



VALUE PARTNERS

9M24

# REPORT BANCHE

52<sup>a</sup> Edizione, Novembre 2024

# Indice ■

<b>01</b>	Commento all'andamento	<b>2</b>
<b>02</b>	Nota metodologica	<b>7</b>
<b>03</b>	Autori e contatti	<b>8</b>

# Commento all'andamento ■

- Le principali banche italiane quotate chiudono i primi nove mesi del 2024 con un **utile aggregato di 20,2 miliardi di euro**, in crescita del 22,1% su base annua, prolungando la stagione di risultati positivi. Questo risultato, da record per i primi nove mesi dell'anno, è stato trainato soprattutto dall'**aumento dei proventi nelle due principali componenti**: il margine di interesse e le commissioni nette, entrambe aumentate di circa il 7%. – *Exhibit 2, 5*
- Il **margine di interesse è aumentato su base annua** (+7,3% vs. 9M23), ma **registra un calo su base trimestrale** (-0,3% vs. secondo trimestre 2024), segnale di un possibile esaurimento della spinta data dall'aumento dei tassi d'interesse. – *Exhibit 1, 2, 5*
- Il rinnovo del contratto dei bancari ha determinato un **aumento del costo del personale** (+3,5% su base annua). In continuità con i precedenti trimestri **rimangono stabili gli altri costi amministrativi** (-0.3% su base annua). Nonostante complessivamente i **costi operativi siano aumentati** del 2,1%, l'incremento dei ricavi ha consentito di migliorare il rapporto **cost/ income a 40,4%** (-200bp vs. 9M2023). – *Exhibit 1, 2, 5, 6*
- Sostanzialmente **stabili costo del rischio di credito** (23 bps) e **NPL ratio** (2,7%) rispetto agli ultimi trimestri, a indicare il buono stato di salute della qualità del portafoglio crediti degli istituti. – *Exhibit 1, 2, 4*
- Continua il **rallentamento degli impieghi verso la clientela** (-1,0% rispetto alla fine del 2023), principalmente influenzato dall'incertezza economica e geopolitica, che ha ridotto la propensione delle imprese a investire, e l'aumentato ricorso all'autofinanziamento, a causa degli alti livelli dei tassi d'interesse. **Aumenta invece la raccolta**, specialmente quella indiretta (+8.9% vs. fine 2023), a conferma dell'effetto di mercato positivo.– *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*
- Questa robusta dotazione patrimoniale, unita alla possibile riduzione della redditività, potrebbe incentivare nuove operazioni di M&A, anche a livello transfrontaliero (e.g. Unicredit con Commerzbank) mirate a migliorare l'efficienza e consolidare i risultati ottenuti negli ultimi anni.

## EXHIBIT 1

### Sintesi dell'andamento del panel di banche analizzate

										TOTALE PANEL
<b>EFFICACIA BUSINESS BANCARIO</b>	MARGINE DI INTERESSE	9M / 9M %	+3,0%	+11,5%	+6,7%	+4,7%	+6,0%	+21,7%	+7,5%	+7,3%
	COMMISSIONI	9M / 9M %	+7,2%	+7,9%	+3,9%	+10,7%	+3,5%	+9,5%	+7,5%	+7,1%
	PROVENTI/ RWA	9M / 9M BP	+83	+75	+21	+84	+5	+67	+37	+68,7
<b>EVOLUZIONE GRANDEZZE PATRIMONIALI</b>	IMPIEGHI A CLIENTELA	9M / FY %	+0,3%	-2,0%	-3,8%	-0,2%	+0,7%	-0,7%	-2,9%	-1,0%
	RACCOLTA DIRETTA	9M / FY %	-0,3%	+2,0%	+2,0%	+0,7%	-1,8%	+0,7%	+1,4%	+0,7%
	RACCOLTA INDIRETTA	9M / FY %	+11,1%	+8,2%	+7,8%	+5,0%	+10,2%	+9,8%	+8,5%	+8,9%
<b>EFFICIENZA OPERATIVA</b>	SPESE PER IL PERSONALE	9M / 9M %	-0,1%	+1,5%	+7,1%	+6,9%	+16,9%	+6,3%	+6,0%	+3,5%
	ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE	9M / 9M %	-0,3%	-1,9%	-0,1%	-5,4%	+1,8%	+8,9%	+10,5%	-0,3%
	COST/INCOME	%	36,6%	39,1%	46,7%	45,8%	53,7%	38,0%	42,8%	40,4%
<b>QUALITÀ PORTAFOGLIO CREDITI</b>	COSTO DEL RISCHIO DI CREDITO <sup>2</sup>	BP	9	25	39	52	38	56	6	23
	CREDITI DETERIORATI/ CREDITI LORDI	%	2,7%	2,2%	3,1%	4,5%	2,8%	4,0%	1,9%	2,7%
	COPERTURE MEDIE CREDITI DETERIORATI	% SU IMPIEGHI LORDI	47,0%	50,8%	46,7%	48,1%	54,4%	58,5%	59,0%	49,5%
<b>CAPITALE</b>	CET1 FULLY LOADED	% SU RWA	16,1%	13,9%	15,5%	18,3%	15,8%	16,3%	17,2%	15,4%

