

Visão Geral Sobre o Setor Bancário Global

Scott Bugie

Managing Director e Global Quality Officer

Standard & Poor's

Ratings de Instituições Financeiras

scott_bugie@standardandpoors.com

Novembro de 2007

Permissão para imprimir ou distribuir qualquer conteúdo desta apresentação exige a aprovação prévia por escrito da Standard & Poor's.

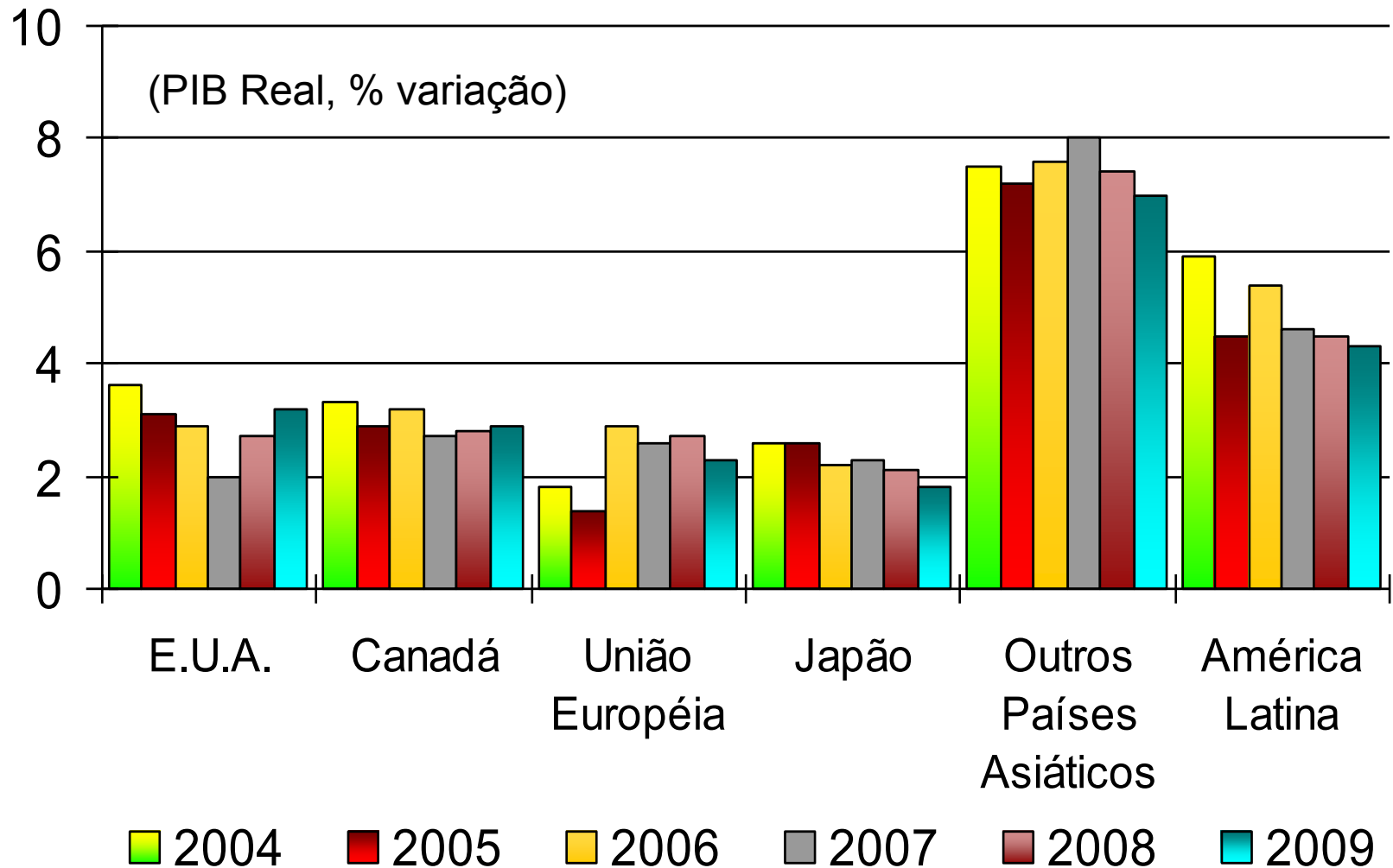
Copyright (c) 2006 Standard & Poor's, uma divisão da McGraw-Hill Companies, Inc. Todos os direitos reservados.

Visão Geral do Setor Bancário Global

- I. 'Época de Ouro': 2003 até o Primeiro Semestre de 2007
- II. Mercado Atual: Nova Precificação de Crédito; Aperto de Liquidez e Risco Sistêmico
- III. A Explosão do Setor Bancário nos Mercados Emergentes
- IV. Perspectivas: Qual é o Destino?

1ª Parte

Forte Crescimento Mundial

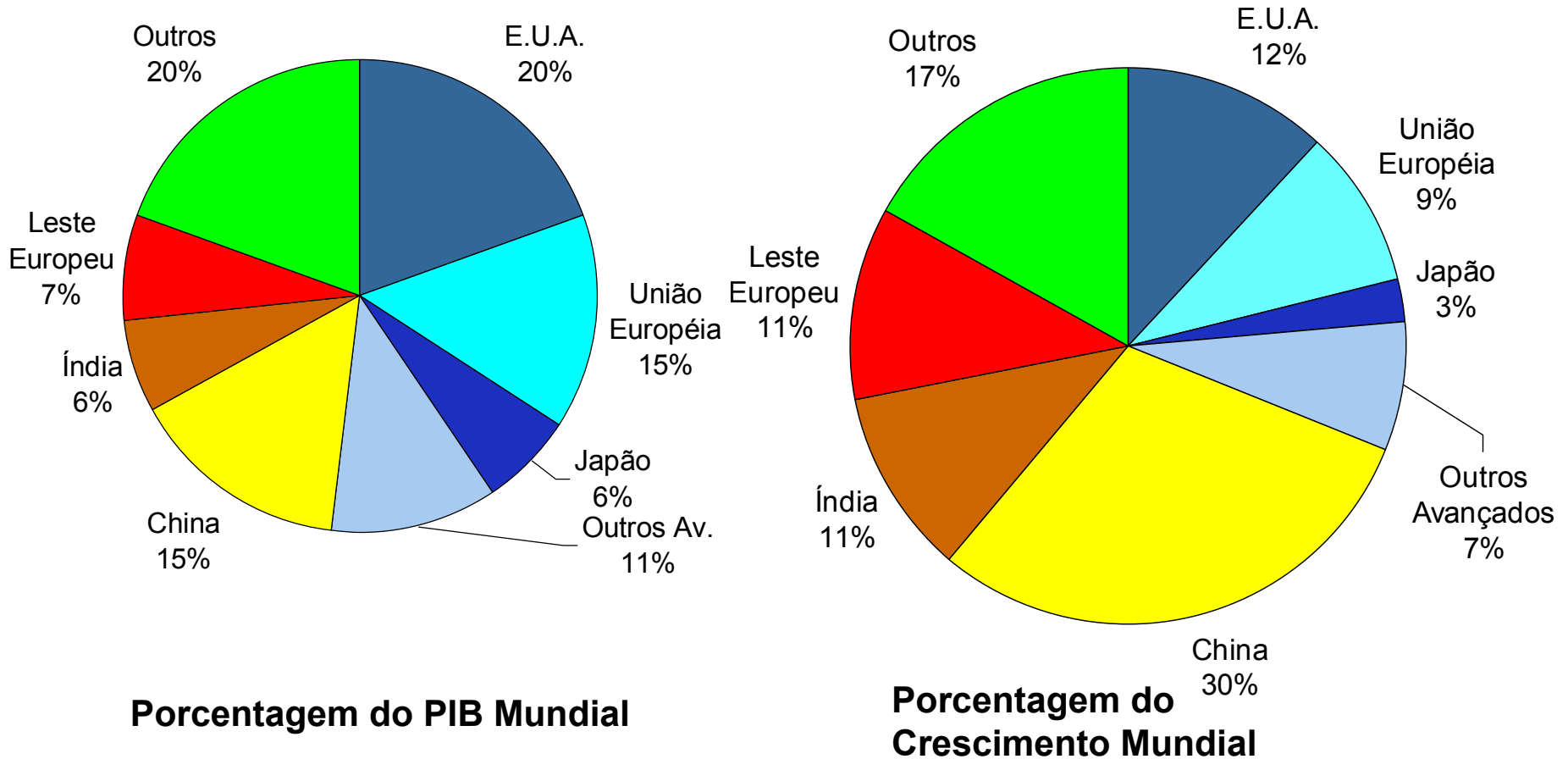


Fonte: Global Insight e S&P

Permissão para imprimir ou distribuir qualquer conteúdo desta apresentação exige a aprovação prévia por escrito da Standard & Poor's.

