

Il biennio grigio

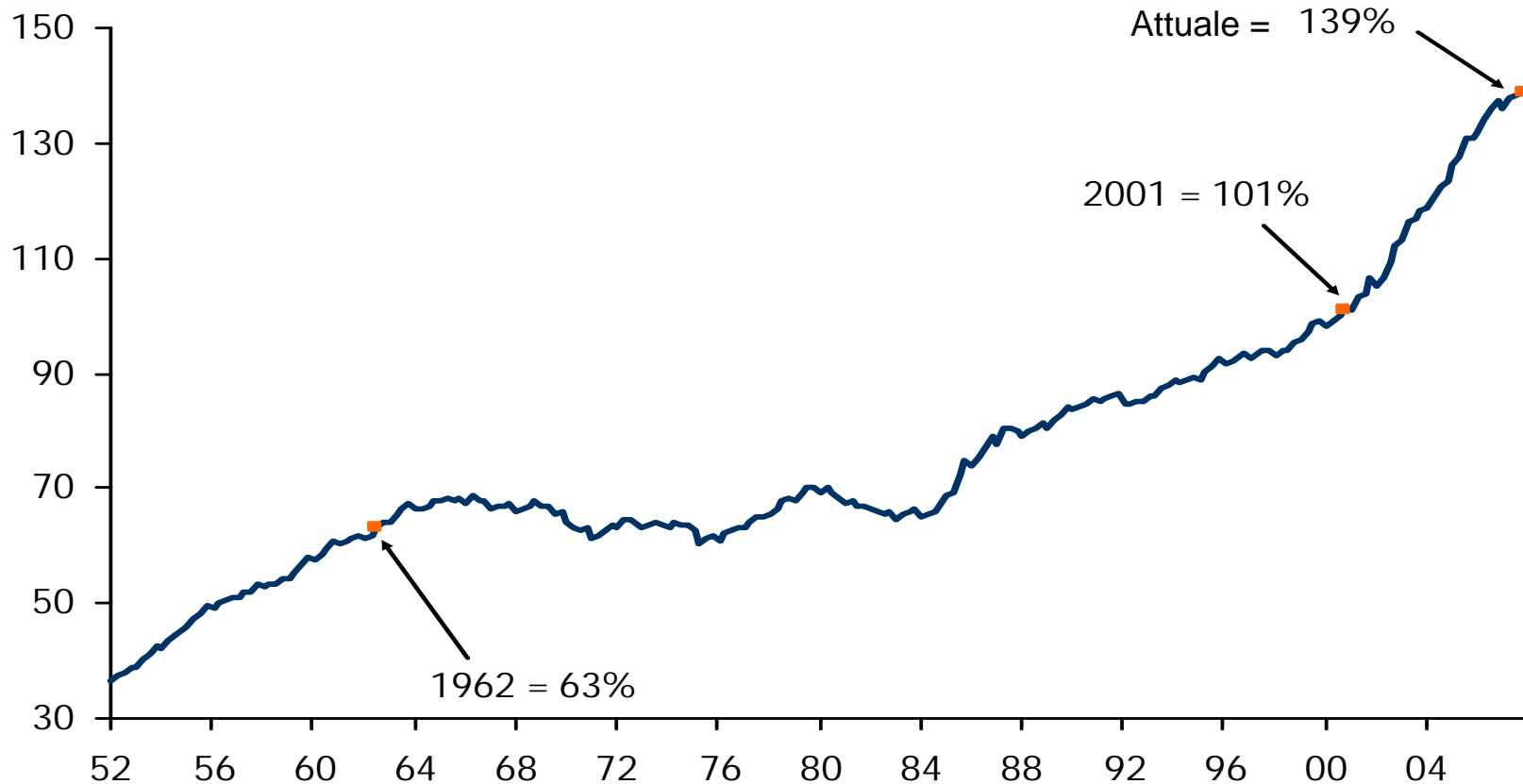
Alessandro Fugnoli

Strategist
Abaxbank



Ad ogni crisi un po' più di debito...

