

IL MERCATO FIXED INCOME

PRODOTTI E STRATEGIE PER OPERARE IN MODO PROFESSIONALE

Milano, sabato 8 luglio 2017

Dalle 9.00 alle 18.00

Location da definire

Relatori : Antonio Lengua - Marco Bramati



thehawktrader[®] educational

Dopo quasi tre anni di vita del Quantitative Easing e di tassi negativi della Bce, ci si attende che nel 2018 la BCE porti progressivamente alla fine questo esperimento di politica monetaria non convenzionale.

I titoli di stato, che in questo periodo hanno subito condizionamenti intensi sia nella formazione del prezzo che nella liquidità, si adegueranno alle nuove condizioni, in cui la BCE progressivamente scomparirà dal mercato.

Si apriranno molte opportunità di investimento e di arbitraggio, in un contesto nuovo per il tasso fisso, dovuto al probabile rialzo dei tassi e conseguente discesa dei prezzi, dopo anni di discesa dei tassi.

Come possono approfittare i traders di queste opportunità ? Come difendere i propri risparmi nei nuovi scenari di tassi al rialzo ?

Con questo corso, cerchiamo di rispondere a queste domanda : ci proponiamo di fornire ai traders sia un quadro generale sul mercato fixed income, sia una lista dettagliata e operativa dei prodotti e delle strategie da usare, con consigli derivanti dai più di trent'anni di esperienza che abbiamo maturato su questi mercati come operatori istituzionali (vedi CV all'ultima pagina)

Il corso è disegnato sia per traders intraday, sia per chi usa il tasso fisso nell'ambito di una gestione più statica di portafoglio, fornendo anche indicazioni sulle piattaforme italiane che forniscono i migliori servizi per operare sul reddito fisso.

Nelle prossime pagine abbiamo cercato di elencare , in modo esaustivo anche se non definitivo, i punti che intendiamo trattare.

1. CONCETTI GENERALI RELATIVI AL FIXED INCOME

1.1 titoli obbligazionari in genere

- cedole e scadenza
- misurare la durata : la duration
- rendimento immediato e rendimento a scadenza
- scaricare i prezzi in dde
- yield calculator

1.2 emittenti

- stati sovrani
- singole aziende
 - corporate e bonds bancari
 - diverso peso in italia
 - arbitraggi tra corporate

1.3 Dove vengono trattati i bonds: il mercato primario e il mercato secondario

- il mercato primario e il mercato secondario
- il mercato Over the counter
- i benchmark
 - cosa sono
 - i vantaggi / svantaggi di lavorare il cash usando il benchmark

1.4 come varia il rendimento a seconda della vita residua del titolo: la curva dei rendimenti

- cosa rappresenta la curva dei rendimenti
- rapporto col ciclo economico
- 6 possibili andamenti
- come si opera sulla curva : rapporto duration
 - bear/bull steepening/flattening : cosa vuol dire, come si lavorano
- il paradosso dei bonds sull'orlo del default : la curva invertita

1.5 cosa muove i rendimenti

generalia aumento tassi
 andamento rischio emittente
 QE delle banche centrale
 politiche di integrazione europee

nel breve

mercato primario

calendario emissioni italiano e altri paesi

impatto aste sui prezzi del mercato secondario

dati macro

1.6 collegamento tra mercati bonds e mercati azionari

uno sale e l'altro scende : sempre vero ??

1.7 il flight to quality : cos'è

1.8 bonds legati all'inflazione : cosa sono, come funzionano

1.9 il mercato dei Pronti Termine

2. OPERARE SUI MERCATI OBBLIGAZIONARI

CHE PRODOTTI USARE

futures
cash
etf
opzioni

E QUALI SONO LE STRATEGIE OPERATIVE

operare su un singolo prodotto
spread sulla curva di un singolo emittente
spread tra due emittenti diversi

2.1 PRODOTTI

2.1.1 Futures

su quali bonds esistono futures (eurex , cbot)
caratteristiche dei futures
il collegamento tra il cash e il future
i rollover
grafici

2.1.2 Cash

dove sono trattati : mot e tlx
- titoli di stato e emittenti corporate
- titoli italiani e esteri
- valuta di denominazione : € o altre
analisi delle piattaforme e dei servizi offerti dai principali brokers italiani
possibilità di operare a leva e long/short, costi nascosti
spread, orari di operatività
grafici

2.1.3 ETF

i principali ETF
ETF e leva
grafici

2.1.4 Opzioni

su quali prodotti sono disponibili
caratteristiche

2.2 STRATEGIE OPERATIVE

2.2.1 singolo prodotto long / short su news, macro, segnali tecnici

2.2.2 spread sulla curva di un singolo emittente

lavorare le ali dello spread o il belly
puntare su steepening o flattening : quando e perché
grafici da usare

- 2.2.3 spread tra due emittenti diversi
 - all interno dell EU
 - tra Eu e altri paesi (es. ger us)
 - i box trades
 - grafici su rendimenti e su differenziali di prezzo

3. COSA POTREBBE SUCCEDERE CON IL TAPERING DELLA BCE

- 3.1 che impatto ha avuto il QE
 - tassi
 - rendimenti
 - liquidità sul cash
- 3.2 impatti dell'uscita dal QE su
 - liquidità
 - curve e richness - cheapness dei titoli
 - inclinazione delle curve dei rendimenti
- 3.3 si ritorna alle condizioni pre QE ? La Bce continuerà a investire ...

