



LA TEMPESTA PERFETTA

*Cause ed effetti della più grande crisi finanziaria
dal dopoguerra ad oggi*

Relatore: Dott. Alfonso Califano

27 gennaio 2009

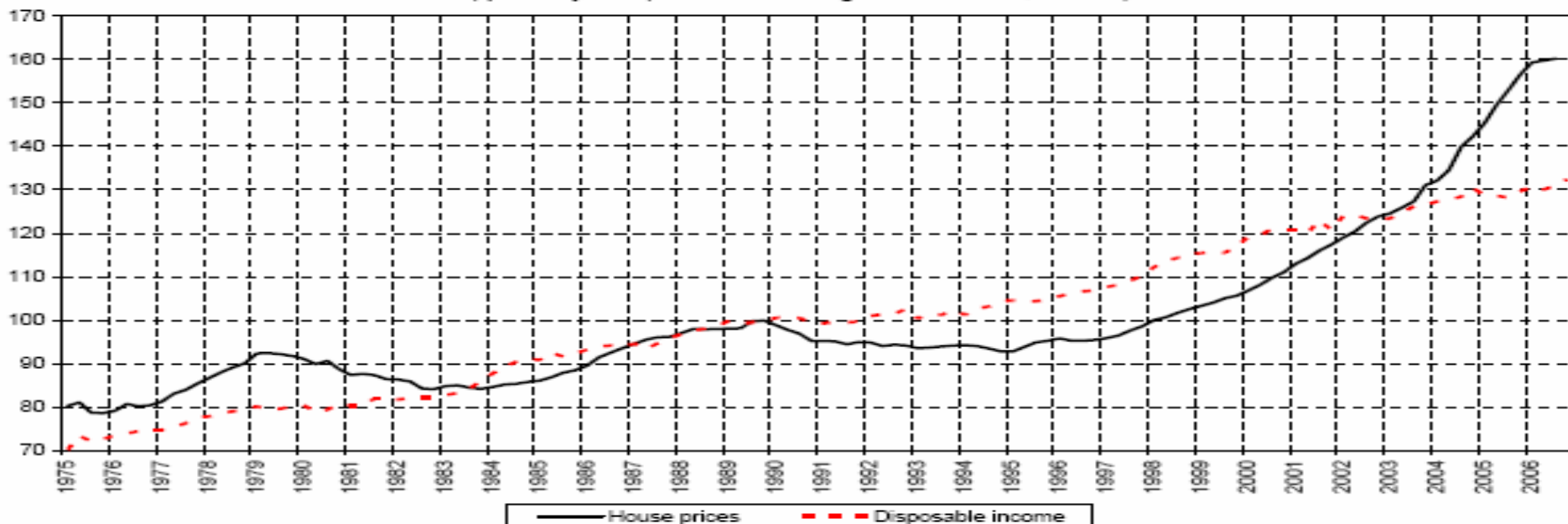


SITUAZIONE USA PRIMA DELLA CRISI

- Forte crescita dei prezzi delle case USA (dal 1997 al 2006 oltre il 100%)
- Sviluppo dei mutui SubPrime
- Cartolarizzazione dei mutui SubPrime:
 - Asset backed securities (ABS)
 - Collateralized debt obligations (CDOs)ed altri attivi finanziari:
Credit default swap (CDS)

ANDAMENTO DEI PREZZI DELLE CASE IN USA DAL 1975 AL 2006

Figure 1. Real house prices and per-capita disposable income (1)
(quarterly data; indexes: average 1975-2006Q3 = 100)



Source: Bureau of Economic Analysis, Federal Reserve, and Office of Federal Housing Enterprise Organization (OFHEO). (1) OFHEO house price index and nominal per capita personal disposable income deflated by the total consumption deflator.

