



Le crisi finanziarie: shock, rischi e opportunità

Giuliano Casale

Private banker

La storia





1 bulbo di tulipano arrivò a costare fino a 2.500 fiorini, con lo stesso importo si potevano comprare = 80 maiali grassi oppure 25 tonnellate di burro

La bolla scoppiò velocemente, con gravi perdite.



Wall Street, dopo anni di boom, arrivò a perdere il 40% in una settimana e finì col contrarsi di oltre l'80%.

Fu l'inizio di un periodo di forte recessione economica.



L'origine si deve alla guerra del Kippur.

Il prezzo del petrolio triplicò in pochi mesi.

In Italia fu varato il piano di AUSTERITÀ





La tragedia colpì gli Stati Uniti in un momento di grande debolezza economica

Il crollo delle borse mondiali si riverberò, con fasi alterne, fino a marzo 2003

Qualcosa di più recente: i mutui subprime e il fallimento di Lehman Brothers nel 2008



L'implosione dei mutui subprime, crea scompiglio nei bilanci bancari (fallimento Lehman Brothers).

Molte grandi banche furono salvate solo grazie a massicci interventi di capitale pubblico.

Qualcosa di più recente: la crisi dei debiti sovrani, pericolo default e spread alle stelle.



I salvataggi bancari del 2009, furono «trasferiti» nei bilanci degli stati e fecero esplodere i debiti pubblici.

Alcuni stati europei rischiarono il default e lo spread salì alle stelle (oltre 500 punti in Italia).



**30 giugno 2015 la
Grecia non ha versato
la rata del prestito di
1,6 miliardi**

**Il 5 luglio il 61,3 per
cento dei cittadini greci
ha detto no
all'austerità**

Nel breve periodo le Crisi fanno paura



Settimana del 8 Giu 2009: ■ ^STOXX50E 2509,21 ■ ^GSPC 940,09



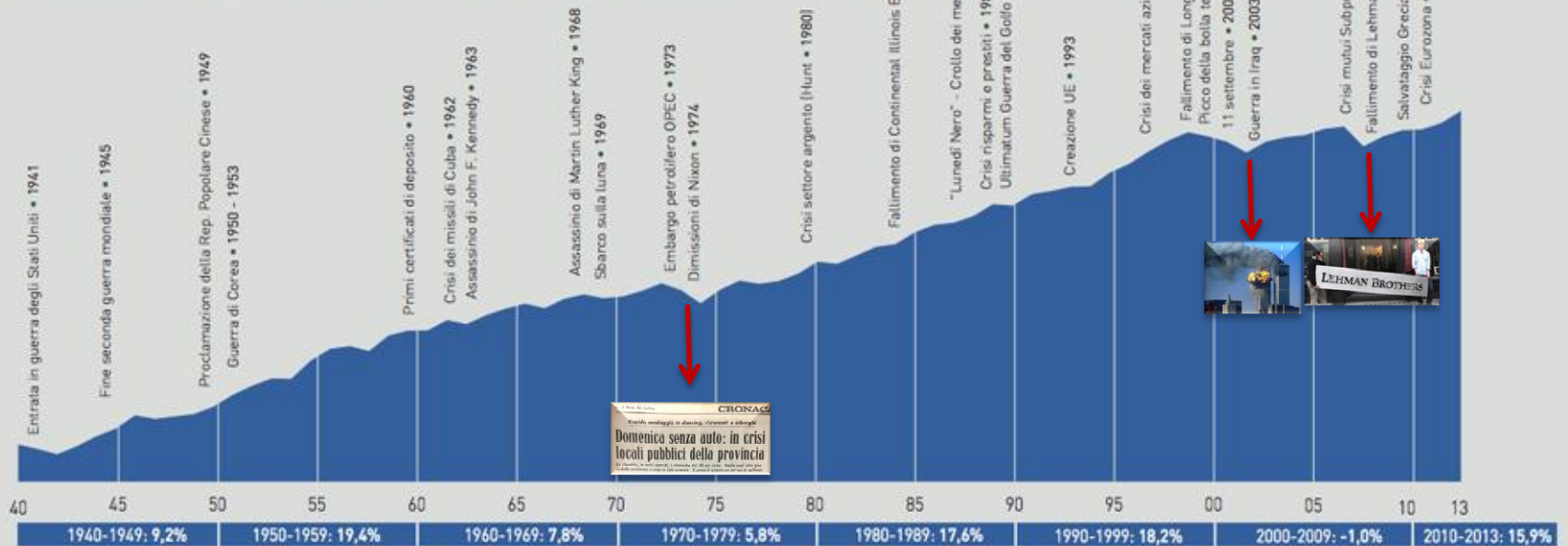
Nel medio/lungo i mercati crescono sempre.



