



# **Scenari macroeconomici e potenziali impatti su profittabilità del settore: focus su margine di interesse e costo del credito**

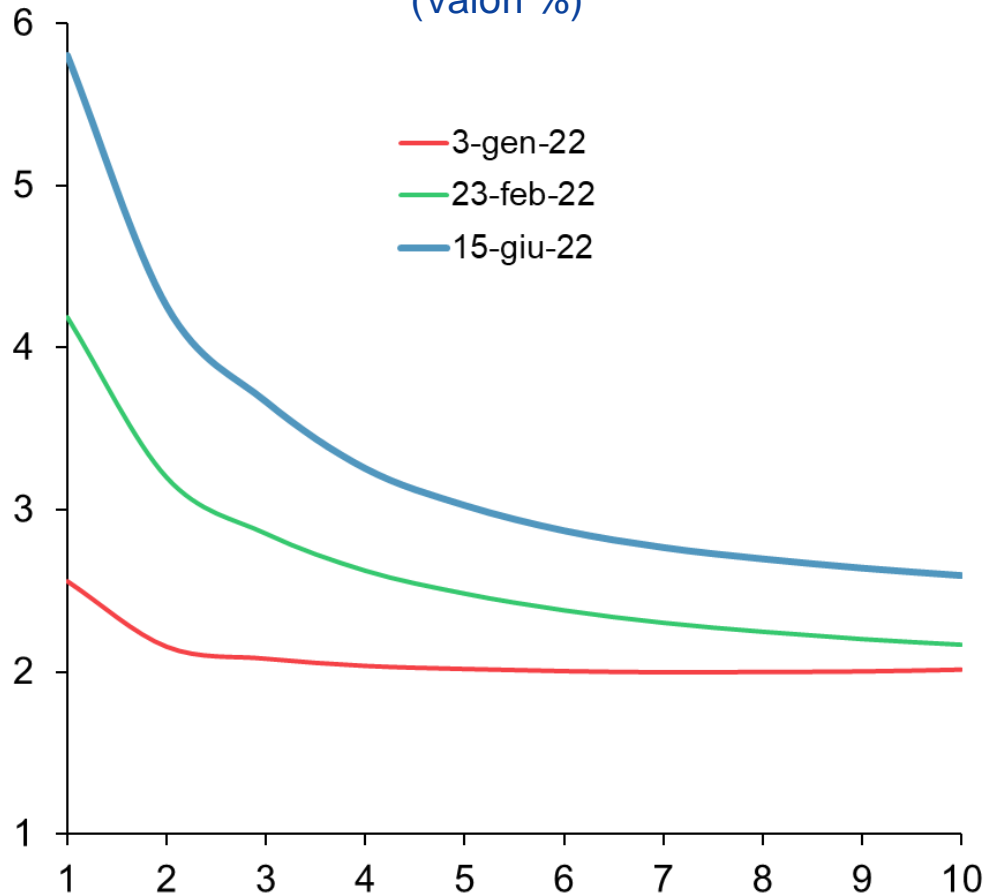
**Andrea Partesotti**

**Managing Director & Head of Enterprise Risk Management**

# I mercati hanno via via rivisto le proprie attese sul profilo dei tassi di politica monetaria

## CURVE PER SCADENZA INFLATION SWAP, UEM

(Valori %)

