

Giovedì 09 Ottobre 2008 - TeleConferenza

# THE EXCELLENT INVESTOR

EDUCAZIONE FINANZIARIA, TRADING ON LINE, ANALISI TECNICA, TRADING SYSTEM,  
ANALISI FONDAMENTALE, EXCEL, MERCATI



Wall Street Bailout: Cosa è Successo, Cosa Sta Succedendo e Cosa Accadrà all'Economia.

# I Protagonisti della Storia

## Governi



## S.E.C.



## Banche Centrali



## Banche e Manager



## Risparmiatori ed Investitori



# Dalle Torri Gemelle alle “Crisi Gemelle”

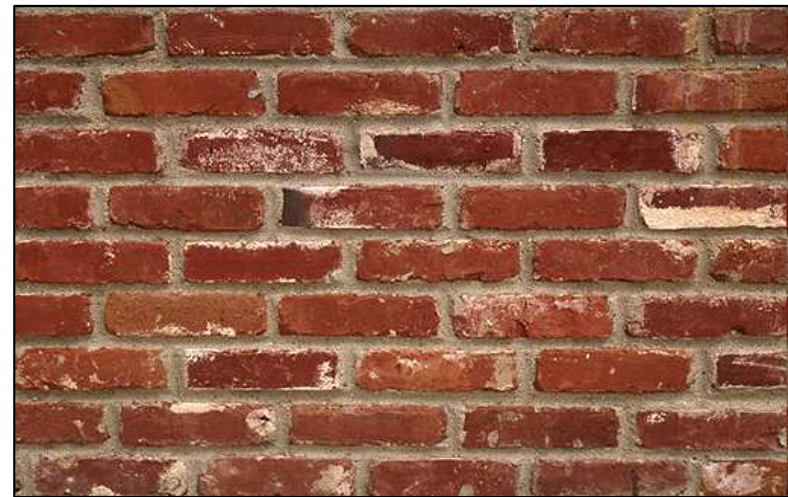
Torri Gemelle



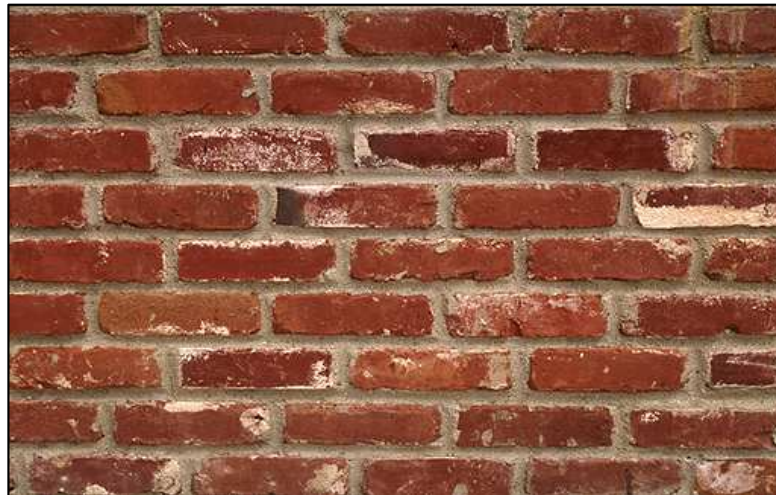
Bolla Speculativa sui Derivati



Bolla Speculativa sugli Immobili



