



**BANCHE INTERNAZIONALI  
(ED.2019)**

MILANO, 25 LUGLIO 2019



**R&S**

# EXECUTIVE SUMMARY

- ◆ Nel 2018 è proseguito il miglioramento della redditività del settore bancario su entrambe le sponde dell'oceano, ma le principali banche europee restano attardate rispetto alle statunitensi: per l'Europa i ricavi segnano un +0,9% vs +4% in Usa dove il margine d'interesse è cresciuto del 5,1% anche grazie a 4 incrementi da ¼ di punto ciascuno dei tassi d'interesse da parte della FED nel 2018; andamento divergente anche per le commissioni nette (-0,3% in Europa e +1,7% in Usa), seconda voce di ricavo legata al collocamento titoli e ai sistemi di pagamento (minaccia fintech?)
- ◆ Cost/income ratio migliorato di 110 b.p in Usa (al 59,7%) e di 190 b.p. in Europa al 65,4% ma ancora alto in Germania e Svizzera; sval. crediti in calo del 3,2% in Europa e del 10,5% in Usa; il risultato corrente sale di circa il 10% in entrambe le aree
- ◆ Nel 2018 il saldo delle voci straordinarie, ancora positivo in Usa (dove l'ultimo saldo negativo risale al **2014**), torna negativo in Europa (-6€ mld) anche per il venir meno della plus. da cessione di Pekao e Pioneer per complessivi 1,9 mld contabilizzato da UniCredit nel 2017 e dei contributi statali ricevuti da Intesa Sp per 3,5 mld a copertura degli impatti sui coefficienti in relazione alle acquisizioni venete; nel 2018 nuovi esborsi a autorità Usa (anche UniCredit)
- ◆ Venir meno di svalutazioni di *deferred tax assets* e altri oneri che avevano pesato sui conti 2017 per complessivi **8,9** € mld in Europa e per **21,7** \$mld negli Usa relativi alla riforma del fisco statunitense; minore business tax per il corporate Usa
- ◆ Il risultato netto è quasi raddoppiato in Usa (da 75,7 a 123,7 \$mld) e cresciuto del 18% in Europa, con il roe ai massimi nel decennio; 12,6% in Usa e al 7% in Europa, dove resta inferiore al costo medio del capitale e presenta un'ampia dispersione tra i vari Paesi
- ◆ Dopo 3 esercizi chiusi consecutivamente in perdita, Deutsche Bank e Crédit Suisse sono tornate in utile nel 2018. Nel decennio 2009-18 i principali istituti europei hanno cumulato utili per complessivi 548 € mld rispetto ai 646 \$mld dei principali istituti Usa
- ◆ Il settore bancario europeo è prevalentemente concentrato (in termini di ripartizione geografica di ricavi e di esposizioni al rischio) nel Vecchio Continente con la presenza di pochi istituti con respiro internazionale; per 10 istituti l'home country vale oltre il 70% dei ricavi
- ◆ Le grandi operazioni di M&A sono al palo, con l'ultima grande acquisizione transfrontaliera risalente al 2009 relativa all'acquisizione della belga Fortis Bank da parte della francese BNP Paribas
- ◆ Total capital ratio in ribasso sul 2017 per minori aggiustamenti transitori; le banche Usa sono più patrimonializzate e con una leva minore, ma hanno ratio patrimoniali più bassi; la prima applicazione dell'**IFRS9** in Europa ha comportato maggiori rettifiche crediti per 24,2€ mld e calo medio di 26 b.p. del CET1 fully applied (circa -100b.p. per le due italiane)
- ◆ Attivi di livello 3 in diminuzione ma ancora rilevanti, soprattutto se considerati unitamente agli attivi di livello 2 (anch'essi non quotati e con discrezionalità nel calcolo del f.v.); in Europa *fair value* dei derivati in calo del 5% (al 12% dei totali attivi), con incidenze differenziate tra i singoli istituti
- ◆ Le banche italiane hanno fatto enormi progressi nella riduzione dei crediti dubbi, per i 2 principali istituti ora al 3,6% (4,6% per l'Italia top5) dei crediti netti complessivi, rispetto alla media europea all'1,5%. Nel 2018 ceduti in Italia 84,2 mld di npl (68,4 mld nel 2017). Inoltre:
  - ◆ NPL in diminuzione (8,5% nel 2016 , 6,9% nel 2016 e 4,6% nel 2018), con *coverage ratio* di poco superiore alla media europea
  - ◆ Elevato ricorso a esposizioni sovrane ma modesto peso del "Livello 3": 16,7% del patrimonio netto tangibile vs 39,4% per la Germania, 24,4% per la Svizzera, 17,6% per la media europea
  - ◆ Redditività superiore alla media: roe 2018 al 7,8% (8,1% Intesa SP e 7,5% UniCredit) rispetto al 7% europeo
- ◆ 1Q 2019 positivo ma con performance migliori in Usa in termini di ricavi (+0,4% rispetto al -1,8%) e in Europa per risultato netto (+10% vs +5,1% Usa)

# LA CONFERMA DEI COLOSSI CINESI, SALE BNP

## Ranking

### Totale attivo nel 2018 e nel 2017, € mld., a cambi costanti (1)

Rank (2018)	Rank (2017)	Paese		2018	2017	Rank (2018)	Rank (2017)	Paese		2018	2017
1	1	CN	ICB of China	3.517	3.313	24	29	FR	Credit Mutuel	853	813
2	3	CN	Ag. Bank of China	2.871	2.673	25	28	CN	Industrial Bank	853	815
3	2	CN	China Construct. B.	2.856	2.726	26	22	IT	UniCredit	848	854
4	4	US	J.P.Morgan Chase	2.703	2.652	27	24	JP	Norinchukin Bank	842	834
5	5	CN	Bank of China	2.701	2.472	28	30	CH	UBS	837	813
6	6	JP	Mitsubishi	2.472	2.439	29	25	IT	Intesa Sanpaolo	817	830
7	8	JP	BofA	2.305	2.266	30	32	CN	Shanghai P. Dev. Bank	799	779
8	9	FR	BNP Paribas	2.276	2.046	31	27	CH	Crédit Suisse	780	821
9	7	UK	HSBC	2.275	2.297	32	26	UK	RBS	776	825
10	10	US	Citigroup	1.980	1.909	33	34	CN	China Citibank	770	721
11	11	FR	Credit Agricole G.	1.853	1.837	34	33	CN	China Minsheng B.	761	749
12	12	US	Wells Fargo	1.677	1.726	35	36	ES	BBVA	693	701
13	14	JP	Sumitomo	1.618	1.582	36	37	NL	Rabobank	649	665
14	13	JP	Mizuho F.G.	1.595	1.629	37	35	FI	Nordea	625	707
15	16	ES	Santander	1.501	1.482	38	38	UK	St. Chartered	610	586
16	15	DE	Deutsche Bank	1.368	1.494	39	39	DE	DZ Bank	527	513
17	17	FR	SocGen	1.367	1.339	40	40	DE	Commerzbank	514	505
18	19	FR	Gr. Bpce	1.295	1.266	41	41	DK	Danske Bank	496	493
19	18	UK	Barclays	1.288	1.291	42	42	US	U.S. Bancorp	409	404
20	20	CN	Bank of Comm.	1.210	1.148	43	43	NL	Abn Amro	381	393
21	21	UK	Lloyds B.G.	952	960	44	44	US	PNC	334	333
22	23	NL	ING Group	887	846	45	46	US	Capital One	325	319
23	31	CN	China Merchants B.	857	800	46	45	US	N.Y.Mellon	322	332

- ◆ ICB of China si conferma in 1° posizione; altri 3 gruppi cinesi tra le top5
- ◆ BNP Paribas primo gruppo europeo (8°) precede HSBC; UniCredit in 26esima e Intesa SP in 29esima (entrambe in arretramento)

# Europa: alcune statistiche



# DOWNSIZING BANCARIO: SPORTELLI

## Numero di sportelli bancari e var. 2018/2008

Principali paesi	2008	2017	2018	Var. 2018/2008	Var.% 2018/2008
Danimarca	2.192	1.007	958	-1.234	-56,3
Svezia	2.025	1.978	1.453	-572	-28,2
Olanda	3.421	1.619	1.489	-1.932	-56,5
Belgio	4.316	3.195	2.983	-1.333	-30,9
Polonia	12.914	13.855	12.645	-269	-2,1
Italia	34.169	27.374	25.454	-8.715	-25,5
Spagna	46.065	27.480	26.166	-19.899	-43,2
Germania	39.531	30.072	27.887	-11.644	-29,5
Francia	39.467	37.209	36.519	-2.948	-7,5
EU27	225.397	173.059	162.857	-62.540	-27,7

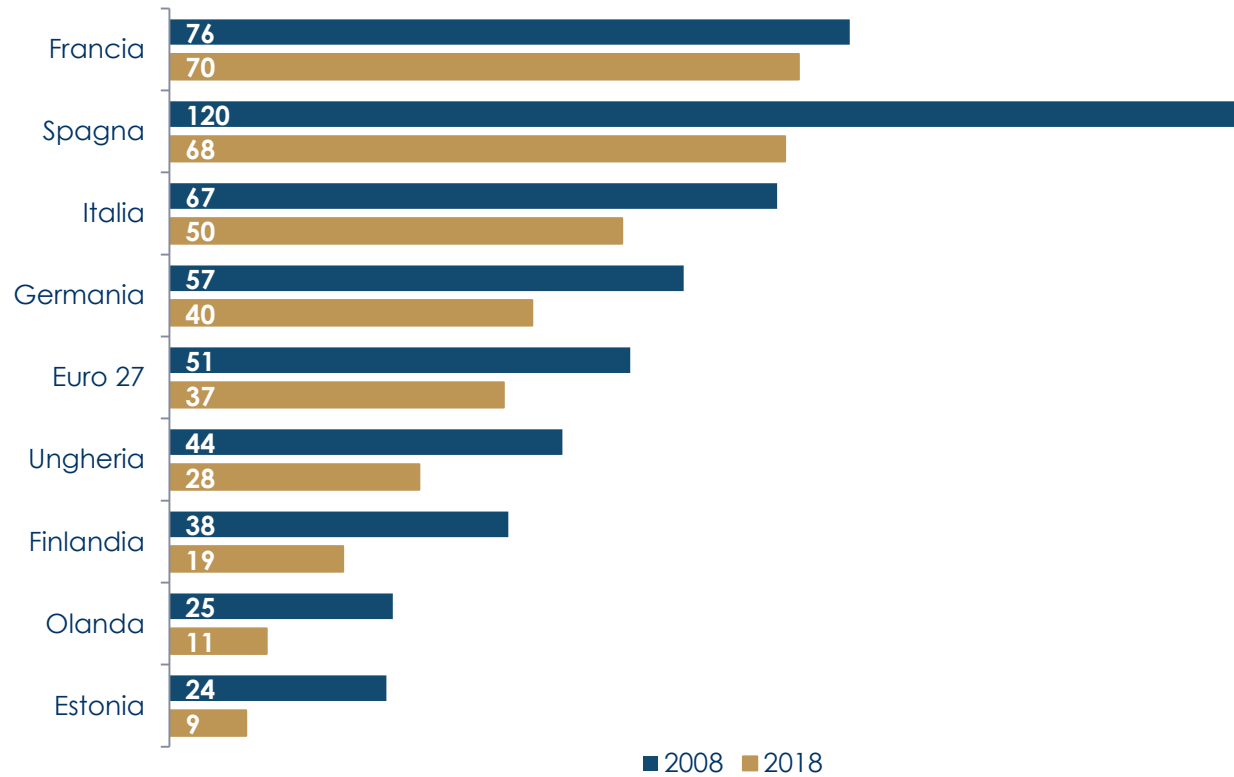
## ....E DIPENDENTI

### Numero dei dipendenti bancari e var. 2018/2008

Principali paesi	2008	2017	2018	Var. 2018/2008	Var.% 2018/2008
Danimarca	52.830	42.240	41.737	-11.093	-21,0
Svezia	50.115	70.877	52.255	2.140	4,3
Olanda	116.000	75.215	72.199	-43.801	-37,8
Belgio	65.985	53.059	51.740	-14.245	-21,6
Polonia	188.969	168.800	166.011	-22.958	-12,1
Italia	338.035	281.928	274.056	-63.979	-18,9
Spagna	276.497	183.053	179.055	-97.442	-35,2
Germania	685.550	597.319	564.935	-120.615	-17,6
Francia	424.536	409.925	408.941	-15.595	-3,7
EU27	2.766.455	2.371.483	2.296.454	-470.001	-17,0

# LA RAZIONALIZZAZIONE DEL SETTORE

Numero di sportelli bancari ogni 100 mila adulti (>18 anni)



