



 **VALUE PARTNERS**

3M24

REPORT BANCHE

50^a Edizione, maggio 2024

Indice

01	Commento all'andamento	3
02	Nota metodologica	8
03	Autori e contatti	9

Commento all'andamento ■

- Ennesimo trimestre da record per le principali Banche italiane quotate che hanno confermato di aver raggiunto risultati positivi in termini di **utile aggregato che cresce del 25,5%** a/a raggiungendo un valore di **6.325 Mld€**. Risultati che hanno permesso di confermare le guidance per l'anno in corso e, in alcuni casi, di rivederle al rialzo. – *Exhibit 2, 5*
- L'andamento positivo della redditività è principalmente dovuto all'**incremento del margine di interesse** per tutte le 7 grandi Banche (+15,7% a/a), che hanno beneficiato del contesto macroeconomico di tassi favorevoli. **In forte ripresa le commissioni nette** (+5,0% a/a) dopo un 2023 negativo, grazie a un contesto di mercato favorevole e a un rinnovato interesse della clientela. Tuttavia questa componente rimane ancora **pari al 34% dei ricavi**. È essenziale ora consolidarne la crescita, che porterà maggiori vantaggi previsti per le banche proprietarie di fabbriche prodotto. – *Exhibit 1, 2, 5*
- **In aumento i costi per il personale** per tutte le banche del panel (+2,5% a/a), a seguito del rinnovo del contratto dei bancari, mentre rimangono **sostanzialmente stabili gli altri costi amministrativi** (-0,1% a/a), che hanno visto le dinamiche inflazionistiche compensate dalle attività di razionalizzazione dei costi. Questo ha contribuito a mantenere il rapporto **cost/ income** complessivo pari a **39,7 bps** vs. 43 bps dello stesso periodo dell'anno precedente. – *Exhibit 1, 2, 5*
- Riprende il contenimento del **costo del rischio di credito** ormai **ai minimi storici** (22 bps), favorito dal calo di accantonamenti e rettifiche. – *Exhibit 1, 2*
- Resta pressoché **inalterata l'incidenza dei crediti deteriorati** (NPL ratio lordo pari a 2,7%) vs. fine 2023. Nel dettaglio, sono aumentate le sofferenze lorde (+6,8%) e le inadempienze probabili (+0,6%) a fronte di un sostanziale calo delle esposizioni scadute e sconfinanti (-11,4%). – *Exhibit 4*
- Infine, va sottolineato come il panel considerato abbia mantenuto un **ottimo livello di solidità**, con livelli di capitale superiori a quanto previsto dai requisiti normativi. Il **CET1- fully phased ratio** medio è pari a **15,5%**, valore che, in alcuni casi, potrebbe aprire le porte a scenari di M&A, anche in ottica estera. – *Exhibit 3*