# Mercato Immobiliare USA vs Mercato Immobiliare Europeo



La particolarità del Mercato Immobiliare Italiano

# Banche d'Affari vs Banche Tradizionali

Banche d'Affari



Banche Tradizionali



# Banche Tradizionali

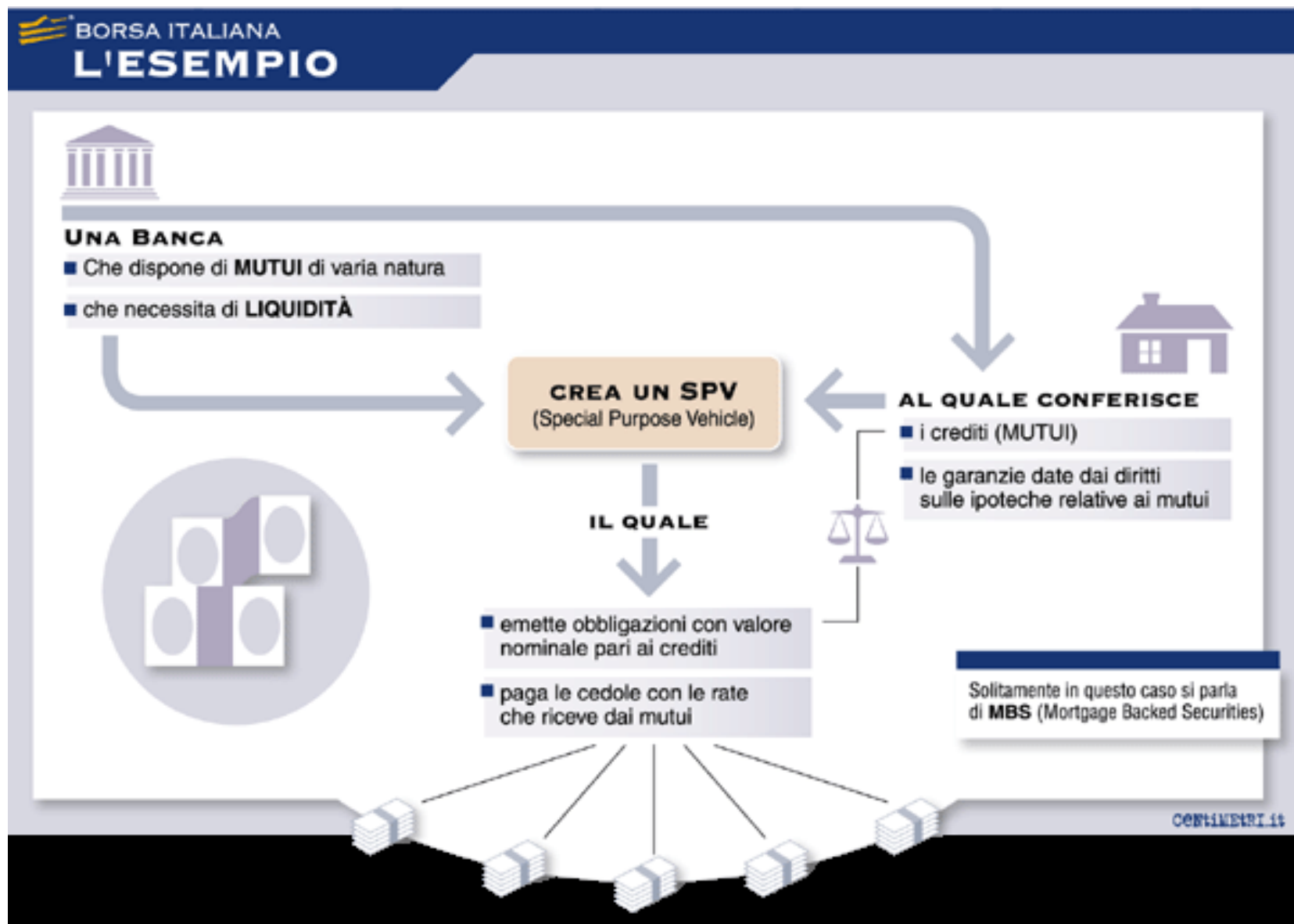
ATTIVITA'	DEBITI
PRESTITI	DEPOSITI
MUTUI	PRESTITI BREVE TERMINE
INVESTIMENTI FINANZIARI	OBBLIGAZIONI
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	CAP. PROPRIO
IMMOBILIZZAZIONI	AZIONI EMESSE

# Banche d'Affari

ATTIVITA'	DEBITI
PRESTITI MUTUI	PRESTITI BREVE TERMINE  OBBLIGAZIONI
INVESTIMENTI FINANZIARI	
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	CAP. PROPRIO
IMMOBILIZZAZIONI	AZIONI EMESSE