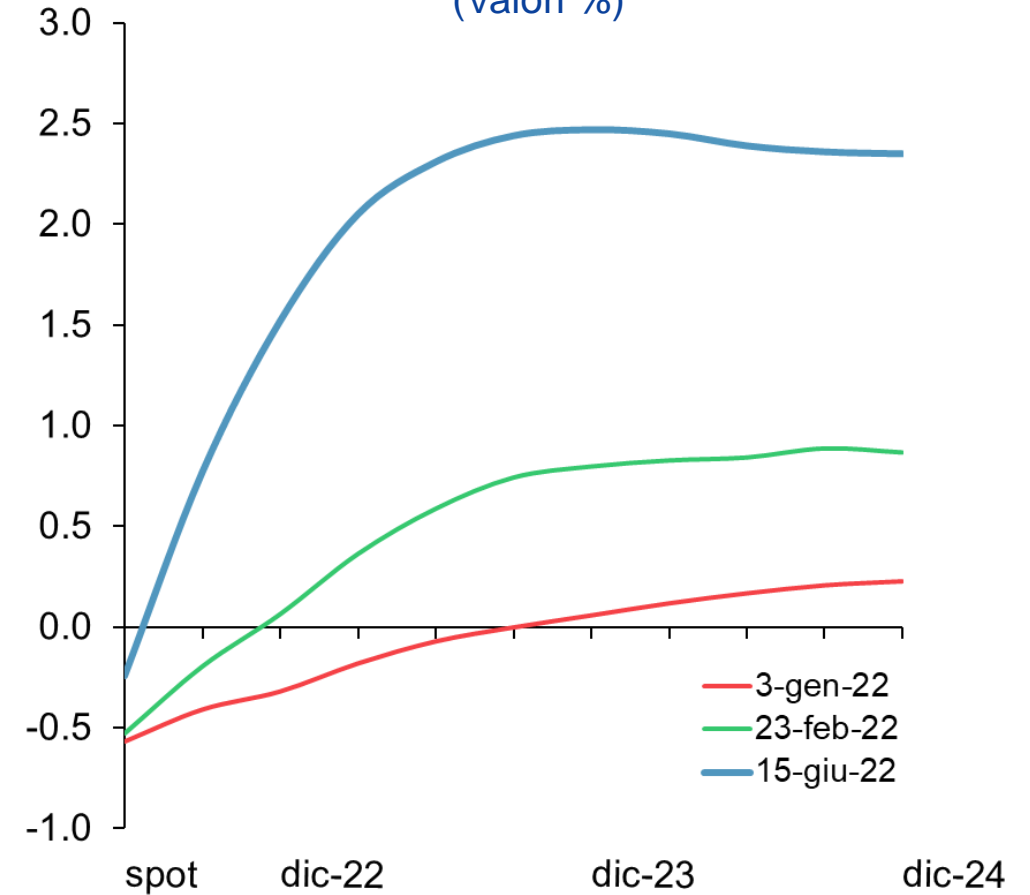


Anni



## EURIBOR A 3 MESI IMPLICITO DA FUTURES

(Valori %)