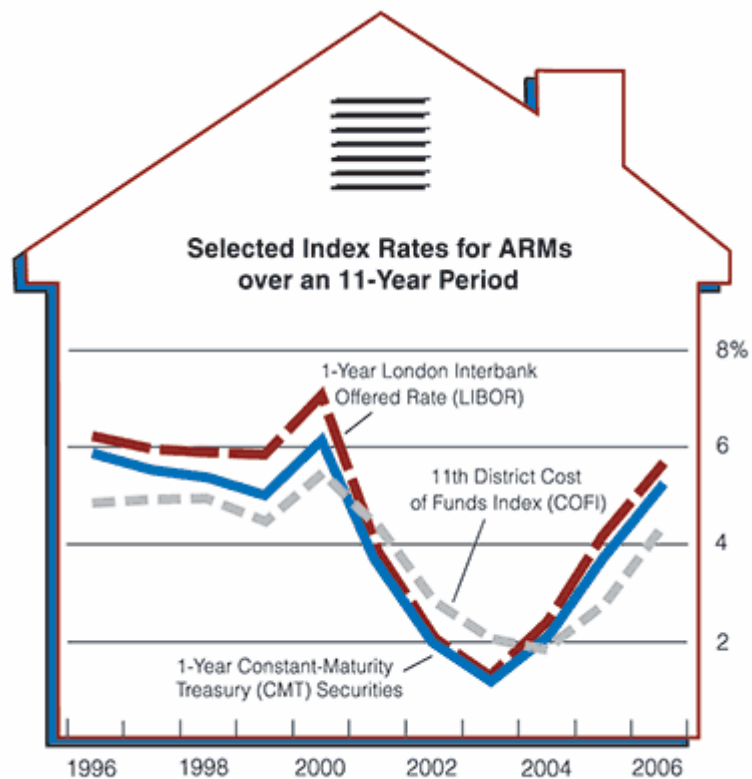
Le motivazioni della crisi

- Graduale incremento dei **tassi d'interesse** della banca centrale americana
- Crollo del **mercato immobiliare USA**
(dal 2006 alla fine del 2008 i prezzi delle case sono scesi mediamente di oltre il 20%)
- Forte incremento delle **insolvenze** in USA
(nel 2007 circa 1,7 milioni di case di proprietà sono coinvolte in procedure di pignoramento – circa il 79% in più dell'anno precedente)
- La tecnica del rifinanziamento dei mutui entra in crisi a causa dell'aumento dei tassi e della riduzione del valore delle case

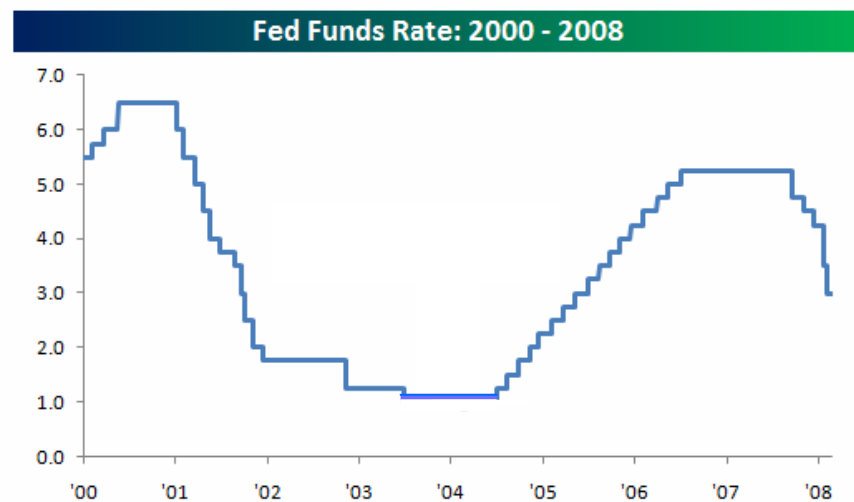


I **subprimer** iniziano a trovare più conveniente farsi pignorare la casa che pagare le rate di un immobile ormai svalutato e le banche si ritrovano con case che valgono meno del prestito concesso.

Tassi d'interesse USA



Fonte: http://www.federalreserve.gov/pubs/arms/arms_english.htm



Fonte: http://static.seekingalpha.com/uploads/2008/2/25/fed_funds_and_greenpan.png

...Ne sono seguite una serie di svalutazioni che hanno coinvolto tutti i più grandi soggetti della finanza globale :

Fallimento di:

- Bear Stearns
- Lehman Brothers

Salvataggio (da parte del governo Usa) di:

- Aig (la più grande Comp. Assicurativa del mondo)
- Fannie Mae e Freddie Mac (due istituzioni che controllavano il 50% circa dei mutui americani)

In Europa

Numerosi Istituti sono stati nazionalizzati o costretti a ricapitalizzarsi

- Northern Rock
- Ubs
- Fortis
- Dexia
- Hypo Re
- Royal Bank of Scotland
- ING Bank
- Unicredit
- Barclays Bank
- Banco Santander