# Gli Strumenti Incriminati

- Mutui Subprime
  - ABS – Asset Backed Securities
  - MBS - Mortgage Backed Securities
  - CDO - Collateralized Debt Obligation



**BORSA ITALIANA**  
**GLI ABS**

ASSET BACKED SECURITIES

Titoli simili a normali obbligazioni che pagano al detentore una serie di cedole a scadenza prefissata, a tasso fisso o variabile

CESTIMETPI.IT

**BORSA ITALIANA**  
**ABS - IL MERCATO**

NEGLI STATI UNITI la quota di ipoteche private raggruppate **60%**

LE EMISSIONI\*

	NUMERO	VALORE
2003	1.175	581 mld \$
2004	1.595	857 mld \$

\*dati Thomson Financial League Tables

CESTIMETPI.IT

**BORSA ITALIANA**  
**ABS - PRO E CONTRO**

**I VANTAGGI PER GLI EMITTENTI**

Aiutano gli istituti finanziari a **MIGLIORARE** i propri **BILANCI**

**GLI ABS**

Migliorano la **LIQUIDITÀ**

Sono fonte di **FINANZIAMENTO** migliore e meno costosa rispetto ai canali tradizionali

CESTIMETPI.IT

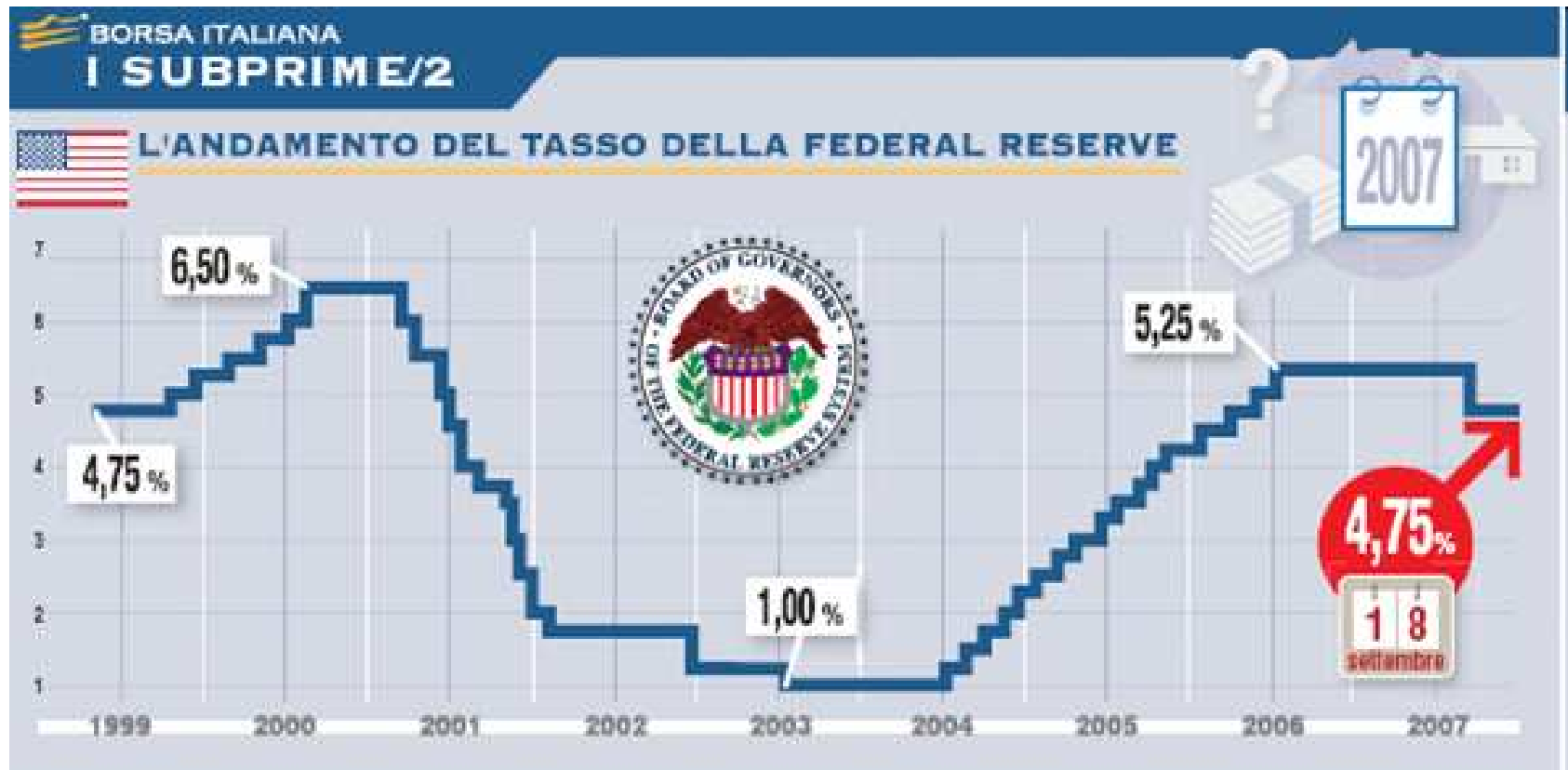
**I VANTAGGI PER GLI INVESTITORI**

- Un ABS ingloba moltissimi crediti diversi  
→ **il rischio globale DIMINUISCE**
- Con un unico titolo  
→ **si ottiene una DIVERSIFICAZIONE dell'investimento**
- Anche in caso di default  
→ **si può facilmente RECUPERARE la maggior parte dell'investimento**

