

operatori finanziari in piazza

Godiasco Salice Terme
14-15-16 settembre 2012

Debito pubblico e spread: la rincorsa

Cos'è lo spread e cosa rappresenta

Sostenibilità del debito degli Stati: perché l'equilibrio resta una chimera

Il ruolo delle banche nel mercato di Bot e Btp

Proposte per una gestione più avanzata e moderna del debito degli Stati

Una valuta, l'euro senza una curva dei tassi di interesse

Marcello Minenna

Professore a contratto di Finanza Matematica, Università Bocconi di Milano

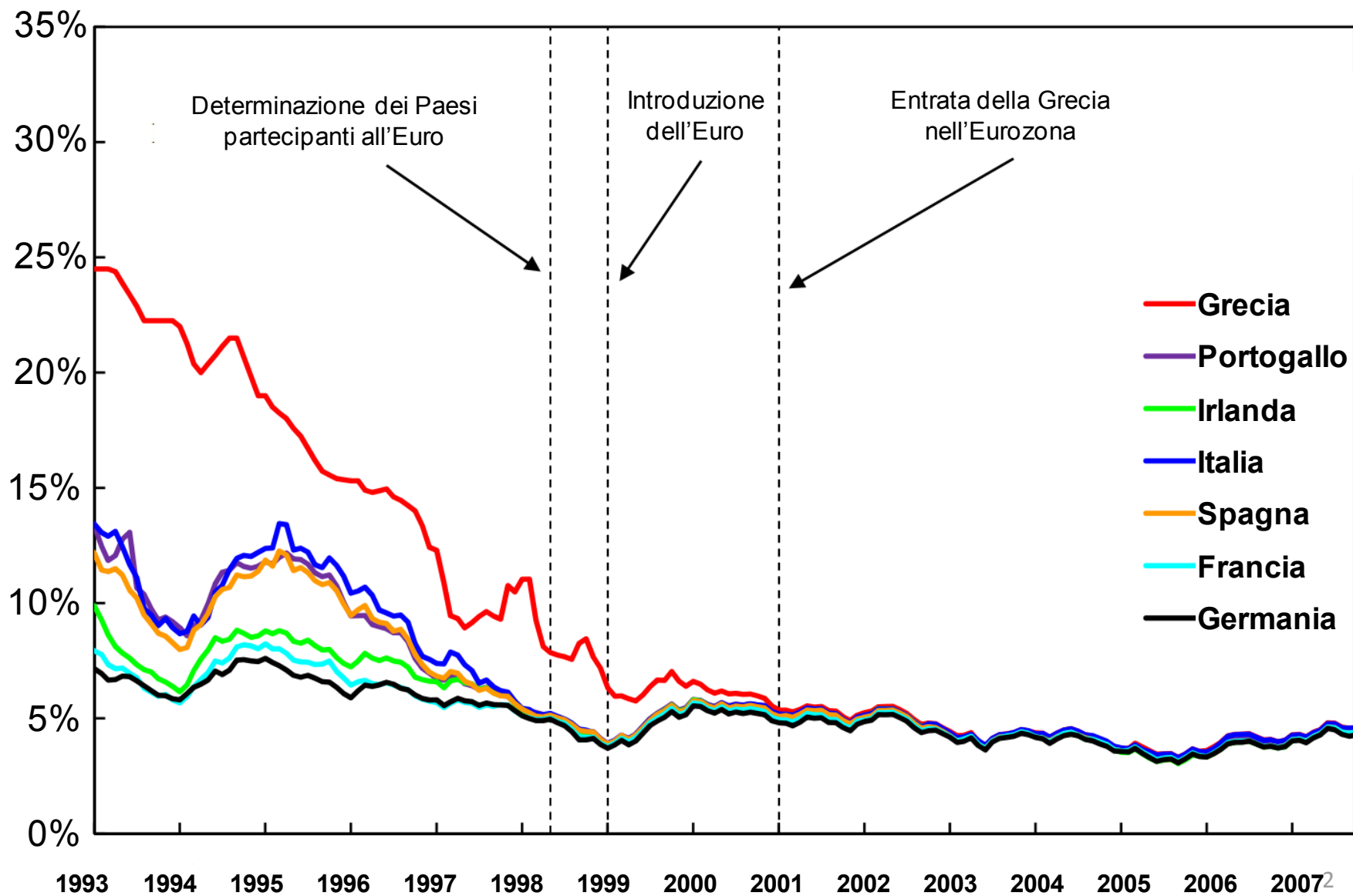


La Finanza in Piazza DALLO SPREAD ALLE NOSTRE TASCHE

*Finanza a nudo: come condiziona le nostre vite e come cambiarla dal basso
Tutto ciò che avreste voluto sapere sulla finanza e nessuno vi ha mai spiegato
3 giorni in piazza per incontrarsi, discutere, capire*

