

REPORT BANCHE

9M 2021

40^a EDIZIONE, NOVEMBRE 2021

INDICE

- 3 NOTA METODOLOGICA**
- 4 ANALISI DELLA PERFORMANCE DELLE PRINCIPALI
BANCHE ITALIANE NEI PRIMI 9 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:
 - 9M21 e 9M20: 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 terzo trimestre 2021
 - Presentazione agli analisti dei risultati del terzo trimestre 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 9 MESI DEL 2021

- La buona performance raggiunta nel primo semestre dell'anno dalle 5 principali banche è stata ulteriormente migliorata dal risultato del terzo trimestre. Rispetto allo stesso periodo del 2020 si registra una **forte crescita dell'utile netto che si attesta a circa 8,43 Mld€ avvicinandosi al livello raggiunto pre-pandemia (9M19)**. Tale dato è principalmente ascrivibile ai risultati della gestione operativa positiva (proventi +6,1% a/a nonostante il margine di interesse ancora inferiore rispetto lo scorso anno seppur in rialzo rispetto il trimestre precedente) ma soprattutto alle minori rettifiche (-51,5%), situazione che beneficia ancora delle recenti operazioni di copertura e consolidamento — [Exhibit 1, 2 e 5](#).
- In generale emerge chiaro il trend di **miglioramento della qualità del credito** con un robusto calo dei crediti deteriorati (il cui peso è del 4,4% sui crediti lordi totali) a causa di minori sofferenze e inadempienze in linea con la congiuntura macroeconomica favorevole ma con il costo del rischio in lieve rialzo rispetto al primo semestre — [Exhibit 4](#);
- **Positivo anche l'andamento patrimoniale**, con una crescita delle masse intermedie data principalmente dalla raccolta diretta (+2,9% vs 2020) e a parità di capacità di gestione come mostrato dal tasso di impiego alla clientela su raccolta diretta pari a 0,8 sostanzialmente in linea con l'anno precedente — [Exhibit 3](#);
- Infine, da evidenziare il livello di **patrimonializzazione del sistema, ancora largamente superiore ai requisiti normativi** anche nello scenario avverso dello stress test EBA/BCE 2021 (CET1 fully phased pari al 14,8% in lieve flessione rispetto al primo semestre dell'anno) — [Exhibit 1 e 3](#).

**EXHIBIT 1
PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE**

				 INTESA SANPAOLO		 MONTE DEI PASCHI DI SIENA <small>BANCA IMB.M.P.</small>		TOTALE SISTEMA (INCL. BPER)	TOTALE SISTEMA (ESCL. BPER)
EFFICACIA BUSINESS BANCARIO	MARGINE DI INTERESSE	9M / 9M %	-7,5%	-4,2%	+4,2%	-8,2%	+18,6%	-3,8%	-5,1%
	COMMISSIONI	9M / 9M %	+12,3%	+11,5%	+15,5%	+6,0%	+51,3%	+13,9%	+11,7%
	PROVENTI / RWA	9M / 9M BP	+38	+46	+43	+103	-6	+46,3	+46,5
EVOLUZIONE GRANDEZZE PATRIMONIALI	IMPIEGHI A CLIENTELA	9M / FY %	-2,4%	+0,1%	-0,6%	-1,7%	+44,3%	+1,0%	-1,1%
	RACCOLTA DIRETTA	9M / FY %	+1,2%	+1,7%	+1,1%	-10,4%	+55,1%	+2,9%	+0,5%
	RACCOLTA INDIRETTA	9M / FY %	+9,9%	+6,9%	+5,5%	+2,6%	+36,1%	+10,0%	+7,3%
EFFICIENZA OPERATIVA	SPESE PER IL PERSONALE	9M / 9M %	-0,5%	-0,6%	+6,8%	+1,6%	+34,6%	+2,4%	-0,4%
	ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE	9M / 9M %	-0,2%	-5,9%	-3,5%	-6,4%	+41,8%	-0,5%	-3,2%
	COST / INCOME	%	54,2%	50,1%	55,2%	70,0%	65,4%	54,2%	53,5%
QUALITÀ PORTAFOGLIO CREDITI	COSTO DEL RISCHIO DI CREDITO*	BP	25	44	82	6	136	43	37
	CREDITI DETERIORATI / CREDITI LORDI	%	4,5%	3,8%	5,9%	4,4%	5,5%	4,4%	4,4%
	COPERTURE MEDIE CREDITI DETERIORATI	% SU IMPIEGHI LORDI	57,1%	49,9%	47,4%	46,5%	55,3%	52,5%	52,3%
CAPITALE	CET1 FULLY PHASED	% SU RWA	15,5%	15,1%	13,3%	11,3%	13,7%	14,8%	14,9%

* 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.