15 settembre 2008

Il crack della LEHMAN BROTHERS

Il più grande fallimento nella storia delle bancarotte mondiali:

- Debito pari a circa 613 miliardi di dollari
- Ha mandato a picco le borse
- Forti ripercussioni sul fronte occupazionale (solo in Europa 6.000 licenziamenti)



La "Catena di Sant'Antonio" di Madoff, guru di Wall Street. Che ora rischia il carcere

"Ponzi's Scheme" alias "Catena di Sant'Antonio"di Maddof

CORRIERE DELLA SERA *it*

Economia

LO SCANDALO

Crac Madoff, suicida un investitore

La Villehuchet, 65 anni, gestiva i risparmi di clienti importanti. Non avrebbe retto alla pressione

SAL

Il Sole **24 ORE** *com*

** FINANZA&MERCATI **

[ILSOLE24ORE.COM](#) > Finanza e Mercati

Truffa Madoff, per Hsbc e Ubs la paura dei risarcimenti

di Claudio Gatti

SAL

Il Sole **24 ORE** *com*

** FINANZA&MERCATI **

[ILSOLE24ORE.COM](#) > Finanza e Mercati

ARCHIVIO

Madoff, la truffa colpisce anche le banche europee

AFFARI&FINANZA

la Repubblica.it

ECONOMIA

A- A+   (

Liliane Bettencourt, l'erede dell'Oréal, si aggiunge alla lista dei vip vittime del finanziere insieme alla miliardaria spagnola Alicia Koplowitz, Steven Spielberg e Elie Wiesel

Crac Madoff, tra vittime della truffa anche la donna più ricca del mondo

Avrebbe investito parte della sua fortuna attraverso il gestore che si è suicidato ieri a New York

Le società coinvolte nel crack di Madoff

	Importo	Fonte
Fairfield Greenwich Group	7,5 mld \$	Comunicato soc.
Banco Santander	3,1 mld \$	El Pais
Kingate Management	2,5 mld \$	Bloomerg News
Access International Advisors	1,8 mld \$	Bloomberg
Ascot Partners	1,8 mld \$	Wsj/Bloomberg
Fortis	1,4 mld \$	Comunicato soc.
Hsbc Holding	1 mld \$	Financial Times
Tremont Capital Management	1 mld \$	Wsj
Benbassat & Cie	935 mln \$	Le Temps/Reuters
Union Bancaire Privée	850 mln \$	Le Temps
Natixis	600 mln \$	Comunicato soc.
Royal Bank of Scotland	600 mln \$	Variety
Bnp Paribas	470 mln \$	Wsj
Fix Asset Management	400 mln \$	Comunicato soc.
Man Group	360 mln \$	Comunicato soc.
Reichmuth Matterhorn	327 mln \$	Le Temps
Nomura	303 mln \$	Wsj
Pioneer Alternative Investments	280 mln \$	Bloomberg
Maxam Capital Management	280 mln \$	Wsj
Eim Group	230 mln \$	Le Temps/Wsj
Carl and Ruth Shapiro Family	145 mln \$	Boston Globe
M&B Capital Partners	137,4 mln €	El Mundo
Dexia (1)	116,3 mln \$	Comunicato soc.
UniCredit	75 mln €	MarketWatch

	Importo	Fonte
Axa	Meno di 100 mln €	Comunicato soc.
Vincent Tchenguiz	61 mln \$	The Telegraph
Banca Aletti (2)	60 mln €	Comunicato soc.
Korea Life Insurance Co.	50 mln \$	Yonhap News
Banque Benedict Hentsch	48 mln \$	Comunicato soc.
Town of Fairfield, Conn.	42 mln \$	Ap
Bramdean Asset Management	31 mln \$	Wsj
Bbva (3)	30 mln €	Comunicato soc.
Madoff Family Foundation	19 mln \$	Wsj
Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd	14,2 mln \$	Comunicato soc.
Richard Spring	11 mln \$	Wsj
Richard Roth	10 mln \$	FINalternatives
Société Générale	Meno di 10 mln €	Comunicato soc.
Korea Teachers Pension	9,1 mln \$	Comunicato soc.
Banco popolare	8 mln €	MarketWatch
Robert I. Lappin Charitable	8 mln \$	Washington Post
Michael Roth	7,5 mln \$	FINalternatives
Chais Family Foundation	7 mln \$	Wsj
Julian J. Levitt Foundation	6 mln \$	Wsj
David Berger	5 mln \$	FINalternatives
Neue Privat Bank	5 mln \$	Bloomberg