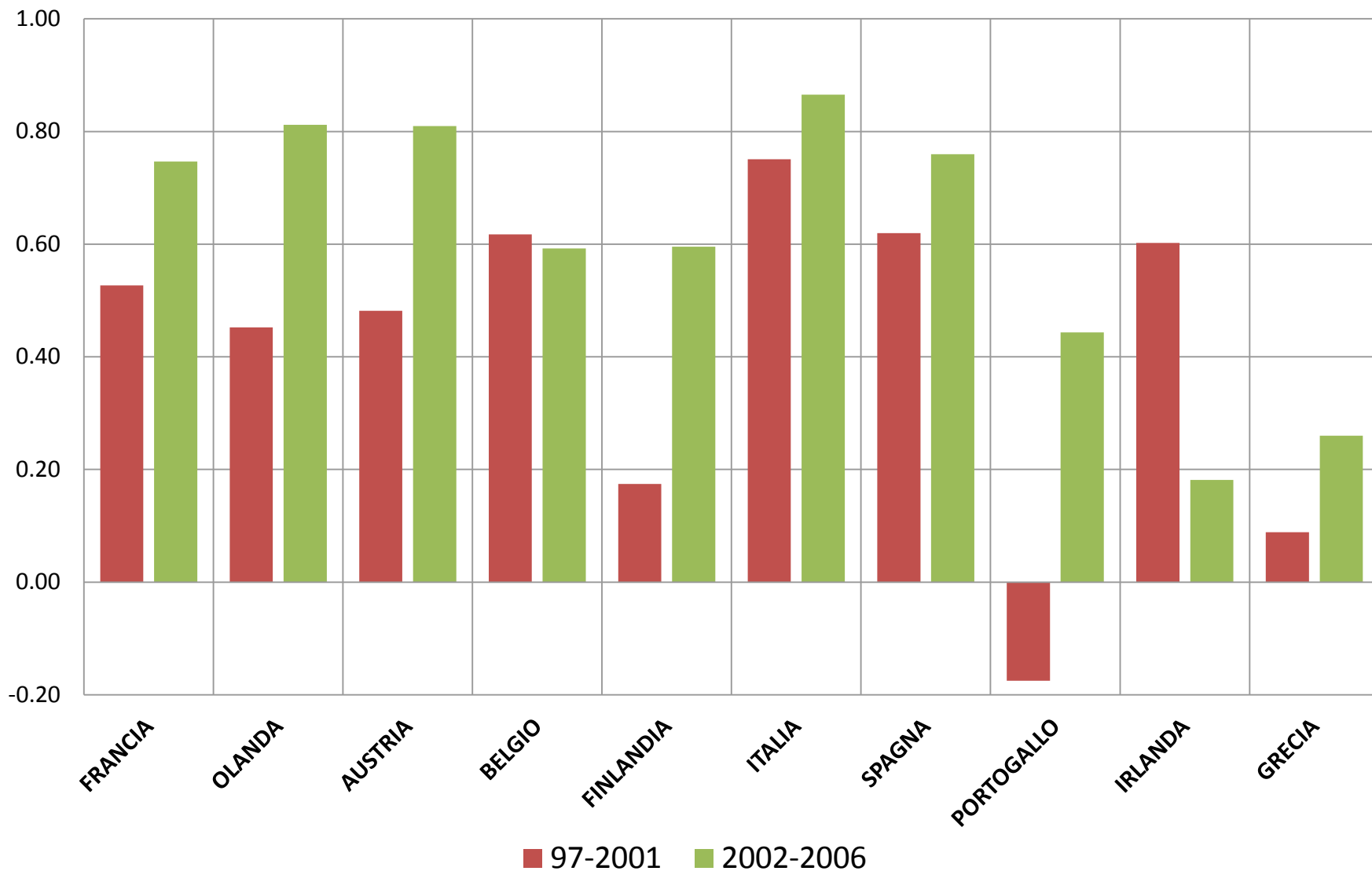


Andamento tassi di interesse a 10 anni nel periodo 1993 - 2007

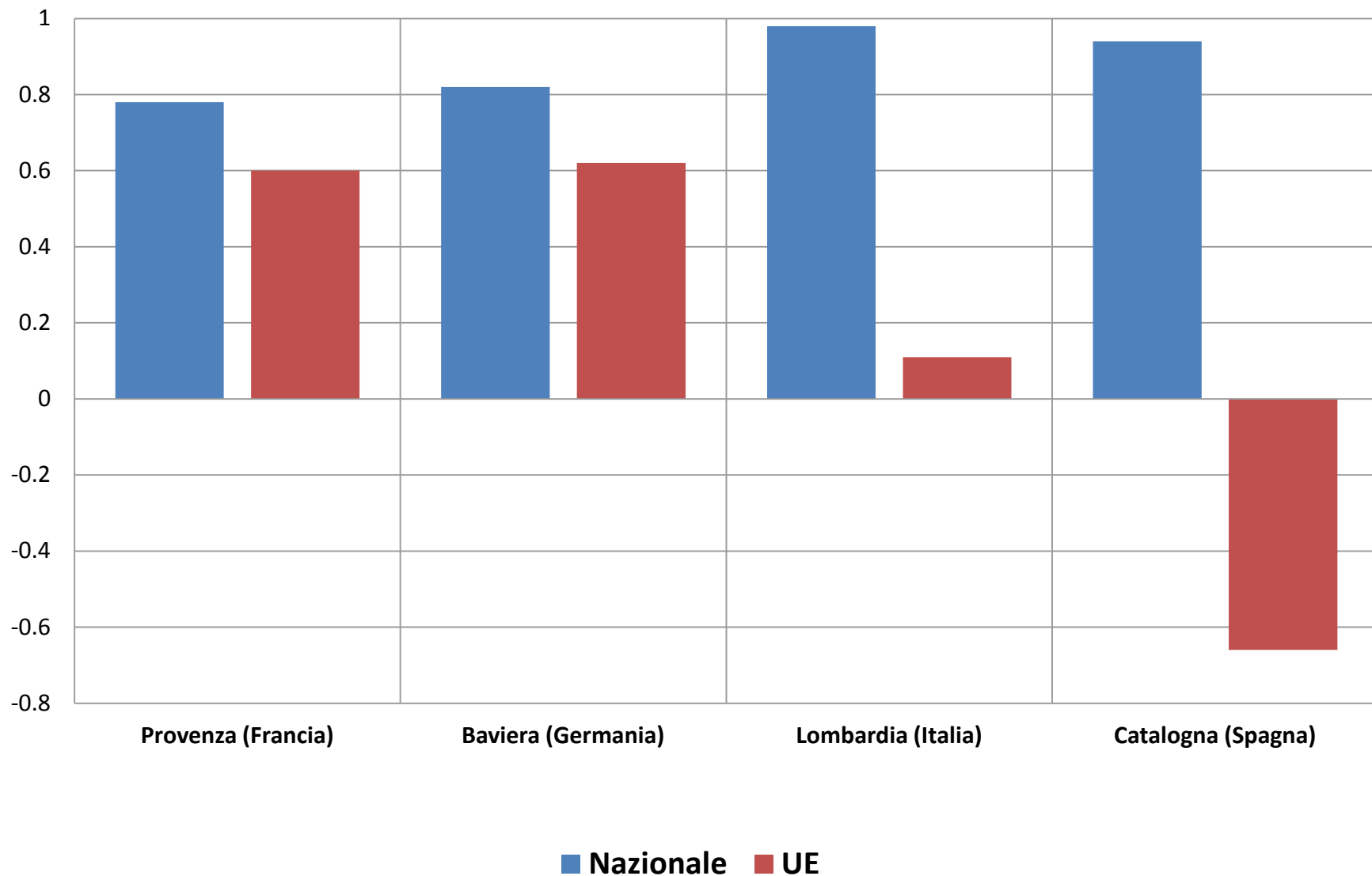


Correlazione tra cicli economici dei paesi dell'eurozona rispetto alla Germania

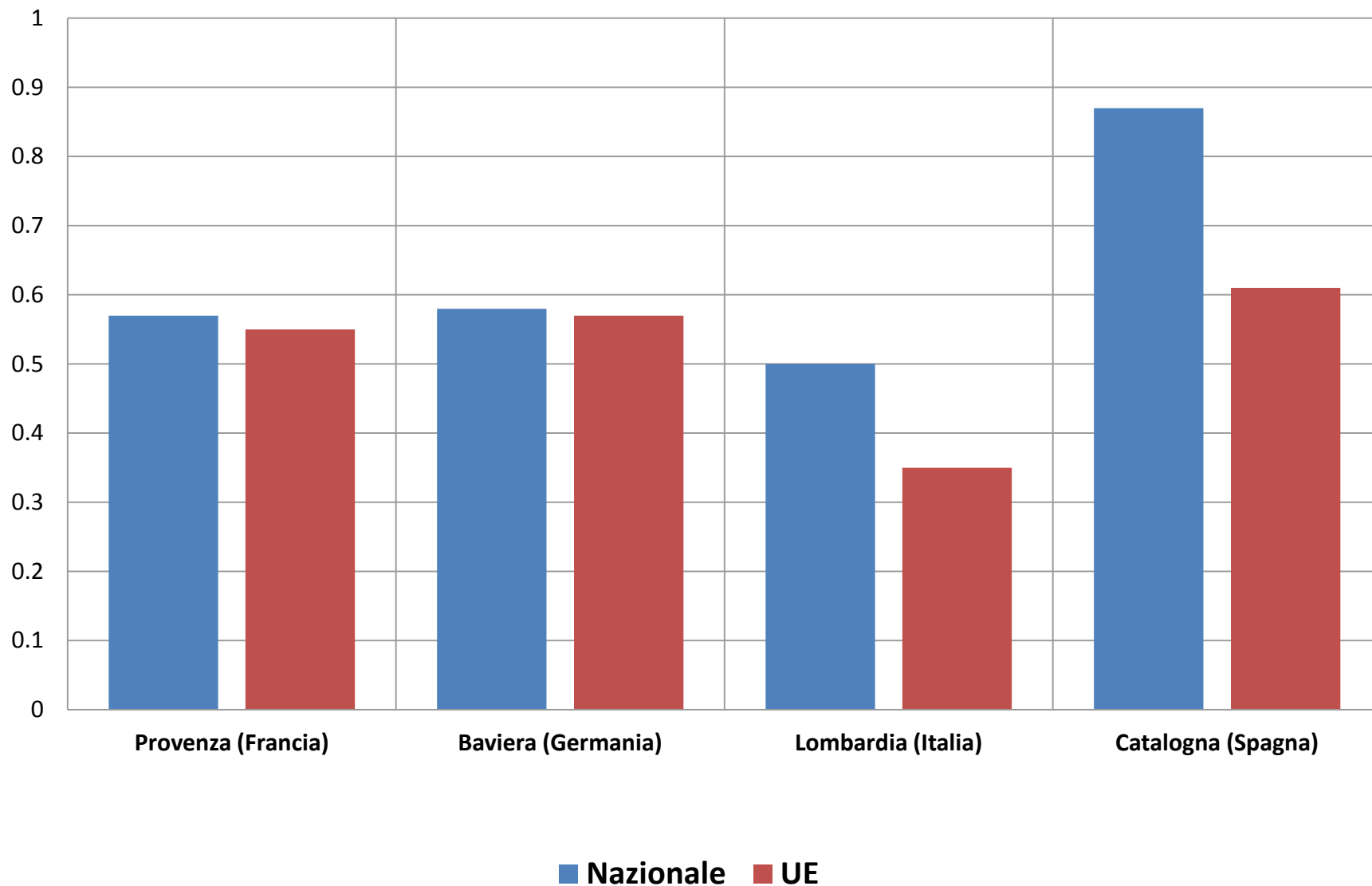
Periodo 1997-2006



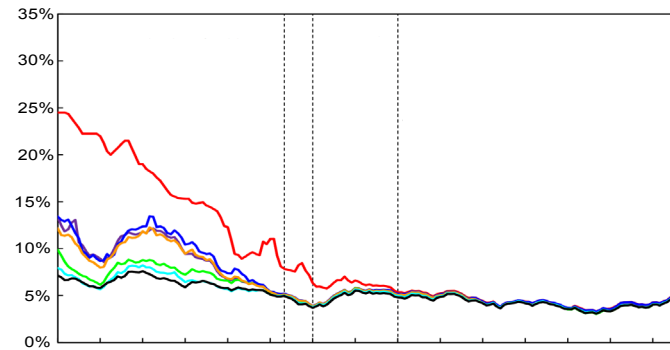
Coefficiente di Correlazione tra crescita dell'occupazione regionale ed aggregata (nazionale o UE) 1996-2000



Coefficiente di Correlazione tra crescita dell'occupazione regionale ed aggregata (nazionale o UE) 2001-2006