Indice S&P 500 Total Return: 1 gennaio 1940 - 31 dicembre 2013 (rendimento annualizzato in dollari: 11,0%)

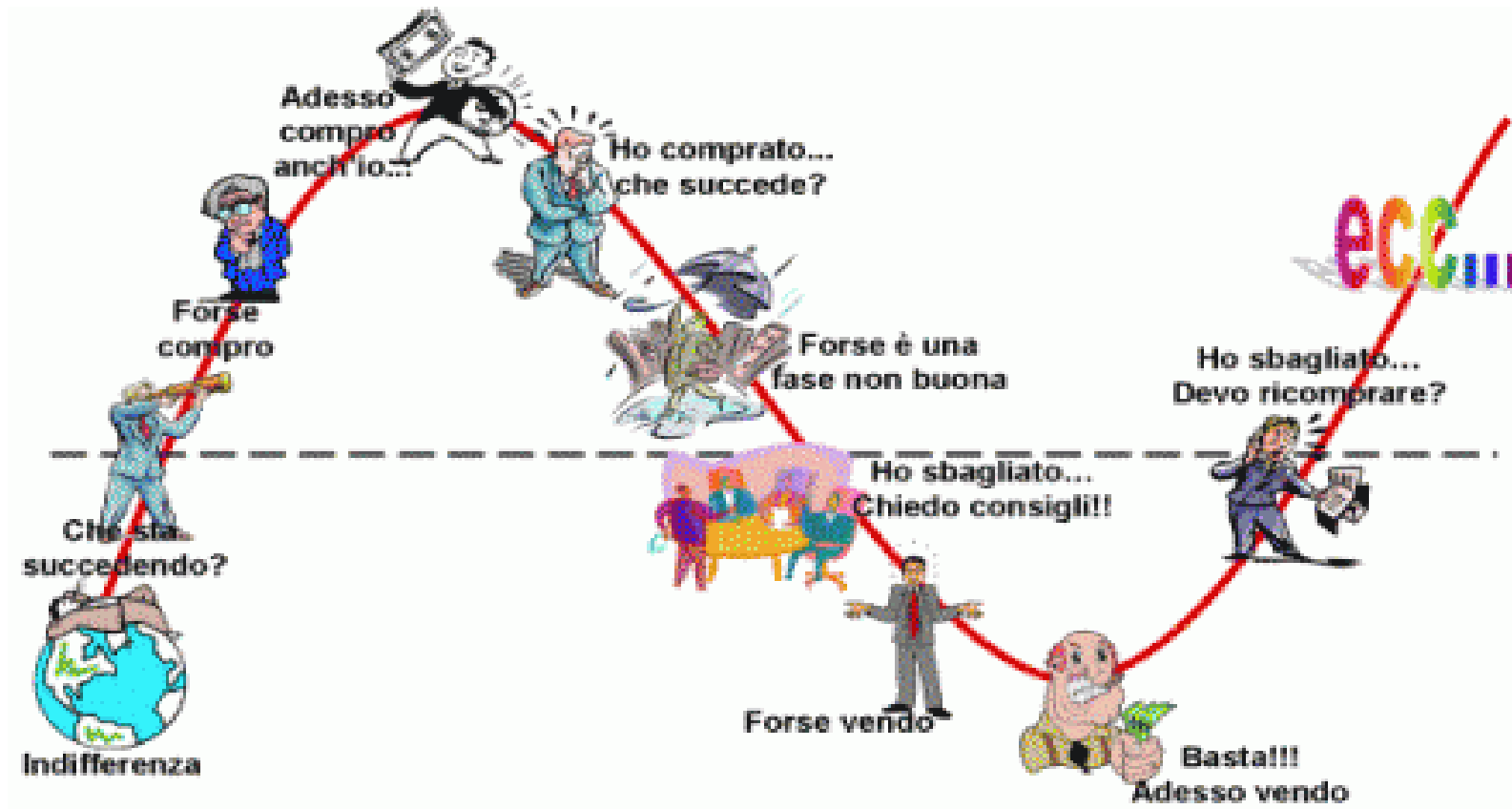
Andamento storico dell'Indice S&P 500 Total Return - Rendimenti annui calcolati in dollari (%)

