Francesco Caruso, MFTA

La danza macabra dei mercati finanziari

Rotary, 8 Settembre 2011

PROGRAMMA DELLA PRESENTAZIONE

1. PERFORMANCE DELLE VARIE ASSET CLASSES NEGLI ULTIMI 13 ANNI
2. LA SECOLARITA‘ NEGATIVA DELLE BORSE
3. I MERCATI OBBLIGAZIONARI: TASSI ZERO, SCELTA O OBBLIGO?
4. L‘ORO
5. LE ECONOMIE
6. CONCLUSIONI

UN PO' DI STORIA:
RENDIMENTI DEGLI ASSETS 1998-2011

	Bond	Equity	HF	Cash
2011	2.6%	-16.3%	-2.1%	0.9%
2010	2.2%	2.8%	2.7%	0.5%
2009	1.6%	23.0%	11.1%	1.8%
2008	11.3%	-39.1%	-36.1%	4.2%
2007	6.0%	-3.5%	9.4%	4.0%
2006	2.2%	5.5%	13.2%	2.9%
2005	4.8%	23.9%	5.7%	2.2%
2004	6.0%	4.8%	3.3%	2.2%
2003	3.4%	9.1%	8.7%	2.4%
2002	10.3%	-33.0%	6.1%	3.6%
2001	7.5%	-13.5%	12.5%	4.6%
2000	10.4%	-8.3%	13.2%	4.3%
1999	0.9%	33.8%	9.9%	2.6%
RETURN	**5.3%**	**-0.8%**	**4.4%**	**2.8%**
STD%	**3.6%**	**21.5%**	**13.0%**	**1.3%**
EFF RAT	**1.47**	**-0.04**	**0.34**	**2.14**

Francesco Caruso

RENDIMENTO CUMULATO → 1998 - 2010

	Bond	Equity	HF	Cash
2011	169.3	89.1	157.6	136.3
2010	166.7	105.4	159.7	135.4
2009	164.5	102.6	157.0	134.9
2008	163.0	79.5	145.9	133.1
2007	151.6	118.6	181.9	128.8
2006	145.6	122.1	172.5	124.8
2005	143.4	116.6	159.3	122.0
2004	138.6	92.8	153.6	119.8
2003	132.6	88.0	150.3	117.6
2002	129.2	78.9	141.6	115.1
2001	118.9	112.0	135.6	111.6
2000	111.3	125.5	123.0	107.0
1999	100.9	133.8	109.9	102.6
1998	100	100	100	100

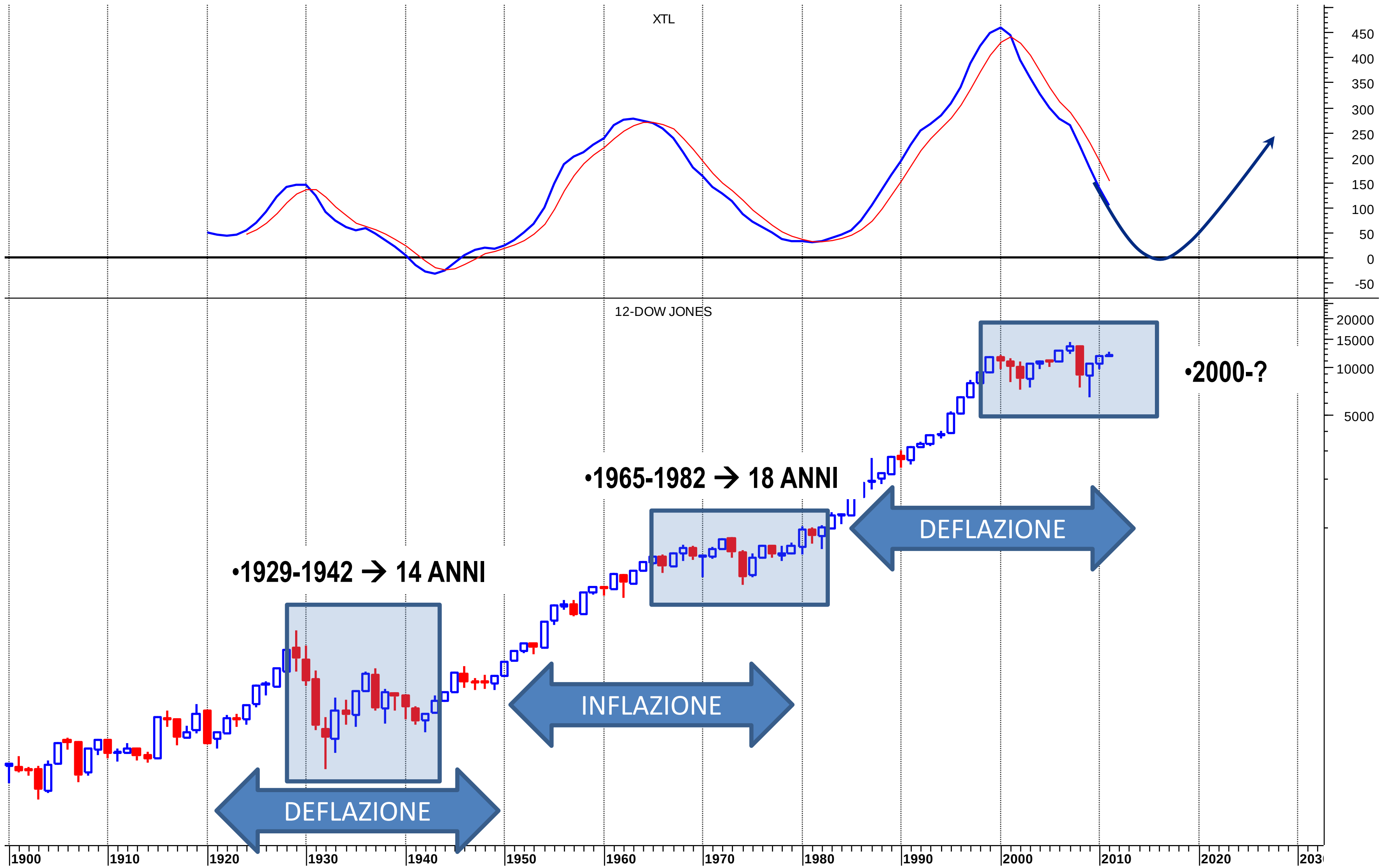
Francesco Caruso

RENDIMENTO BMK DEI VARI PROFILI → 1998 - 2010

equity %	0	10	20	30	40	50	60	70	80	100
2011	2.1%	0.3%	-1.6%	-3.4%	-5.3%	-7.1%	-8.9%	-10.8%	-12.6%	-16.3%
2010	1.7%	1.8%	1.9%	2.0%	2.1%	2.2%	2.4%	2.5%	2.6%	2.8%
2009	1.6%	3.8%	5.9%	8.1%	10.2%	12.3%	14.5%	16.6%	18.7%	23.0%
2008	9.2%	4.4%	-0.5%	-5.3%	-10.1%	-14.9%	-19.8%	-24.6%	-29.4%	-39.1%
2007	5.4%	4.5%	3.6%	2.7%	1.8%	1.0%	0.1%	-0.8%	-1.7%	-3.5%
2006	2.4%	2.7%	3.1%	3.4%	3.7%	4.0%	4.3%	4.6%	4.9%	5.5%
2005	4.0%	6.0%	8.0%	10.0%	11.9%	13.9%	15.9%	17.9%	19.9%	23.9%
2004	4.9%	4.8%	4.8%	4.8%	4.8%	4.8%	4.8%	4.8%	4.8%	4.8%
2003	3.1%	3.7%	4.3%	4.9%	5.5%	6.1%	6.7%	7.3%	7.9%	9.1%
2002	8.3%	4.2%	0.0%	-4.1%	-8.2%	-12.4%	-16.5%	-20.6%	-24.8%	-33.0%
2001	6.6%	4.6%	2.6%	0.6%	-1.4%	-3.4%	-5.5%	-7.5%	-9.5%	-13.5%
2000	8.6%	6.9%	5.2%	3.5%	1.9%	0.2%	-1.5%	-3.2%	-4.9%	-8.3%
1999	1.4%	4.7%	7.9%	11.1%	14.4%	17.6%	20.8%	24.1%	27.3%	33.8%
RETURN	**4.6%**	**4.0%**	**3.5%**	**2.9%**	**2.4%**	**1.9%**	**1.3%**	**0.8%**	**0.2%**	**-0.8%**
STD%	**2.8%**	**1.7%**	**3.0%**	**5.1%**	**7.4%**	**9.7%**	**12.0%**	**14.4%**	**16.7%**	**21.5%**
EFF RAT	**1.61**	**2.36**	**1.17**	**0.58**	**0.33**	**0.19**	**0.11**	**0.05**	**0.01**	**-0.04**