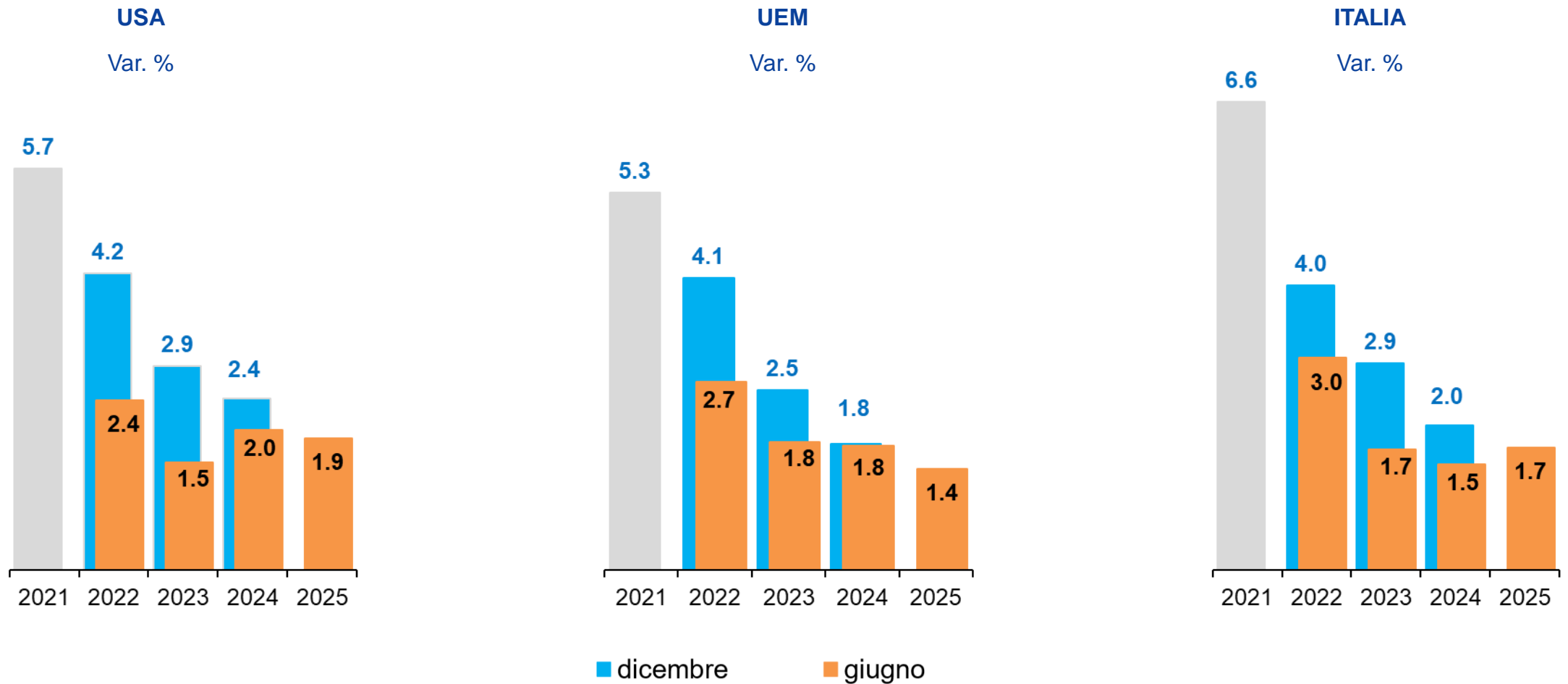


all rights reserved

Fonte: Refinitiv; elaborazioni Prometeia; dati al 15/6/22

# Impatto sulla crescita di inflazione e guerra

## Variazione del Prodotto Interno Lordo

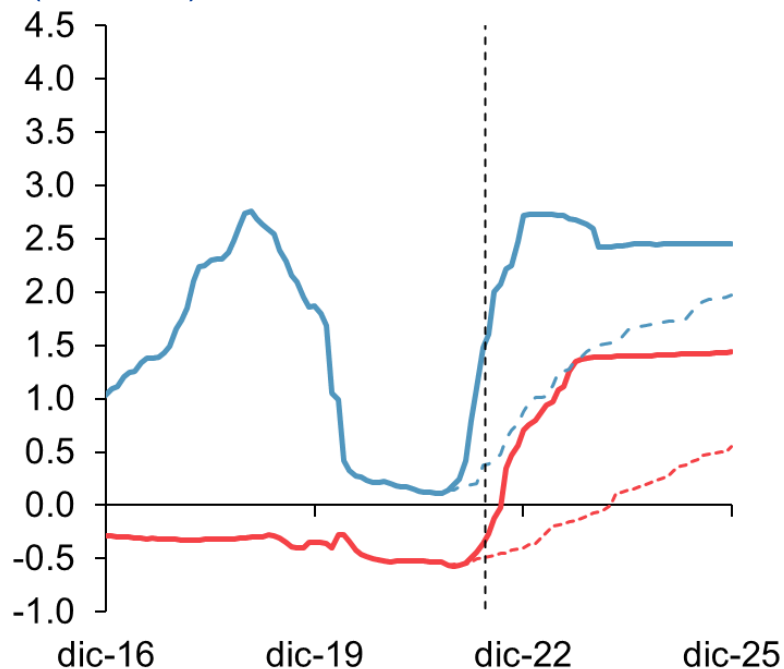


all rights reserved

# Tassi a lunga più alti, con Bund sopra il 2% nel 2023; spread BTP-Bund sotto i 200pb non prima del prossimo anno

## TASSI INTERBANCARI A 3 MESI

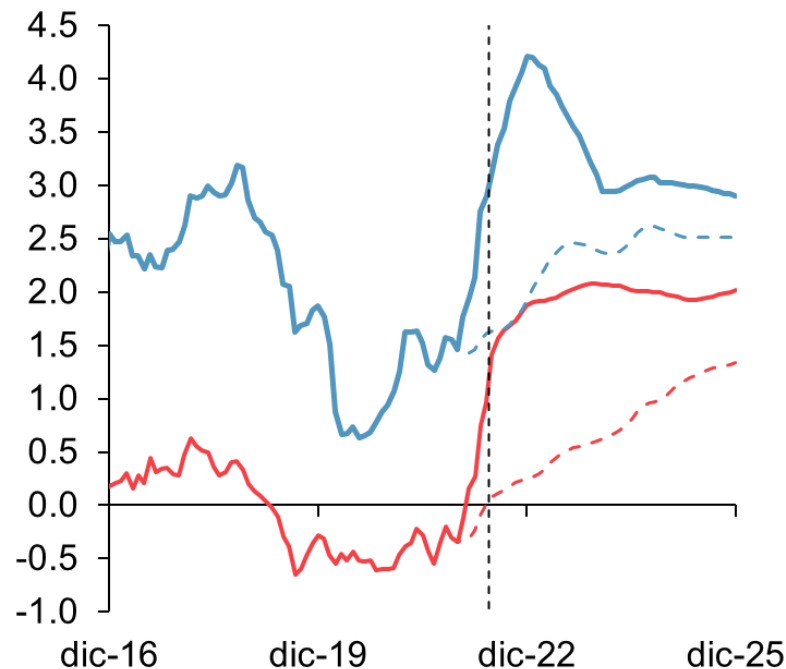
(Valori %)