Le società coinvolte nel crack di Madoff

	Importo	Fonte
North Shore-Long Island Jewish Health System	5 mln \$	Comunicato soc.
Mirabaud & Cie	Alcuni mln franchi svizz.	Reuters/Le Temps
Ira Roth	1 mln \$	Wsj
Arnold and Joan Sinkin	1 mln \$	The Guardian
Steven Abbott	Meno di 1 mln \$	Wsj
Mediobanca (4)	671mila \$	Comunicato soc.
Norman Braman	Nd	Wsj
Engelhardt family	Nd	Variety
Barbara Flood	Nd	National Public Radio
Lautenberg Family Foundation	Nd	Ap
Loeb family	Nd	Cnbc
Notz, Stucki & Cie	Nd	Le Temps
Optimal Investment Services	Nd	Bloomeg
Palm Beach Country Club	Nd	Cnbc
Sterling Equities	Nd	Comunicato soc.
Thyssen family	Nd	Clusterstock.com
Lawrence Velvel	Nd	Wsj
Wilpon family	Nd	Wsj
Yeshiva University	Nd	Wsj
Fondazione Wunderkinder di Steven Spielberg	Nd	Wsj
Mortimer Zuckerman	Nd	Wsj

2008: l'anno più nero nella storia delle Borse mondiali



- Il 2008 ha cancellato circa 4.000 miliardi di euro dai listini del Vecchio Continente.
- A fine 2008 Piazza Affari vale la metà rispetto a un anno fa.
- La capitalizzazione è scesa a 372 miliardi di euro contro i 731 di fine 2007.
- La volatilità dell'indice MIB è passata dal 12,5 % del 2007 al 30.5% del 2008. Ottobre è stato il mese più volatile della storia del mercato italiano.
- I titoli finanziari si sono piazzati al primo posto per le perdite, infatti scendono al 38.9% della capitalizzazione del mercato azionario dal 34.7% di fine 2007.

Indici di borsa : *MSCI WORLD*

Settimana del 5 gen, 2009 :

■ IWRD.MI A: €15,02 Max: €15,56 Min: €14,64 C: €14,77



■ Volumi 40.740



1g 5g AC 1m 3m 6m 1A 2A 5A Max

DA: 8 mar 2006 AL: 12 gen 2009

Indici di borsa : *Mibtel*



Indici di borsa : *S&P/Mib*



Mercati Azionari – Borsa di Hong Kong

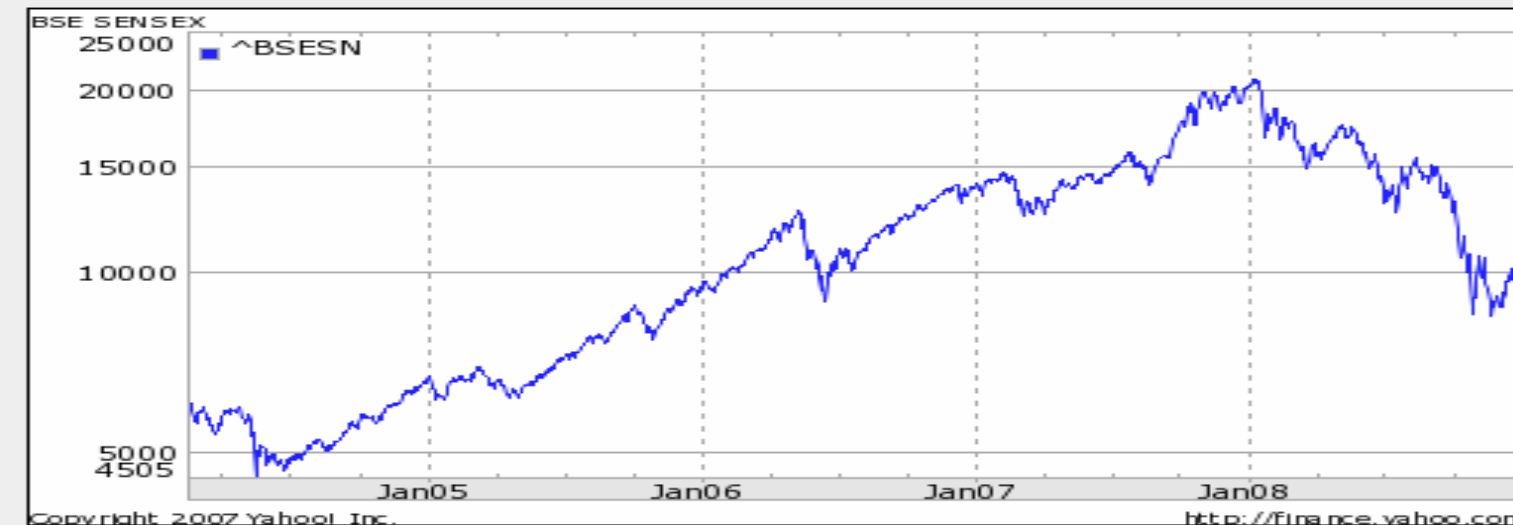
Indice Hang Seng, dal 2004 al 2008 – Valore al 31.12.2008: 14.387,48
Grafico riportato dal sito internet: it.finance.yahoo.com



