

Le banche europee affrontano un problema di utili, non di capitale

La *performance* di mercato delle azioni bancarie europee sembra contraddire quella delle obbligazioni emesse da questi istituti.

Mentre il mercato azionario sconta una profonda recessione e un aumento dei tassi di *default*, il mercato obbligazionario, noto per la sua cautela, sembra avere questa volta un atteggiamento molto più favorevole nei confronti delle banche.

A nostro avviso, la *performance* delle obbligazioni finanziarie è giustificata. Riteniamo infatti che l'indebolimento della crescita economica crei un problema di utili per le banche europee, non un problema di capitale. In particolare, la nostra analisi suggerisce che i bilanci delle banche possono resistere alla compressione dei margini di profitto.

Ciò spiega l'attuale differenza di valutazione tra le azioni e le obbligazioni finanziarie.



Luca Rusconi

Director

Robeco Italy

Luca Rusconi rappresenta Robeco con gli investitori professionali in Italia nel ruolo di Director presso la filiale italiana.

Prima di entrare in Robeco ha ricoperto lo stesso ruolo nel Gruppo MAN dal 2014 a Londra, e in precedenza ha lavorato come Executive Director nella divisione Capital Market di Goldman Sachs a Londra dal 2000.

Ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università Bocconi di Milano.

Robeco

Robeco è un'*asset manager* internazionale puro fondato nel 1929, con sede a Rotterdam (Paesi Bassi) e 17 filiali in tutto il mondo. La società è *leader* globale nell'investimento sostenibile dal 1995, grazie a un'integrazione unica della ricerca sostenibile oltre che fondamentale e quantitativa che consente alla società di offrire agli investitori istituzionali e alla clientela privata una vasta scelta di strategie di investimento attivo che coprono un ampio ventaglio di *asset class*.

ROBECO
The Investment Engineers

Al 30.6.2020, il totale delle attività in gestione di Robeco era pari a 155 miliardi di EUR di cui 144 miliardi impegnati nell'integrazione ESG. Robeco è una controllata di ORIX Corporation Europe N.V.

Luca Rusconi, Director, Robeco Italy

Email: l.rusconi@robeco.com

Sito web: www.robeco.com