STRATEGIA DI CONVERGENCE TRADE



Gennaio 1996

-  Il governo italiano emette BTP a 2 anni con un rendimento dell'8% - prezzo di emissione 100 €
-  Il governo tedesco emette BUND a 2 anni con un rendimento dell'2,5% - prezzo di emissione 100 €

Compro a termine BTP 2 Anni 8% 

Vendo a termine BUND 2 Anni 2,5% 

Flussi Netti di Cassa = 0

Gennaio 1998

-  Il governo italiano emette BTP a 2 anni con un rendimento del 5% - prezzo di emissione 100 €
-  Il governo tedesco emette BUND a 2 anni con un rendimento dell'2,7% - prezzo di emissione 100 €

Ricevo BTP 2 Anni 8% 

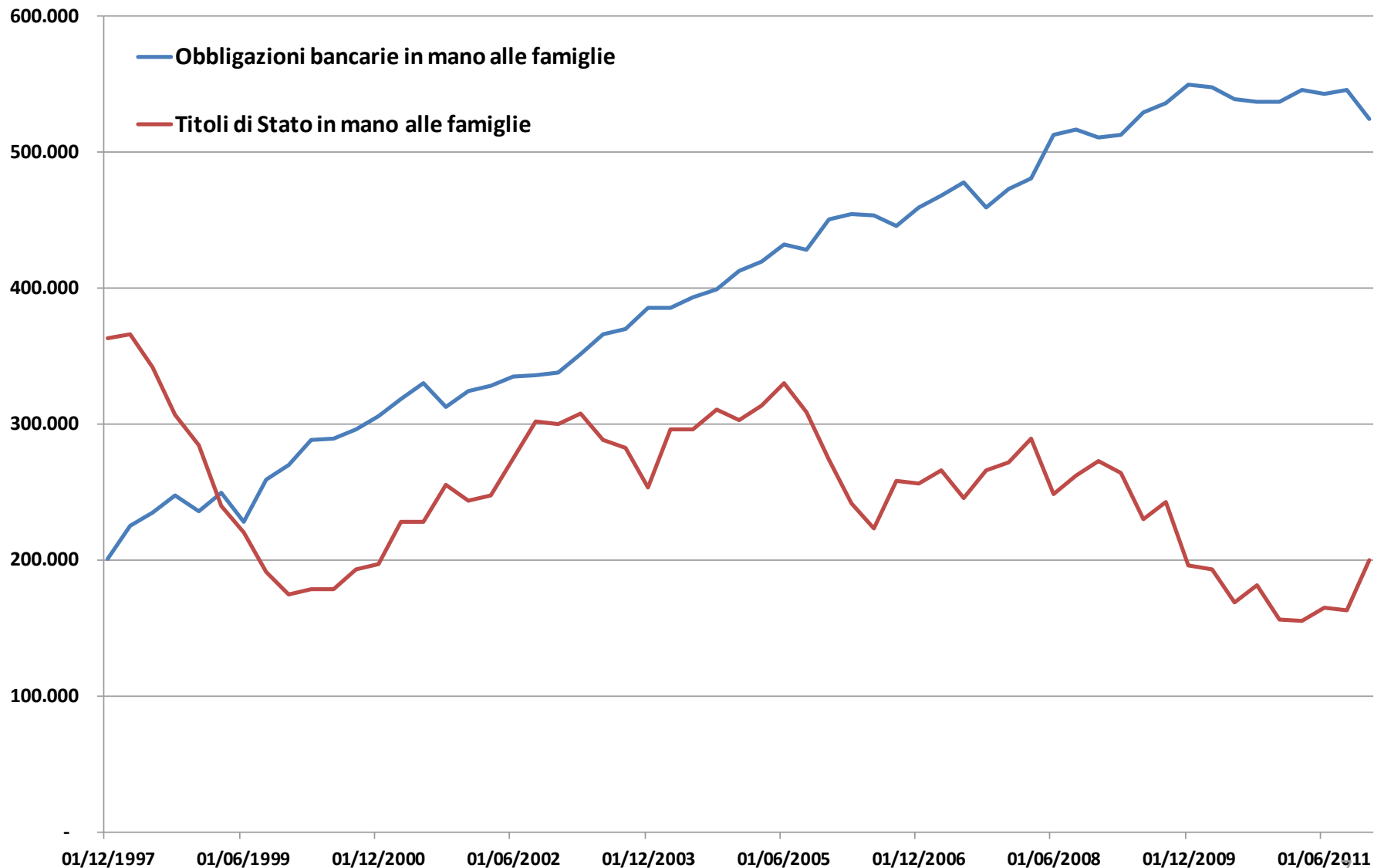
Vendo BTP 2 Anni 8% (+**106 €**) 

Compro BUND 2 Anni 2,5% (-**99 €**) 

