

**Take Home Assignment**

- 1) Scaricate dal sito dell'Economist la tabella "Trade, exchange rates, budget balances and interest rates" riferita alla settimana del 2 novembre 2014. Riguardo a essa rispondete alle seguenti domande, quantificando, ove opportuno, i risultati in % del PIL (max. 3 pag.):
- a) Quali Paesi dell'eurozona presentano un settore privato con saldo finanziario positivo? Quali un saldo finanziario negativo? Per i primi indicate come il settore finanziario investe il surplus, mentre per i secondi indicate da dove il settore privato recupera le risorse.
  - b) Chi, e in che misura, finanzia il disavanzo pubblico registrato dagli Stati Uniti nell'anno fiscale 2014? Effettuate, a riguardo, un confronto con la situazione giapponese.
  - c) Dall'analisi dei saldi finanziari ritenete che l'Eurozona e la Gran Bretagna stiano seguendo politiche e dinamiche economiche simili o divergenti? Spiegate, indicando, se divergenti, quale delle due sia più "domestic growth friendly" o, se analoghe, la comune dinamica che potete inferire circa l'andamento della domanda interna.
  - d) Quali Paesi europei stanno migliorando/peggiorando in misura maggiore la loro posizione finanziaria netta sull'estero? Potete pensare a una relazione tra tale risultato e i trend demografici in atto?
  - e) Descrivete, in termini generali e sintetici, similitudini/differenze tra i Paesi dell'Asia Pacific (Cina, Taiwan, Korea, Malaysia, Singapore) e del Sud America circa saldi e posizioni finanziarie nette
  - f) Grecia e Germania presentano un saldo di parte corrente positivo. Ne possiamo desumere che entrambe stiano accumulando attività finanziarie sull'estero? Spiegate
- 2) Sulla base dei seguenti flussi finanziari di periodo, determinare il saldo finanziario e definire se si tratta di un individuo in surplus o in deficit di risorse. Definite anche le possibili conseguenti variazioni in termini di posizione finanziaria.

Stipendio.....	57.550,00	€
Accensione mutuo.....	15.000,00	€
Acquisto immobile.....	45.000,00	€
Dividendi.....	4.750,00	€
Rimborso quota capitale mutuo.....	8 500,00	€
Interessi passivi su mutuo.....	4,500,00	€
Investimento in titoli obbligazionari....	7,000,00	€
Vendita titoli azionari.....	10,500,00	€
Interessi attivi su obbligazioni.....	450,00	€
Imposte.....	3.200,00	€
Vendita titoli di Stato.....	1.950,00	€
Acquisto automobile.....	15.000,00	€
Consumi.....	7.000,00	€

- 3) Siete dipendenti di Intesa Sanpaolo. Di fronte a voi si presentano (max 1 pg dattiloscritta):
- a) il signor Rossi che vi fornisce le seguenti informazioni:
    - ha 71 anni;
    - si è diplomato presso un istituto industriale e non ha proseguito gli studi;
    - non ha mai investito in borsa;

- desidera costituire un capitale per il nipote neonato, mediante il versamento di una quota della pensione;
  - non pensa di avere bisogno del capitale per sé;
- b) il signor Bianchi che vi fornisce le seguenti informazioni:
- ha 43 anni;
  - si brillantemente laureato in Economia;
  - dopo 6 anni di lavoro in banca ha deciso di licenziarsi per aprire una sua azienda;
  - ha un capitale accumulato nei primi anni di attività lavorativa e lo vuole investire in uno strumento che gli permetta di pagare i viaggi estivi e invernali che di solito fa;
  - vuole avere la certezza di poter disinvestire in qualsiasi momento il capitale.
- c) il signor Verdi che vi fornisce le seguenti informazioni:
- ha 25 anni;
  - si è laureato in Biologia un anno fa;
  - ha appena iniziato a lavorare;
  - ha già effettuato degli investimenti in titoli di stato, ma non è soddisfatto dei rendimenti ottenuti;
  - non vuole investire in azioni;
  - desidera costituire un capitale da poter utilizzare tra almeno 10 anni per la ristrutturazione della casa genitoriale

Sulla base delle informazioni raccolte, indicare quali strumenti offrireste ai tre individui, tra quelli confezionati da Eurizon Capital, motivando con cura la scelta.

3. Scaricate i bilanci societari, relativi all'esercizio 2013, delle seguenti banche:

- Mediobanca;
- Credito Emiliano;
- Banca Popolare dell'Etruria

Analizzate bilancio e conto economico riclassificato per saldi principali. Evidenziate e commentate le eventuali differenze, traendone inferenze circa il possibile modello di business e le aree di forza/debolezza nella produzione del reddito e nella struttura patrimoniale (max 2 pg. dattiloscritte + 2 prospetti comparativi).

4. Vero/falso/incerto. Spiegare (max 2 pagine dattiloscritte)

- a. Il modello di "banca universale" presenta un unico difetto: permette la trasmissione del rischio tra le diverse aree d'affari in cui l'intermediario intende impegnarsi.
- b. La vigilanza a fini di tutela della stabilità del sistema bancario può essere perseguita con modalità divergenti.
- c. Gli intermediari finanziari riducono i costi di transazione tra prenditori e datori di fondi in quanto, in modi e forme diverse, espandono la capacità di concludere proficui contratti tra le parti.
- d. Un'espansione di base monetaria implica necessariamente un'espansione dei depositi bancari.
- e. L'inserimento di un generico fondo rischi su crediti nel bilancio bancario violerebbe oggi i principi contabili internazionali. Di conseguenza le banche non possono fare accantonamenti su crediti "vivi".

5. Spiegate le implicazioni, con relativi vantaggi e svantaggi, di qualificare un acquisto di un miliardo di euro di titoli di stato nel portafoglio Held for Trading piuttosto che nel Banking Book, distinguendo in quest'ultimo caso tra la categoria Available for Sale e quella Held to Maturity. Un esempio numerico, ancorché non necessario, è apprezzato (massimo 1 pagina dattiloscritta, più eventuale esempio numerico).