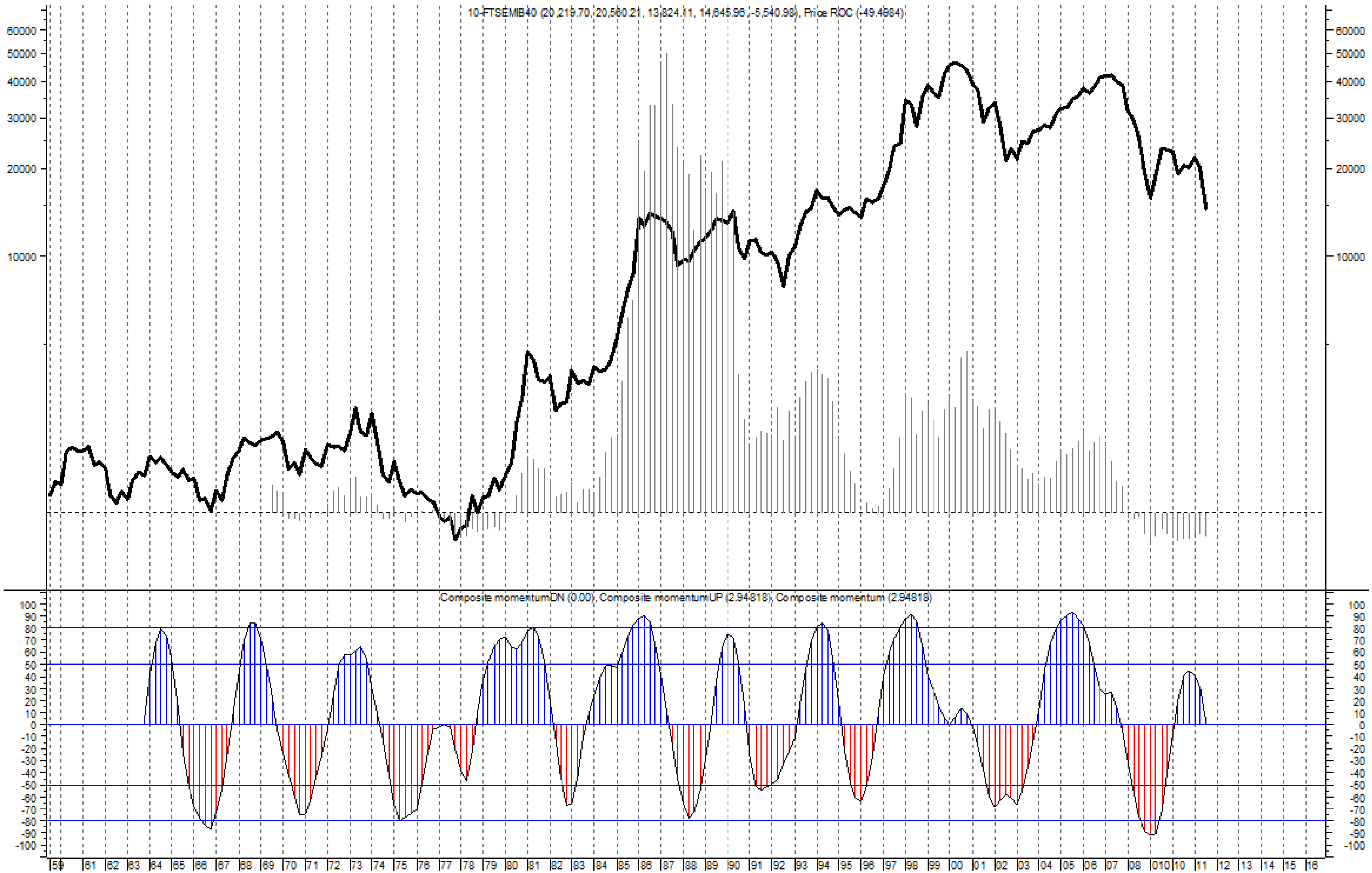
Francesco Caruso

DOVE SIAMO? BEAR MARKET GENERAZIONALE DELL'EQUITY IN ATTO DAL 2000



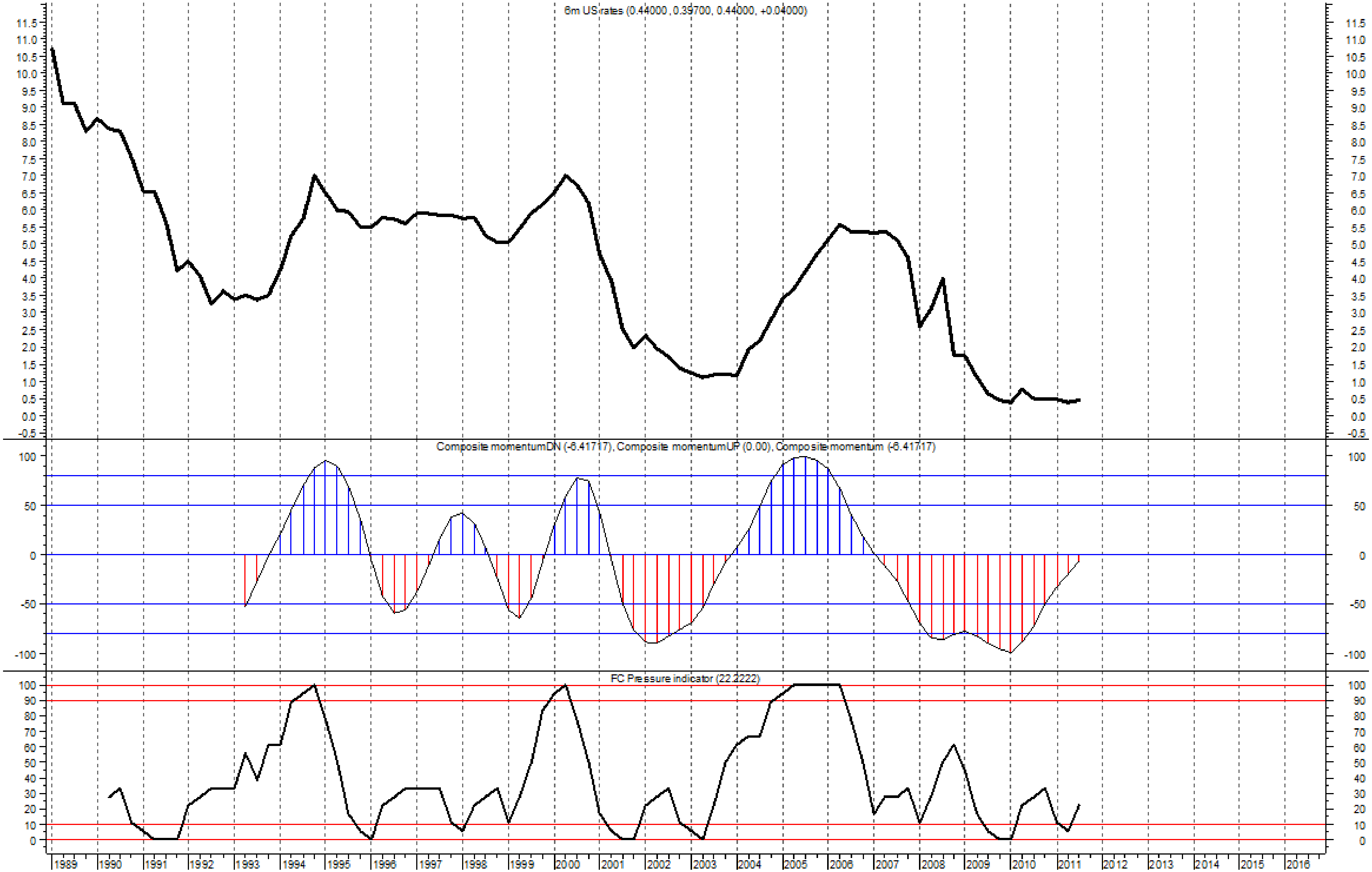
Francesco Caruso

BORSA ITALIANA



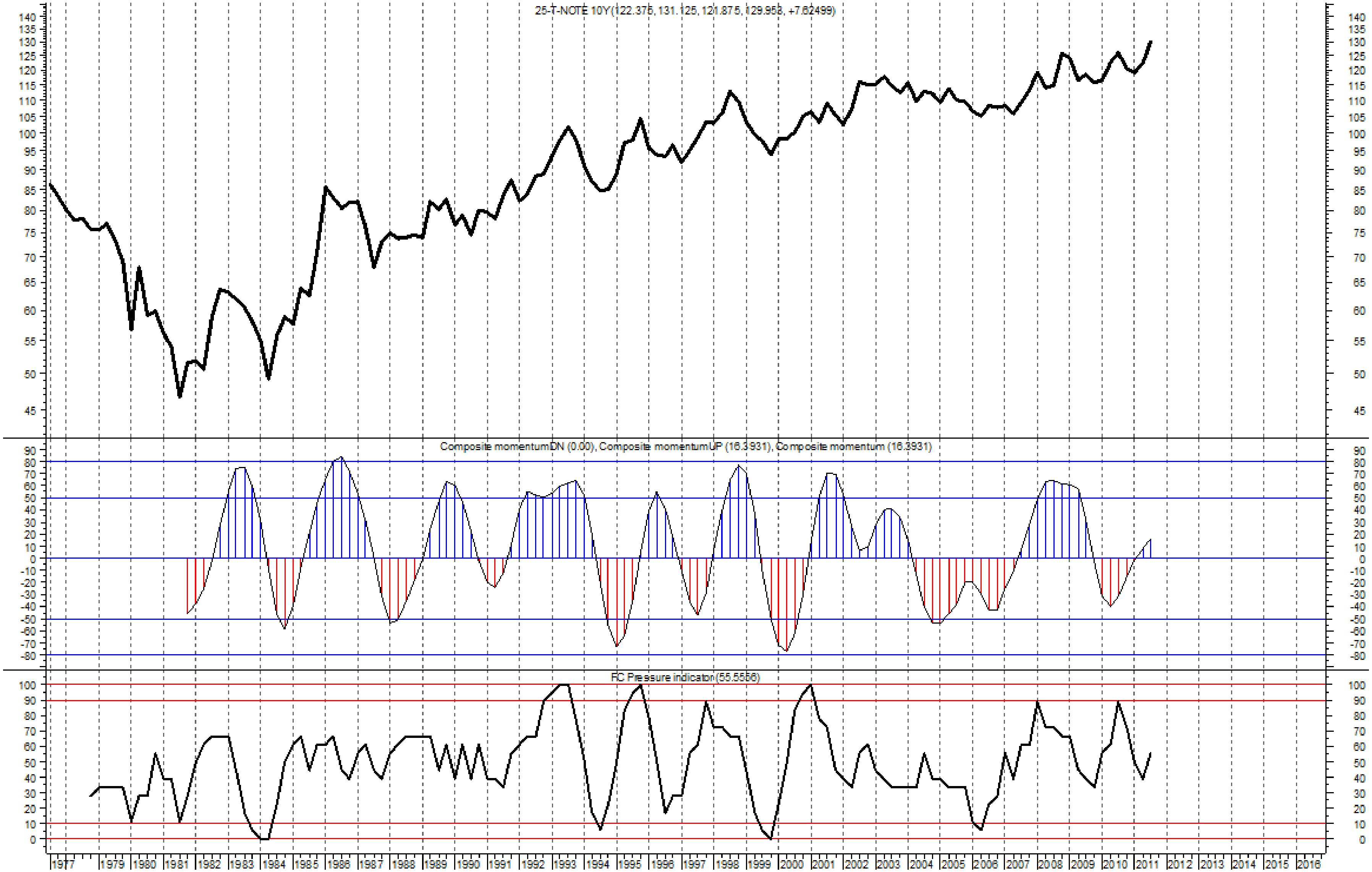
Francesco Caruso

TASSI A 6M USA



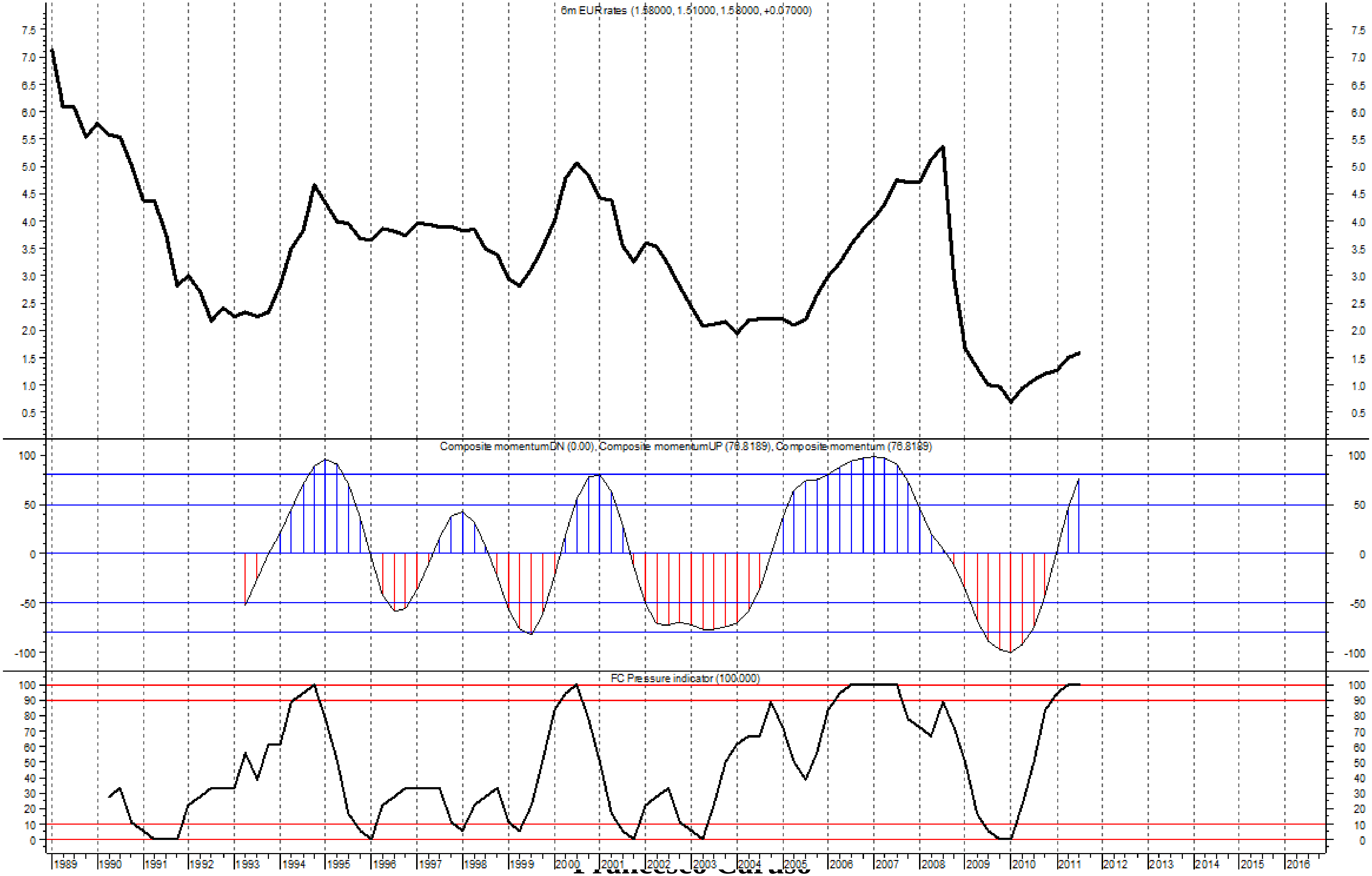
Francesco Caruso

TBOND 10Y USA

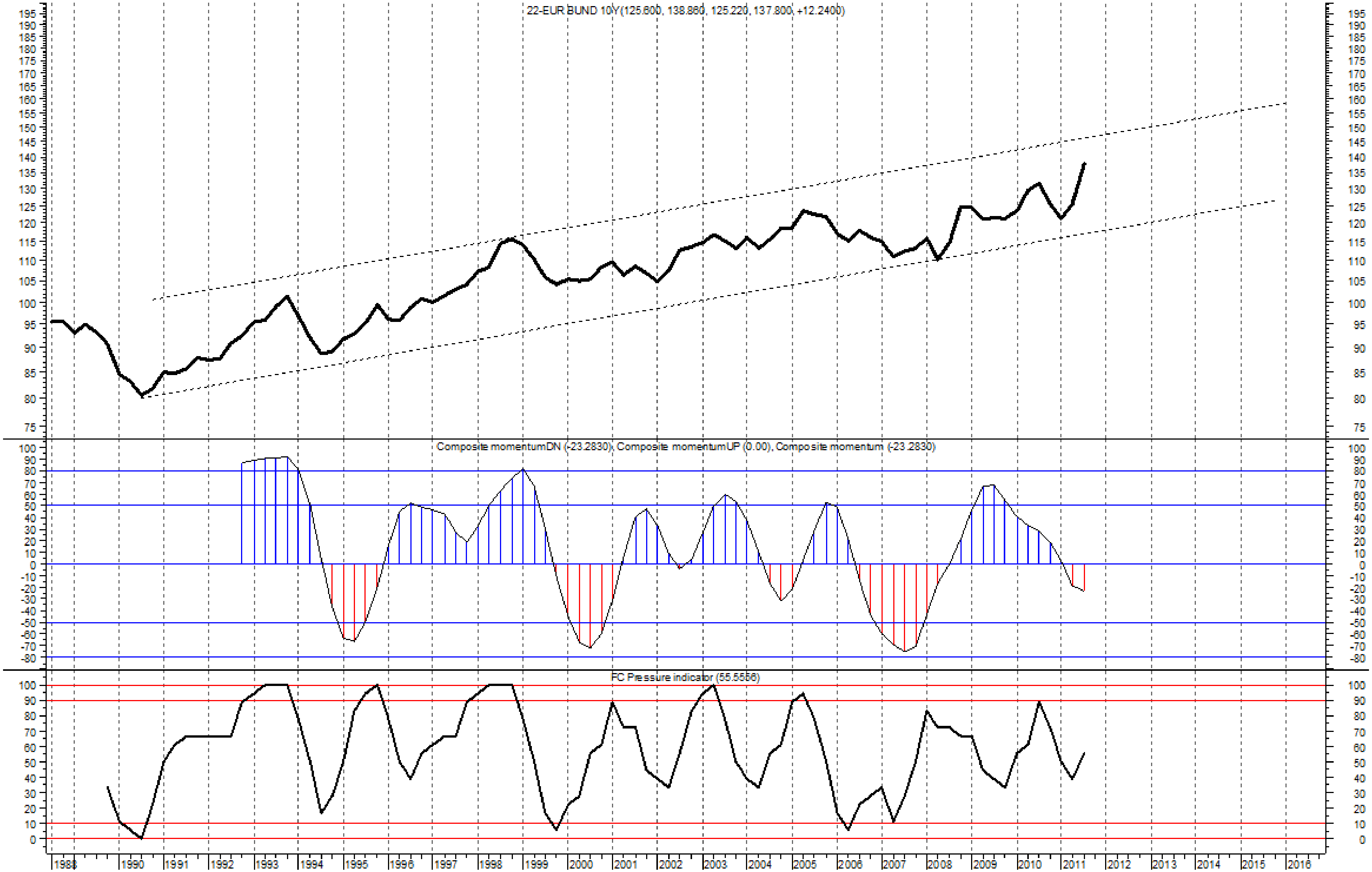


Francesco Caruso

TASSI A 6M EURO

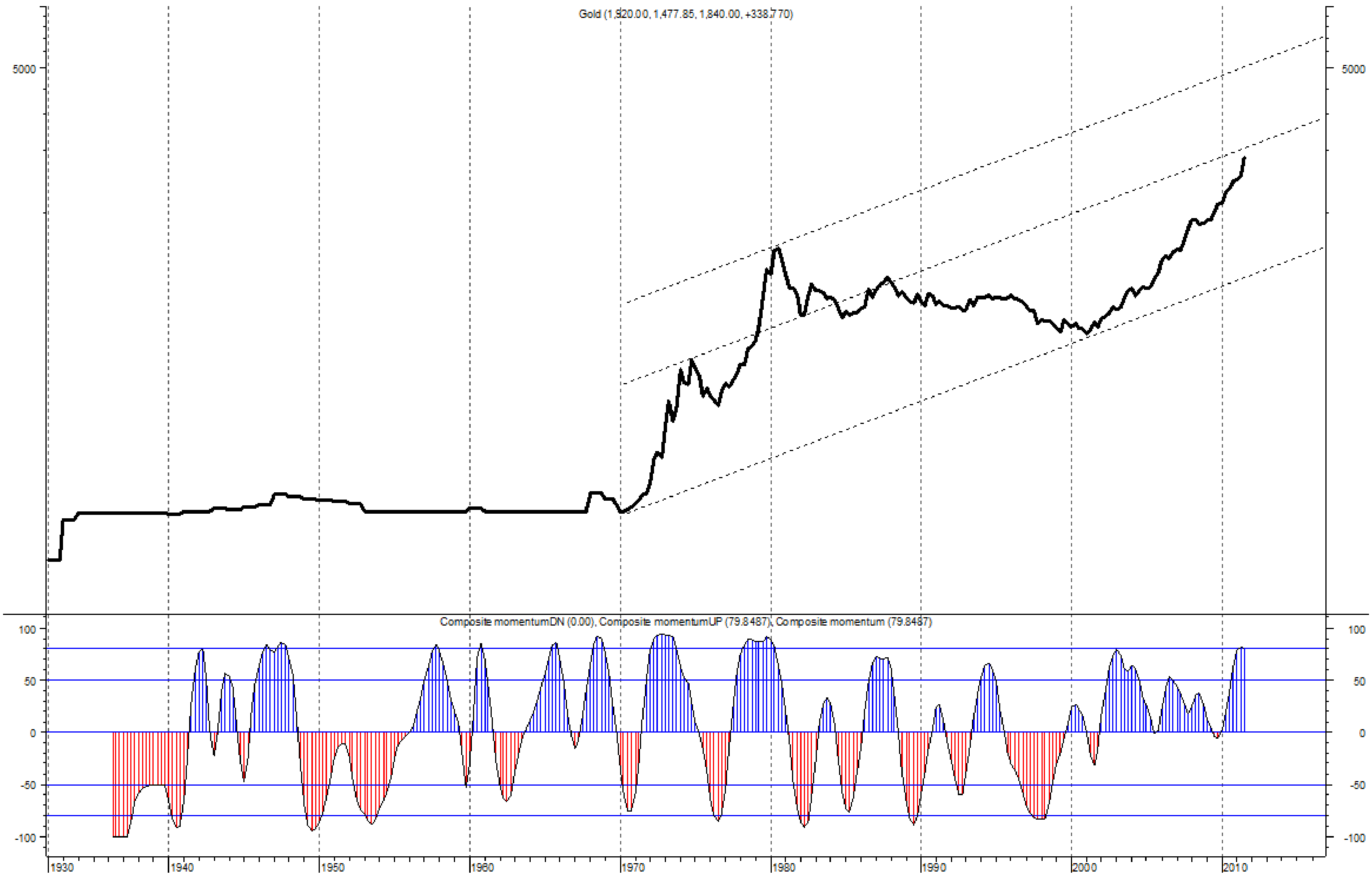