E Vem Principalmente da Ásia

(Peso do Poder de Compra do FMI, 2006)

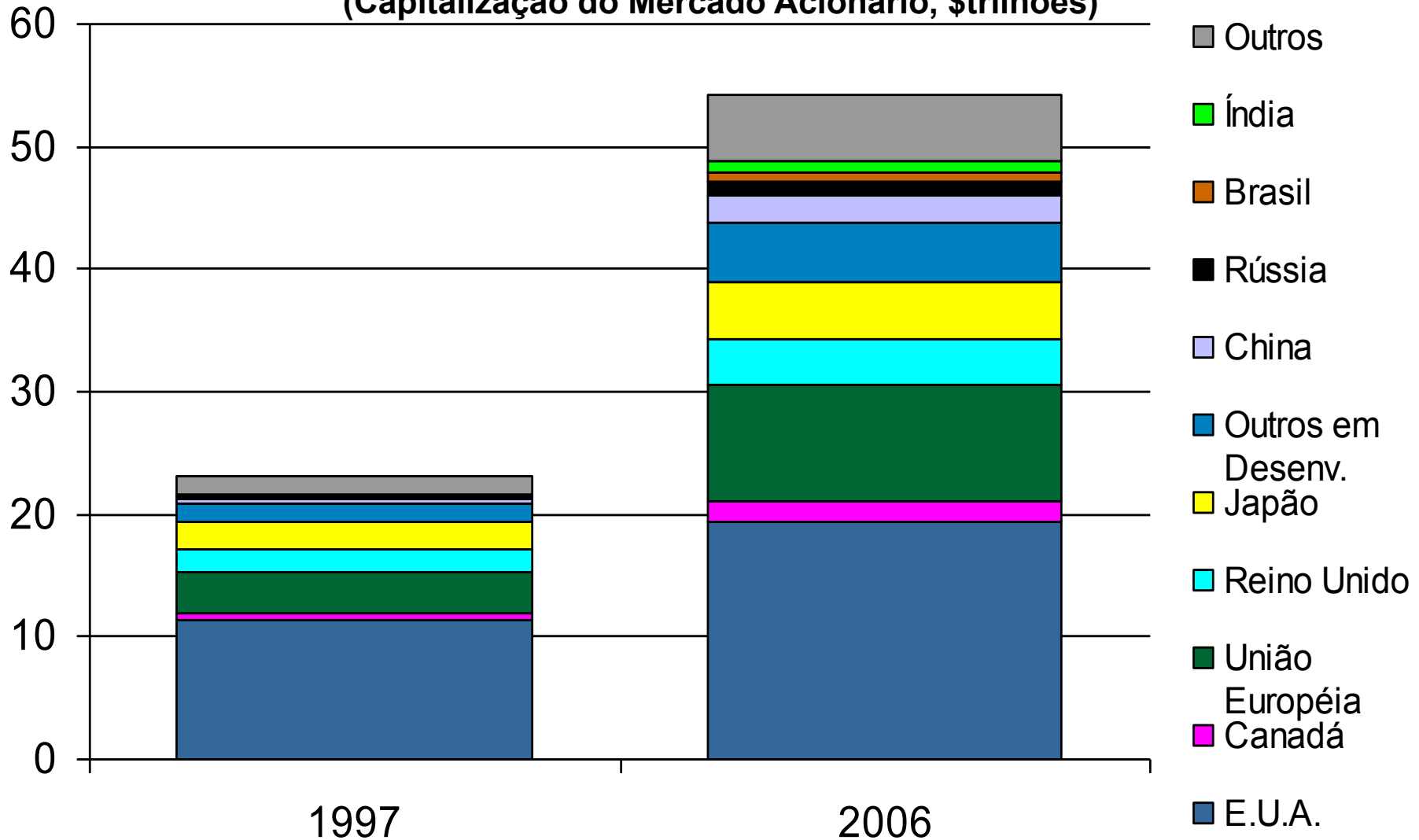


Fonte: IMF

Permissão para imprimir ou distribuir qualquer conteúdo desta apresentação exige a aprovação prévia por escrito da Standard & Poor's.

Mercados Acionários Mundiais Estão Crescendo

(Capitalização do Mercado Acionário, \$trilhões)

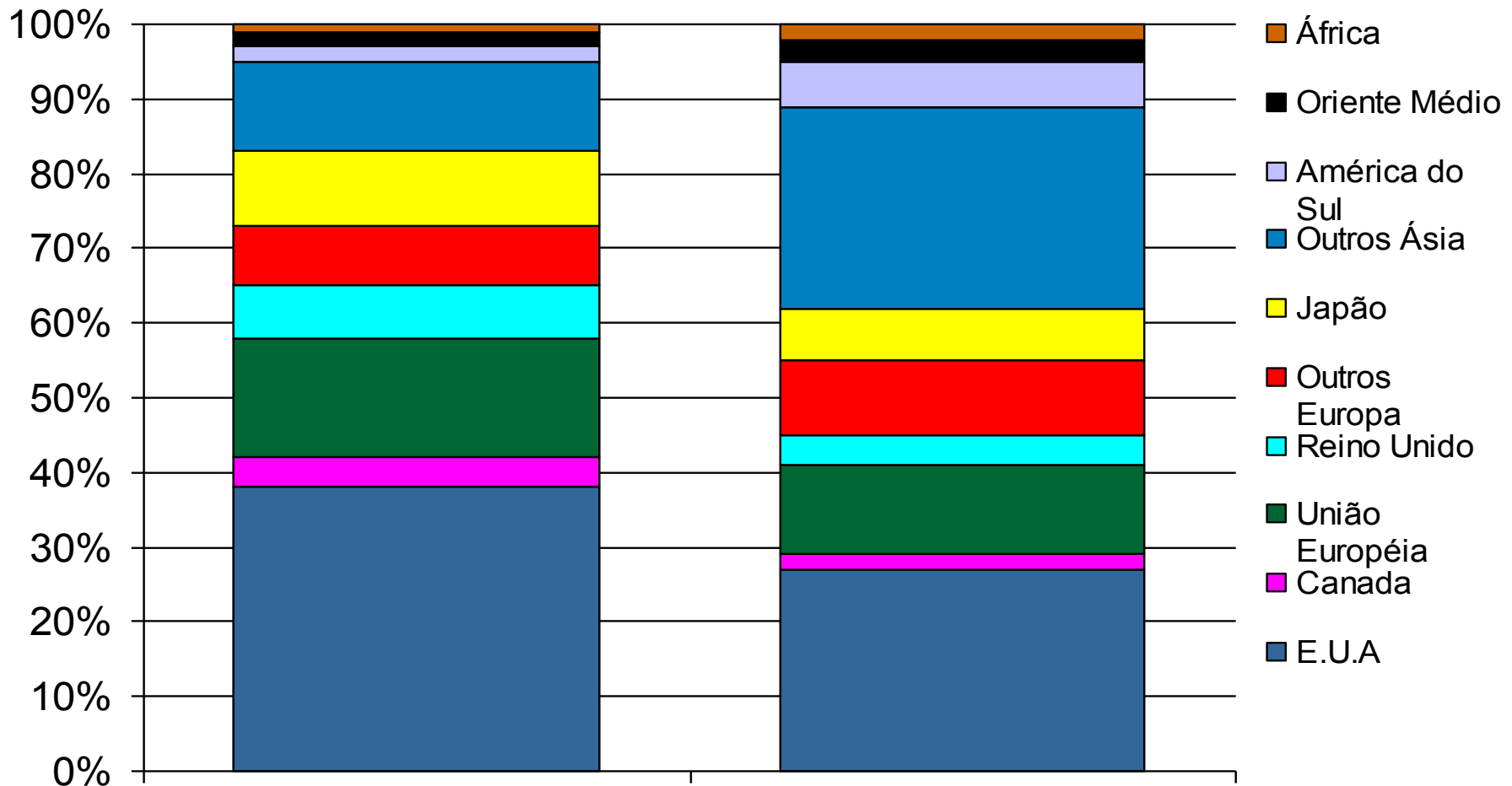


Fonte: Goldman Sachs

Permissão para imprimir ou distribuir qualquer conteúdo desta apresentação exige a aprovação prévia por escrito da Standard & Poor's.

Mercados Emergentes Estão Crescendo Mais Rápido

(Capitalização do Mercado de Ações, % do total mundial)



