

REPORT BANCHE

6M 2021

39^a EDIZIONE, AGOSTO 2021

INDICE

3 NOTA METODOLOGICA

**4 ANALISI DELLA PERFORMANCE DELLE PRINCIPALI
BANCHE ITALIANE NEI PRIMI 6 MESI DEL 2021**

9 AUTORI E CONTATTI





NOTA METODOLOGICA

- Il presente report nasce con la finalità di presentare i risultati economico-patrimoniali delle principali banche italiane (Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM, MPS e BPER)
- Per la predisposizione del presente lavoro sono stati utilizzati:
 - 6M21 e 6M20: 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 del primo semestre 2021
 - Presentazione agli analisti dei risultati del primo semestre 2021
 - FY19 e FY20: sono stati utilizzati i valori dichiarati dalle singole banche all'interno dei bilanci societari del FY20, 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

ANALISI DELLA PERFORMANCE DELLE PRINCIPALI BANCHE ITALIANE NEI PRIMI 6 MESI DEL 2021

- I risultati delle 5 principali banche italiane nel 2° trimestre del 2021 evidenziano una performance positiva sulla falsariga del trend avviato nel primo trimestre dell'anno. Il risultato è nettamente migliorativo rispetto allo stesso trimestre dello scorso anno fortemente impattato dalla pandemia Covid-19 con l'utile netto che raggiunge 6,0 Mld€. Il risultato è ascrivibile principalmente alle minori rettifiche effettuate (+2,83 Mld€) ed alla minor incidenza di eventi non ricorrenti quali oneri di integrazione/incentivazione all'esodo, rettifiche e accantonamenti (+ 2,33 Mld€) – [Exhibit 2 e 5](#).
- Positiva anche la contribuzione della gestione operativa (+1,57 Mld€) con il buon andamento delle commissioni nette in forte aumento grazie alle vendite di prodotti assicurativi e di risparmio gestito che più che compensano la contrazione dei margini di interesse (seppur in rialzo rispetto al primo trimestre dell'anno) – [Exhibit 2 e 5](#).
- Il costo del rischio di credito è in leggero rialzo rispetto al primo trimestre dell'anno (+3 bps) ma comunque ad un livello molto positivo, a testimonianza della bontà delle operazioni di copertura effettuate nel recente passato e alla luce del miglioramento dello scenario macroeconomico per il 2021 – [Exhibit 1 e 2](#).
- Inoltre, tornano a diminuire i crediti deteriorati. Dopo il leggero aumento dello scorso trimestre (+2,8%) si registra un -4,2% rispetto il primo semestre del 2020 a causa di minori sofferenze registrate (-7,7%); tale dato testimonia il miglioramento della qualità del credito e un elevato livello di copertura, come evidenziato anche dall'andamento del CET1 stabile sul 15% – [Exhibit 2 e 4](#).

**EXHIBIT 1
PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE**

				 INTESA SANPAOLO	 BANCO BPM	 MONTE DEI PASCHI DI SIENA <small>BANCA IMB.M.P.</small>	 BPER: <small>Banca</small>	TOTALE SISTEMA (INCL. BPER)	TOTALE SISTEMA (ESCL. BPER)
EFFICACIA BUSINESS BANCARIO	MARGINE DI INTERESSE	6M / 6M %	-10,3%	-3,2%	+6,9%	-9,5%	+17,8%	-4,7%	-6,0%
	COMMISSIONI	6M / 6M %	+12,2%	+13,2%	+16,3%	+8,7%	+43,2%	+14,5%	+12,8%
	PROVENTI / RWA	6M / 6M BP	+67	+52	+79	+123	-22	+63,8	+65,7%
EVOLUZIONE GRANDEZZE PATRIMONIALI	IMPIEGHI A CLIENTELA	6M / FY %	-2,7%	+0,1%	+0,0%	-1,5%	+43,9%	+0,9%	-1,2%
	RACCOLTA DIRETTA	6M / FY %	+0,8%	+0,9%	+2,0%	-9,3%	+56,0%	+2,4%	-0,1%
	RACCOLTA INDIRETTA	6M / FY %	+7,2%	+5,8%	+5,3%	+2,5%	+35,2%	+8,6%	+5,9%
EFFICIENZA OPERATIVA	SPESE PER IL PERSONALE	6M / 6M %	-1,9%	-0,8%	+3,3%	+1,5%	+30,2%	+1,3%	-0,6%
	ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE	6M / 6M %	-0,1%	-5,4%	-0,2%	+0,3%	+50,0%	+1,0%	-2,2%
	COST / INCOME	%	53,7%	49,2%	54,9%	68,6%	69,5%	53,8%	52,8%
QUALITÀ PORTAFOGLIO CREDITI	COSTO DEL RISCHIO DI CREDITO*	BP	24	43	86	40	169	47	39
	CREDITI DETERIORATI / CREDITI LORDI	%	4,7%	4,1%	6,2%	4,5%	5,7%	4,7%	4,6%
	COPERTURE MEDIE CREDITI DETERIORATI	% SU IMPIEGHI LORDI	57,6%	49,7%	47,4%	46,9%	51,8%	52,4%	52,4%
CAPITALE	CET1 FULLY PHASED	% SU RWA	15,5%	15,7%	12,9%	10,6%	13,5%	15,0%	15,0%