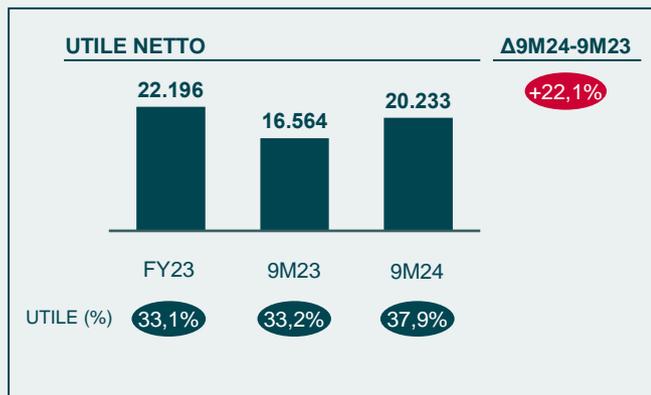
\* Calcolato dividendo le rettifiche nette su crediti alla clientela annualizzate per i crediti netti alla clientela medi del periodo, pertanto possono differire dai valori esposti ufficialmente dalle Banche.

1. 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 49,5%

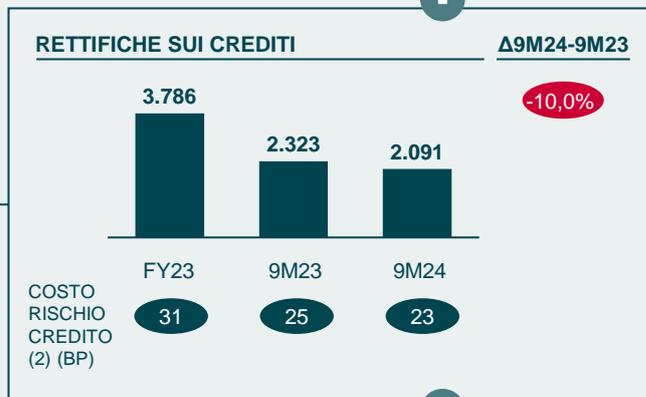
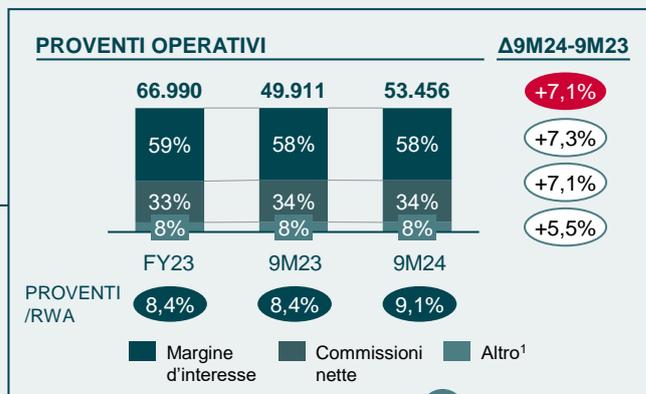
2. I valori esposti sono calcolati sulla base dei dati comunicati durante le presentazioni dei risultati del 9M24.

