

16 11 2009 Grazie alla leva finanziaria, con i tassi a Zero, le banche stanno guadagnando Miliardi di USD

Come si sarà letto Goldman Sachs Group, Morgan Stanley e JPMorgan Chase sono in procinto di pagare ai propri manager bonus record per il 2009, hanno in programma di pagare premi per 29,7 miliardi di dollari. Questo perchè ad esempio **Goldman Sachs** ha guadagnato circa 60 miliardi con il trading puro.

Come fanno? Ecco spiegato: LEVA, LEVA e poi LEVA finanziaria. Come vedi sotto la prima colonna mostra quanto guadagnano sull'investimento ed è pochissimo, guadagnano intorno all'1% l'anno. Cioè non sono dei geni che indovnano la direzione del mercato, evidentemente.

Ma poi moltiplicano questo rendimento per la seconda colonna cioè per ogni milione di capitale investono per 20 o anche 30 milioni, per cui se guadagnano un 1% sull'investimento poi diventa un 20% sul capitale. E infatti nella terza colonna vedi il rendimento sull'investimento che è appunto sul 20% l'anno. In pratica prendono a prestito per ogni milione di capitale da 12 a 30 milioni !!!

Quelli che usano future qui o ETF con leva o opzioni quindi sono sulla strada giusta, in teoria, l'unico altro dettaglio è imitare anche Goldman **che ha avuto solo un giorno in perdita negli ultimi sei mesi come ha mostrato nella trimestrale (non scherzo)**. Cioè queste società hanno dei trading desk dove cercano di non perdere nemmeno un giorno solo all'anno !

Questo perché, se moltiplichi con una leva di 20 il tuo capitale prendendo a prestito, poi devi stare attentissimo e mai perdere, nemmeno un giorno, perché stai usando una leva che amplifica di 10 o 20 volte ogni variazione. Queste trimestrali mostrano che è possibile guadagnare con una leva finanziaria (prendendo a prestito) in modo pazzesco, ma se sei attentissimo ora per ora o minuto per minuto. Perché, come sanno quelli che operano tutti i giorni, è difficile non avere giorni in perdita anche usando cifre limitate, ma a Goldman Sachs ci riescono muovendo miliardi sui mercati ogni ora.

Figure 7: Return on Equity and Leverage Are Linked

	Goldman Sachs			Morgan Stanley		
	ROA	Leverage	ROE	ROA	Leverage	ROE
1996	1.6%	24x	38%	0.8%	19x	16%
1997	1.5%	27x	42%	0.9%	20x	17%
1998	1.1%	34x	38%	1.0%	20x	21%
1999	1.1%	25x	27%	1.3%	20x	27%
2000	1.1%	18x	19%	1.3%	22x	28%
2001	0.7%	17x	13%	0.7%	22x	16%
2002	0.6%	19x	11%	0.6%	23x	13%
2003	0.7%	18x	13%	0.6%	22x	14%
2004	0.9%	20x	17%	0.6%	26x	16%
2005	0.8%	23x	18%	0.5%	31x	17%
2006	1.1%	21x	24%	0.7%	32x	21%
2007	1.0%	22x	23%	0.3%	33x	10%
2008	0.3%	13x	4%	0.3%	13x	3%
2009	1.3%	13x	17%	0.1%	15x	2%
Average	1.0%	21x	22%	0.7%	23x	16%

Source: Company reports, Barclays Capital

Related links:

- [Leverage ratios are the new VaR? - FT A](#)
- [Lloyds as leverage-leader? - FT Alphavill](#)
- [Citi of over-leveraging - FT Alphaville](#)
- [When banks use capital made of good](#) - Delfa Winkler / Reuters

Leva di 20 o 30