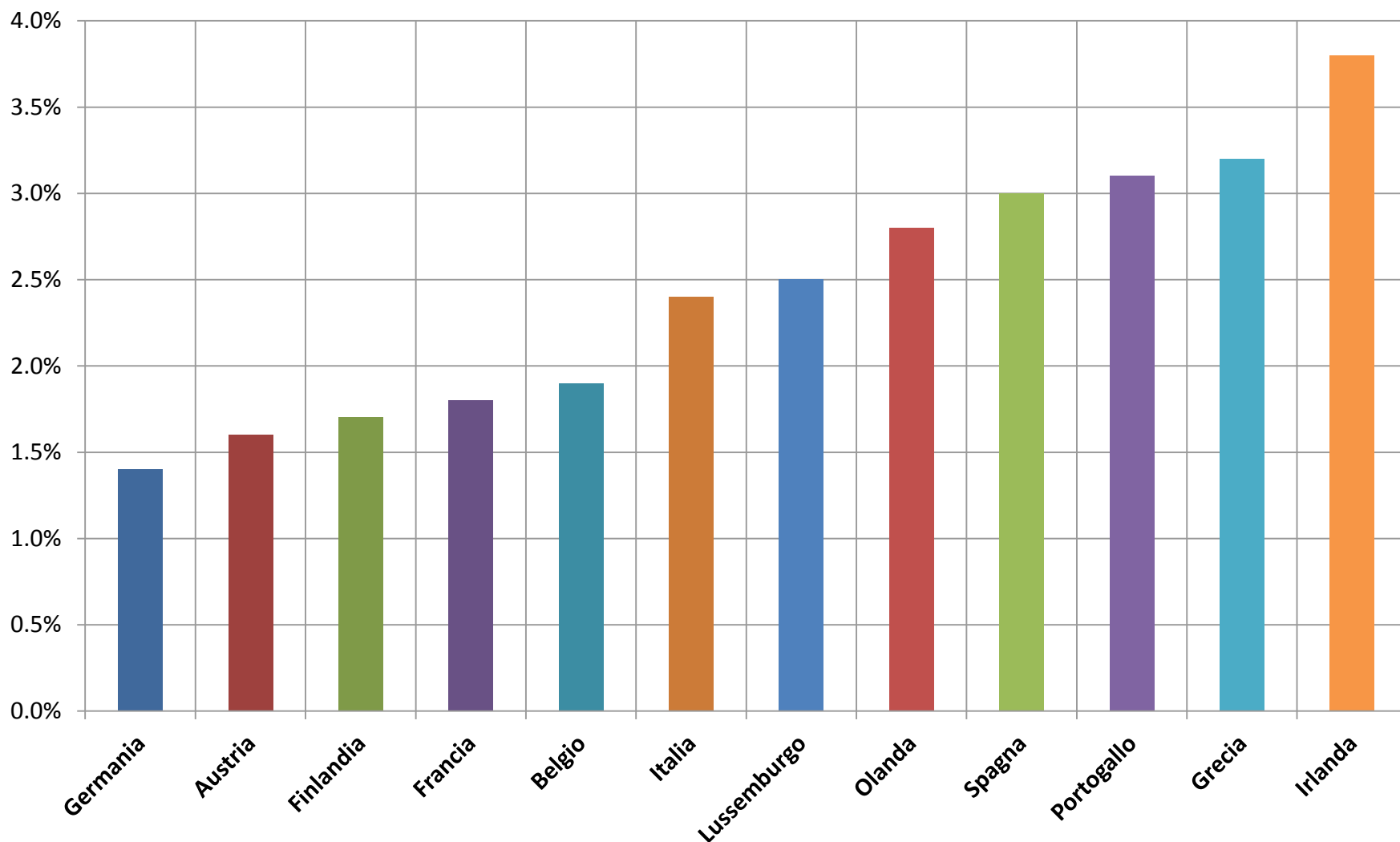
Consegno BUND 2 Anni 2,5% 

Flussi Netti di Cassa = + 7 €

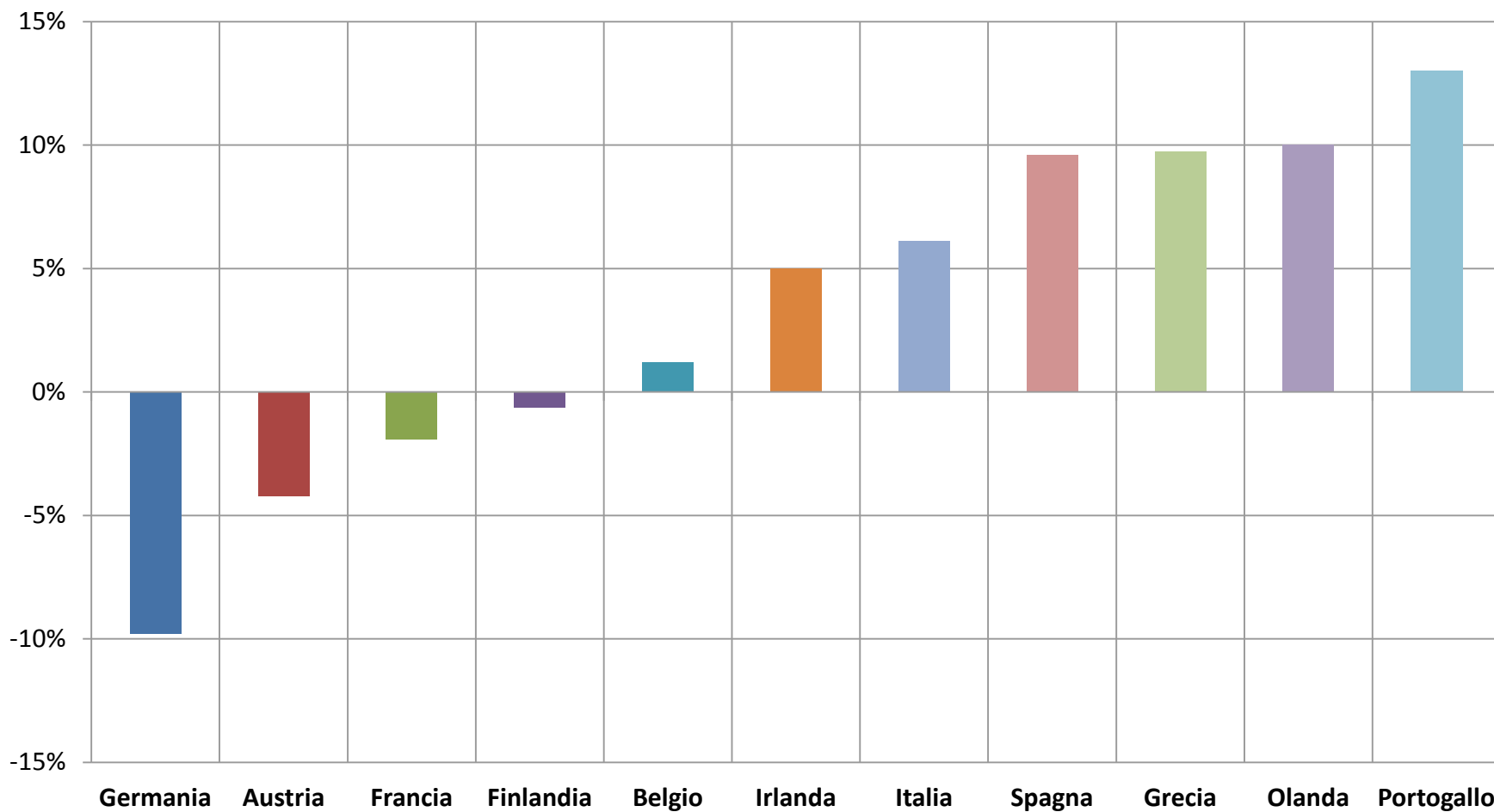
Disintermediazione del Debito Pubblico da parte dell'investitore *retail*



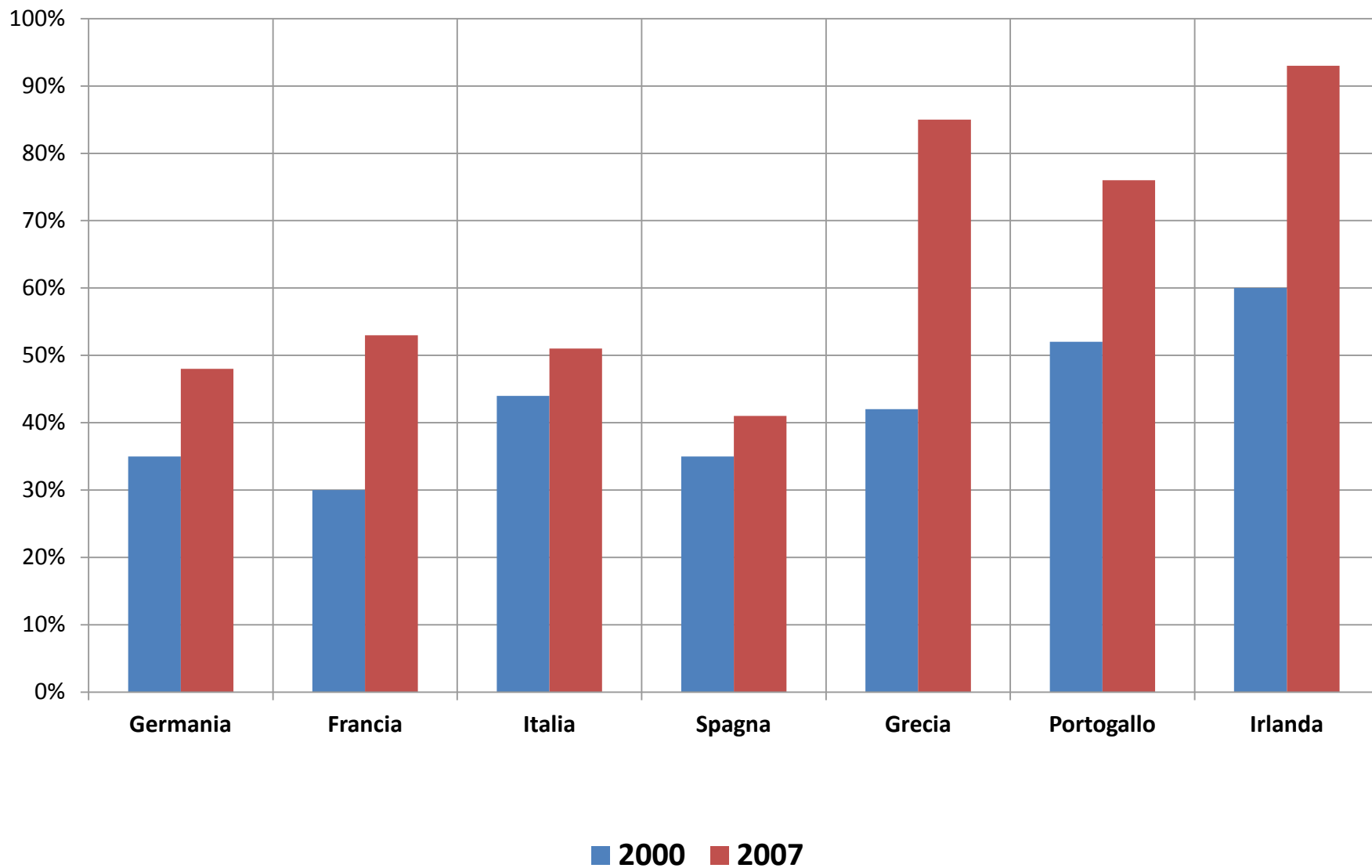
Inflazione media dei vari Paesi dell'area Euro 1999-2007