EXHIBIT 1

Sintesi dell'andamento del panel di banche analizzate

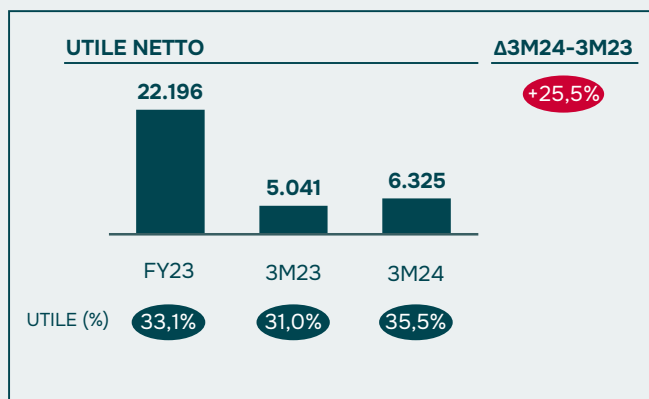
										TOTALE PANEL
EFFICACIA BUSINESS BANCARIO	MARGINE DI INTERESSE	3M / 3M %	+ 8,5%	+20,8%	+16,3%	+16,4%	+16,2%	+39,0%	+21,6%	+15,7%
	COMMISSIONI	3M / 3M %	+ 3,3%	+6,3%	+5,8%	+10,1%	+0,9%	+10,8%	+6,9%	+5,0%
	PROVENTI/ RWA	3 M / 3 M BP	+118	+67	+75	+125	+22	+76	+20	+85,7
EVOLUZIONE GRANDEZZE PATRIMONIALI	IMPIEGHI A CLIENTELA	3M / FY %	1,3%	-1,5%	-0,5%	+2,1%	-0,6%	-1,8%	-3,3%	-0,2%
	RACCOLTA DIRETTA	3M / FY %	+1,3%	-0,0%	+2,4%	+2,3%	-0,6%	-1,0%	-0,7%	+0,7%
	RACCOLTA INDIRETTA	3M / FY %	+5,3%	+3,9%	+3,9%	+3,3%	+4,9%	+3,5%	+2,9%	+4,2%
EFFICIENZA OPERATIVA	SPESE PER IL PERSONALE	3 M / 3 M %	+0,5%	+2,1%	+6,5%	+5,9%	+2,0%	+11,1%	+5,6%	+2,5%
	ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE	3 M / 3 M %	+1,5%	-3,3%	+1,6%	-13,8%	+5,7%	+8,6%	+10,4%	-0,1%
	COST/INCOME	%	36,2%	38,2%	46,6%	45,6%	51,7%	36,9%	42,1%	39,7%
QUALITÀ PORTAFOGLIO CREDITI	COSTO DEL RISCHIO DI CREDITO*	BP	10	22	31	54	42	50	3	22
	CREDITI DETERIORATI/ CREDITI LORDI	%	2,7%	2,3%	3,3%	4,5%	2,6%	3,8%	2,0%	2,7%
	COPERTURE MEDIE CREDITI DETERIORATI	% SU IMPIEGHI LORDI	45,5%	50,7%	50,5%	49,5%	54,2%	60,0%	59,5%	49,5%
CAPITALE	CET1 FULLY LOADED	% SU RWA	16,2%	14,7%	14,7%	18,2%	14,9%	15,1%	15,9%	15,5%

* Calcolato dividendo le rettifiche nette su crediti alla clientela annualizzate per i crediti netti alla clientela medi del periodo, pertanto possono differire dai valori esposti ufficialmente dalle Banche.

