



Banca Monte dei Paschi di Siena

Una storia italiana dal 1472

Comitato Finanza e Liquidità

Siena, 25 Gennaio 2017



**MONTE
DEI PASCHI
DI SIENA**
BANCA DAL 1472

Agenda



☐ **Economia e Mercati**

- ☐ *Situazione di mercato e andamento liquidità a breve*
- ☐ *Posizione di tasso e ALM*
- ☐ *Strategie di investimento e aggiornamento sull'operatività*
- ☐ *Varie*
- ☐ *Aggiornamento TIT - Area Pianificazione*
- ☐ *Operatività MPSCS*
- ☐ *Aggiornamento obbligazioni retail – Area Retail*

Performance BMPS e settore bancario



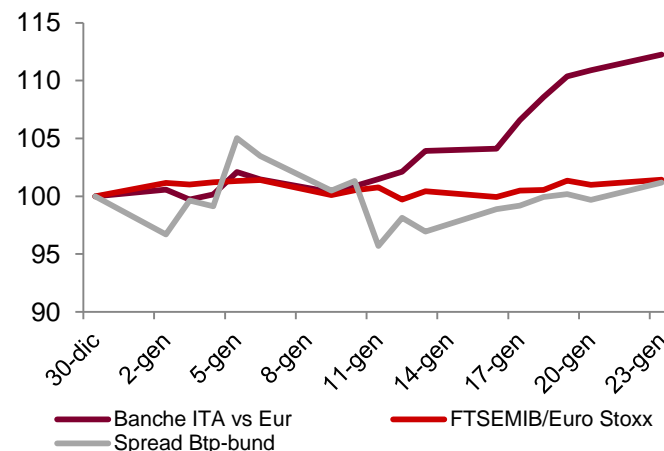
❑ Dall'inizio dell'anno:

- ✓ **Indici azionari** virtualmente invariati (Euro stoxx -0,1%; S&P500 +1,5%, FTSEMIB +1,3%).
- ✓ Rally delle **banche italiane** (+12,9% vs. Euro Stoxx Banks +0,6%) grazie soprattutto a UBI e Banco BPM.
- ❑ Risultati Q4 2016 principali **banche USA** al di sopra delle aspettative.


❑ Key factors

- ✓ Aucap Unicredit
- ✓ Revisione modelli rating interni (Trim)
- ✓ Decisione Consulta su riforma Popolari
- ✓ M&A ex Popolari

Italian assets performance - 30/12/16=100



Share Price Performance - Summary

		ISP	UCG	UBI	B BPM	CRGE	BPER
LAST PRICE	15,08	2,41	26,22	3,62	2,89	0,39	5,67
1D	0,00%	-2,27%	-2,53%	1,06%	-0,48%	1,02%	-1,31%
1W	0,00%	-0,25%	0,15%	10,17%	6,49%	13,63%	7,79%
1M	0,00%	-1,87%	-7,55%	29,68%	13,62%	11,34%	9,88%

Fonte: Bloomberg; ref. Share Price: 23/01/17, h 13:03; BMPS: quotazione del 22/12/2016

Principali Market Movers: Trump trade, inflazione e Brexit



1. Trump trade: solo una pausa

- ✓ Nelle ultime settimane i **trend di nov-dic** (equity up/yields down/USD up) si sono attenuati
- ✓ Le prime iniziative legislative del **Congresso USA** dovrebbero confermare i fondamentali del «Trump trade»

2. Accelerazione inflazione

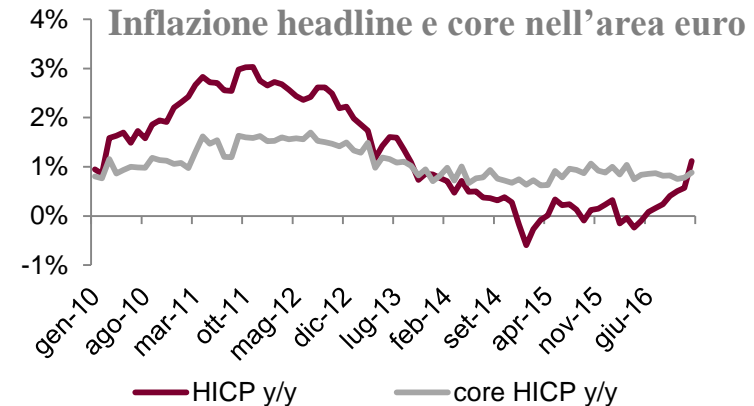
- ✓ Inflazione in **aumento sincronizzato** in tutte le maggiori aree. **Fattori**: effetto base, materie prime, ciclo vivace
- ✓ Nell'**area euro** sinora nessun pass-through da headline a core inflation e la Bce non lo prevede nel medio termine
- ✓ Il mercato anticipa ulteriori pressioni anche in area Euro
- ✓ La quota di investitori che scommette su ulteriore aumento dell'inflazione globale è sui massimi storici

3. Ultimi sviluppi sulla Brexit

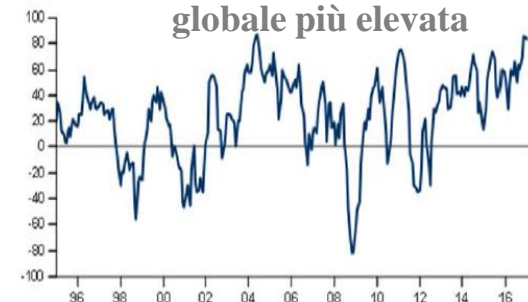
- ✓ UK uscirà da single market e customs union, impegnandosi a negoziare un accordo di libero scambio
- ✓ Il parlamento voterà l'accordo finale (tra 2 anni)
- ✓ **Rischio principale**: incerta fase di transizione. Con i maggiori paesi impegnati in appuntamenti elettorali nel 2017, rischio che le negoziazioni (post-attivazione art. 50 in marzo) siano lente e si finisca con «hard» brexit e ricorso alle regole WTO.

Performance nov/dic 2016 e YTD

	var. %/bps 1 nov-30 dic	var. %/bps YTD
S&P500	6,0%	1,1%
Euro stoxx	7,6%	0,6%
FTSEMIB	13,8%	1,5%
Treasury 10y	62	4
Bund 10y	3	18
Btp 10y	6	19
USD index	4,6%	-1,0%



% di fund manager che si attende inflazione globale più elevata



Focus Italia: downgrade DBRS, deficit e scadenze debito



1. DBRS

- ✓ Downgrade atteso: effetto marginale sullo **spread Btp-bund**; effetto marginale su **cost of funding** banche (CDS senior stabili)
- ✓ GS stima* diminuzione di **revenues** e **ROTE** dello 0,4%/14 bps (0,2%/8 bps ex-BMPS)

2. Finanza pubblica - Deficit 2017

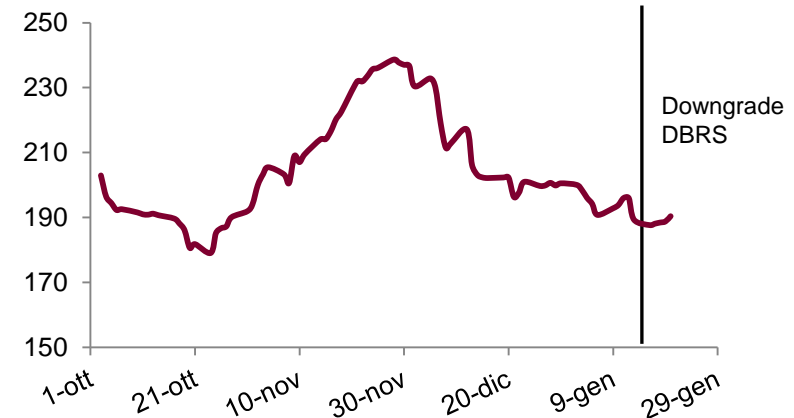
- ✓ **Entro il 1 febbraio** il MEF dovrà rispondere alla lettera della CE che chiede una **riduzione deficit** strutturale dello 0,2%
- ✓ Scenario più probabile: **compromesso** su un set di misure (tra cui IVA); scenario possibile: procedura d'infrazione
- ✓ La vera partita con l'Europa si giocherà con il **fiscal compact**

3. Scadenze debito e crescita

- ✓ **Febbraio** mese tradizionalmente pesante per le emissioni governative con un picco per il febbraio 2017 quando il tesoro dovrà collocare circa 30 mld € (vs una media di circa 20 mld e vs 17 mld del febbraio 2016)
- ✓ Il **Fmi** ha abbassato le previsioni di crescita sull'Italia (allo 0,7% dallo 0,9% per il 2017). Poco probabili per ora forti revisioni delle stime (0,8% il consensus 2017), ma il paese rimane al palo (+0,8% la forecast del FMI per il 2018)

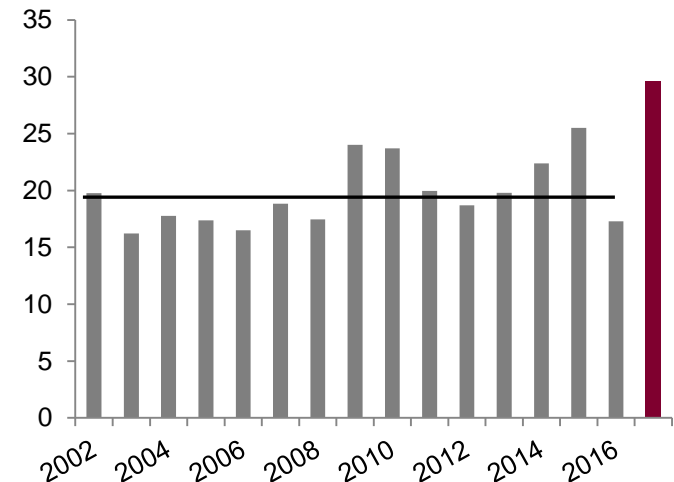
Banks senior CDS

media UCG, ISP, UBI, BP, BPM



Emissioni governative nel mese di febbraio

in EUR mld, feb. 2017: stima Deutsche Bank



Fonte: Goldman Sachs, Italian rating downgrade a small negative amid ongoing market repair, January 17, 2017; IMF, Update to the World Economic Outlook, January 16, 2017; Bloomberg

*La stima si riferisce all'universo sotto coverage di GS (UCG, ISP, UBI, BMPS, BBPM, BPER) nell'ipotesi di: (a) collateral interamente costituito da Btp, (b) invarianza dello stock di unencumbered eligible collateral, (c) finanziamento al marginal funding cost (5y CDS).

Agenda



- ☐ *Economia e Mercati*
- ☐ **Situazione di mercato e andamento liquidità a breve**
- ☐ *Posizione di tasso e ALM*
- ☐ *Strategie di investimento e aggiornamento sull'operatività*
- ☐ *Varie*
- ☐ *Aggiornamento TIT - Area Pianificazione*
- ☐ *Operatività MPSCS*
- ☐ *Aggiornamento obbligazioni retail – Area Retail*

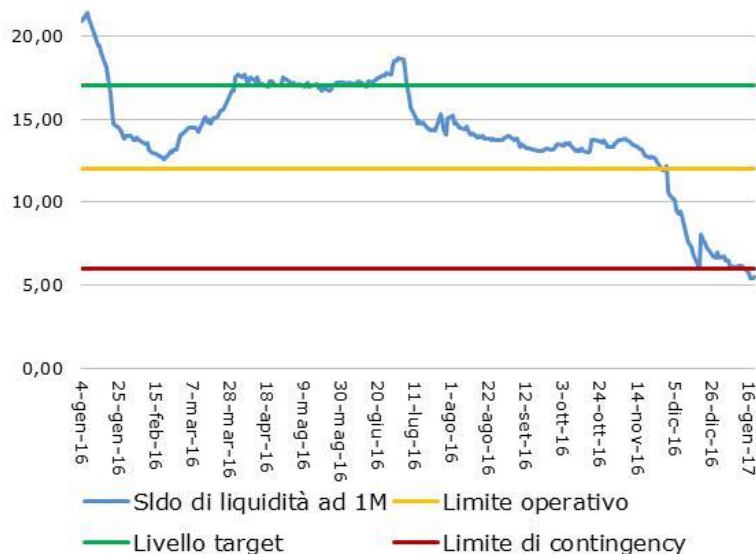
Aggiornamento liquidità operativa - 1



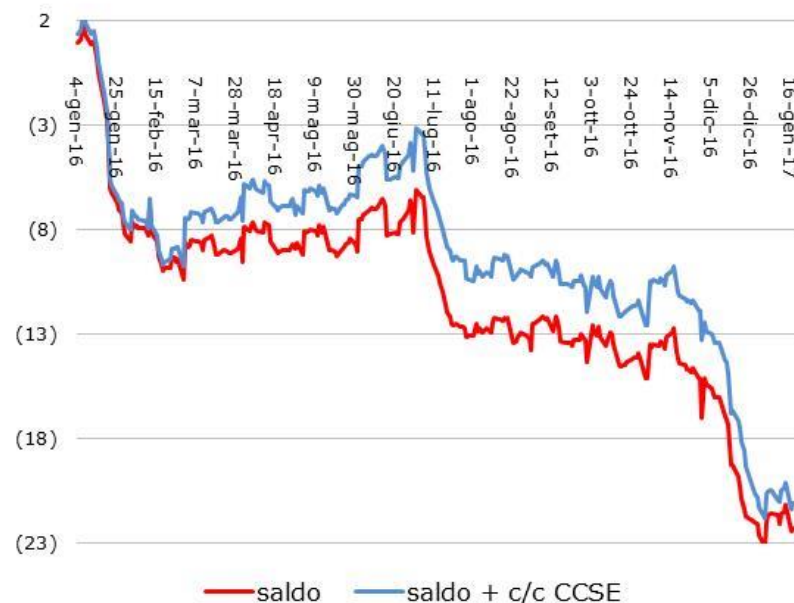
La situazione di liquidità, sul fronte commerciale, si è stabilizzata nel mese di gennaio, dopo la forte discesa di fine 2016 determinata dalla persistente esposizione mediatica alla quale è stato sottoposto il Gruppo successivamente alla lettera ECB e al venir meno dell'operazione di ricapitalizzazione di mercato. **Ha invece impattato negativamente il downgrade di DBRS sulla Repubblica Italiana, che ha determinato una riduzione della counterbalancing di circa Eur -700 mln.**, per effetto dell'incremento degli haircut ECB (c.ca -300 mln. sui BTP e c.ca -400 su ABACO).

I saldi restano su livelli critici; tutta la curva è posizionata sotto i livelli di contingency ed il TTS (time-to-survival) sotto stress resta pari a 0 gg (69 gg. il TTS senza ipotesi di stress). In conseguenza del raggiungimento dei livelli di contingency, su autorizzazione del Comitato di Stress, AFTCM ha utilizzato tutte le riserve ABACO. Permane quindi la necessità di ulteriori azioni di sostegno della counterbalancing (emissione e avvio della vendita/funding dei nuovi GGBs; eventuale autocartolarizzazione degli NPL e successivo funding, recupero del saldo commerciale).

**Saldo di liquidità ad 1M
vs. target e limiti**



Saldo di liquidità commerciale



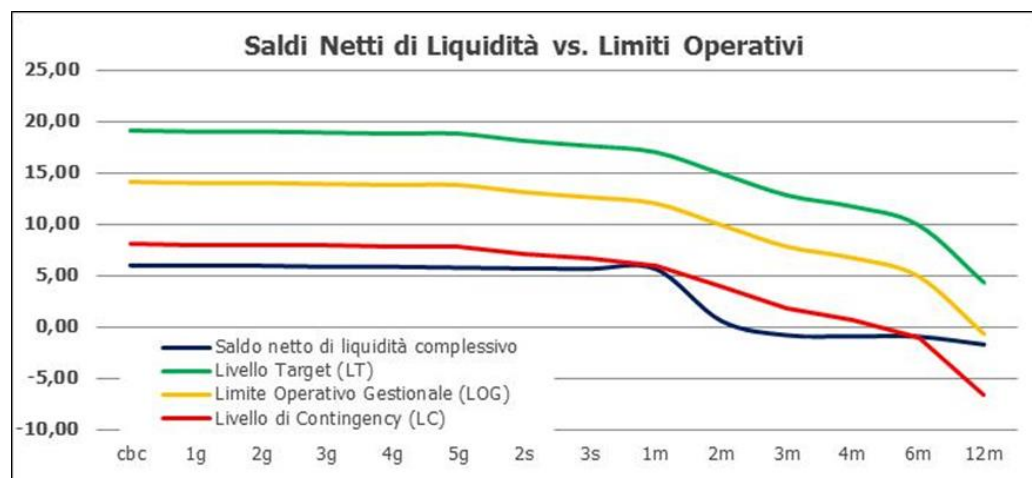
Aggiornamento liquidità operativa - 2



La tabella riporta la situazione della liquidità a breve (dati al 20.1.2017), come da segnalazione alla Banca d'Italia. Nel grafico sottostante si confrontano i saldi netti di liquidità con i limiti operativi. **Si evidenzia il superamento del livello di contingency su quasi tutte le scadenze.**

Liquidity ladder del Gruppo MPS

	1g	2g	3g	4g	5g	2s	3s	1m	2m	3m
Debiti con banche centrali	0	0	-7.500	-52	0	0	0	0	0	0
Debiti secured con controparti di mercato	-106	-2.818	-1.333	547	-750	-1.377	-974	-554	-5.020	-2.317
Mercato Interbancario	0	-1	2	0	0	0	0	-20	0	5
Obbligazioni istituzionali in scadenza	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Large corporates	0	0	-100	-5	-3	-76	-13	-3	-63	-59
Riversamenti fiscali	-150	0	0	0	0	0	0	0	-244	-18
Attività in titoli	-8	-86	5	0	0	733	1	37	-825	-1.224
Altro	181	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo netto cumulato posizioni in scad.	-83	-2.988	-11.914	-11.425	-12.177	-12.897	-13.883	-14.424	-22.610	-26.223
Counterbalancing capacity	5.979	6.024	8.928	17.758	17.263	17.926	18.573	19.516	20.045	23.172
Saldo netto di liquidità	5.942	5.939	5.844	5.839	5.749	5.676	5.633	5.621	562	-826



Descrizione sintetica del Sistema dei Limiti Operativi:

- *Livello Target* (LT): rappresenta la prima soglia che consente di evidenziare tempestivamente l'avvicinamento al limite operativo;
- *Livello Operativo Gestionale* (LOG): rappresenta la soglia di riferimento per garantire il rispetto del Livello di Contingency (LC);
- *Livello di Contingency* (LC): rappresenta il valore critico in qualità di potenziale soglia di attivazione del *Contingency Funding Plan*.

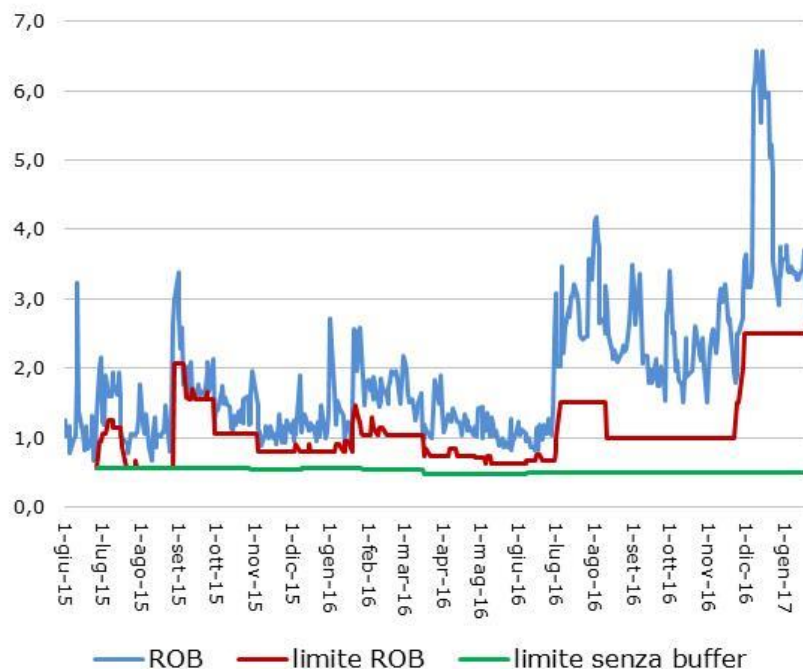
Aggiornamento liquidità infra-giornaliera



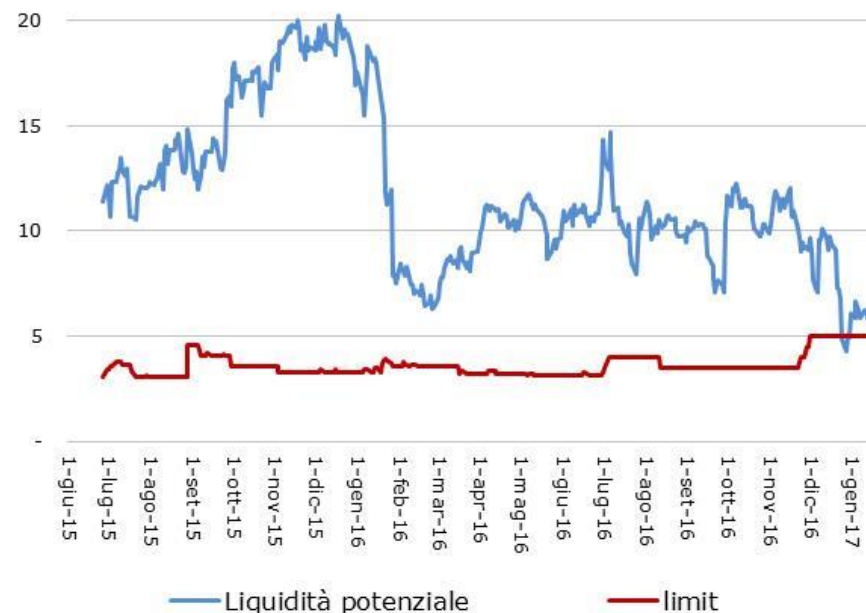
Relativamente alla liquidità operativa, si riporta nei grafici seguenti l'andamento della ROB e il confronto con i limiti. In considerazione degli elevati rischi sul fronte della liquidità, il conto di riserva ROB è stato mantenuto su livelli prudenziali (confermando il limite ad Eur 2.5 mld., rispetto ad un dovuto di Eur 0,5 mld.) e il saldo giornaliero è stato mantenuto in area Eur 2,5/3 mld.. **I livelli di liquidità sono stati preservati tramite accesso prudenziale ad aste MRO** (in data 7/12 per Eur 3 mld., incrementato dal 14/12 ad Eur 4,5 mld., dal 21/4 ad Eur 6 mld. e dal 28/12 ad Eur 7,5 mld.).

L'aggregato liquidità potenziale (ROB + titoli immediatamente finanziabili, prevalentemente BTP), corrispondentemente, è sceso in area Eur 5 mld., toccando anche i limiti operativi. E' atteso un recupero sopra i limiti nei primi giorni di febbraio, grazie all'ingresso delle pensioni, ma di importo limitato. Anche questo indicatore resta quindi su livelli critici.

ROB vs. limite operativo



Liquidità potenziale vs. limite



Aggiornamento liquidità strutturale



Con delibera C.d.A. del 14-01-2016 sono stati definiti i nuovi limiti operativi di liquidità strutturale per il Gruppo. Il sistema di monitoraggio della liquidità strutturale è stato revisionato, introducendo una curva di Gap Ratios formata da cinque indicatori (1,2,3,4,5 anni) rispetto alle sole due scadenze precedenti (1,5 anni). Viene mantenuto il calcolo del ratio di GAP commerciale che, come indicato dalla denominazione, include voci specifiche dell'attività prettamente commerciale. Inoltre nel calcolo degli indici sono stati invertiti numeratore e denominatore, per analogia con la struttura dell'indicatore normativo NSFR (pertanto il mantenimento dell'equilibrio strutturale avviene quando l'indicatore è superiore rispetto al livello limite).

Ciascun ratio considera il rapporto tra le passività e le attività con maturity superiore alla relativa scadenza. Il limite di Gruppo è, da gennaio 2016, pari a valori compresi tra il 97% e il 62%, in funzione della scadenza (più alto sulle brevi scadenze rispetto alle lunghe).

Al 30/12/2016, data di ultimo aggiornamento, i limiti di liquidità strutturale GAP1-5 risultano rispettati, mentre risulta in sconfinamento il Gap Commerciale, a seguito della forte riduzione della raccolta.

L'indicatore NSFR (BIS3) sempre al 31/12/2016 risulta pari a 89,95%, in calo significativo rispetto al 93,70% registrato al 30/11. Su questo indicatore, è in vigore un limite nell'ambito della Liquidity Risk Tolerance 2016, pari al 96%, che risulta quindi in significativo sconfinamento.

Così pure, gli indicatori di encumbrance lordo e netto al 30/12/2016, pari rispettivamente a 48,7% e 80,91%, risultano in significativo ed ulteriore sconfinamento (i limiti sono fissati al 30% e 56%) rispetto a novembre a seguito della situazione che si è verificata durante il mese di dicembre (quando erano pari rispettivamente a 39,6% e 68,2%).

30/12/2016*

	Gap1y	Gap2y	Gap3y	Gap4y	Gap5y	Gap CO.
Dato al 30/12	102,03%	101,41%	104,83%	79,67%	78,98%	63,33%
Target	112%	100%	91%	84%	80%	85%
Limite	97%	84%	74%	68%	62%	70%
Contingency	92%	80%	72%	67%	60%	-

*dati in preview, in attesa della definitiva validazione

	NSFR	AE lordo	AE netto
Dato al 30/12	89,95%	48,70%	80,91%
Target	100%	28%	50%
Limite	96%	30%	56%
Contingency	86%	-	-

Azioni a sostegno dei saldi di liquidità



L'utilizzo del canale ABACO, ha esaurito l'azione di contingency più immediata ed efficace.