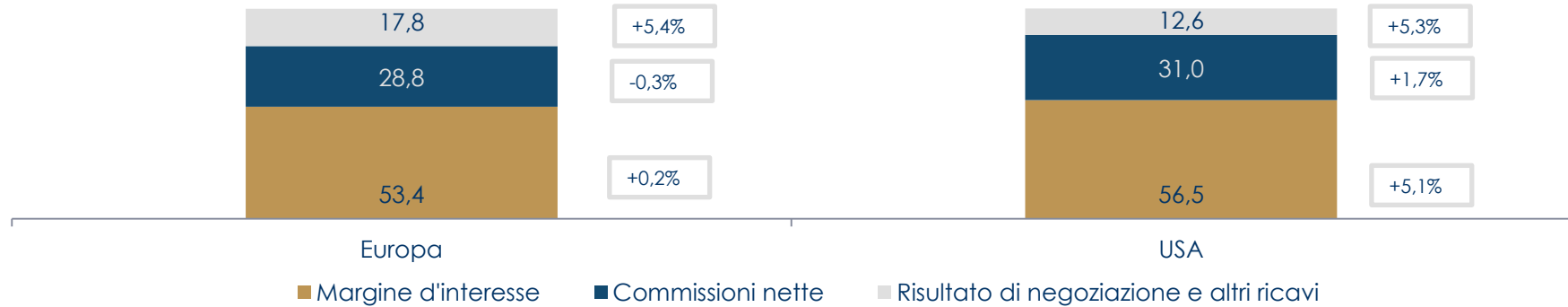
# Confronto Europa – Usa: i numeri





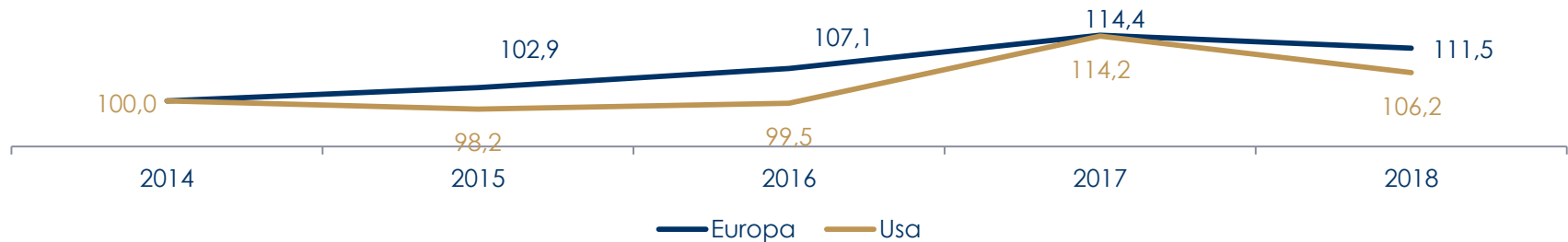
# UNO SGUARDO AI RICAVI

## Composizione dei ricavi nel 2018 (in %) e var.% 2018/17



- ◆ Ricavi complessivi in rialzo del 4% in Usa e del 0,9% in Europa
- ◆ In Usa il margine d'interesse è cresciuto del 5% (4 rialzi da ¼ di punto ciascuno attuati dalla FED nel 2018), stabile in Europa

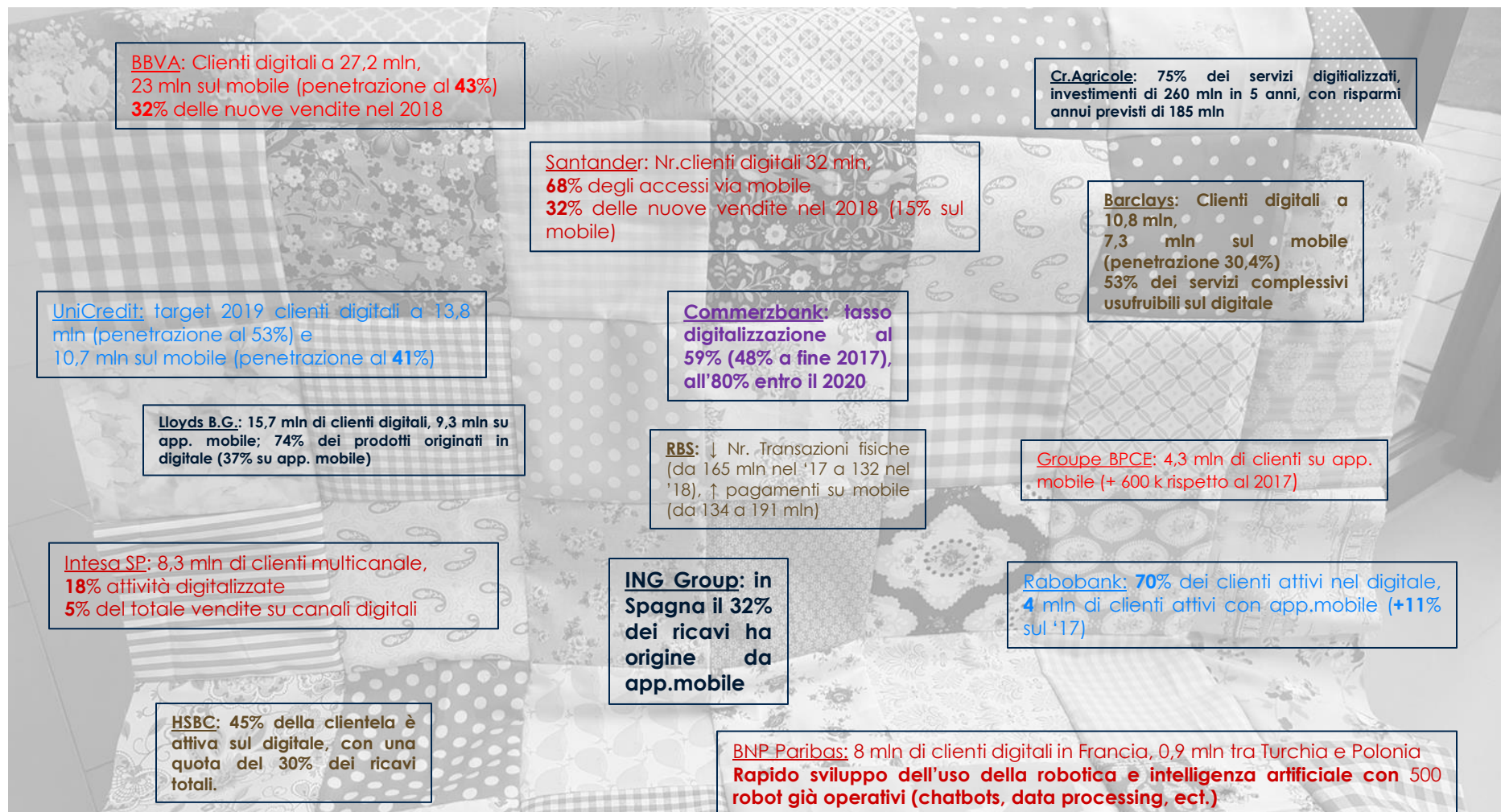
## Una fonte importante per le commissioni nette: il risparmio gestito (1)



- ◆ Le commissioni nette, influenzate anche dall'andamento del risparmio gestito, sono la seconda voce di ricavo in entrambe le aree
- ◆ Risparmio gestito in contrazione nel 2018 (riscatti e andamenti avversi mercati) sia in Europa che in Usa

# NEWS SULLA DIGITALIZZAZIONE: UN PATCHWORK CONFUSO E PARZIALE

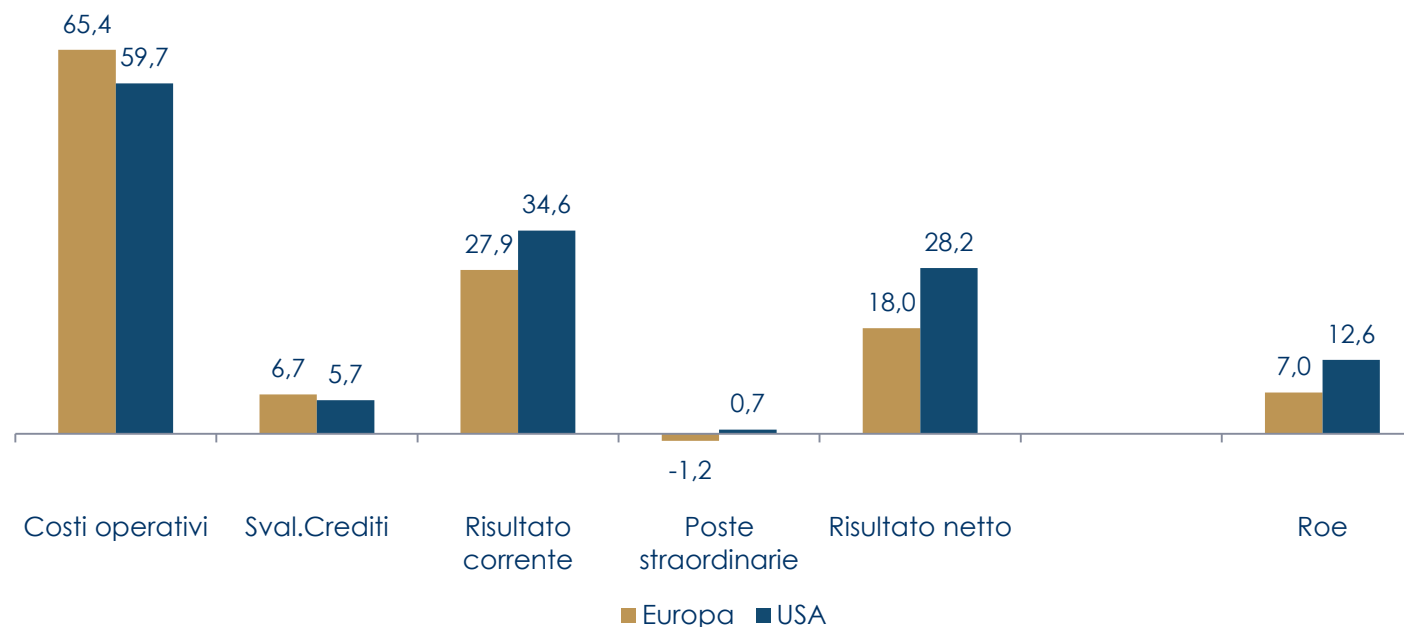
## Banche: stato d'avanzamento di servizi e operatività nel digitale



◆ L'Italia è arretrata nella digitalizzazione dell'economia, in 25° posizione (fonte: DESI REPORT 2018 - BCE)

# REDDITIVITA' AI MASSIMI DEL DECENNIO MA USA A DOPPIA VELOCITA'

In % dei ricavi, anno 2018

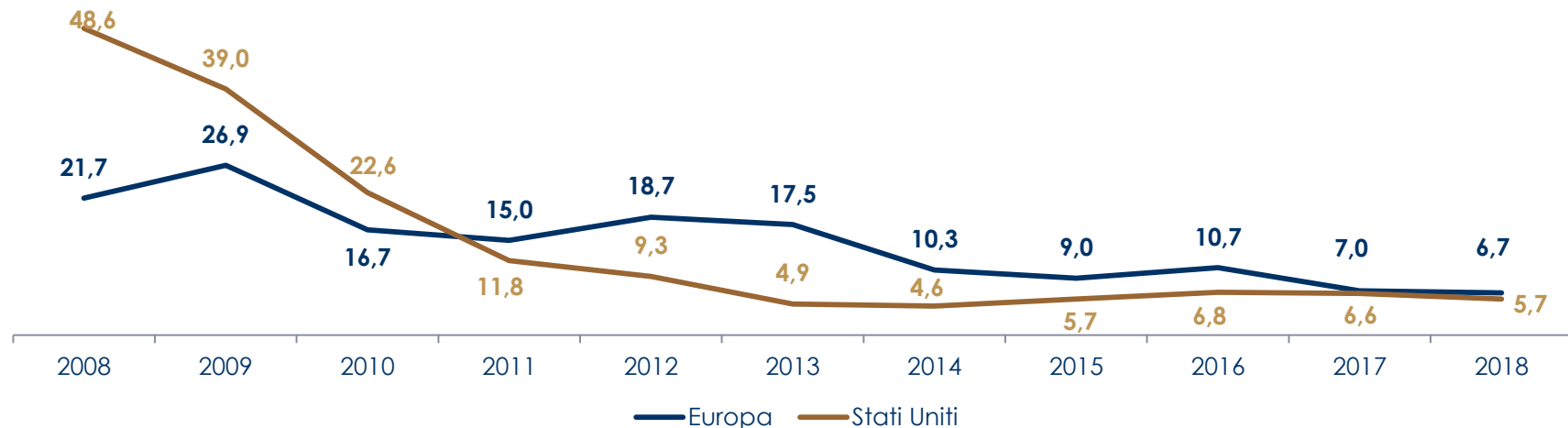


C/E in miglioramento in entrambe le sponde dell'oceano:

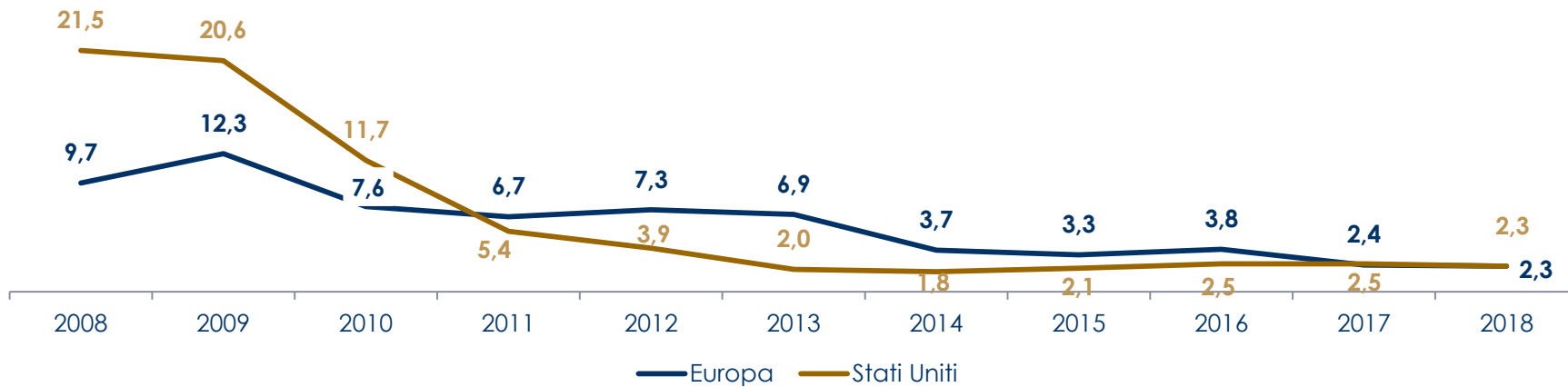
- ◆ *cost/income ratio in riduzione in Europa (dal 67,3% al 65,4%) e in Usa (dal 60,8% al 59,7%)*
- ◆ *incidenza delle rettifiche crediti scesa al 6,7% del totale ricavi in Europa vs il 5,7% Usa*
- ◆ *riduzione carico fiscale per effetti riforma fisco Usa*
- ◆ *roe: dal 5,8% al 7% per l'Europa, dal 7,3% al 12,6% per Usa*

# PERDITE SU CREDITI AI MINIMI DAL 2008

## Rettifiche su crediti in % dei ricavi (2008-2018)



## Rettifiche su crediti in % del patrimonio netto (2008-2018)



# MIGLIORA L'EFFICIENZA MA NON DAPPERTUTTO

## Europa: Cost/income ratio (in %) per Paese

	2017	2018	Var.p.p. 2018/17
Primi 2 istituti Svizzera	81,8	77,7	-4,1
Primi 5 istituti UK	66,4	62,2	-2,2
Primi 5 istituti Francia	69,5	68,2	-1,3
Primi 3 istituti Paesi Bassi	60,9	58,8	-2,1
Primi 3 istituti Germania	84,5	87,3	+2,8
Primi 2 istituti Spagna	54,7	52,1	-2,6
Primi 2 istituti Italia	64,7	63,6	-1,1

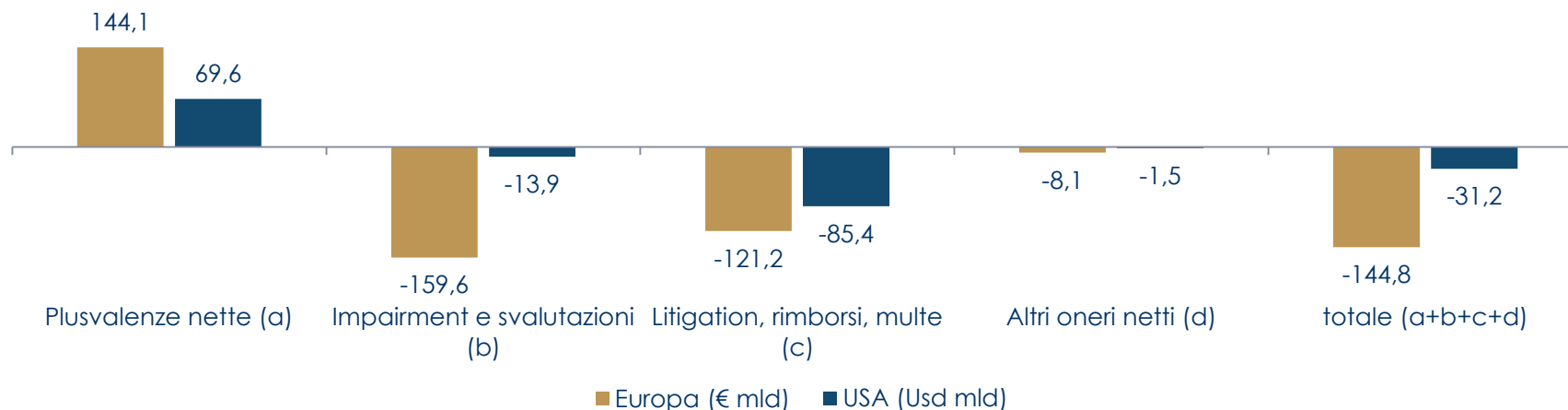
Elevato costo lavoro pro-capite investment banking:

- UBS: 521 K€
- Credit suisse: 352 K€
- Deutsche B.: 242 K€

- ◆ Ai primi 2 istituti spagnoli spetta il *cost/income ratio* migliore, buona la situazione per l'Italia
- ◆ Il ratio di svizzere e tedesche appesantito dall'elevato costo del lavoro pro-capite

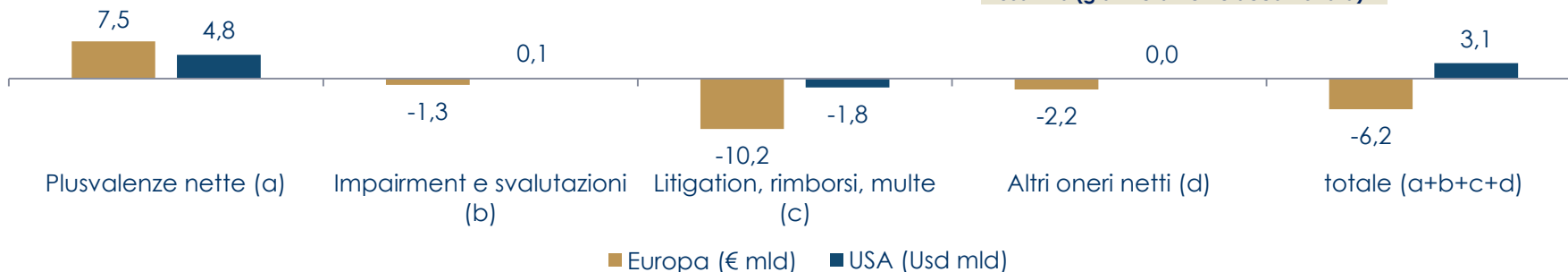
# SALDO VOCI UNA-TANTUM DI NUOVO NEGATIVO IN EU NEL '18

Oneri straordinari netti, saldo cumulato 2011-2018: conto più salato in Europa



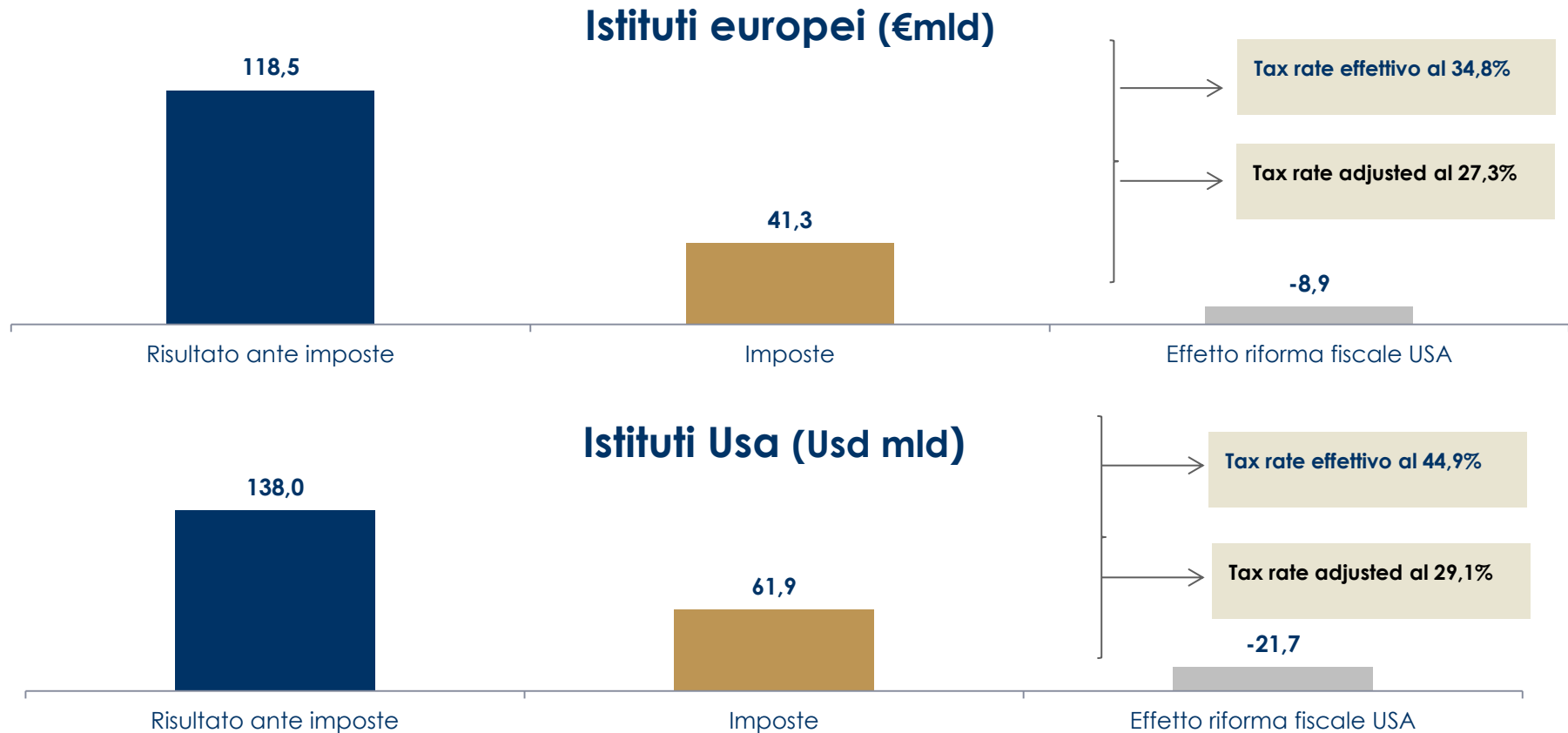
## Oneri straordinari negativi nel 2018: Europa in negativo

nel 2018 accordo di RBS e Barclays con US DoJ per mutui subprime, rispettivamente per 4,9 Usd mld (di cui 3,5 già accantonati) e 2 Usd mld; nell'aprile 2019 accordo di UniCredit con autorità Usa con sanzione da 1,3 Usd mld (già interamente accantonata)



# È UN AIUTO DAL FISCO USA

Tax rate nel 2017 influenzato dalla riforma fiscale Usa



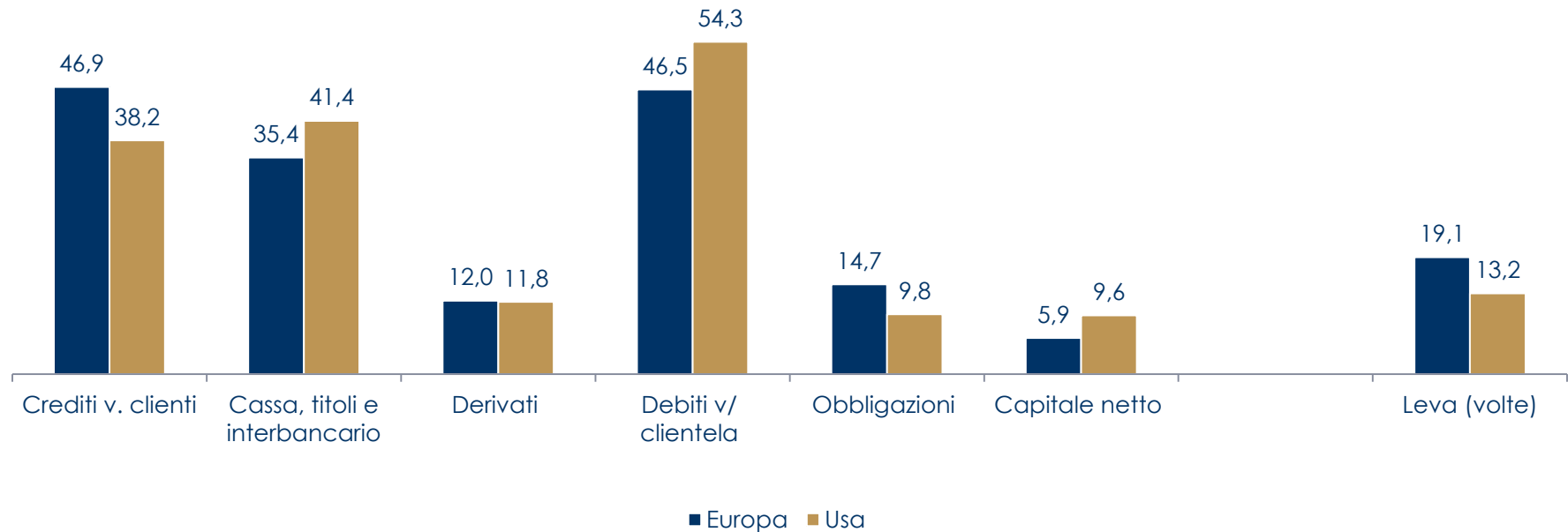
## Riforma fisco USA:

- ◆ **Vengono meno** nel 2018 i maggiori oneri fiscali per 8,9 € mld in Europa e per 21,7 Usd mld in Usa contabilizzati **nel 2017**; UBS, Crédit Suisse e Deutsche Bank gli istituti europei più impattati, CitiGroup in Usa con effetto negativo per 22,6 \$mld ma per Wells Fargo effetti positivi per +3,7 Usd mld
- ◆ Corporate tax USA dal 35% al 21%; per il settore bancario vantaggi diretti e indiretti

# BANCHE EUROPEE VS USA: PIU' CREDITI E MENO FINANZA

Europa e Usa

In % del totale attivo, anno 2018



Nel 2018 le banche europee:

- ◆ destinano maggiori risorse ai clienti (46,9% vs 38,2%), meno a liquidità/interbancario (35,4% vs 41,4%) e con esposizione equivalente ai derivati (12% vs 11,8%)
- ◆ raccolgono meno con depositi (46,5% vs 54,3%) e più con obbligazioni (13,7% vs 9,9%)
- ◆ hanno meno capitale (5,9% vs 9,6%) e leva maggiore (19,1x vs 13,2x)



# EUROPA: SCARSO IL BUSINESS OLTREOCEANO



- ◆ Attività ampiamente concentrate in Europa, pochi i player internazionali
- ◆ Per 10 gruppi l'home country vale oltre il 70% dei ricavi

# CON LE GRANDI FUSIONI AL PALO, IN PRIMIS LE TRANSFRONTALIERE

## Le ultime acquisizioni transfrontalieri rilevanti (1)

Nuova entità	Totale attivo nuova entità (€ m)	Società oggetto dell'operazione (totale attivo, € m)
<b>2007</b>		
The Royal Bank of Scotland Group (GB)	2.284.370	The Royal Bank of Scotland Group (1.297.306); ABN AMRO Holding (987.064)
<b>2009</b>		
BNP Paribas (FR)	2.660.102	BNP Paribas (2.073.325); Fortis Bank (BE) (586.777)

## Le ultime acquisizioni nazionali più rilevanti (1)

Nuova entità	Totale attivo nuova entità (€ m)	Società oggetto dell'operazione (totale attivo, € m)
<b>2008</b>		
Wells Fargo & Co. (US)	922.722	Wells Fargo & Co. (390.899); Wachovia (531.823)
<b>2009</b>		
Bank of America (US)	1.785.935	Bank of America (1.306.275); Merrill Lynch & Co. (479.660)
Lloyds Banking Group (GB)	1.180.230	Lloyds TSB Group (457.373); HBOS (722.857)
Groupe BPCE (FR)	1.053.187	Groupe Caisse d'Epargne (649.756); Groupe Banque Populaire (403.431)
Commerzbank (DE)	1.046.157	Commerzbank (625.196); Dresdner Bank (420.961)
<b>2010</b>		
Deutsche Bank (DE)	1.727.273	Deutsche Bank (1.500.664); Deutsche Postbank (226.609)

# E IN GERMANIA? I 3 PRINCIPALI PILASTRI DELL'INDUSTRIA DEL CREDITO

Totale Germania (€mld)	Tot. attivi	Crediti v/ non MFI	Depositi v/non MFI
	7.824	4.156	3.769



Banche commerciali

Landesbank e Savings B.

Banche cooperative locali



	Tot. attivi	Crediti v/non MFI	Depositi v/ non MFI
Banche Commerciali	3.139	1.299	1.518
di cui: Big Banks	1.797	602	744



	Totale attivi	Crediti v/non MFI	Depositi v/ non MFI
Landesbank e Savings B.	2.049	1.094	1.197



	Totale attivi	Crediti v/non MFI	Depositi v/ non MFI
Banche cooper. locali	935	590	697

◆ 385 Savings Bank, 6 LandesBank (13.305 sportelli)

◆ 875 Cooperative locali (10.520 sportelli)

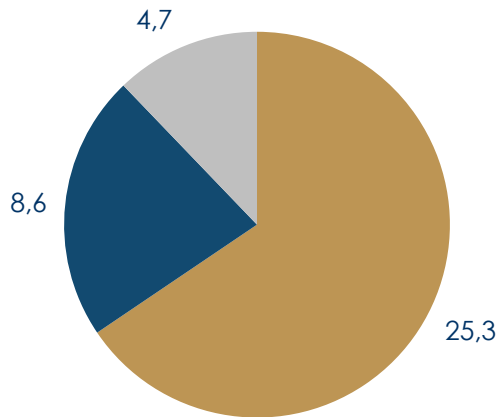


# LE TRE BIG BANKS PRIVATE TEDESCHE

Commerzbank	2018	Media 2016-18	Media 2010-18
Cost income ratio	82	80	
Ris.netto su ricavi	10,1	5,0	5,1
Roe	3,2	-0,9	2,0
	2018 numero	2010 numero	Var.%
Sportelli Germania	1.000	1.535	-34,9
Dipendenti Germania	35.550	45.301	-21,5

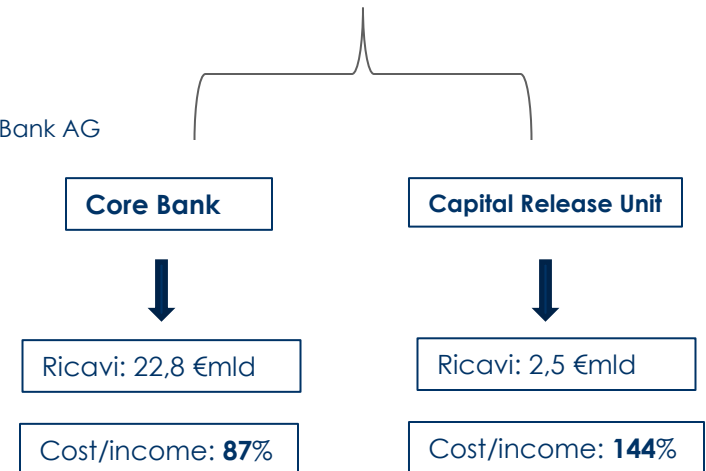
UniCredit Bank AG	2018	Media 2016-18	Media 2010-18
Cost income ratio	66	67	
Ris.netto su ricavi	5,0	11,6	17,0
Roe	1,3	3,2	4,6
	2018 numero	2010 numero	Var.%
Sportelli Germania	447	835	-46,5
Dipendenti Germania	11.236	17.119	-34,4

Ricavi 2018 (€ mld)



■ Deutsche Bank ■ Commerzbank ■ UniCredit Bank AG

Deutsche Bank	2018	Media 2016-18	Media 2010-18
Cost income ratio	93	91	
Ris.netto su ricavi	1,1	-2,3	0,1
Roe	0,4	-0,9	0,6
	2018 numero	2010 numero	Var.%
Sportelli Germania	2.064	3.083	-33,1
Dipendenti Germania	41.669	49.265	-15,4



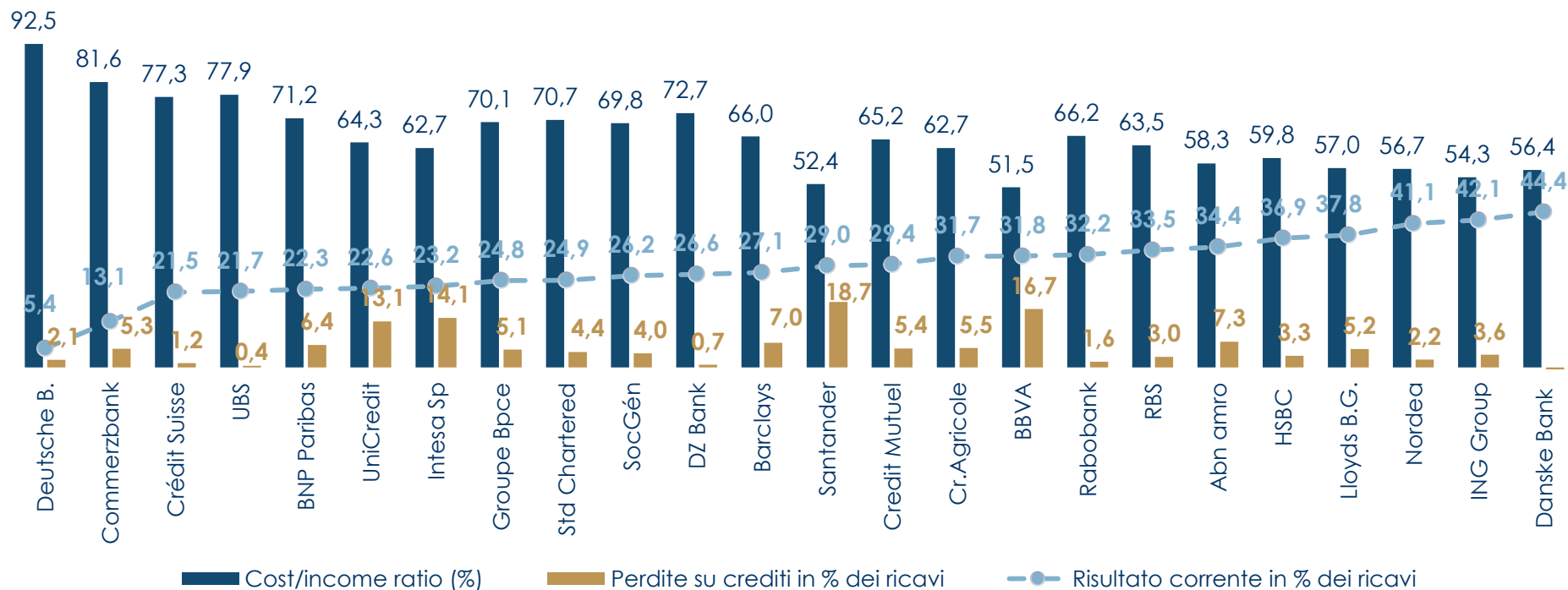
# I singoli istituti: alcune evidenze



# C/E ISTITUTI EUROPEI SOTTO LALENTE D'INGRANDIMENTO

I maggiori istituti: Europa

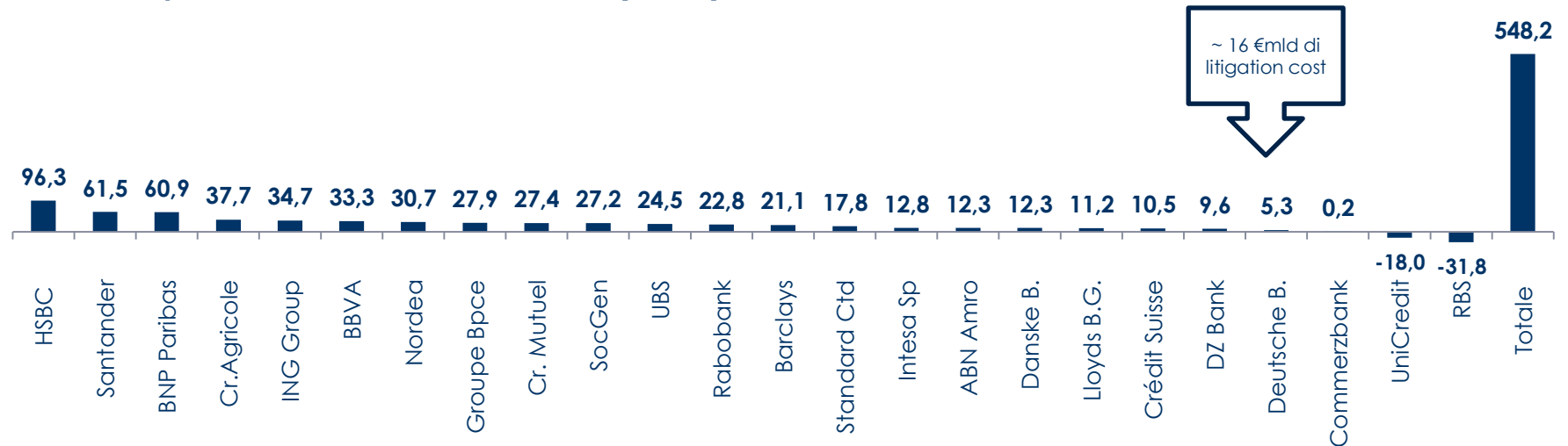
In % del ricavi, anno 2018



- ◆ Cost/income ratio medio del triennio 2016-18 al 67,1%: sopra la media Germania e Svizzera (84,8% e 82,2%), in linea l'Italia (65,9%), meglio Spagna (54%) e Nord Europa (Nordea al 52,8% e Danske Bank al 52,6%)
- ◆ In diminuzione i costi operativi complessivi (-2%) nonostante i costi da nuova regolamentazione
- ◆ Per Italia Top2 le perdite su crediti al 13,5% dei ricavi nel 2018, valore doppio rispetto al 6,7% medio, comparabile solo all'incidenza delle banche spagnole (18%)