Rapporto debito/reddito delle famiglie statunitensi (in %)

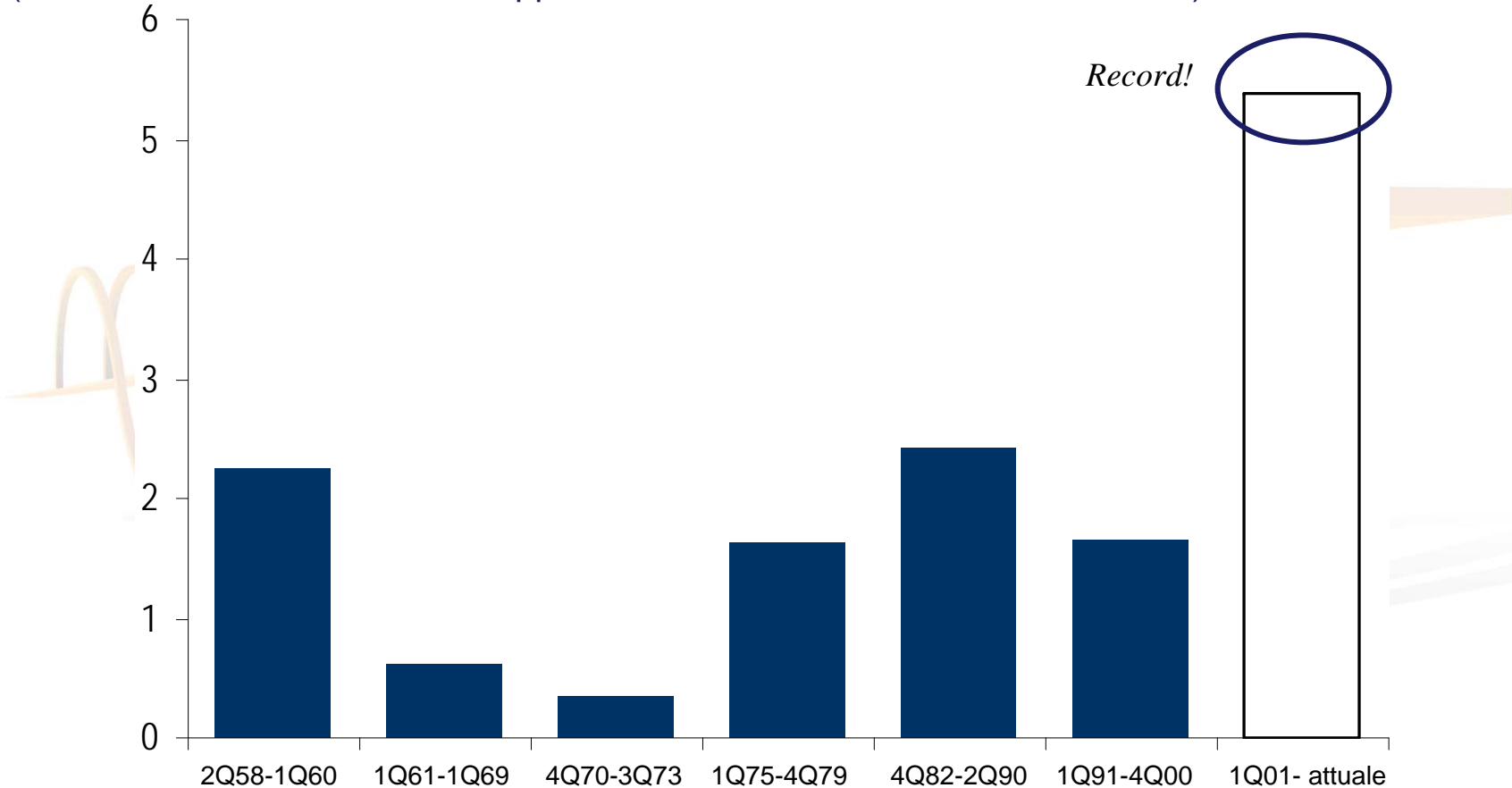


Fonte: Merrill Lynch

...ma mai come questa volta

Indebitamento delle famiglie statunitensi in % sul reddito disponibile

(incremento medio annuo nel rapporto %, nei diversi cicli economici storici)