Le ulteriori azioni per il sostegno dei saldi di liquidità, ed il recupero sopra i limiti di contingency, sono ora potenzialmente tre:

- a) avvio dell'emissione di GGBs.** BMPS ha avviato l'emissione di Eur 7 mld. di GGB in forma retained (Eur 3 mld. sulla scadenza 1 anno; Eur 4 mld. sulla scadenza 3 anni) e, successivamente, procederà gradualmente alla vendita e alla negoziazione di contratti di funding (la vendibilità/finanziabilità dello strumento sarà strettamente dipendente dalla sua eleggibilità in ECB, connessa alle decisioni Consob sulla sua negoziabilità, e ai tempi di conversione del decreto in legge);
- b) trasformazione della cartolarizzazione sugli NPL in forma retained e finanziamento bilaterale delle tranche emesse.** Sono state definite con le 4 banche del «bridge loan» (JPM, Credit Suisse, HSBC, Mediobanca) le caratteristiche essenziali per una cartolarizzazione retained e un potenziale repo. La probabilità e le tempistiche di realizzazione sono funzione delle negoziazioni dei prossimi giorni (in caso di avvio dell'operazione, ipotizzabile la chiusura dell'operazione in 4 settimane);
- c) nuovo focus sul recupero del saldo commerciale,** da avviare partendo dalla componente più volatile, ma più sensibile al livello dei tassi (corporates, enti, fondi), ed una richiesta di riattivazione del canale CDP (che ad oggi non ha ancora sbloccato il funding a BMPS, sospeso da fine ottobre). Da valutare anche l'avvio di una nuova campagna di raccolta sul retail, ad es. tramite il Conto Italiano di Deposito.

Nella tabella seguente si rappresenta l'ipotetico contributo di tali azioni sui saldi di liquidità nei prossimi 6 mesi (punti a e b; da definire il potenziale contributo commerciale), in ipotesi di corrispondente unwind delle azioni di contingency ABACO e considerando le principali componenti stagionali/tecniche: CSEA e GGB in scadenza. Non sono invece inclusi i contributi di AUCAP ed eventuali ulteriori azioni sugli NPL.

periodo	contingency (ABACO)	GGBs nuovi	GGBs scad.	retained NPL	commerc iale	CSEA	totale	totale cum.	saldo 1M	CTB libera
ultimo dato	--	--	--	--	--	--	0	0	5,6	6
feb-17	-1	2	--	2,5	TBD	--	3,5	3,5	9,1	9,5
mar-17	--	2	-4	--	TBD	1	-1	2,5	7,9	8,4
apr-17	-1,5	2	--	--	TBD	0,5	1	3,5	8,9	9,4
mag-17	--	1,5	--	--	TBD	0,5	2	5,5	10,9	11,4
giu-17	--	1,5	--	--	TBD	0,5	2	7,5	12,9	13,4

TBD = to be defined



BMPS in data 19/1 ha ricevuto comunicazione dell'avvenuta concessione delle garanzie governative sulle proprie passività, a valere sul decreto legge 23 dicembre 2016, n. 237 (Capo 1). La garanzia è stata approvata sull'ammontare massimo richiesto di Eur 15 mld. e potrà essere utilizzata per emissioni di GGB nel primo semestre del 2016 su ammontari e scadenze prestabiliti (1 emissione da 3 mld. scadenza 1 anno; 3 emissioni da 4 mld. scadenza 3 anni). **Il costo della garanzia è pari a 90 bps PA sulla scadenza 1Y e a 118 bps PA sulla scadenza 3Y.**

La Banca ha già avviato l'iter, in forma inizialmente retained, per le prime due emissioni (Eur 3 mld. scadenza 1 anno, Eur 4 mld. scadenza 3 anni), che si prevede di finalizzare su valuta 25/26 gennaio. Contestualmente è stata avviata richiesta di quotazione su TLX che, da regolamento, è attesa entro il 7 febbraio. Se concessa (subordinata al nulla osta Consob sulla seguente procedura: TLX ammetterebbe il titolo alla quotazione e contestualmente procederebbe alla sua sospensione dalle negoziazioni.), consentirà di richiedere l'eleggibilità ECB (non per l'emittente, ma per i detentori terzi. L'ottenimento dell'eligibilità è un elemento importante ai fini della fruibilità dello strumento sul mercato). **Contestualmente, verranno avviate le attività di vendita/funding.**

A tale riguardo, si ricorda che **i GGB non sono direttamente utilizzabili in garanzia nelle operazioni di rifinanziamento con l'ECB da parte dell'emittente**, ma da detentori terzi. Per trasformarle in counterbalancing, è quindi necessario venderle o finanziarle (repo contro cassa o, più frequentemente, collateral swap contro BTP).

Sul funding bilaterale sono state sondate numerose controparti potenzialmente disponibili ad operazioni di funding, o per proporre sostituzioni nei deal in essere su carta Eligible. Le stesse sono state sondate anche per ipotesi di vendita. Le controparti hanno dato primi feedback positivi, con interessi anche su size importanti (nelle slide successive, si forniscono le principali proposte indicative ricevute), **ad ora soggette in buona parte al tema dell'eligibilità ECB, alla conversione in legge del decreto e ai pareri legali sulla garanzia;**

Si stanno contestualmente predisponendo le richieste di linee necessarie, alle competenti funzioni, per le controparti che non dispongono di linee repo ad oggi capienti (in particolare, avviate le richieste per Santander e RbS).

Al pari dei GGBs sul mercato, **si ritiene che l'attribuzione di un rating esplicito all'emissione da parte di un'agenzia di rating agevolerebbe il finanziamento e vendita**, ove tale rating risultasse allineato con quello della Repubblica Italiana. Dati i rating attribuiti a BMPS ed allo Stato Italiano, **si procederà a richiedere l'assegnazione del rating da parte di DBRS, riservandosi in un secondo momento la possibilità di richiedere anche il rating da parte di Fitch/Moodys.**



Come anticipato, i GGB's potranno essere utilizzati in operazioni di funding e di vendita. Potranno inoltre essere utilizzati in sostituzione del collaterale per operazioni in essere (sostituendo per quanto possibile carta eligible, o i vecchi GGB in scadenza). Il costo massimo complessivo di funding (all-in, dato da garanzia + spread + tasso) che si ritiene adeguato per le emissioni, è nell'area 180/200 bps sulla scadenza 1 anno e 200/220 bps. per la scadenza 3Y. Ciò si traduce, per le operazioni di funding in uno spread/fee massimo nell'intervallo 70/90 bps. per scadenze 1Y e nell'intervallo 100/110 bps. per scadenze 3Y (considerando un'Euribor3m in area -30 bps., swap a 1 anno pari a -20 bps. e swap a 3 anni flat). Per le vendite, ciò si traduce in uno yield massimo nell'intervallo 80/110 bps.

Si delineano a seguire le principali linee guida che si pensano perseguibili, ed i relativi costi:

a) Funding con controparti istituzionali

Le operazioni verranno realizzate prevalentemente in forma di repo (o struttura finanziariamente equivalente). I repo potranno essere per cassa o contro carta eligible ECB (in primis BTP). A tal fine sono state contattate le principali controparti potenziali, per le quali si riportano a seguire gli interessi indicativi su ammontari/spread/scadenza/tipologia. L'esecuzione delle operazioni è fortemente dipendente dall'elegibilità ECB, dai pareri legali che le controparti riceveranno sulla garanzia (in particolare, sulla tenuta in caso di bail-in), nonché alla tempistica di approvazione del decreto (molte controparti, soprattutto estere, non sono disponibili all'operazione prima della conversione del decreto in legge).

Tali spread si posizionano ad oggi in linea, o al di sotto, dei livelli massimi target. Nell'esecuzione si darà quindi priorità alla velocità di esecuzione (chiudendo prioritariamente i deal con le controparti di volta in volta applicabili). In tal modo, si stima di poter realizzare operazioni, nel corso di febbraio, per un importo fino ad Eur 2 mld..

Controparte	Ammontare		Fee/Spread indicativi	scadenza	tipo
	min	max			
Santander	500	1000	70	3 anni	collateral
Banca IMI	500	1000	70	1 anno	cash
RBS	500	1000	70	1 anno	collateral
Commerzbank	500	1000	80	3 anni	collateral
UBS	500	750	75	1 anno	collateral
MS	200	300	90	1 anno	collateral
Sogen	150	300	70	3 anni	collateral
JPM	300	500	100	3m roll	collateral
DB	500	1000	60/75	3m/6m	collateral
Nomura	300	400	80	1 anno	cash



b) Sostituzione in operazioni esistenti

I GGB potranno essere utilizzati anche per sostituire collaterale di operazioni di repo in essere, che hanno come sottostante titoli ECB eligible. La sostituzione del collaterale, infatti, avrebbe impatto positivo di counterbalancing analogo a quello di una nuova operazione di funding. Le controparti con operazioni in essere, potenzialmente oggetto di rinegoziazione, sono JPM, GS, Natixis (per un importo complessivo superiore ad Eur 1 mld.). **Si stima di poter realizzare sostituzioni, per una quota parte, tra fine febbraio e marzo per un importo fino ad Eur 0,5 mld..**

La probabilità di esecuzione della sostituzione, al pari delle operazioni nuove di repo, è fortemente dipendente dall'eleggibilità ECB, dai pareri legali che le controparti riceveranno sulla garanzia e dalla tempistica di approvazione del decreto.

c) Vendita a controparti istituzionali

Si ritiene che la vendita dei titoli possa essere avviata inizialmente in via bilaterale (accordi con singole controparti istituzionali). Una vendita pubblica è al momento da considerare ancora non perseguibile, in considerazione della disclosure che verrebbe richiesta presso gli investitori (su evoluzione aumento di capitale, NPL, situazione di liquidità) e dei vincoli imposti da Consob alla negoziazione (un'emissione pubblica richiederebbe un impegno ad attività di market making).

Sono stati ricevuti interessi indicativi da alcune controparti (Citibank, Morgan Stanley, Deutsche Bank, CS), soggetti anch'essi alle verifiche sulla garanzia in corso. Gli ammontari proposti potrebbero essere significativi (fino ad Eur 1 mld. ciascuna), in particolare sulla scadenza 3Y. I livelli ad oggi indicativi sono nell'intervallo 75-100 bps. in spread contro BTP. A tale riguardo, **potranno essere perseguite differenti strategie**, in funzione della presenza o meno di reali bid operativi da parte delle controparti (se le controparti confermeranno size e livelli o se, al contrario, le correggeranno in misura significativa):

- ✓ **applicare una singola controparte su un importo rotondo (Eur 1 mld.) garantendo poi un black-out periodo fino all'emissione successiva;**
- ✓ **esporre size/prezzi nel corso dei mesi di febbraio/marzo (prezzi in area 99.25-99.75 in funzione della size), con black-out period definiti di volta in volta, in funzione della size venduta.**
- ✓ **asta competitiva tra più controparti.**

Relativamente all'emissione ad 1Y, si stanno ricevendo interessi preliminari, su size piccole, da Tesorerie di banche.

Si stima che si possano vendere, nei mesi di febbraio/marzo, fino ad Eur 1,5 mld. (somma di emissioni ad 1Y/3Y).

Cartolarizzazione NPL: potenziale emissione retained



Relativamente alla possibilità di finanziamento degli NPL, una cartolarizzazione con il successivo rifinanziamento della classe senior è da ritenersi realizzabile in tempi brevi (4 settimane), in caso di accordo su struttura e condizioni e nulla osta dei relativi credit/risk officer, solo con gli arranger originari del «bridge loan» (JPM; HSBC; CS; Mediobanca), poiché un'operazione su un collaterale così specifico, richiede da parte della controparte una conoscenza dettagliata del sottostante. E' stato espresso un interesse ad entrare nel deal potenziale anche da BoFA e IMI ma, data la tempistica ristretta e il rischio che tale inserimento comporti più problemi/ritardi che benefici, la loro inclusione nel deal e la relativa modalità, sono in corso di valutazione. Ad oggi questo lo stato avanzamento lavori:

- a) **è stata ottenuta dalle 4 controparti una proposta, tra loro condivisa, delle azioni necessarie per realizzare l'operazione di cartolarizzazione retained e il repo contestuale.** Sono state analizzate le richieste ricevute (in particolare per la cartolarizzazione: back up servicer, account bank, coinvolgimento agenzie di rating, copertura rischio tasso; per il repo: GMRA e contratto di pegno) e trovato un primo accordo;
- b) **è' stata richiesta una ricomposizione dei pesi dalle controparti, ad oggi ancora fissate in coerenza con il bridge loans: JPM; Credit Suisse; HSBC; Mediobanca (pesi 59%, 19%, 11%, 11%). Le controparti non ritengono di riuscire a concordare tra loro una proposta diversa da quella iniziale. Si rimanda perciò la relativa definizione ad accordi di ciascuna con MPS (in particolare di JPM, che ha la quota iniziale più rilevante).** A questo riguardo, in base ad una stima sulla pct massima che sarebbe disposta a sottoscrivere ogni Banca, una possibile composizione da proporre loro potrebbe essere la seguente: JPM 34%, CS 34%, HSBC 17%; Mediobanca 15%;
- c) **sono stati costituiti due gruppi di lavoro che stanno predisponendo timetable e dettagli delle attività da svolgere,** con target 4 settimane (ad es. data di partenza delle attività 26 gennaio e di completamento 24 febbraio);
- d) **è stata richiesta alle 4 controparti una riformulazione delle condizioni economiche del repo, ora molto più vicine alle richieste di BMPS (possibile un'ulteriore limatura, in corso di ulteriore negoziazione):**
 - collaterale costituito da tutte le tranche;
 - advance fino a Eur 2,5/3 mld. (cash o BTP equivalent);
 - scadenza 9 mesi (con diritto di uscita reciproco, con preavviso di almeno 31 gg., a partire dal terzo mese)
 - marginazione giornaliera, ma definizione a priori del modello di valorizzazione;
 - tasso 4%, fee di ingresso 0,5%, niente fee di uscita, fee di allungamento 0,25%.

Si ricorda che l'operazione **richiederà un significativo ampliamento delle linee con le controparti** (solo una parte dell'HC, in eccesso rispetto al livello standard, potrà essere protetta tramite un deposito a pegno).

Azioni a sostegno del saldo commerciale



Ai fini del sostegno dei saldi di liquidità, riveste particolare importanza la difesa, ed ove possibile un recupero, dei saldi di liquidità commerciale, da avviare partendo dalla componente più volatile, ma più sensibile al livello dei tassi (corporates, enti, fondi).

A tal fine, in particolare, si propongono le seguenti iniziative:

- a) **valutare l'azzeramento dei plafond esistenti e la definizione di nuovi plafond di raccolta a premio sul TIT, se del caso più elevato rispetto a quelli attualmente in essere;**
- b) **avviare l'attività di pronti contro termine, a valere sui GGB di nuova emissione (da proporre ad es. a corporates/enti).** I pct potrebbero essere proposti a valere sul GGB scadenza 1 anno, a livelli compresi tra 50 bps sulle scadenze più brevi (min. 3 mesi), fino a 100 bps sulle scadenze più lunghe (9 mesi/1 anno);
- c) **riprendere i contatti con CDP (che ad oggi non ha ancora sbloccato il funding a BMPS, sospeso da fine ottobre) finalizzati al riavvio dell'attività di conferimento fondi a BMPS a valere su attività creditizia,** considerando che questi fondi sono prevalentemente garantiti dai crediti sottostanti e da parziale collateralizzazione in titoli (ad oggi BTP; da sottoporre a CDP anche la proposta di consegnare a collaterale i nuovi GGB, analogamente a quanto avviene già con BEI);
- d) **valutare l'avvio di una nuova campagna di raccolta sul retail,** ad es. tramite il Conto Italiano di Deposito;
- e) **minimizzare ed ove possibile rinviare nuove operazioni di finanziamento,** in particolare di importo rilevante, ove le azioni di cui ai 4 punti precedenti non forniscano un contributo positivo al saldo commerciale.

Si evidenzia che i GGBs potrebbero essere, potenzialmente, oggetto di vendita anche a clienti qualificati (fondi/corporates/enti). In tale ottica, però, riveste particolare criticità il divieto di negoziazione imposto da Consob anche su questa famiglia di prodotti emessi da BMPS (nonostante la garanzia dello Stato).

A tale riguardo **permane la necessità di continuare ad evidenziare a Consob l'inopportunità del divieto di negoziazione su questa famiglia di strumenti, che sono assistiti da garanzia del Tesoro proprio per consentire a BMPS di tornare ad effettuare raccolta sui mercati (ed in generale di rimuovere tale divieto, il prima possibile, su tutti i titoli non coinvolti dal decreto sulla ricapitalizzazione preventiva).**

Aggiornamento ABS e CB: gestione del cover pool



Aggiornamento ultimi interventi

Al fine di sostenere i saldi di liquidità, il 23 dicembre 2016 si è dato corso alla cessione al Programma CB1 di un portafoglio mutui per un importo pari a €238 mln. Il prezzo del portafoglio è stato corrisposto interamente per cassa, consentendo di ridurre le disponibilità liquide detenute nei conti del veicolo e di migliorare il profilo di liquidità di Gruppo.

Prossimi passi

1) Anomalie catastali

Come già anticipato, nel mese di ottobre la fonte di acquisizione dei dati relativi ai beni a garanzia dei mutui compresi nel cover pool, fino ad ora rappresentata dalla procedura Anagrafica dei mutui, è stata sostituita dalla Procedura Beni. Ciò ha comportato, per alcune posizioni di entrambi i programmi, ad una variazione delle categorie catastale dei beni posti a garanzia. L'analisi da parte del COG degli impatti su ciascun Programma CB ha portato ai seguenti risultati:

- CB1: totale dei mutui garantiti da beni con categoria catastale non ammissibile per circa € 155 mln;
- CB2: totale dei mutui garantiti da beni con categoria catastale non ammissibile per circa € 70 mln.

Così come concordato anche con l'Asset Monitor, tali posizioni verranno riacquistate entro il primo trimestre dell'anno, non appena disponibile la procedura per il riacquisto massivo dei mutui.

Al fine di limitare gli effetti sulla counterbalancing, si procederà a cedere al programma CB2 i mutui riacquistati da CB1 e che rispettino i criteri di cessione di CB2.

2) Prossime emissioni

In sostituzione della serie 11 di covered bond emessa sul Programma CB2 in scadenza il 30.01.2017 per un nominale di €800 milioni, si intende procedere alla riapertura di due covered bond in circolazione per un importo complessivo pari al nominale in scadenza.

Le tranche di nuova emissione diventeranno fungibili con i titoli originari già ammessi a negoziazione presso Eurotlx (quindi eligible ECB), seppur sospesi dalle negoziazioni a seguito della sospensione temporanea di tutti i titoli emessi da BMPS disposta dalla Consob il 23 dicembre u.s..

Aggiornamento ABS e CB: iniziative in corso



CB2: modifica Terms & Condition emissioni

- ✓ Il Programma CB2 ha ad oggi 18 titoli outstanding di cui 12 serie callable mentre 6 serie non richiamabili anticipatamente e tutte con data di scadenza in corrispondenza delle Guarantor Payment Dates alla fine di ogni trimestre (gennaio – aprile – luglio – ottobre);
- ✓ Al fine di una gestione prudente della counterbalancing capacity, si intende proporre le seguenti modifiche contrattuali:
 - Inserimento della clausola di callability per le serie di covered bond che non risultano callable (dalla 12a alla 17a serie)
 - Riduzione dei termini di pubblicazione della notice per l'esercizio della call (ad oggi il periodo di preavviso é compreso tra un minimo di 15 giorni ed un massimo di 30 giorni);
- ✓ Ciò consentirebbe di ottimizzare il processo di scadenza/nuova emissione, evitando pertanto riduzioni di counterbalancing capacity sul fine mese;
- ✓ Operativamente, per implementare tali modifiche contrattuali sarà necessario ottenere il consenso da parte del Rappresentante degli Obbligazionisti, previa condivisione delle stesse con Garante e agenzia di rating (DBRS).
- ✓ I costi del legale esterno (Clifford Chance) per la predisposizione delle modifiche contrattuali e della Written Resolution sono stimati in Euro 20.000 (+IVA e CPA).

Siena PMI : prima cessione di revolving

- ✓ Il prossimo 17 febbraio verrà realizzata la cessione del primo portafoglio integrativo al veicolo della cartolarizzazione revolving Siena PMI 2016. Da un'analisi preliminare, il portafoglio cedibile è di circa €170-220 mln di cui circa 50mln con caratteristiche tali da poter essere cedibili anche al CB2. L'impatto positivo sulla liquidità di Gruppo sarà dello stesso importo, con valuta 27 p.v.

Covered Bond 1 – effetti applicazione BRRD



Nei termini della contrattualistica del **Programma CB1**, e fatto salvo l'eventuale negoziazione con il Rappresentante degli obbligazionisti, l'applicazione ad BMPS di una qualsiasi procedura che risulti dall'applicazione della direttiva 2014/59/UE (BRRD) costituirebbe un «Evento di Insolvenza» sullo specifico programma, ed in quanto tale comporterebbe:

1) Emittente

Ai sensi della documentazione, il Rappresentante degli Obbligazionisti dovrebbe inviare all'Issuer, al Garante, al Servicer, all'Asset Monitor, alle Agenzie di Rating's, al Calculation Agent, alle Swap Counterparties una "Issuer Default Notice".

Dopo l'invio di una Issuer Default Notice **il programma verrebbe «congelato»** e non sarebbe più possibile:

- a) emettere nuove Serie di Covered Bond a valere sul programma;
- b) rimborsare finanziamenti subordinati (se non per rispettare il vincolo di legge del massimo 15% di cassa detenuta);
- c) pagare nuovi portafogli con la cassa disponibile nei conti del veicolo.

Tutto ciò fino al completo rimborso delle OBG in essere.

2) Servicer

Ai sensi della documentazione, tale evento determinerebbe il subentro di Securitisation Service, in sostituzione di BMPS. In questo contesto, BMPS continuerebbe tuttavia a svolgere alcune delle principali attività, tra cui la rinegoziazione dei crediti ceduti e la Gestione delle Polizze Assicurative sui crediti. Inoltre, fino a che il rating della Banca si mantenga almeno pari a «**CCC**» da parte di Moody's e/o Fitch e la Banca sia in possesso delle necessarie autorizzazioni all'esercizio di tali attività, BMPS continuerebbe a:

✓ Operare quale banca domiciliataria degli incassi e a trasferire gli incassi sul Conto Incassi entro il giorno lavorativo immediatamente successivo all'avvenuto incasso

✓ Custodire la documentazione

L'impatto sulla liquidità/counterbalancing nell'immediato è sostanzialmente nullo. A tendere, tuttavia, il "congelamento" del programma avrebbe effetti significativi, poiché renderebbe in particolare non più possibile:

- il rinnovo delle OBG in scadenza (circa 4mld. nei prossimi 7 anni, di cui 1 mld. nel 2017);
- il recupero della cassa detenuta nei conti del veicolo (se non per gli ammontari superiori al 15% del cover pool, pari a c.ca Eur 1,5 mld. Cumulato nell'arco di 24 mesi).

In attesa che si delineino le modalità di applicazione della BRRD, si ritiene perciò opportuno interpellare fin da subito Clifford Chance come legale del Programma al fine di valutare tempi, contenuti e modalità di eventuali comunicazioni al Rappresentante degli obbligazionisti, al fine di negoziare una soluzione meno drastica rispetto a quanto previsto contrattualmente.

In funzione dei risultati delle negoziazioni con il Rappresentante degli Obbligazionisti, ed al fine di garantire l'accesso al mercato di BMPS, potrebbe rendersi inoltre necessaria la costituzione di un nuovo programma di emissione pubblico (o modifica del CB2).

L'effetto di subentro del Back Up Servicer si avrebbe inoltre per le seguenti operazioni: **Siena PMI 2015- Siena Lease 2016 e Siena PMI 2016**. Per quest'ultima operazione, inoltre, un intervento sotto la BRRD comporterebbe anche l'interruzione del periodo di revolving (verrebbe meno la possibilità di reintegro del portafoglio).

Agenda



- ☐ *Economia e Mercati*
- ☐ *Situazione di mercato e andamento liquidità a breve*
- ☐ **Posizione di tasso e ALM**
- ☐ *Strategie di investimento e aggiornamento sull'operatività*
- ☐ *Varie*
- ☐ *Aggiornamento TIT - Area Pianificazione*
- ☐ *Operatività MPSCS*
- ☐ *Aggiornamento obbligazioni retail – Area Retail*

Gestione del rischio tasso



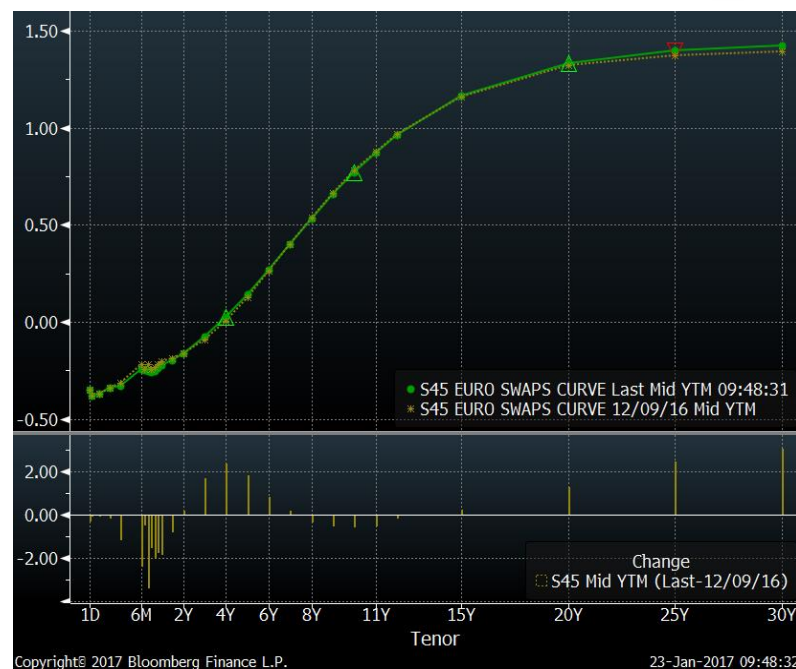
Nel corso dell'ultimo mese il mercato dei tassi si è preso una pausa di riflessione, non si segnalano pertanto movimenti sensibili lungo la curva tasso euro.