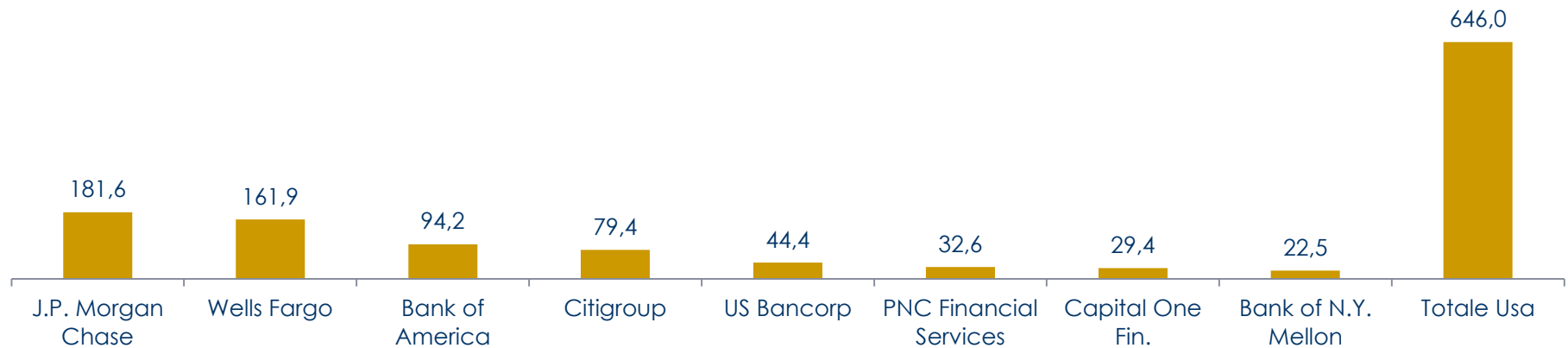
# CHI GUADAGNA DI PIÙ NEL DECENNIO

## Utili netti Europa, saldo cumulato 2009-2018 (€ mld)



Le sval.crediti cumulate da UniCredit nel periodo sono ammontate a 69,6 € mld (inferiori solo a Santander con 110 mld e vicino a HSBC con 60 mld) con i picchi nel 2013 (AQR) e 2016 (op.Fino)

## Utili netti Usa, saldo cumulato 2008-2018 (Usd mld)

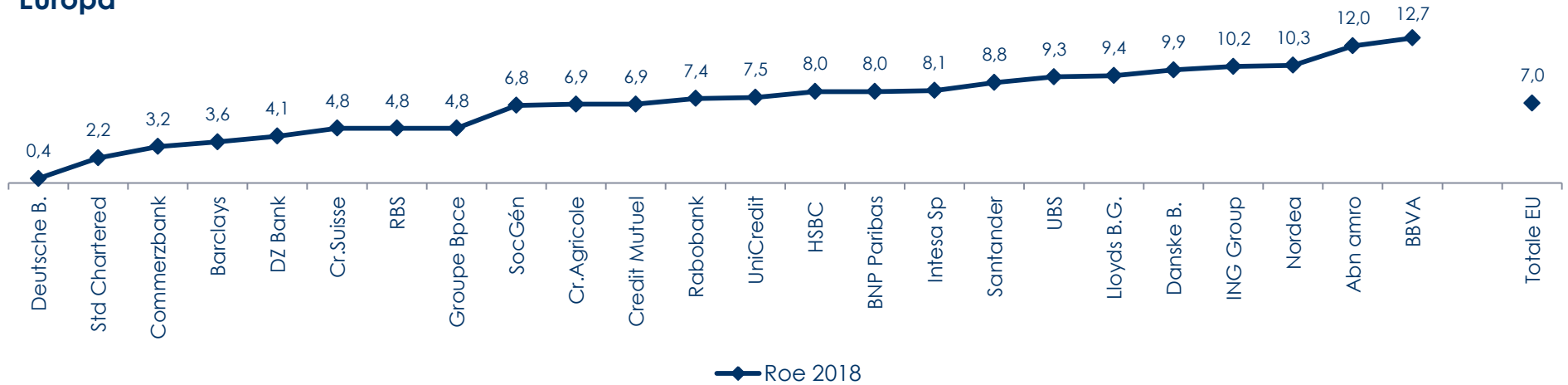




# IL ROE: EUROPA VS USA

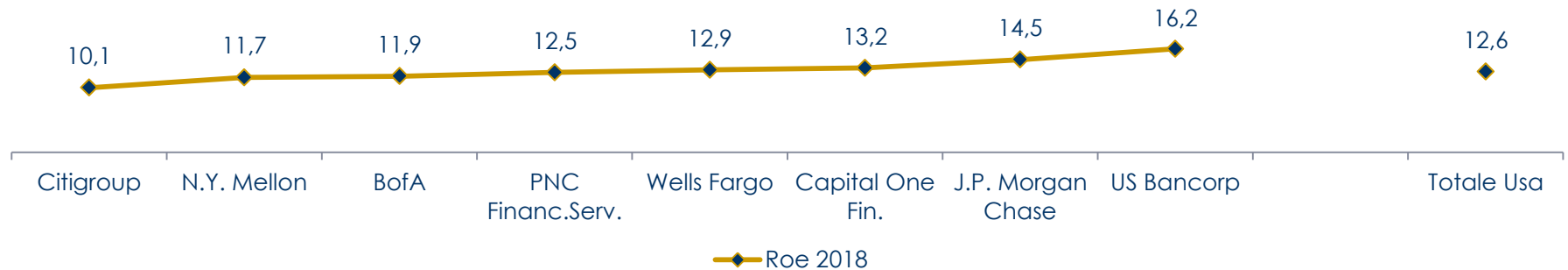
I maggiori istituti: Europa e Usa

## Europa



- Valori ancora mediamente inferiori alla remunerazione del costo del capitale (stimabile nel 9%-10%)
- Bassa redditività istituti Germania, tiene quella dell'Italia Top2

## USA





# I ratio<sub>s</sub> e alcuni fattori di «rischio»



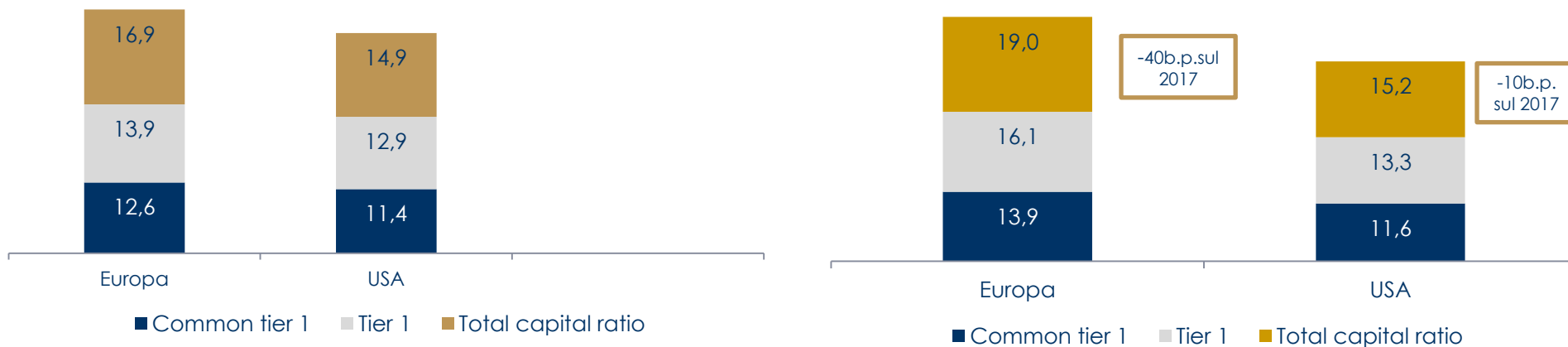
# BASILEA III: RATIO PIÙ ELEVATI, MAGGIOR RESILIENZA

Europa e Usa

Total Capital ratio  
Europa: +210 b.p.  
Usa: +30 b.p.

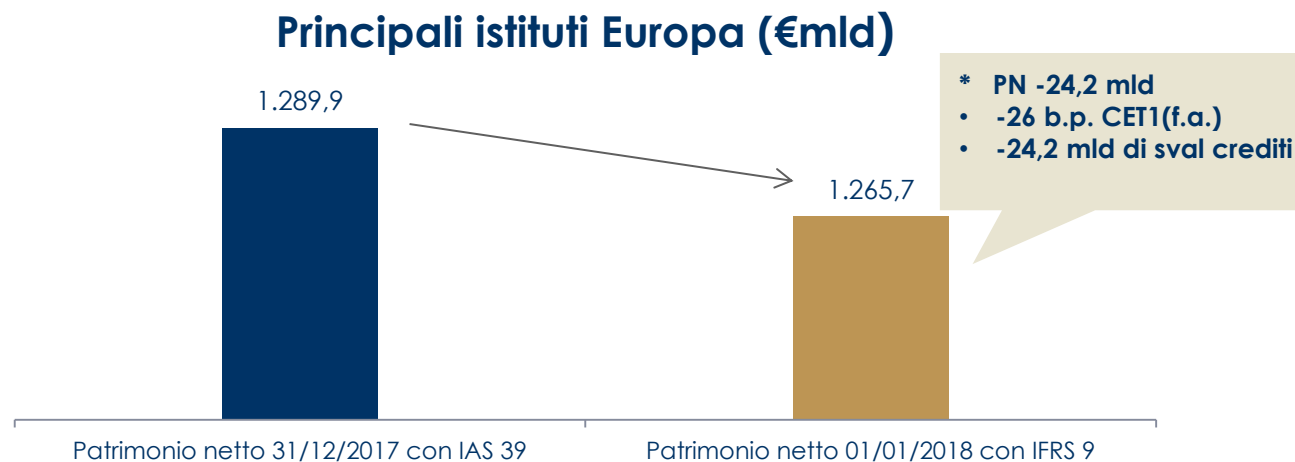
## Ratio nel 2014

## Ratio nel 2018



- ◆ Total capital ratio in diminuzione sul 2017 per minori aggiustamenti transitori
- ◆ Le banche Usa sono più patrimonializzate e con una leva minore, ma hanno ratio patrimoniali più bassi
- ◆ Le grandi banche Usa (attivi totali >250 Usd mld e/o esposizioni estere >10 Usd mld) possono utilizzare sia il metodo standard sia quello interno avanzato ma devono scegliere **quello che produce i ratio patrimoniali più bassi, ossia meno favorevoli**

# PRIMA APPLICAZIONE DELL'IFRS 9



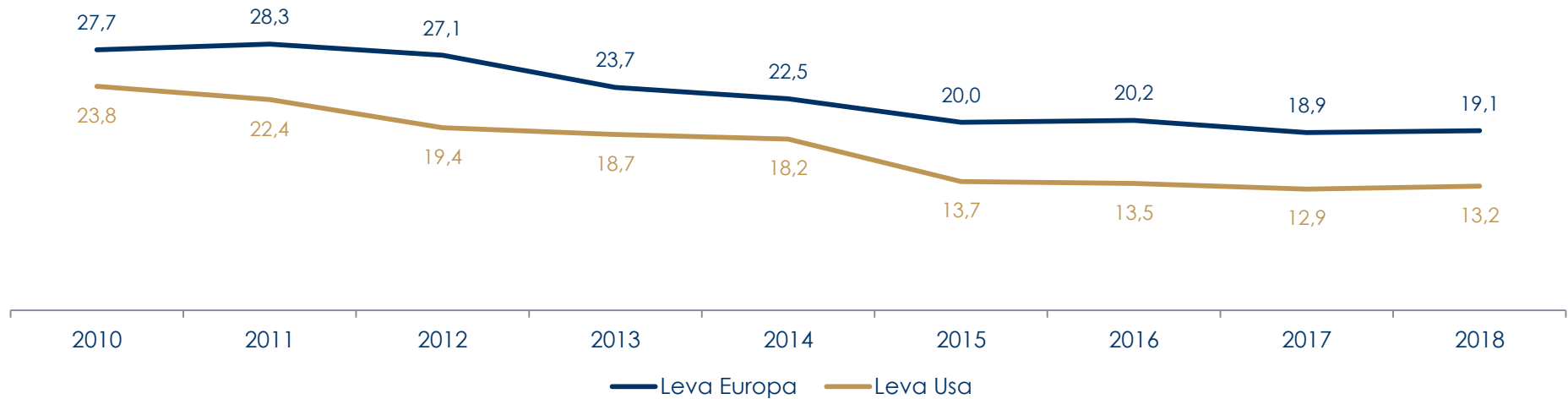
## ◆ Impatti più elevati per banche italiane (€mld)