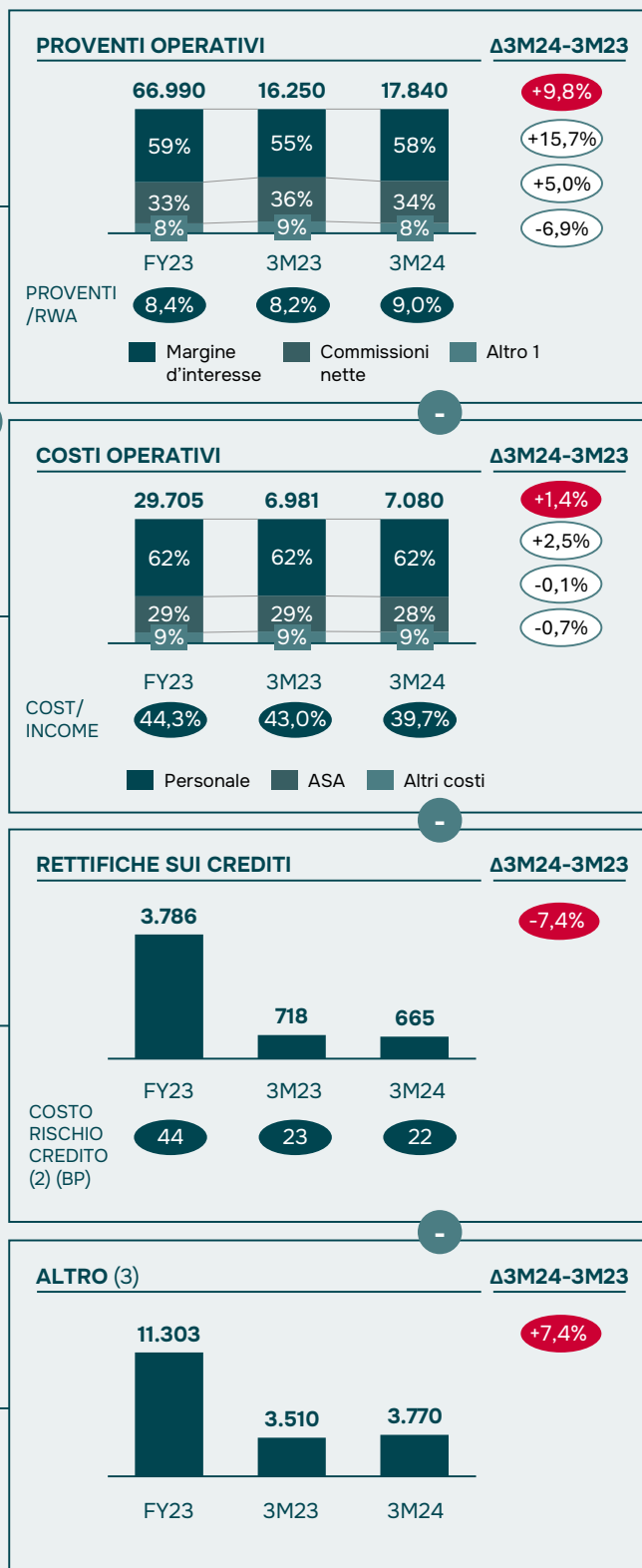
Nota 1: i valori esposti sono calcolati sulla base dei dati comunicati durante le presentazioni dei risultati del 3M24.

EXHIBIT 2

Dettaglio andamento conto economico (Mln€, %)