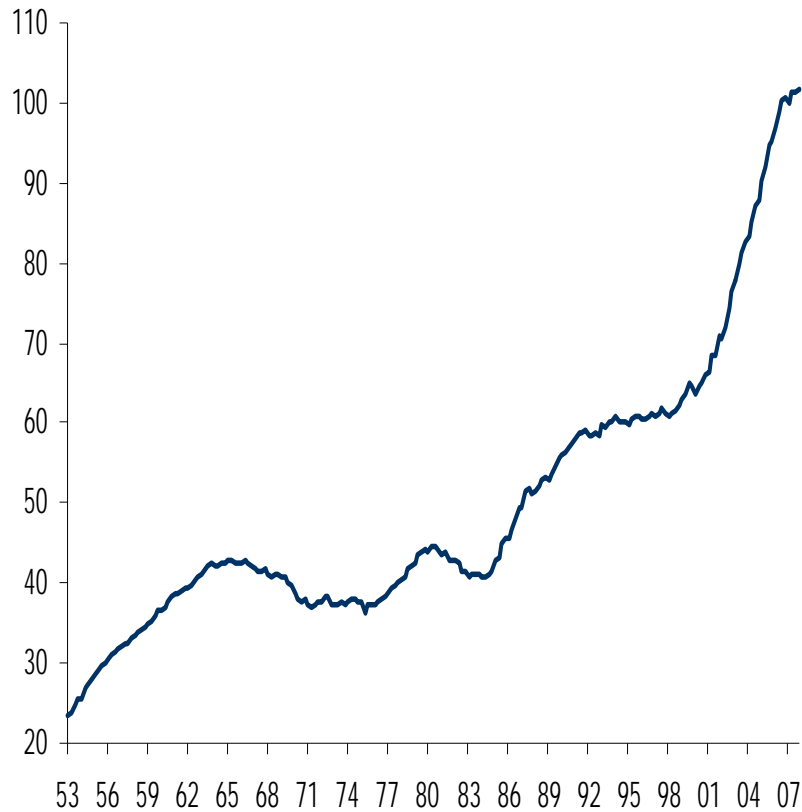


Fonte: Merrill Lynch

Case e auto a debito

Indebitamento delle famiglie statunitensi (in % del reddito disponibile)