Anche per il 2017 non prevediamo di mutare la nostra view sui tassi e le strategie di gestione dichiarate.

Sulla parte a lungo termine abbiamo provveduto a coprire, 3y forward start, circa il 70% della nuova produzione di dicembre di mutui a tasso fisso (incluse surroghe attive). Proseguiremo con tale attività di copertura forward start sulla nuova produzione con cadenza mensile e nelle stesse proporzioni.

Abbiamo coperto circa un terzo del target di un altro aggregato dell'attivo relativo ad erogazioni a medio lungo termine verso PMI SMI Enti Pubblici ed Autorità sovranazionali, per un ammontare di circa 165 mln (aggregato pari a circa 1 miliardo). Nella slide seguente un riepilogo della posizione con l'indicazione del DV01 della posizione.

Nel corso del mese si è provveduto inoltre allo smontaggio delle operazioni poste a copertura dei nostri prestiti subordinati per mancato superamento dei test di efficacia prospettici in HA a seguito della futura attesa insussistenza degli stessi sottostanti, determinata dalla «*precautionary recapitalization*». Lo smontaggio ha comportato un flusso netto positivo di unwinding fees di circa 66 mln di euro. L'impatto a Bilancio sarà di poco inferiore a +1 mln di euro. Riportiamo inoltre una tabella sintetica che riassume le posizioni in essere dell'ALM Tasso, ad esclusione delle coperture dei mutui con cap, con la relativa sensitivity evidenziata per singola scadenza. Al riguardo segnaliamo che è nostra intenzione porre la Banca in una posizione di vantaggio in caso di aspettative di rialzo dei tassi e



conseguente steepening di curva. In tal senso, stiamo valutando azioni correttivi per le scadenze 7/8 anni. Le simulazioni alla base delle nostre decisioni ipotizzavano la cessione degli NPL's, ma tale ipotesi, per le note vicende, non è ancora stata effettuata né definita nei modi e nei tempi. Non potendo intervenire con operazioni di Hedging sullo specifico aggregato, per indicazioni ricevute dalla funzione Bilancio, evidenziamo che l'impatto di tale aggregato, in termini di sensitivity, è pari a circa 133 mln di euro per un rialzo di 25 bps di tasso.

Riepilogo posizioni ALM Tasso >>>>>>>>>>>>>>>>>>>>>>
ad esclusione di coperture mutui con cap.

Portfolio	Position in lots	P&L (Abs)	MV	DV01 (zero)
Total	-21,860	442,521,228	-60,091,419	-2,728,820
DEPO FVH	-15,460	-26,395,076	-21,536,075	-2,911,469
FX CB	-4,552	318,543,017	223,701,186	-1,943,054
FVH	-4,225	107,169,407	67,107,908	-334,499
HA INDIVIDUALE	2,377	43,203,881	-329,364,438	2,460,201
SUB CFH	0	0	0	0
SUB FVH	0	0	0	0

Date	DV01 (zero)
Total	-2,728,820
T/N	192
1w	75
2w	3,965
3w	1,986
1m	2,496
2m	107,278
3m	34,805
4m	34,236
5m	155,455
6m	78,418
7m	-2,127
8m	718
9m	-10,564
10m	-764
11m	-1,670
12m	-111,947
15M	-418,675
18M	-430,966
21M	-274,892
2y	-297,412
3y	-1,361,286
4y	-1,901,739
5y	-811,321
6Y	120,470
7Y	-195,544
8Y	-140,147
9Y	171,527
10Y	175,126
11Y	179,326
12Y	359,241
15Y	667,327
20Y	643,244
25Y	338,246
30Y	156,103

Tabella riepilogativa ptf HA Individuale:

Cluster	Outstanding fwd	start date	Tasso Mtge	Ammontare copert	Fisso implicito lrs	Receive EUR 6m +
< 2.5	174,044,030	30/09/2020	1.66	128,691,576	1.057	0.603
< 2.5	498,396,649	30/06/2020	1.67	363,829,554	1.664	0.006
< 2.5	35,523,797	31/10/2019	1.72	27,763,293	1.219	0.501
< 2.5	47,534,775	31/08/2020	1.81	32,876,661	1.497	0.313
< 2.6	44,325,756	30/09/2020	1.74	32,839,262	1.362	0.378
>=2.5	385,512,691	31/03/2020	3.28	133,737,200	1.250	2.030
>=2.5	385,512,691	31/03/2020	3.28	133,737,200	1.350	1.930
>=2.5	52,066,183	31/08/2020	3.33	36,160,523	1.510	1.820
>=2.5	54,769,996	30/09/2020	3.32	38,019,268	1.420	1.900
2.5 <= x < 3	488,753,469	30/06/2020	2.34	322,577,290	1.373	0.967
3 <= x <= 3.5	297,445,489	30/06/2020	3.254	172,518,383	1.299	1.955
3.5 < x < 4	333,680,059	30/06/2021	3.786	182,638,480	1.304	2.482
4 <= x < 4.5	256,903,265	30/06/2020	4.207	138,244,617	1.215	2.992
4.5 <= x < 5	333,221,281	31/07/2020	4.77	151,393,350	1.120	3.650
oltre	1,333,009,283	31/08/2020	5.685	327,347,154	0.795	4.890
corporate	1,131,905,730	31/10/2019	4.47	154,664,709	1.151	3.319
	5,852,605,145	11/06/2020	3.915	2,377,038,520	1.265	2.650

ref 15 y spot 1,17%

Agenda



- ☐ *Economia e Mercati*
- ☐ *Situazione di mercato e andamento liquidità a breve*
- ☐ *Posizione di tasso e ALM*
- ☐ **Strategie di investimento e aggiornamento sull'operatività**
- ☐ *Varie*
- ☐ *Aggiornamento TIT - Area Pianificazione*
- ☐ *Operatività MPSCS*
- ☐ *Aggiornamento obbligazioni retail – Area Retail*



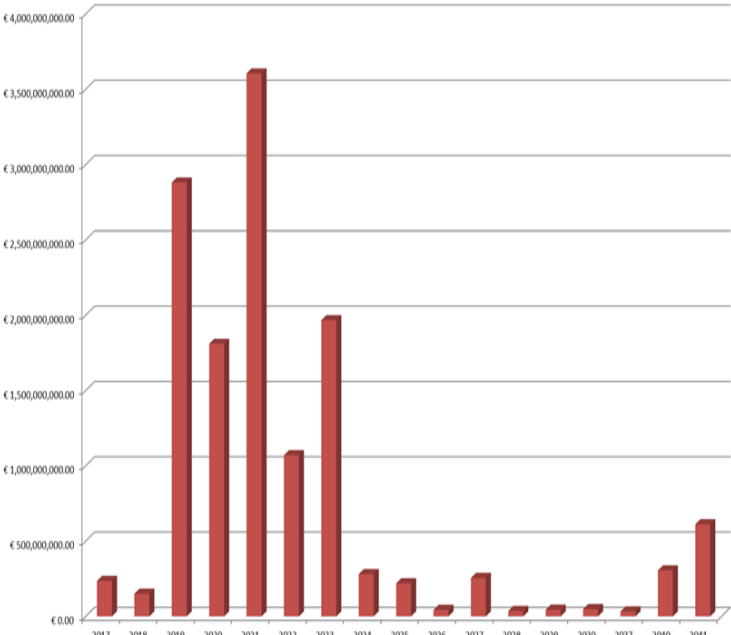
• Portafoglio Strategico – Executive Summary

- **Governativi:** ci aspettiamo di chiudere l'anno in corso con un'esposizione al debito sovrano Italia ridotto di circa 3 miliardi aumentando invece esposizione su paesi core, Francia e Germania, sfruttando la potenziale volatilità generata dalle elezioni per un ammontare di circa 2 miliardi (in ASW se >5y di vita residua).

Sempre in ottica diversificazione, per raggiungere l'obiettivo di outstanding di portafoglio completeremo con governativi Spagna (in ASW se >5y di vita residua):

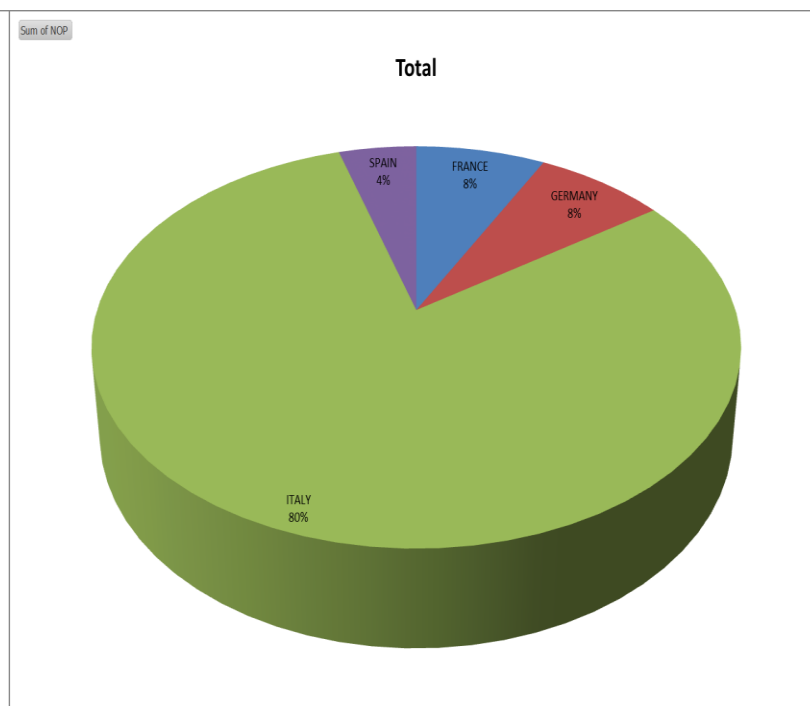
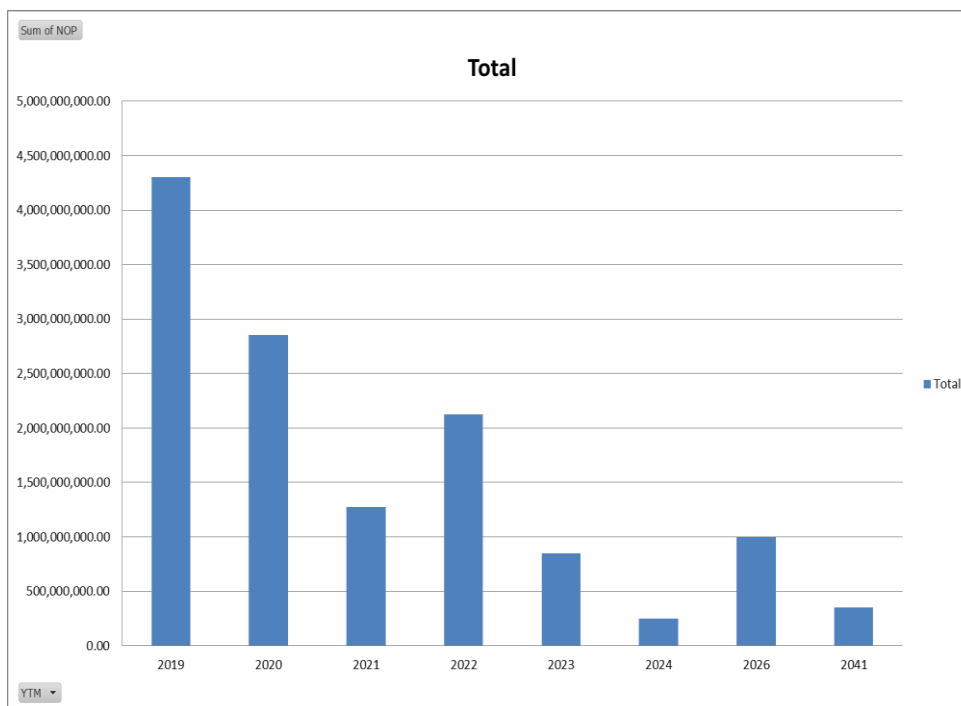
- ☐ **Italia 11 miliardi**
 - ☐ **Francia e Germania rispettivamente 1 miliardo**
 - ☐ **Spagna a complemento (500 milioni circa)**
-
- **Corporates:** continuare ad investire sul comparto corporate, IG ed HY, ampliando l'outstanding di portafoglio fino ad 1 miliardi ed evitando scadenze lunghe o nel caso utilizzando swap di copertura del tasso. La strategia di allocation si fonderà su principi di diversificazione settoriale, ma tenendo comunque sempre presente i rendimenti, concentrando quindi il portafoglio su settori che offrono i maggiori risk-adjusted returns (ie. telecom, industrial). Ottime opportunità d'investimento potrebbero essere offerte da titoli SNR di banche italiane tier 2, che, alla luce dei recenti provvedimenti legislativi offrono dei risk-adjusted returns ben più attraenti rispetto a titoli subordinati di banche tier 1, anche in un'ottica di capital absorbency. Saranno valutate le opportunità d'inserimento in portafoglio di emittenti con leverage più elevato e cashflow rich, nonché convertible e corporate di paesi emergenti.
- ☐ **Target outstanding: 1 miliardo nominale (in ASW se >5y di vita residua);**
 - ☐ **Possibile allocation: 27.5% Telecom 22.5% Banks 20% Industrial 30% diversified sectors**

• Portafoglio Titoli Governativi – Outstanding (market value 17/01/17)

Row Labels	Sum of NomPosizione	Sum of MktValueClean	Sum of DV01	Sum of CR01	Row Labels	Sum of NomPosizione	Sum of MktValueClean	Average of IRDDuration	Average of CRDuration
2017	€ 235,000,000.00	€ 235,449,500.00	-€ 13,732.66	-€ 13,732.66	GM AFS	€ 10,098,948,000.00	€ 10,502,208,218.84	3.567	4.487
2018	€ 150,000,000.00	€ 150,630,000.00	-€ 19,074.80	-€ 19,074.80	GM AFS1	€ 125,000,000.00	€ 133,042,050.00	4.141	4.168
2019	€ 2,880,000,000.00	€ 2,973,932,300.00	-€ 675,964.54	-€ 705,552.94	RAF AFS1	€ 3,318,435,000.00	€ 3,780,792,432.50	0.227	9.493
2020	€ 1,809,700,000.00	€ 1,903,284,001.00	-€ 351,093.80	-€ 660,283.12	Grand Total	€ 13,542,383,000.00	€ 14,416,042,701.34	2.897	5.565
2021	€ 3,605,000,000.00	€ 3,888,018,200.00	-€ 1,317,111.55	-€ 1,669,472.41	Sum of NomPosizione				
2022	€ 1,070,000,000.00	€ 1,079,186,900.00	-€ 139,820.80	-€ 584,852.30					
2023	€ 1,966,500,000.00	€ 2,205,340,905.00	-€ 647,852.39	-€ 1,290,252.66					
2024	€ 280,500,000.00	€ 310,114,625.00	-€ 121,339.84	-€ 210,920.02					
2025	€ 218,948,000.00	€ 191,624,778.84	-€ 157,183.13	-€ 183,074.08					
2026	€ 43,000,000.00	€ 39,441,510.00	-€ 35,107.74	-€ 39,140.06					
2027	€ 255,000,000.00	€ 198,189,100.00	-€ 209,936.69	-€ 277,960.21					
2028	€ 36,000,000.00	€ 26,638,560.00	-€ 30,984.68	-€ 42,921.09					
2029	€ 44,000,000.00	€ 32,190,840.00	-€ 38,237.91	-€ 53,581.33					
2037	€ 32,500,000.00	€ 38,434,175.00	-€ 80.14	-€ 54,360.12					
2040	€ 305,000,000.00	€ 405,256,550.00	-€ 3,091.78	-€ 608,491.57					
2041	€ 611,235,000.00	€ 738,310,756.50	-€ 8,540.54	-€ 1,215,310.50					
Grand Total	€ 13,542,383,000.00	€ 14,416,042,701.34	-€ 3,769,153.00	-€ 7,628,979.87					



• Portafoglio Titoli Governativi – 31/12/17 reshaping del portafoglio



Operatività recente



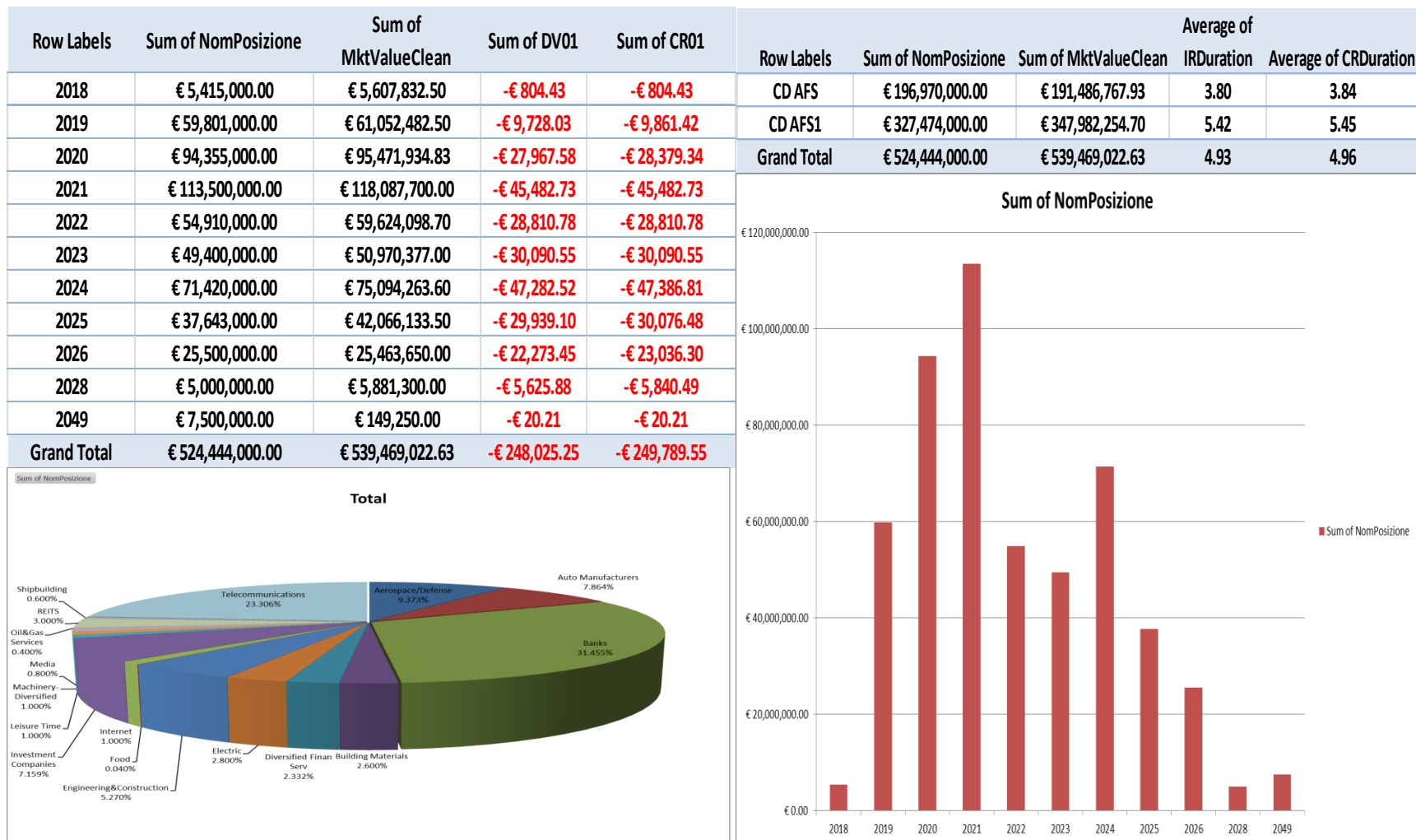
• Portafoglio Titoli Governativi – Portafoglio Ipotetico 31/12/2017

Contry	Instrument	isin	NOP	Maturity	TTM (Y)	ADJ DUR	MtM	MTM Haircut	IR+1bp	CS+1bp	INF+1bp
Italy	BTPE 0.1 AP19	IT0005177271	€ 1,100,000,000.00	15/04/2019	1.217659138	1.215989892	€ 1,101,837,000.00	17,629,392.00	-€ 133,758.89	-€ 133,942.51	
Italy	BTPE 2.5 MY19	IT0004992308	€ 1,200,000,000.00	01/05/2019	1.26146475	1.203243415	€ 1,266,432,000.00	20,262,912.00	-€ 144,389.21	-€ 151,375.77	
Italy	BTPE 1.05 DE19	IT0005069395	€ 400,000,000.00	01/12/2019	1.847364819	1.810177281	€ 410,672,000.00	6,570,752.00	-€ 72,407.09	-€ 73,894.59	
Italy	BTPE 4.25 SE19	IT0004489610	€ 105,000,000.00	01/09/2019	1.598220397	1.457035702	€ 116,302,200.00	1,860,835.20	-€ 15,298.87	-€ 16,781.31	
Italy	BTPE 0.05 OC19	IT0005217929	€ 1,500,000,000.00	15/10/2019	1.718685832	1.717708244	€ 1,497,750,000.00	23,964,000.00	-€ 257,656.24	-€ 257,802.87	
Italy	BTPE 0.65 NO20	IT0005142143	€ 750,000,000.00	01/11/2020	2.767282683	2.725068214	€ 759,967,500.00	21,279,090.00	-€ 204,380.12	-€ 207,546.20	
Italy	CCT TV DE20	IT0005056541	€ 600,000,000.00	15/12/2020	2.887748118	0.431662292	€ 611,208,000.00	8,556,912.00	-€ 25,899.74	-€ 173,264.89	
Italy	BTPE 0.7 MY20	IT0005107708	€ 1,500,000,000.00	01/05/2020	2.263518138	2.228752746	€ 1,524,000,000.00	42,672,000.00	-€ 334,312.91	-€ 339,527.72	
Italy	BTPE 3.75 MY21	IT0004966401	€ 400,000,000.00	01/05/2021	3.262833676	2.971276412	€ 454,460,000.00	29,539,900.00	-€ 118,851.06	-€ 130,513.35	
Italy	BTPI 2.10 SE21	IT0004604671	€ 230,000,000.00	15/09/2021	3.637919233	3.934052692	€ 256,082,000.00	16,645,330.00	-€ 90,483.21	-€ 83,672.14	€ 122,110.00
Italy	BTPE 3.75 MR21	IT0004634132	€ 375,000,000.00	01/03/2021	3.095824778	0.5	€ 425,730,000.00	14,474,820.00	-€ 18,750.00	-€ 116,093.43	
Italy	BTPE 4.75 SE21	IT0004695075	€ 270,000,000.00	01/09/2021	3.599589322	0.5	€ 320,622,300.00	10,901,158.20	-€ 13,500.00	-€ 97,188.91	
Italy	CCT TV JN22	IT0005104473	€ 525,000,000.00	15/06/2022	4.385352498	0.396458785	€ 526,102,500.00	17,887,485.00	-€ 20,814.09	-€ 230,231.01	
France	FRTR 0 05/25/22	FR0013219177	€ 500,000,000.00	25/05/2022	4.327857632	0.5	€ 500,475,000.00	6,005,700.00	-€ 25,000.00	-€ 216,392.88	
Germany	DBR 1 ¼ 07/04/22	DE0001135473	€ 500,000,000.00	04/07/2022	4.437371663	0.5	€ 557,590,000.00	3,903,130.00	-€ 25,000.00	-€ 221,868.58	
Spain	SPGB 0.4 04/30/22	ES0000012801	€ 600,000,000.00	30/04/2022	4.259411362	0.5	€ 598,950,000.00	17,968,500.00	-€ 30,000.00	-€ 255,564.68	
Italy	BTPI 2.60 9/23	IT0004243512	€ 500,000,000.00	15/09/2023	5.636550308	5.656139804	€ 580,975,000.00	67,974,075.00	-€ 282,806.99	-€ 281,827.52	€ 609,240.37
Italy	CCT TV JL23	IT0005185456	€ 350,000,000.00	15/07/2023	5.466803559	0.494257646	€ 351,424,500.00	23,545,441.50	-€ 17,299.02	-€ 191,338.12	
Italy	BTPI 2.35 SE24	IT0005004426	€ 250,000,000.00	15/09/2024	6.638603696	6.570295151	€ 283,987,500.00	33,226,537.50	-€ 164,257.38	-€ 165,965.09	€ 200,435.71
France	FRTR 0.5 MY26	FR0013131877	€ 500,000,000.00	25/05/2026	8.327857632	0.5	€ 486,980,000.00	12,661,480.00	-€ 25,000.00	-€ 416,392.88	
Germany	OBL 0 AU26	DE0001102408	€ 500,000,000.00	15/08/2026	8.552361396	0.5	€ 485,900,000.00	8,260,300.00	-€ 25,000.00	-€ 427,618.07	
Italy	BTPI 2.55 9/41	IT0004545890	€ 350,000,000.00	15/09/2041	23.63791923	0.5	€ 422,712,500.00	47,343,800.00	-€ 17,500.00	-€ 827,327.17	€ 877,887.96
			€ 13,005,000,000.00		3.947	1.62	€ 13,540,160,000.00	453,133,550.40	-€ 2,062,364.81	-€ 5,016,129.71	€ 1,809,674.04

- Impatto da Stress Test EBA su fine 2017 (con haircut in base all'ultimo esercizio di stress EBA) stimato a 450MM
- La stima di capitale interno per il 2017 risulta in linea con quanto stimato nell'ultima versione del piano
- Margine Interesse atteso intorno a 30MM



• Portafoglio Titoli Credito – Outstanding (market value 17/01/17)



Fondo Immobiliare Socrate – Fabbrica SGR

Breve crono storia del **Fondo “Socrate”** (il “Fondo”) :

- Il Fondo è stato collocato nel **2007** (con riaperture annuali) presso il **pubblico indistinto** mediante un’offerta pubblica di sottoscrizione delle quote, avvenuta per il **tramite delle reti bancarie del Gruppo Banca Monte dei Paschi di Siena**;
- Nel **2009** il Fondo è stato anche sottoscritto dalla **Banca per € 22,7 mln circa**;
- In data 30 gennaio **2014 è stato quotato** con un valore di riferimento iniziale posto pari al NAV al 31 dicembre 2013, corrispondente ad Euro 512,838 per quota. Nel corso del 2016, la **quotazione** ha gradualmente aggiornato i minimi arrivando anche a 197 euro **(-60% ca. di sconto)**;
- **ad oggi**, il Fondo è presente nel **portafoglio di proprietà della Banca per un importo di ca. € 13,2 mln valore** (maggior azionista con il 20% circa)
- Il **Tasso Interno di Rendimento (TIR)** del Fondo alla data del 30 giugno 2016 è pari al **1,5%** annuo.
- La **scadenza del Fondo è prevista per il 2017**, salvo il c.d. periodo di grazia, il management riscontra forti difficoltà nel mantenimento dei contratti di locazione in essere e nell’attività di dismissione degli *assets*.