Fonte: Goldman Sachs 2006

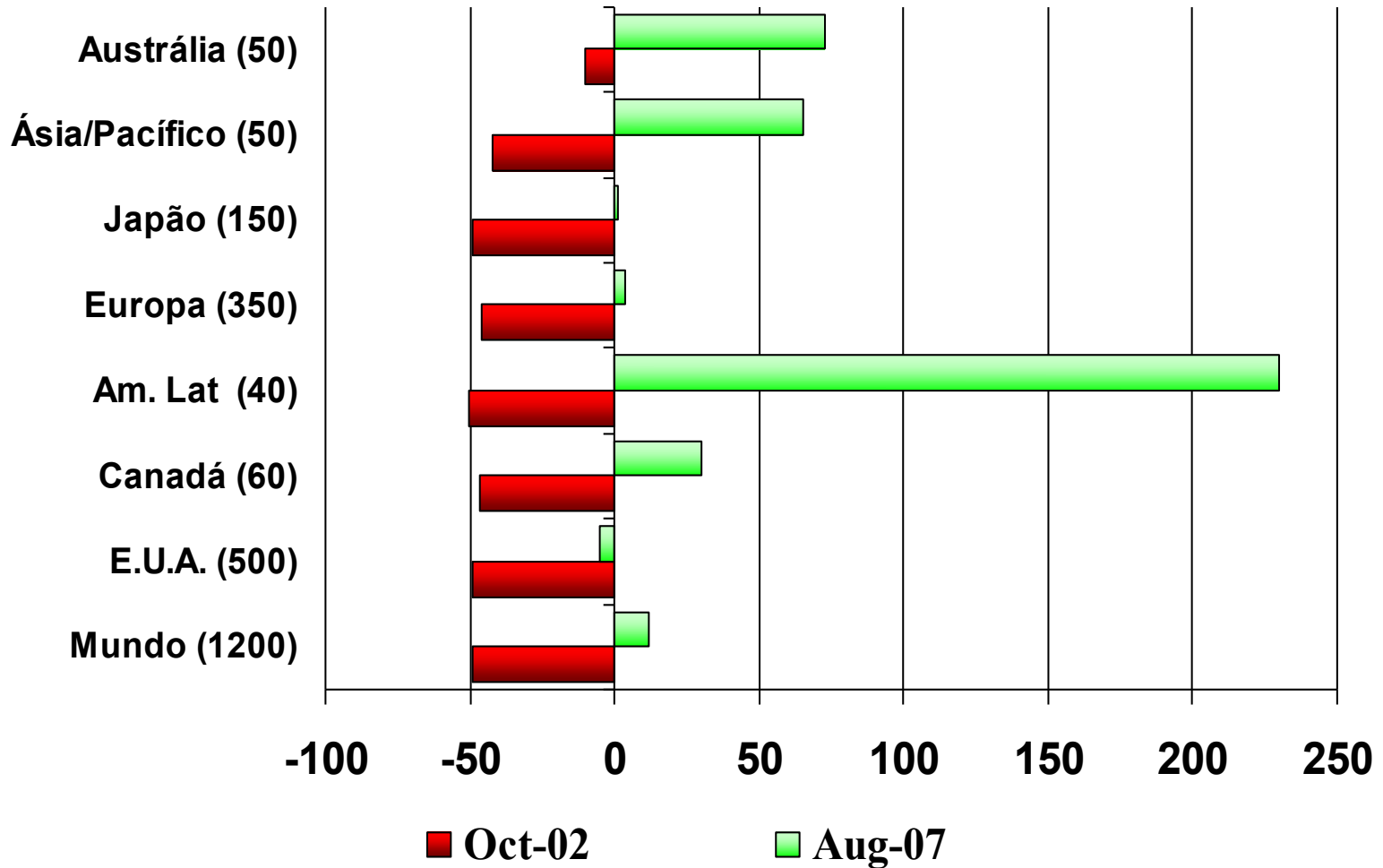
2026

**STANDARD
& POOR'S**

Permissão para imprimir ou distribuir qualquer conteúdo desta apresentação exige a aprovação prévia por escrito da Standard & Poor's.

Somente os E.U.A. Não Apresentam Novas Altas

(Mudança nos índices de ações S&P desde o pico atingido em março de 2000)



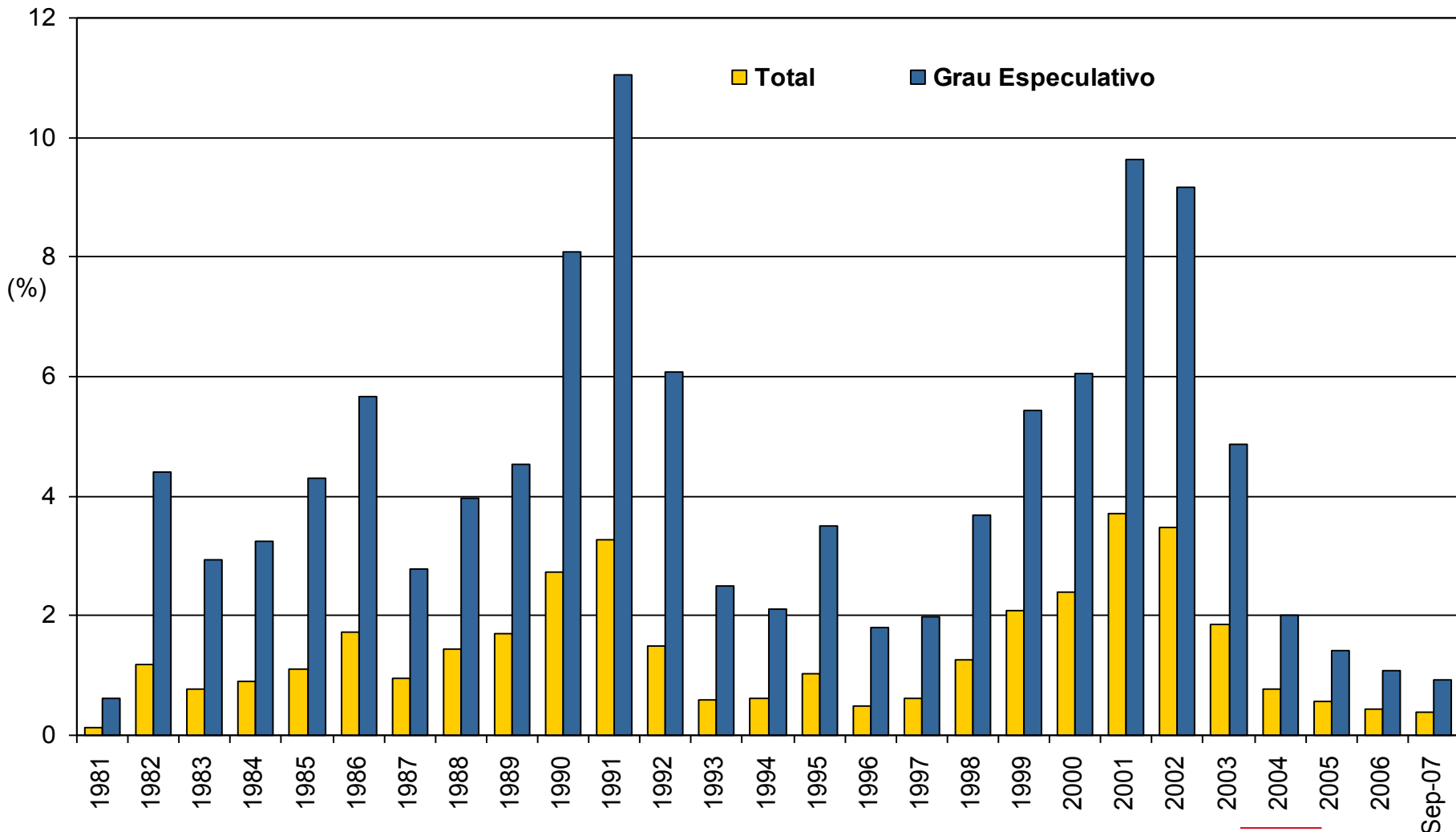
Fonte: S&P

Permissão para imprimir ou distribuir qualquer conteúdo desta apresentação exige a aprovação prévia por escrito da Standard & Poor's.

nº.

**STANDARD
& POOR'S**

Desde 2003, Queda Constante nas Taxas de Inadimplência Corporativa Atingindo O Menor Nível Histórico



Fonte: S&P

n%.

Permissão para imprimir ou distribuir qualquer conteúdo desta apresentação exige a aprovação prévia por escrito da Standard & Poor's.

**STANDARD
& POOR'S**

2003 até 1ºS-2007: Uma Época de Ouro para os Bancos Globais

- Sólidos resultados corporativos
- Inadimplência em níveis históricos mínimos
- Consolidação e globalização melhoraram a diversificação
- Setor bancário de varejo gera lucros significativos
- Envelhecimento das populações alimenta o setor de *private banking* e as linhas de administração de ativos
- Desenvolvimento contínuo de atividades baseadas em cobrança de tarifas
- Dependência reduzida de receita líquida de juros
- Maior dispersão de risco de crédito
- Melhor administração de custos, particularmente na Europa
- Grande volume de ofertas públicas iniciais, forte atividade do mercado secundário e de consultorias em Fusões & Aquisições

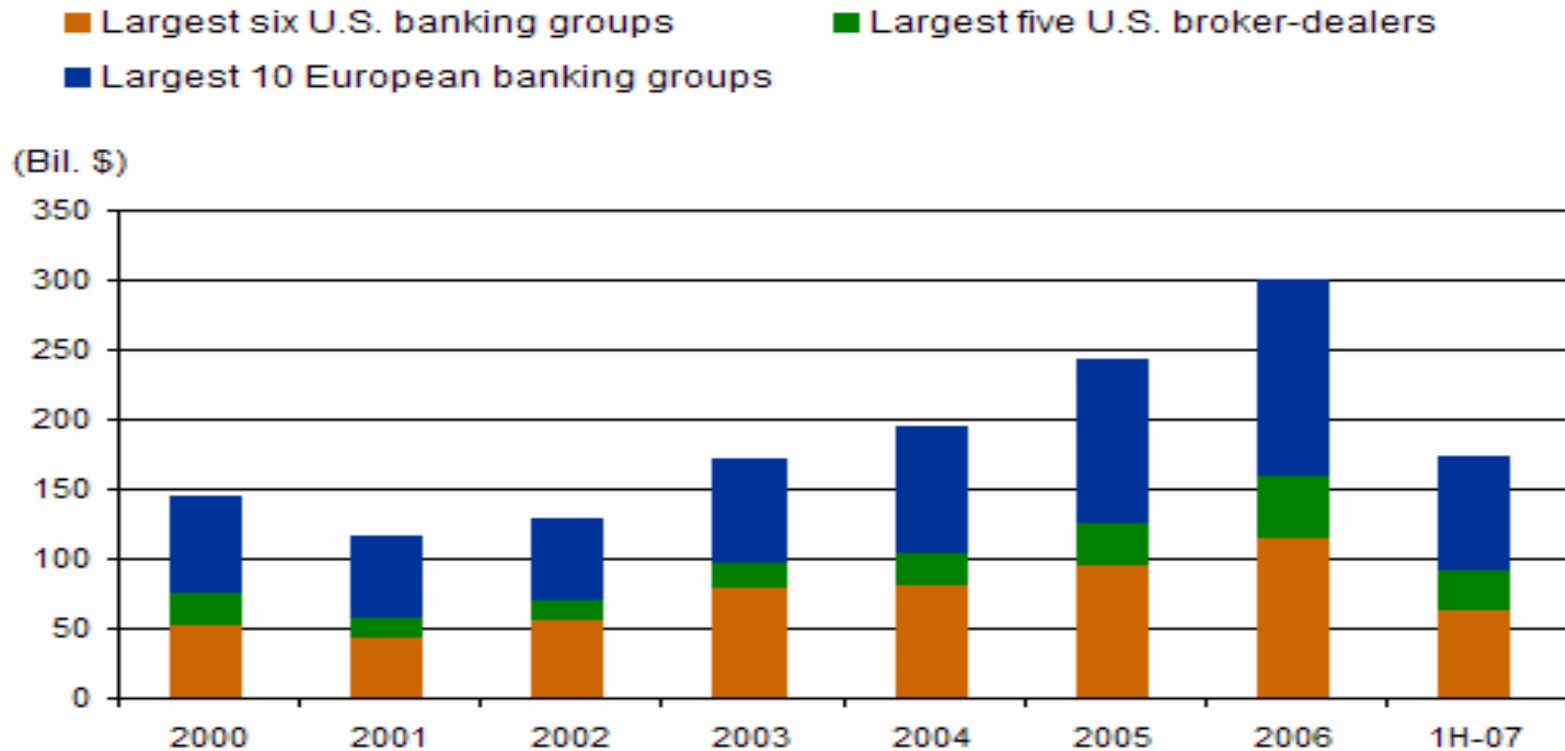
Estas tendências favoráveis ajudarão a proteger os impactos negativos do atual ambiente turbulento no 4º trimestre de 2007 e ao longo de 2008.

