica più diffusa è sicuramente la fideiussione bancaria.

4. Fidi estero: rientrano in questa categoria tutte quelle linee di credito che consentono di supportare un'azienda nella sua attività commerciale con l'estero. Si evidenziano in tale categoria gli anticipi di fatture all'esportazione, le lettere di credito, i finanziamenti all'importazione.

(continua)

5. Finanziamenti: si tratta di tutte quelle operazioni di finanziamento a breve, medio o lungo termine caratterizzate dall'erogazione di una somma capitale e dal rimborso effettuato mediante un piano di ammortamento prefissato. I più diffusi in tale categoria sono i mutui ipotecari e chirografari.



G

- **Gap Finanziario** : In analisi tecnica il gap si realizza nel grafico di un titolo nel momento in cui l'intervallo tra prezzo massimo e minimo di quotazione in una giornata e' minore o superiore allo stesso intervallo di prezzo del giorno seguente, lasciando quindi un intervallo di prezzi dove non vi sono state quotazioni effettive.

- **GDP, o Gross Domestic Product** : È il termine inglese per indicare il PIL, o Prodotto Interno Lordo. E' il valore complessivo dei beni e dei servizi finali prodotti, sia dal settore privato sia dalla pubblica amministrazione, all'interno di un Paese in un certo intervallo di tempo (di solito è un anno), che sono destinati al consumo finale. Dal conto è quindi esclusa la produzione destinata ai consumi intermedi inter-industriali, cioè quella parte della produzione riutilizzata e scambiata tra le aziende stesse. Viene considerato la misura della ricchezza prodotta in un certo Paese e, in altri termini, può anche essere definito come la somma dei valori aggiunti generati dalle imprese private e dalla pubblica amministrazione in un dato paese in un determinato periodo. Si dice Lordo, perchè è al lordo degli ammortamenti, dove per ammortamento si intende il procedimento con il quale si distribuiscono su più esercizi i costi di beni a utilità pluriennale, che possono essere di diversa natura. E si chiama Interno perchè comprende il valore dei beni prodotti all'interno del paese considerato, a prescindere dalla nazionalità dei singoli e delle aziende che li produce.

- **Generalista** :E' termine contrapposto a specialista, o specializzato, o specialistico. In finanza è attribuibile ad un gestore di un fondo comune che non ha un terreno di competenza definito, non deve essere esperto in un solo campo, per esempio le azioni industriali o quelle Telecom, ma deve sapersi muovere su tutto l'arco delle azioni di Borsa.

- **Gestione Attiva** : Questo tipo di strategia di gestione dei portafogli, tipicamente dei fondi comuni, si pone come obiettivo un rendimento maggiore al benchmark. Tale proposito è raggiungibile mediante il market timing (l'attività del gestore-trader volta ad anticipare il trend del mercato di settori e di singoli titoli), e/o lo stock picking (come è chiamata l'azione di selezione dei titoli sui quali si punta). E' l'opposto della gestione passiva.
- **Gestione Passiva** : Si definisce così il tipo di gestione opposto alla gestione attiva; la gestione passiva è applicata dai gestori dei fondi comuni indicizzati e degli ETF che hanno come obiettivo di base la composizione del portafoglio dei titoli il più possibile in linea con il valore del benchmark, o indice di riferimento. Il risultato pratico è la replica della performance dell'indice, cioè un risultato in linea con il mercato.
- **GILT** : E' il nome dei titoli di Stato inglesi. Il nome viene da gilt edge securities, cioè titoli con il bordo (edge) dorato (gilt), perchè nel passato i certificati che rappresentavano le obbligazioni pubbliche della Gran Bretagna erano stampati con un elegante bordo dorato.
- **Golden Share** Termine inglese ormai usato comunemente in Italia, anche perchè non c'è un suo equivalente. Indica una percentuale di azioni controllata dal governo che dà a quest'ultimo la possibilità di intervenire nelle decisioni ritenute più rilevanti di una società anche dopo la sua privatizzazione. Sono una quota (share) golden (ossia d'oro) che garantisce poteri speciali in assemblea al di là della pura matematica della maggioranza e minoranza dei voti. Ovviamente, la presenza di una golden share in un capitale sociale limita la contendibilità sul mercato della società.
- **Green Economy**: Economia legata a vario titolo all'ambiente. Fanno parte di essa le energie rinnovabili e anche le tematiche relative ad aziende che si occupano di ridurre l'inquinamento.
- **Green Paper** : Documento che pone 33 domande che riguardano i principi di tassazione ai fini IVA delle transazioni intracomunitarie e altre questioni che richiedono una specifica attenzione .