BUND 10Y EURO



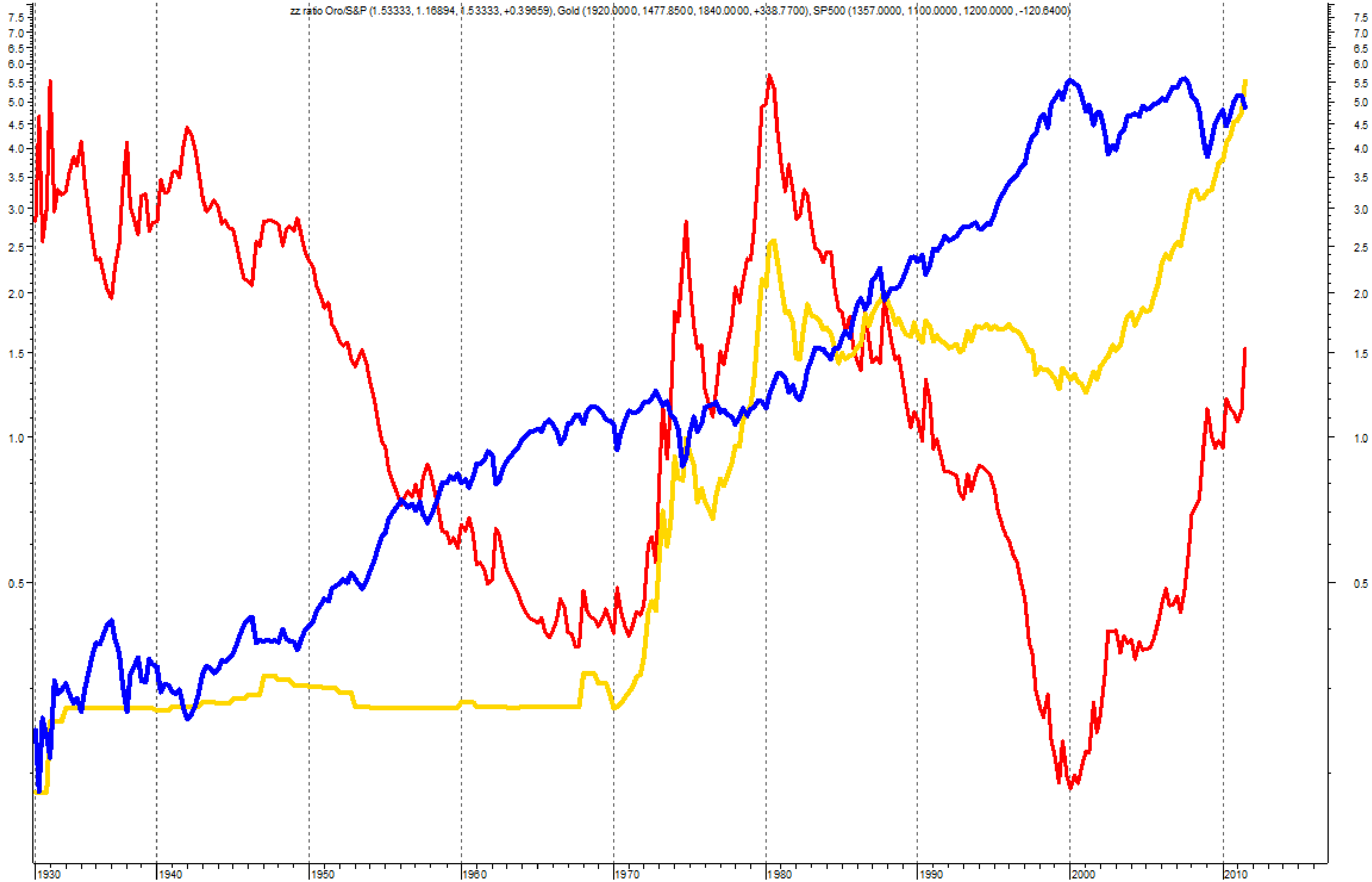
Francesco Caruso

ORO



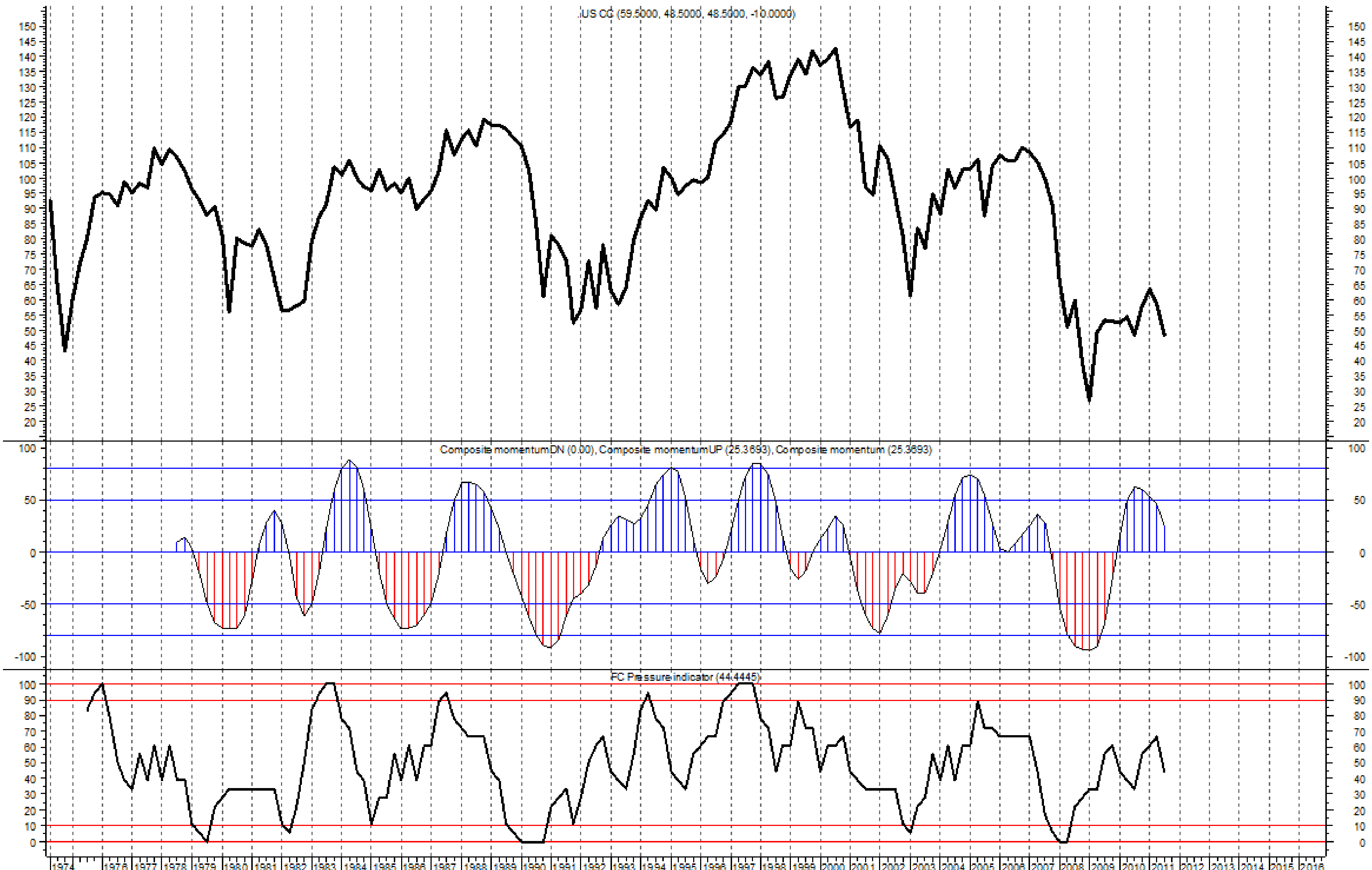
Francesco Caruso

ORO E BORSA: LA VALVOLA DI DEPRESSURIZZAZIONE



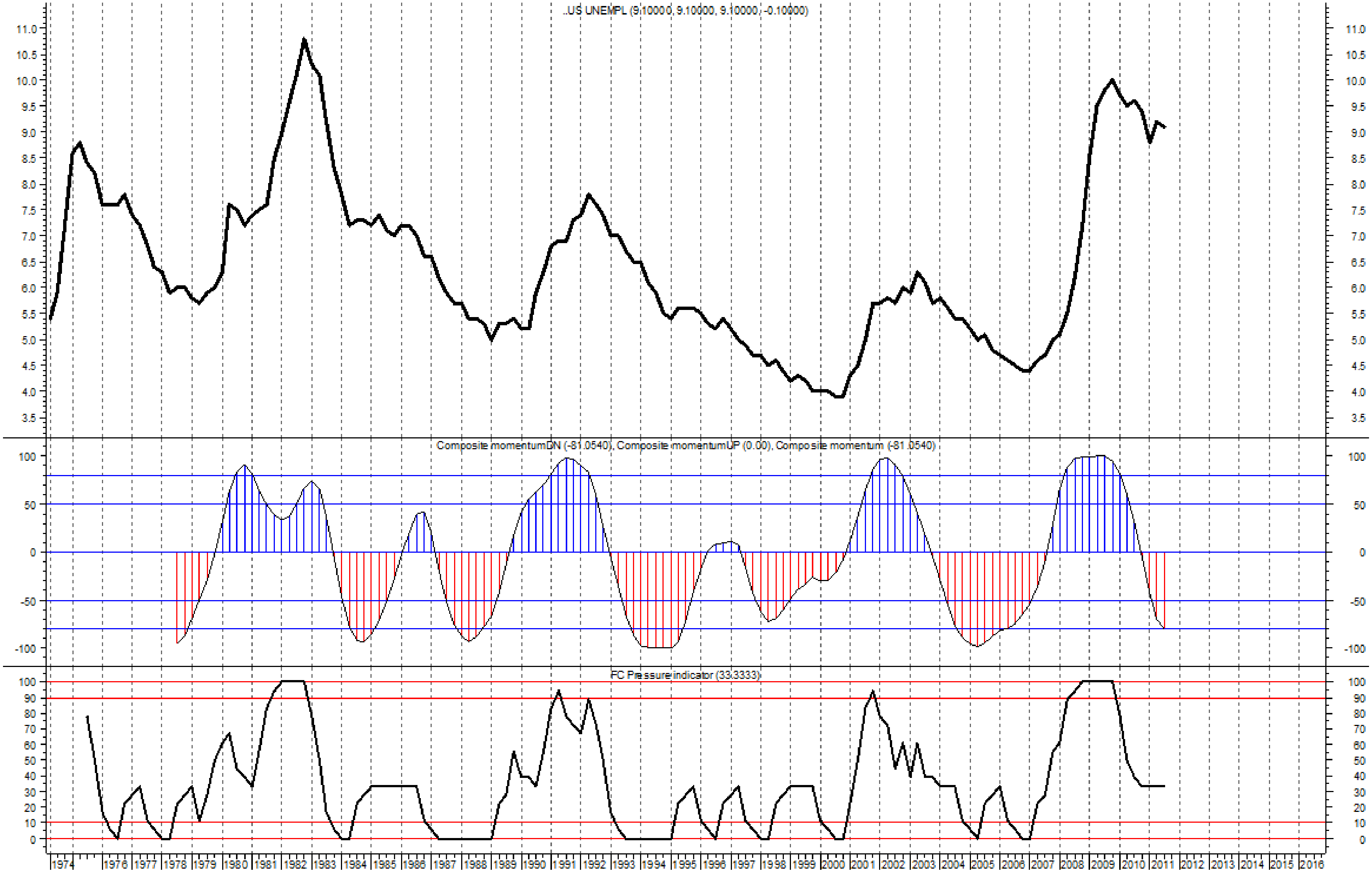
Francesco Caruso

CONSUMER CONFIDENCE USA



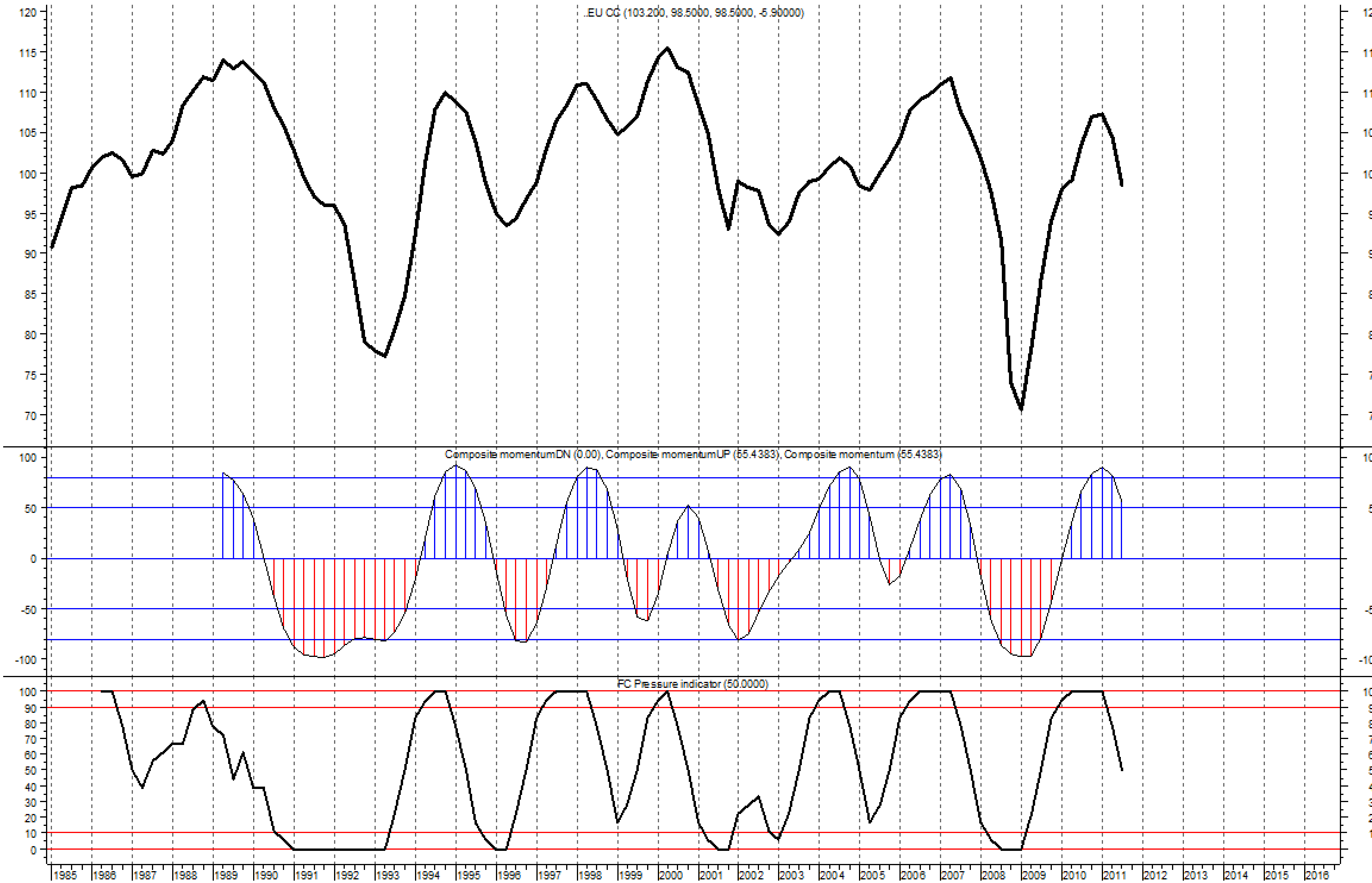
Francesco Caruso

OCCUPAZIONE USA



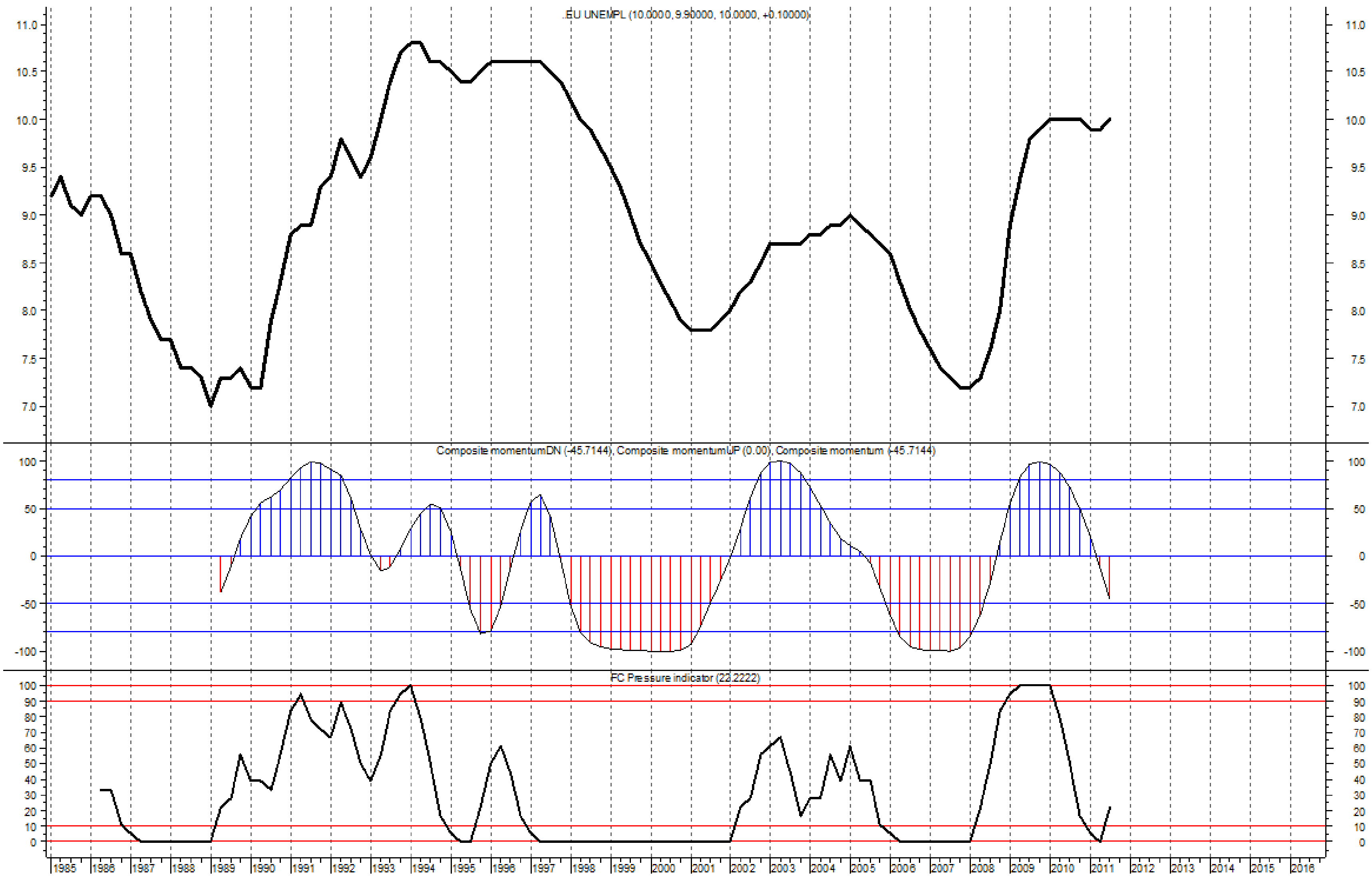
Francesco Caruso

CONSUMER CONFIDENCE EURO



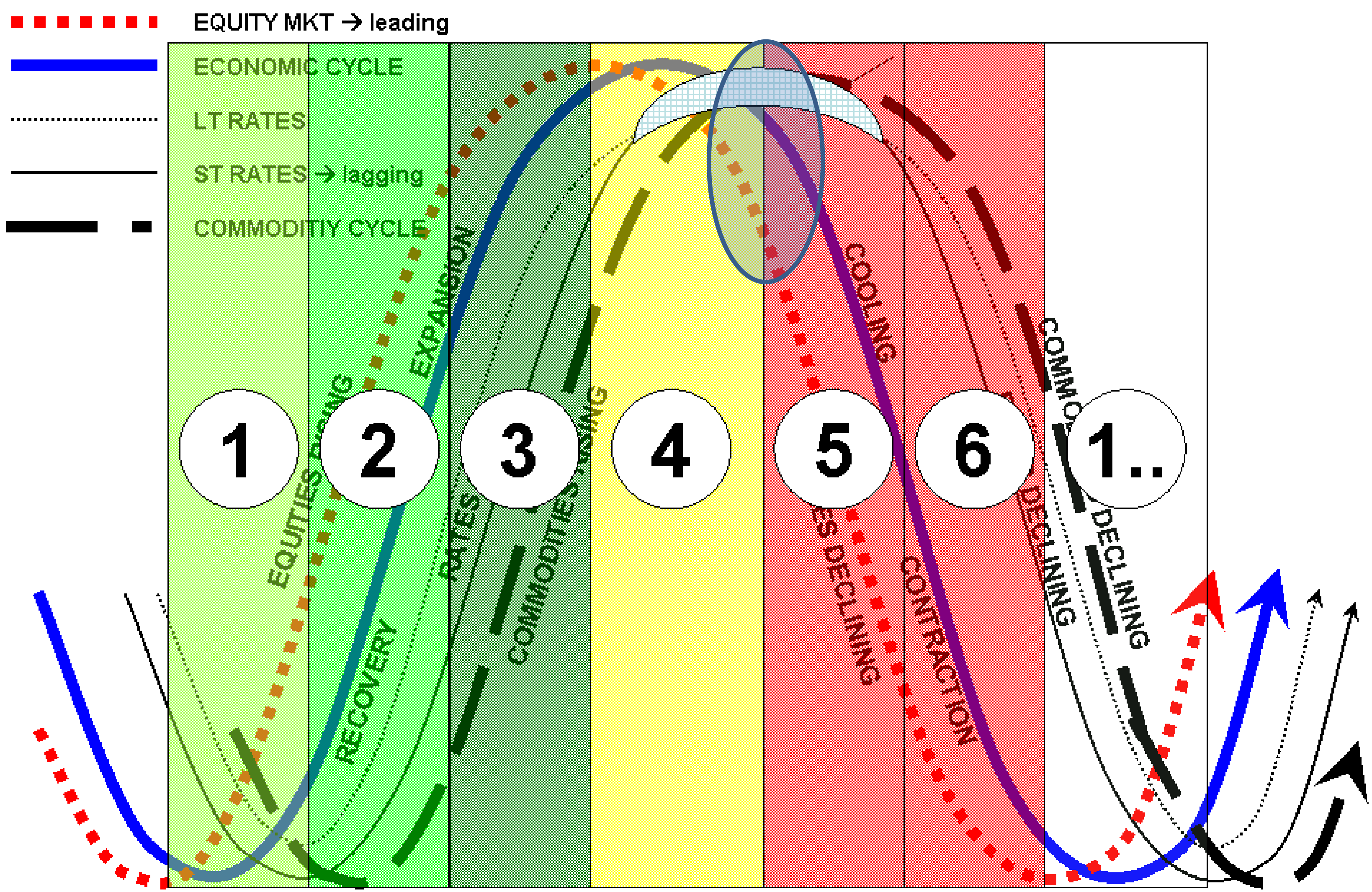