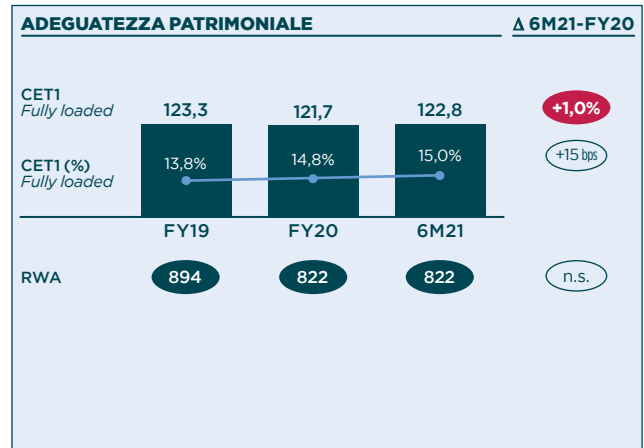
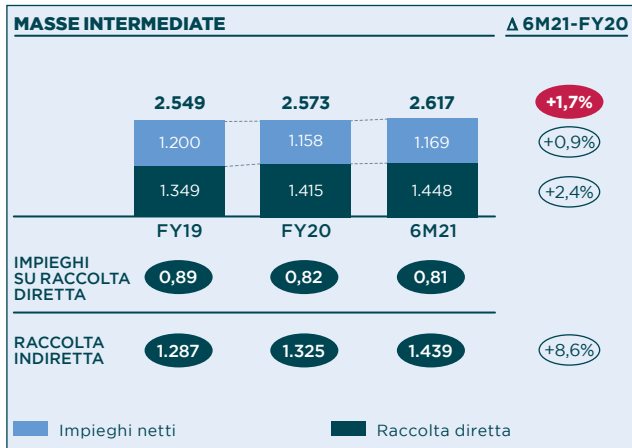
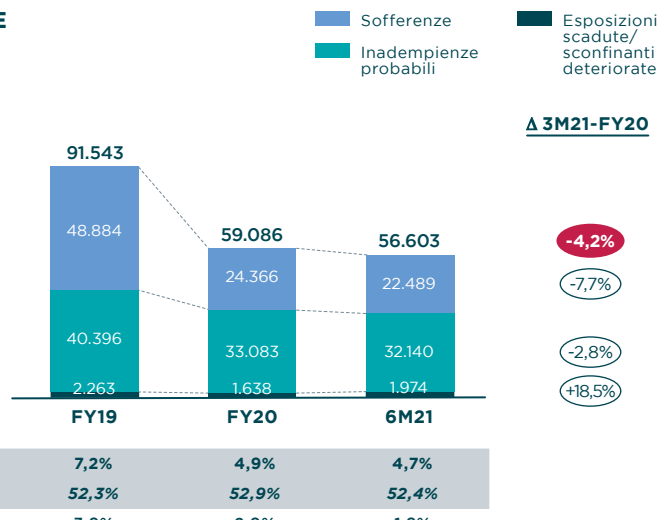
* Calcolato dividendo le rettifiche nette su crediti alla clientela annualizzate per i crediti netti alla clientela medi del periodo, pertanto possono differire dai valori esposti ufficialmente dalla Banche.

Fonti: presentazioni risultati 3M 2021, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.

Nota 1: i valori esposti sono calcolati sulla base dei dati comunicati durante le presentazioni dei risultati del 6M21.

Nota 2: dati ISP comprensivi dei dati UBI Banca.