H

- **Hedge** : significa letteralmente, in inglese, siepe come parola e “cintare”, “tenere al sicuro” come verbo. Di qui, nel gergo finanziario, hedge è un investimento cosiddetto di copertura, cioè fatto allo scopo di ridurre il rischio di movimenti avversi in un altro titolo, bond o azione, posseduto. Tecnicamente, ci si copre di solito acquistando un derivato, come un’opzione, oppure con una vendita allo scoperto, con l’obiettivo di raggiungere un risultato che possa compensare perdite nell’ investimento primario.
- **Hedge Fund** : Sono una categoria speciale di fondi comuni, che deve il suo nome al fatto che i gestori possono utilizzare tutti gli strumenti finanziari, quindi anche i derivati e non solo le azioni e le obbligazioni.
- **Hold** : Nel gergo della consulenza borsistica, è il suggerimento che gli analisti di una banca di investimento dà ai suoi clienti di mantenere (dal verbo inglese to hold, mantenere, tenere) in portafoglio l’investimento sui titoli di una certa società quotata. Si dà questo consiglio quando si pensa che il prezzo sia in linea con il valore reale: si inserisce tra il buy (“compra”, quando si giudica che il prezzo sottovaluti l’azione) e il sell (“vendi”, quando si giudica che il prezzo sopravvaluti l’azione).
- **Holding** : Società finanziaria che ha le quote di partecipazione in altre società in misura tale da controllarne la gestione e avere la possibilità di frazionare il rischi
- **Hacker** : Nel linguaggio comune il termine hacker indica il pirata informatico . In senso esteso è un esperto in informatica e in programmazione , il cui passatempo favorito è quello di esplorare i limiti dei sistemi e dei networks: la sfida è superare questi limiti per introdursi nel cuore dei segreti di istituzioni, banche o imprese.



• **IRS**: Quando la banca vuole garantire al cliente un tasso fisso deve tutelarsi in modo da evitare di rimetterci cifre da capogiro se i tassi si alzano. Ciò è possibile ricorrendo a speciali accordi (detti swap) con soggetti disposti ad accollarsi il rischio, nell'ambito di un intento speculativo. Dal tasso a cui si concludono tali accordi nasce l'IRS (Interest Rate Swap). L'entità dell'IRS cambia in funzione del periodo coinvolto. Ovviamente lo speculatore che accetta il rischio per un anno concluderà a tassi più bassi di chi lo prende in carico per venti o trenta. Così si osserverà l'esistenza dell'IRS a 1 a valore crescenti.

• **Imposta** : da non confondere con tassa, è la parte di ricchezza del contribuente che lo Stato, le regioni, e gli enti locali prelevano in modo coattivo per poter affrontare le spese necessarie al mantenimento degli stessi e per soddisfare i bisogni pubblici. Giuridicamente l'imposta è un'obbligazione che si caratterizza per la coattività e per la mancanza di una controprestazione diretta da parte dello Stato (a differenza della tassa).

• **Indice** : è un indicatore statistico che rappresenta, con un solo numero, il valore dei titoli che lo costituiscono. Dice quanto vale, e come cambia nel tempo, un insieme di valori mobiliari (azioni od obbligazioni) che sono raggruppati secondo un certo criterio di appartenenza.

• **Inflazione** : Secondo la definizione della BCE (Banca Centrale Europea), "il tasso medio d'inflazione, osservato per un periodo di un anno anteriormente all'esame è l'incremento della media degli ultimi dodici mesi dell'indice armonizzato dei prezzi al consumo (IAPC) rispetto alla media dei dodici mesi precedenti". L'inflazione significa in sostanza aumento del costo della vita e si misura come l'incremento o il decremento percentuale rispetto a un mese o a un anno prima di un paniere definito di beni e servizi. E' un dato convenzionale medio da cui si ricava il grado di stabilità di un'economia, in termini di stabilità dei prezzi e quindi del potere di acquisto di una valuta.



L

- **Leasing**: Con il contratto di leasing un soggetto (locatore o concedente) concede ad un altro (utilizzatore) il diritto di utilizzare un determinato bene a fronte del pagamento di un canone periodico. Alla scadenza del contratto è prevista per l'utilizzatore la facoltà di acquistare il bene stesso, previo l'esercizio dell'opzione di acquisto, (a differenza invece di quanto è previsto nel common law), (comunemente chiamato riscatto: termine proprio di altra forma contrattuale tipica) con il pagamento di un prezzo (nel linguaggio comune prezzo di riscatto).
- **Leverage**: Leva finanziaria che nel settore bancario è in genere definita rapportando il capitale netto dell'istituto con il totale delle attività. Ciò significa che più è alta la leva, più la banca opera non usando capitali propri, tenendo quindi un maggior profilo di rischio.
- **Lettera di credito**: Documento emesso da un istituto di credito che funge da garanzia affinché un soggetto possa ottenere un finanziamento da parte di altri soggetti, che possono essere a loro volta delle banche oppure dei fornitori. Viene usata spesso nelle operazioni di esportazione e importazione (credito documentario) quando l'acquirente mette a disposizione del venditore una determinata somma per la fornitura di beni e servizi; somma che il venditore riceverà solo a determinate condizioni pattuite in partenza e che la banca si fa garante di controllare. Per la regolamentazione di queste operazioni si fa riferimento alle Norme ed Usi Uniformi. Tra questi documenti sono usualmente richieste le fatture commerciali, un documento di trasporto (lettera di vettura terrestre, lettera di vettura aerea, lettera di vettura ferroviaria, polizza navale ecc.) normalmente fornito dallo spedizioniere incaricato del trasporto, un certificato di assicurazione, un certificato di origine, un certificato di qualità, un elenco delle merci spedite etc. La banca ha l'impegno di controllare la correttezza della documentazione fornita e, in caso positivo, di accreditare l'importo della lettera di credito al beneficiario.