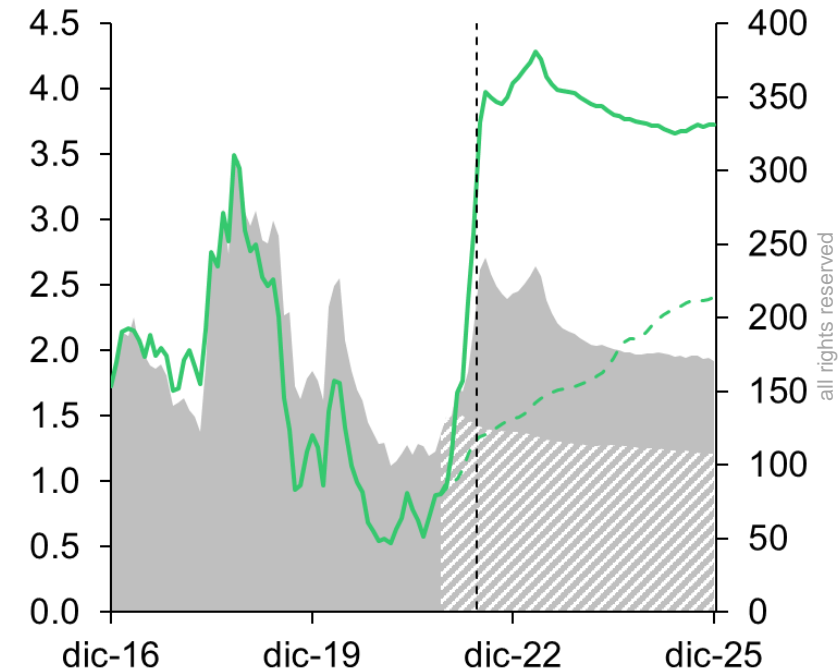
— US Libor 3m (giu-22) — Euribor 3m (giu-22)  
 - - - US Libor 3m (dic-21) - - - Euribor 3m (dic-21)

## TASSI GOVERNATIVI A 10 ANNI

(Valori % e Punti base)



— Treasury 10a (giu-22) — Bund 10a (giu-22)  
 - - - Treasury 10a (dic-21) - - - Bund 10a (dic-21)