Francesco Caruso

OCCUPAZIONE EURO



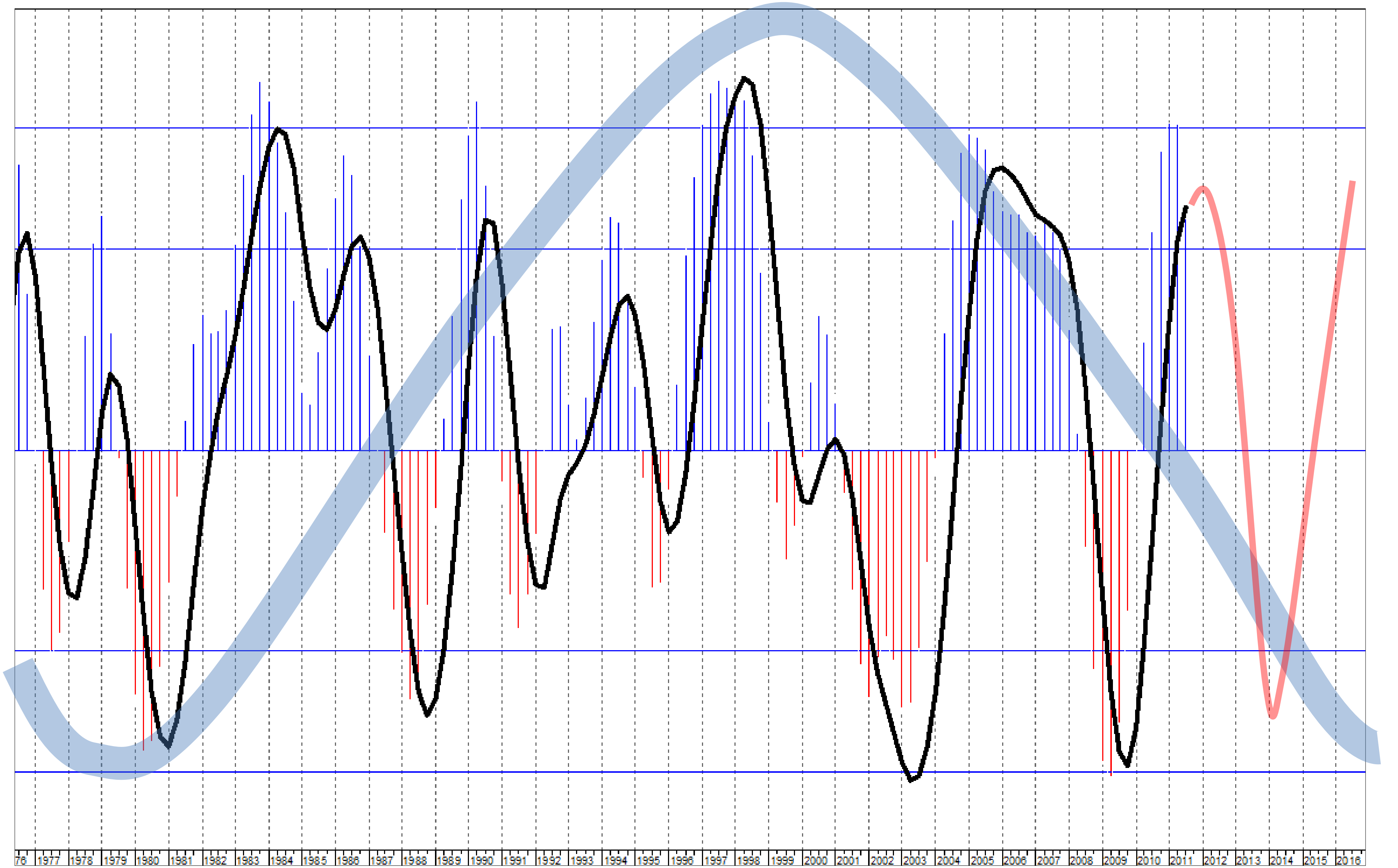
Francesco Caruso

MODELLO CICLICO A SEI STADI



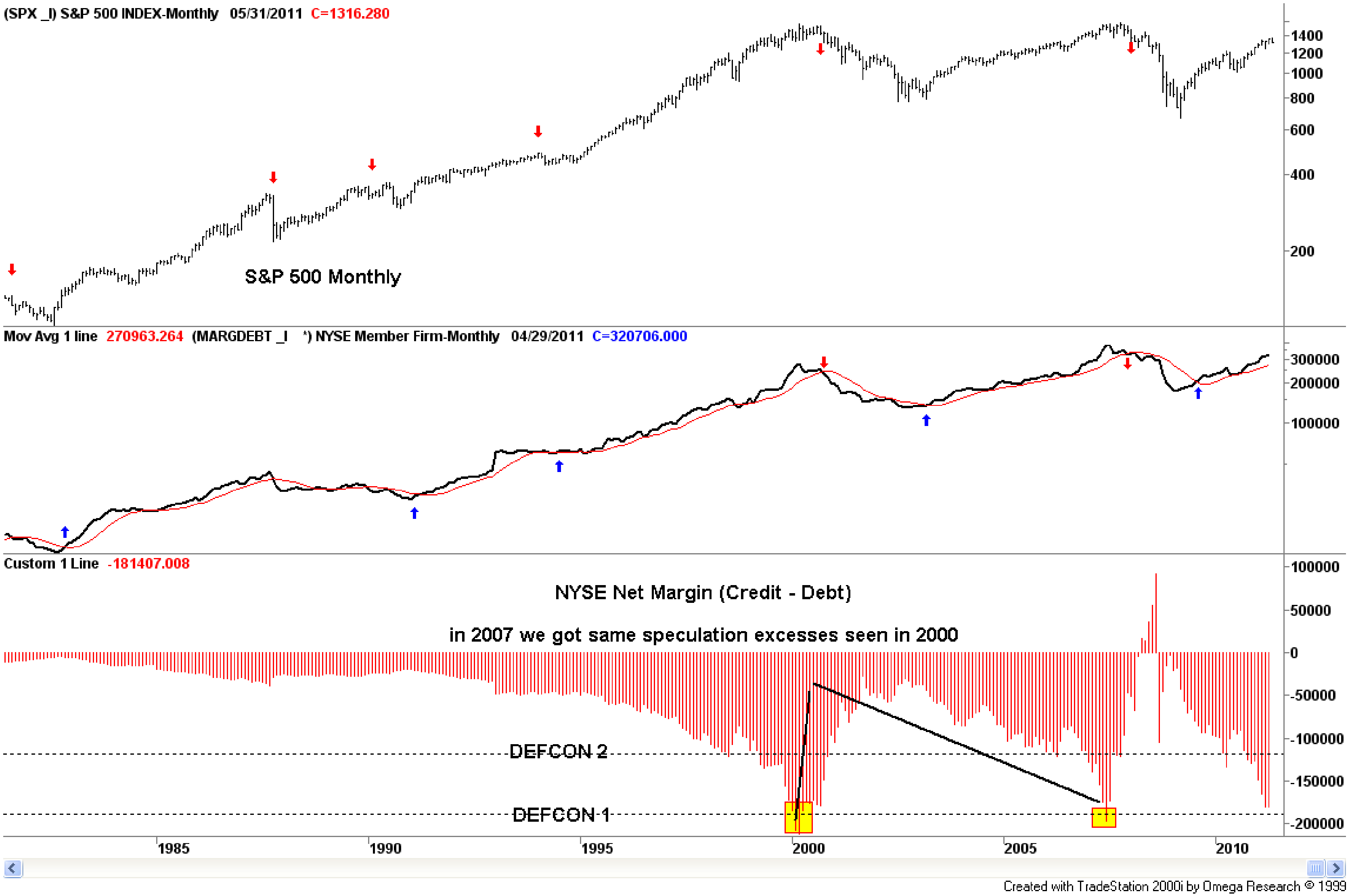
Francesco Caruso

IL CICLO



Francesco Caruso

IL GRANDE PROBLEMA: ANCORA ECCESSI SULLA LEVA FINANZIARIA



Francesco Caruso

L'INVERNO DI KONDRATIEFF

- Indebitamento e sovracapacità insostenibili → svolta secolare della Borsa deflazionata
- Scoppiano bolle speculative (azionarie ed immobiliari) tra crisi e scandali finanziari