Mutui ipotecari



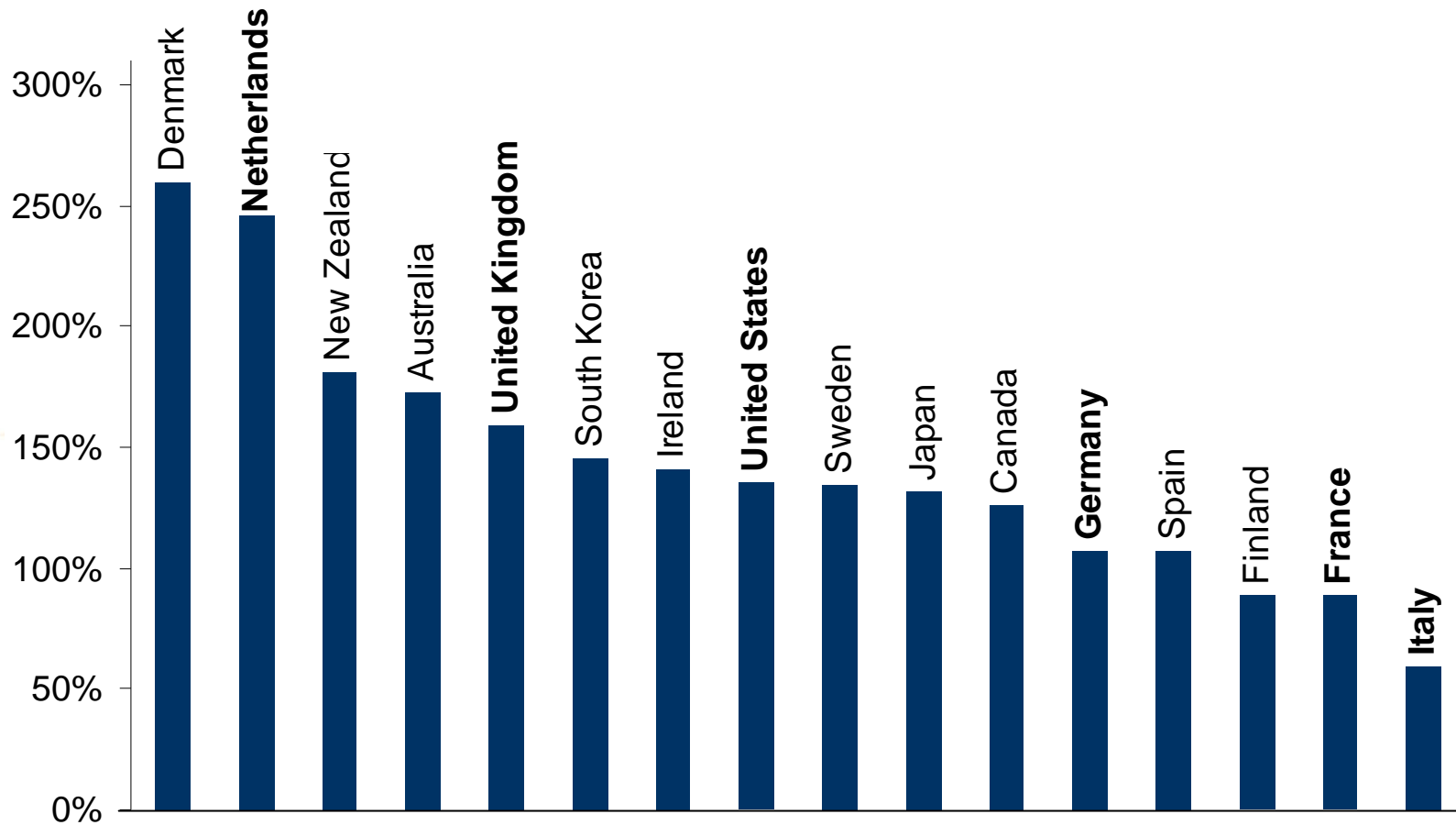
Credito al consumo



Fonte: Merrill Lynch