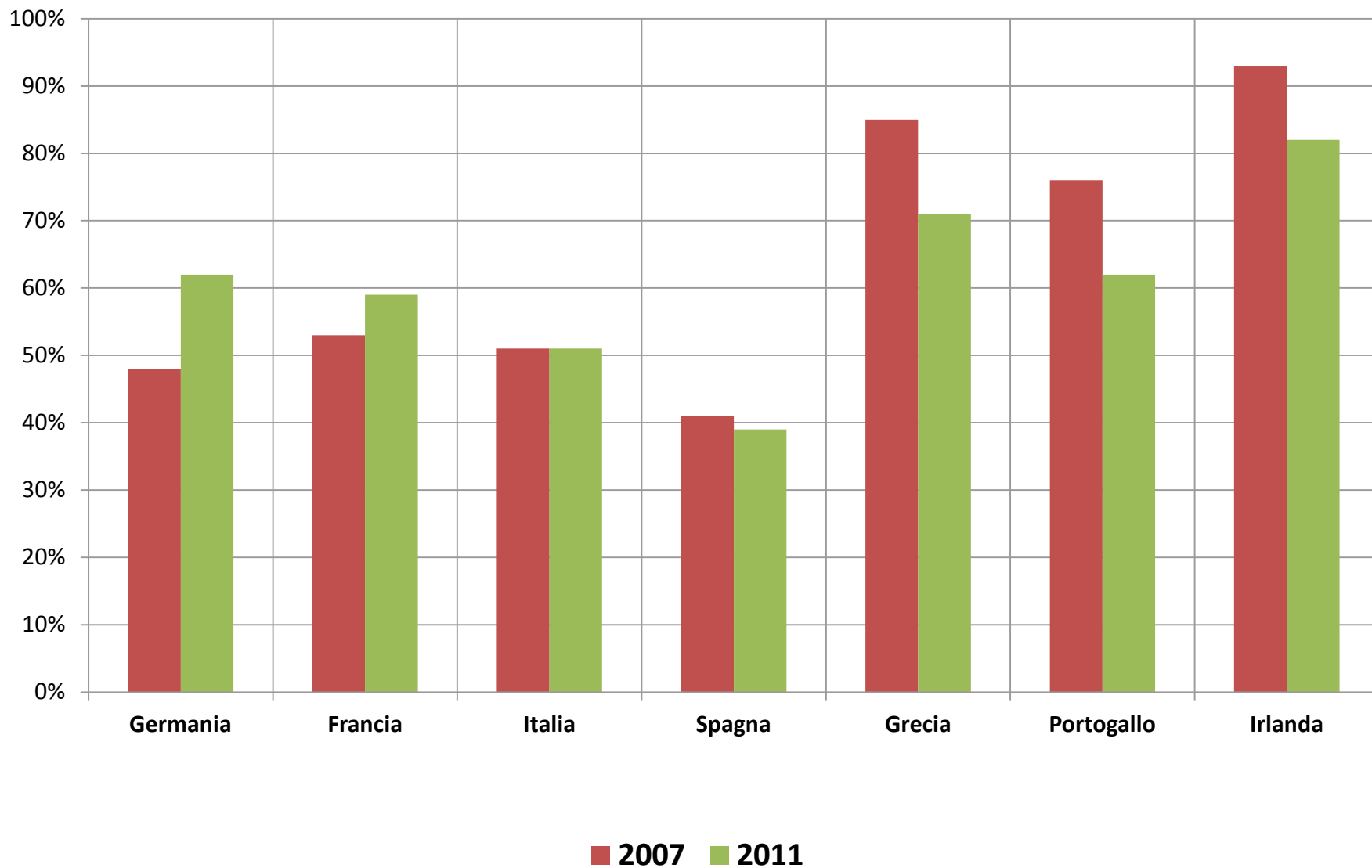
Andamento del tasso di cambio reale nel periodo pre-crisi (1999-2007) all'interno dell'Eurozona



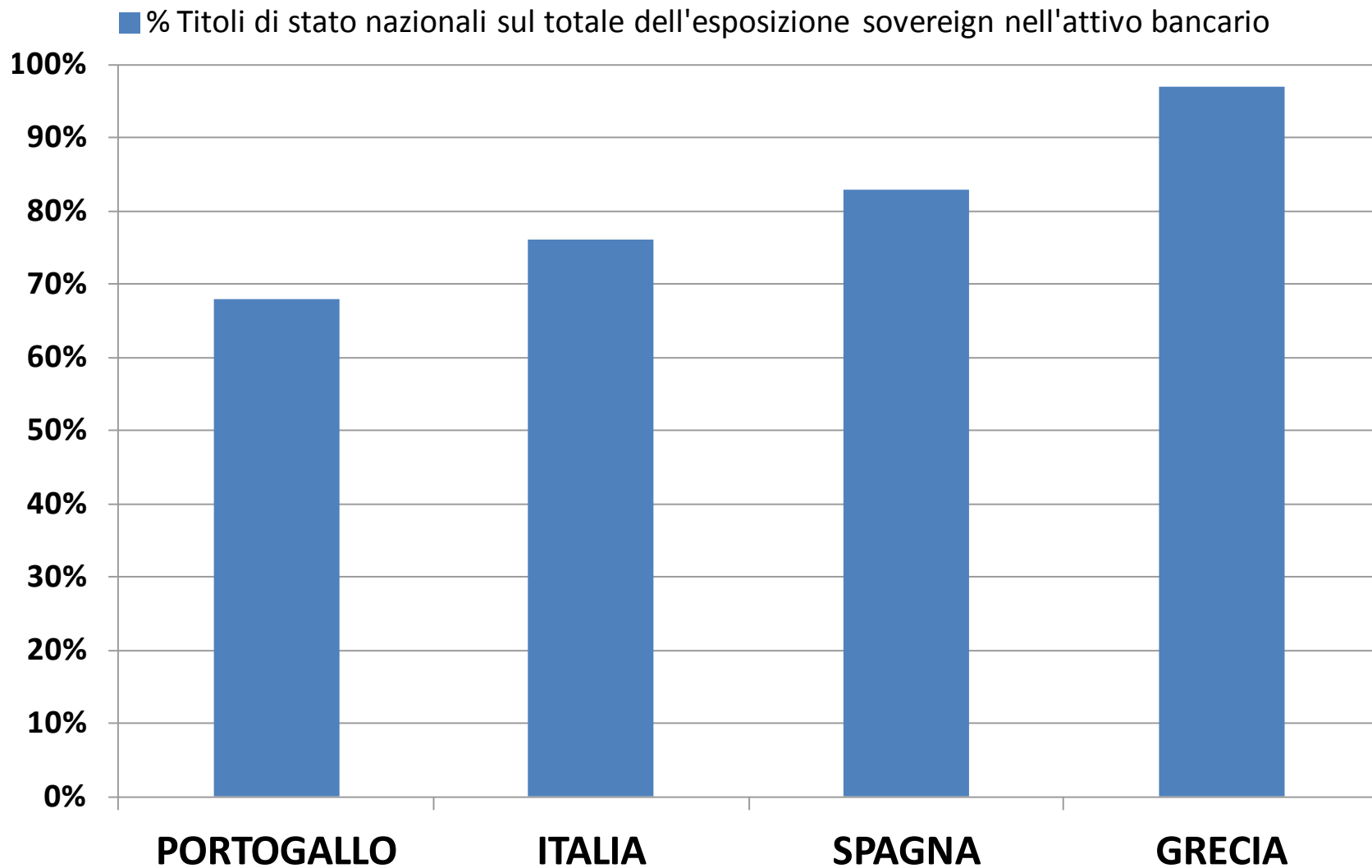
Eurozona - % Debito Governativo detenuto da Investitori Esteri



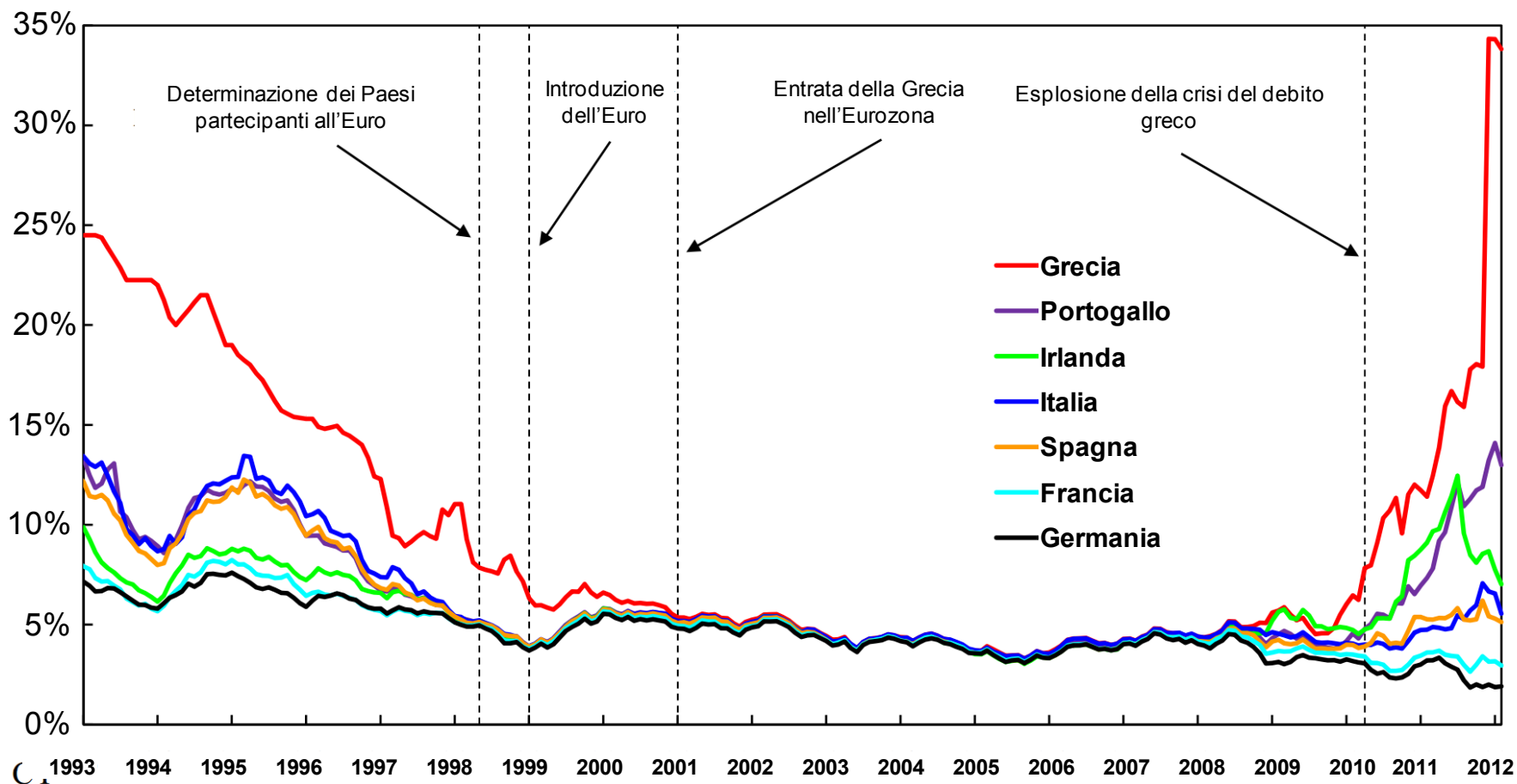
Eurozona - % Debito Governativo detenuto da Investitori Esteri