M

- **Main Street** : Nel gergo economico-finanziario americano, ma rintracciabile ora anche nei report delle banche italiane o negli articoli della stampa specializzata, è termine contrapposto a Wall Street. Serve a indicare ciò che in Italia va sotto l'espressione di economia reale cioè l'occupazione, l'inflazione, la produzione e produttività delle imprese, i consumi e così via, per distinguerla dall'economia "di carta" della finanza e della Borsa. Main significa principale, importante, e Main Street è l'immane nome della arteria dorsale di ogni piccolo centro americano, in questo caso nella accezione propria di "strada principale".
- **Management** : E' il gruppo di individui in posizione dirigente, o manager, che hanno il potere-compito di decidere come condurre un'azienda. In finanza, (asset management, dove gli asset sono le diverse classi dei titoli: cash, azioni, bond eccetera), significa pure l'attività di dar vita e poi di gestire un portafoglio di valori mobiliari. Il management finanziario può essere attivo, ossia condotto senza vincoli o limitazioni nelle scelte che non siano quelli di legge o regolamento, oppure passivo, cioè limitato alla replica del portafoglio di un indice preesistente, di cui quindi si replicheranno anche le performance.
- **Management buyout** : Nel gergo finanziario è conosciuto con l'acronimo MBO, è una operazione di acquisto di una società da parte di un gruppo di manager interni alla stessa azienda che cambiano la loro posizione da dirigenti dipendenti a manager/imprenditori. Di solito il gruppo dei manager che acquistano trova le risorse per rilevare l'azienda grazie a uno sponsor finanziario, normalmente un fondo di private equity, che investe nell'iniziativa fiducioso nel fatto che i nuovi padroni saranno in grado di sviluppare i profitti della società.

- **Market failure** : Nel linguaggio economico, il market failure (letteralmente fallimento, fiasco, insuccesso del mercato) definisce il caso in cui un mercato fallisce il suo obiettivo, non riesce cioè nel suo compito di fornire beni o servizi in modo efficiente, così come è nelle aspettative. In un senso più generale, il market failure può essere inteso come quello in cui le forze del mercato non assolvono all'interesse pubblico, secondo la percezione diffusa tra operatori, fornitori e clienti.
- **Margine di solvibilità** : Patrimonio dell'impresa libero da qualsiasi impegno prevedibile, al netto degli elementi immateriali.
- **Margine operativo lordo**: Misura della gestione caratteristica dell'azienda prima delle politiche di ammortamento e al lordo del costo del debito.
- **Marketing**: Insieme delle attività di un'impresa atte a valutare il mercato di sbocco per i propri prodotti.
- **Mercato finanziario**: Mercato in cui si scambiano capitale e credito, dove le principali componenti sono: il mercato monetario (riguardante gli scambi a breve termine), il capital market (riguardante gli scambi a medio e lungo termine), il mercato azionario e quello dei cambi.

N

- **NAV** (Net Asset Value) : letteralmente è il valore netto degli asset. E' il valore, nella moneta di denominazione, di una singola quota di un fondo comune, basata sul valore degli asset sottostanti che formano il portafoglio (azioni, obbligazioni, cash, derivati e così via) al quale vengono sottratte le passività, diviso per il numero delle quote in circolazione. Viene calcolato alla fine di ogni giornata di borsa aperta.
- **Net Profit** : Profitto netto, è usato spesso anche dagli operatori italiani come termine riassuntivo finale di un bilancio. Il profitto netto è calcolato sottraendo le spese totali di una compagnia dal fatturato totale, potendo così mostrare che l'azienda ha guadagnato (o perso) in un certo periodo di tempo, che usualmente è di un anno. Ha dei sinonimi, sempre in inglese e che si possono incontrare nei report delle aziende italiane quotate, in net income e net earnings.
- **Neutrale** : Si dice in Borsa di una previsione che non è nè bullish (da bull, toro, cioè rialzista), ne bearish (da bear, orso, cioè ribassista). Market neutral, neutrali verso il mercato, è la definizione nel gergo dei gestori per una strategia di investimento che punta a produrre lo stesso profitto del mercato in generale, senza tener conto delle circostanze che lo possono influenzare. Spesso questa strategia consiste di una combinazione di posizioni long (che puntano su un rialzo) e short (che puntano su un ribasso), con l'intento appunto di ottenere un effetto neutrale.
- **NEWCO** : È termine contratto per New Company, cioè compagnia di nuova creazione. È entrato nell'uso con la diffusione delle operazioni di leveraged buyout, che sono una particolare tipologia di acquisizioni di società. Sono uno strumento societario creato ad hoc, esterno agli investitori e al fondo di private equity che fa da sponsor, per portare a termine l'operazione: in pratica, la NewCo, cui affluiscono le risorse di chi vuol comprare una società target, o diventa titolare di una partecipazione di controllo della società nel mirino, oppure si fonde con essa per incorporarla.

• **Newsletter** : Periodico specializzato in un determinato settore, o microlettore, di notizie (news) che viene venduto per abbonamento, sia in forma cartacea sia in forma digitale. Le newsletter in campo finanziario sono uno strumento utilizzato dagli investitori fai da te per individuare i titoli più redditizi.