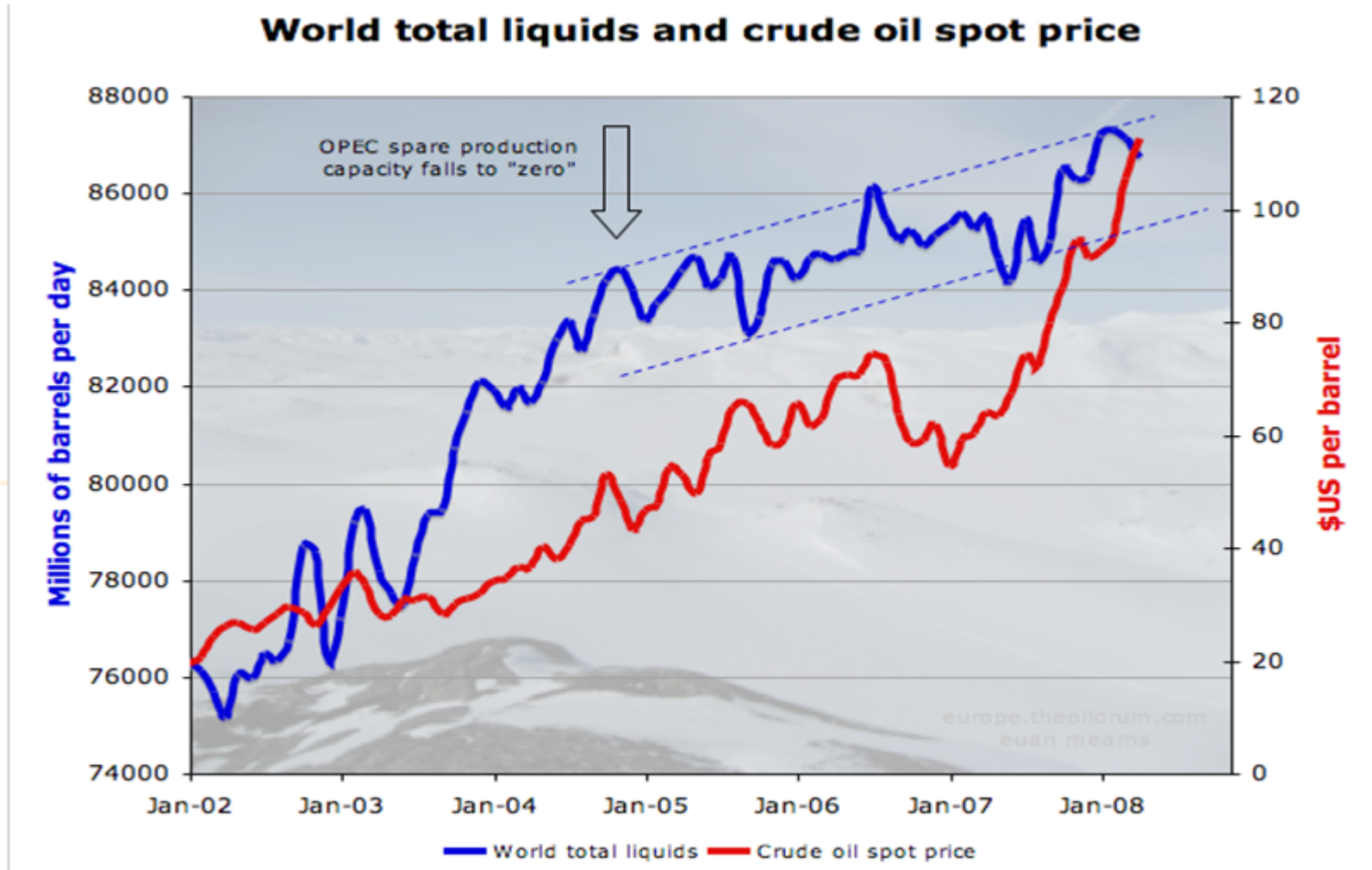
Un fenomeno globale

Indebitamento delle famiglie (Debito in % del reddito disponibile, a dic '07)