1940	-9,8	1950	31,7	1960	0,5	1970	4,0	1980	32,4	1990	-3,2	2000	-9,1	2010	15,1
1941	-11,6	1951	24,0	1961	26,9	1971	14,3	1981	-4,9	1991	30,5	2001	-11,9	2011	2,1
1942	20,3	1952	18,4	1962	-8,7	1972	19,0	1982	21,4	1992	7,7	2002	-22,1	2012	16,0
1943	25,9	1953	-1,0	1963	22,8	1973	-14,7	1983	22,5	1993	10,0	2003	28,7	2013	32,4
1944	19,8	1954	52,6	1964	16,5	1974	-26,5	1984	6,3	1994	1,3	2004	10,9		
1945	36,4	1955	31,6	1965	12,5	1975	37,2	1985	32,2	1995	37,4	2005	4,9		
1946	-8,1	1956	6,6	1966	-10,1	1976	23,8	1986	18,5	1996	23,1	2006	15,8		
1947	5,7	1957	-10,8	1967	24,0	1977	-7,2	1987	5,2	1997	33,4	2007	5,5		
1948	5,5	1958	43,4	1968	11,1	1978	6,6	1988	16,8	1998	28,6	2008	-37,0		
1949	18,8	1959	12,0	1969	-8,5	1979	18,4	1989	31,5	1999	21,0	2009	26,5		





L'approccio al mercato dei clienti privati





**“ I mercati al rialzo nascono nel
pessimismo,
crescono nello scetticismo, maturano
nell’ottimismo e muoiono nell’euforia”.**

—Sir John Templeton,
Fondatore ed Ex Presidente di Templeton

Durante la tempesta ci vuole un buon ombrello!!!



I benefici della diversificazione.