• **NYSE** (New York Stock Exchange) : E' la più anziana e la più grande Borsa negli Usa, con sede a Wall Street a New York City. Il NYSE è nato nel 1792, quando un gruppo di broker si radunò sotto un albero sulla punta meridionale di Manhattan e firmò un accordo per trattare i titoli azionari e obbligazionari. Ha il compito di fissare le regole, di controllare l'attività, di ammettere alla quotazione le società, di supervisionare il trasferimento delle postazioni degli agenti di cambio e delle società-broker abilitati. Anche se ha di recente mosso passi organizzativi importanti sulla strada della modernizzazione tecnologica, il NYSE pratica ancora il tradizionale metodo delle "grida", ossia di operatori fisici che trovano sul parterre le controparti (compratori o venditori) per i clienti. Si chiama anche "big board", "grande tabellone".

• **Nuova emissione**: Titoli per la prima volta offerti al pubblico, azioni o obbligazioni, solitamente sottoscritti da banche di investimento che si occupano successivamente del collocamento presso gli investitori al dettaglio.



O

- **Obbligazione:** Bond/ titolo di debito emesso da società o enti pubblici che attribuisce al suo possessore il diritto al rimborso del capitale prestato all'emittente più un interesse su tale somma. Lo scopo di un'emissione obbligazionaria (o prestito obbligazionario) è il reperimento di liquidità da parte dell'emittente. Di solito il rimborso del capitale al possessore del titolo di debito da parte dell'emittente avviene alla scadenza al valore nominale e in un'unica soluzione, mentre gli interessi sono liquidati periodicamente (trimestralmente, semestralmente o annualmente). L'interesse corrisposto periodicamente è detto cedola perché in passato per riscuoterlo si doveva staccare il tagliando numerato unito al certificato che rappresentava l'obbligazione.

- **OCSE:** L'organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico è un'organizzazione internazionale con sede a Parigi che riunisce 34 Paesi aventi in comune un sistema di governo democratico e un'economia di mercato. L'organizzazione svolge un ruolo consultivo per la gestione di problematiche comuni e il coordinamento delle politiche internazionali e locali dei paesi membri.

- **OPS:** L'offerta pubblica di scambio consiste nel cambiare un titolo in possesso di un azionista con un altro titolo dell'emittente, secondo un rapporto di cambio definito. Si differenzia dall'offerta pubblica di acquisto che si caratterizza per la proposta di acquistare i titoli in contanti secondo un prezzo prefissato.

P

• **Paniere**: Da contenitore in vimini intrecciati, usato per le uova, i pomodori e così via, il significato primo, è diventato termine usato anche in economia per definire l'insieme di merci e servizi sulle cui variazioni di prezzo viene calcolato l'aumento del costo della vita, o inflazione. In finanza, è un certo numero di titoli contenuti in un indice, o in un portafoglio. "Non mettere tutte le uova nello stesso panierino", parlando di risparmio, è un motto di successo dei promotori per suggerire agli investitori l'esigenza di diversificare, cioè di sottoscrivere fondi comuni.

• **Panic Selling**: Vendita su ampia scala degli investimenti (azionari di solito) a causa di un violento calo dei prezzi.

• **Pareggio di Bilancio**: Il bilancio dello stato è composto da entrate e uscite. Se le spese (primarie e pubbliche) superano le entrate (tra cui gli incassi del prelievo fiscale) si determina una situazione di disavanzo. Il rapporto Deficit-PIL misura l'ammontare del disavanzo rispetto alla ricchezza prodotta.

• **Performance**: Risultato, esito di un andamento in termini numerici, di solito in percentuale. Una performance positiva del 10% indica che il prezzo di una casa, oppure la quotazione di un'azione, sono aumentati di un decimo del valore di partenza: se era 100, la performance del 10% equivale ad un nuovo valore di 110. Una performance negativa è ovviamente il contrario: se un prezzo pari a 100 subisce una performance negativa del 10%, il nuovo prezzo sarà di 90.

• **Pfandbriefe**: Letteralmente, dal tedesco, "lettere o certificati di cauzione". Sono un tipo di bond emesso dalle banche tedesche specializzate nei mutui immobiliari: in pratica le banche che prestano denaro a chi vuole comprare una casa raggruppano i crediti che hanno con i loro clienti, creano delle maxiobbligazioni, e le frazionano poi in piccole tranche di titoli che ricollocano sul mercato per gli investitori. Questi tipi di bond rappresentano il segmento più largo del mercato dei debiti privati tedeschi e sono considerati della massima sicurezza. I Pfandbriefe sono simili alle Mortgage-backed securities degli Stati Uniti (dove mortgage è mutuo; backed significa «che è sostenuto, che si basa su»; e securities significa titolo: quindi "titoli basati su mutui").



• **Phishing** : Nel linguaggio di Internet il phishing, variazione di fishing (pescare) significa l'atto di mandare illegalmente in Rete, spacciandosi per un ente autorizzato, una e-mail finta-ufficiale invitando gli utenti a entrare in un certo sito-tranello e a digitare propri dati sensibili (password, numeri utenti, Pin, carte di credito). Lo scopo truffaldino dei ladri di identità è di utilizzare le informazioni per accedere ai conti personali delle vittime e dirottare i fondi su altri conti.