Fonte: OECD

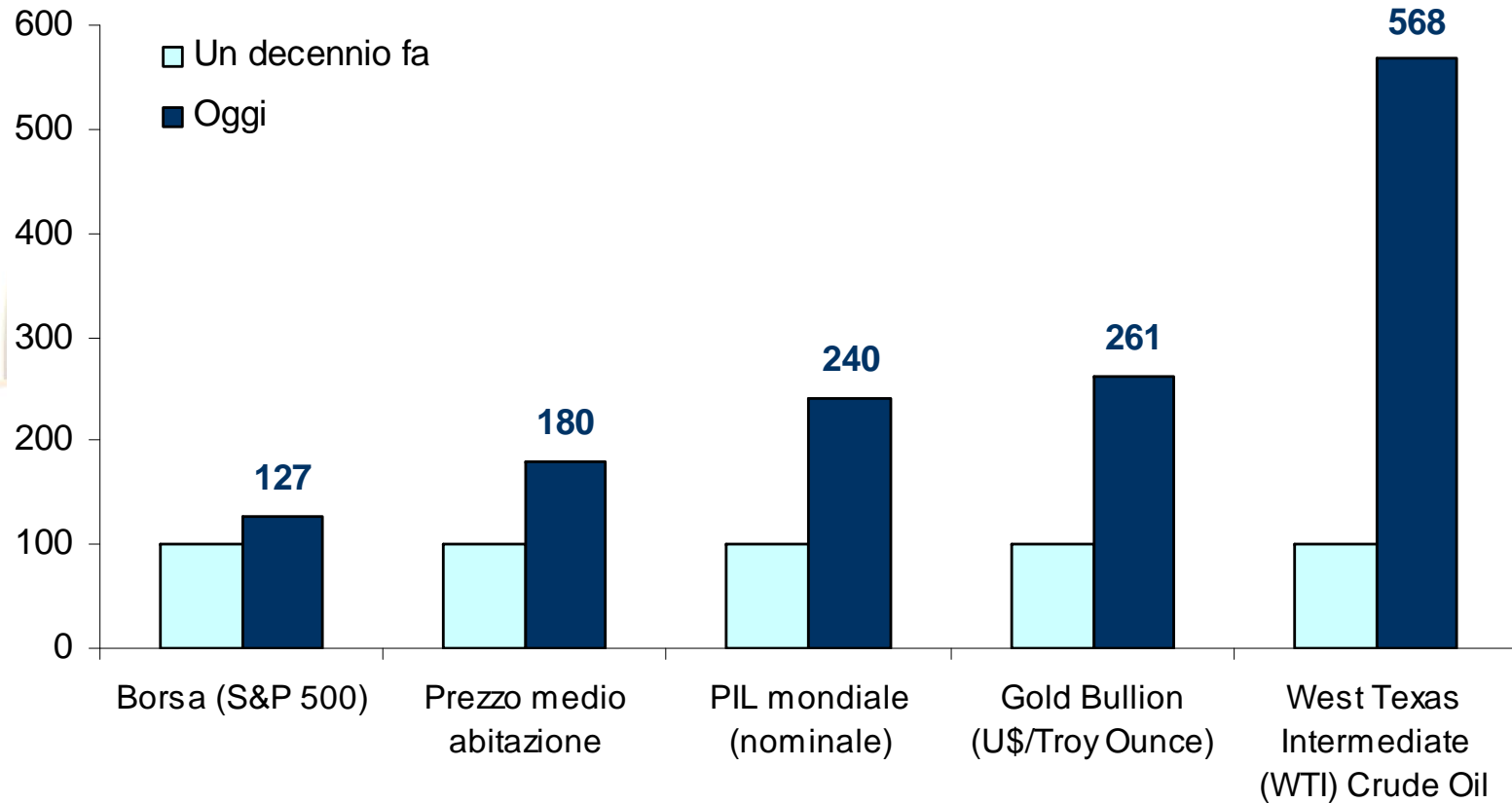
Petrolio. La scomparsa della capacità inutilizzata