Tutto ciò premesso, nel 2016, nel corso di alcuni incontri di carattere commerciale con l’AD della SGR (Avv. Benucci) – tenutesi sia da parte dell’Area Finanza che dall’Area Partecipazioni e M&A – la SGR, in via riservata e informale, ha prospettato alla Banca alcune ipotesi prospettiche:

- *Il delisting* del Fondo;
- Il prolungamento della durata del Fondo di circa altri 15 anni.

Tenuto conto che sono ancora presenti **nei portafogli della clientela MPS (più di 4.600 ndc in maggioranza retail)** per un controvalore di circa **€ 26,8 mln**, e che la Banca è collocatrice, riteniamo le ipotesi sopra descritte siano difficilmente percorribili e di dubbia opportunità in virtù dei forti impatti negativi che ne deriverebbero per la Banca a livello reputazionale legale, etc.

Agenda



- ☐ *Economia e Mercati*
- ☐ *Situazione di mercato e andamento liquidità a breve*
- ☐ *Posizione di tasso e ALM*
- ☐ *Strategie di investimento e aggiornamento sull'operatività*
- ☐ **Varie**
- ☐ *Aggiornamento TIT - Area Pianificazione*
- ☐ *Operatività MPSCS*
- ☐ *Aggiornamento obbligazioni retail – Area Retail*

Agenda



- ☐ *Economia e Mercati*
- ☐ *Situazione di mercato e andamento liquidità a breve*
- ☐ *Posizione di tasso e ALM*
- ☐ *Strategie di investimento e aggiornamento sull'operatività*
- ☐ *Varie*
- ☐ **Aggiornamento TIT - Area Pianificazione**
- ☐ *Operatività MPSCS*
- ☐ *Aggiornamento obbligazioni retail – Area Retail*



☐ **Approvazione curve di riferimento febbraio 2017 (Nuova Metodologia)**

- ✓ Curve Funding Spread
- ✓ Liquidity Adjustment Covered Bonds
- ✓ TIT comportamentali

☐ **Deroghe all'applicazione del modello**

- ✓ WIDIBA: Curva Funding Spread febbraio 2017

☐ **Monitoraggio Plafond TLTRO II**

☐ **TLTRO II - Liquidity Adjustment 2017**

☐ **Proposte Direzione Chief Commercial Officer**

☐ **Monitoraggio altri Plafond Impieghi**

☐ **Monitoraggio Plafond Raccolta**

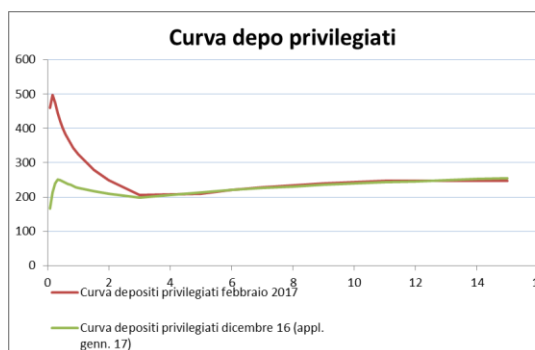
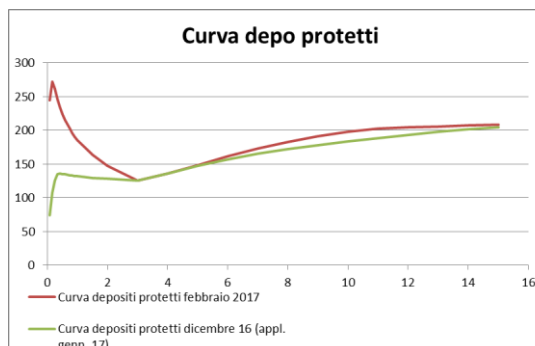
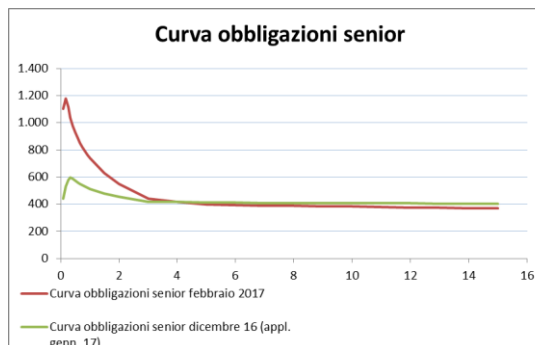


Approvazione curve di riferimento febbraio 2017

Curve Funding Spread – curve fund. spread raccolta febbraio 2017



Durata	curva obbligazioni senior		curva depositi protetti		curva depositi privilegiati	
	feb. 17	gen. 17	feb. 17	gen. 17	feb. 17	gen. 17
1m	11,03	4,43	2,45	0,74	4,60	1,66
2m	11,77	5,32	2,72	1,07	4,98	2,13
3m	11,15	5,80	2,62	1,26	4,75	2,39
4m	10,37	5,97	2,46	1,35	4,44	2,50
5m	9,77	5,89	2,34	1,36	4,20	2,49
6m	9,27	5,74	2,24	1,35	4,00	2,45
7m	8,86	5,61	2,15	1,35	3,83	2,41
8m	8,50	5,49	2,08	1,34	3,69	2,38
9m	8,18	5,39	2,02	1,33	3,56	2,35
10m	7,89	5,30	1,96	1,33	3,44	2,32
11m	7,63	5,21	1,91	1,32	3,34	2,29
12m	7,40	5,14	1,86	1,32	3,25	2,27
15m	6,85	4,96	1,75	1,30	3,03	2,22
18m	6,30	4,79	1,63	1,29	2,80	2,17
2y	5,52	4,54	1,48	1,28	2,49	2,09
3y	4,43	4,19	1,25	1,26	2,05	1,99
4y	4,19	4,15	1,36	1,36	2,07	2,06
5y	3,97	4,11	1,48	1,47	2,10	2,13
6y	3,94	4,10	1,62	1,57	2,20	2,20
7y	3,91	4,10	1,73	1,65	2,28	2,26
8y	3,88	4,09	1,83	1,72	2,34	2,31
9y	3,85	4,08	1,91	1,78	2,40	2,36
10y	3,82	4,07	1,98	1,84	2,44	2,40
11y	3,79	4,06	2,03	1,89	2,47	2,43
12y	3,76	4,06	2,04	1,93	2,47	2,46
13y	3,73	4,05	2,06	1,97	2,48	2,49
14y	3,70	4,04	2,07	2,01	2,48	2,52
15y	3,68	4,03	2,08	2,05	2,48	2,54
oltre 15y	3,68	4,03	2,08	2,05	2,48	2,54



La costruzione delle curve per febbraio, perdurando la sospensione dalle negoziazioni dei titoli della Banca, ha tenuto conto di alcuni aggiustamenti:

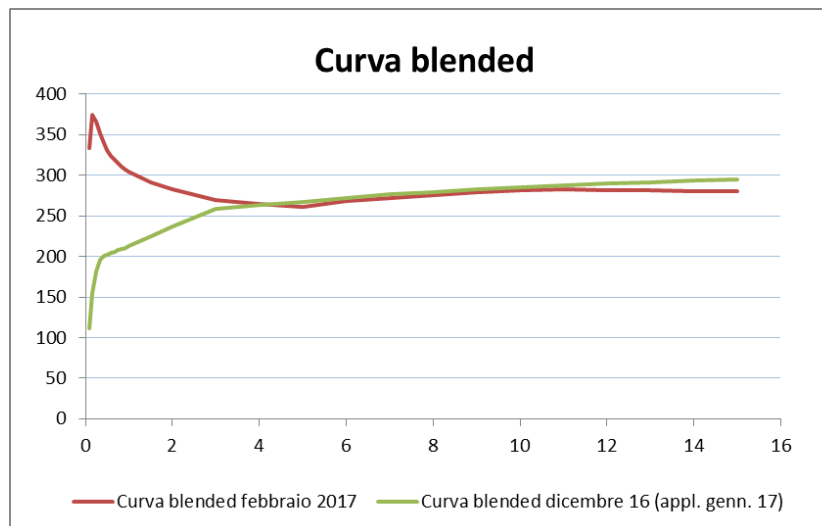
- la **curva senior** è stata costruita “trascinando” i prezzi dell’ultima giornata (22 dicembre 2016) di quotazione ai giorni successivi.
- la curva **depositi protetti**, per la componente legata ai BTP è stata aggiornata fino all’ultima data disponibile (20/01/17), mentre per la componente legata alla quotazione delle obbligazioni della Banca è stata prodotta utilizzando la curva senior indicata al punto precedente.

Vista la particolare situazione della Banca, che si ripercuote inevitabilmente sulla forma delle curve, soprattutto nel tratto a breve termine, **si propone di mantenere bloccate le curve anche per il mese di febbraio 2017, come già avvenuto per il mese di gennaio u.s..**

Curve funding spread - funding spread blended febbraio 2017



curva blended			
bullet feb. 17	amortizing feb. 17	bullet gen. 17	amortizing gen. 17
3,33	3,33	1,11	1,11
3,74	3,74	1,55	1,55
3,66	3,66	1,81	1,81
3,51	3,51	1,96	1,96
3,40	3,40	2,01	2,01
3,31	3,31	2,02	2,02
3,24	3,24	2,04	2,04
3,19	3,19	2,06	2,06
3,15	3,15	2,07	2,07
3,10	3,10	2,09	2,09
3,07	3,07	2,11	2,11
3,04	3,04	2,13	2,13
2,98	2,98	2,19	2,19
2,91	2,91	2,25	2,25
2,83	2,93	2,37	2,25
2,70	2,81	2,59	2,40
2,65	2,66	2,63	2,49
2,61	2,68	2,67	2,53
2,68	2,68	2,72	2,58
2,72	2,68	2,76	2,63
2,76	2,70	2,80	2,66
2,79	2,71	2,83	2,69
2,82	2,73	2,85	2,72
2,83	2,74	2,88	2,74
2,82	2,76	2,90	2,77
2,82	2,76	2,92	2,79
2,81	2,77	2,94	2,81
2,81	2,78	2,95	2,83
2,81	2,79	2,95	2,88



Si veda la slide «curve funding spread raccolta febbraio 2017» in merito alla proposta di mantenere inalterate le curve funding spread di gennaio 2017.

Liquidity Adjustment Covered Bonds febbraio 2017



Durata	L. A. Covered Bond febbraio 2017	L. A. Covered Bond gennaio 2017
1 m	0,00	0,00
..
18 m	0,00	0,00
2 y	0,84	0,85
3 y	0,74	0,93
4 y	0,69	0,94
5 y	0,66	0,95
6 y	0,68	0,94
7 y	0,68	0,93
8 y	0,69	0,91
9 y	0,69	0,90
10 y	0,68	0,89
11 y	0,66	0,88
12 y	0,63	0,87
13 y	0,61	0,86
14 y	0,59	0,85
15 y	0,57	0,84
oltre 15 Y	0,57	0,84

Si veda la slide «curve funding spread raccolta febbraio 2017» in merito alla proposta di mantenere inalterate le curve di gennaio 2017.

TIT comportamentali poste a vista febbraio 2017



		TIT Comportamentale - Gennaio 2017			TIT Comportamentale - Febbraio 2017					
		tasso base (%)	funding spread (%)	totale (%)	tasso base (%)	funding spread (%)	totale (%)	delta tasso	delta f.s.	delta TIT
Attivo	PMI e Corporate Top	-0,04	1,98	1,93	-0,05	3,06	3,02	-0,00	1,09	1,08
	Grandi Gruppi	-0,25	1,75	1,50	-0,30	3,27	2,97	-0,05	1,52	1,47
	Enti	-0,30	1,41	1,11	-0,31	3,28	2,98	-0,00	1,88	1,87
	Private e Family Office	-0,32	1,40	1,08	-0,33	3,29	2,97	-0,01	1,90	1,89
	Premium & Valore	-0,05	1,83	1,79	-0,05	3,17	3,12	-0,00	1,34	1,34
	Small Business	0,25	2,17	2,43	0,25	3,03	3,28	-0,01	0,86	0,85
Passivo	PMI e Corporate Top	-0,10	1,92	1,82	-0,14	3,31	3,16	-0,05	1,39	1,34
	Grandi Gruppi	-0,28	1,88	1,60	-0,31	3,61	3,30	-0,03	1,74	1,70
	Enti	-0,26	1,89	1,64	-0,28	3,57	3,30	-0,02	1,68	1,66
	Private e Family Office	-0,12	1,25	1,13	-0,17	2,50	2,34	-0,04	1,25	1,21
	Premium & Valore	0,52	1,48	2,00	0,52	2,08	2,60	0,00	0,60	0,60
	Small Business	0,19	1,48	1,67	0,14	2,40	2,54	-0,05	0,91	0,86

Si veda la slide «curve funding spread raccolta gennaio 2017» in merito alla proposta di mantenere inalterate le curve di gennaio 2017.

Per i modelli del passivo si è proceduto all'aggiornamento dei coefficienti di ponderazione applicati alle curve «depositi protetti» e «depositi privilegiati» in conseguenza della ricomposizione della raccolta a vista all'interno delle due tipologie osservata alla fine del mese di novembre 2016:

Modello	Ponderazione Febbraio '17		Ponderazione Gennaio '17	
	Dep. Protetti	Dep. Privilegiati	Dep. Protetti	Dep. Privilegiati
CC PMI e Corporate Top	6%	94%	7%	93%
CC Grandi Gruppi	6%	94%	7%	93%
CC Enti	6%	94%	7%	93%
CC Private e Family Office	91%	9%	90%	10%
CC Premium & Valore	91%	9%	90%	10%
CC Small Business	81%	19%	80%	20%
Depositi a Risparmio Privati	87%	13%	87%	13%



Deroghe all'applicazione del modello



La curva in deroga relativa al funding WIDIBA sarà definita successivamente, in coerenza con il rilascio del budget 2017.



Proposte Direzione Chief Commercial Officer

Chiusura Plafond Raccolta 2016



Nelle more della definizione degli obiettivi di budget 2017, sono state attivate sulla Rete una serie di iniziative volte al recupero delle masse di raccolta diretta e al presidio/consolidamento dei depositi a vista e delle partite in scadenza. Al fine di massimizzare l'efficacia di tali iniziative, la Direzione CCO ha utilizzato anche nel corrente mese di gennaio i Plafond Raccolta già definiti per l'anno 2016 per operazioni di acquisition e retention (cfr. tabella sottostante per gli utilizzi al 20/1).

In relazione alla definizione dei nuovi Plafond necessari per il conseguimento degli obiettivi di crescita delle masse di raccolta previsti per il 2017 (cfr. slide successive), i Plafond 2016 verranno chiusi alla fine del corrente mese.

Utilizzo Plafond - CID dati al 19.01.2017 - CC dati al 20.01.2016

Dati €/mln

	TOTALE				
	PLAFOND	VOLUMI	TASSO	MARK	Delta TIT
TOTALE ex D.R.R.	2.900	2.385	0,80	0,54	0,30

	CID +90 Bps fino 100k - +30 Bps oltre 100k				
	PLAFOND	Ammontare	TASSO	MARK	Delta TIT
Totale CID	1.000	685	1,29	0,76	-0,05
Retail	1.000	664	1,29	0,76	-0,04
CID 6 mesi		500	1,32	0,74	0,03
CID 3 mesi		164	1,21	0,83	-0,24
Private		21	1,18	0,81	-0,41
CID 6 mesi		6	1,12	1,07	-0,55
CID 3 mesi		15	1,20	0,70	-0,35

	RACCOLTA RETAIL				
	PLAFOND	VOLUMI	TASSO	MARK	Delta TIT
RETAIL	200	167	1,33	0,13	1,20
fino a 1 mln (+ 100 Bps)	200	36	1,04	0,06	0,92
oltre 1 mln (+ 150 Bps)		131	1,41	0,15	1,28

	RACCOLTA PRIVATE + 150 Bps				
	PLAFOND	VOLUMI	TASSO	MARK	Delta TIT
PRIVATE	200	74	1,38	0,30	1,20

	NUOVA RACCOLTA CORPORATE +90 Bps vista - +50 Bps scadenza				
	PLAFOND	VOLUMI	TASSO	MARK	Delta TIT
Totale	1.500	640	0,71	0,37	0,51
ENTI	1.500	370	0,66	0,39	0,50
PMI		270	0,77	0,34	0,52

	RETENTION CORPORATE +75 Bps vista - + 50 Bps scadenza				
	PLAFOND	VOLUMI	TASSO	MARK	Delta TIT
Totale	1.000	819	0,30	0,58	0,17
ENTI	1000 a valere	580	0,29	0,59	0,16
PMI	sui 1.500 NR	239	0,31	0,57	0,18

	TOTALE				
	PLAFOND	VOLUMI	TASSO	MARK	Delta TIT
TOTALE ex DCIB	1.000	1005	0,34	0,83	-0,06

	NUOVA RACCOLTA DCIB +90 Bps vista - +50 Bps scadenza				
	PLAFOND	VOLUMI	TASSO	MARK	Delta TIT
Totale	1.000	459	0,26	0,89	-0,03
Corporate TOP	1.000	245	0,34	0,91	-0,10
Grandi Gruppi		214	0,17	0,86	0,04

	RETENTION DCIB +75 Bps vista - + 50 Bps scadenza				
	PLAFOND	VOLUMI	TASSO	MARK	Delta TIT
Totale	500	546	0,41	0,78	-0,08
Corporate TOP	500 a valere sui	259	0,24	0,64	0,11
Grandi Gruppi	1.000 NR	287	0,57	0,91	-0,26

Nuovi Plafond Raccolta 2017



Gli obiettivi di budget 2017 prevedono una crescita significativa della raccolta diretta, con recupero di una parte delle masse perse nel corso del 2016.

Tale crescita, da realizzare principalmente sulla clientela Corporate, potrà avvenire solo nella seconda parte dell'anno, dopo la ricapitalizzazione della Banca, e richiederà l'applicazione di tassi di interesse superiori a quelli di mercato. Per il primo semestre dell'anno sono invece previste iniziative specifiche di retention, con applicazioni di tassi di interesse difensivi.

Sono stati quindi definiti nuovi Plafond Raccolta da utilizzare per il conseguimento degli obiettivi sopra indicati, differenziati per Mercato di clientela. Non essendo ancora completato il processo di budget e, in particolare, non essendo ancora noti gli obiettivi per la Rete in termini di mark, si propongono di seguito i nuovi Plafond indicando il solo tasso massimo che potrà essere riconosciuto al cliente. In seguito verranno definite le modalità di remunerazione per la Rete (es. add on con regolamento sul conto economico della Direzione CCO), individuando soluzioni che possano premiare la capacità negoziale dei gestori delle relazioni, senza tuttavia garantire marginalità non coerenti con gli scenari di budget.

I nuovi Plafond, descritti nelle slide successive, verranno posti in essere con decorrenza 1 febbraio p.v. (salvo quanto eventualmente precisato), e andranno a sostituire quelli relativi all'anno 2016.

Nuovi Plafond Raccolta 2017 – clientela Retail



1) Plafond Recupero masse

- importo: 500 mln
- forma tecnica: a vista
- validità: fino al 30/6
- tasso max: 2% (per Small Business 1,60%)
- durata max condizione: 3 mesi

2) Plafond Retention - Programma Fedeltà

- importo: 500 mln
- forma tecnica: a vista
- Validità: fino al 30/6
- tasso max: 1,80% per Premium e Valore – 1,40% per Small Business
- durata max condizione: 3 mesi

3) Plafond Acquisition - CID Monte di Valore (solo Valore e Premium)

- importo: 210 mln
- forma tecnica: CID 6 mesi
- validità: fino al 30/6
- tasso max : 2% per 160 mln - 1% per 50 mln

Nuovi Plafond Raccolta 2017 – clientela Private



1) Plafond Recupero masse e acquisition

- importo: 200 mln
- forma tecnica: a vista
- validità: fino al 30/6
- tasso max: 2%
- durata max condizione: 6 mesi

2) Plafond MPS Private Solution – Acquisition (a vista)

- importo: 170 mln
- forma tecnica: a vista
- validità: dal 1/4 al 30/9
- tasso max: 2%
- durata max condizione: 6 mesi

3) Plafond MPS Private Solution – Acquisition (a scadenza)

- importo: 100 mln
- forma tecnica: a scadenza, max 6 mesi
- validità: dal 1/4 al 30/9
- tasso max: 2,5%

4) Plafond MPS Private Solution – Retention (a scadenza)

- importo: 30 mln
- forma tecnica: a scadenza, max 3 mesi
- validità: dal 1/10 al 31/12
- tasso max: 2%

Nuovi Plafond Raccolta 2017 – clientela Corporate e Grandi Gruppi



1) Plafond Recupero masse e retention

- importo: 3.000 mln
- forma tecnica: a vista e a scadenza (durata max 6 mesi)
- validità: fino al 31/10
- tasso max: vista 1,5% - scadenza 2%
- durata max condizione a vista 3 mesi
- distribuzione di massima: PMI 800mln, Corporate Top 700mln, Enti 800mln, Grandi Gruppi 700mln

Plafond per finanziamenti a possessori di obbligazioni Paschi Senior



In relazione alla sospensione dalla negoziazione delle obbligazioni Paschi Senior nei vari mercati di Borsa Italiana, nei sistemi multilaterali di negoziazione, nonché nei sistemi di internalizzazione sistematica, come da Delibera CONSOB del 22.12.2016 n. 19833, si è reso necessario predisporre un prodotto chirografario per finanziare le esigenze di liquidità dei possessori di tali obbligazioni.

Il prodotto, riservato alla clientela Consumer, avrà le seguenti caratteristiche:

- finanziamento di importo max pari ad 80.000 euro
- durata 4 mesi, con rimborso bullet
- tasso di interesse parametrato al flusso cedolare netto dell'obbligazione posseduta, decurtato dello 0,50%
- esenzione di tutte le tipologie di spese (istruttoria, gestione, incasso rata, invio comunicazioni) e della penale di estinzione anticipata

Al fine di non penalizzare la redditività della Rete, si propone un Plafond di 300 milioni da utilizzare per neutralizzare – sui conti economici delle filiali - la marginalità negativa riveniente dalle operazioni sopra descritte, con regolamento sulla Tesoreria. Il plafond viene proposto con scadenza al 30 giugno p.v., salvo chiusura anticipata in caso di riapertura delle negoziazioni delle obbligazioni Paschi Senior.



Si richiede la ratifica dell'inserimento della seguente operazione nel «Plafond operazioni MLT DCIB escluse da TLTRO II», avvenuto sulla scorta delle intese intercorse fra Area Large Corporate e Area Finanza, Tesoreria e Capital Management in data 27 dicembre 2016:

- Società Register.it Spa
- rating B2
- importo operazione 4 milioni
- durata 5 anni + 3 mesi
- stanziabilità Abaco
- FS applicabile e LA rispettivamente 1,64% e 0,94% (come da calcolo Area Finanza)

Proposta di nuovo Plafond per operazioni di Trade Finance



L'attività di Trade Finance, incentrata principalmente sull'emissione da parte di MPS di Lettere di Credito e di garanzie, presuppone l'accettazione di queste ultime da parte di istituzioni finanziarie internazionali. Nelle more della definizione del piano di ricapitalizzazione di Banca MPS, tali istituzioni hanno, nella maggior parte dei casi, temporaneamente congelato gli affidamenti su MPS.