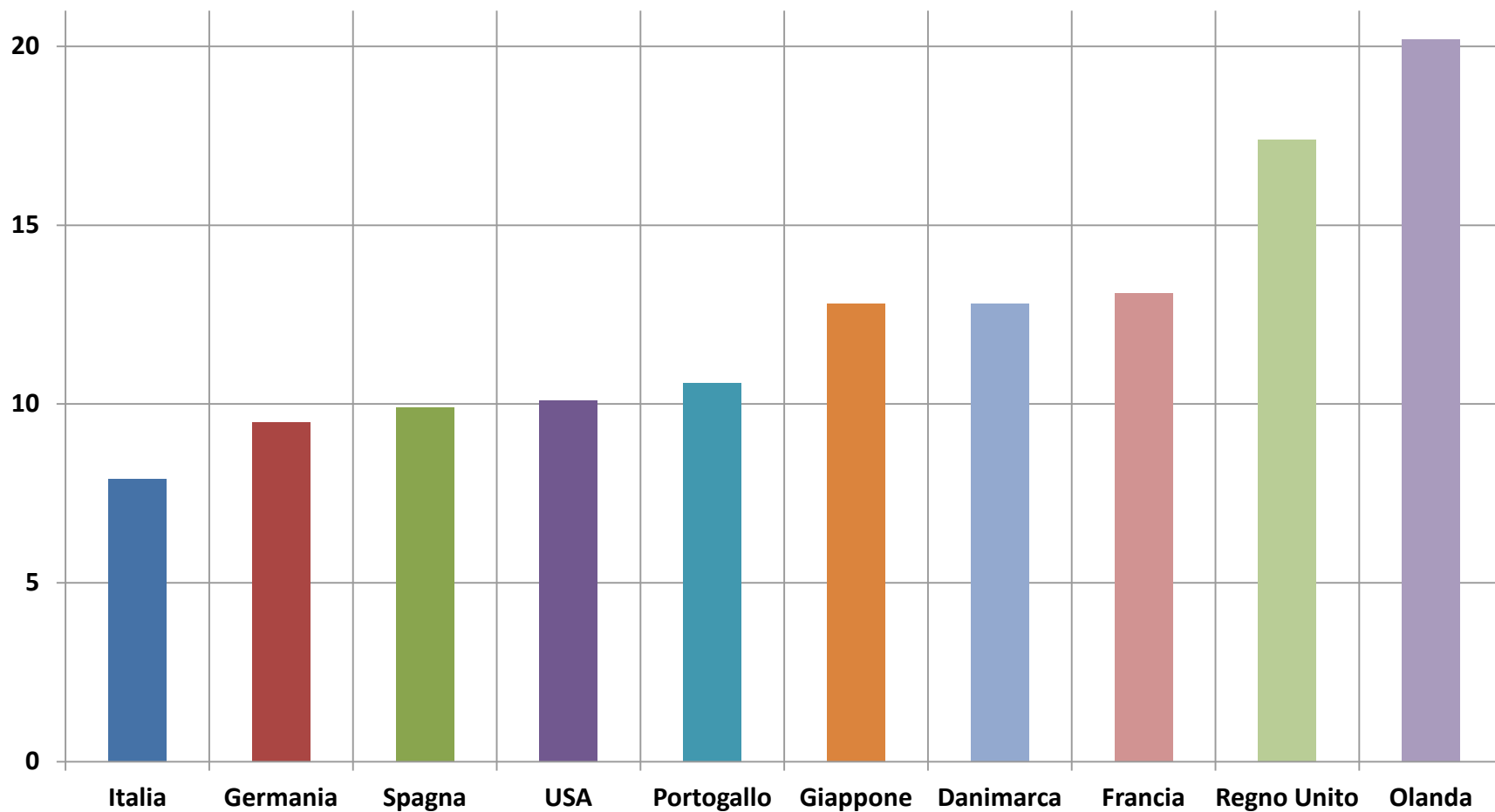
Concentrazione su debito nazionale dei sistemi bancari



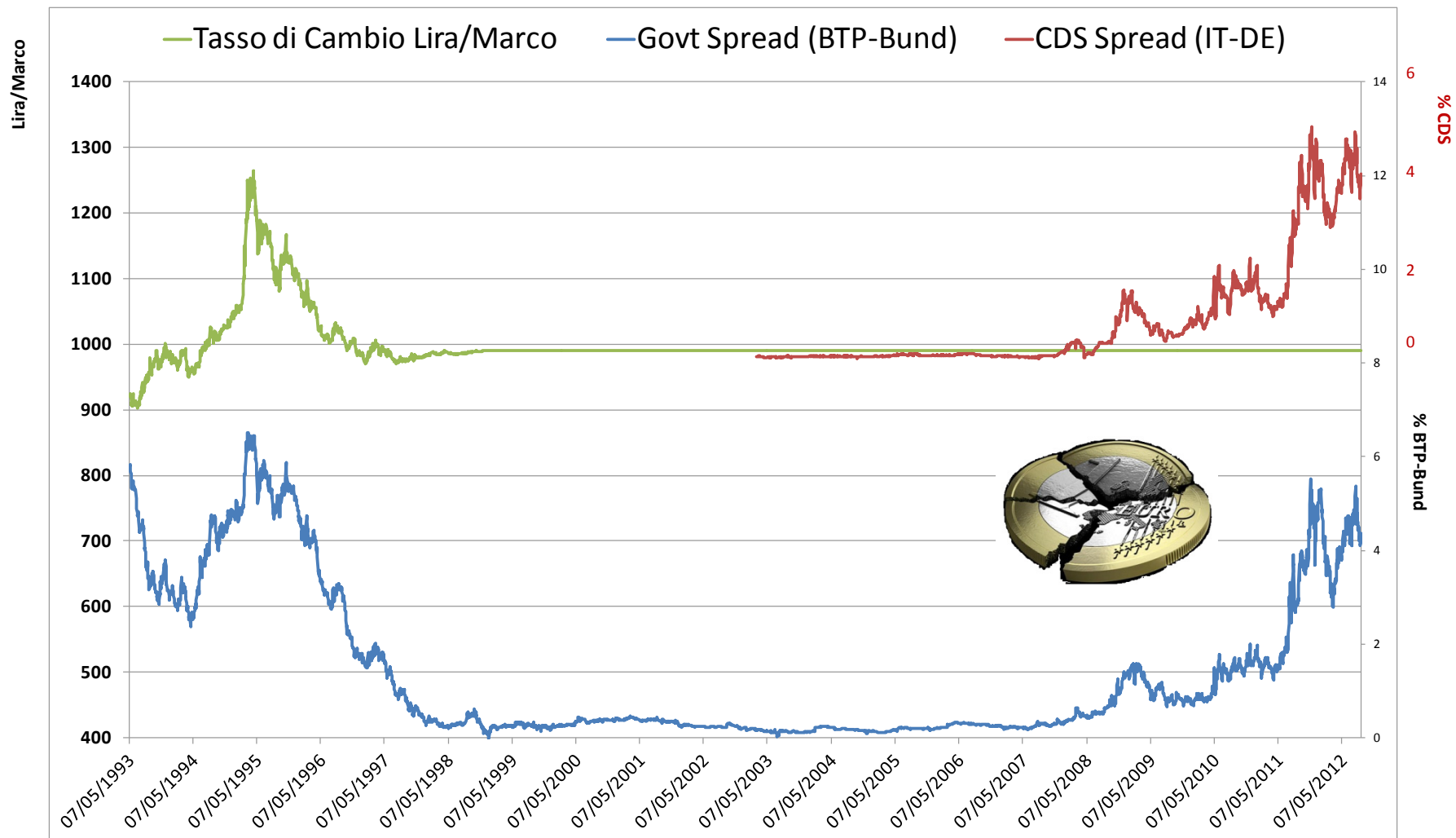
Andamento tassi di interesse a 10 anni nel periodo 1993 - 2012