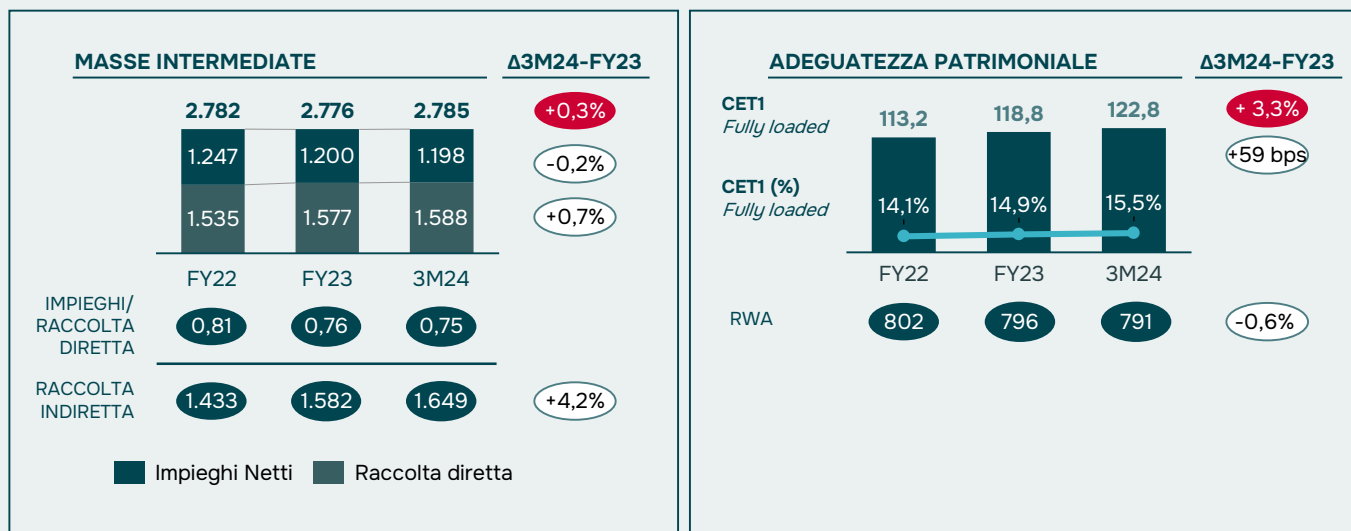


- (1) Dividendi e altri proventi su partecipazioni, ricavi netti da negoziazione, saldo altri proventi e oneri.
- (2) Calcolato dividendo le rettifiche nette su crediti alla clientela annualizzate per i crediti netti alla clientela medi del periodo, pertanto possono differire dai valori esposti ufficialmente dalle Banche.
- (3) Imposte sul reddito, utile (perdita) di pertinenza di terzi, accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri, utile (perdita) delle attività in dismissione o cessate, oneri di integrazione e incentivazione all'esodo, effetti economici dell'allocatione dei costi di acquisizione, rettifiche di valore dell'avviamento e delle altre attività intangibili, altro.