La mancata accettazione di garanzie MPS si è concentrata maggiormente su alcune aree, tutte di rilevante interesse commerciale per le imprese italiane, quali l'America Latina, il Medio Oriente e l'Estremo Oriente.

Per superare tali criticità si è fatto inizialmente fatto ricorso al supporto di alcune banche "amiche", sulle quali sono state indirizzate la maggior parte delle nuove emissioni di garanzie (in alcuni casi anche il rinnovo di quelle con banche non più disponibili ad accettare MPS) con conseguente saturazione dei Plafond accordati.

Allo stato attuale tenuto anche conto che:

- il Trade Finance rappresenterà anche per il 2017 uno degli elementi distintivi dell'offerta commerciale per il raggiungimento degli obiettivi di budget, soprattutto in termini di commissioni,
- sostanzialmente non vi sono più spazi di utilizzo su Plafond - su base clean - presso banche internazionali,

si ritiene indispensabile, per poter continuare a soddisfare almeno parte delle richieste della clientela, poter disporre per il 2017 di un **Plafond di Euro 50 milioni rotativo**, da utilizzare di volta in volta su un ristretto numero di banche di elevato standing sotto forma di cash collateral strettamente collegato - per importi e durate - alle operazioni di Trade finance sottostanti.

Proposta per operazioni su Filiali estere in corso di perfezionamento



Il Comitato del 13 dicembre scorso ha deciso il ripristino del regime di applicazione del TIT pieno sulle operazioni di impiego e raccolta effettuate tra la Tesoreria accentrata e le Filiali Estere a decorrere dal nuovo esercizio 2017.

A cavallo della fine anno le Filiali Estere hanno visto concretizzarsi alcune operazioni sia di impiego che di raccolta frutto di negoziazioni svoltesi nella seconda parte del 2016 sulla scorta del TIT allora vigente, che hanno avuto data di trattenuta/perfezionamento posticipata rispetto alla data di assunzione degli impegni.

Al fine di non penalizzare le filiali, a tali operazioni, totalizzanti complessivamente Euro 62 milioni circa in termini di impieghi e Euro 44 milioni circa come raccolta, è stato applicato il TIT dimezzato. Si chiede pertanto la ratifica di quanto effettuato.

IMPIEGHI

Filiale	Nome controparte	Divisa	Importo	Importo (CTV Eur)	Tipo prestito	Durata
HK	Yingda International Leasing Co., Ltd.	USD	10.000.000	9.486.766	Term Loan	24 mesi
HK	China Lessor Finance Limited	USD	10.000.000	9.486.766	Term Loan	42 mesi
HK	Winson Oil Holdings Limited	USD	10.000.000	9.486.766	Revolving Loan	12 mesi
HK	Biesse HK Ltd	EUR	3.000.000	3.000.000	Term Loan	36 mesi
LN	B&M European Value Retail Holdco 4 Limited	GBP	10.000.000	11.679.787	Term Loan/RCF	in proroga al 31/7/2021
NY	EUROTRACIATURA MEXICO	USD	5.000.000	4.743.383	Term Loan	5 anni
NY	Conduent Inc.	USD	15.000.000	14.230.149	Term Loan	4 anni
			TOTAL	62.113.617		

RACCOLTA

Filiale	Nome controparte	Divisa	Importo	Importo (CTV Eur)	Tipo deposito	Durata
NY	PERMANENT MISSION DEPOSITS	USD	46.100.000	43.733.991	Time Deposit	21 giorni



Monitoraggio Plafond TLTRO II



Premessa

- **Tiraggi TLTRO II.** Il programma originario di tiraggi TLTRO II è stato modificato **anticipando al mese di settembre le tranches previste per dicembre 2016 e marzo 2017**. In coerenza con la durata massima del funding TLTRO II, si segnala pertanto che **a partire dal mese di novembre le operazioni finanziabili** utilizzando i plafond appositamente istituiti **sono soltanto quelle con scadenza entro i 4 anni. Eventuali operazioni oltre tale scadenza dovranno** quindi **essere portate in approvazione al C.F.** (i plafond istituiti per il 2016 non fanno riferimento ad operazioni oltre la scadenza del funding TLTRO II) ed il TIT applicato sarà ricavato dalla media aritmetica tra la quota parte finanziata utilizzando funding TLTRO e quella finanziata utilizzando funding ordinario
- **Monitoraggio Società Prodotto.** MPS CS ad oggi ha effettuato un solo utilizzo del plafond concesso (operazione Zoppas Industries Spa per 25mln)
- **Regole di monitoraggio**
- **Andamento impieghi complessivi.** Viene fatta una prima analisi a livello aggregato di MdS / Mercato sull'andamento dei volumi operativi (confronto dati medi mensili ultima rilevazione vs. giugno), tassi e mark up (confronto dati medi mensili ultima rilevazione vs. media II Trim.)
- **Utilizzo del plafond, flusso lordo.** Viene rilevato quanto plafond è stato fino ad ora utilizzato in termini di flussi di produzione, rispetto a quello disponibile
- **Proiezione assorbimento beneficio economico teorico.** Viene misurato il delta tra mark-up medio delle operazioni a TLTRO (mese corrente¹), rispetto al mark-up medio del II trim. riferito ai clienti che hanno avuto almeno un'operazione TLTRO. Il delta mark (positivo se c'è stato assorbimento del beneficio teorico concordato e negativo altrimenti) viene poi moltiplicato per lo stock TLTRO (medio mese) e proiettato a fine anno
- **Proiezione assorbimento beneficio economico reale.** Viene misurato il delta tra tasso medio delle operazioni a TLTRO (mese corrente¹), rispetto al tasso medio del II trim. riferito ai clienti che hanno avuto almeno un'operazione TLTRO. Il delta tasso (negativo se c'è stato assorbimento del beneficio reale e positivo altrimenti) viene poi moltiplicato per lo stock TLTRO (medio mese) e proiettato a fine anno

1. Limitatamente a MPS L&F è stato utilizzato il dato medio progressivo



Direzione Retail e Rete

- ☐ MdS PMI
- ☐ MdS Small Business
- ☐ MdS Enti

Direzione Corporate e IB

- ☐ Mercato Corporate Top
- ☐ Mercato Grandi Gruppi
- ☐ Società Prodotto

Monitoraggio Plafond TLTRO II

Perimetro Direzione Retail e Rete (PMI+SB+Enti) – dicembre 2016



DIREZIONE RETAIL (PMI+SB+Enti)		Totale Impieghi			
ANDAMENTO IMPIEGHI COMPLESSIVI dicembre-16		Vista	Breve termine	M.L. termine	Totale
Volumi medi mese (mln euro)	Stock (giu 16)	6.359	9.663	22.480	38.502
	Stock (dic 16)	5.502	8.480	21.179	35.162
	△ Stock	-857	-1.183	-1.301	-3.340
Tasso medio mese (bps)	Tasso medio stock (II Trim)	7,46	3,17	2,67	3,61
	Tasso medio stock (dic 16)	6,22	3,08	2,45	3,19
	△ Tasso stock (bps)	-1,24	-0,09	-0,22	-0,42
Mark medio mese (bps)	Mark medio stock (II Trim)	7,30	2,56	1,10	2,52
	Mark medio stock (dic 16)	6,07	2,26	0,96	2,07
	△ Mark stock (bps)	-1,23	-0,30	-0,14	-0,45

COMMENTI:
Andamento impieghi complessivi: rispetto a giugno si registra un calo dei volumi di ca. -3.340 mln (-2.723 mese precedente), con una riduzione del tasso medio complessivo di ca. -42bps (-29 mese precedente) e un mark medio più basso di ca. -45bps (-26mese precedente)

Focus monitoraggio TLTRO II:

- **Plafond:** utilizzato ca. 87% del plafond disponibile (77% mese precedente), sul b. termine superato il plafond disponibile
- **Beneficio teorico riconosciuto:** a fine anno si determina un assorbimento minimo
- **Assorbimento beneficio economico reale:** a fine anno si determina un impatto negativo sul mint di Gruppo pari a ca. -3,8 mln vs -4,2 mln mese precedente (tasso TLTRO < tasso medio II Trim)

DIREZIONE RETAIL (PMI+SB+Enti)		Breve termine				Medio lungo termine				TOTALE (BREVE + M.L. TERMINE)			
FOCUS MONITORAGGIO TLTRO II dicembre-16		Classe A	Classe B	Classe C	Totale	Classe A	Classe B	Classe C	Totale	Classe A	Classe B	Classe C	Totale
(A) Utilizzo plafond: flusso lordo (mln euro)	Disponibile 2016	561	1.390	1.468	3.419	211	493	514	1.219	772	1.883	1.983	4.638
	Utilizzato (dic 16)	921	1.832	1.058	3.811	116	86	41	243	1.037	1.918	1.099	4.054
	In %	n.s.	n.s.	72%	n.s.	55%	18%	8%	20%	n.s.	n.s.	55%	87%
(B.1) Assorb.to beneficio ec. teorico (mln euro)	Disponibile 2016	2,0	3,0	2,2	7,2	0,9	1,5	0,6	3,0	2,9	4,5	2,8	10,2
	Assorbimento (dic 16) ¹	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
	In %	0%	0%	0%	0%	1%	1%	2%	0%	0%	1%	0%	1%
(B.2) Assorb.to beneficio ec. reale (mln euro)	Disponibile 2016	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Assorbimento (dic 16) ²	-0,2	-0,7	-0,8	-2,0	-0,3	-0,1	0,0	-0,5	-0,9	-1,5	-1,1	-3,8
(C) Volumi medi clienti TLTRO (mln euro) ³	Stock (giu 16)	517	1.281	979	2.778	377	697	418	1.491	894	1.978	1.397	4.269
	Stock (dic 16)	550	1.284	1.023	2.856	449	747	439	1.635	999	2.030	1.462	4.491
	di cui: Stock operazioni TLTRO (dic 16)	444	884	616	1.944	115	91	42	248	559	975	658	2.192
	△ Stock	33	2	43	78	72	50	21	144	104	53	65	222
	Tasso medio stock (II Trim)	0,91	1,51	2,26	1,67	1,67	2,17	2,75	2,21	1,23	1,74	2,40	1,85
(D) Tasso medio clienti TLTRO (bps) ³	Tasso medio operazioni TLTRO (dic 16)	0,95	1,57	1,99	1,56	0,89	1,70	2,82	1,52	0,94	1,59	2,04	1,56
	△ Tasso TLTRO (bps)	0,03	0,06	-0,27	-0,10	-0,78	-0,47	0,07	-0,69	-0,30	-0,16	-0,36	-0,30
	Mark medio stock (II Trim)	0,75	1,14	1,66	1,25	0,76	1,14	1,46	1,14	0,75	1,14	1,60	1,21
(E) Mark up medio clienti TLTRO (bps) ³	Mark medio operazioni TLTRO (dic 16)	0,58	0,89	1,14	0,90	0,70	0,90	1,53	0,92	0,60	0,90	1,17	0,90
	△ Mark TLTRO (bps)	-0,17	-0,25	-0,52	-0,35	-0,06	-0,24	0,07	-0,22	-0,15	-0,25	-0,43	-0,31

1. Calcolato come: delta tra mark-up medio delle operazioni a TLTRO (mese corrente), rispetto al mark-up medio del II trim. riferito ai clienti che hanno avuto almeno un'operazione TLTRO. Il delta mark (positivo se c'è stato assorbimento del beneficio teorico concordato e negativo altrimenti) viene poi moltiplicato per lo stock TLTRO (medio mese)

2. Calcolato come: delta tra tasso medio delle operazioni a TLTRO (mese corrente), rispetto al tasso medio del II trim. riferito ai clienti che hanno avuto almeno un'operazione TLTRO. Il delta tasso (negativo se c'è stato assorbimento del beneficio reale e positivo altrimenti) viene poi moltiplicato per lo stock TLTRO (medio mese)

3. Sono stati esclusi dal campione n. 14 «posizioni anomale» con volumi pari a ca. 8,9 mln di euro.

Monitoraggio Plafond TLTRO II

MdS PMI - dicembre 2016



MdS PMI		Totale impieghi			
ANDAMENTO IMPIEGHI COMPLESSIVI					
dicembre-16					
		Vista	Breve termine	M.L. termine	Totale
Volumi medi mese (mln euro)	Stock (giu 16)	2.646	7.192	11.047	20.884
	Stock (dic 16)	2.259	6.189	10.259	18.707
	△ Stock	-386	-1.003	-788	-2.177
Tasso medio mese (bps)	Tasso medio stock (II Trim)	6,17	2,60	2,34	2,94
	Tasso medio stock (dic 16)	3,98	2,50	2,06	2,44
	△ Tasso stock (bps)	-2,19	-0,10	-0,28	-0,50
Mark medio mese (bps)	Mark medio stock (II Trim)	6,02	2,02	1,05	2,04
	Mark medio stock (dic 16)	3,84	1,70	0,83	1,48
	△ Mark stock (bps)	-2,18	-0,32	-0,21	-0,56

COMMENTI:

Andamento impieghi complessivi: rispetto a giugno si registra un calo dei volumi di ca. -2.177 mln (- 1.665 mese precedente), con una riduzione del tasso medio complessivo di ca. -50bps (-33 mese precedente) e un mark medio più basso di ca. -56bps (-31mese precedente)

Focus monitoraggio TLTRO II:

- **Plafond:** superato il plafond disponibile su b. termine
- **Beneficio teorico riconosciuto:** a fine anno si determina un assorbimento minimo
- **Assorbimento beneficio economico reale:** a fine anno si determina un impatto negativo sul mint di Gruppo pari a ca. -3,5 mln vs. -3,9 mln mese precedente (tasso TLTRO < tasso medio II Trim)

MdS PMI		Breve termine			
FOCUS MONITORAGGIO TLTRO II					
dicembre-16					
		Classe A	Classe B	Classe C	Totale
(A) Utilizzo plafond: flusso lordo (mln euro)	Disponibile 2016	492	1.129	982	2.603
	Utilizzato (dic 16)	889	1.742	994	3.625
	In %	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
(B.1) Assorb.to beneficio ec. teorico (mln euro)	Disponibile 2016	1,8	2,6	1,8	6,2
	Assorbimento (dic 16) ¹	0,0	0,0	0,0	0,0
	In %	0%	0%	0%	1%
(B.2) Assorb.to beneficio ec. reale (mln euro)	Disponibile 2016	0	0	0	0
	Assorbimento (dic 16) ²	-0,2	-0,6	-0,8	-1,8
(C) Volumi medi clienti TLTRO (mln euro) ³	Stock (giu 16)	492	1.212	906	2.610
	Stock (dic 16)	519	1.196	933	2.648
	di cui: Stock operazioni TLTRO (dic 16)	423	835	564	1.821
	△ Stock	27	-16	27	38
(D) Tasso medio clienti TLTRO (bps) ³	Tasso medio stock (II Trim)	0,88	1,45	2,22	1,61
	Tasso medio operazioni TLTRO (dic 16)	0,90	1,54	1,99	1,53
	△ Tasso TLTRO (bps)	0,02	0,09	-0,23	-0,08
(E) Mark up medio clienti TLTRO (bps) ³	Mark medio stock (II Trim)	0,72	1,09	1,63	1,21
	Mark medio operazioni TLTRO (dic 16)	0,55	0,89	1,18	0,90
	△ Mark TLTRO (bps)	-0,18	-0,20	-0,45	-0,31

Medio lungo termine				TOTALE (BREVE + M.L. TERMINE)			
Classe A	Classe B	Classe C	Totale	Classe A	Classe B	Classe C	Totale
148	265	187	600	639	1.394	1.170	3.203
102	66	26	194	991	1.808	1.020	3.819
69%	25%	14%	32%	n.s.	n.s.	87%	n.s.
0,7	0,9	0,3	1,9	2,5	3,5	2,1	8,1
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
1%	0%	3%	0%	0%	1%	0%	1%
0	0	0	0	0	0	0	0
-0,3	-0,1	0,0	-0,5	-0,9	-1,4	-1,0	-3,5
356	634	351	1.341	849	1.846	1.257	3.951
418	664	360	1.442	937	1.860	1.293	4.090
102	71	26	199	525	905	590	2.020
62	30	9	101	89	14	36	139
1,64	2,16	2,65	2,15	1,20	1,69	2,34	1,79
0,79	1,55	2,78	1,32	0,88	1,54	2,02	1,51
-0,85	-0,61	0,13	-0,83	-0,32	-0,15	-0,32	-0,28
0,74	1,15	1,45	1,12	0,73	1,11	1,58	1,18
0,65	0,83	1,58	0,84	0,57	0,88	1,20	0,89
-0,08	-0,32	0,12	-0,28	-0,16	-0,23	-0,38	-0,29

- Calcolato come: delta tra mark-up medio delle operazioni a TLTRO (mese corrente), rispetto al mark-up medio del II trim. riferito ai clienti che hanno avuto almeno un'operazione TLTRO. Il delta mark (positivo se c'è stato assorbimento del beneficio teorico concordato e negativo altrimenti) viene poi moltiplicato per lo stock TLTRO (medio mese)
- Calcolato come: delta tra tasso medio delle operazioni a TLTRO (mese corrente), rispetto al tasso medio del II trim. riferito ai clienti che hanno avuto almeno un'operazione TLTRO. Il delta tasso (negativo se c'è stato assorbimento del beneficio reale e positivo altrimenti) viene poi moltiplicato per lo stock TLTRO (medio mese)
- Sono stati esclusi dal campione n. 13 «posizioni anomale» (che sul mese di dicembre avevano interessi negativi) con volumi pari a ca. 8,8 mln di euro.

Monitoraggio Plafond TLTRO II

MdS Small Business - dicembre 2016



MdS SB		Totale impieghi			
ANDAMENTO IMPIEGHI COMPLESSIVI		Vista	Breve termine	M.L. termine	Totale
dicembre-16					
Volumi medi mese (mln euro)	Stock (giu 16)	3.154	2.333	8.559	14.045
	Stock (dic 16)	2.792	2.198	8.200	13.190
	△ Stock	-361	-135	-359	-855
Tasso medio mese (bps)	Tasso medio stock (II Trim)	9,24	4,97	3,14	4,84
	Tasso medio stock (dic 16)	8,52	4,73	2,96	4,43
	△ Tasso stock (bps)	-0,72	-0,23	-0,18	-0,41
Mark medio mese (bps)	Mark medio stock (II Trim)	9,09	4,28	1,44	3,67
	Mark medio stock (dic 16)	8,39	3,83	1,34	3,25
	△ Mark stock (bps)	-0,70	-0,45	-0,10	-0,42

COMMENTI:

Andamento impieghi complessivi: rispetto a giugno si registra un calo dei volumi di ca. -855 mln (-821 mese precedente), con una riduzione del tasso medio complessivo di ca. -41 bps (-30 mese precedente) e un mark medio in calo di -42bps (-28mese precedente)

Focus monitoraggio TLTRO II:

- **Plafond:** utilizzato ca. 15% del plafond disponibile (14% mese precedente), principalmente sul b. termine
- **Beneficio teorico riconosciuto:** a fine anno non si determina assorbimento del beneficio (mark TLTRO < mark medio II Trim)
- **Assorbimento beneficio economico reale:** a fine anno si determina un impatto negativo sul mint di Gruppo pari a ca. -0,4 mln in linea con il mese precedente (tasso TLTRO < tasso medio II Trim)

MdS SB		Breve termine			
FOCUS MONITORAGGIO TLTRO II		Classe A	Classe B	Classe C	Totale
dicembre-16					
(A) Utilizzo plafond: flusso lordo (mln euro)	Disponibile 2016	69	261	486	816
	Utilizzato (dic 16)	32	83	61	177
	In %	46%	32%	13%	22%
(B.1) Assorb.to beneficio ec. teorico (mln euro)	Disponibile 2016	0,2	0,4	0,4	1,0
	Assorbimento (dic 16) ¹	0,0	0,0	0,0	0,0
	In %	0%	0%	0%	0%
(B.2) Assorb.to beneficio ec. reale (mln euro)	Disponibile 2016	0	0	0	0
	Assorbimento (dic 16) ²	0,0	-0,1	-0,1	-0,3
(C) Volumi medi clienti TLTRO (mln euro) ³	Stock (giu 16)	19	59	70	148
	Stock (dic 16)	26	79	86	192
	di cui: Stock operazioni TLTRO (dic 16)	18	47	50	114
	△ Stock	8	21	16	44
(D) Tasso medio clienti TLTRO (bps) ³	Tasso medio stock (II Trim)	1,93	2,59	2,72	2,57
	Tasso medio operazioni TLTRO (dic 16)	2,18	2,04	2,03	2,06
	△ Tasso TLTRO (bps)	0,25	-0,55	-0,69	-0,51
(E) Mark up medio clienti TLTRO (bps) ³	Mark medio stock (II Trim)	1,44	2,00	2,05	1,95
	Mark medio operazioni TLTRO (dic 16)	1,45	0,93	0,75	0,93
	△ Mark TLTRO (bps)	0,01	-1,08	-1,30	-1,02

Medio lungo termine				TOTALE (BREVE + M.L. TERMINE)			
Classe A	Classe B	Classe C	Totale	Classe A	Classe B	Classe C	Totale
64	228	327	619	133	489	813	1.435
13	20	12	45	45	103	73	221
21%	9%	4%	7%	34%	21%	9%	15%
0,2	0,6	0,3	1,2	0,4	1,0	0,7	2,1
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2%	1%	2%	1%	0%	0%	0%	0%
0	0	0	0	0	0	0	0
0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	-0,4
19	51	58	129	38	110	129	277
30	71	70	171	56	151	156	363
13	19	13	44	30	66	62	158
10	20	11	41	18	41	27	85
2,13	2,64	3,37	2,90	2,03	2,61	3,01	2,72
1,68	2,23	3,09	2,32	1,97	2,10	2,25	2,13
-0,46	-0,40	-0,28	-0,58	-0,06	-0,52	-0,77	-0,59
1,12	1,29	1,56	1,39	1,28	1,68	1,83	1,69
1,06	1,16	1,61	1,26	1,29	0,99	0,92	1,02
-0,07	-0,13	0,05	-0,13	0,00	-0,69	-0,90	-0,67

- Calcolato come: delta tra mark-up medio delle operazioni a TLTRO (mese corrente), rispetto al mark-up medio del II trim. riferito ai clienti che hanno avuto almeno un'operazione TLTRO. Il delta mark (positivo se c'è stato assorbimento del beneficio teorico concordato e negativo altrimenti) viene poi moltiplicato per lo stock TLTRO (medio mese)
- Calcolato come: delta tra tasso medio delle operazioni a TLTRO (mese corrente), rispetto al tasso medio del II trim. riferito ai clienti che hanno avuto almeno un'operazione TLTRO. Il delta tasso (negativo se c'è stato assorbimento del beneficio reale e positivo altrimenti) viene poi moltiplicato per lo stock TLTRO (medio mese)
- Sono stati esclusi dal campione n. 1 «posizioni anomale» (che sul mese di dicembre avevano interessi negativi) con volumi pari a ca. 0,1mln di euro.