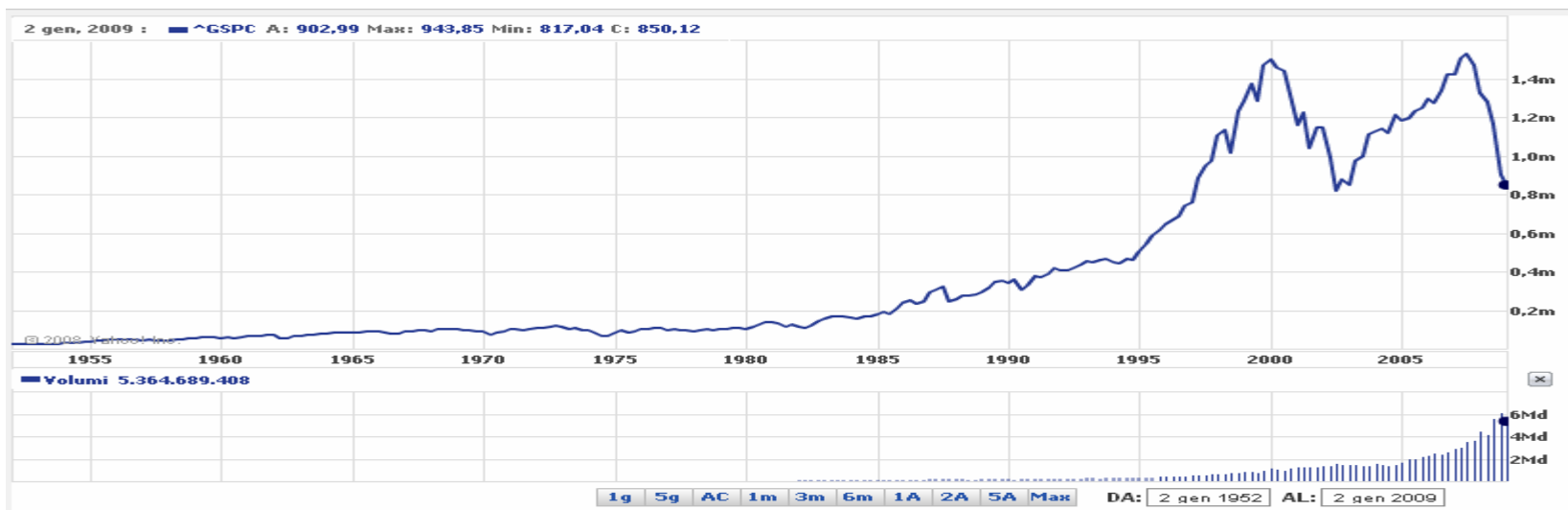
Mercati Azionari – Borsa di Bombay

Indice BSE SENSEX, dal 2004 al 2008, Valore al 31.12.2008: 9.647,31

Grafico riportato dal sito internet: it.finance.yahoo.com



S&P 500 Index



Nasdaq



Copyright 2007 Yahoo! Inc.