Melhora na Posição de Crédito dos Bancos em Mercados Emergentes

- A administração financeira dos governos de MEs tem sido mais sólida nesta década (desde as crises Asiática e Russa).
- Há vários anos, o crescimento dos MEs tem superado o das economias mais maduras.
- Os bancos de MEs se beneficiaram de melhor regulamentação.
- O investimento estrangeiro direto mais amplo por parte de grupos financeiros de mercados mais maduros tem melhorado o perfil de risco dos setores bancários de MEs.

Aumento Significativo Nos Lucros De Bancos Globais

Pretax Profits Of Largest U.S. and European Financial Groups
First-half 2007 pretax profits of \$172 billion exceed full-year 2003



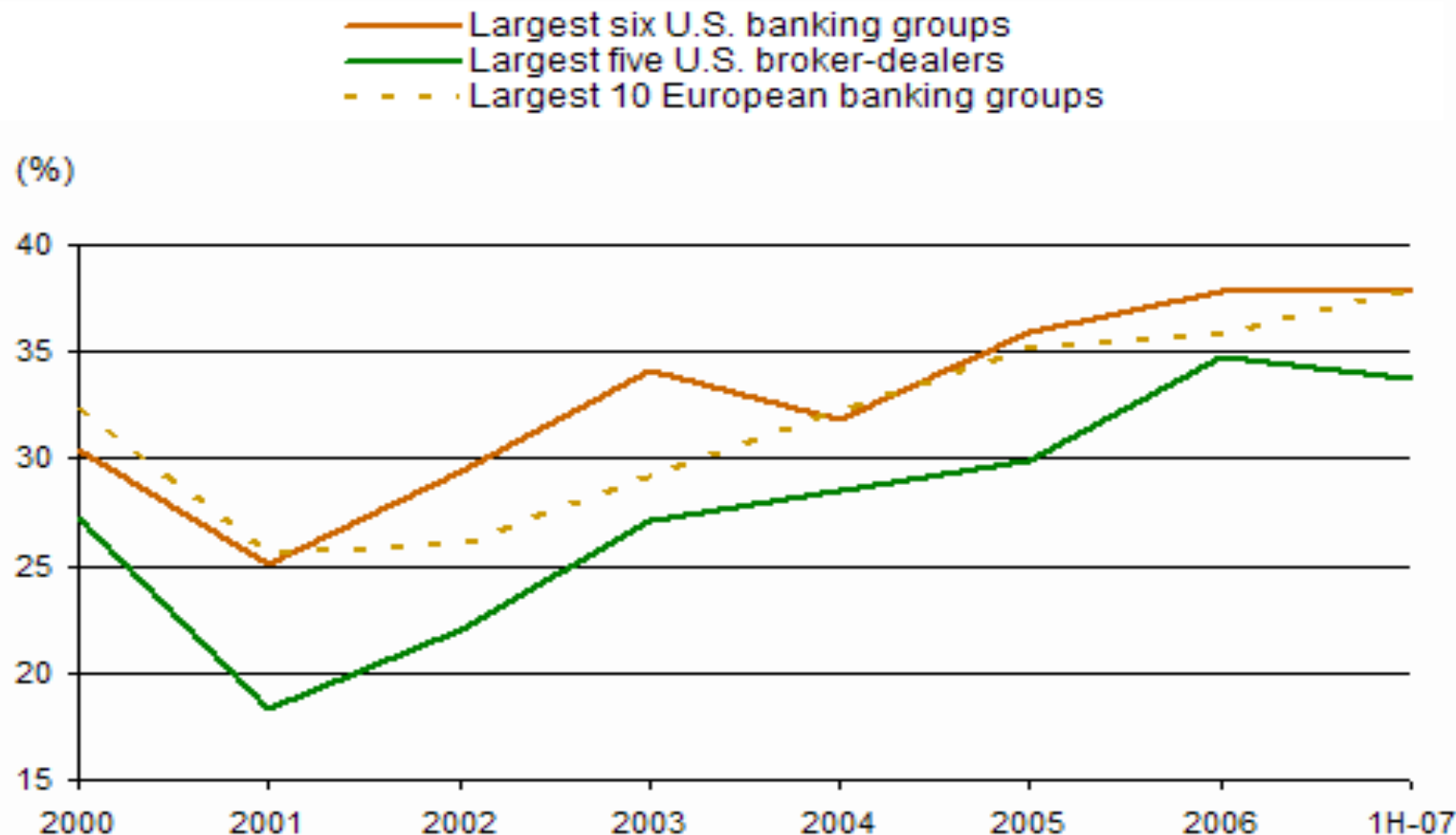
Source: Standard & Poor's.

© Standard & Poor's 2007.

Aumento Significativo Nas Margens De Lucro Dos Bancos Globais

Pretax Margins For Largest U.S. And European Financial Groups

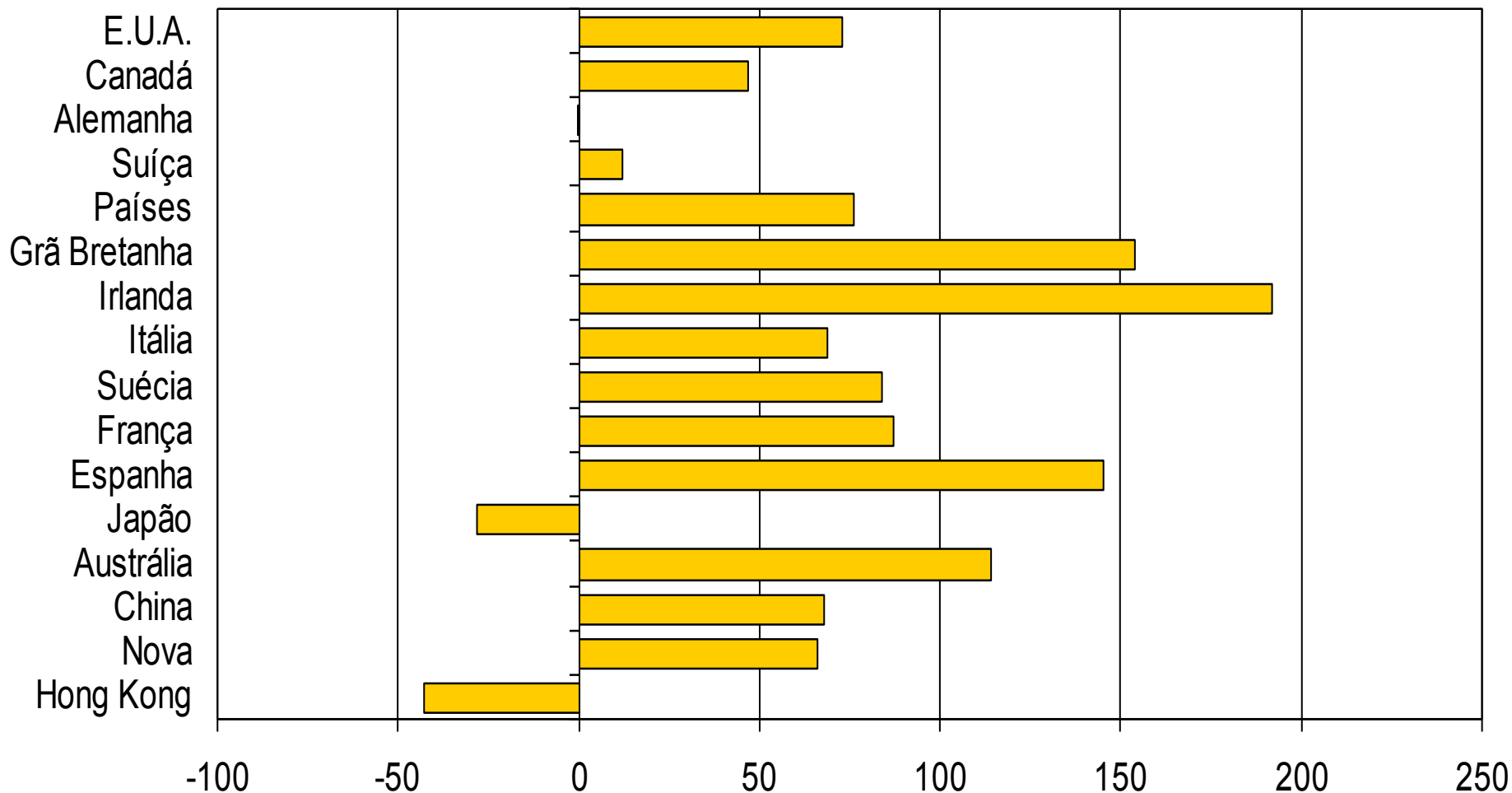
Margins significantly improved from 2005 through first-half 2007



Source: Standard & Poor's.