## EXHIBIT 2

Dettaglio andamento conto economico (Mln, %)



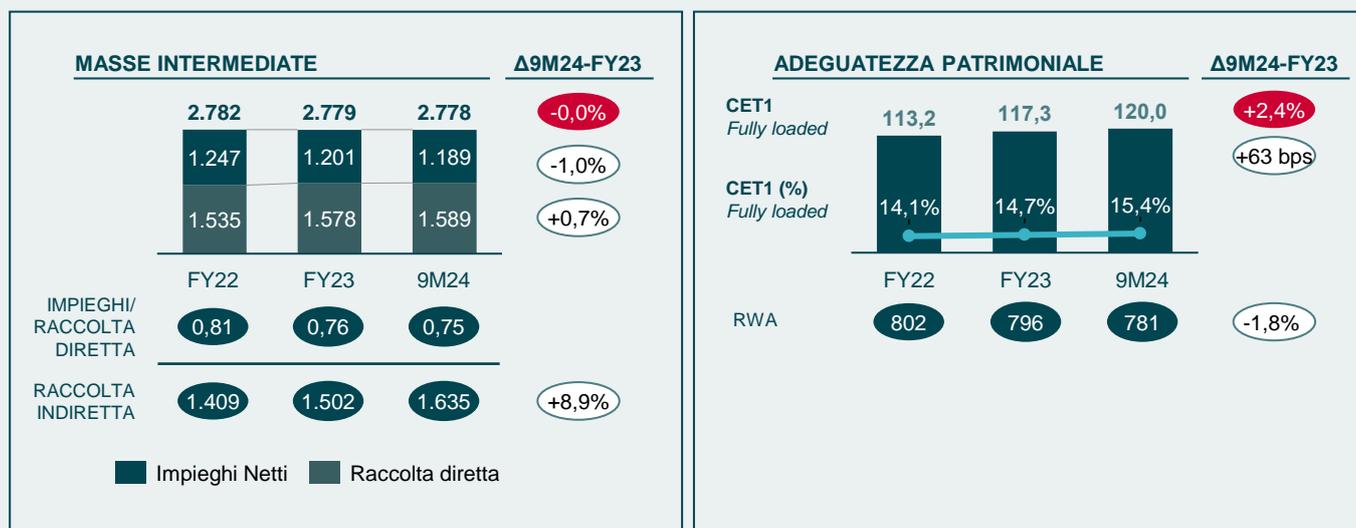
- (1) Dividendi e altri proventi su partecipazioni, ricavi netti da negoziazione, saldo altri proventi e oneri.
- (2) Calcolato dividendo le rettifiche nette su crediti alla clientela annualizzate per i crediti netti alla clientela medi del periodo, pertanto possono differire dai valori esposti ufficialmente 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 9M24, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.  
Nota: il totale può differire dalla somma delle parti per arrotondamenti.