• **PIL**, o Prodotto Interno Lordo In inglese è GDP (Gross Domestic Product) : è il valore complessivo dei beni e dei servizi finali prodotti, sia dal settore privato sia dalla pubblica amministrazione, all'interno di un Paese in un certo intervallo di tempo (di solito è un anno), che sono destinati al consumo finale. Dal conto è quindi esclusa la produzione destinata ai consumi intermedi inter-industriali, cioè quella parte della produzione riutilizzata e scambiata tra le aziende stesse. Viene considerato la misura della ricchezza prodotta in un certo Paese e, in altri termini, può anche essere definito come la somma dei valori aggiunti generati dalle imprese private e dalla pubblica amministrazione in un dato paese in un determinato periodo. Si dice Lordo, perchè è al lordo degli ammortamenti, dove per ammortamento si intende il procedimento con il quale si distribuiscono su più esercizi i costi di beni a utilità pluriennale, che possono essere di diversa natura. E si chiama Interno perchè comprende il valore dei beni prodotti all'interno in un paese, a prescindere dalla nazionalità dei singoli e delle aziende che li produce.

• **Plain vanilla** :Nel gergo finanziario è la versione di base o standard di uno strumento finanziario, sia un bond, una opzione, un future, uno swap. Il suo opposto sono gli strumenti esotici, che alterano e rendono più complesso il loro funzionamento. Un bond plain vanilla è per esempio un bond a reddito fisso annuo con cedole predeterminate e non variabili. Un BTP è plain vanilla.



• **Portfolio** :Sta per portafoglio, ad indicare l'insieme di valori mobiliari contenuti in un fondo comune, o in una gestione personalizzata, come pure tutti i valori mobiliari posseduti da un singolo investitore. Un portfolio presuppone una certa diversificazione di titoli, ma anche una certa azione soggettiva nella sua composizione. E ciò lo distingue dall'indice, o index, che si usa per definire, più staticamente, un paniere di valori mobiliari appartenenti di solito alla stessa categoria di asset.

• **Price to book**: Rapporto tra il prezzo di mercato (quotazione) di un'azione e il valore del capitale proprio della società risultante dal bilancio per azione (valore di libro). Il multiplo è tra i maggiori indicatori utili quando si analizzano le azioni del settore bancario.

• **Politica monetaria**: Insieme degli strumenti, obiettivi e degli interventi delle banche centrali per gestire la moneta, il credito, la finanza, al fine di raggiungere obiettivi di natura economica.



Q

- **Quota di mercato**: Rappresenta la misura in cui l'impresa è riuscita a dominare il mercato di riferimento.
- **Quoziente familiare**: Tassazione che favorisce i nuclei familiari e consiste nel formare i redditi dei coniugi e dividere il risultato per un numero rappresentativo dei membri del nucleo familiare. All'aumentare della numerosità del nucleo familiare, il reddito su cui si applica l'imposta si riduce, cosicché ricade in uno scaglione inferiore ed è soggetto ad un'aliquota più bassa.
- **Quote FMI**: Ognuno dei 187 Paesi Membri del Fondo Monetario Internazionale, ha una quota del capitale basata in larga misura sul suo peso nell'economia mondiale: Questa quota determina il potere di voto dei singoli Paesi e anche le dimensioni dell'accesso ai finanziamenti del Fmi. Per tenere conto dei cambiamenti nell'economia mondiale dalla fondazione del Fmi nel 1944. Le quote sono state periodicamente riviste. Il 15 Dicembre 2010 è stato deciso un raddoppio del totale delle quote e un riallineamento delle stesse. Una volta ultimato il processo di approvazione sei punti di quote saranno passate ai Paesi emergenti e la Cina diventerà il terzo Paese del Fondo nella classifica delle quote.

R

- **Rating**: Metodo utilizzato per classificare sia i titoli obbligazionari che le imprese (vedi anche modelli di rating IRB secondo Basilea 2) in base alla loro rischiosità. In questo caso, essi si definiscono rating di merito creditizio da non confondersi ai rating etici che invece misurano la qualità della governance, della CSR, o in generale della sostenibilità sociale ed ambientale di un'emittente.

- **RIBA**: Le ricevute bancarie (chiamate spesso Ri.Ba.) sono un documento utilizzato nelle transazioni commerciali che negli ultimi anni hanno ricevuto una notevole diffusione. Hanno la medesima funzione di una comune ricevuta: un creditore riconosce al debitore che il saldo della somma dovuta è avvenuto. Lo schema è però un po' più complesso, perché in questo caso entra in gioco anche la banca d'appoggio del fornitore. Lo schema consueto è questo: concluso il contratto con dilazione di pagamento, il venditore emette subito la ricevuta bancaria, che sarà conservata dalla propria banca. Quando si approssima la scadenza, il debitore è informato dalla banca del fornitore (o magari dalla propria, allertata dall'altra, e dunque lo schema si complica ulteriormente) e provvederà a saldare quanto dovuto, ottenendo in cambio la ricevuta che fungerà da quietanza di pagamento.

- **Regime dei Minimi** : Introdotto nel 2008 interessa gli imprenditori individuali e i lavoratori autonomi. Non prevede l'applicazione di Iva, Irap e studi di settore. Dal 2012 l'imposta sostitutiva cui è soggetto il reddito è stata ridotta dal 20% al 5% a patto che vengano rispettate le nuove condizioni previste dall'art. 27, comma 2, DL 98/2011. Dal prossimo anno il regime dei minimi non si applicherà più a tempo indeterminato ma interesserà solo chi ha intrapreso un'attività dopo il 31 dicembre 2007 e varrà per il periodo d'imposta in cui l'attività è iniziata e per i 4 successivi; per i giovani, questo periodo può essere maggiore, ma non oltre il periodo di imposta di compimento dei 35 anni d'età.