© Standard & Poor's 2007.

Aumento Percentual nos Preços de Imóveis Residenciais, 1997-2005

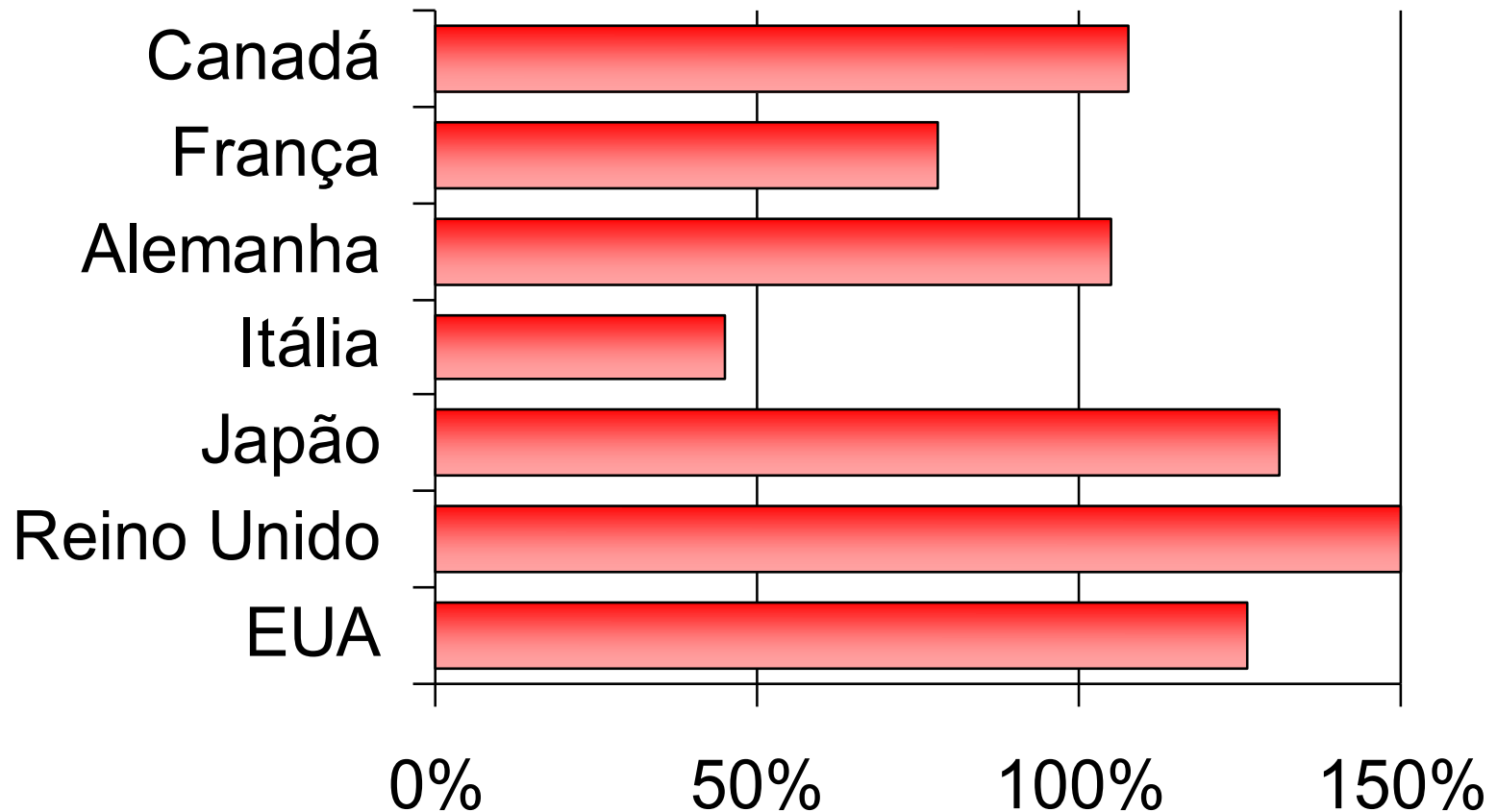


Fonte: Mortgage Bankers' Association e S&P

Permissão para imprimir ou distribuir qualquer conteúdo desta apresentação exige a aprovação prévia por escrito da Standard & Poor's.

Dívida por Domicílio por País

(Percentual da renda, 2005)



Fonte: FMI

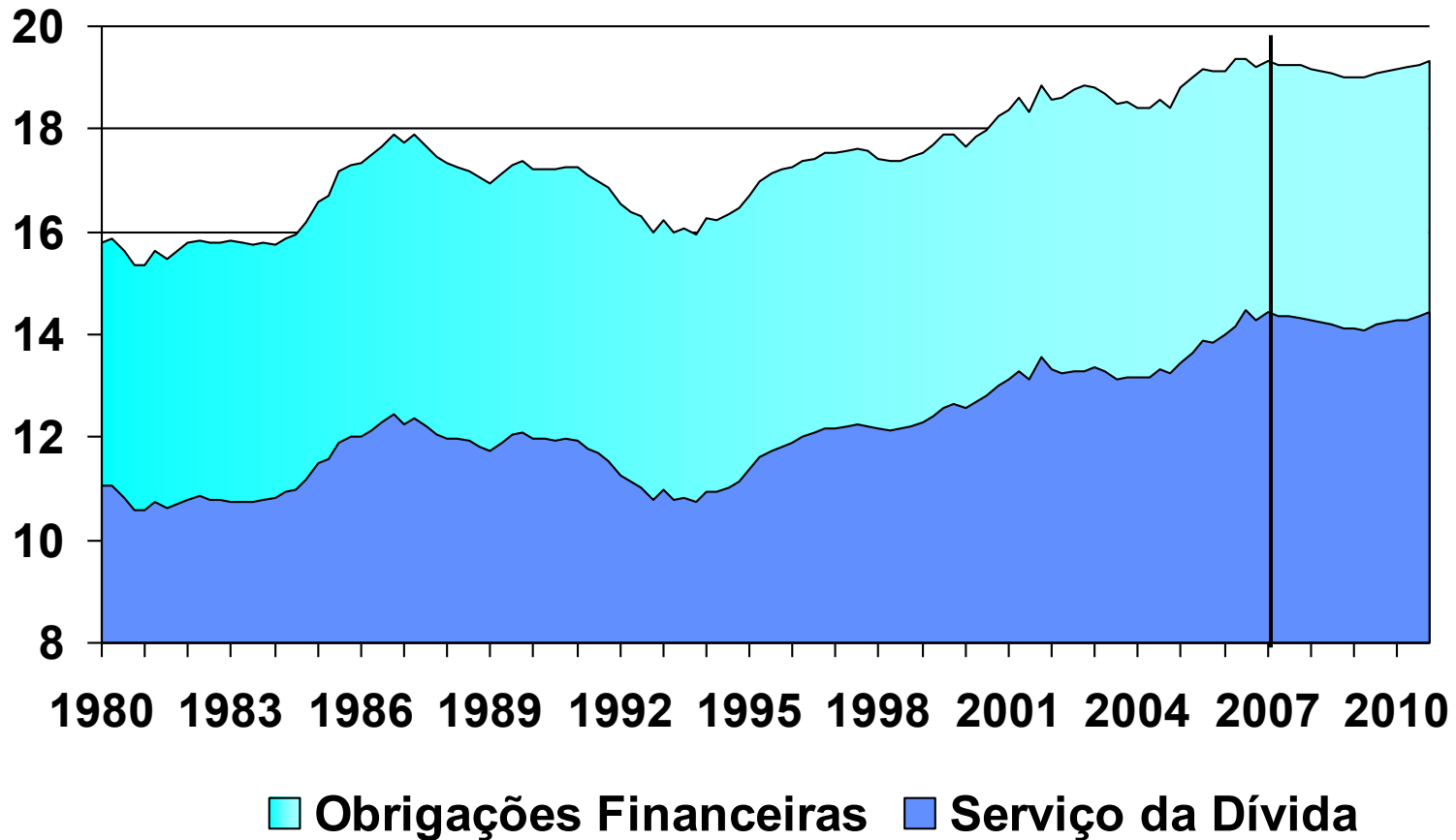
Permissão para imprimir ou distribuir qualquer conteúdo desta apresentação exige a aprovação prévia por escrito da Standard & Poor's.

nº.