Monitoraggio Plafond TLTRO II

MdS Enti - dicembre 2016



MdS ENTI		Totale impieghi			
ANDAMENTO IMPIEGHI COMPLESSIVI		Vista	Breve termine	M.L. termine	Totale
dicembre-16					
Volumi medi mese (mln euro)	Stock (giu 16)	560	139	2.874	3.572
	Stock (dic 16)	451	94	2.720	3.265
	△ Stock	-109	-45	-153	-307
Tasso medio mese (bps)	Tasso medio stock (II Trim)	3,44	2,76	2,51	2,66
	Tasso medio stock (dic 16)	3,15	2,76	2,36	2,48
	△ Tasso stock (bps)	-0,29	0,01	-0,15	-0,18
Mark medio mese (bps)	Mark medio stock (II Trim)	3,27	1,98	0,28	0,81
	Mark medio stock (dic 16)	2,88	2,30	0,25	0,67
	△ Mark stock (bps)	-0,39	0,31	-0,03	-0,14

COMMENTI:

Andamento impieghi complessivi: rispetto a giugno si registra un calo dei volumi di ca. -307 mln (-237 mese precedente), con una riduzione del tasso medio complessivo di ca. -18bps (-6 mese precedente) e un mark medio in calo di ca. -14bps (-2mese precedente)

Focus monitoraggio TLTRO II: NON PREVISTO NELL'IPOTESI INIZIALE

- **Plafond:** utilizzati ca. 14 mln (9 mese precedente)
- **Beneficio teorico riconosciuto NON PREVISTO NELL'IPOTESI INIZIALE**
- **Assorbimento beneficio economico reale:** a fine anno si determina un impatto sul mint di Gruppo

MdS ENTI		Breve termine				Medio lungo termine				TOTALE (BREVE + M.L. TERMINE)			
FOCUS MONITORAGGIO TLTRO II		Classe A	Classe B	Classe C	Totale	Classe A	Classe B	Classe C	Totale	Classe A	Classe B	Classe C	Totale
dicembre-16													
(A) Utilizzo plafond: flusso lordo (mln euro)	Disponibile 2016	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Utilizzato (dic 16)	0	6	3	9	0	1	4	5	0	7	6	14
	In %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
(B.1) Assorb.to beneficio ec. teorico (mln euro)	Disponibile 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Assorbimento (dic 16) ¹	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	In %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
(B.2) Assorb.to beneficio ec. reale (mln euro)	Disponibile 2016	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Assorbimento (dic 16) ²	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	In %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
(C) Volumi medi clienti TLTRO (mln euro) ³	Stock (giu 16)	6	10	3	20	1	12	8	21	8	22	12	41
	Stock (dic 16)	4	8	4	16	1	12	10	23	6	20	13	39
	di cui: Stock operazioni TLTRO (dic 16)	4	2	3	9	0	1	4	5	4	4	6	14
	△ Stock	-2	-2	1	-4	0	0	1	1	-2	-2	2	-2
(D) Tasso medio clienti TLTRO (bps) ³	Tasso medio stock (II Trim)	0,31	2,53	2,63	1,83	4,31	0,75	2,75	1,72	0,89	1,55	2,71	1,77
	Tasso medio operazioni TLTRO (dic 16)	0,31	2,92	1,99	1,50	0,00	2,26	2,20	2,21	0,31	2,71	2,11	1,74
	△ Tasso TLTRO (bps)	0,00	0,39	-0,64	-0,33	-4,31	1,51	-0,55	0,49	-0,58	1,17	-0,60	-0,03
(E) Mark up medio clienti TLTRO (bps) ³	Mark medio stock (II Trim)	0,26	1,87	1,72	1,32	0,97	0,22	1,12	0,61	0,36	0,96	1,30	0,95
	Mark medio operazioni TLTRO (dic 16)	0,29	2,18	0,87	0,97	0,00	1,27	0,92	1,00	0,29	1,89	0,90	0,98
	△ Mark TLTRO (bps)	0,03	0,31	-0,86	-0,35	-0,97	1,05	-0,20	0,39	-0,07	0,94	-0,40	0,03

1. Calcolato come: delta tra mark-up medio delle operazioni a TLTRO (mese corrente), rispetto al mark-up medio del II trim. riferito ai clienti che hanno avuto almeno un'operazione TLTRO. Il delta mark (positivo se c'è stato assorbimento del beneficio teorico concordato e negativo altrimenti) viene poi moltiplicato per lo stock TLTRO (medio mese)

2. Calcolato come: delta tra tasso medio delle operazioni a TLTRO (mese corrente), rispetto al tasso medio del II trim. riferito ai clienti che hanno avuto almeno un'operazione TLTRO. Il delta tasso (negativo se c'è stato assorbimento del beneficio reale e positivo altrimenti) viene poi moltiplicato per lo stock TLTRO (medio mese)



Direzione Retail e Rete

- ☐ MdS PMI
- ☐ MdS Small Business
- ☐ MdS Enti

Direzione Corporate e IB

- ☐ Mercato Corporate Top
- ☐ Mercato Grandi Gruppi
- ☐ Società Prodotto

Monitoraggio Plafond TLTRO II

Perimetro Direzione Corporate e IB (C. Top + G. Gruppi) - dicembre 2016



DIREZIONE CORPORATE (CTop+GG)	
ANDAMENTO IMPIEGHI COMPLESSIVI	
dicembre-16	
Volumi medi mese (mln euro)	Stock (giu 16)
	Stock (dic 16)
	△ Stock
Tasso medio mese (bps)	Tasso medio stock (II Trim)
	Tasso medio stock (dic 16)
	△ Tasso stock (bps)
Mark medio mese (bps)	Mark medio stock (II Trim)
	Mark medio stock (dic 16)
	△ Mark stock (bps)

Totale Impieghi			
Vista	Breve termine	M.L. termine	Totale
659	2.810	4.905	8.374
591	2.204	4.562	7.357
-68	-606	-343	-1.017
2,44	1,61	2,07	1,94
1,18	1,59	1,94	1,78
-1,27	-0,01	-0,13	-0,16
2,29	1,22	0,91	1,13
1,04	0,95	0,66	0,78
-1,25	-0,27	-0,25	-0,35

COMMENTI:
Andamento impieghi complessivi: rispetto a giugno si registra un calo dei volumi di ca. -1.017mln (-604 mese precedente), con un tasso medio più basso di ca. -16bps (-3 mese precedente) e un mark medio più basso di ca. -35bps (-9 mese precedente)

Focus monitoraggio TLTRO II:

- **Plafond:** superato il plafond disponibile
- **Beneficio teorico riconosciuto:** a fine anno si determina un assorbimento minimo
- **Assorbimento beneficio economico reale:** a fine anno si determina un impatto negativo sul mint di Gruppo pari a ca. -1,9mln vs. -2 mese precedente (tasso TLTRO < tasso medio II Trim)

DIREZIONE CORPORATE (CTop+GG)	
FOCUS MONITORAGGIO TLTRO II	
dicembre-16	
(A) Utilizzo plafond: flusso lordo (mln euro)	Disponibile 2016
	Utilizzato (dic 16)
	In %
(B.1) Assorb.to beneficio ec. teorico (mln euro)	Disponibile 2016
	Assorbimento (dic 16) ¹
	In %
(B.2) Assorb.to beneficio ec. reale (mln euro)	Disponibile 2016
	Assorbimento (dic 16) ²
(C) Volumi medi clienti TLTRO (mln euro) ³	Stock (giu 16)
	Stock (dic 16)
	di cui: Stock operazioni TLTRO (dic 16)
	△ Stock
(D) Tasso medio clienti TLTRO (bps) ³	Tasso medio stock (II Trim)
	Tasso medio operazioni TLTRO (dic 16)
	△ Tasso TLTRO (bps)
(E) Mark up medio clienti TLTRO (bps) ³	Mark medio stock (II Trim)
	Mark medio operazioni TLTRO (dic 16)
	△ Mark TLTRO (bps)

Breve termine			
Classe A	Classe B	Classe C	Totale
427	592	202	1.221
857	1.221	450	2.528
n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
0,8	1,0	0,2	2,0
0,0	0,0	0,0	0,1
0%	0%	4%	7%
0	0	0	0
-0,2	-0,9	-0,3	-1,6
248	671	344	1.262
264	550	315	1.130
236	406	245	887
16	-120	-29	-133
0,54	1,23	1,48	1,16
0,36	0,85	1,22	0,82
-0,17	-0,38	-0,26	-0,34
0,62	0,91	1,15	0,92
0,26	0,64	0,82	0,59
-0,36	-0,27	-0,33	-0,33

Medio lungo termine			
Classe A	Classe B	Classe C	Totale
321	352	48	721
46	415	180	640
14%	n.s.	n.s.	89%
1,2	1,1	0,0	2,3
0,0	0,3	0,0	0,3
1%	26%	91%	13%
0	0	0	0
0,0	0,0	0,0	0,0
123	407	167	698
116	434	204	754
30	183	72	285
-7	27	37	57
1,48	2,32	2,65	2,26
1,27	2,29	2,74	2,30
-0,21	-0,03	0,09	0,04
0,67	0,92	1,16	0,94
0,60	1,27	1,37	1,23
-0,07	0,35	0,22	0,29

TOTALE (BREVE + M.L. TERMINE)			
Classe A	Classe B	Classe C	Totale
748	944	249	1.942
903	1.635	630	3.168
n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
2,1	2,1	0,3	4,4
0,1	0,1	0,0	0,1
3%	7%	2%	2%
0	0	0	0
-0,4	-0,9	-0,3	-1,9
371	1.078	512	1.960
379	985	520	1.884
266	589	317	1.172
9	-93	8	-76
0,85	1,63	1,88	1,55
0,46	1,30	1,56	1,18
-0,38	-0,33	-0,31	-0,37
0,64	0,93	1,15	0,93
0,29	0,84	0,95	0,74
-0,34	-0,09	-0,21	-0,19

- Calcolato come: delta tra mark-up medio delle operazioni a TLTRO (mese corrente), rispetto al mark-up medio del II trim. riferito ai clienti che hanno avuto almeno un'operazione TLTRO. Il delta mark (positivo se c'è stato assorbimento del beneficio teorico concordato e negativo altrimenti) viene poi moltiplicato per lo stock TLTRO (medio mese)
- Calcolato come: delta tra tasso medio delle operazioni a TLTRO (mese corrente), rispetto al tasso medio del II trim. riferito ai clienti che hanno avuto almeno un'operazione TLTRO. Il delta tasso (negativo se c'è stato assorbimento del beneficio reale e positivo altrimenti) viene poi moltiplicato per lo stock TLTRO (medio mese)
- Sono stati esclusi dal campione n. 2 posizioni anomale» (che sul mese di dicembre avevano interessi negativi) con volumi pari a ca. 26,9 mln di euro.

Monitoraggio Plafond TLTRO II

Mercato Corporate Top - dicembre 2016



MERCATO CORPORATE TOP	
ANDAMENTO IMPIEGHI COMPLESSIVI dicembre-16	
Volumi medi mese (mln euro)	Stock (giu 16)
	Stock (dic 16)
	△ Stock
Tasso medio mese (bps)	Tasso medio stock (II Trim)
	Tasso medio stock (dic 16)
	△ Tasso stock (bps)
Mark medio mese (bps)	Mark medio stock (II Trim)
	Mark medio stock (dic 16)
	△ Mark stock (bps)

Totale Impieghi			
Vista	Breve termine	M.L. termine	Totale
338	2.269	2.095	4.702
300	1.733	1.885	3.919
-38	-536	-210	-783
2,58	1,29	1,95	1,68
1,87	1,28	1,86	1,60
-0,72	-0,01	-0,09	-0,07
2,43	0,99	0,80	1,01
1,72	0,77	0,79	0,85
-0,70	-0,22	0,00	-0,16

COMMENTI:

Andamento impieghi complessivi: rispetto al mese di giugno si registra un calo dei volumi di ca. -783 mln (-653 mese precedente), con una riduzione del tasso medio complessivo di ca. -7bps (-3 mese precedente) e un mark medio in calo di ca. -16bps (-4 mese precedente)

Focus monitoraggio TLTRO II:

- **Plafond:** superato il plafond disponibile
- **Beneficio teorico riconosciuto:** a fine anno si determina un assorbimento minimo
- **Assorbimento beneficio economico reale:** a fine anno si determina un impatto negativo sul mint di Gruppo pari a ca. -1,9 mln stabile rispetto al mese precedente (tasso TLTRO < tasso medio II Trim)

MERCATO CORPORATE TOP	
FOCUS MONITORAGGIO TLTRO II dicembre-16	
(A) Utilizzo plafond: flusso lordo (mln euro)	Disponibile 2016 Utilizzato (dic 16) In %
(B.1) Assorb.to beneficio ec. teorico (mln euro)	Disponibile 2016 Assorbimento (dic 16) ¹ In %
(B.2) Assorb.to beneficio ec. reale (mln euro)	Disponibile 2016 Assorbimento (dic 16) ²
(C) Volumi medi clienti TLTRO (mln euro) ³	Stock (giu 16) Stock (dic 16) di cui: Stock operazioni TLTRO (dic 16) △ Stock
(D) Tasso medio clienti TLTRO (bps) ³	Tasso medio stock (II Trim) Tasso medio operazioni TLTRO (dic 16) △ Tasso TLTRO (bps)
(E) Mark up medio clienti TLTRO (bps) ³	Mark medio stock (II Trim) Mark medio operazioni TLTRO (dic 16) △ Mark TLTRO (bps)

Breve termine			
Classe A	Classe B	Classe C	Totale
327	542	202	1.071
837	1.160	411	2.408
n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
0,6	0,9	0,2	1,8
0,0	0,0	0,0	0,2
0%	2%	4%	9%
0	0	0	0
-0,2	-0,6	-0,2	-1,2
242	631	308	1.181
258	526	294	1.078
231	395	224	850
16	-105	-14	-103
0,54	1,10	1,32	1,04
0,36	0,86	1,10	0,79
-0,18	-0,24	-0,22	-0,25
0,63	0,81	1,05	0,83
0,25	0,66	0,68	0,56
-0,38	-0,15	-0,36	-0,28

Medio lungo termine			
Classe A	Classe B	Classe C	Totale
71	52	48	171
46	115	85	245
64%	n.s.	n.s.	n.s.
0,3	0,2	0,0	0,5
0,0	0,0	0,0	0,0
3%	21%	16%	6%
0	0	0	0
0,0	-0,1	0,0	0,0
123	267	84	474
116	278	94	488
30	65	21	115
-7	11	10	13
1,48	1,98	1,98	1,86
1,27	1,90	2,69	1,88
-0,21	-0,08	0,70	0,02
0,67	0,85	0,95	0,83
0,60	1,06	0,91	0,92
-0,07	0,21	-0,04	0,09

TOTALE (BREVE + M.L. TERMINE)			
Classe A	Classe B	Classe C	Totale
398	594	249	1.242
883	1.275	495	2.654
n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
0,9	1,1	0,3	2,2
0,1	0,0	0,0	0,0
7%	0%	1%	1%
0	0	0	0
-0,4	-1,1	-0,2	-1,9
365	898	392	1.656
374	804	388	1.566
260	460	245	965
9	-94	-4	-90
0,85	1,37	1,48	1,28
0,47	1,01	1,24	0,92
-0,38	-0,36	-0,24	-0,36
0,64	0,82	1,02	0,83
0,29	0,72	0,70	0,60
-0,35	-0,10	-0,32	-0,23

1. Calcolato come: delta tra mark-up medio delle operazioni a TLTRO (mese corrente), rispetto al mark-up medio del II trim. riferito ai clienti che hanno avuto almeno un'operazione TLTRO. Il delta mark (positivo se c'è stato assorbimento del beneficio teorico concordato e negativo altrimenti) viene poi moltiplicato per lo stock TLTRO (medio mese)
2. Calcolato come: delta tra tasso medio delle operazioni a TLTRO (mese corrente), rispetto al tasso medio del II trim. riferito ai clienti che hanno avuto almeno un'operazione TLTRO. Il delta tasso (negativo se c'è stato assorbimento del beneficio reale e positivo altrimenti) viene poi moltiplicato per lo stock TLTRO (medio mese)
3. Sono stati esclusi dal campione n. 2 posizioni anomale» (che sul mese di dicembre avevano interessi negativi) con volumi pari a ca. 26,9 mln di euro.

Monitoraggio Plafond TLTRO II

Mercato Grandi Gruppi - dicembre 2016



MERCATO GRANDI GRUPPI		Totale impieghi			
ANDAMENTO IMPIEGHI COMPLESSIVI		Vista	Breve termine	M.L. termine	Totale
dicembre-16					
Volumi medi mese (mln euro)	Stock (giu 16)	321	541	2.810	3.672
	Stock (dic 16)	291	471	2.677	3.438
	△ Stock	-30	-70	-133	-234
Tasso medio mese (bps)	Tasso medio stock (II Trim)	2,29	2,71	2,17	2,27
	Tasso medio stock (dic 16)	0,46	2,76	2,00	1,97
	△ Tasso stock (bps)	-1,83	0,05	-0,17	-0,30
Mark medio mese (bps)	Mark medio stock (II Trim)	2,14	2,03	0,99	1,27
	Mark medio stock (dic 16)	0,33	1,63	0,57	0,69
	△ Mark stock (bps)	-1,81	-0,40	-0,42	-0,58

COMMENTI:

Andamento impieghi complessivi: rispetto a giugno si registra un calo dei volumi di ca. -234mln (+218mese precedente), tasso medio complessivo ca. -30bps (-45bps mese precedente) e un mark medio più basso di ca. -58bps (-71 mese precedente)

Focus monitoraggio TLTRO II:

- **Plafond:** utilizzato ca. il 73% del plafond disponibile (57% mese precedente), in prevalenza sulla parte a breve termine
- **Beneficio teorico riconosciuto:** a fine anno non si determina assorbimento del beneficio
- **Assorbimento beneficio economico reale:** a fine anno si determina un impatto negativo sul mint di Gruppo, ca. -0,5 mln in linea con il mese precedente (tasso TLTRO < tasso medio II Trim)

MERCATO GRANDI GRUPPI		Breve termine			
FOCUS MONITORAGGIO TLTRO II		Classe A	Classe B	Classe C	Totale
dicembre-16					
(A) Utilizzo plafond: flusso lordo (mln euro)	Disponibile 2016	100	50	0	150
	Utilizzato (dic 16)	20	60	39	119
	In %	20%	n.s.	n.s.	79%
(B.1) Assorb.to beneficio ec. teorico (mln euro)	Disponibile 2016	0,2	0,1	0,0	0,3
	Assorbimento (dic 16) ¹	0,0	0,0	0,0	0,0
	In %	1%	0%	n.s.	0%
(B.2) Assorb.to beneficio ec. reale (mln euro)	Disponibile 2016	0	0	0	0
	Assorbimento (dic 16) ²	0,0	-0,2	0,0	-0,2
(C) Volumi medi clienti TLTRO (mln euro)	Stock (giu 16)	5	40	36	81
	Stock (dic 16)	5	25	21	52
	di cui: Stock operazioni TLTRO (dic 16)	5	11	21	37
	△ Stock	0	-15	-15	-29
(D) Tasso medio clienti TLTRO (bps)	Tasso medio stock (II Trim)	0,41	2,87	2,76	2,72
	Tasso medio operazioni TLTRO (dic 16)	0,30	0,42	2,45	1,57
	△ Tasso TLTRO (bps)	-0,11	-2,45	-0,30	-1,16
(E) Mark up medio clienti TLTRO (bps)	Mark medio stock (II Trim)	0,13	2,52	2,06	2,23
	Mark medio operazioni TLTRO (dic 16)	0,29	-0,06	2,26	1,32
	△ Mark TLTRO (bps)	0,16	-2,58	0,20	-0,91

Medio lungo termine				TOTALE (BREVE + M.L. TERMINE)			
Classe A	Classe B	Classe C	Totale	Classe A	Classe B	Classe C	Totale
250	300	0	550	350	350	0	700
0	300	95	395	20	360	134	514
0%	100%	n.s.	72%	6%	n.s.	n.s.	73%
0,9	0,9	0,0	1,9	1,1	1,0	0,0	2,1
0,0	0,1	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
0%	12%	n.s.	9%	0%	1%	n.s.	0%
0	0	0	0	0	0	0	0
0,0	-0,3	-0,1	-0,4	0,0	-0,4	-0,1	-0,5
0	140	83	223	5	180	119	304
0	156	110	267	5	181	132	318
0	119	51	170	5	130	72	207
0	16	27	43	0	1	12	14
0,00	3,07	3,42	3,21	0,41	3,02	3,21	3,06
0,00	2,51	2,76	2,58	0,30	2,33	2,67	2,40
0,00	-0,57	-0,66	-0,63	-0,11	-0,68	-0,54	-0,66
0,00	1,06	1,36	1,18	0,13	1,47	1,59	1,50
0,00	1,39	1,56	1,44	0,29	1,27	1,77	1,42
0,00	0,33	0,20	0,26	0,16	-0,21	0,18	-0,09

1. Calcolato come: delta tra mark-up medio delle operazioni a TLTRO (mese corrente), rispetto al mark-up medio del II trim. riferito ai clienti che hanno avuto almeno un'operazione TLTRO. Il delta mark (positivo se c'è stato assorbimento del beneficio teorico concordato e negativo altrimenti) viene poi moltiplicato per lo stock TLTRO (medio mese)

2. Calcolato come: delta tra tasso medio delle operazioni a TLTRO (mese corrente), rispetto al tasso medio del II trim. riferito ai clienti che hanno avuto almeno un'operazione TLTRO. Il delta tasso (negativo se c'è stato assorbimento del beneficio reale e positivo altrimenti) viene poi moltiplicato per lo stock TLTRO (medio mese)



Direzione Retail e Rete

- ☐ MdS PMI
- ☐ MdS Small Business
- ☐ MdS Enti

Direzione Corporate e IB

- ☐ Mercato Corporate Top
- ☐ Mercato Grandi Gruppi
- ☐ Società Prodotto

Monitoraggio Plafond TLTRO II

MPS Leasing & Factoring - novembre 2016¹



MPS LEASING & FACTORING		Totale Impieghi				COMMENTI:			
ANDAMENTO IMPIEGHI COMPLESSIVI		Vista	Breve termine	M.L. termine	Totale				
novembre-16									
Volumi medi mese (mln euro)	Stock (giu 16)	0	741	3.807	4.548	Andamento impieghi complessivi: rispetto a giugno si registra un calo dei volumi di ca. 93mln (+57mese precedente), tasso medio complessivo ca. -13bps (-12bps mese precedente) Focus monitoraggio TLTRO II: • Plafond: utilizzato ca. 85% del plafond disponibile, prevalentemente sulla parte a breve termine • Assorbimento benefico economico reale: la proiezione a fine anno determina un impatto minimo			
	Stock (nov 16)	0	754	3.701	4.455				
	△ Stock	0	13	-106	-93				
Tasso medio mese (bps)	Tasso medio stock (prog giu)	0,00	2,37	2,85	2,78				
	Tasso medio stock (prog nov)	0,00	1,91	2,80	2,65				
	△ Tasso stock (bps)	0,00	-0,46	-0,05	-0,13				

MPS LEASING & FACTORING		Breve termine				Medio lungo termine				TOTALE (BREVE + M.L. TERMINE)			
FOCUS MONITORAGGIO TLTRO II		Classe A	Classe B	Classe C	Totale	Classe A	Classe B	Classe C	Totale	Classe A	Classe B	Classe C	Totale
novembre-16													
(A) Utilizzo plafond: flusso lordo (mln euro)	Disponibile 2016	200	210	40	450	30	60	60	150	230	270	100	600
	Utilizzato (nov 16)	107	196	137	440	19	28	22	69	126	224	159	509
	In %	53%	93%	n.s.	98%	64%	47%	37%	46%	55%	83%	n.s.	85%
(B.2) Proiezione assorb.to benefico ec. reale (mln euro)	Disponibile 2016	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Proiezione (dic 16) ¹	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
(C) Volumi medi clienti TLTRO (mln euro) ²	Stock (giu 16)	81	184	155	420	9	21	5	36	91	205	160	455
	Stock (nov 16)	105	190	208	503	33	69	36	139	139	259	244	641
	di cui: Stock operazioni TLTRO (nov 16)	18	55	104	176	19	28	22	69	37	82	126	245
	△ Stock	24	6	53	83	24	48	31	103	48	54	84	186
(D) Tasso medio clienti TLTRO (bps)	Tasso medio stock (prog giu)	0,80	1,62	2,65	1,84	2,64	3,03	3,57	3,00	0,99	1,76	2,67	1,93
	Tasso medio operazioni TLTRO (prog nov)	1,07	1,60	2,55	2,10	1,67	2,32	3,43	2,49	1,38	1,84	2,70	2,21
	△ Tasso TLTRO (bps)	0,27	-0,02	-0,10	0,26	-0,96	-0,71	-0,14	-0,51	0,40	0,08	0,03	0,28

1. I dati di dicembre 2016 non sono al momento disponibili

2. Calcolato come: delta tra tasso medio delle operazioni a TLTRO (mese corrente), rispetto al tasso medio del II trim. riferito ai clienti che hanno avuto almeno un'operazione TLTRO. Il delta tasso (negativo se c'è stato assorbimento del beneficio reale e positivo altrimenti) viene poi moltiplicato per lo stock TLTRO (medio mese) e proiettato a fine anno

TLTRO II : Liquidity Adjustment 2017



Il Comitato Finanza del 18/5/2016 ha approvato i liquidity adjustment da applicare alle operazioni di impiego eleggibili TLTRO II per il 2016.

Dal momento che i liquidity adjustment 2017 sono ancora in fase di definizione (la loro definizione va di pari passo con la definitiva acquisizione delle ipotesi di budget per il 2017), si propone di prorogare l'utilizzo dei liquidity adjustment 2016 anche per il mese di febbraio 2017.



Monitoraggio altri Plafond Impieghi



Iniziative ex_DRR

- 1) **Plafond difesa surroghe passive Privati e Corporate:** sterilizzazione con addon regolato sulla Direzione Commerciale del margine negativo, se margine positivo prima della rinegoziazione, o della variazione di margine, se margine già negativo prima della rinegoziazione
- 2) **Plafond impieghi MLT:** addon 80 bps regolato sulla Direzione Commerciale per operazioni oltre 5y con clientela S.B., PMI e Enti in Area Sviluppo (chiuso a dicembre 2016)
- 3) **Plafond mutuo privati a tasso promozionale:** sterilizzazione margine negativo con addon regolato sulla Direzione Commerciale
- 4) **Plafond per impieghi a MLT (oltre 5 anni) a clientela prospect :** attribuzione di addon differenziati per rating regolati sulla Direzione Commerciale finalizzati alla crescita degli impieghi Small Business (chiuso a dicembre 2016)
- 5) **Plafond operazioni MLT DRR escluse da TLTRO II –** attribuzione di addon ,a carico della Direzione Commerciale, alternativi all’L.A. Tltroll su operazioni con durata fra 49 e 60 mesi che fino a ottobre avrebbero potuto beneficiare dell’L.A.

Iniziative ex_DCIB

- 6) **Plafond Impieghi a MLT «Funding BEI» :** attribuzione funding specifico con correttivo addon regolato sulla Direzione Commerciale (chiuso anticipatamente al 30/11/2016)
- 7) **Plafond difesa surroghe passive clientela Corporate Top:** sterilizzazione tramite addon regolato sulla DCIB del margine negativo, se margine positivo prima della rinegoziazione, o della variazione di margine, se margine già negativo prima della rinegoziazione
- 8) **Plafond operazioni MLT DCIB escluse da TLTRO II (anche Soc. Prod.) :** attribuzione di L.A pro quota ad operazioni con durata oltre i 4 anni segnalate dalla Direzione Commerciale
- 9) **Plafond per impieghi di Forfaiting internazionale (Filiali Estere):** attribuzione di un funding spread agevolato

Altre iniziative Direzione Commerciale

- 10) **Plafond finanziamenti MLT in sostituzione di BEI:** attribuzione di cost of funding specifico, in linea con la nuova ipotesi BEI
- 11) **Plafond mutui privati con fondi CDP:** sterilizzazione del costo della garanzia tramite addon regolato sulla Direzione Commerciale
- 12) **Plafond per mutui casa già deliberati con fondi CDP:** sterilizzazione con addon regolato sulla Direzione Commerciale dell’eventuale margine negativo conseguente all’utilizzo di fondi propri
- 13) **Plafond mutui Corporate con fondi CDP:** sterilizzazione tramite addon regolato sulla Direzione Commerciale del costo della garanzia
- 14) **Plafond Salvo Buon Fine a TIT agevolato:** riconoscimento di un TIT tattico specifico alle presentazioni SBF con regolazione dell’addon sulla Direzione Commerciale.