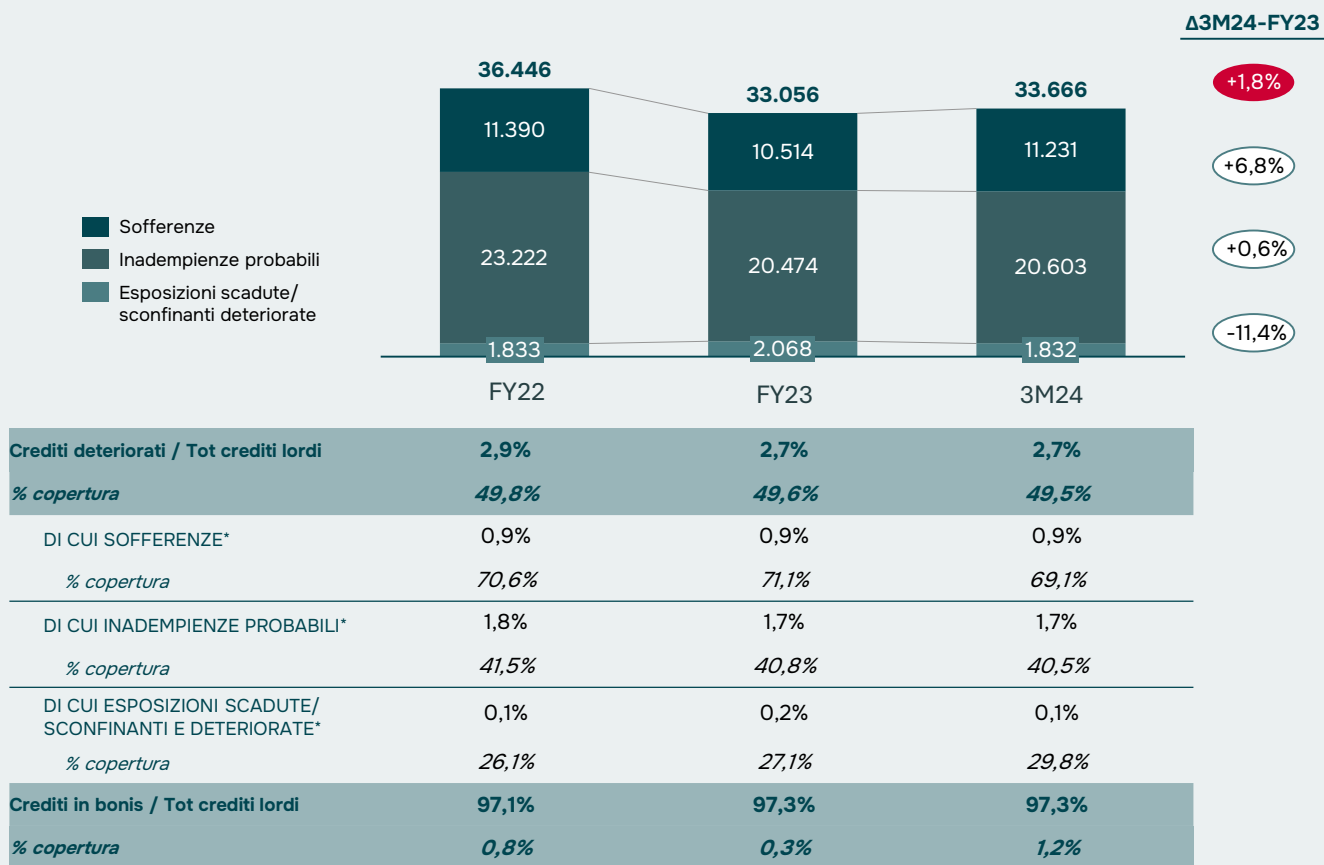


Fonti: presentazioni risultati 3M24, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.
Nota: il totale può differire dalla somma delle parti per arrotondamenti.

Andamento patrimoniale (Mld€, %)



Stock crediti deteriorati lordi e coperture
Crediti deteriorati lordi verso la clientela (Mln€, %)

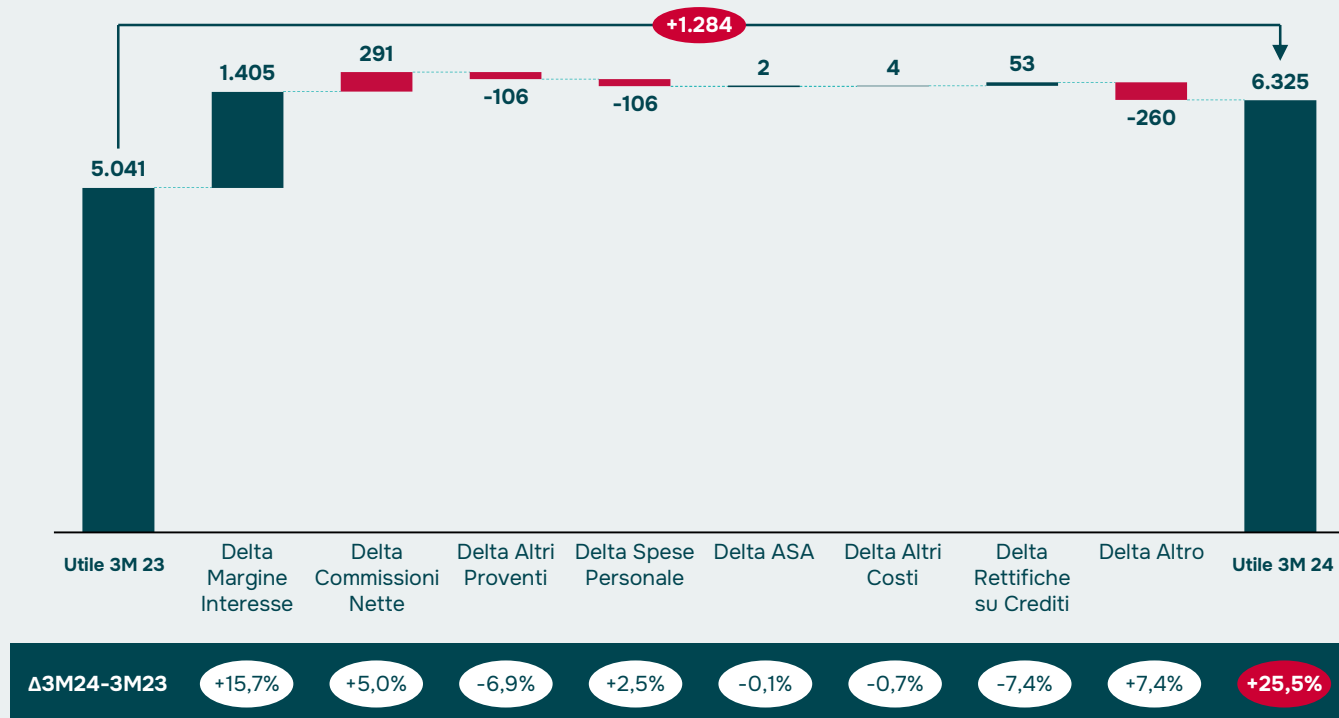


*% sul totale dei crediti lordi

Nota: il totale può differire dalla somma delle parti per arrotondamenti.

