



VALUE PARTNERS

6M24

REPORT BANCHE

51^a Edizione, settembre 2024

Indice

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

Commento all'andamento ■

- Prosegue la serie di **risultati positivi delle principali banche italiane quotate**, che chiudono il semestre con un **utile aggregato di 13,2 miliardi di euro** (+19,7% su base annua), segnando un semestre record, principalmente attribuibili all'aumento dei proventi. – *Exhibit 2, 5*
- In particolare, il **marginale di interesse** è **aumentato** su base annua (+10,8% vs. 6M23), ma mostra i **primi segnali di rallentamento della crescita su base trimestrale** (+0,6% vs. primo trimestre 2024). Questo potrebbe indicare che il trimestre appena concluso rappresenti potenzialmente il **picco dei tassi di interesse netti**, anche se permane un cauto ottimismo dai principali istituti grazie ai risultati generati dagli strumenti di copertura adottati nei trimestri precedenti. Notevole è la **crescita delle commissioni nette**, aumentate per tutti gli attori del panel (+6,5% su base annua) e che ora rappresentano il 34% dei proventi netti complessivi. Questo incremento riflette i frutti degli **investimenti nelle fabbriche prodotte** (anche sul comparto assicurativo) e nell'**effort commerciale**. – *Exhibit 1, 2, 5*
- I **costi del personale** sono **aumentati** per tutte le banche del panel (+3,8% su base annua) a causa del rinnovo del contratto dei bancari (e dell'estensione della manovra di ottimizzazione degli organici per BPER). Sostanzialmente **stabili gli altri costi amministrativi** (+0,1% su base annua), grazie ad azioni mirate di efficientamento, nonostante gli impatti inflattivi e gli importanti investimenti in tecnologia e digitalizzazione. Sebbene i **costi operativi siano aumentati del 2,2%**, l'incremento dei ricavi ha consentito di migliorare il rapporto **cost/ income a 40,3%** (vs. primo semestre 2023). – *Exhibit 1, 2, 5, 6*
- Prosegue il **contenimento del costo del rischio di credito**, che rimane a livelli minimi (23 punti base vs. 22 punti base del primo trimestre 2024), favorito dalla riduzione di accantonamenti e rettifiche. – *Exhibit 1, 2*
- Buon segnale dall'incidenza dei crediti deteriorati, con un **NPL ratio lordo pari al 2,7%, sostanzialmente stabile** rispetto alla fine del 2023. – *Exhibit 4*
- **Rallentano** leggermente **gli impieghi verso la clientela** (-0,5% rispetto alla fine del 2023), principalmente influenzati dalla **ridotta propensione delle imprese a investire** e dal **maggior ricorso all'autofinanziamento** (a causa dell'elevato livello dei tassi di interesse). Iniziano a dare **segnali di ripresa i prestiti alle famiglie**, come evidenziato dall'ultima Bank Lending Survey della BCE. **In aumento invece la raccolta vs. fine 2023**, sia quella diretta (+1,8%) che soprattutto quella indiretta (+5,3%); quest'ultima favorita da un effetto di mercato positivo e dalla maggior fiducia della clientela. – *Exhibit 3*
- Sostanzialmente **stabile il CET1 % fully loaded** (15,2% a livello aggregato), sempre ampiamente superiore a quanto previsto dai requisiti normativi, che conferma la solidità patrimoniale delle banche nel panel. – *Exhibit 3*