Si propone la proroga anche per il mese di febbraio 2017 dei plafond ancora aperti, in attesa della definizione degli obiettivi di budget 2017 relativa agli impieghi.



Dati al 31.12.2016 €/mln							ex_DCIB	C. Top	G. G.	Soc. Prod./Fil. Est.	L&F	BMPSCS
Plafond difesa surroghe passive Privati e Corporate												
Autorizzato	1.400	1.400	100	1.300								
Utilizzato	951	951	26	924	867,0	57,3						
%utilizzato	68%	68%	26%	71%								
Plafond impieghi MLT (+80 bps)												
Autorizzato	300	300	150	150		150,0						
Utilizzato	119	119	72	47		47,4						
%utilizzato	40%	40%	48%	32%		32%						
Plafond mutuo privati a tasso promozionale												
Autorizzato	150	150		150	150,0							
Utilizzato	51	51		51	50,8							
%utilizzato	34%	34%		34%	34%							
Plafond impieghi a MLT (oltre 5 anni) prospect												
Autorizzato	20	20		20		20,0						
Utilizzato	2	2		2		2,3						
%utilizzato	12%	12%		12%		12%						
Plafond Impieghi a MLT «Funding BEI» (solo quota DCIB)												
Autorizzato	26						26	26				
Utilizzato	24						24	24				
%utilizzato	90%						90%	90%				
Plafond difesa surroghe passive Corporate Top												
Autorizzato	100						100	100				
Utilizzato	0						0	0				
%utilizzato	0%						0%	0%				
Plafond operazione MLT escluse Tltro II												
Autorizzato	440	300	300				140	100		40	30,0	10,0
Utilizzato	24	22	22				2	0		2	2,0	0,0
%utilizzato	5%	7%	7%				1%	0%		5%	0,1	0,0
Plafond finanziamenti MLT in sostituzione di BEI												
Autorizzato (*)	400									max 40 (10%)		
Utilizzato	124	103	63	40		39,9	21	9		12		
%utilizzato	31%											
Plafond per impieghi di Forfaiting internazionale												
Autorizzato	150						150			150		
Utilizzato	42						42			42		
%utilizzato	28%						28%			28%		
Plafond mutui Privati con fondi CDP												
Autorizzato	150	150		150	150,0							
Utilizzato	260	260		260	259,5							
%utilizzato	173%	173%		173%	173%							
Plafond per mutui casa già deliberati con fondi CDP												
Autorizzato	120	120		120								
Utilizzato	0	0		0								
%utilizzato	0%	0%		0%								
Plafond mutui Corporate con fondi CDP												
Autorizzato	220											
Utilizzato	309	282	175	107		106,6	27	27				
%utilizzato	140%											
Plafond TIT agevolato SBF												
Utilizzato	681	534	492	41		41,2	147	147				



Monitoraggio Plafond Raccolta



Monitoraggio Plafond Raccolta

Comitato di Stress del 8 aprile 2016 (plafond non esauriti)

- **Plafond nuova raccolta a vista Retail:** addon Tesoreria di +100 bps per depositi fino a 1mln, +150 bps oltre 1mln
- **Plafond nuova raccolta a vista Private:** addon Tesoreria di +150 bps

Comitato di Stress del 4 novembre 2016

- **Plafond nuova liquidità/recupero ex_DCIB:** addon Tesoreria di +90 bps per depositi a vista e +50 bps per depositi a scadenza
- **Plafond retention ex_DCIB:** addon Tesoreria di +75 bps per depositi a vista e +50 bps per depositi a scadenza
- **Plafond nuova liquidità/retention PMI/Enti:** addon Tesoreria di +90 bps per depositi a vista nuova liquidità, +75 bps depositi a vista retention, +50 bps per depositi a scadenza
- **Plafond nuova liquidità/recupero e retention Private/Retail:** offerta CID 3/6 mesi con addon Tesoreria di +90 bps per depositi fino a 100K e +30bps per deposito oltre 100K

Dati al 30.12.2016 €/mln		CCO	ex_DRR	Corporate	Retail/Private	ex_DCIB	C. Top	G. G.
Nuova raccolta vista Retail (C.S. del 8.4.2016)								
	Autorizzato	200	200		200			
	Utilizzato	143	143		143			
	%utilizzato	71%	71%		71%			
Nuova raccolta vista Private (C.S. del 8.4.2016)								
	Autorizzato	200	200		200			
	Utilizzato	57	57		57			
	%utilizzato	28%	28%		28%			
Plafond nuova liq./recupero DCIB (C.S. del 4.11.2016)								
	Autorizzato	500				500		
	Utilizzato	165				165	101	64
	%utilizzato	33%				33%		
Plafond retention DCIB (C.S. del 4.11.2016)								
	Autorizzato	500				500		
	Utilizzato	337				337	140	197
	%utilizzato	67%				67%		
Plafond nuova liquidità/retention PMI/Enti (C.S. del 4.11.2016)								
	Autorizzato	1.500	1.500	1.500				
	Utilizzato	1.048	1.048	1.048				
	%utilizzato	70%	70%	70%				
Plafond nuova liq./recupero e retention Priv./Retail (C.S. del 4.11.2016)								
	Autorizzato	1.000	1.000		1.000			
	Utilizzato	508	508		508			
	%utilizzato	51%	51%		51%			

Agenda



- ☐ *Economia e Mercati*
- ☐ *Situazione di mercato e andamento liquidità a breve*
- ☐ *Posizione di tasso e ALM*
- ☐ *Strategie di investimento e aggiornamento sull'operatività*
- ☐ *Varie*
- ☐ *Aggiornamento TIT - Area Pianificazione*
- ☐ **Operatività MPSCS**
- ☐ *Aggiornamento obbligazioni retail – Area Retail*



Governativi:

Mese davvero intenso, quello di Dicembre 2016: tanti gli elementi e tra l'altro di portata assolutamente rilevante. Non sempre alla newsflows sono seguiti movimenti coerenti dei prezzi degli assets: ne è risultato un generale aumento della volatilità dei rendimenti (per quanto riguarda il mercato obbligazionario) che, unitamente all'allargamento degli spread e alla modificazione in senso negativo della struttura della depth dei singoli titoli, ha provveduto ad introdurre nuovi elementi di complessità nella gestione del positioning, anche in vista della chiusura dei bilanci al 31/12. Il primo appuntamento di grande rilievo è costituito dal referendum italiano del 4 dicembre: il risultato conferma le attese della vigilia; vince largamente il fronte del "NO", arrivano immediate le dimissioni di Renzi ma la reazione sui tassi italiani è composta vista l'ordinata gestione politica nel dopo referendum e il cap implicito ai tassi offerto come sempre dal QE della ECB. Ciò che doveva essere l'evento clou del mese e uno degli "Eventi dell'anno" si rivela di fatto un non-event e l'attenzione si sposta velocemente al meeting ECB dell'8 dicembre.

L'8 dicembre, Draghi consegna ai mercati finanziari (ma anche al sistema politico ed economico europeo) ancora più "tempo": il QE viene allungato di 6 mesi, ma da Aprile in poi l'ammontare degli acquisti da parte della Banca Centrale Europea viaggerà ad un ritmo complessivo di 60bln anziché 80bln; si esce, poi, dal perimetro iniziale del "deposit rate": gli acquisti potrebbero quindi riguardare anche titoli con scadenza inferiore ai 2 anni. Parte il decoupling: lo spread US-GER arriva a toccare così durante il mese un massimo quasi trentennale a quota 236 punti base. La nuova protagonista del movimento ribasista sui tassi diventa la parte breve della curva euro; il posizionamento tende al bullish/steepening e il 2-10 BTP arriva a tradare significativamente sopra 200 punti base, con un picco prossimo a 215 post ECB.

Il 14 dicembre è il turno della FED che da una mano alla risalita dei tassi US mostrandosi più hawkish rispetto alle aspettative e costringendo il mercato a riprezzare un aumento in più dei tassi nel 2017 (da 2 a 3, quindi). L'anno si chiude con i dati sull'inflazione tedesca, sorprendentemente molto più alti delle forecast: il rally delle borse acquista ulteriore solidità ma i tassi toccano un minimo relativo, prima del discreto movimento rialzista di inizio anno, che tutt'ora perdura.



Azionario:

Nel mese di dicembre si è assistito alla continuazione e al consolidamento del ribilanciamento di portafogli cominciato a novembre con un rinnovato e rafforzato interesse per gli investimenti azionari a discapito di quelli obbligazionari e una sostenuta rotazione settoriale. Questo ha generato una relativa calma su tutti gli indici azionari mondiali il cui calo di volatilità realizzate e implicite è dovuto al crollo delle correlazioni ai minimi degli ultimi 5 anni. Le volatilità dei singoli stocks/settori rimangono invece sostenute e in linea con la media storica.

FX:

L'eurusd ha iniziato il mese di dicembre a 1.06. Il 2 dicembre, dopo buoni dati americani sul lavoro, il dollaro si è apprezzato passando da 1.07 a 1.05 per poi tornare prima della conferenza ECB dell'8 dicembre a 1.08. Dopo le parole di Draghi, il cambio è tornato ai livelli di inizio mese spinto dal mercato in attesa della FED e dell'atteso rialzo dei tassi americani. Il 14 dicembre la FED ha rialzato i tassi USA e il cross si è portato sotto 1.04. La scarsa liquidità, dovuta all'avvicinarsi di fine anno, ha stabilizzato l'eurusd nella seconda parte del mese facendolo rimanere nel range 1.04-1.0550.

La volatilità implicita a 6m è salita fino al 11.80% prima della FED e poi è tornata al 10.80%, livello di inizio dicembre. Stesso movimento per la volatilità a 1y che da un massimo dell'11.40% è scesa fino al livello iniziale di 10.60%.



Fixed Income:

Dicembre, per quanto riguarda il mercato dei tassi di interesse, è stato un mese diviso dai due meeting di BCE e FED e dai dati deludenti sull'inflazione. Nell'area Euro, dopo un inizio mese caratterizzato da un rialzo dei corsi e un timido steepening (30y +12 bps, 10y swap +8 bps, 5y +4bps), il mancato tapering e i deboli dati sull'inflazione hanno riportato i corsi in linea con la fine del mese di Novembre con un flattening della curva nella seconda metà del mese. Anche le basi SWAP – FUTURES TEDESCHI hanno confermato la tendenza con un restringimento del Bund spread e del Bobl spread rispettivamente di 8bps e 10 bps per poi riallargare successivamente al meeting dell'8 Dicembre, attestandosi sugli stessi livelli di fine Novembre.

Le aspettative di inflazione hanno proseguito il trend rialzista osservato dalle elezioni USA con il 5y5y forward in salita di una decina di bps arrivando in prossimità dell'1.75%.

Gran parte del repricing ha interessato la parte a breve della curva in cui il tasso swap ZC con scadenza un anno è salito di circa 30bps.

Per quanto riguarda il mercato dei BTP inflation-linked non si è osservato un particolare movimento in contrasto con il generale tono di mercato e le aste di fine mese sono state riassorbite agevolmente anche in considerazione del fatto che non ci saranno altre emissioni fino a fine gennaio.

Credit:

Mese di gennaio caratterizzato da bassa volatilità e contenuto movimento degli spread sul mercato dei corporates. La sostanziale confusione generata dall'incertezza relativa agli sviluppi delle principali questioni geopolitiche (Trump, evoluzioni del tema Brexit, ecc...) ha determinato la mancanza di una direzione chiara del mercato, a differenza di quanto era invece avvenuto nei mesi scorsi. Il tema forte rimane quello del sostanziale rialzo dei tassi e dell'evoluzione degli spread ad esso correlata che si potrebbe verificare.

Tutti i comparti hanno mostrato una sostanziale stabilità degli spread, pertanto, con l'eccezione di qualche nome più ad alto rendimento (ad esempio TITIM) che ha mostrato una compressione degli spread più marcata relativamente al resto.

Si è avuta anche buona attività di primario, con nomi di tutti i comparti che hanno emesso, sia per evitare di doverlo fare quando il movimento dei tassi dovesse accentuarsi ulteriormente, sia per stagionalità. Abbiamo avuto quindi emissioni di Telefonica, Telecom Italia, Gas Natural, Eni, Enel, Renault, BMW tra le altre, con tuttavia generale povera performance sia in termini di volumi scambiati che di spread.

Nota a margine per quanto riguarda il comparto auto e per FCA in particolare, relativamente alla quale la consistente volatilità dovuta alla questione emissioni pare essersi attenuata negli ultimi giorni ma è comunque stata una eccezione relativamente al resto dei nomi.

Trend di mercato simile anche per il settore financial con volumi di scambio su mercato secondario relativamente bassi. Si riscontra una performance migliore della carta italiana rispetto agli altri nomi europei invertendo dunque il trend al quale abbiamo assistito durante tutto il corso del 2016. Per quanto riguarda il capitale bancario, il comparto Additional Tier 1 è quello che sta performando meglio in questo mese di gennaio. Mese caratterizzato da una buona attività sul mercato primario, da segnalare l'emissione da parte di Intesa di un AT1 e di un Senior con scadenza 7 anni e l'emissione dei nuovi senior non-preferred da parte delle principali case francesi (BNP, Société Generale, Credit Agricole).



Macro driver ricavi

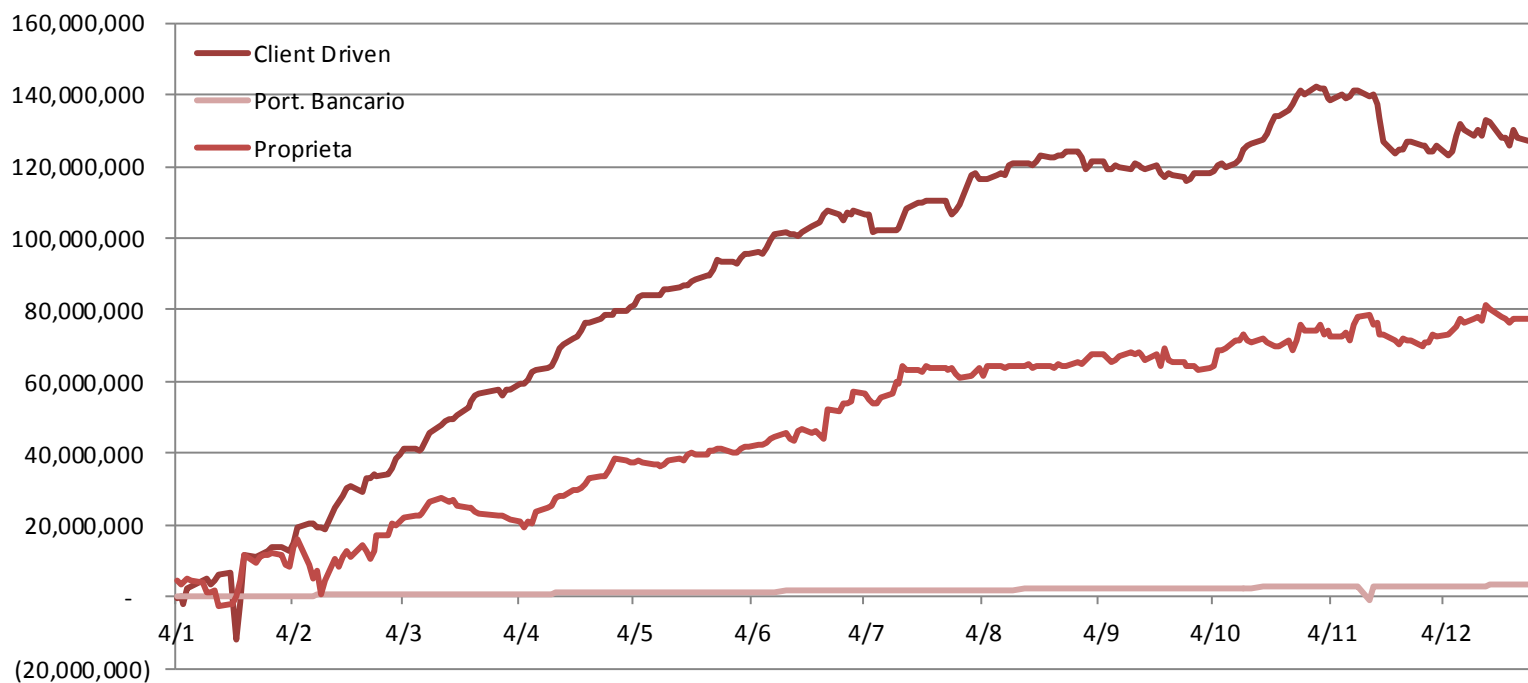
MPSCS - GLOBAL MARKETS		30 Dic 2016		30 novembre 2016		Delta vs. 30 novembre 2016	
		Volumi	Ricavi	Volumi	Ricavi	Volumi	Ricavi
LIQUIDITY PROVIDING	LIQUIDITY PROVIDING	232,514,130	17,974	223,530,132	17,753	8,983,998	221
FLUSSI COMMERCIALI	CUSTOMER DESK	6,146,267	12,659	5,661,746	12,022	484,521	637
	STRUCTURING & PROD. ENG.	559,697	6,712	554,758	6,452	4,938	261
	ASSET MGT. SOLUTIONS		4,839		4,625		214
	FINANCIAL INSTITUTIONS		8,755		7,607		1,148
GESTIONE E PRESA DI RISCHIO	GESTIONE LIQUIDITA'		14,911		11,970		2,941
	RISK WAREHOUSING		99,462		81,179		18,283
	RISCHIO PROPRIETARIO		79,492		71,423		8,069
	FINANCING		(26,609)		(22,076)		(4,533)
	PORTAFOGLIO BANCARIO		2,951		2,934		17
	E-TRADE & EXECUTION		762		683		79
TOTALE			221,910		194,573		27,337

Dati in migliaia di Euro

P&L – Client Driven vs. Prop



Profit & Loss



Profit & Loss per tipo PTF	30 Dic 2016	Delta vs. 30 novembre 2016
Client Driven	139,467	19,251
Portafoglio Bancario	2,951	17
Proprietà	79,492	8,069
Totale	221,910	27,337

Dati in Migliaia di Euro

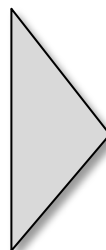
Var - Stop Loss



VAR

Soggetto delegato:	DIR TRADING	
Limit Category:	TRADING PROP	
Metrica:	VaR PNV	AverageVaR PNV
Valore Metrica:	2,999,634	4,366,092
Valore Limite:	8,500,000	5,400,000

Soggetto delegato:	DIR TRADING	
Limit Category:	CLIENT DRIVEN	
Metrica:	VaR PNV	AverageVaR PNV
Valore Metrica:	3,833,763	4,918,096
Valore Limite:	10,000,000	8,900,000



Soggetto delegato:	DIR TRADING	
Limit Category:	VaR	
Metrica:	VaR PNV	AverageVaR PNV
Valore Metrica:	5,769,397	7,701,973
Valore Limite:	17,500,000	13,300,000

STOP LOSS

Soggetto delegato:	DIR TRADING -Trading Prop	
Limit Category:	Stop Loss	
Metrica:	Mensile	Annua (Drawdown)
Valore Metrica:	7,889,549	(2,099,828)
Valore Limite:	(13,500,000)	(34,000,000)

Dati in Euro



Bond & Equity

Classe di attivo	30 Dicembre 2016				30 Novembre 2016				Delta vs. 30 Novembre 2016			
	HFT		AFS		HFT		AFS		HFT		AFS	
	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €	Nominale €	Market Value €
Gov/EMU/G10/Sovra	2,749,657,986	2,735,071,408			1,850,223,566	1,748,556,135			899,434,421	986,515,273		
Altri titoli governativi	1,599,176	2,207,782			1,458,482	1,978,604			140,694	229,179		
Gruppo sen	341,525,989	332,222,272			762,729,616	758,462,745			(421,203,627)	(426,240,473)		
Gruppo sub	45,846,837	21,334,883	64,955,000	30,080,643	35,557,837	22,833,024	64,955,000	41,316,279	10,289,000	(1,498,141)	-	(11,235,636)
Non Gruppo Senior	370,498,244	376,325,255			430,912,644	435,117,608			(60,414,400)	(58,792,353)		
Non gruppo Sub	22,908,867	21,605,790			42,367,485	41,896,237			(19,458,618)	(20,290,447)		
Obbligazioni societarie	119,918,697	129,517,810	1,400,000	1,427,201	168,200,490	178,521,796	1,400,000	1,421,114	(48,281,794)	(49,003,986)	-	6,087
ABS	-	-			-	-			-	-		
Casaforte classe A e B	1,030,773,955	1,016,535,524			1,060,084,010	1,054,057,127			(29,310,055)	(37,521,603)		
Credito Strutturato *	359,932,954	336,028,685			468,991,843	444,923,247			(109,058,889)	(108,894,562)		
Obbligazioni (sub-totale)	5,042,662,704	4,970,849,411	66,355,000	31,507,844	4,820,525,973	4,686,346,523	66,355,000	42,737,393	222,136,731	284,502,888	-	(11,229,549)
Azioni		42,933,845				58,479,549				(15,545,704)		
Ibridi (sub-totale)		42,933,845				58,479,549				(15,545,704)		-

* incl. Patagonia e fondi a formula

Assorbimento Liquidità

Media Depositi vs Capogruppo: 1,109,161,644

Dati in Euro



Rischio Proprietario + 8 mln di euro di cui:

- ▶ Portafoglio Titoli di Stato a breve termine + 2.4 mln di euro
- ▶ Posizione Strategic Investment + 4 mln di euro
- ▶ Posizione Credit Trading + 2.4 mln di euro
- ▶ Posizione Strategico Fixed Income - 0.5 mln di euro

Risk Warehousing + 18.3 mln di euro prevalentemente legati alle posizioni dei titoli subordinati del Gruppo

Customer Desk + 0.7 mln di euro di cui:

- ▶ Coperture Tasso + 283 mila euro (I.R.C.A +42 mila euro, Lameplast +39 mila euro)
- ▶ Coperture Cambio + 216 mila euro (Soft Line +54 mila euro, Antonio Petti +19 mila euro)
- ▶ Coperture Commodity + 100 mila euro (C.U.R.A. +18 mila euro, Roma Gas +18 mila euro)
- ▶ Termine Flessibile + 37 mila euro (Bonatti + 9 mila euro, Sofinter +4 mila euro)



Asset Management Solutions e Financial Institutions + 1.4 mln euro di cui:

- ▶ Asset Management Solutions +214 mila euro (Secondario Governativi +71 mila euro, Secondario Credit +50 mila euro)
- ▶ Financial Institutions +1.1 mln di euro (Coperture Tasso +352 mila euro, Secondario Credit +120 mila euro)
- ▶ Poste Italiane nessuna operazione

Struct and Prod Eng. +0.3 mln di euro di cui:

- ▶ *Prodotti finanza innovativa terzi* + 160 mila euro
 - CS Swiss Market Cap Usd Dicembre 2022 +0.3 mln di euro (volumi: +14 mln di euro)

Agenda



- ☐ *Economia e Mercati*
- ☐ *Situazione di mercato e andamento liquidità a breve*
- ☐ *Posizione di tasso e ALM*
- ☐ *Strategie di investimento e aggiornamento sull'operatività*
- ☐ *Varie*
- ☐ *Aggiornamento TIT - Area Pianificazione*
- ☐ *Operatività MPSCS*
- ☐ **Aggiornamento obbligazioni retail – Area Retail**

Obbligazioni BMPS – Sintesi Collocamenti



	Dicembre 2016*	Dicembre 2015	Totale YTD 2016	Totale YTD 2015
Ammontare Nominale Complessivo dell'Offerta (Mln €)	€ 0	€ 291	€ 150	€ 5.671
Tasso Fisso	-	€ 184	€ 150	€ 3.600
Tasso Variabile	-	-	-	€ 1.011
Tasso Misto	-	€ 108	-	€ 1.060
Ammontare Collocato (Mln €)	€ 0	€ 56	€ 74	€ 2.387
Tasso Fisso	-	€ 37	€ 74	€ 1.489
Tasso Variabile	-	-	-	€ 327
Tasso Misto	-	€ 19	-	€ 571
% Ammontare Collocato vs Nominale Complessivo	-	19%	49%	42%
Mark-Down Medio Ponderato su Ammontare Collocato (bps)	-	25	77	42
Cost of Funding Medio Ponderato su Ammontare Collocato (bps)	-	107	253	159
Rapporto CoF vs curva MKT/CDS (%)	-	44%	60%	71%
Durata Media Ponderata vs Ammontare Collocato (anni)	-	1,62	4,00	3,42

	Dicembre 2016*	Dicembre 2015	Totale YTD 2016	Totale YTD 2015
Ammontare Collocato (Mln €)	€ 0	€ 56	€ 74	€ 2.387
<i>Secondario (Mln €)</i>	<i>-€ 181</i>	<i>-€ 169</i>	<i>-€ 1.525</i>	<i>-€ 898</i>
<i>Scadenze (Mln €)</i>	<i>-€ 1.002</i>	<i>-€ 47</i>	<i>-€ 2.880</i>	<i>-€ 3.512</i>
Raccolta Netta (Mln €)	-€ 1.183	-€ 160	-€ 4.331	-€ 2.023

* **Nota Bene:** Nessuna emissione BMPS in collocamento: l'8 maggio u.s è scaduto il prospetto di Base , si è in attesa di rinnovo da parte di Consob

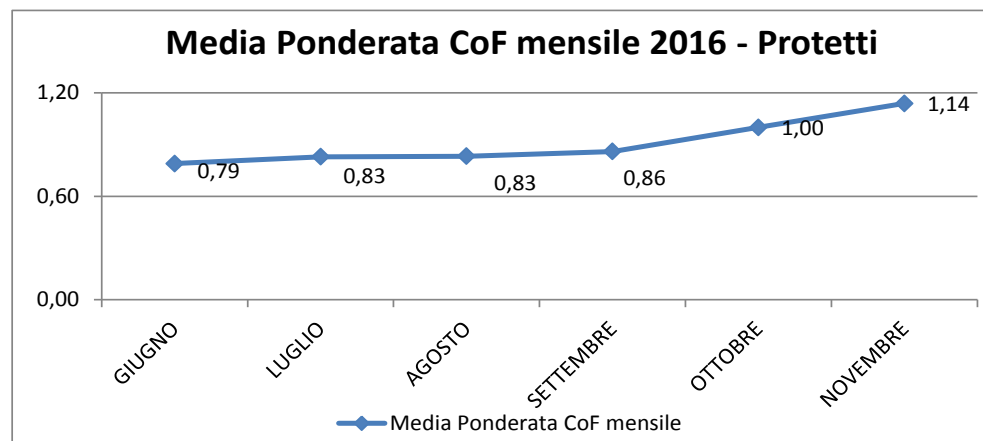
Dati aggiornati al 30 dicembre 2016



Dal 1° giugno è operativa una revisione complessiva del sistema di calcolo dei tassi interni di trasferimento TIT finalizzata a ricomprendere importanti modifiche normative in vigore da gennaio 2016 (cfr. normativa sul bail-in). La nuova metodologia prevede per i depositi l'introduzione di 2 nuove curve distinte (curva per i «depositi protetti» per le sottoscrizioni con importi ≤ 100.000 euro; curva per i «depositi privilegiati» per importi > 100.000 euro) che ha reso necessaria una riorganizzazione dell'intera offerta CID con la differenziazione di pricing in relazione alla somma investita.