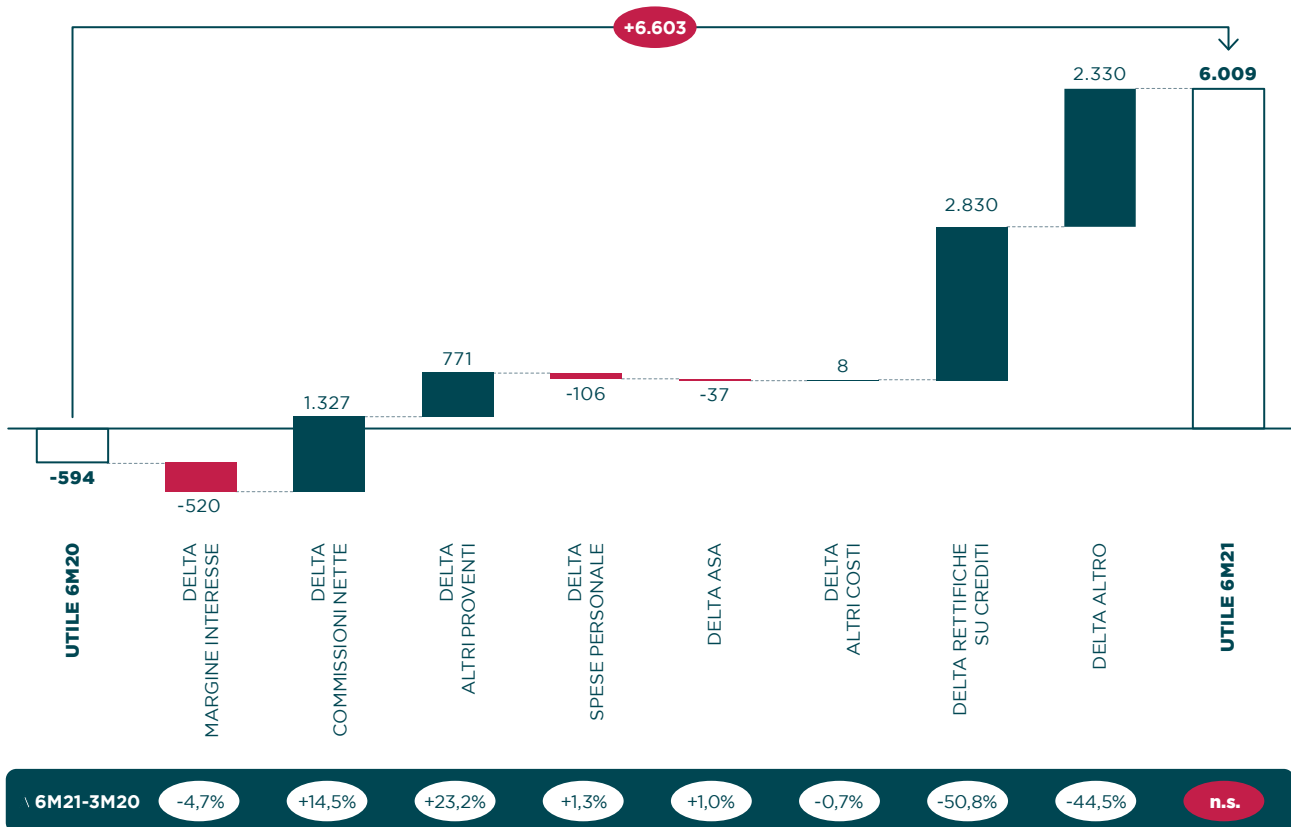
Nota 3: dati BPER esclusi dalla scala cromatica in quanto non confrontabili con dati 6M20 a causa della variazione di perimetro (acquisizione filiali UBI Banca).

EXHIBIT 3
ANDAMENTO PATRIMONIALE
 (Mln€, %)

EXHIBIT 4
STOCK CREDITI DETERIORATI LORDI E COPERTURE
 Crediti deteriorati lordi verso clientela (Mln€, %)


* % sul totale dei crediti lordi

Fonti: presentazioni risultati 6M21, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.

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

EXHIBIT 5
BRIDGE UTILE 6M21 VS. 6M20
(Mln€, %)

IMPATTO MACRO-VOCI DI RICAVO E COSTO SU UTILI/ PERDITE
(Mln€)

BANCA	UTILE 6M20	DELTA MARGINE INTERESSE	DELTA COMMISSIONI NETTE	DELTA ALTRI PROVENTI	DELTA SPESE PERSONALE	DELTA ASA	DELTA ALTRI COSTI	DELTA RETTIFICHE SU CREDITI	DELTA ALTRO	UTILE 6M21	DELTA UTILE %
UCG	-2.286	-504	365	679	59	1	-1	1.671	1.938	1.921	N.S.
ISP	2.566	-130	547	-237	26	78	20	1.080	-927	3.023	+18%
BANCO BPM	105	66	133	169	-27	1	0	4	-88	361	+243%
MPS	-1.081	-62	60	113	-11	-1	15	354	815	202	N.S.
BPER	102	110	221	46	-153	-116	-26	-278	593	502	N.S.
TOTALE	-594	-520	1.327	771	-106	-37	8	2.830	2.330	6.009	N.S.

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

Fonti: presentazioni risultati 6M21, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.

AUTORI



MAURIZIO MINELLI
Principal



MARCO ABBONDI
Senior Engagement Manager

Report Banche 6M 2021

Publicato da
Value Partners Spa
Piazza San Marco, 1
20121 Milano

Agosto 2021

Per maggiori informazioni
sui contenuti di questo
documento contattare:
maurizio.minelli@valuepartners.com
andrea.sorbo@valuepartners.com

valuepartners.com

Le informazioni contenute in
questo documento sono di
proprietà di Value Partners Spa
e del destinatario del documento.
Tali informazioni sono strettamente
legate ai commenti orali che
le hanno accompagnate,
e possono essere utilizzate solo
dalle persone che hanno
assistito alla presentazione.
Copiare, pubblicare o distribuire
il materiale contenuto in questo
documento è proibito e può
essere illegale.

Copyright
© Value Partners Spa
All rights reserved