EXHIBIT 1

Sintesi dell'andamento del panel di banche analizzate

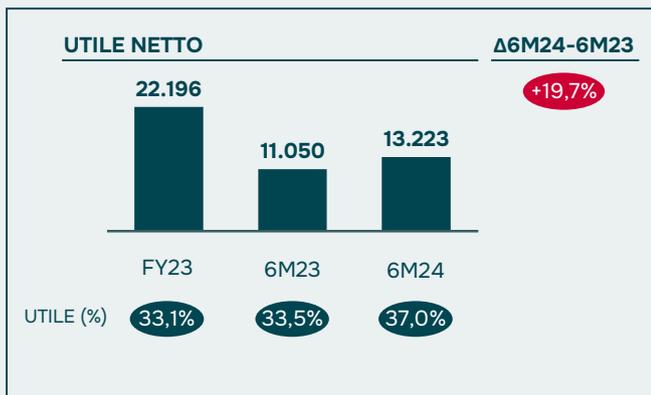
										TOTALE PANEL
EFFICACIA BUSINESS BANCARIO	MARGINE DI INTERESSE	6M / 6M %	+5.1%	+16.2%	+10.9%	+8.3%	+8.9%	+25.9%	+13.1%	+10.8%
	COMMISSIONI	6M / 6M %	+6.6%	+6.9%	+4.5%	+9.8%	+4.0%	+9.3%	+5.6%	+6.5%
	PROVENTI/ RWA	6M / 6M BP	+110	+71	+22	+97	+36	+66	+49	+80.1
EVOLUZIONE GRANDEZZE PATRIMONIALI	IMPIEGHI A CLIENTELA	6M / FY %	+1.1%	-1.9%	-3.3%	+1.5%	+0.8%	+0.3%	-1.5%	-0.5%
	RACCOLTA DIRETTA	6M / FY %	+1.0%	+2.1%	+3.0%	+6.5%	-1.0%	+0.9%	+3.0%	+1.8%
	RACCOLTA INDIRETTA	6M / FY %	+6.3%	+5.1%	+4.7%	+3.1%	+5.6%	+4.5%	+5.7%	+5.3%
EFFICIENZA OPERATIVA	SPESE PER IL PERSONALE	6M / 6M %	+0.2%	+0.5%	+6.5%	+5.9%	+23.3% ¹	+6.8%	+5.7%	+3.8%
	ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE	6M / 6M %	+0.7%	-2.5%	+3.6%	-8.1%	+3.3%	+8.8%	+11.8%	+0.1%
	COST/INCOME	%	36.3%	38.3%	47.9%	45.5%	56.9% ¹	39.1%	43.2%	40.3%
QUALITÀ PORTAFOGLIO CREDITI	COSTO DEL RISCHIO DI CREDITO ²	BP	5	26	37	52	40	60	5	23
	CREDITI DETERIORATI/ CREDITI LORDI	%	2.6%	2.2%	3.3%	4.6%	2.8%	3.8%	1.9%	2.7%
	COPERTURE MEDIE CREDITI DETERIORATI	% SU IMPIEGHI LORDI	47.2%	50.7%	51.2%	49.8%	53.3%	59.0%	58.6%	50.1%
CAPITALE	CET1 FULLY LOADED	% SU RWA	16.2%	13.5%	15.2%	18.1%	15.3%	15.8%	17.1%	15.2%

* 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.

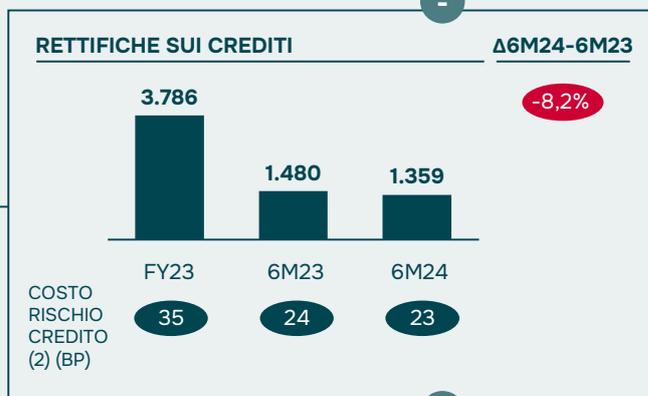
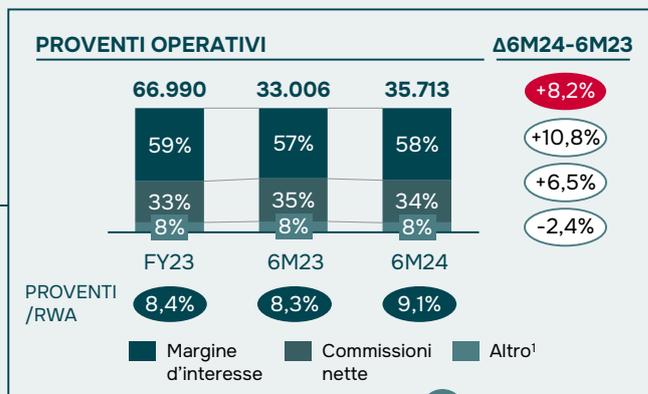
- Spese per il personale include il costo di 173,8 mln€ relativo all'estensione della manovra di ottimizzazione degli organici, escludendolo il Cost/ Income risulterebbe 50,6%
- I valori esposti sono calcolati sulla base dei dati comunicati durante le presentazioni dei risultati del 6M24.