- Riduzione della produttività
- Svalutazioni competitive e tensioni commerciali
- Accentuazione delle tendenze deflazionistiche
- Crescenti tensioni sociali e internazionali.

- Al termine l'indebitamento e lo sfruttamento dei fattori produttivi saranno ridotti a livelli tali da favorire la successiva duratura ripresa dell'attività produttiva.

- Investimenti migliori: cash, oro, obbligazioni (ma attenzione alle crisi finanziarie).

Francesco Caruso

“Politics is nothing more than the foam on the waves of the supercycles. Politicians believe themselves to be the drivers of history -- but they are driven by it and try to regulate something that regulates itself . As individuals, some may have achieved an understanding of what is happening, but in mass societies they lack the power and the ability to thwart the statistical laws of history. ” (Flynn, 2001)

CONCLUSIONI

- Il ciclo positivo iniziato nel 2009 è FINITO
- Tutti gli indicatori economici e finanziari sono NEGATIVI: è in atto un MECCANISMO PERVERSO…. RALLENTAMENTO → TAGLI OCCUPAZIONALI → RIDUZIONE DEI CONSUMI → STRETTA CREDITIZIA → DIFFICOLTA’ DI ACCESSO AL CREDITO INTERBANCARIO → USO DEL RISPARMIO GESTITO COME BANCOMAT DEL SISTEMA BANCARIO
- Output 2012:
    - 40% crescita zero
    - 40% recessione (= crescita negativa)
    - 20% depressione (= crescita fortemente negativa)
- I tassi a breve sui minimi e la curva piatta sono fattori PEGGIORATIVI:
    - Nessuno stimolo alla crescita dal calo dei tassi
    - Nessuna possibilità di creare leva finanziaria positiva tramite il carry trade
    - Grandi difficoltà per la redditività di assicurazioni e fondi pensione
- I meno colpiti dalla crisi saranno i MERCATI EMERGENTI
- A questo si aggiunge la CRISI DEI DEBITI PUBBLICI e dell’EURO e la presenza di 4500 MILIARDI di USD di TITOLI TOSSICI nelle banche occidentali
- L’investimento migliore: LAVORO e ZERO DEBITI