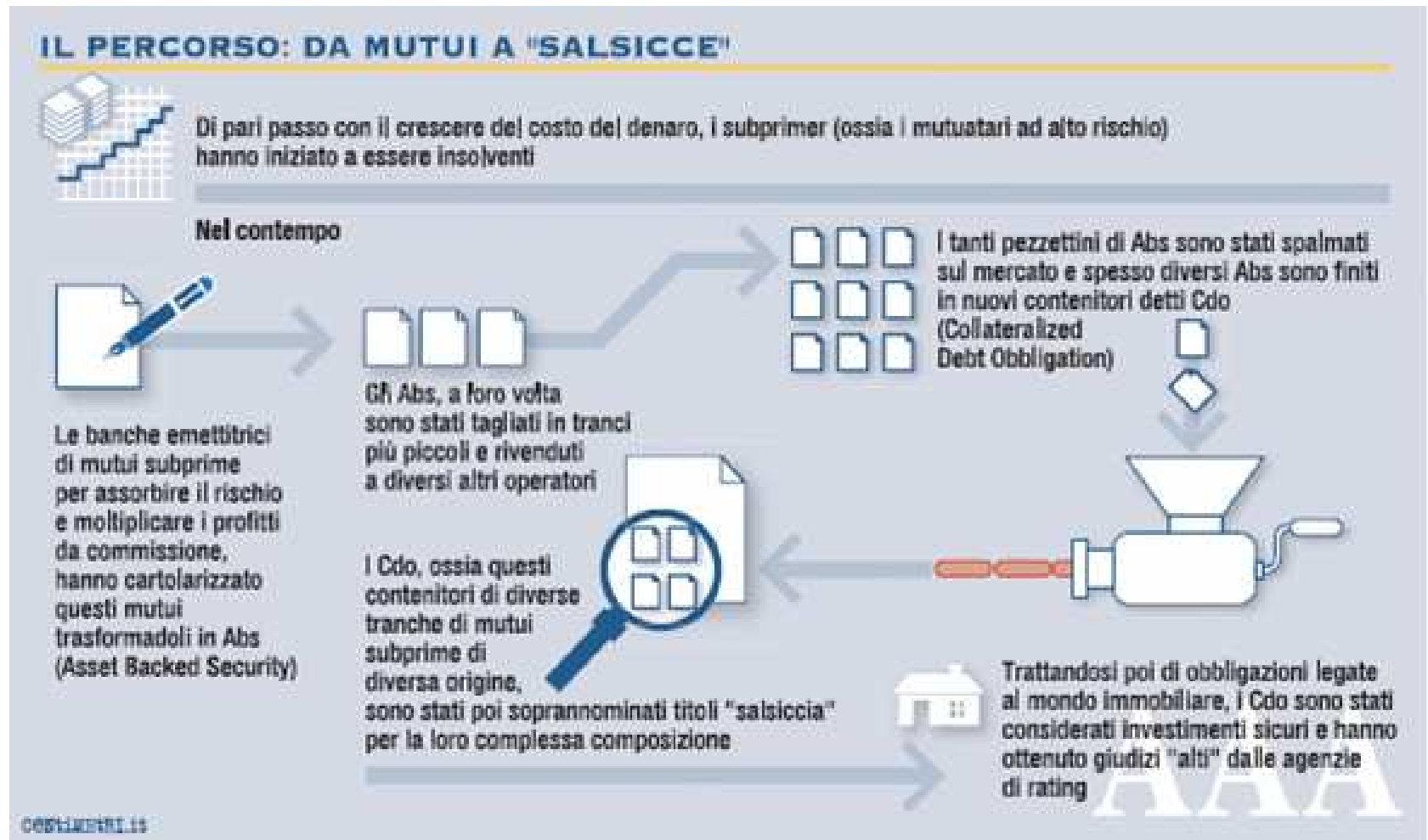
**L'UNICO SVANTAGGIO**

**LIQUIDITÀ** molto **INFERIORE** rispetto ad emissioni statali di pari rischiosità

Cosa sono i “Subprime”: <http://www.borsaitaliana.it/documenti/rubriche/sottolante/mutuisubprime.htm>  
i Perché della Crisi: <http://www.borsaitaliana.it/documenti/rubriche/sottolante/crisimutuisubprime.htm>



Cosa sono i "Subprime": <http://www.borsaitaliana.it/documenti/rubriche/sottolante/mutuisubprime.htm>  
i Perché della Crisi: <http://www.borsaitaliana.it/documenti/rubriche/sottolante/crisimutuisubprime.htm>



## **Collateralized debt obligation (CDO)**

Titolo obbligazionario garantito da crediti ed emesso da una società appositamente creata (vedi: Società veicolo; Cartolarizzazione), a cui vengono cedute le attività poste a garanzia. I CDO sono solitamente garantiti da un portafoglio composto da prestiti, titoli obbligazionari o credit default swap e suddivisi in più categorie (tranche), a seconda della loro priorità di rimborso. Qualora i flussi di cassa generati dai crediti posti a garanzia del debito non siano sufficienti a far fronte al pagamento