	CET1 f.a. 31/12/2017 (in %)	Effetto a P.N.	> rettifiche crediti	Riduzione CET1 (b.p.)	CET1 f.a. al 01/01/2018 (in %)
Intesa Sp	14,0	-4,1	-3,2	-102	13,0
UniCredit	13,6	-3,5	-3,3	-99	12,6
MPS	14,2	-1,4	-1,5	-250	11,7
Banco BPM	12,0	-1,0	-1,25	-180	10,2
UBI Banca	11,4	-0,8	-0,9	-12	11,3
Totale top5	13,0	-10,8	-10,2	-129	11,7

# LA LEVA NELL'ULTIMO DECENNIO

Europa e Usa

## Leva (Tot.attivo tangibile/PN tangibile)

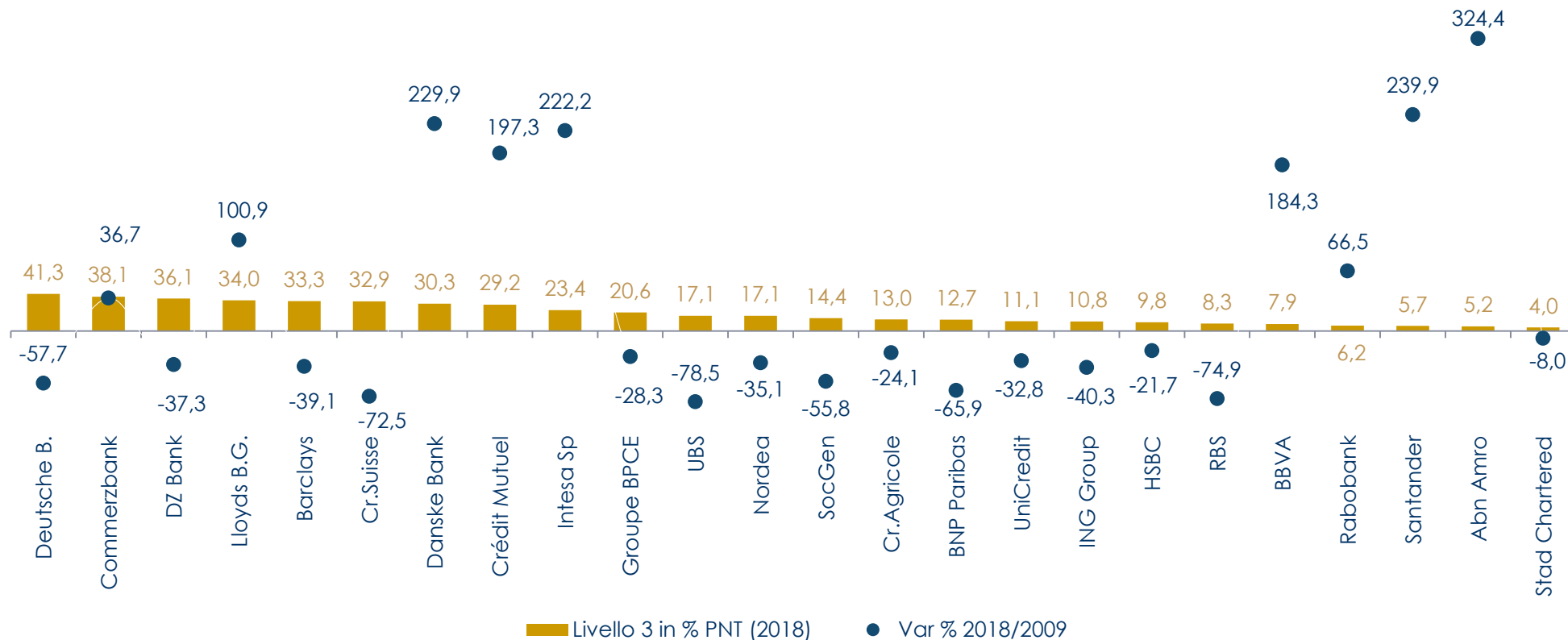


- ◆ Si confermano i valori più elevati della leva per le banche europee: 19,1x vs 13,2x Usa
- ◆ Leva in marginale rialzo nel 2018: +20 b.p. in Europa, +30 b.p. in Usa
- ◆ la forbice tra le due aree in parziale assorbimento: valori Europa superiori di 5,9 p.p. nel 2018 (7,7 p.p. nel 2012)

# LIVELLO 3 IN FORTE CONTENIMENTO MA.....

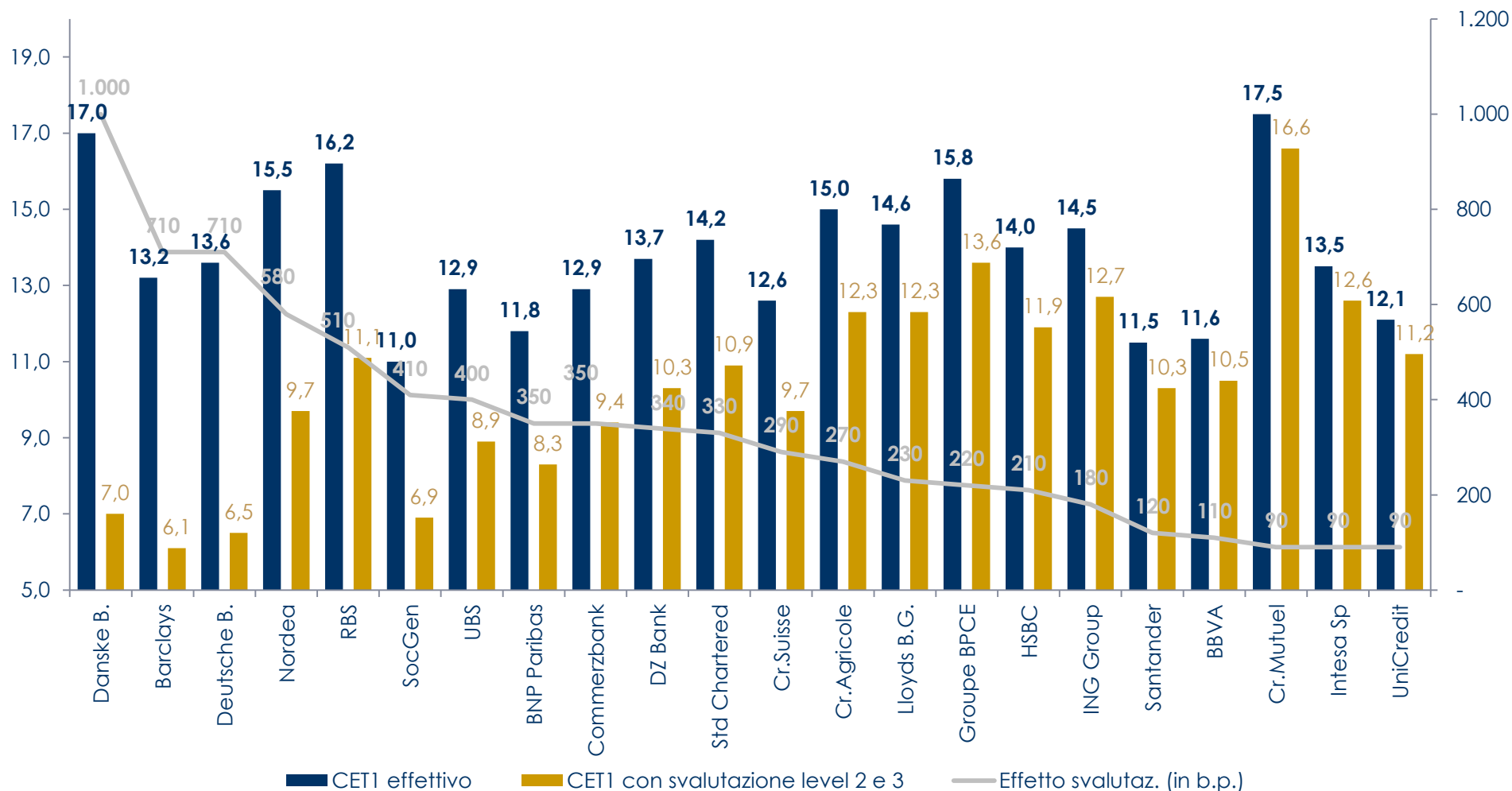
I maggiori istituti: Europa

In % del patrimonio netto tangibile nel 2018 e variazione % sul 2009



◆ Composizione variegata: nel 2017 Intesa Sanpaolo ha iscritto 5,9 mld riferiti alla valutazione al f.v. degli immobili strumentali, di quelli di investimento e del patrimonio artistico di pregio

## .... CON RISCHI POTENZIALI ANCORA ELEVATI



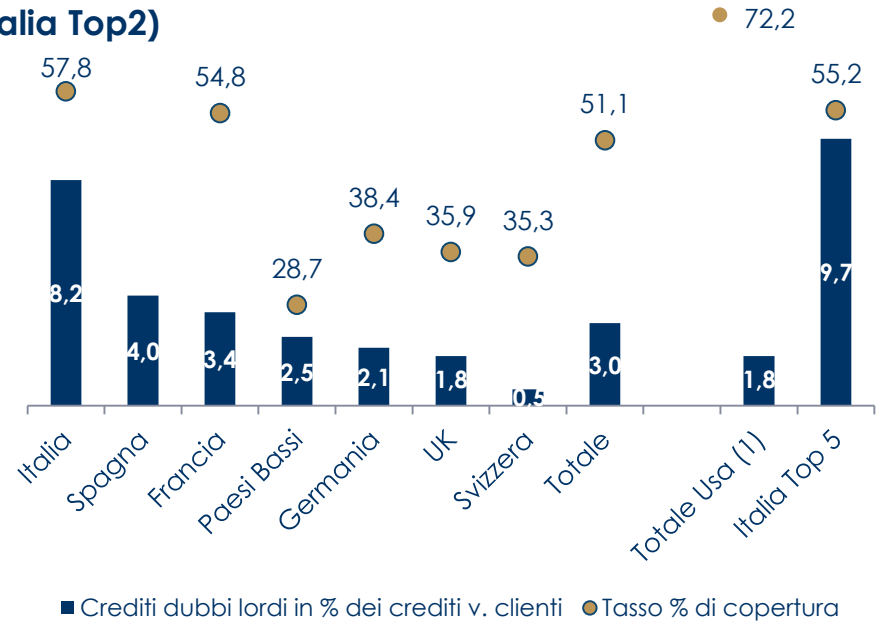
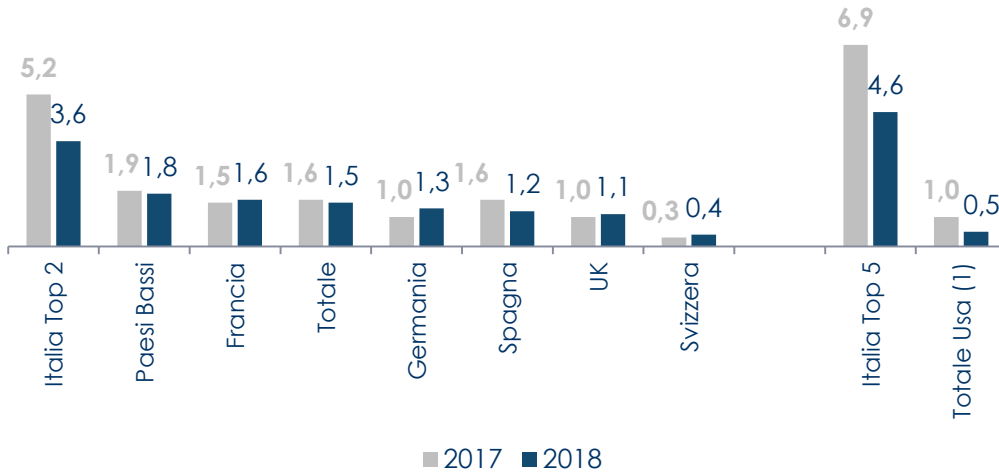
- ◆ Con una riduzione del 5% del f.v. degli asset di livello 2 e 3, il CET1 complessivo diminuirebbe di 290 b.p., con forte variabilità tra i diversi istituti
- ◆ Minimo l'impatto per italiane e spagnole
- ◆ A tal proposito, la Banca d'Italia "...valuation uncertainty affects not only L3, but also a non-negligible portion of L2 instruments".....