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'allocazione dei costi di acquisizione, rettifiche di valore dell'avviamento e delle altre attività intangibili, altro.



Fonti: presentazioni risultati 6M24, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.
Nota: il totale può differire dalla somma delle parti per arrotondamenti.

EXHIBIT 3

Andamento patrimoniale (Mld€, %)

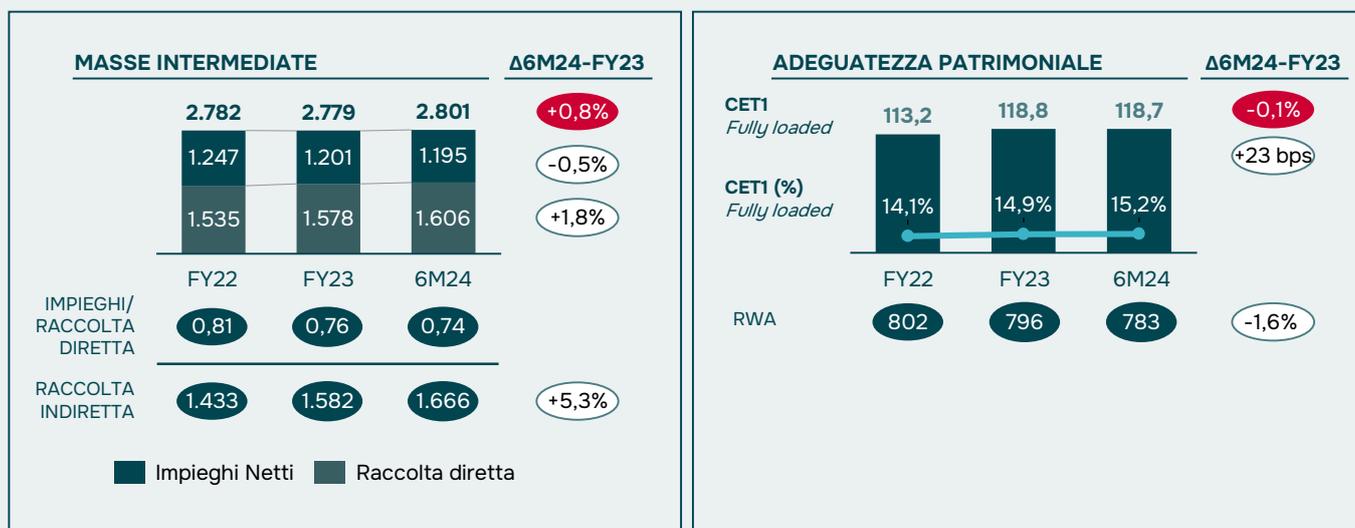
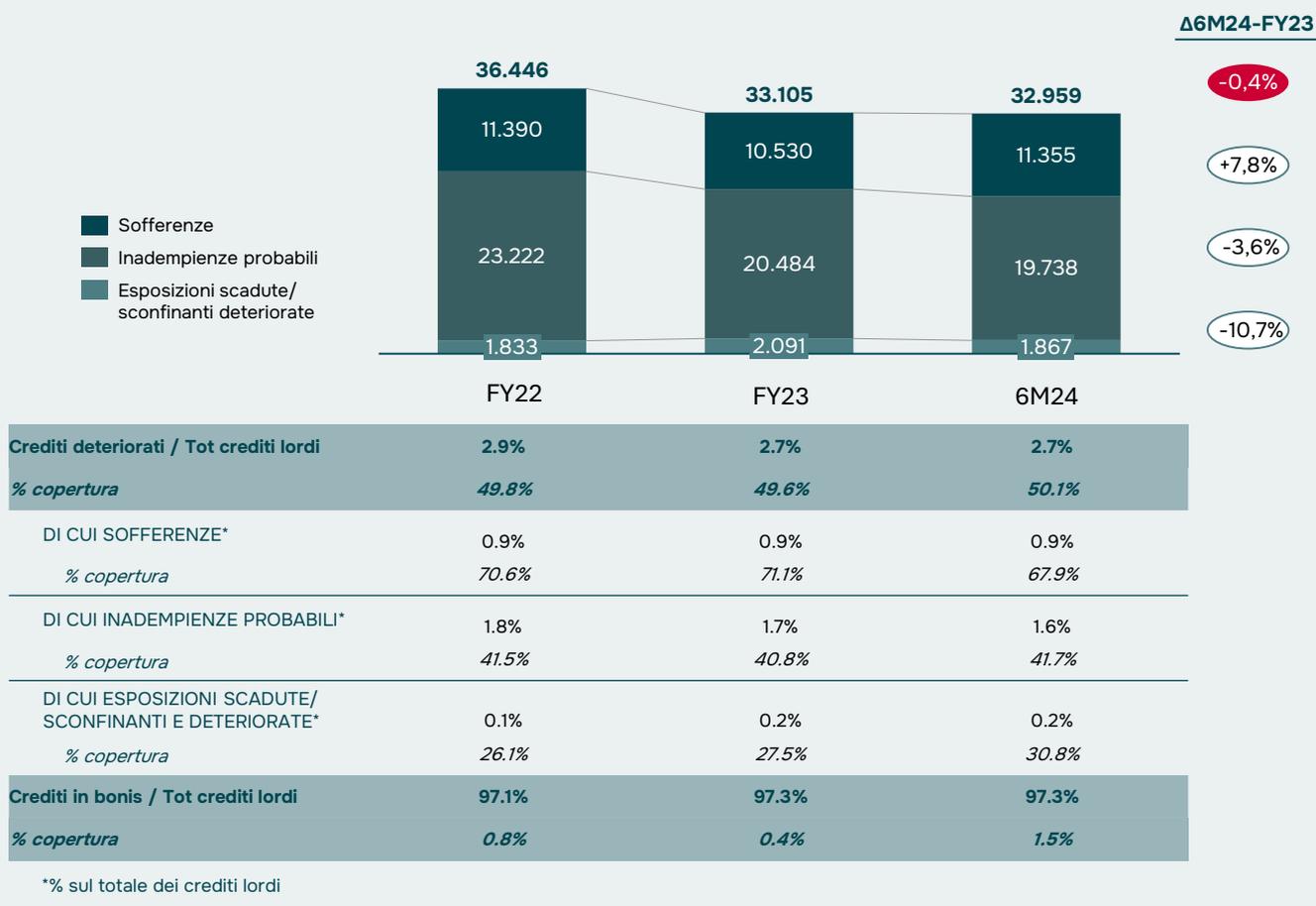