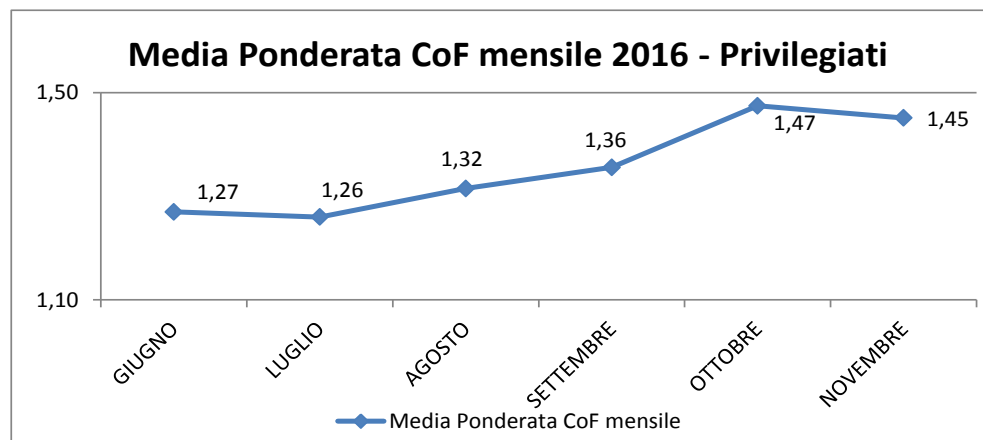
CURVA DEPOSITI PROTETTI (≤ 100.000 €)

2016	MESI	CONFERIMENTI LORDO	Media Ponderata CoF mensile
	GIUGNO	199.913.317,00	0,79
	LUGLIO	149.219.094,00	0,83
	AGOSTO	143.432.603,00	0,83
	SETTEMBRE	169.772.762,00	0,86
	OTTOBRE	193.286.965,00	1,00
	NOVEMBRE	310.034.335,00	1,14
	Totale complessivo	1.165.659.076,00	0,94



CURVA DEPOSITI PRIVILEGIATI (> 100.000 €)

2016	MESI	CONFERIMENTI LORDO	Media Ponderata CoF mensile
	GIUGNO	240.893.837,00	1,27
	LUGLIO	145.981.599,00	1,26
	AGOSTO	130.363.007,00	1,32
	SETTEMBRE	162.800.556,00	1,36
	OTTOBRE	169.603.595,00	1,47
	NOVEMBRE	213.992.852,00	1,45
	Totale complessivo	1.063.635.446,00	1,35



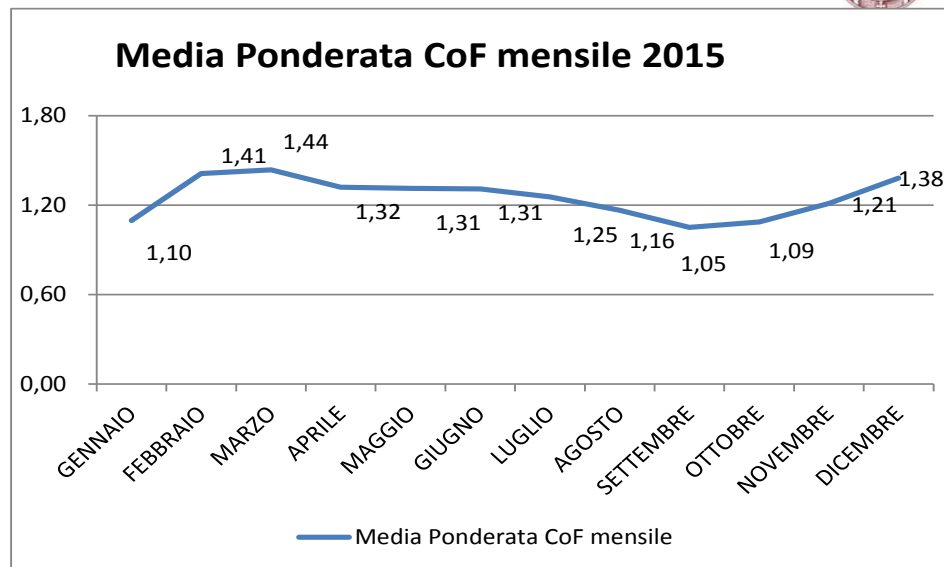
CID - ANALISI RACCOLTA e CoF 2015/16

Raccolta lorda e Cost Of Funding

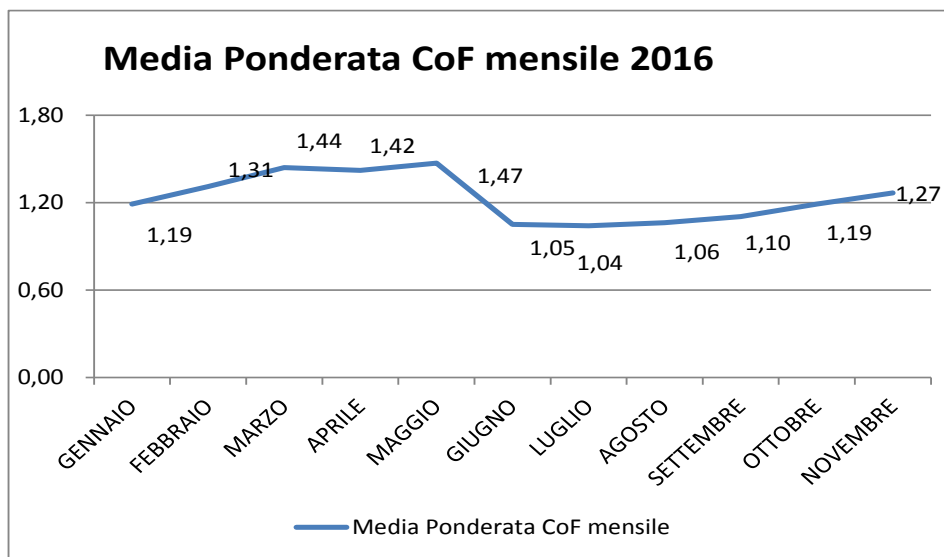


Fonte dati Pianificazione al 31.12.2015

2015	MESI	CONF LORDO	Media Ponderata CoF mensile
	GENNAIO	977.702.420	1,10
	FEBBRAIO	1.331.193.449	1,41
	MARZO	1.086.573.667	1,44
	APRILE	818.686.898	1,32
	MAGGIO	853.233.403	1,31
	GIUGNO	875.971.861	1,31
	LUGLIO	858.345.760	1,25
	AGOSTO	595.481.559	1,16
	SETTEMBRE	646.630.392	1,05
	OTTOBRE	622.204.868	1,09
	NOVEMBRE	668.866.530	1,21
	DICEMBRE	668.094.919	1,38
	Totale complessivo	10.002.985.726	1,27



2016	MESI	CONF LORDO	Media Ponderata CoF mensile
	GENNAIO	615.017.542	1,19
	FEBBRAIO	686.538.000	1,31
	MARZO	1.095.255.290	1,44
	APRILE	771.205.743	1,42
	MAGGIO	1.019.663.375	1,47
	GIUGNO	440.807.154	1,05
	LUGLIO	295.200.693	1,04
	AGOSTO	273.795.610	1,06
	SETTEMBRE	332.573.318	1,10
	OTTOBRE	362.890.560	1,19
	NOVEMBRE	524.027.187	1,27
	Totale complessivo	6.416.974.472	1,30

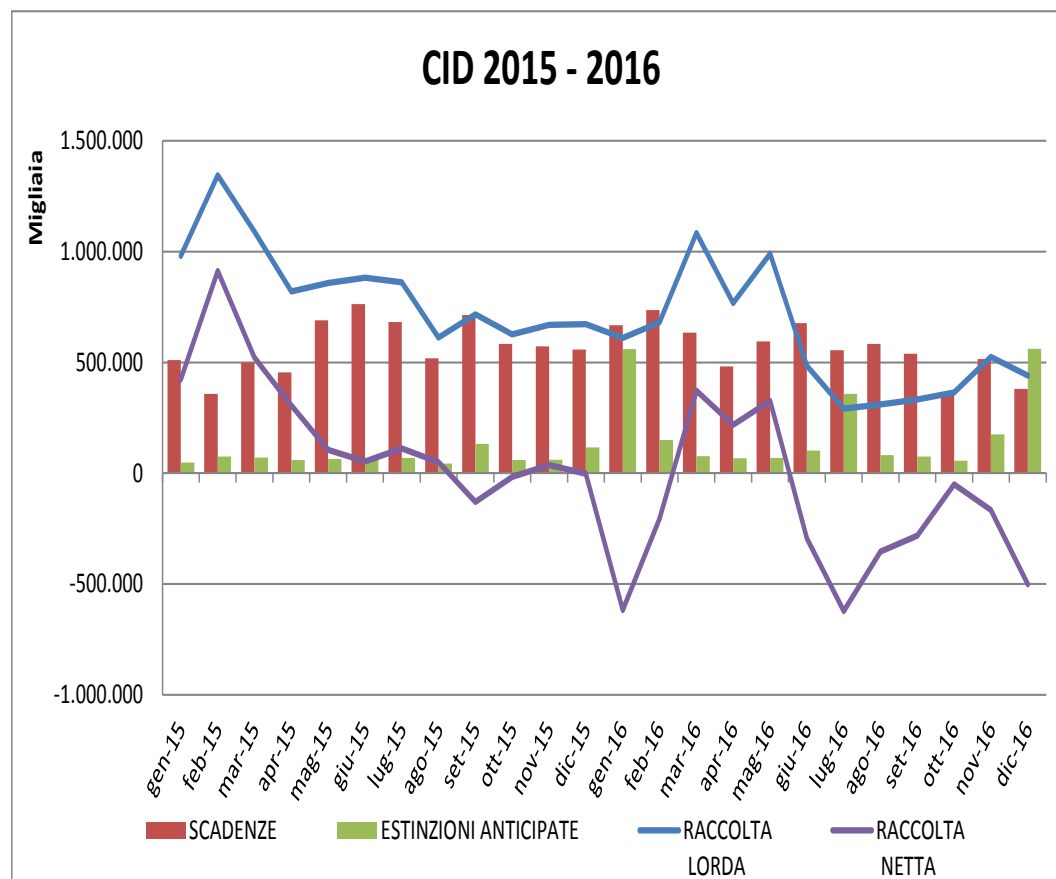


Fonte dati Pianificazione al 30.11.2016

CID – RACCOLTA Lorda e Netta, SCADENZE e SMOBILIZZI 2015/2016



		RACCOLTA LORDA	SCADENZE	ESTINZIONI ANTICIPATE	RACCOLTA NETTA
2015	gen-15	981.533.620	510.002.480	48.734.271	422.796.869
	feb-15	1.345.177.849	358.560.412	74.444.719	912.172.718
	mar-15	1.090.964.617	498.585.198	71.164.912	521.214.507
	apr-15	820.540.398	455.267.285	59.832.140	305.440.973
	mag-15	859.162.903	689.244.147	64.355.725	105.563.031
	giu-15	881.572.676	763.259.649	65.380.702	52.932.325
	lug-15	861.837.771	681.435.751	68.822.281	111.579.739
	ago-15	612.045.995	518.647.317	44.135.156	49.263.522
	set-15	717.620.940	714.255.585	133.108.848	-129.743.493
	ott-15	626.215.768	583.756.383	59.713.059	-17.253.674
	nov-15	670.120.030	572.784.576	60.596.465	36.738.989
	dic-15	672.548.919	557.719.778	117.122.170	-2.293.029
2016	gen-16	610.914.242	668.551.096	559.738.913	-617.375.767
	feb-16	680.811.500	736.247.368	150.343.918	-205.779.786
	mar-16	1.084.774.367	634.324.410	77.432.453	373.017.504
	apr-16	768.361.903	482.342.674	67.769.221	218.250.008
	mag-16	990.670.726	594.791.347	69.023.758	326.855.621
	giu-16	485.547.714	678.005.426	101.449.673	-293.907.385
	lug-16	290.444.194	555.088.155	358.419.679	-623.063.640
	ago-16	310.047.623	582.997.573	80.814.055	-353.764.005
	set-16	331.879.716	539.175.963	75.081.736	-282.377.983
	ott-16	363.593.769	358.586.179	56.099.795	-51.092.205
	nov-16	524.340.086	515.042.963	175.481.723	-166.184.600
	dic-16	440.427.820	380.213.676	561.965.152	-501.751.008



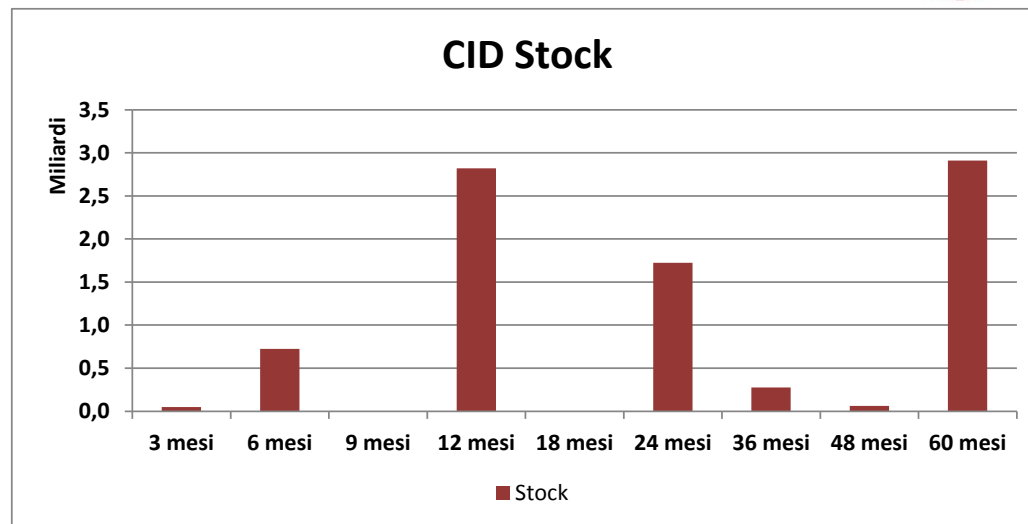
Raccolta	Gen/Dic 2016	Gen/Dic 2015
Lorda	6.904.423.941	9.937.085.992
Netta	-2.337.091.200	2.248.300.881

Fonte dati COGNOS al 31.12.2016



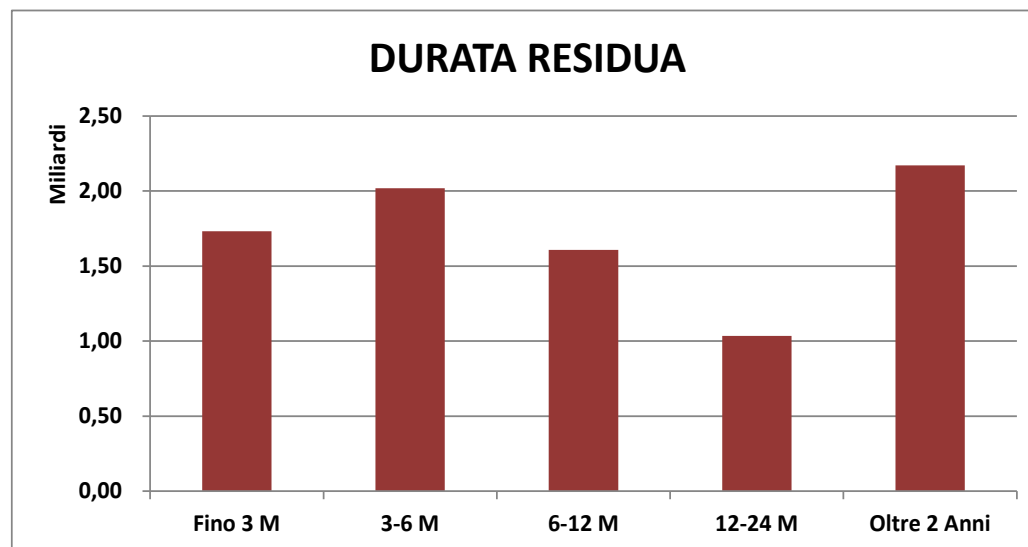
Stock su Durata di Prodotto

Durata	Stock	%
3 mesi	48.154.809	1%
6 mesi	725.397.850	8%
9 mesi	377.730	0%
12 mesi	2.819.315.051	33%
18 mesi	1.820.763	0%
24 mesi	1.725.096.993	20%
36 mesi	274.646.510	3%
48 mesi	61.334.161	1%
60 mesi	2.909.574.417	34%
Totale	8.565.718.284	



Stock su Durata Residua

DURATA RESIDUA	IMPORTI €	%
Fino 3 M	1.732.261.880	20%
3-6 M	2.019.146.904	24%
6-12 M	1.607.233.621	19%
12-24 M	1.035.438.767	12%
Oltre 2 Anni	2.171.637.112	25%
Totale	8.565.718.284	



Fonte dati Pianificazione al 30.11.2016



Dettaglio Emissioni Competitors in collocamento ad Gennaio 2017



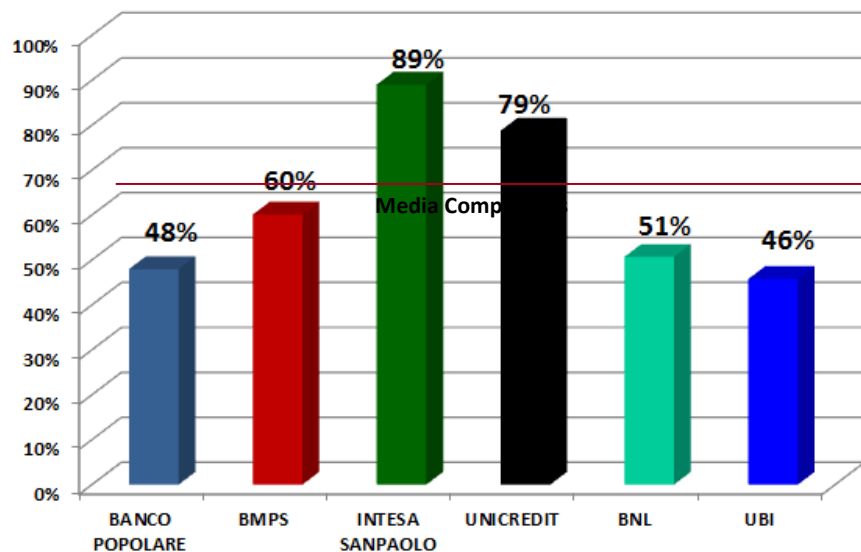
Pubblico Indistinto	Emittente	Descrizione	Tasso di interesse nominale	Ammontare Nominale dell'Offerta (Mln €)	Data fine coll.to	Modalità di riacquisto	Emittenti Terzi		BMPS	
							Cost of Funding (bps)	Rapporto CoF su CDS alla pricing date	Cost of Funding (bps)	Rapporto CoF netto vs curva MKT/CDS (%)
	BNL	TV 3y Retail/Private	Eur3M+0,55%	50	26-gen-17	MKT	55,00	34,91%		
Conv. Amm.to										
PI/Private/ Denaro Fresco										
Private										

Nota Bene: al momento per alcuni Emittenti il rapporto del cost of funding vs il livello di CDS risulta poco rappresentativo poiché gli stessi indicizzano il pricing in primario sulla base dei prezzi di secondario.

Confronto Raccolta BMPS 2016 vs Competitors

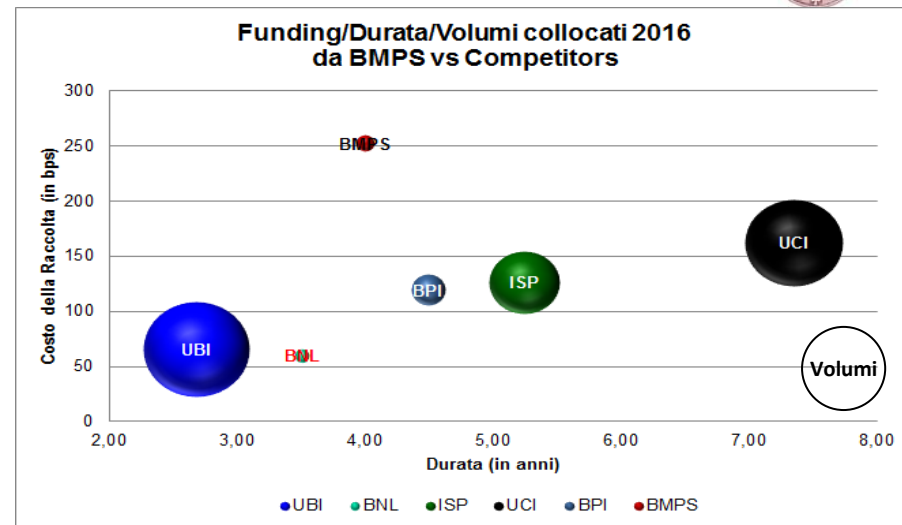


Rapporto tra cost of funding e CDS su emissioni collocate da inizio anno

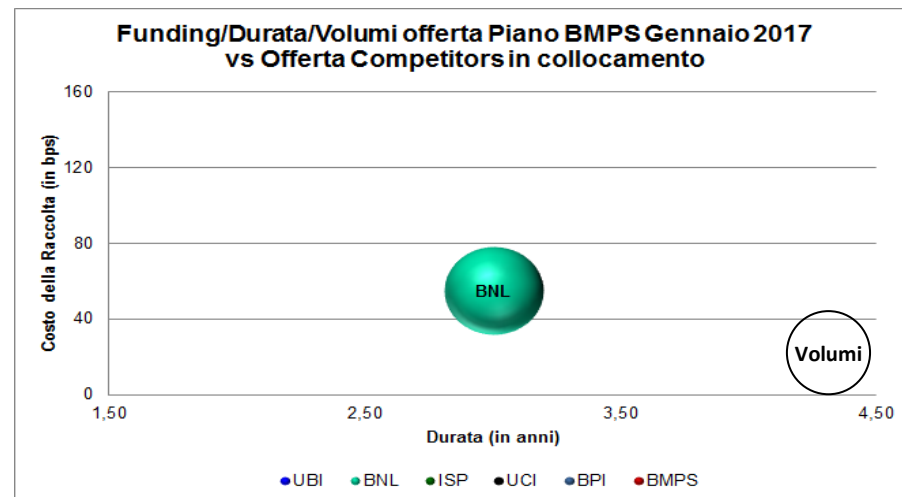


- ✓ Il valore medio YTD del costo della raccolta BMPS è superiore alla media mercato (253 bps vs 113 bps), nel rispetto dei valori minimi di funding spread determinati con la nuova policy di pricing approvata dal CdA il 28 gennaio 2015.
- ✓ Nessuna emissione BMPS in collocamento: l'8 maggio u.s è scaduto il prospetto di Base, si è in attesa di rinnovo da parte di Consob.
- ✓ Sono stati rilevati due p.o. emessi a giugno ed agosto da UCI; tasso misto a 7 e 8 anni.
- ✓ Si evidenzia che, nell'ultimo trimestre, BNL è l'unico Competitor con carta propria sul mercato.

Confronto su emissioni collocate da inizio anno



Confronto su emissioni attualmente in collocamento



Nota Bene: per i prestiti obbligazionari attualmente in offerta è stato ipotizzato che i volumi collocati siano pari al 100% del loro ammontare massimo totale.



CDS BMPS vs COMPETITORS (5 anni)