**STANDARD
& POOR'S**

Serviço da Dívida dos EUA em Recorde de Alta

(Obrigações por domicílio como percentual da renda depois dos impostos)



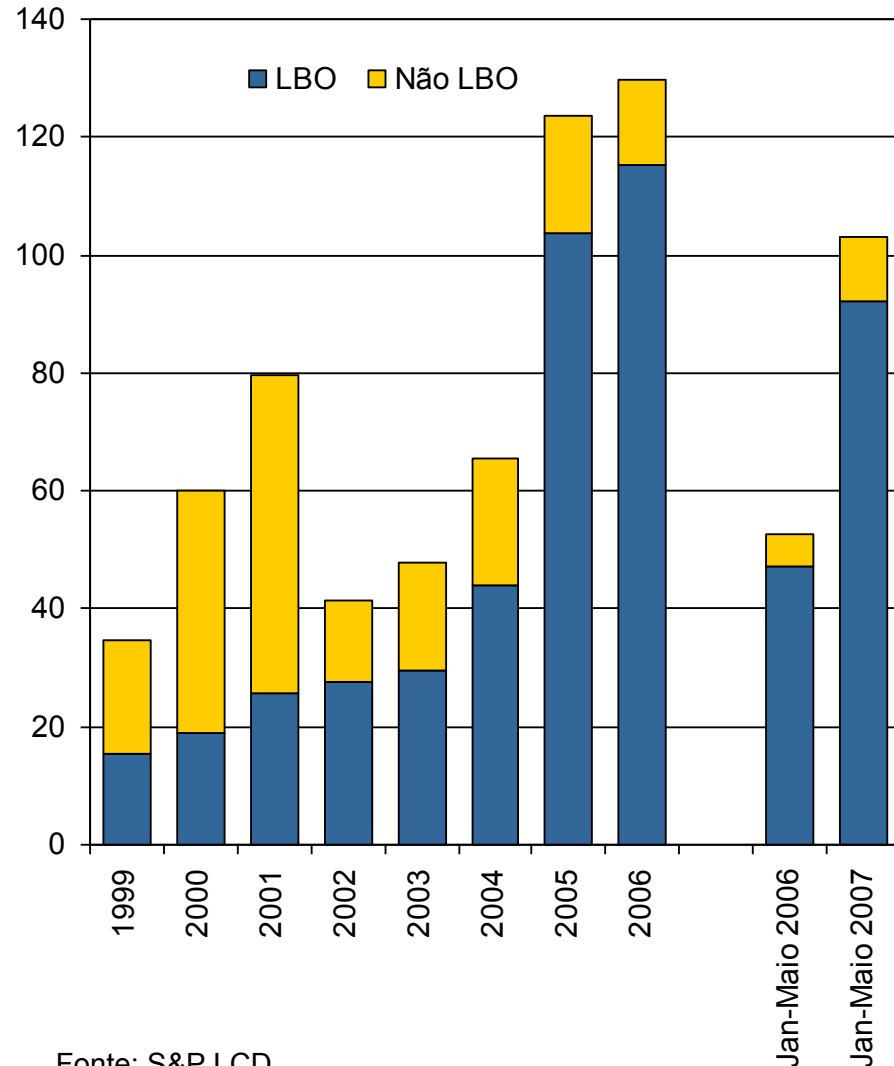
Fonte: Federal Reserve

Permissão para imprimir ou distribuir qualquer conteúdo desta apresentação exige a aprovação prévia por escrito da Standard & Poor's.

Empréstimos a Corporações Se Tornam Mais Arriscados

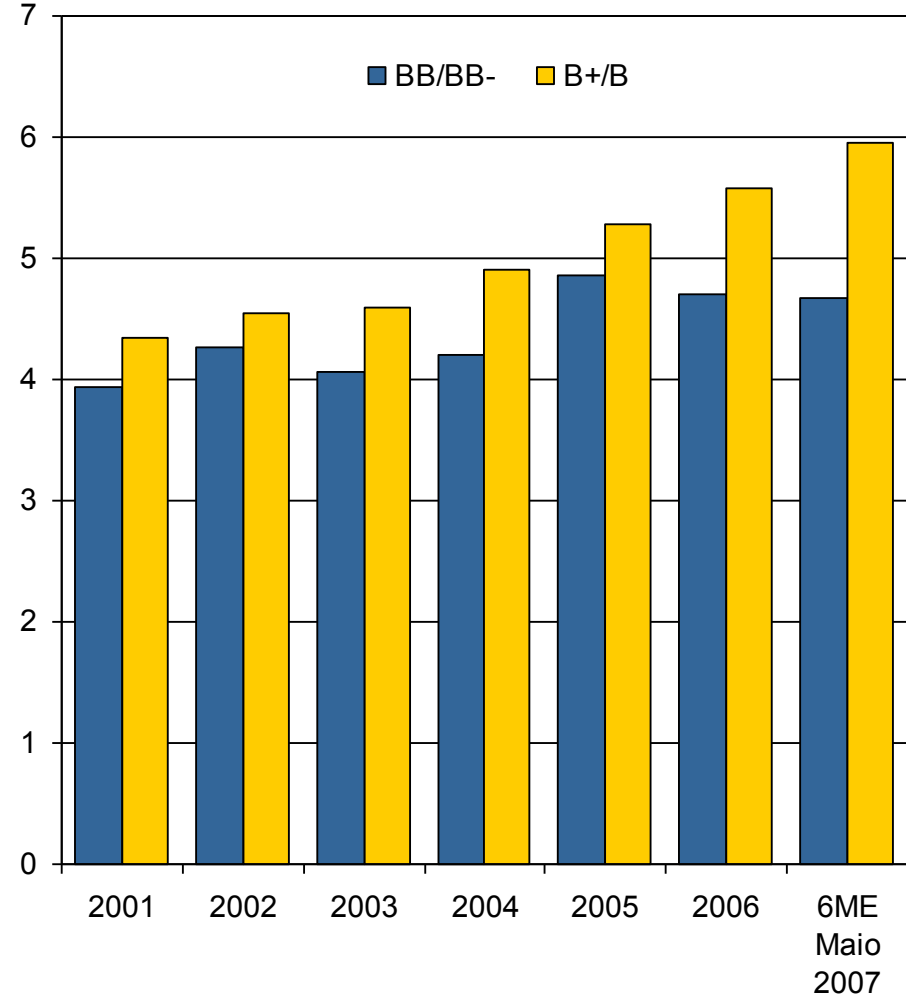
Volumes de Empréstimos Alavancados Seniores na Europa

(€ bil.)



Média de Dívida Total/EDITDA Para Empréstimos Alavancados na Europa

(Múltiplo)



Fonte: S&P LCD

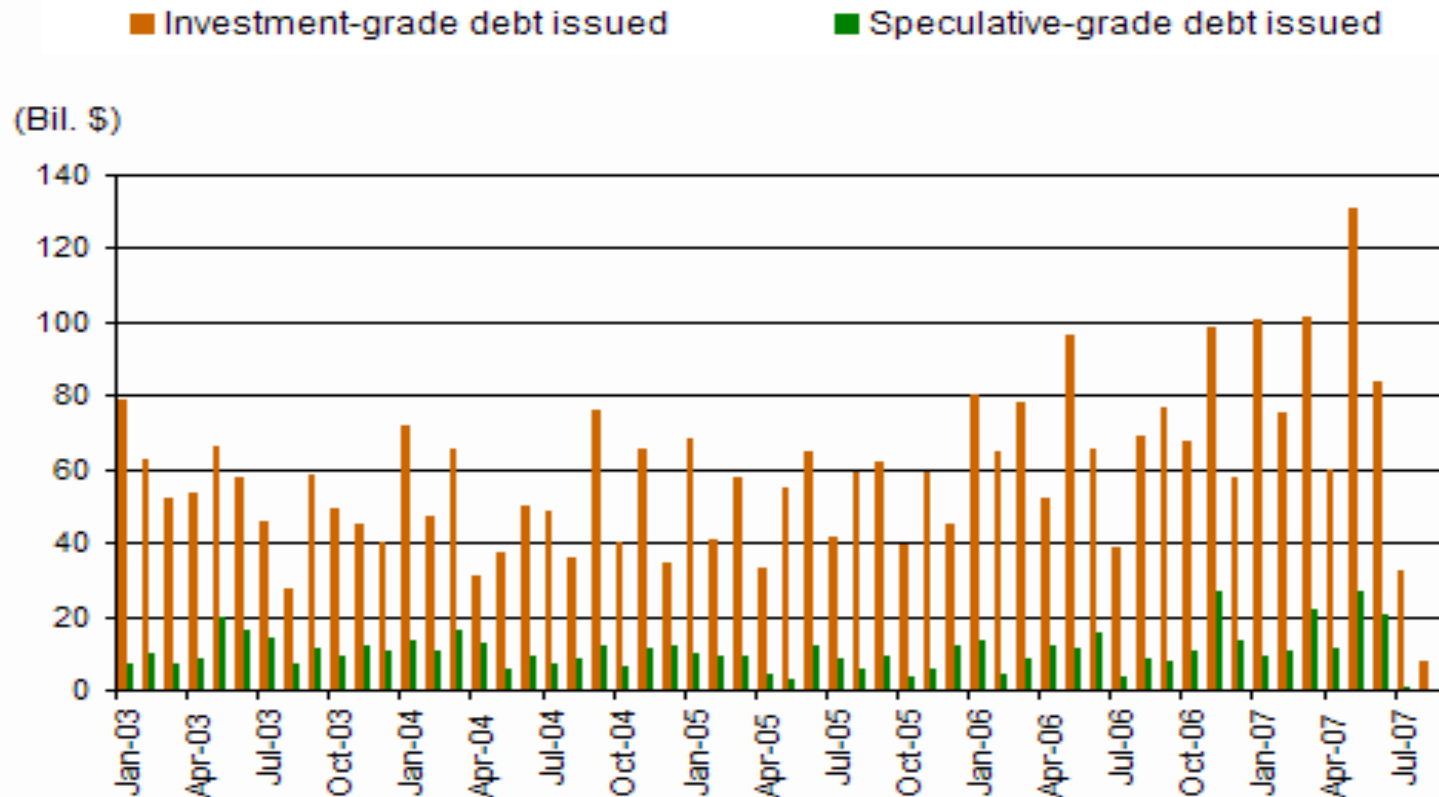
Permissão para imprimir ou distribuir qualquer conteúdo desta apresentação exige a aprovação prévia por escrito da Standard & Poor's.

nº.