### EXHIBIT 3

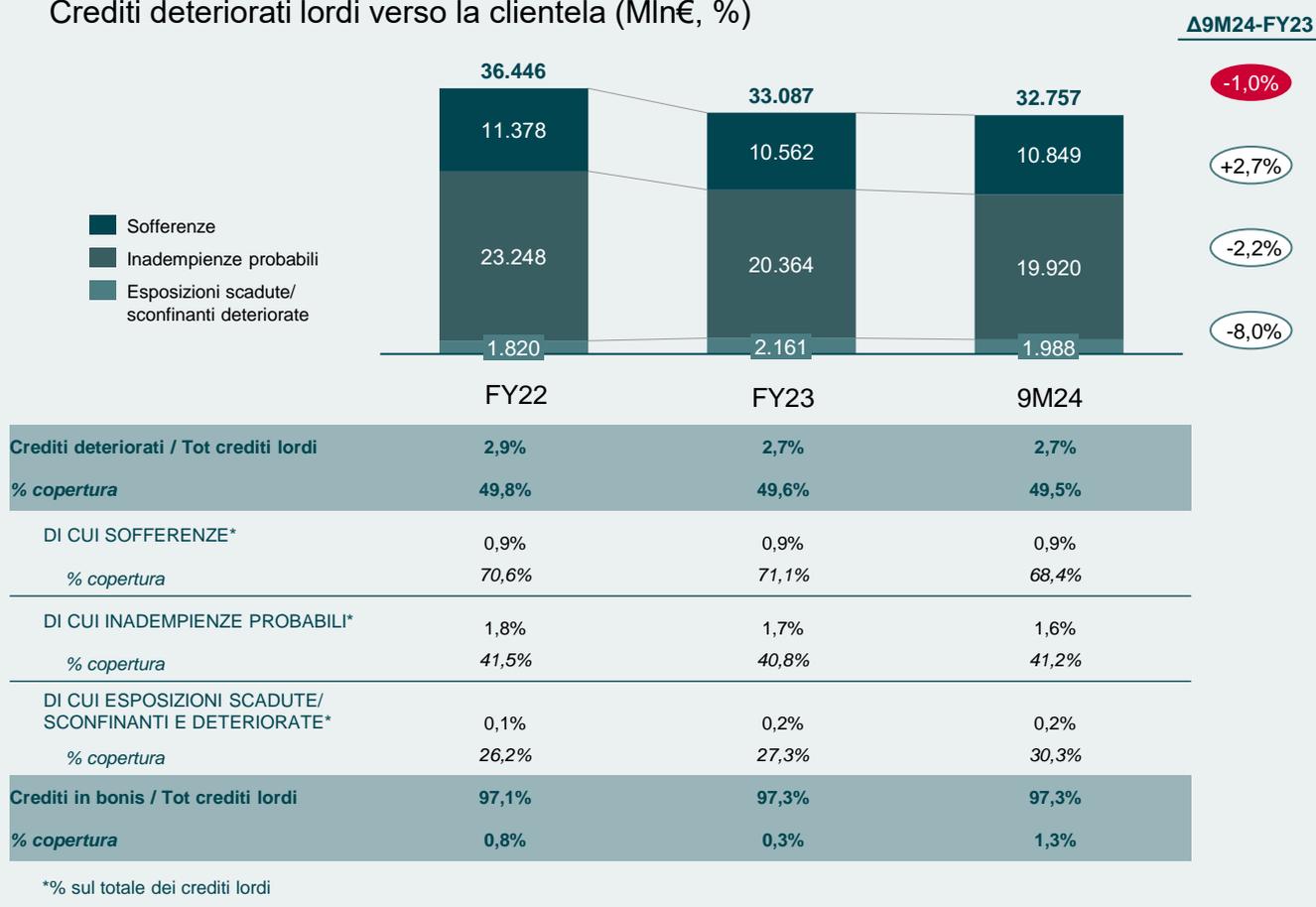
#### Andamento patrimoniale (Mld€, %)