# I CREDITI DUBBI NEL 2018

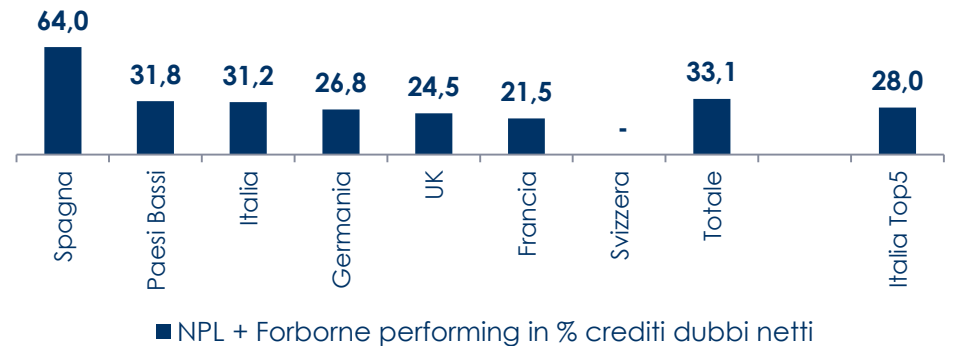
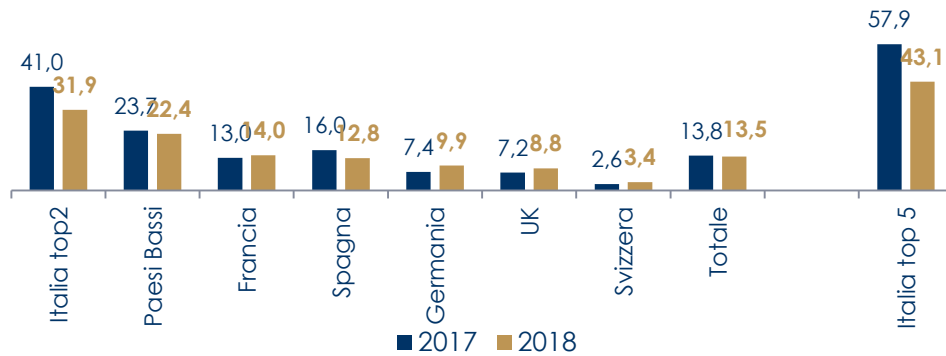
I maggiori istituti: Europa e Usa

Crediti deteriorati netti in diminuzione (-2,6% Europa, -27,3% Italia Top2)

Crediti dubbi netti in % dei crediti v. clienti



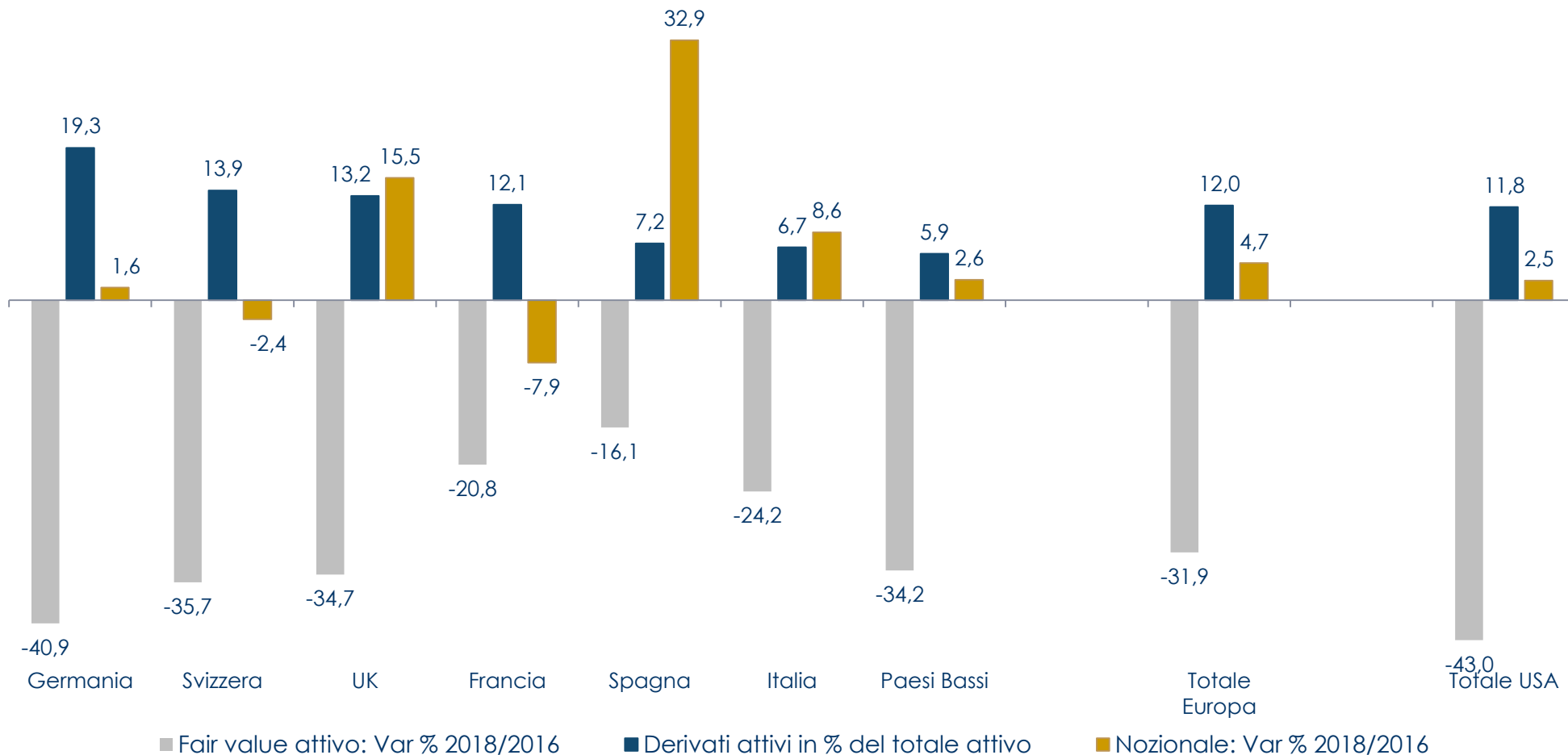
Crediti dubbi netti in % del patrimonio netto tangibile



# DERIVATI: SI TAGLIA DI PIU' IN USA

I maggiori istituti: Europa e Usa

Dati 2018 e variazioni % 2018-2016





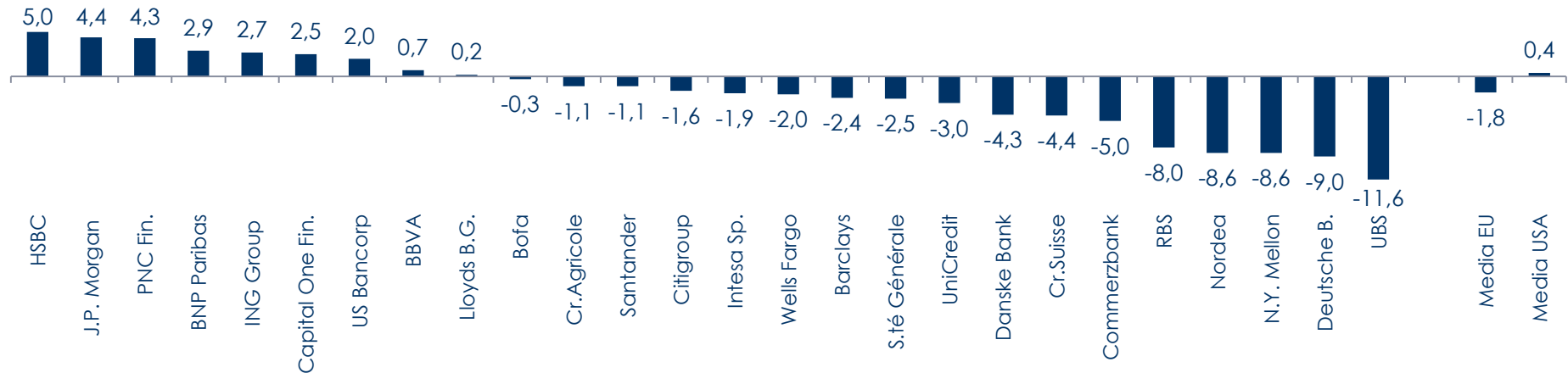
# I QUADRANTI DELLE BANCHE: CET1 E LEVA (2018)



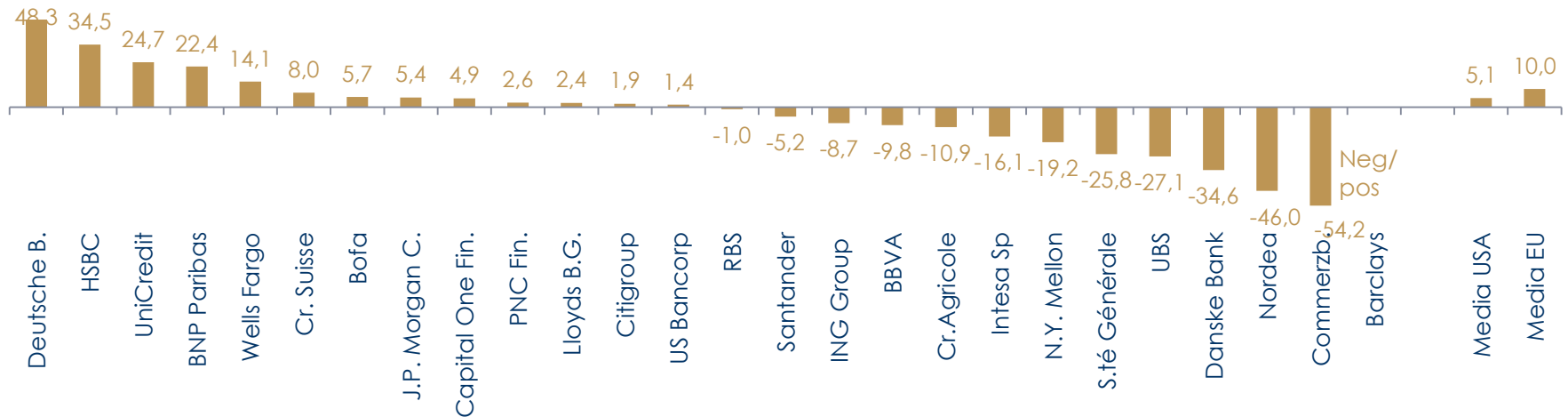
- ◆ Leva (Basilea III) in deciso miglioramento: dal 3,8% medio del 2013 al 5% a fine dicembre 2018
- ◆ Intesa SP terza migliore banca per leverage e tra le migliori per combinazione di leverage e CET1