degli interessi sul CDO o al suo rimborso, vengono effettuati prima i pagamenti relativi alle categorie con priorità più alta (cosiddette senior e mezzanine) e, solo in via subordinata, quelli relativi alla categoria con minore priorità (cosiddetta equity).

# CDO's

ATTIVITA'	SENIOR
<b>CREDITI CARTOLARIZZATI PRESI A GARANZIA</b>	
	MEZZANINE
	EQUITY

# Aspetti di Criticità

Banche d'Affari ed Etica

Il Sistema del Giudizio e delle Agenzie di Rating

I Manager delle Banche e le Stock Option

Economia Reale vs Economia Finanziaria

# Cosa Hanno Fatto i Governi?

Wall Street BailOut

L'Europa e le scelte della BCE

L'Italia e le scelte del Governo

La Banca d'Italia e la Vigilanza

# Cosa Succederà da Qui in Poi?

L'Economia in Generale

La Situazione Italiana

Gli italiani ed il Risparmio...

Garanzia dei Depositanti:

[http://www.fitd.it/garanzia\\_depositanti/garanzia\\_dep.htm](http://www.fitd.it/garanzia_depositanti/garanzia_dep.htm)

la Conoscenza e l'Informazione  
Finanziaria nel Futuro di Tutti

## Domande e Risposte:

La fine della TeleConferenza è aperta a qualsiasi richiesta dei partecipanti.