Cercheremo di attenerci il piu possibile a questo programma, tuttavia è possibile che il programma finale subisca delle variazioni.

La selezione avverrà, a discrezione dei relatori, al fine di massimizzare l'utilità operativa del corso.

Il corso ha un costo di 450 € + iva (549 €).

Si terrà a Milano, l' 8 luglio 2017, sabato, dalle 9.00 alle 18.00.

Il corso prevede un numero minimo e un numero massimo di partecipanti. Se sei interessato, iscriviti subito.

- ✦ Antonio Lengua - Banca Fineco
- ✦ IBAN : IT89 D 03015 03200 00000 3307 554
- ✦ Prima di effettuare il bonifico per il corso, contatta prima all'email antoniolengua@gmail.com per verificare se ci siano ancora posti liberi.

In caso di cancellazione del corso (per impossibilità a raggiungere il numero minimo o per cause di forza maggiore), le somme versate saranno restituite integralmente : eventuali spese per trasporto e hotel già sostenute dal corsista sono escluse dal rimborso.

La location è ancora non definita : ci riserviamo di comunicarla entro la fine della terza settimana di giugno.

Sarà comunque localizzata in una zona di Milano facile da raggiungere in metro.

Antonio Lengua

Futures trader e analista di mercati finanziari, dal 1987 di occupa di trading su derivati: dopo 14 anni di esperienza in importanti sale operative milanesi (tra cui dal 1991 al 2000 come market maker su BTP futures e responsabile desk future in Deutsche Bank-Milano), dal 2001 opera come trader indipendente. I suoi campi di ricerca spaziano dalle innovative tecniche operative sui volumi (oggetto del libro "Trattato di trading sui volumi"), allo studio delle dinamiche psicoemozionali applicate al trading (alle quali è dedicato il libro "Trading emozioni e decisioni"), all'operatività sui settori dello stoxx600 (spread e rotazioni settoriali), allo studio di trading system usando i più recenti strumenti di apprendimento statistico. Ha recentemente pubblicato, con altri traders, un libro "I consigli dei grandi trader" (ed. Hoepli). Opera normalmente sul fixed income (futures) con strategie outright, di spread tra diversi paesi, spread sulla curva.

Marco Bramati

2015- .. **WOOD COMPANY**– **associate** . Attività intermediazione fixed income, responsabile analisi macroeconomica, produzione report fixed income per area clienti

2009-2015 **INTEGRATED FINANCIAL PRODUCTS** – **associate**. Attività intermediazione fixed income

2002-2009 **MEDIOLANUM GESTIONI FONDI SGR** – **dirigente**. **Responsabile Gestioni Obbligazionario**

Gestione dei Fondi Comuni di Mediolanum Gestione Fondi comparto Obbligazionario, del Fondo Pensione Aperto Previgest Mediolanum, dell'Asset & Liabilities per Mediolanum Vita – Ramo Primo – Riserve tradizionali Medinvest, Freedom Fund e Patrimonio Libero, dell'Asset & Liabilities per Mediolanum Assicurazione – Ramo Danni, delle linee di investimento del Fondo Pensione aperto Previgest Vita.

2000-2002 **CREDIT SUISSE ITALY S.p.A.** – **Milano** - **Responsabile del Servizio Tesoreria Cambi e Gestione Ordini**

Gestione dell'Asset & Liabilities della tesoreria, gestione in conto proprio di titoli e cambi, gestione di tutti gli ordini in conto terzi rivenienti dal Portfolio Management, dalla rete dei promotori, dalle 16 filiali e dai Relationship Managers;

1989 - 2000 **DEUTSCHE BANK** – **Milano**, ha rivestito, in tempi successivi, questi ruoli :

a) Responsabile del portafoglio di Money Market Tesoreria

Gestione dell'Asset & Liabilities; gestione del Portafoglio titoli di proprietà; gestione del Portafoglio titoli per conto terzi, Partecipazione al mercato primario dei titoli di stato

Gestione attiva del Portafoglio di Asset Swaps.

Trading su strumenti derivati (contratti forward eurolira);

Consulente nell'attività di gestione del ramo vita della società collegata DB Vita

Membro del Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensioni per i dipendenti della DeutscheBank, e responsabile dell'implementazione delle strategie adottate sul fixed income

b) Responsabile del desk del Mercato Telematico Secondario dei Titoli di Stato in qualità di Superprimary Dealer (gestione di un team composto da 7 persone)

c) Responsabile Trading Obbligazionario e Titoli di Stato

Responsabile di tutte le attività di trading e gestione Titoli di stato e obbligazionari in conto proprio all'interno del Servizio finanza.

Consulenza nella strategia delle Gestioni Patrimoniali, nell'attività dei Fondi comuni (BAIGEST Fondo America e successivamente I neonati fondi DB Oasi) e la partecipazione al mercato primario dei titoli obbligazionari per la compravendita sia in conto proprio che per conto delle filiali.