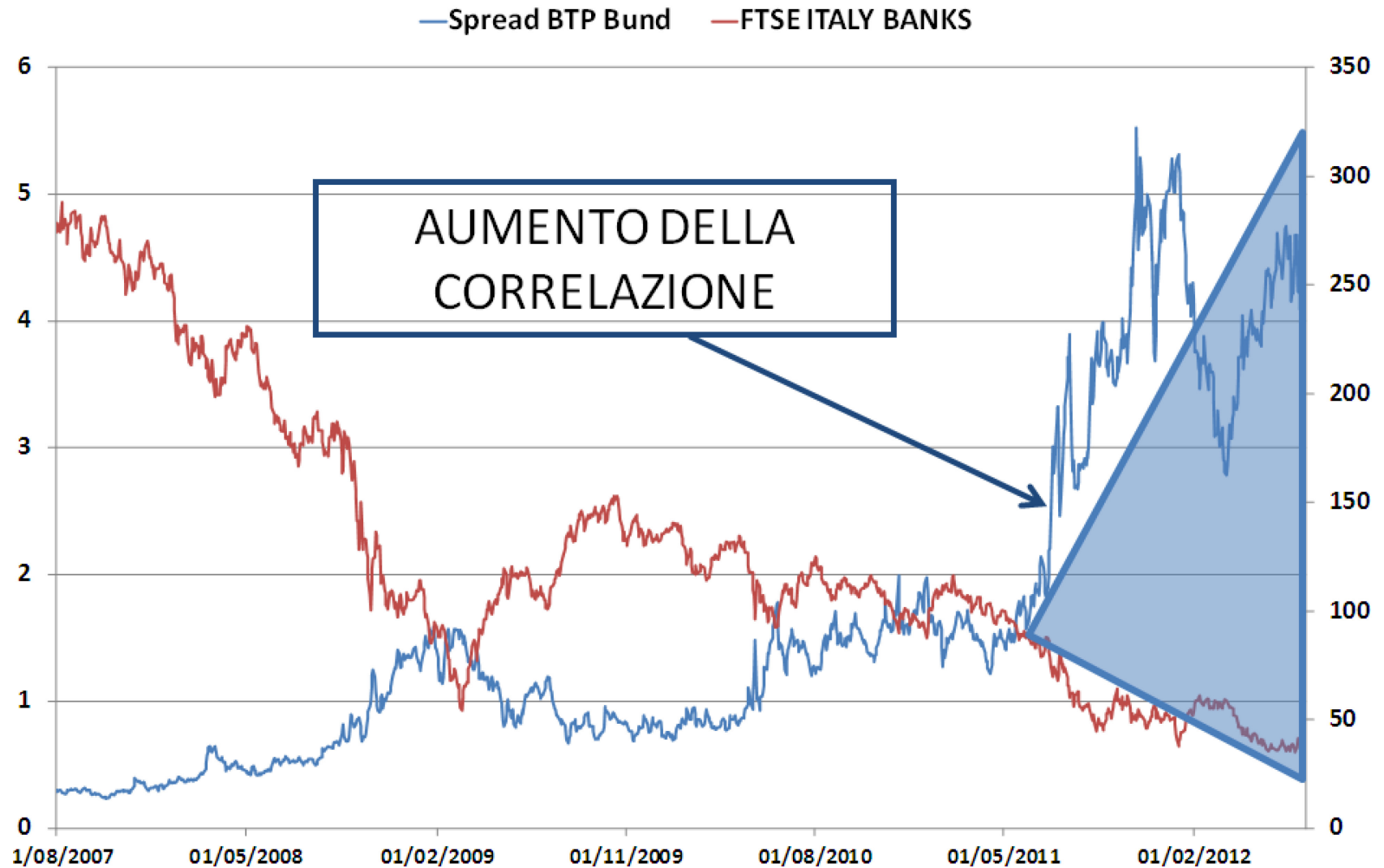
Totale Attività Finanziarie/PIL



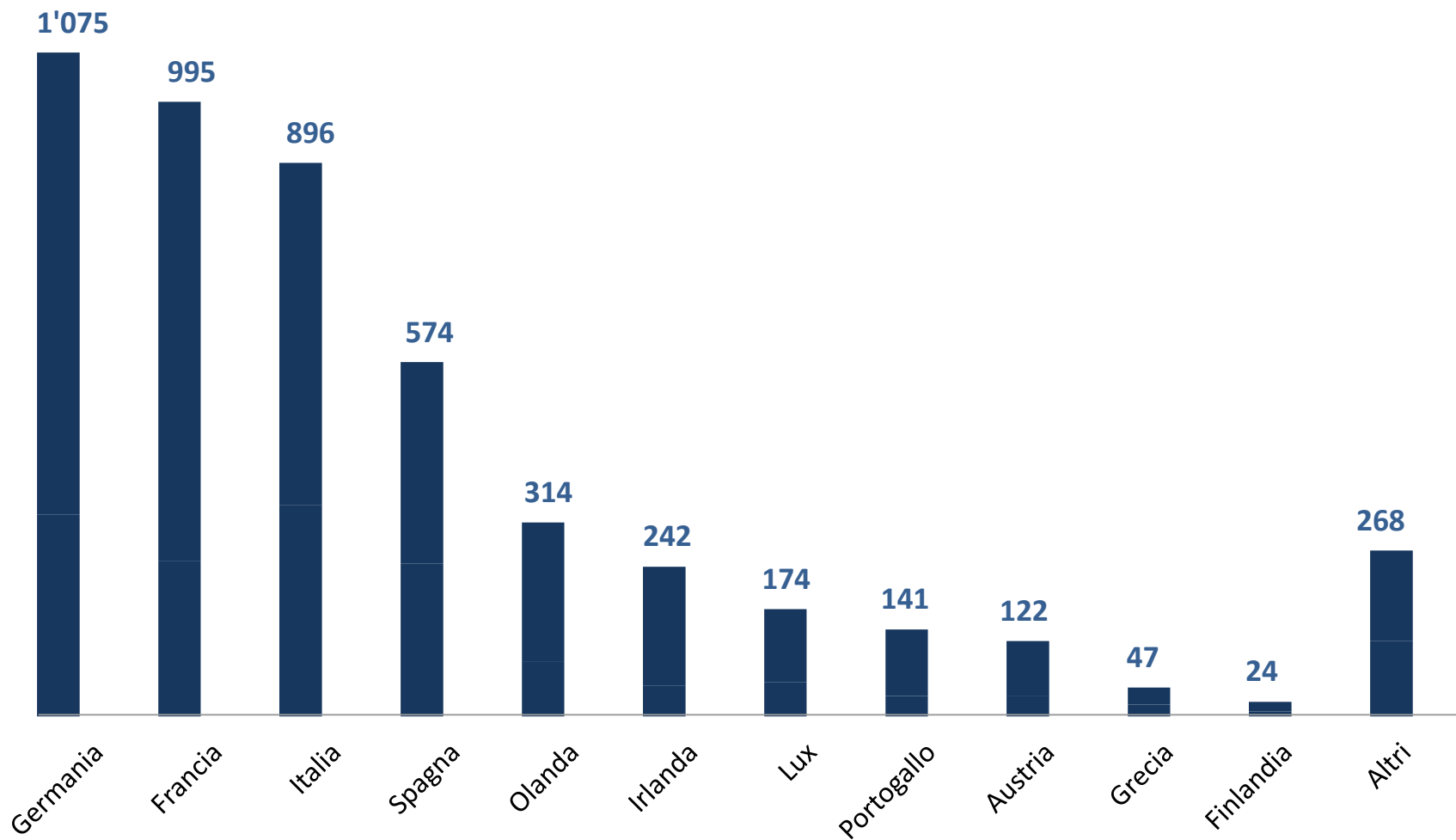
Tasso di cambio Lira/Marco, Spread titoli governativi e Spread tra CDS governativi Periodo 1993-2012