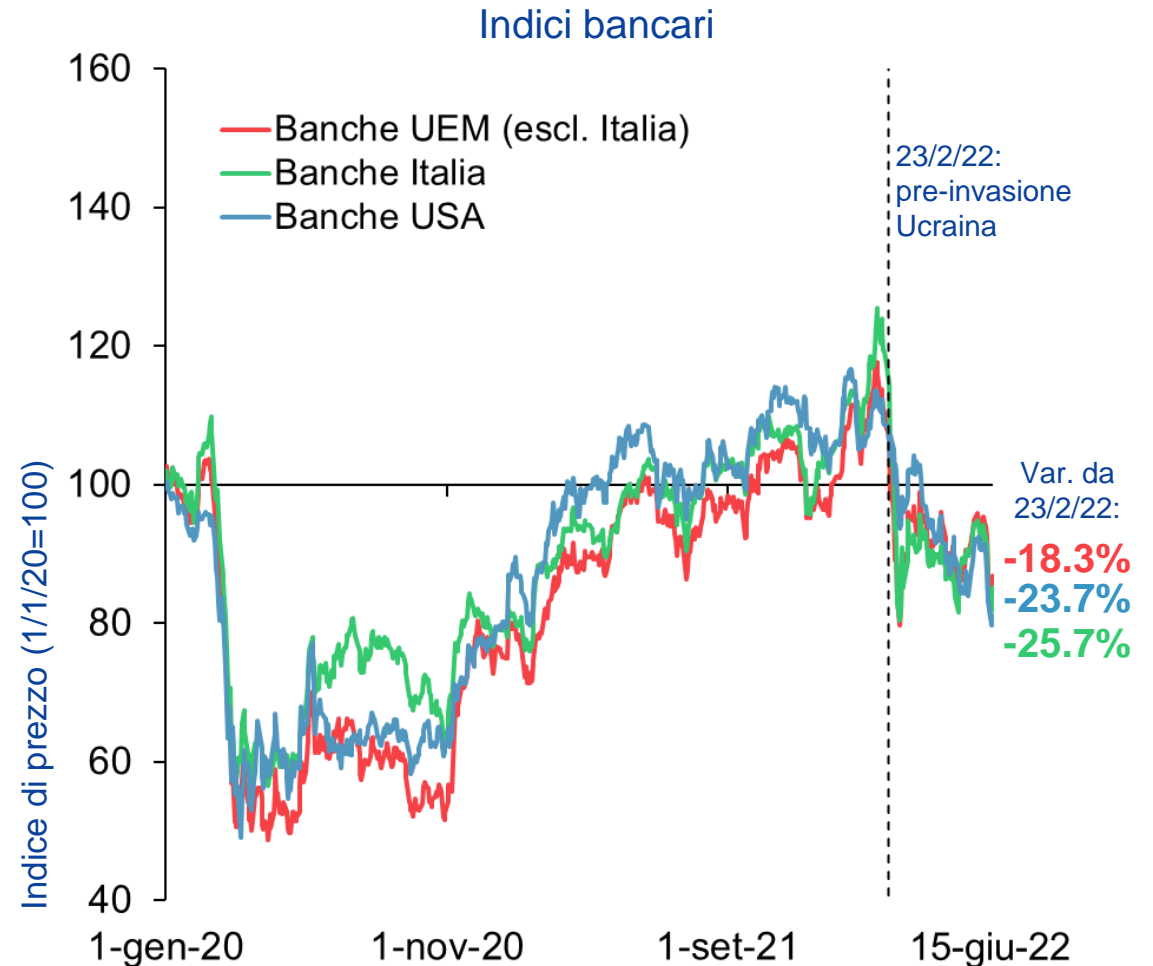
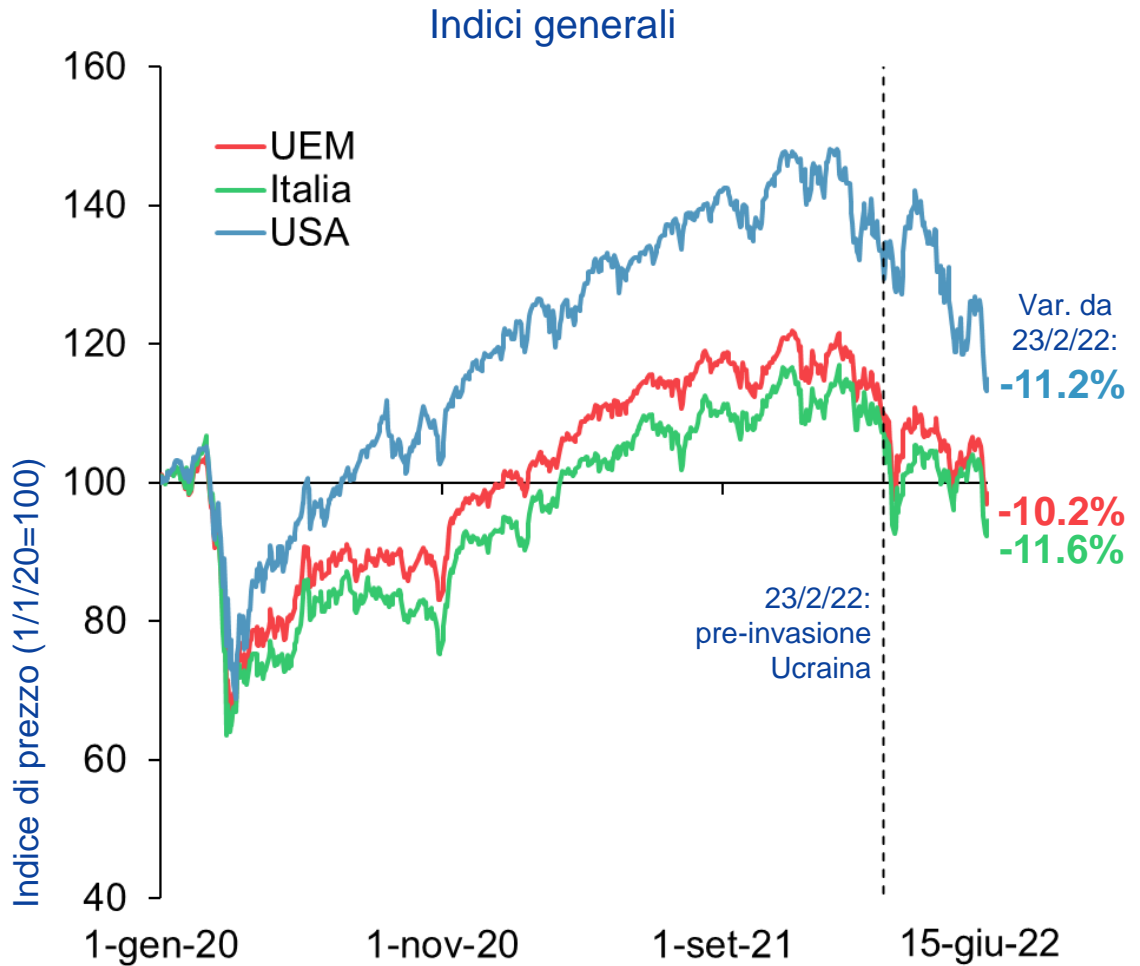
■ Spread BTP-Bund (giu-22), dx  
 ▨ Spread BTP-Bund (dic-21), dx  
 — BTP 10a (giu-22)  
 - - - BTP 10a (dic-21)



Fonte: Refinitiv, elaborazioni e dati previsionali Prometeia, giu-22; dati medi mensili (ultimo dato storico mag-22)