EXHIBIT 5

Bridge utile 3M24 vs. 3M23 (Mln€, %)


EXHIBIT 6

Impatto macro-voci di ricavo e costo su utili/ perdite (Mln€, %)

Banca	Utile 3M23	Delta margine interesse	Delta commissioni nette	Delta altri proventi	Delta spese personale	Delta ASA	Delta altri costi	Delta rettifiche su crediti	Delta altro	Utile 3M24	Delta Utile %
 UniCredit	2.064	280	67	94	-7	-11	33	-5	42	2.558	+24%
 INTESA SANPAOLO	1.956	678	135	-138	-32	21	-23	-47	-249	2.301	+18%
 BANCO BPM	265	121	29	34	-26	-3	0	55	-105	370	+40%
 MONTE DEI PASCHI DI SIENA BANCA DEL 102	236	83	34	18	-17	18	1	2	-41	333	+41%
 BPER: Banca	291	118	4	-96	-9	-11	-6	50	116	457	+57%
 Banca Popolare di Sondrio	94	75	10	-8	-8	-6	-2	-3	-9	145	+54%
 CREDEM	135	51	12	-10	-8	-7	0	2	-14	161	+19%
Totale	5.041	1.405	291	-106	-106	2	4	53	-260	6.325	+25%

Fonti: presentazioni risultati 3M24, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.

Nota: il totale può differire dalla somma delle parti per arrotondamenti.

Nota metodologica ■

- Il presente report nasce con la finalità di presentare i risultati economico-patrimoniali delle principali banche quotate italiane (UniCredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM, Monte dei Paschi di Siena, BPER, Banca Popolare di Sondrio, CREDEM)
- Per la predisposizione del presente lavoro sono stati utilizzati:
 - 3M24 e 3M23: al fine di garantire omogeneità e comparabilità delle performance, per ciascuna banca sono stati utilizzati i valori dichiarati all'interno di:
 - Comunicati stampa riguardanti i risultati 3M24
 - Presentazione agli analisti dei risultati 3M24
 - FY23 e FY22: sono stati utilizzati i valori dichiarati dalle singole banche all'interno dei bilanci societari del FY23, eventualmente integrati con analisi interne
- Il set di dati sopra esposto è stato scelto come migliore al fine di dare coerenza di perimetro all'interno della stessa banca ed evidenziare i trend indicativi del sistema bancario
- Per eventuali approfondimenti e benchmark tra le banche, con riferimento a singole poste di bilancio, potrebbe essere necessario proformare o normalizzare i dati
- Vi preghiamo di far riferimento all'indirizzo banking@valuepartners.com per approfondimenti puntuali

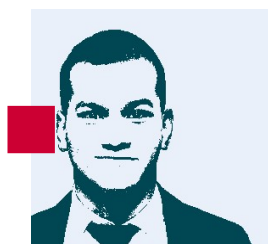
Autori ■



Marco de Bellis

Partner

marco.debellis@valuepartners.com



Ahmad Sheaib

Associate

ahmad.sheaib@valuepartners.com



Gaia Malerba

Business Analyst

gaia.malerba@valuepartners.com



VALUE PARTNERS

Milano

Piazza San Marco, 1
20121 Milan
Tel : +39 02 485 481

Torino

Corso Vittorio Emanuele II, 225 C
10139 Turin
Tel : +39 01 139 993 01

Hong Kong

305 Laford Centre,
838 Lai Chi Kok Road
Cheung Sha Wan
Kowloon, Hong Kong

London

1st Floor Peek House
20 Eastcheap, City of London
London, EC3M 1EB

Miami

1210 Washington Avenue
Suite 212
Miami Beach, FL 33139

São Paulo

Rua Padre de Adelino, 2074 –
12a andar
Tatuapé
São Paulo – SP

www.valuepartners.com