### EXHIBIT 4

#### Stock crediti deteriorati lordi e coperture

#### Crediti deteriorati lordi verso la clientela (Mln€, %)

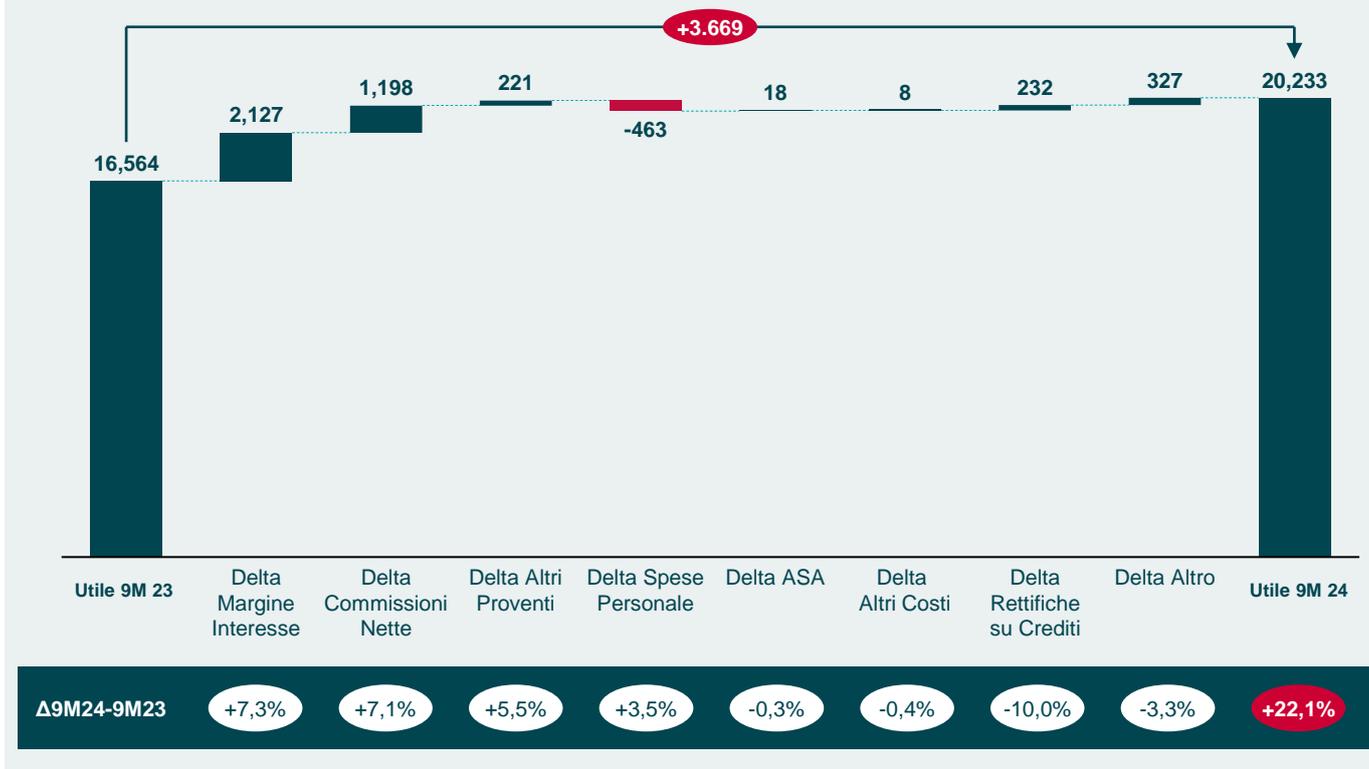


Fonti: presentazioni risultati 9M24, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.

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

## EXHIBIT 5

Bridge utile 9M24 vs. 9M23 (Mln€, %)



## EXHIBIT 6

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

Banca	Utile 9M23	Delta margine interesse	Delta commissioni nette	Delta altri proventi	Delta spese personale	Delta ASA	Delta altri costi	Delta rettifiche su crediti	Delta altro	Utile 9M24	Delta Utile %
UniCredit	6.696	312	412	254	5	6	76	-35	24	7.750	+16%
INTESA SANPAOLO	6.122	1.226	509	-126	-74	40	-28	121	-623	7.167	+17%
BANCO BPM	943	163	57	105	-86	1	0	82	431	1.696	+80%
MONTE DEI PASCHI DI SIENA BANCA DEL 102	929	80	105	48	-59	20	5	7	432	1.566	+69%
BPER: Banca	1.087	142	51	-77	-210	-10	-32	107	79	1.137	+5%
Banca Popolare di Sondrio	349	145	28	12	-14	-18	-14	-43	-13	432	+24%
CREDEM	439	59	37	5	-25	-20	0	-7	-2	486	+11%
<b>Totale</b>	<b>16.564</b>	<b>2.127</b>	<b>1.198</b>	<b>221</b>	<b>-463</b>	<b>18</b>	<b>8</b>	<b>232</b>	<b>327</b>	<b>20.233</b>	<b>+22%</b>

Fonti: presentazioni risultati 9M24, 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:
  - 9M24 e 9M23: 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 9M24
    - Presentazione agli analisti dei risultati 9M24
  - 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](mailto:banking@valuepartners.com) per approfondimenti puntuali

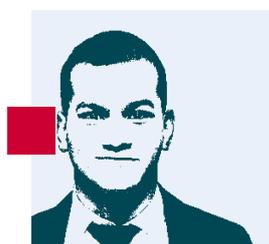
# Autori.



**Marco de Bellis**

Partner

marco.debellis@valuepartners.com



**Ahmad Sheaib**

Associate

ahmad.sheaib@valuepartners.com



**Lorenzo Cambielli**

Business Analyst

lorenzo.cambielli@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](http://www.valuepartners.com)