S

• **Spread:** In finanza, il termine spread può essere usato con diversi significati: Il bid-ask spread, o differenziale denaro-lettera, è la differenza tra il prezzo più basso per cui un venditore è disposto a vendere un titolo (ask) e il prezzo più alto che un compratore è disposto ad offrire per quel titolo (bid), ed è spesso usato come misura della liquidità del mercato; Il credit spread denota il differenziale tra il tasso di rendimento di un'obbligazione caratterizzata da rischio di default e quello di un titolo privo di rischio (ad es., un titolo di stato a breve termine, quale in Italia il BOT); Uno spread è inoltre un'operazione finanziaria che combina diverse attività finanziarie, tipicamente titoli derivati, al fine di ottenere un determinato valore a una data scadenza. Lo spread (in inglese: oscillazione, scarto) è quello applicato dagli istituti di credito alle operazioni di prestito, fiduciario ipotecario: lo spread viene aggiunto al costo del denaro e la somma dei due dà il tasso nominale

• **Stress-Test:** E' un esame sotto sforzo effettuato per verificare la tenuta del sistema bancario di ciascun paese al realizzarsi di ipotetici scenari negativi.

• **Subprime** : Termine Subprime indica quei prestiti che , nel contesto finanziario USA , vengono concessi a un soggetto che non può accedere ai tassi di interesse di mercato , in quanto ha avuto problemi pregressi nella sua storia di debitore. I prestiti subprime sono rischiosi per debitori e creditori , vista la pericolosa combinazione di alti tassi di interesse, cattiva storia creditizia del debitore e possibilità di trovarsi con una casa pignorata .

T

- **TAEG:** L'Indice sintetico di costo, o Indicatore sintetico di costo (ISC), noto in precedenza come Tasso annuo effettivo globale (TAEG) è l'indicatore di tasso di interesse di un'operazione di finanziamento (es. un prestito, l'acquisto rateale di beni o servizi). È espresso in percentuale e indica il costo effettivo del finanziamento.
- **Tasso:** Variazione percentuale assoluta o temporale di una determinata grandezza.
- **Tassa sul guadagno in conto capitale:** Imposta sui guadagni in conto capitale ricavati dall'investimento in titoli. Non ne fanno parte, per definizione, i profitti derivanti dalla riscossione dei dividendi.
- **Take Over:** Acquisizione del controllo di una società da parte di un'altra grazie al rastrellamento di azioni sul mercato.
- **TAX GAP:** Ovvero perdita di gettito è l'indice dell'adesione spontanea al pagamento dei tributi, ovvero la differenza tra l'ammontare delle imposte che l'amministrazione fiscale dovrebbe raccogliere e ciò che effettivamente raccoglie.
- **T - BILL:** Si riferiscono, strettamente parlando, ai titoli a breve del Tesoro americano, ma ora estendono la definizione alla generalità dei titoli obbligazionari a breve termine, in genere della durata di 3 -6 mesi. È l'unica forma di emissione che Grecia, Portogallo e Irlanda continuano ad effettuare dopo i salvataggi del 2010 -2011. Lisbona, Dublino e Atene non vanno più sul mercato per operazioni di medio-lungo termine a causa dei tassi d'interesse proibitivi.
- **TER:** Il T.E.R. (Total Expense Ratio) è l'espressione percentuale data dal rapporto fra la somma dei costi a carico di un fondo comune d'investimento e il suo patrimonio netto totale. Minore è il T.E.R. maggiore sarà quindi l'efficienza del fondo in esame. Tale parametro rientra pertanto fra gli elementi che il sottoscrittore dovrebbe valutare comparando fra loro diversi fondi comuni di una stessa categoria prima di scegliere quello su cui investire.

- **Terzista** : Si definisce terzista l'impresa o l'imprenditore che produce per un'altra impresa committente. Questa impresa produce su ordinazione e non ha un canale di vendita proprio. Il fenomeno del terzismo è molto diffuso in Italia. Nella moda, per esempio, i grandi marchi spesso lavorano internamente alla collezione ma affidano la produzione a imprese terziste, per poi riappropriarsene nella fase di commercializzazione.
- **Titolo Benchmark**: parametro oggettivo di riferimento per confrontare le performance di un investimento rispetto all'andamento del mercato.
- **Titolo strutturato**: Titoli che incorporano all'interno di uno strumento di debito di tipo tradizionale un contratto derivato, solitamente di tipo opzionale. Diversamente dai titoli sintetici, le due componenti di un titolo strutturato (obbligazionaria e derivata) sono fuse all'interno di un unico strumento finanziario. Nei titoli strutturati a capitale garantito i flussi di pagamento per interessi sono indicizzati all'andamento del parametro sottostante alla componente derivata (in tal caso giuridicamente il titolo è inquadrabile tra le obbligazioni). Nei titoli a capitale non garantito (ad es. titoli reverse convertible) il valore di rimborso può risultare inferiore a quello di sottoscrizione. A seconda della natura del parametro sottostante i titoli strutturati vengono suddivisi in varie categorie (Titoli equity linked, Titoli fund linked, ecc.).
- **Tobin Tax**: Imposta sulle transazioni finanziarie fine a penalizzare la speculazione (il gettito va ai paesi del terzo mondo).
- **Total return**: Risultato di un investimento espresso in termini percentuali rispetto all'importo investito in origine.
- **Trust**: (letteralmente "affidamento") è un istituto del sistema giuridico anglosassone di common law, sorto nell'ambito della giurisdizione di equity, che serve a regolare una molteplicità di rapporti giuridici di natura patrimoniale (isolamento e protezione di patrimoni, gestioni patrimoniali controllate ed in materia di successioni, pensionistica, diritto societario e fiscale).