<http://it.finance.yahoo.com/>

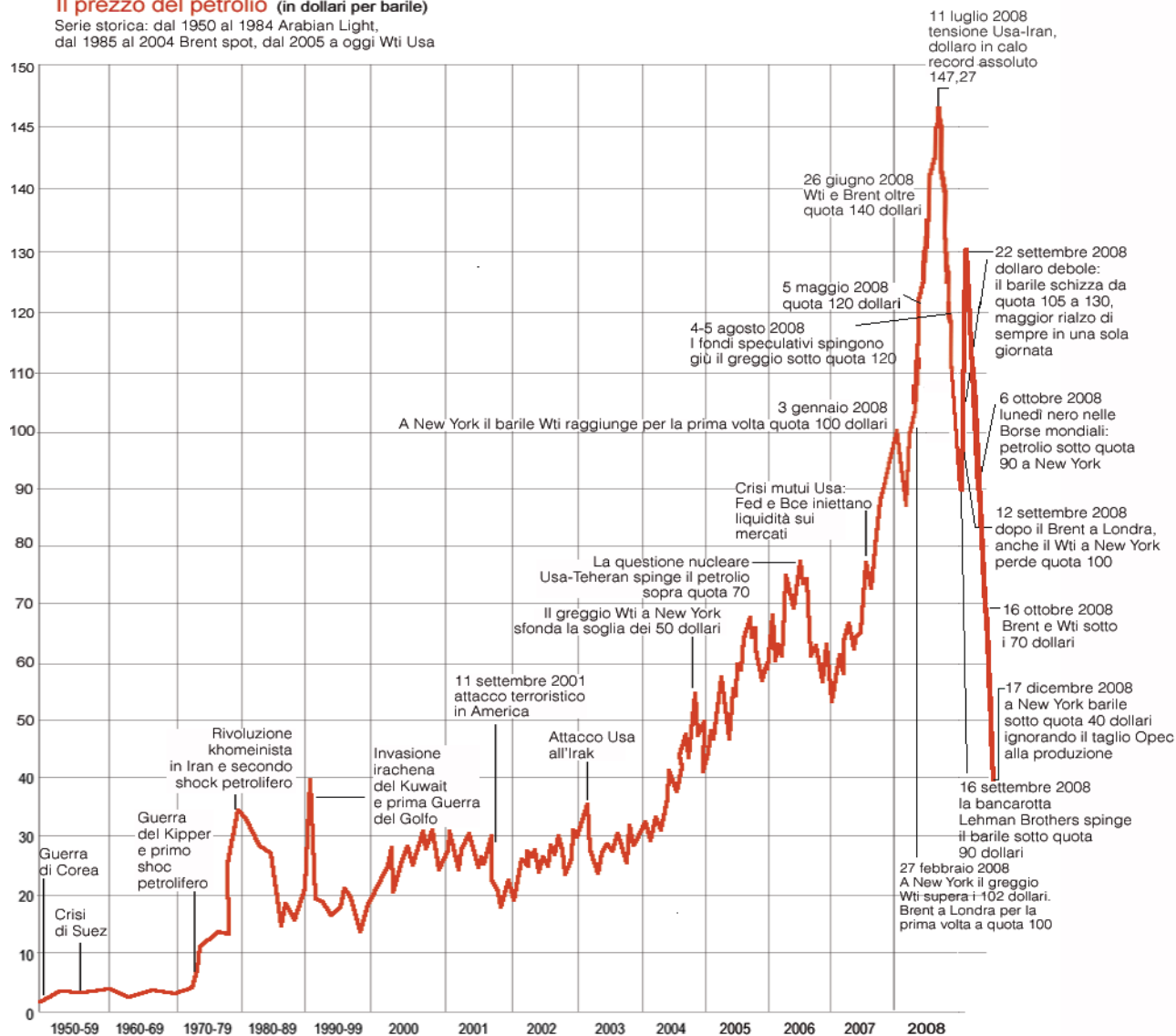
Dalla Finanza all'Economia Reale

- La crisi finanziaria in atto ha spinto molte banche a restringere i “rubinetti” del credito rendendo difficile l'accesso a prestiti e finanziamenti per le imprese
 - Le famiglie prudentemente o per necessità hanno iniziato a consumare di meno
- ↓
- Nel 2008 si è verificata una repentina inversione di tutte le tendenze che descrivono le borse merci

Dalla Finanza all'Economia Reale

Il prezzo del petrolio (in dollari per barile)

Serie storica: dal 1950 al 1984 Arabian Light, dal 1985 al 2004 Brent spot, dal 2005 a oggi Wti Usa



Fonte: elaborazione isole24ore.com da "Bp Statistical Review of World Energy"