**STANDARD
& POOR'S**

Queda na Emissão de Títulos Corporativos

U.S. Corporate Bond Issuance



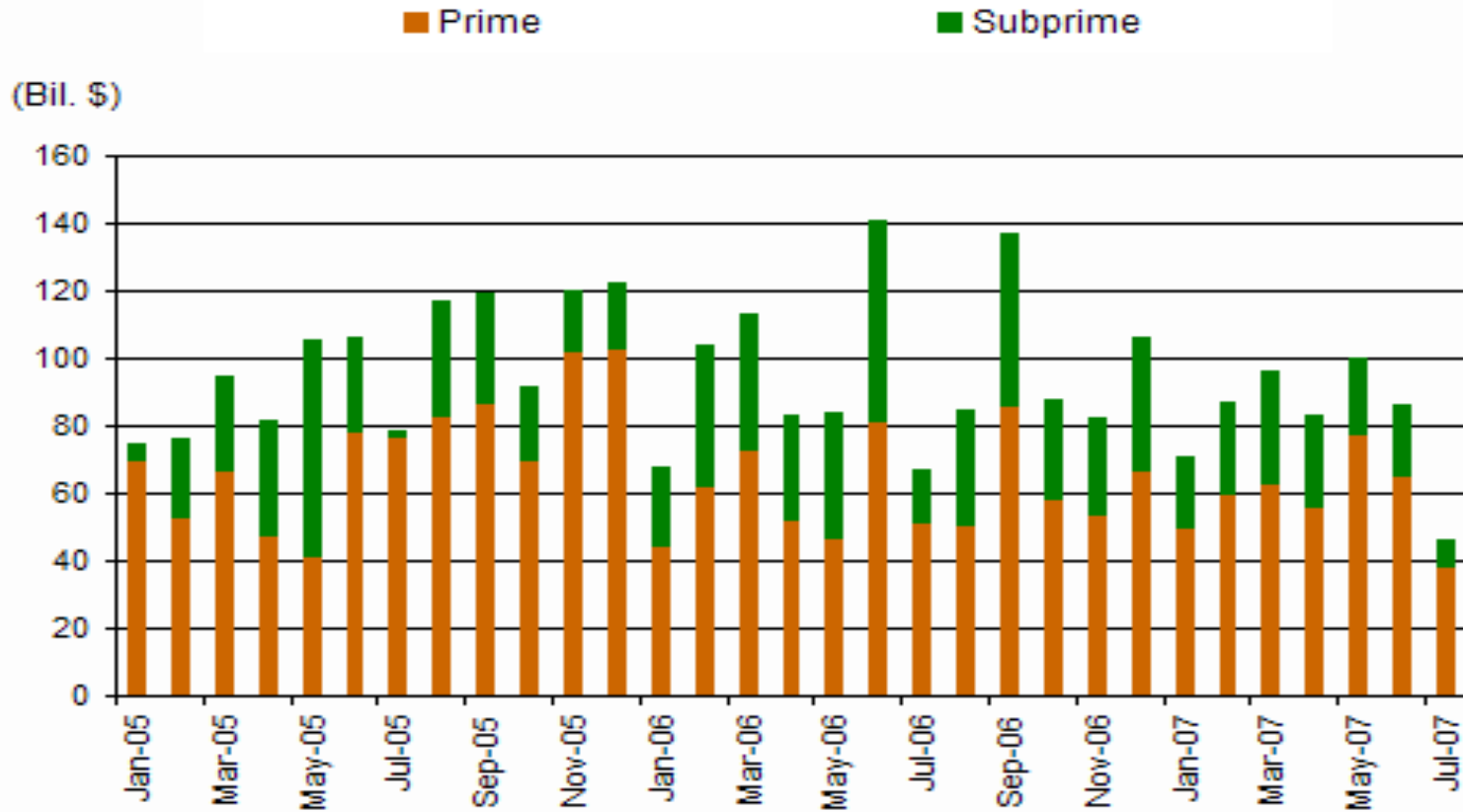
Data as of Aug. 8, 2007. Sources: Standard & Poor's Global Fixed Income Research and Thomson Financial.

© Standard & Poor's 2007.

Queda na Emissão de RMBS

Monthly U.S. RMBS Issuance

Cumulative RMBS issuance for January 2005 through July 2007 totals \$2.9 trillion



Source: Standard & Poor's.

© Standard & Poor's 2007.

Desde Julho De 2007: Reprecificação De Crédito, Aperto de Liquidez, Riscos Sistêmicos

Situação Atual

- **Spreads** de crédito nos títulos e nos CDSs estabilizam-se em níveis mais altos, mas se mantêm moderados de acordo com os padrões históricos.
- Diminuição da liquidez para produtos de Operações Estruturadas forçam uma queda nos preços (mercado de RMBS ilíquido).
- Investidores ainda exigem prêmios adicionais para a maioria dos instrumentos de Operações Estruturadas. Liquidez de curto prazo permanece apertada.
- Programas ABCP em queda - particularmente os SIVs
- Complexidade das estruturas de financiamento e as estratégias de transferência de risco prolongam a correção.
- Mais vulneráveis: financiadores de hipotecas especializadas, fundos e *warehouse*s com altas concentrações em RMBS e CDOs; detentores de empréstimos alavancados;

Receitas no segundo semestre de 2007 afetadas por:

- Quedas significativas nos preços de RMBS, CDOs e empréstimos alavancados.
- Desempenho mais fraco dos bancos de investimento e de operações de *trading* (particularmente produtos de Operações Estruturadas)
- Aumento nas provisões para perdas de crédito futuras.

Entidades Negativamente Afetadas Pela Turbulência do Mercado Até o Momento

- Queda no mercado residencial afeta empresas de hipotecas especializadas no 1S de 2007: New Century, Fremont, Thornburgh, C-Bass, American Home
- Financiadores Hipotecários afetados: Countrywide, Wamu
- *Hedge funds* com foco em hipotecas: fundos do Bear Stearns, Sowood; Fundos do BNP Paribas; Basis e 2 outros fundos australianos; Absolut
- Goldman Sachs' Alpha (fundo de arbitragem quantitativa) é resgatado pelo Goldman; outros fundos quantitativos sofrem perdas e saques.
- IKB e Sachsen LB na Alemanha são resgatados pelos RMBS em seus programas ABCP
- Northern Rock no Reino Unido é resgatado pelo Bank of England
- Corretores e braços de bancos de investimento que detinham um volume maior do que o normal de RMBS e de CDOs de títulos lastreados por ativos sofrem grandes remarcações de preço: UBS, Merrill Lynch, Citibank

Qualidade de Crédito da Maioria das Instituições Financeiras Se Manterá Durante o Ajuste

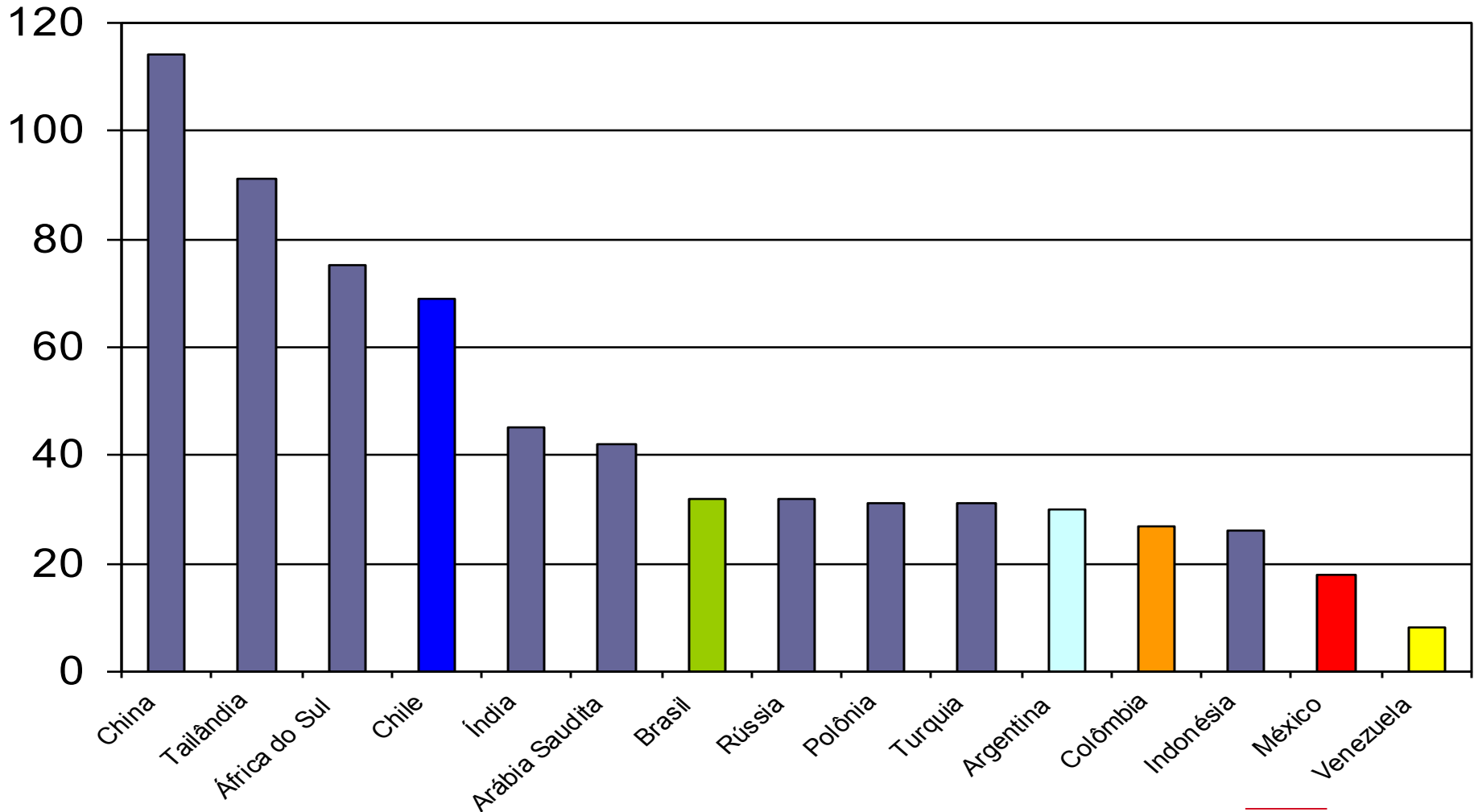
- A sólida posição (receitas, diversidade, força do balanço patrimonial) dos grande conglomerados financeiros os ajudam a enfrentar as turbulências
- A liquidez dos grandes conglomerados financeiros e dos corretores/negócios tem sido boa mesmo diante de circunstâncias difíceis.
- Os bancos centrais têm oferecido suporte
- O risco de crédito subjacente dos tomadores de recursos permanece bom dentro dos padrões históricos.