# 1° TRIM.2019: I RICAVI LANGUONO MA UTILI OK

Var. % ricavi 1Q 2019 vs 1Q 2018

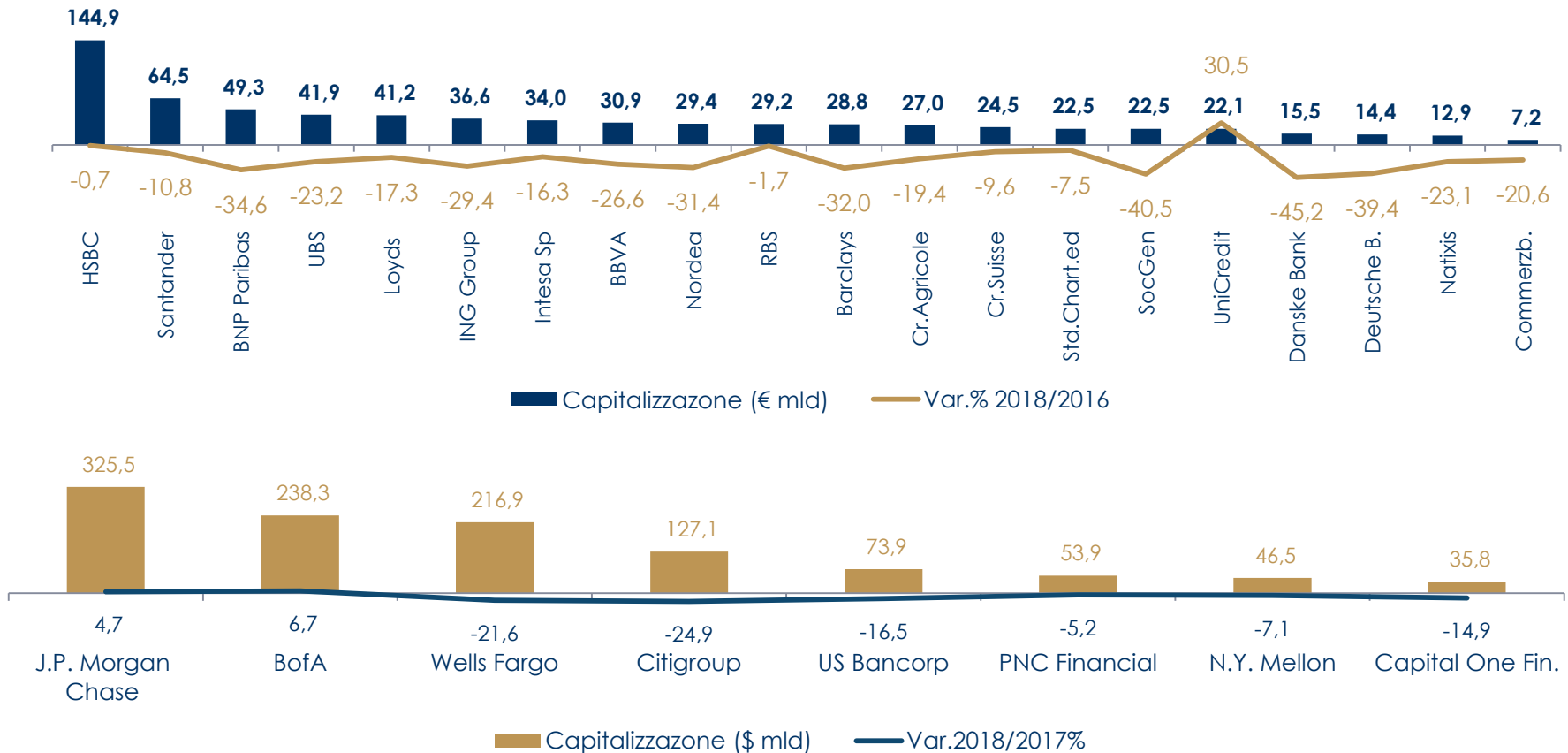


Var. % risultato netto 1Q 2019 vs 1Q 2018: banche europee più toniche



# UNO SGUARDO ALLA BORSA

## Capitalizzazione: Europa e Usa

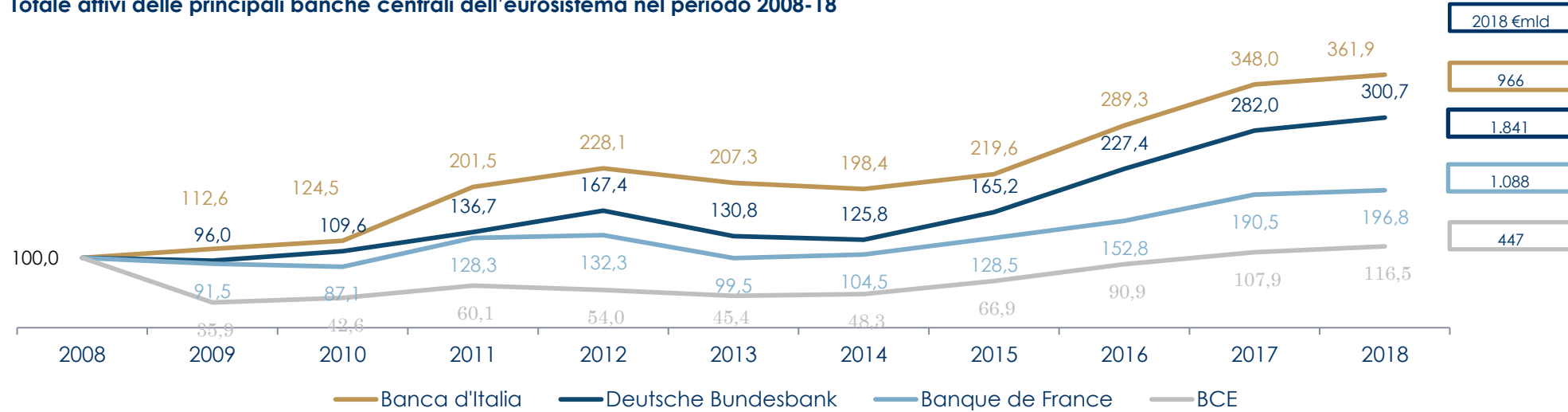


- ◆ Nel triennio 2018-16 la capitalizzazione dei principali istituti Usa è diminuita dell'8,2%, quella europea del 19,2%
- ◆ HSBC ha il valore di Borsa più elevato in Europa (144,9€ mld), J.P. Morgan Chase in Usa (325,5 \$Mld)
- ◆ Alle banche Usa spetta il P/BV ratio più elevato (1x vs 0,6x delle europee), con il valore massimo raggiunto da U.S. Bancorp (1,4x)

# Focus sulle banche centrali nel periodo 2008-18

# LE BANCHE CENTRALI: L'EUROSISTEMA

Totale attivi delle principali banche centrali dell'eurosistema nel periodo 2008-18



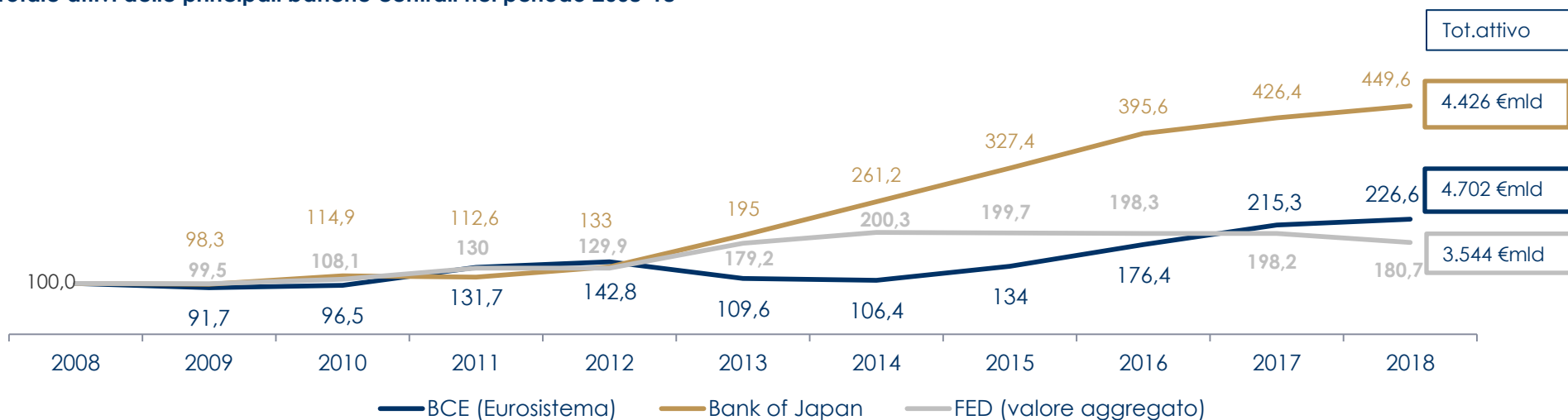
Nr.indice (2008=100) dei titoli emessi da residenti area euro per finalità di politica monetaria per le principali banche centrali dell'eurosistema (1)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Banca d'Italia	100,0	123,0	204,7	277,2	282,4	270,5	285,3	503,7	794,1	1.047,3	1.129,8
Deutsche Bundesbank	-	100,0	274,5	545,8	512,5	424,1	381,4	1.308,3	2.716,4	3.889,2	4.342,6
Banque de France	100,0	100,0	131,5	202,6	189,7	180,7	176,1	354	594,4	805,4	877,0
BCE (stand alone)	-	100,0	821,5	1.045,8	1.010,8	832,3	815,2	3.565,9	7.370,1	10.466,8	11.533,3

- ◆ Alla Banca d'Italia spetta la più elevata crescita degli attivi di bilancio
- ◆ Crescita esponenziale dei titoli detenuti per finalità di politica monetaria

# LE BANCHE CENTRALI: CONFRONTO INTERNAZIONALE

Totale attivi delle principali banche centrali nel periodo 2008-18

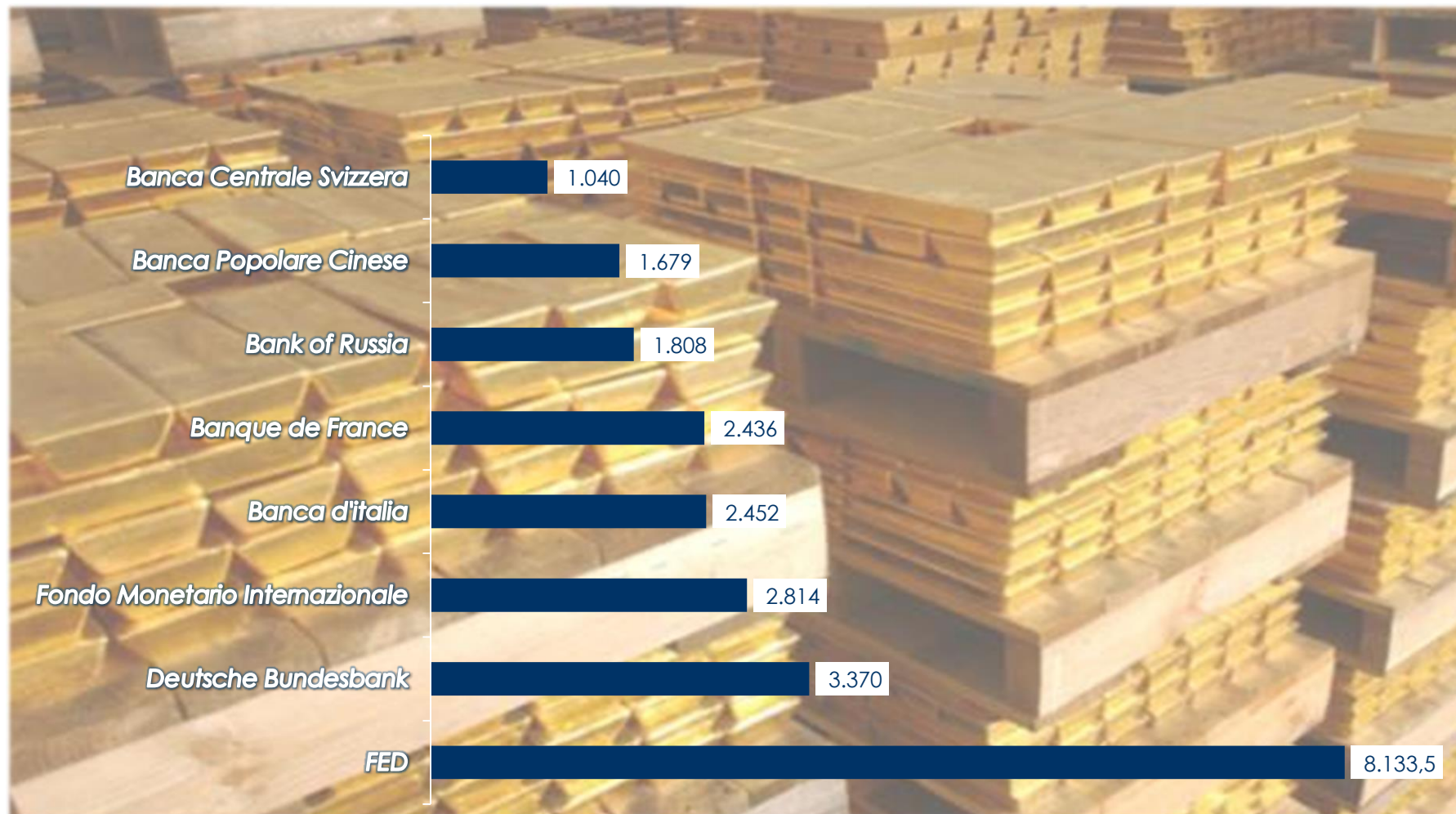


Nr. indice (2008=100) dei titoli detenuti per finalità di politica monetaria (in %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Stock 2018
Bank of Japan	100,0	113,7	120,3	135,8	195,1	308,6	419,8	543,4	650	697,6	731,3	3.734 €mln
FED (valore aggregato)	100,0	376,8	443,0	538,9	565,3	787,0	881,2	879,1	872,0	869,8	794,3	
BCE (Eurosystem)	100,0	121,2	168,7	228,2	216,1	217,6	217,7	428,1	728,2	981,1	1.069,1	2.899 €mln

- ◆ La Bce (Eurosystem) ha il più elevato ammontare di totale attivo e il più elevato tasso di crescita di titoli in portafoglio (stock a fine 2018 pari a 2.899 €mln)
- ◆ Crescita esponenziale dei titoli detenuti per finalità di politica monetaria

# LE RISERVE AUREE



■ Riserve auree (tonn.)

- ◆ La Banca d'Italia possiede la quarta riserva d'oro a livello mondiale, con 2.452 tonnellate
- ◆ Plusvalenze non realizzate (in riserva S.P.): Deutsche Bund. 113 €mld, Banca d'Italia 68,9 €mld e Banque de France 68,4 €mld