Rendimenti annui in euro (2001 – 2012) in ordine di performance (dal migliore al peggiore)											
2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Energia -0,2%	Consumi di base -15,4%	Industriali +30,9%	Pubblica utilità +29,7%	Materie prime +36,9%	Pubblica utilità +41,2%	Materie prime +25,7%	Salute -17,1%	Materie prime +75,0%	Consumi discrezionali +36,2%	Salute +13,5%	Consumi discrezionali +32,3%
Materie prime -1,2%	Energia -17,8%	IT +30,4%	Industriali +15,2%	Industriali +36,9%	Materie prime +30,6%	Pubblica utilità +20,3%	Consumi di base -30,7%	Finanziari +39,8%	Industriali +27,0%	Consumi di base +7,5%	Finanziari +30,8%
Consumi di base -2,3%	Materie prime -20,8%	Finanziari +21,6%	Materie prime +15,1%	Energia +33,7%	Industriali +28,4%	Telecom +18,9%	Telecom -34,1%	Industriali +36,5%	Materie prime +25,7%	Energia +6,2%	IT +25,4%
Salute -8,1%	Pubblica utilità -21,8%	Consumi discrezionali +20,2%	Energia +14,9%	Salute +29,5%	Finanziari +23,6%	Consumi di base +15,6%	Energia -35,6%	Consumi discrezionali +32,9%	Consumi di base +19,5%	Telecom -0,8%	Industriali +21,6%
Pubblica utilità -9,5%	Salute -28,7%	Telecom +17,3%	Telecom +14,1%	Pubblica utilità +28,8%	Telecom +20,7%	Industriali +10,1%	Pubblica utilità -36,0%	Consumi di base +32,8%	IT +16,7%	MSCI Europe -8,3%	Salute +17,6%
Consumi discrezionali -12,8%	MSCI Europe -30,8%	Materie prime +16,3%	Finanziari +13,4%	Finanziari +26,0%	Consumi di base +20,4%	Energia +9,8%	MSCI Europe -44,0%	MSCI Europe +32,3%	MSCI Europe +11,4%	IT -10,0%	MSCI Europe +17,0%
MSCI Europe -15,5%	Finanziari -33,6%	MSCI Europe +15,8%	MSCI Europe +12,1%	MSCI Europe +25,4%	Consumi discrezionali +20,1%	MSCI Europe +3,0%	Consumi discrezionali -44,1%	Energia +30,9%	Telecom +9,3%	Consumi discrezionali -11,3%	Materie prime +16,9%
Finanziari -16,3%	Industriali -34,3%	Pubblica utilità +14,6%	Consumi discrezionali +9,8%	Consumi di base +23,4%	MSCI Europe +20,0%	Consumi discrezionali +0,1%	Industriali -47,9%	Salute +18,7%	Salute +8,0%	Pubblica utilità -13,2%	Consumi di base +16,6%
Industriali -17,9%	Consumi discrezionali -35,4%	Salute +9,5%	Consumi di base +7,8%	IT +22,0%	Energia +6,0%	IT -0,4%	IT -49,2%	Telecom +18,4%	Energia +5,7%	Industriali -15,4%	Pubblica utilità +4,7%
Telecom -26,6%	Telecom -35,9%	Energia +5,2%	Salute +4,4%	Consumi discrezionali +20,8%	IT +5,7%	Salute -9,1%	Materie prime -55,1%	IT +14,7%	Finanziari -3,8%	Materie prime -20,8%	Energia -1,6%
IT -42,6%	IT -59,1%	Consumi di base +2,6%	IT -2,4%	Telecom -1,5%	Salute +3,8%	Finanziari -12,6%	Finanziari -58,5%	Pubblica utilità +10,0%	Pubblica utilità -4,5%	Finanziari -24,1%	Telecom -5,5%

I recuperi dopo le crisi



Ribassi e riprese di mercato					
Data della fase di ribasso	Durata della fase di ribasso (mesi)	Data della ripresa	Durata della fase di ripresa (mesi)	Perdita durante il ribasso (rendimento cumulato %)	Guadagno durante la ripresa (rendimento cumulato %)
nov-07 - feb-09	16	mar-09 - mar-12	37	-50,9	104,5
set-00 - set-02	25	ott-02 - ott-06	49	-44,7	81,9
lug-98 - ago-98	2	set-98 - nov-98	3	-15,4	22,0
giu-90 - ott-90	5	nov-90 - feb-91	4	-14,5	22,2
set-87 - nov-87	3	dic-87 - mag-89	18	-29,6	46,8
dic-80 - lug-82	20	ago-82 - ott-82	3	-16,5	26,6
gen-77 - feb-78	14	mar-78 - lug-78	5	-14,4	18,2
gen-73 - set-74	21	ott-74 - giu-76	21	-42,7	76,6
dic-68 - giu-70	19	lug-70 - mar-71	9	-29,2	41,7
feb-66 - set-66	8	ott-66 - mar-67	6	-15,7	19,9
gen-62 - giu-62	6	lug-62 - apr-63	10	-22,3	31,2
ago-57 - dic-57	5	gen-58 - lug-58	7	-15,0	20,8
ago-56 - feb-57	7	mar-57 - lug-57	5	-10,4	12,5
giu-46 - nov-46	6	dic-46 - ott-49	35	-21,8	29,8
set-29 - giu-32	34	lug-32 - gen-45	151	-83,4	506,4
Media	13	Media	24	-28,4	70,7