# Settore bancario particolarmente colpito dagli effetti del conflitto

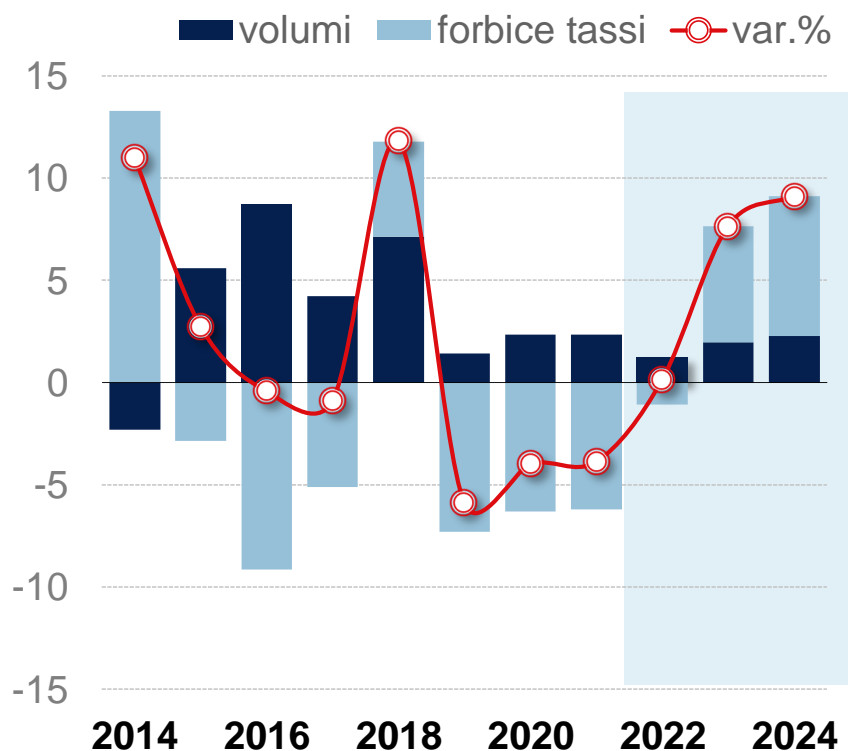
## INDICI AZIONARI



# La risalita dei tassi attesa favorisce la crescita dei margini tradizionali

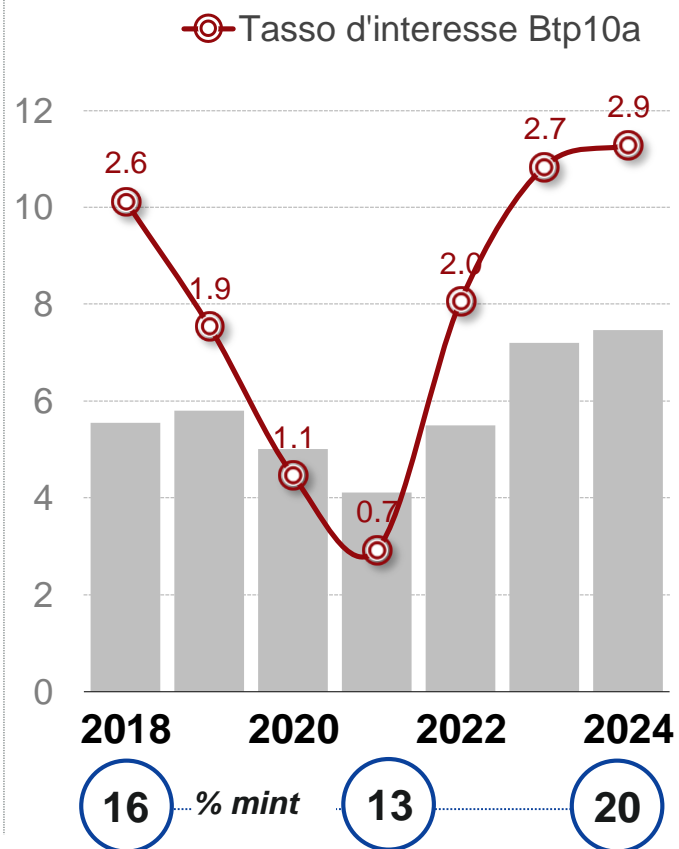
## MARGINE CLIENTELA

Variazione% e contributi alla crescita



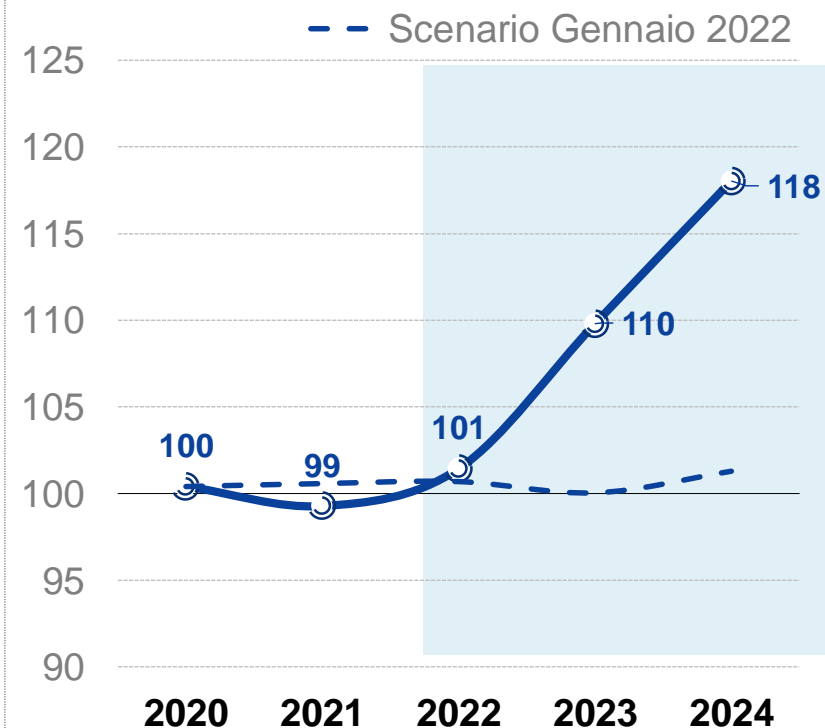
## INTERESSI SU TITOLI

Miliardi di euro e valori % (dx)



