

Take Home Exam – Top Up (max 3 pg.)
One (Four) for the road...

- 1) La vostra banca dispone di una sala cambi con due *desk* che operano su franchi svizzeri (CHF) e sterline UK (GBP) contro euro (EUR). Assegnate a ciascuno la libertà di assumere posizioni spot sulla valuta fino a un valore a rischio massimo di €5 milioni a un giorno, confidenza del 99%.
- Ipotizzando che le variazioni percentuali giornaliere dei cambi CHF/EUR (quanti euro per un CHF) e GBP/EUR (quanti euro per un GBP) siano distribuite come una normale, quale sarà l'esposizione massima (e relativo controvalore in euro) in CHF e GBP al 29.11, fine giornata, che i due *desk* possono assumere in ipotesi di dedurre la distribuzione normale dei rendimenti dai dati dell'ultimo semestre? [Ricavarli da <http://www.ratesfx.com/visualizations/charts/> a partire da venerdì **29 novembre 2018**. Nella risposta vanno riportate le statistiche della distribuzione – media, SD, min, max, skew, kurtosis]. **Perché rilevano tutte?**
 - Commentate i motivi dell'eguaglianza o delle differenze di trattamento fra i due *team* (*hint*: usate i concetti di rischio e di esposizione al rischio).
 - Ipotizzando che i due *team* abbiano in essere una esposizione lunga in valuta pari al 75% di quella massima, qual è la perdita inattesa a un giorno che ciascuno di essi comporta?
2. Banca X ha acquistato 1000 bond tripla B a 10 anni, pagandoli €49 milioni a fronte di €50 milioni di nominale, cedola 3% annuo, da pagarsi a fine anno. Evidenziate l'impatto (sola c/gain) a conto economico e stato patrimoniale della seguente sequenza di eventi (uno per anno), supponendo che il titolo sia inserito nel portafoglio di trading book piuttosto che in quello di banking book, nei segmenti HTC piuttosto che HTCS (preliminarmente definite cosa avviene all'acquisto):
- grazie al ribasso dei tassi risk free, quelli sul rating BBB vanno al 2% e il titolo a 107;
 - a seguito di un peggioramento del ciclo economico, il credit spread sui titoli BBB cresce di qualche decina di basis point e il prezzo del titolo scende a 102;
 - la metà dei titoli viene venduta a un prezzo di 100;
 - escono dei rumor negativi sulla società, senza conferma, e il prezzo del titolo scende a 90;
 - esce la news che la società si è rivelata insolvente verso un creditore. Il titolo va a 70.
- Alla luce di quanto trovato come valutereste i pro/contro delle tre alternative?
- 3) Un vostro posizione in procinto di passare da bonis a UTP presenta un valore a costo storico ammortizzato di 600.000 euro. La probability of default stimata era del 1,5%; il danger rate sarebbe del 60%. Per un ritorno in bonis stimate occorra una ristrutturazione del debito che comporti un write off del 35% del suo importo. Il recupero del credito come sofferenza potrebbe far leva solo sulla garanzia reale su un cespite immobiliare valutato €300.000. Quant'è il provisioning?
- 4) Una banca sta valutando le seguenti richieste di finanziamento.

	A	B
Coefficiente di ponderazione dell'esposizione	50%	100%
Probabilità di default	1,5%	4,5%
Recovery rate	60%	50%

La banca presenta un tasso di trasferimento del 2,25%, mentre il requisito di capitale sulle attività ponderate per il rischio è il 10%. Sapendo che per entrambi i prestiti i costi operativi peserebbero per lo 0,65% dell'ammontare e che il rendimento sul capitale è del 12,5%, calcolate il tasso di interesse che garantisce l'equilibrio reddituale sulle due esposizioni, commentando le eventuali differenze.