Correlazione tra Stati e Banche: il caso italiano

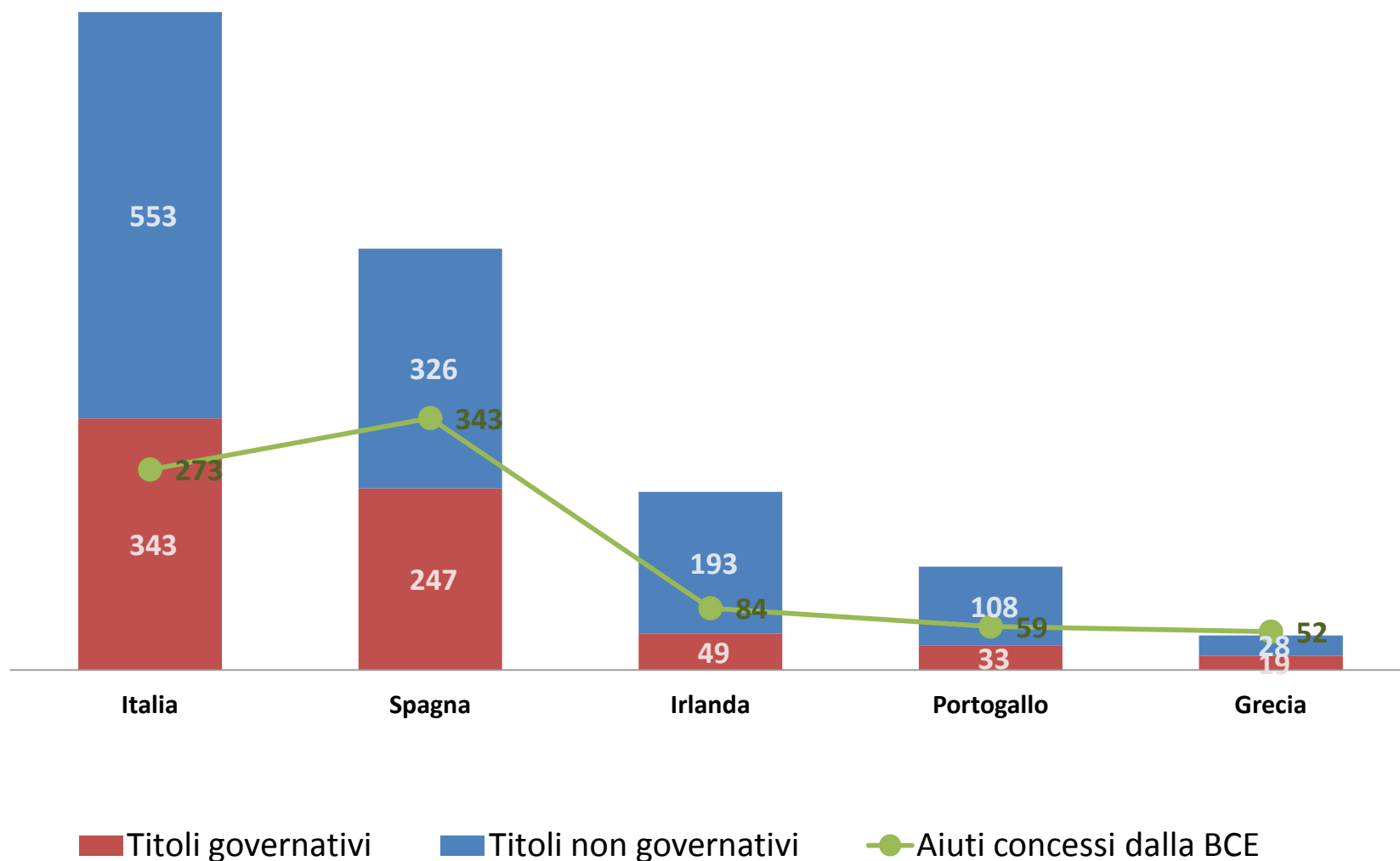


Ammontare di collaterale a disposizione dei sistemi bancari Dicembre 2011

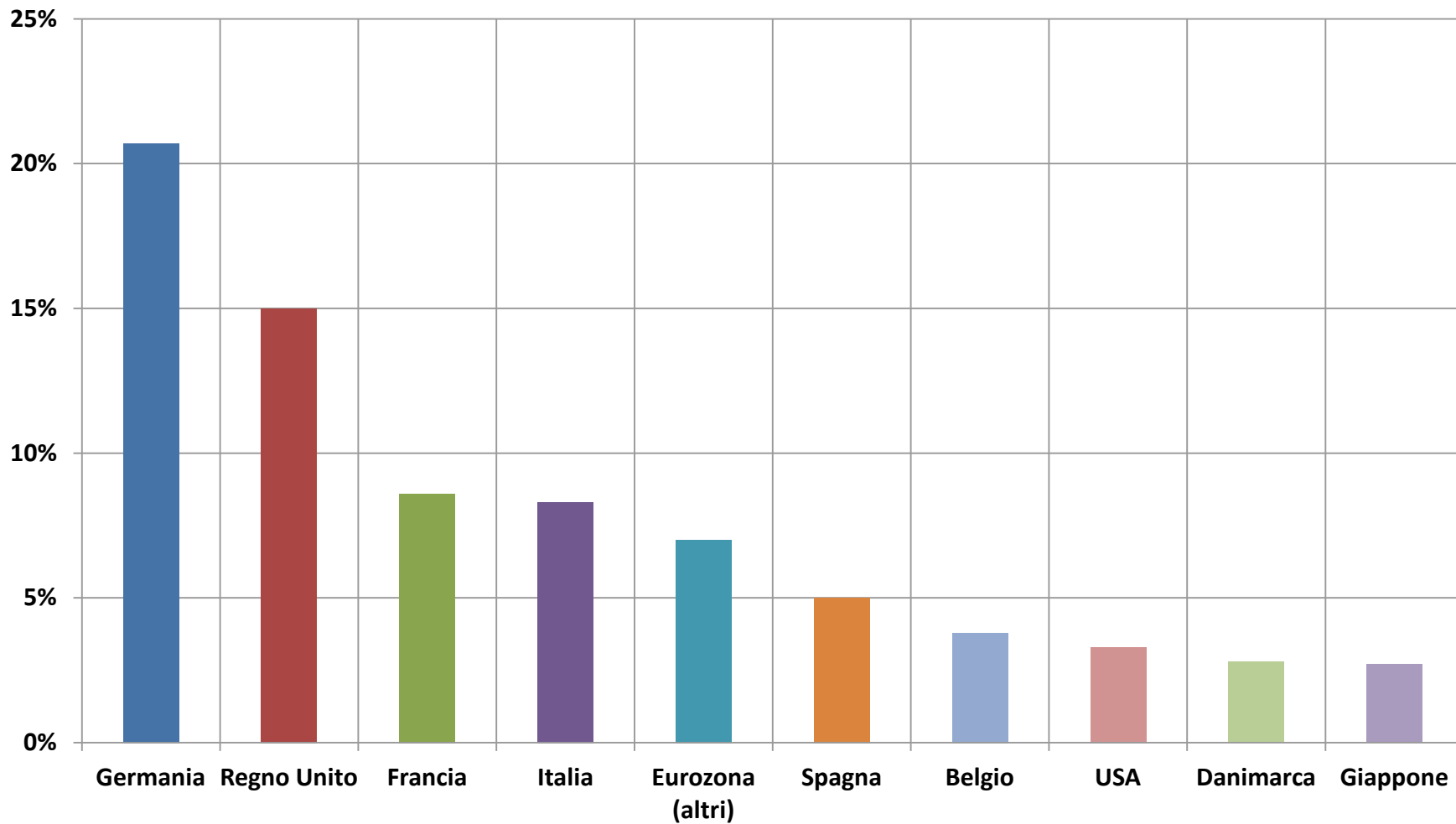


Ammontare di collaterale a disposizione dei sistemi bancari vs aiuti della BCE

Dicembre 2011



Utilizzo % di attività finanziarie a collaterale sul mercato *repo* per nazionalità dell'emittente (giugno 2012)



operatori finanziari in piazza

Godiasco Salice Terme
14-15-16 settembre 2012

Debito pubblico e spread: la rincorsa

Cos'è lo spread e cosa rappresenta

Sostenibilità del debito degli Stati: perché l'equilibrio resta una chimera

Il ruolo delle banche nel mercato di Bot e Btp

Proposte per una gestione più avanzata e moderna del debito degli Stati

Una valuta, l'euro senza una curva dei tassi di interesse

Marcello Minenna

Professore a contratto di Finanza Matematica, Università Bocconi di Milano



La Finanza in Piazza DALLO SPREAD ALLE NOSTRE TASCHE

*Finanza a nudo: come condiziona le nostre vite e come cambiarla dal basso
Tutto ciò che avreste voluto sapere sulla finanza e nessuno vi ha mai spiegato
3 giorni in piazza per incontrarsi, discutere, capire*