Em última instância, o ajuste será saudável para o setor financeiro
-- determinação de preços de crédito mais diferenciada;
práticas menos agressivas em empréstimos hipotecários e
operações alavancadas

3ª Parte

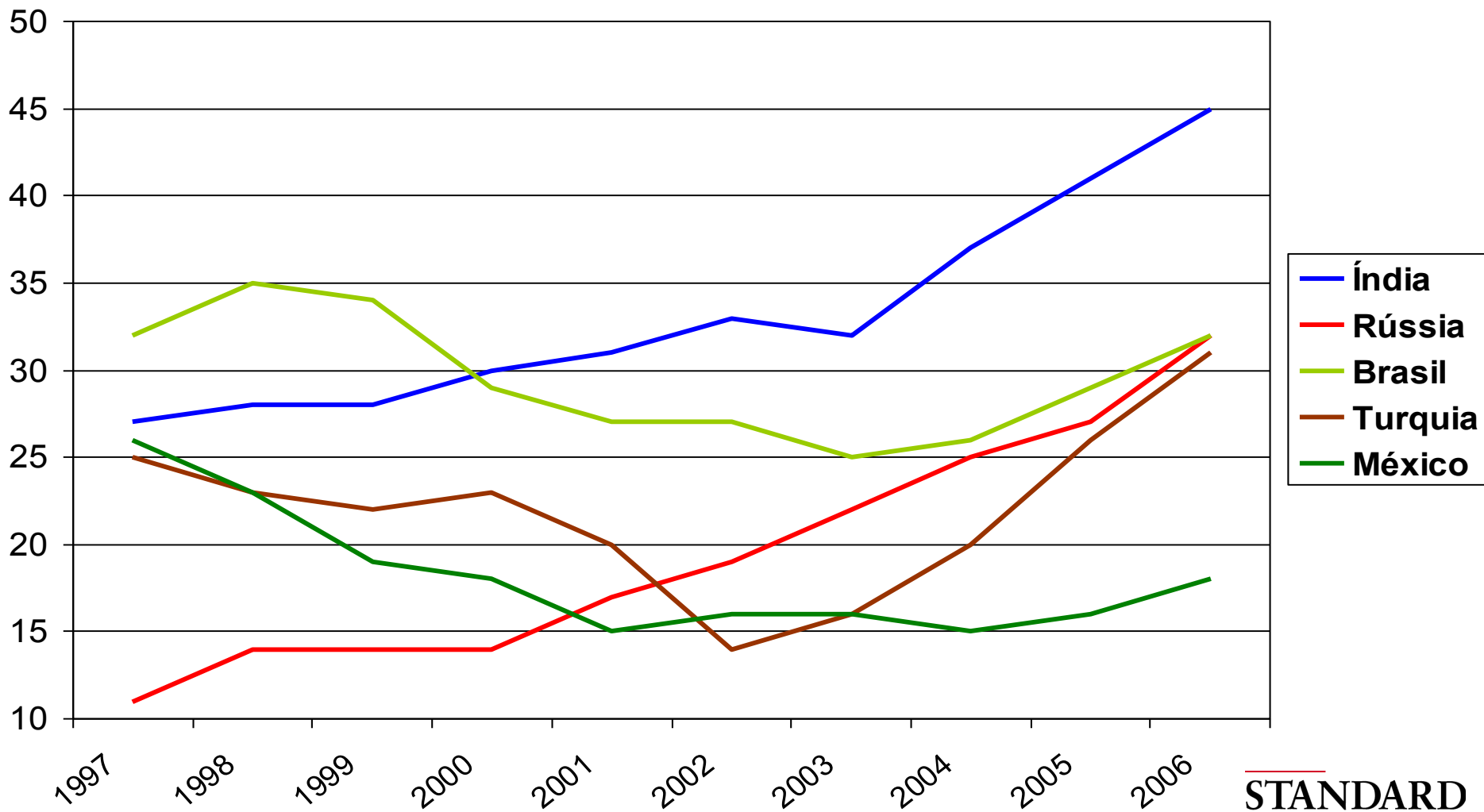
Operações de Crédito Domésticas Para Empresas Privadas e Públicas Não Financeiras como % do Produto Interno Bruto

a partir do final de 2006



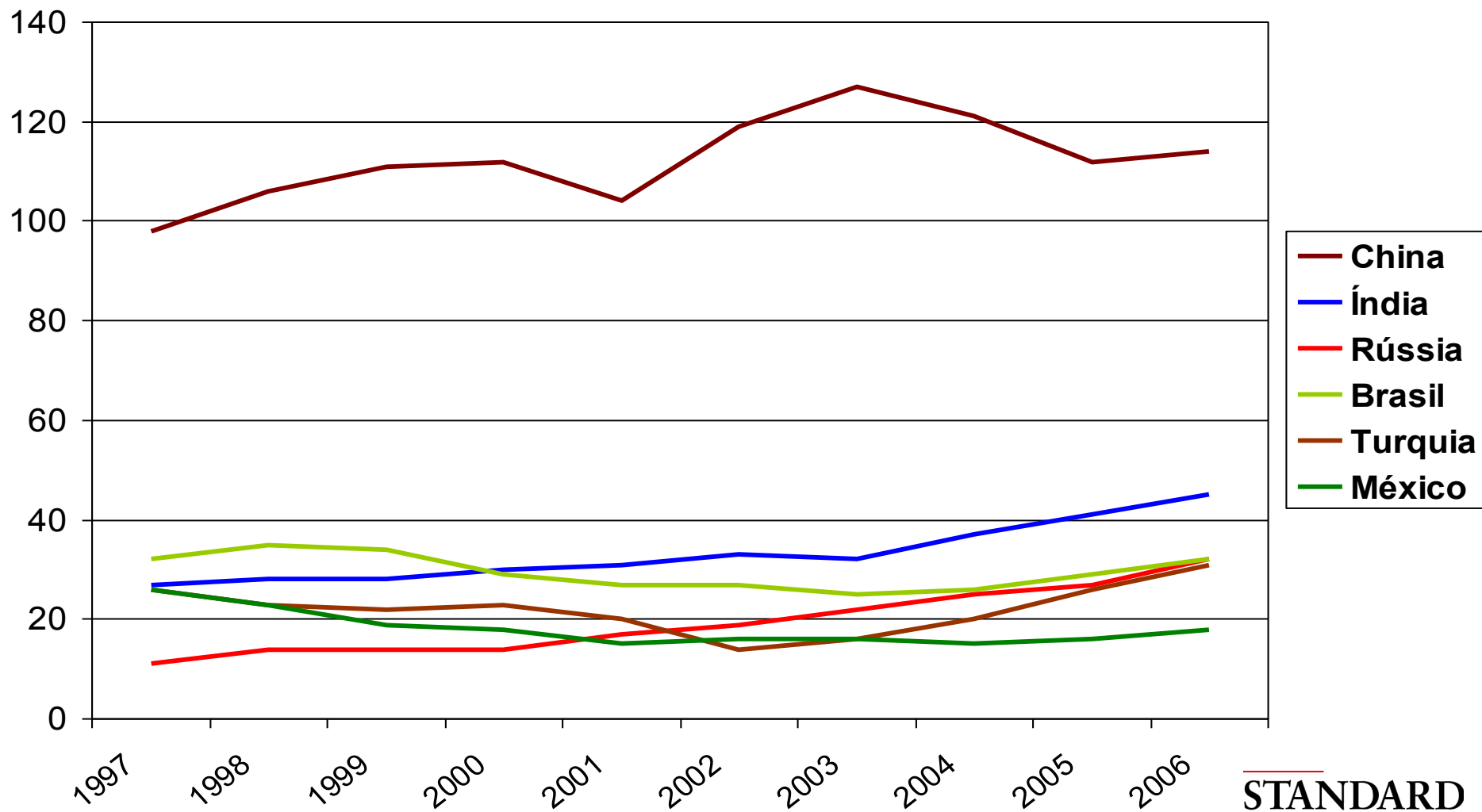
Operações de Crédito Domésticas para Empresas Privadas e Públicas Não Financeiras como % do Produto Interno Bruto

tendência de 10 anos



Operações de Crédito Domésticas para Empresas Privadas e Públicas Não Financeiras como % do Produto Interno Bruto

tendência de 10 anos



Permissão para imprimir ou distribuir qualquer conteúdo desta apresentação exige a aprovação prévia por escrito da Standard & Poor's.

nº.

**STANDARD
& POOR'S**

Perspectivas?

Permissão para imprimir ou distribuir qualquer conteúdo desta apresentação exige a aprovação prévia por escrito da Standard & Poor's.

STANDARD & POOR'S

www.standardandpoors.com

Serviços analíticos e produtos fornecidos pela Standard & Poor's são o resultado de atividades separadas desenhadas para preservar a independência e objetividade de cada processo analítico. A Standard & Poor's estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de informações não públicas recebidas durante cada processo analítico.