U

- **ULA**: Unità di misura omogenea del volume di lavoro svolto dagli occupati. L'unità di lavoro è la quantità di lavoro svolto nell'anno di un occupato a tempo pieno.
- **Ultimo Prezzo**: Relativo ad un'azione di compravendita di un titolo, e l'ultimo prezzo raggiunto nell'intera giornata borsistica. E' anche definito closing salb.
- **Underperform** : Dal verbo perform che significa fare, eseguire, compiere, effettuare, da cui ha già tratto la parola performance (il risultato di chi fa, esegue, gestisce), il mondo finanziario ha derivato altri termini, opposti fra loro, underperform e overperform (e il sinonimo di quest'ultimo outperform). Il primo si usa per indicare un'azione il cui ritorno atteso, o già ottenuto, è peggiore della performance di azioni simili, o del settore di appartenenza o dell'intero mercato. Overperform è il contrario, ossia si dice di un titolo che fa meglio di azioni simili, o del settore o del mercato. Il termine overperform è usato da certe società di brokeraggio internazionali come consiglio di "acquisto", di "accumulo"; è in sostanza sinonimo di "comprare", o "buy".
- **Underweight** : Significa letteralmente sottopeso. Nel gergo finanziario, sottopesare un'azione vuol dire avere una quota percentuale più bassa rispetto al peso che questa azione ha nell'indice cui appartiene: per ipotesi, se il peso del titolo ENI fosse in un certo momento del 5% nell'indice della Borsa italiana, se un gestore è sottopesato sull'ENI vuol dire che ha meno del 5% di titoli ENI nel portafoglio del suo fondo azionario sulla Borsa italiana. Se ha più del 5% è sovrappesato, o overweight. Il termine si usa sia per descrivere a posteriori la composizione di un portafoglio, sia per indicare la propensione del gestore verso quel titolo. Se è sottopeso o underweight su un certo titolo, o su un certo settore, o su un certo mercato in un fondo internazionale, significa che è pessimista su quel titolo, o settore, o mercato.

- **Unit Linked:** (polizze) Sono il nome inglese, ormai adottato senza traduzione dal linguaggio assicurativo italiano, di una famiglia di polizze finanziarie di ultima generazione create quando le compagnie hanno valutato più conveniente trasferire il rischio da se stesse, come avveniva con le polizze rivalutabili a tasso tecnico (rendimento) garantito, alla clientela. Con le Unit (unità, quote) Linked (collegate) a fondi assicurativi (in pratica fondi d'investimento), il risultato di performance della polizza è infatti il frutto della gestione e pertanto il rischio di guadagni e di perdite è sulle spalle del sottoscrittore. La compagnia incassa le commissioni.
- **Upgrading:** Termine inglese composto di up (su, all'insù) e grade (dare un giudizio, assegnare un grado, un rating) che si usa quando un'agenzia del credito (S&P, Moody's o Fitch) attribuisce un rating più alto, ossia migliorativo, ad una società quotata o a un ente che emette obbligazioni. Si ha un upgrading quando l'agenzia del credito, compiuti i rituali esami e accertamenti, conclude che la affidabilità del debitore sotto analisi di rispettare i propri impegni con i creditori si sia rafforzata.
- **Usura:** (parola latina per “interesse”) E' la pratica consistente nel fornire prestiti a tassi di interesse considerati illegali, socialmente riprovevoli e tali da rendere il loro rimborso molto difficile o impossibile, spingendo perciò il debitore ad accettare condizioni poste dal creditore a proprio vantaggio, come la vendita a un prezzo particolarmente vantaggioso per il compratore di un bene di proprietà del debitore, oppure spingendo il creditore a compiere atti illeciti ai danni del debitore per indurlo a pagare.
- **Utile:** Sinonimo di profitto, è il guadagno (espresso da un numero positivo nel bilancio) che si ricava da un investimento o da una qualsivoglia operazione di business dopo aver sottratto ogni voce di spesa o costo. Può essere al netto o al lordo delle imposte, a seconda che sia considerato dopo o prima dell'assolvimento degli obblighi fiscali. E' l'opposto della perdita (che si ha quando la differenza tra l'investimento e i costi dà un numero negativo).