Dalla Finanza all'Economia Reale

Prezzo dell'oro

Serie storica dal 1970 a oggi in dollari per oncia



Fonte: elaborazione Il Sole 24 Ore. com su dati Usagold

La moneta unica in altalena

Cambio euro-dollaro dal 1° gennaio 1999 a oggi

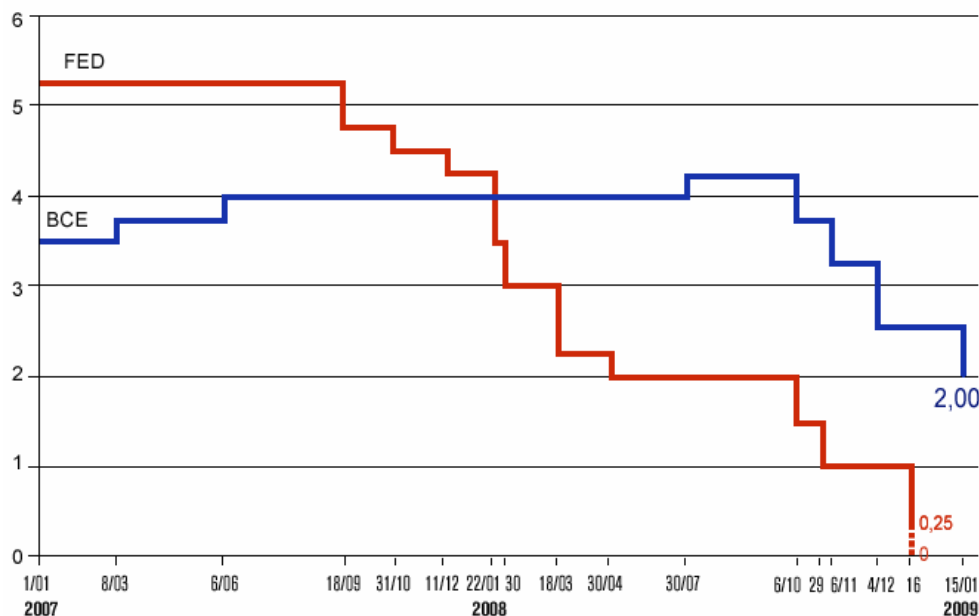


Fonte: elaborazione del Sole 24 Ore.com su dati Thomson Financial Datastream

Il costo del denaro del MONDO

		Tassi ufficiali (in%)	Ultima modifica
Stati Uniti	Fed Funds	0 - 0,25	16/12/2008
	tasso di sconto	0,5	16/12/2008
Eurozona	tasso di rifinanziamento principale	2,00	15/01/2009
Gran Bretagna	tasso di intervento	1,50	08/01/2009
Svizzera	banda di oscillazione del Libor a tre mesi	0 - 1,00	11/12/2008
Giappone	tasso di riferimento	0,10	19/12/2008

L'andamento dei tassi d'interesse nella zona euro e negli Usa



Tassi d'interesse : *Euribor*



Giappone

- Il premier Taro Aso ha annunciato una manovra da 88.549 miliardi di yen (979 miliardi di dollari circa).

Inghilterra

- La Banca d'Inghilterra ha tagliato il tasso di riferimento di mezzo punto percentuale, dal 2% all'1,50%, portandolo ai minimi storici. Con la decisione dell'8/01/2009, la Banca d'Inghilterra ha portato i tassi di interesse al livello più basso da quando, nel 1694, fu fondato l'istituto centrale britannico dal re William III.

Il futuro

危机

WEI JI

12 aprile 1959, Indianapolis

John F. Kennedy: weiji= crisi => “pericolo” e “opportunità”

Teoria del ringiovanimento dei popoli dopo ogni fase di declino

Quando si tocca il fondo non si può che risalire

Financial Stability Forum

- Il Financial Stability Forum (FSF), costituito nel 1999, riunisce regolarmente rappresentanti dei governi, delle banche centrali e delle autorità nazionali di vigilanza sulle istituzioni e sui mercati finanziari, di istituzioni finanziarie internazionali, di associazioni internazionali di autorità di regolamentazione e supervisione e di comitati di esperti di banche centrali. Si propone di promuovere la stabilità finanziaria a livello internazionale, migliorare il funzionamento dei mercati e ridurre il rischio sistemico attraverso lo scambio di informazioni e la cooperazione internazionale tra le autorità di vigilanza.
- Per l'Italia vi partecipano rappresentanti del Ministero dell'Economia, della Banca d'Italia e della Consob. Il FSF è attualmente presieduto dal Governatore della Banca d'Italia, Mario Draghi





Grazie
per
l'attenzione