EXHIBIT 4

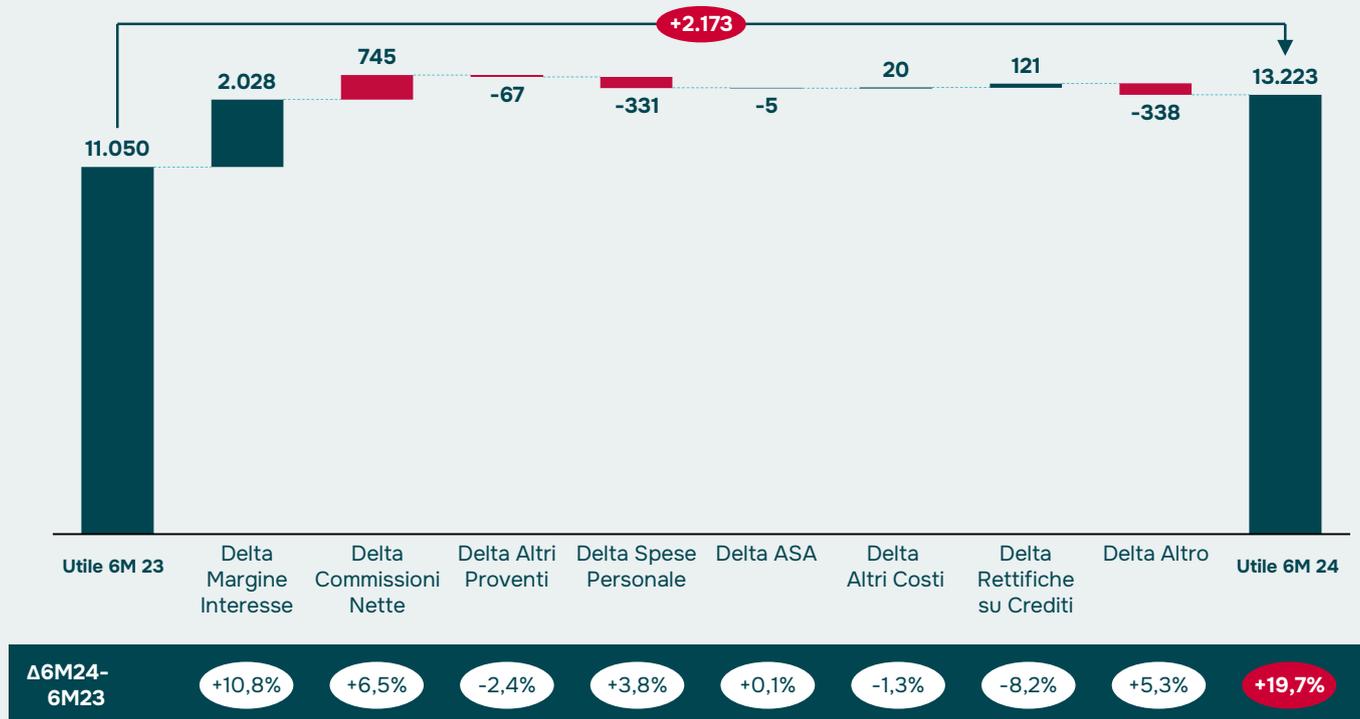
Stock crediti deteriorati lordi e coperture
Crediti deteriorati lordi verso la clientela (Mln€, %)



Fonti: presentazioni risultati 6M24, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.
Nota: il totale può differire dalla somma delle parti per arrotondamenti.

EXHIBIT 5

Bridge utile 6M24 vs. 6M23 (Mln€, %)


EXHIBIT 6

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

Banca	Utile 6M23	Delta margine interesse	Delta commissioni nette	Delta altri proventi	Delta spese personale	Delta ASA	Delta altri costi	Delta rettifiche su crediti	Delta altro	Utile 6M24	Delta Utile %
UniCredit	4,374	348	260	195	-4	-9	68	-8	13	5,236	+20%
INTESA SANPAOLO	4,222	1,107	300	-217	-15	35	-16	2	-652	4,766	+13%
BANCO BPM	624	170	44	3	-52	-12	1	65	-92	750	+20%
MONTE DEI PASCHI DI SIENA BANCA DEL 102	619	89	66	24	-34	21	2	1	371	1,159	+87%
BPER: Banca	705	138	39	-68	-200	-12	-17	91	50	724	+3%
Banca Popolare di Sondrio	207	111	18	-2	-10	-12	-17	-24	-7	264	+27%
CREDEM	299	66	19	-3	-16	-15	0	-5	-21	324	+8%
Totale	11,050	2,028	745	-67	-331	-5	20	121	-338	13,223	20%

Fonti: presentazioni risultati 6M24, 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, MPS, BPER, POPSO, CREDEM)
- Per la predisposizione del presente lavoro sono stati utilizzati:
 - 6M24 e 6M23: 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 6M24
 - Presentazione agli analisti dei risultati 6M24
 - 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

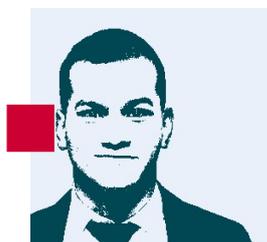
Autori



Marco de Bellis

Partner

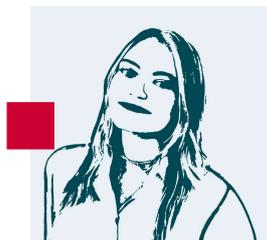
marco.debellis@valuepartners.com



Ahmad Sheaib

Associate

ahmad.sheaib@valuepartners.com



Rebecca Micheletti

Business Analyst

rebecca.micheletti@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