V

- **Validazione in asta di Borsa** : E' la fase, nella seduta di borsa, durante la quale si convalida il prezzo teorico di apertura, calcolato durante il periodo di pre-apertura.
- **Valore a rischio o "Value at risk"** : E' una complessa metodologia di valutazione del rischio applicata agli strumenti finanziari . La finalità è quella di stimare le potenziali perdite, ad esempio di un portafoglio, generate da un movimento sfavorevole dei prezzi di mercato.
- **Valore aggiunto**: Maggior valore dei beni e dei servizi prodotti rispetto al valore dei beni e servizi acquistati. A livello di sistema e' dato dalla produzione totale meno i consumi intermedi, equivalente al prodotto interno lordo calcolato al costo dei fattori.
- **Valore nominale di un titolo** : E' rappresentato dall' importo stampato su di esso, che dovrà essere rimborsato alla scadenza. Nel caso dei titoli di debito pubblico (e dei corporate bond) rappresenta la somma sulla quale viene calcolato l' interesse in base al tasso ; nell' ipotesi, invece, delle azioni corrisponde all' importo del capitale sociale suddiviso per il numero delle azioni in circolazione.
- **Venture Capital**: Forma di investimento di medio e lungo termine in imprese non quotate ad alto potenziale di sviluppo e crescita che si trovano nella fase di start-up, effettuata da investitori istituzionali con l'obiettivo di ottenere guadagni in conto capitale dalla vendita delle partecipazioni acquisite o dalla quotazione in borsa.
- **Volatilità** : In economia la volatilità , è una misura della correlazione tra la variazione del rendimento di un titolo rispetto al mercato di riferimento ed esprime l'ampiezza delle variazioni subite dal prezzo di un titolo. Definisce la minore o maggiore facilità con cui tale prezzo varia al variare del rendimento richiesto. E' una componente da tenere in considerazione durante la valutazione del rischio di un investimento in titoli. Se la volatilità si rivela elevata ,significa che il prezzo di quel titolo tende ad ampie oscillazioni nel tempo .

• **Volumi dei titoli sui listini** : Si tratta del numero di titoli scambiati in un determinato periodo di tempo. Sono un indicatore della liquidità di una determinata attività finanziaria. Più sono elevati i volumi degli scambi e più è liquido lo strumento cui si fa riferimento.

W

- **WACC** (acronimo dell' espressione inglese Weighted average cost of capital, costo medio ponderato del capitale) : Consiste nel tasso minimo che un' azienda deve generare come rendimento dei propri investimenti per remunerare i propri creditori, gli azionisti e gli altri fornitori di capitale. Si tratta di un indicatore chiave per capire la redditività.
- **Wall Street** : Il termine indica la Borsa Valori di New York e trae origine dal nome della strada in cui la Borsa valori fu fondata alla fine del XVIII secolo. E' il primo mercato borsistico mondiale. L' andamento degli indici di Wall Street è centrale per capire le evoluzioni delle altre Borse mondiali, a partire da quelle europee.
- **World Bank** : (Banca Mondiale) E' un organismo che fa parte della rete delle istituzioni specializzate dell' ONU. Ha come obiettivo avviare progetti e sostenere investimenti per aiutare gli Stati in difficoltà.
- **Write down** (svalutazioni) : Si tratta della svalutazione di una posta attiva di bilancio ritenuta sopravvalutata rispetto al reale valore di mercato. E' un indicatore molto importante per le società quotate.
- **WTI** (West texas intermediate) : il petrolio Wti è un tipo di greggio prodotto negli Stati Uniti. Nella determinazione dei prezzi mondiali dell' oro nero è uno dei due indicatori più importanti insieme al Brent, relativo alla produzione nel mare del Nord.

Z

- **Zecca** : Si occupa, in ambito istituzionale ed esclusivo, della coniazione per lo Stato di appartenenza della moneta circolante. La Zecca di Stato italiana conia anche per la Repubblica di San Marino e per la Città Stato del Vaticano.
- **Zero Coupon:** (bond) significa “zero cedola”, e si riferisce nel gergo finanziario alle obbligazioni che non pagano cedole, o zero coupon bonds, nelle quali il rendimento è tutto nello “sconto” di prezzo pagato al momento della sottoscrizione rispetto al valore del rimborso, che è pari a 100. In Italia, tra i titoli di Stato, l’unico ad essere considerato propriamente uno zero coupon è il CTZ (Certificato del Tesoro a Zero cedola) che ha una durata di 24 mesi. Ma anche per i BOT a 3, a 6 e a 12 mesi il meccanismo che procura il guadagno per chi investe sta nel fatto che il prezzo alla sottoscrizione è sempre inferiore al valore percentuale di 100, e che al rimborso il risparmiatore incasserà 100.
- **ZEW:** e’ l’ indice di fiducia delle imprese elaborato dal tedesco Zentrum fur Europaische Wirtschaftsforschung (ZEW, ossia Centro per la ricerca economica europea), istituto no profit e indipendente. Sintetizza le opinioni di 350 esperti sulla fiducia delle imprese in relazione alle prospettive economiche dell’ Eurozona.
- **Zona Franca:** Spazio escluso dal territorio doganale di uno stato, dove non vengono riscosse le imposte di dogana, cioè i dazi di importazione ed esportazione delle merci. L’obiettivo è favorire il commercio internazionale e lo sviluppo industriale dello spazio in questione e, indirettamente, di quelli circostanti. Di solito vengono create in zone portuali, marittime o fluviali.

Zona a burocrazia zero: Spazio soggetto a semplificazione di procedure burocratiche e di riduzione dei costi per le imprese. (il governo inglese di recente ha introdotto queste misure agevolative).

Zollverein : Indica un' unione doganale tra Stati sovrani. Al suo interno si abbattono le barriere commerciali per favorire la libera circolazione delle merci e viene istituita una tariffa doganale esterna comune.

Z- Score : E' l' indice dell' analisi fondamentale, elaborato nel 1968 dall' economista Altman, che calcola attraverso alcune variabili le probabilità di fallimento di una società analizzandone, di converso, l' affidabilità. Lo Z- score non è affidabile al 100%, ma necessita i confronti su più esercizi per verificare se la tendenza sta migliorando o peggiorando.