Fonte: The Oil Drum

Dieci anni sui mercati 1998-2008

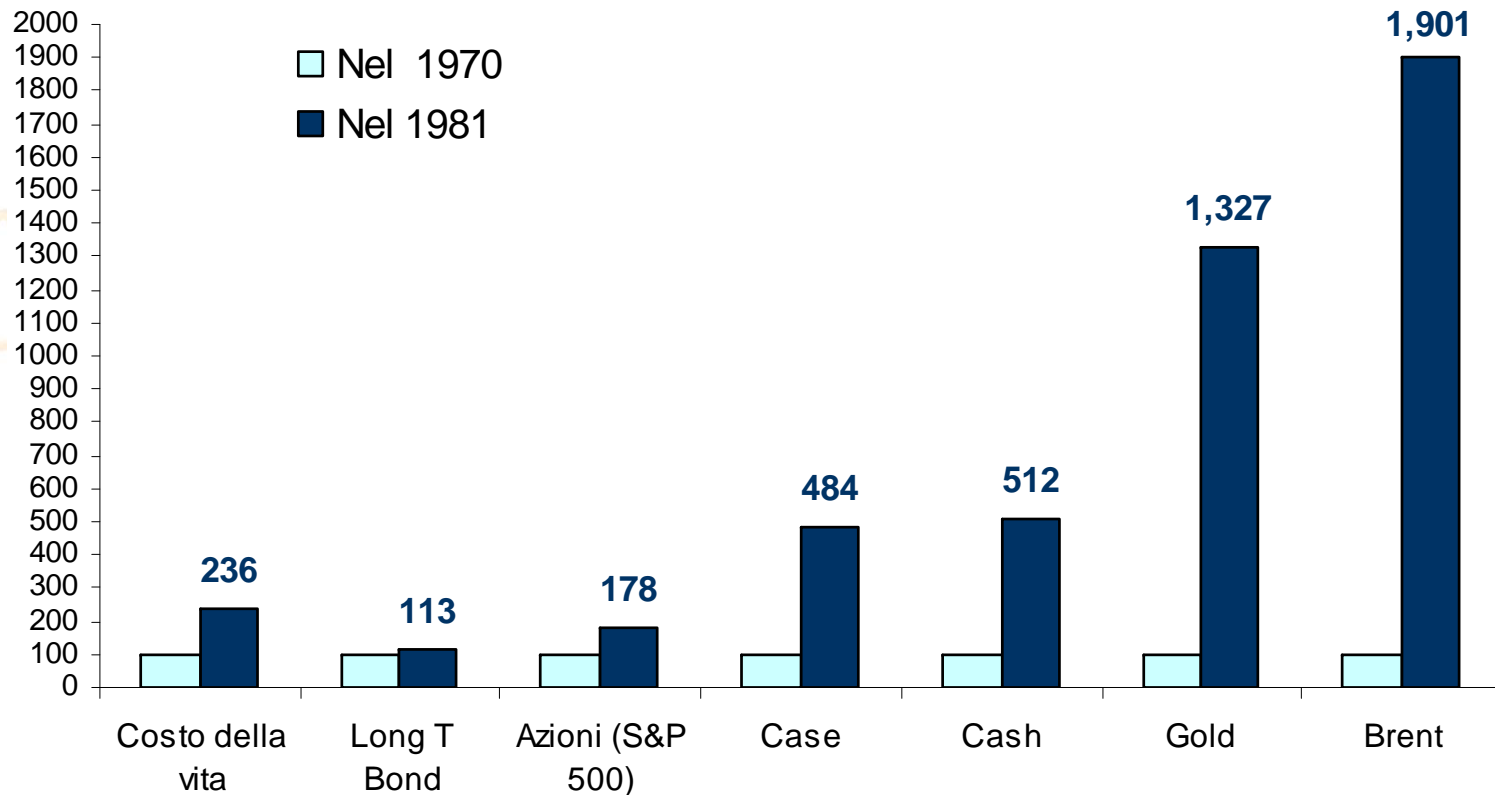
Tutto sale tranne le borse



Dati in \$. Fonte: Elaborazioni Abaxbank, Datastream, Bloomberg

Formidabili quegli anni

Il disastro degli anni Settanta



Fonte: Elaborazioni Abaxbank, Datastream

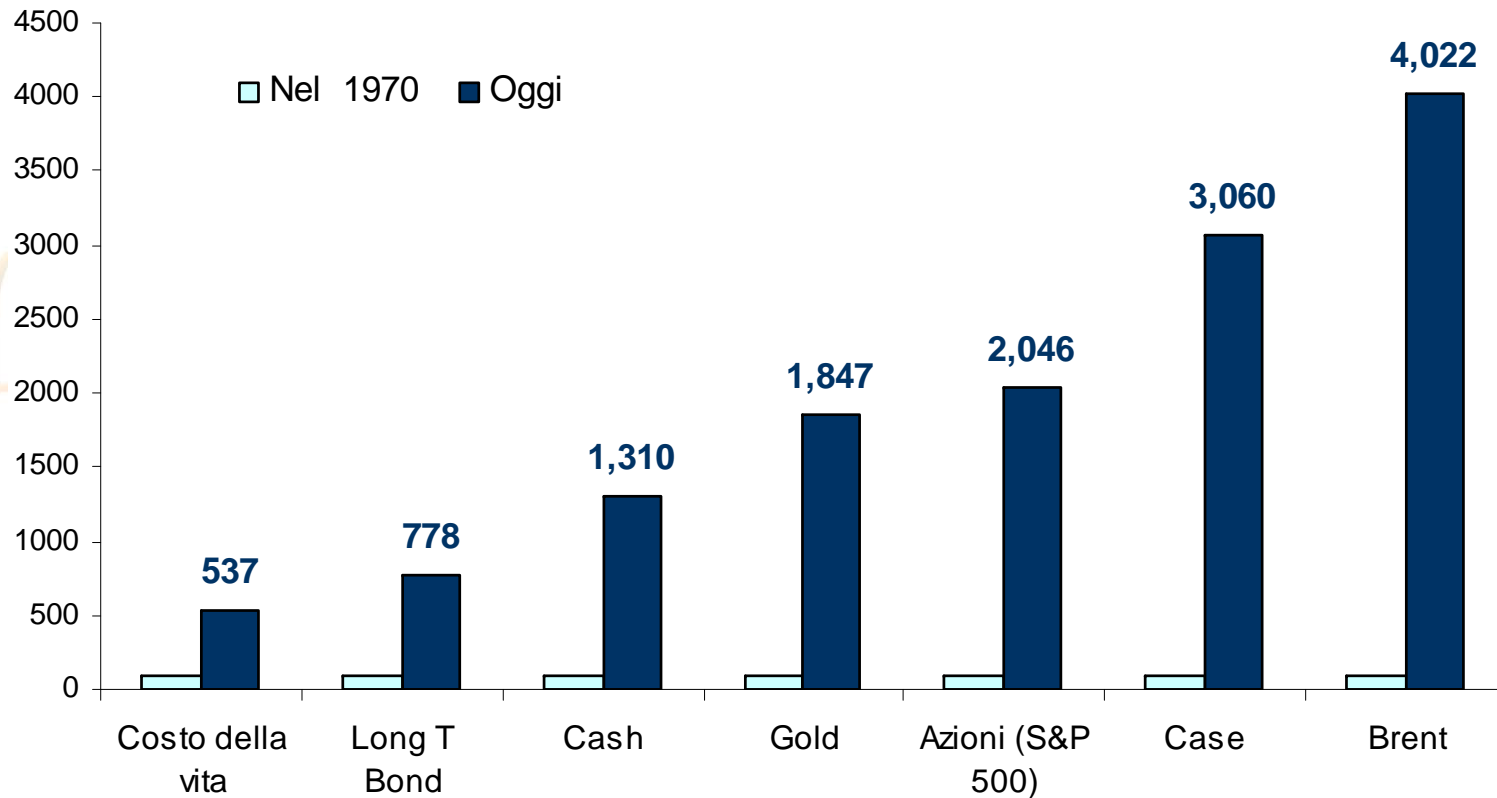
Formidabili quegli anni (2)

Il disastro degli anni Settanta

Un investimento di 100	Nel 1970	Nel 1981
Costo della vita	100	236
Long T Bond	100	113
Azioni (S&P 500)	100	178
Case	100	484
Cash	100	512
Gold	100	1,327
Brent	100	1,901

Fonte: Elaborazioni Abaxbank, Datastream

Tre crisi e tre espansioni



Fonte: Elaborazioni Abaxbank, Datastream

Tre crisi e tre espansioni

Un investimento di 100 Nel 1970 Oggi

Costo della vita 100 537

Long T Bond 100 778

Cash 100 1,310

Gold 100 1,847

Azioni (S&P 500) 100 2,046

Case 100 3,060

Brent 100 4,022

Fonte: Elaborazioni Abaxbank, Datastream

Cha ha dato ha dato. Chi ha avuto ha avuto

Mercati finanziari: fatti stilizzati. Rendimenti composti annui

Investimento	1970-1981	1970-2007
Azioni (S&P 500)	5.40%	8.50%
Long T Bond	1.10%	5.70%
Cash	16.0%	7.2%
Gold	26.50%	8.20%
Brent	30.70%	10.50%

Fonte: Elaborazioni Abaxbank, Datastream