## MARGINE D'INTERESSE

2020=100

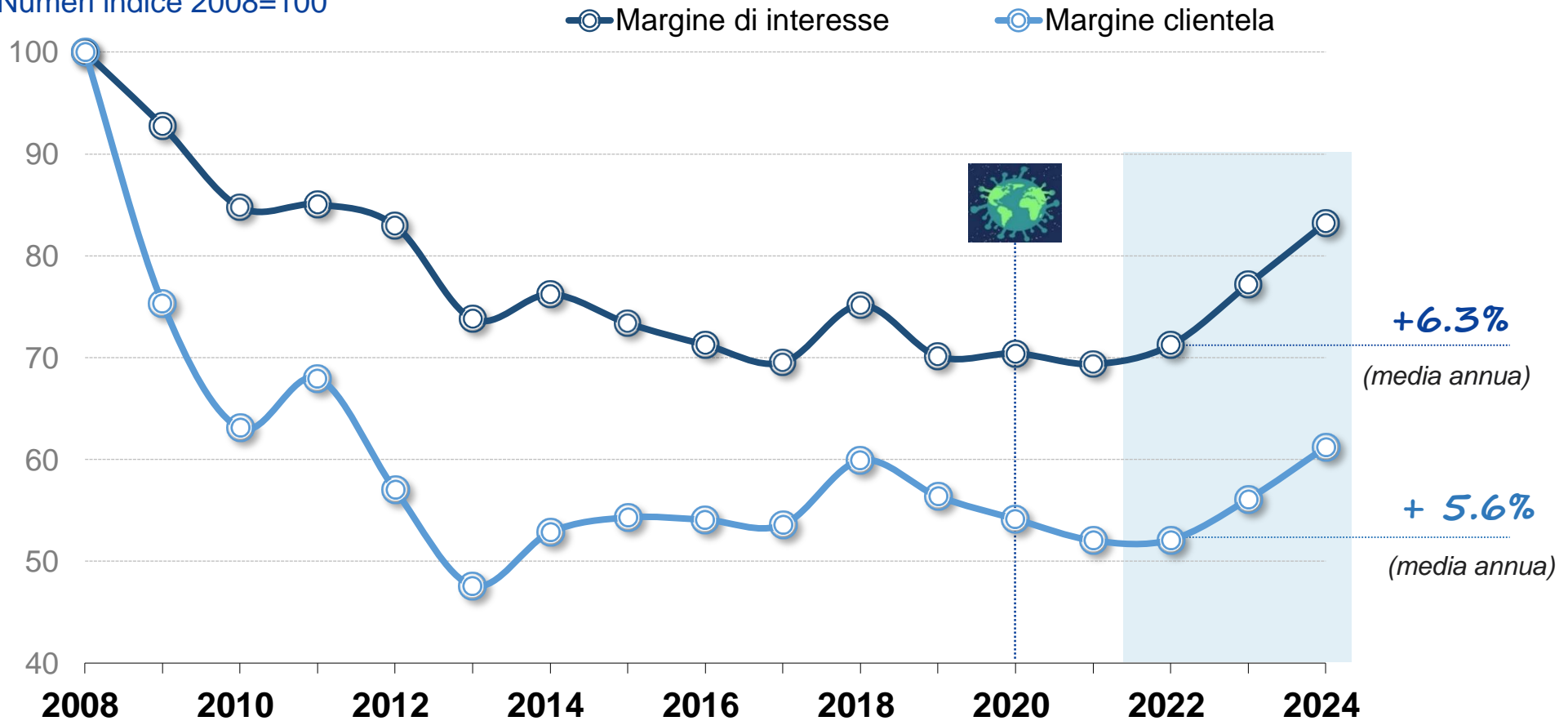


Fonte: previsioni Prometeia su dati Banca d'Italia



# Recupero dei margini economici oltre i valori pre-Covid

## MARGINI ECONOMICI Numeri indice 2008=100

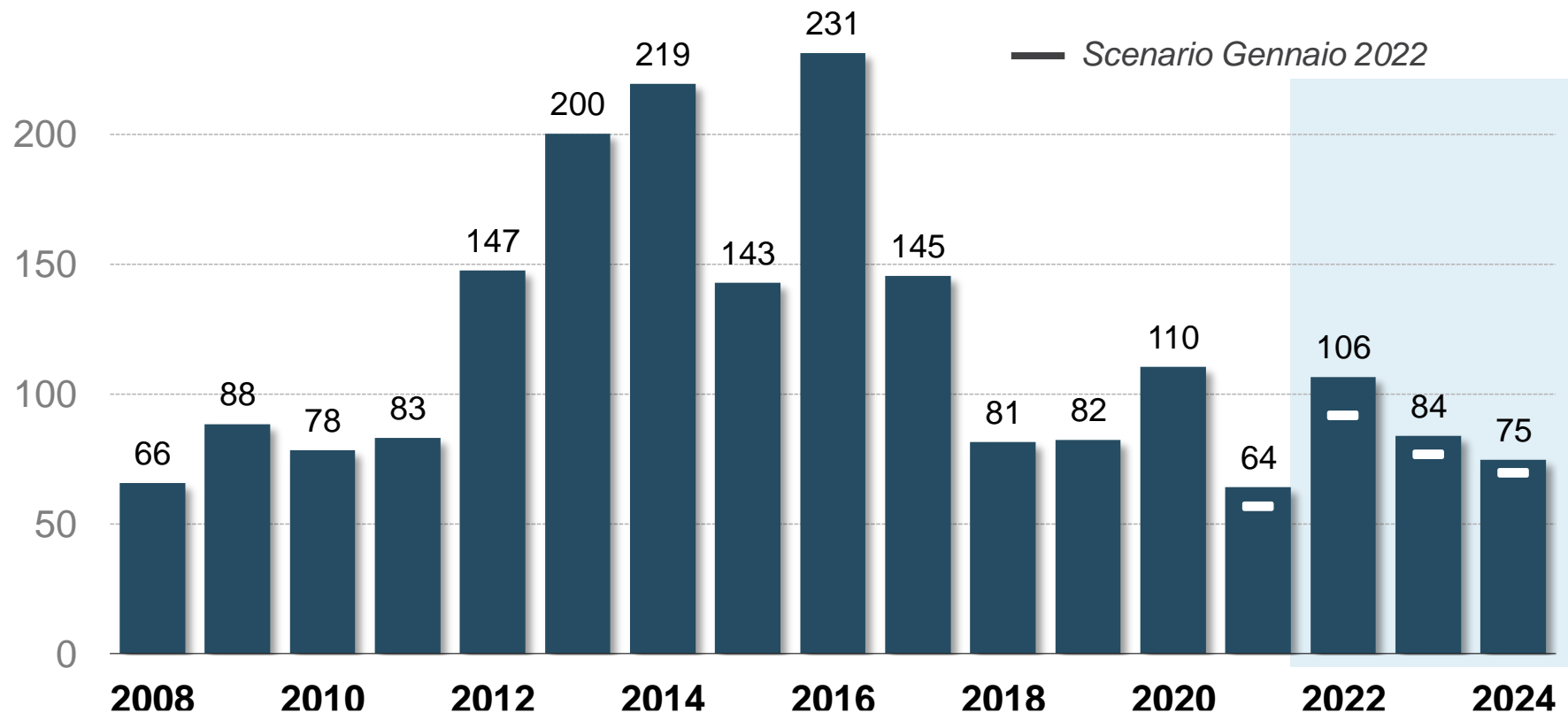


Fonte: previsioni Prometeia su dati Banca d'Italia

# ...e spingono verso l'alto il costo del rischio dai livelli minimi del 2021

## COSTO DEL RISCHIO

Punti base



- *impatto peggioramento scenario su stage2*
- *maggiore formazione di deteriorati*
- *rettifiche da cessioni NPL*

Fonte: previsioni Prometeia su dati Banca d'Italia