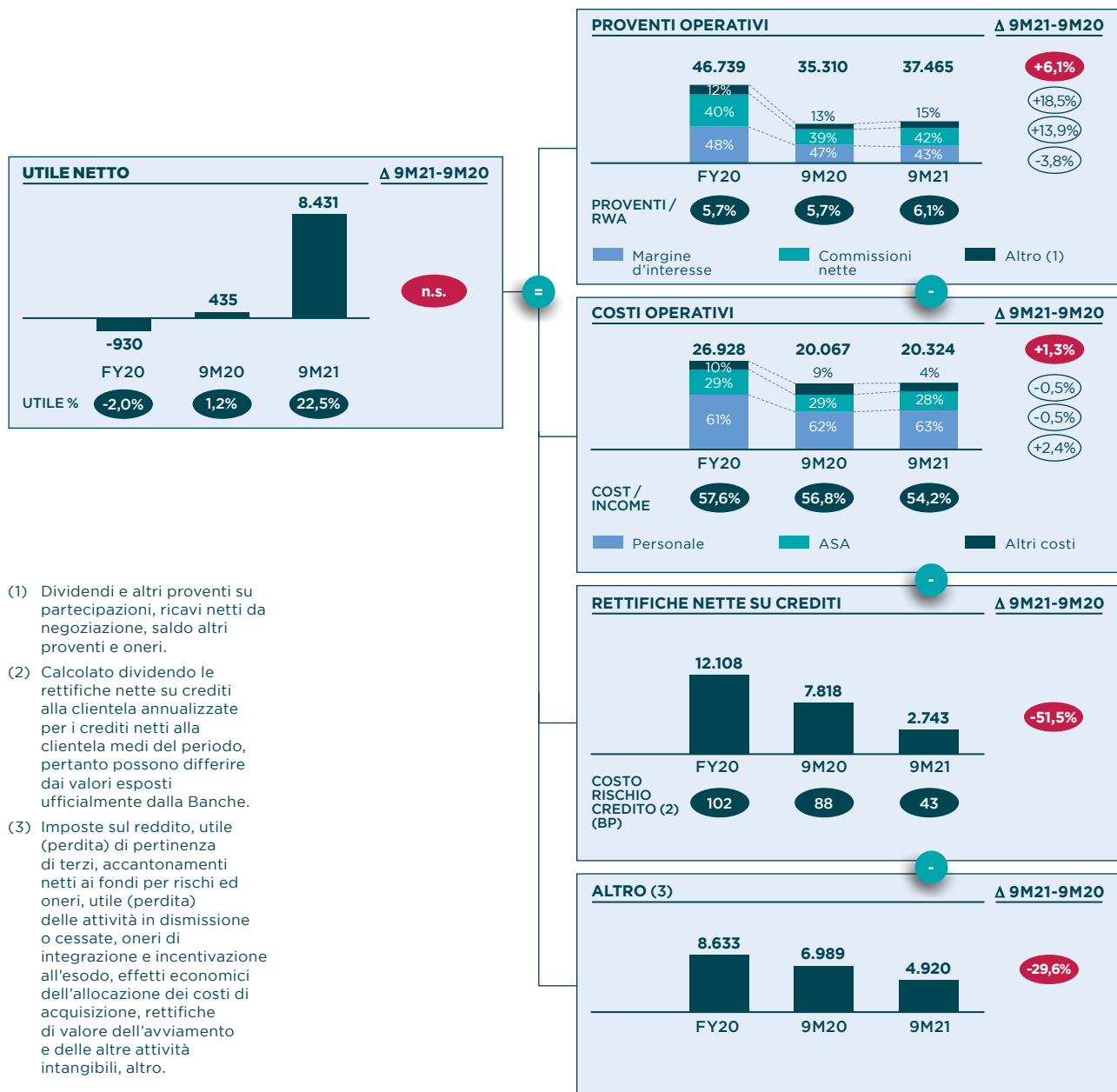
Fonti: presentazioni risultati 9M 2021, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.

Nota 1: i valori esposti sono calcolati sulla base dei dati comunicati durante le presentazioni dei risultati del 9M21.

Nota 2: dati ISP comprensivi dei dati UBI Banca.

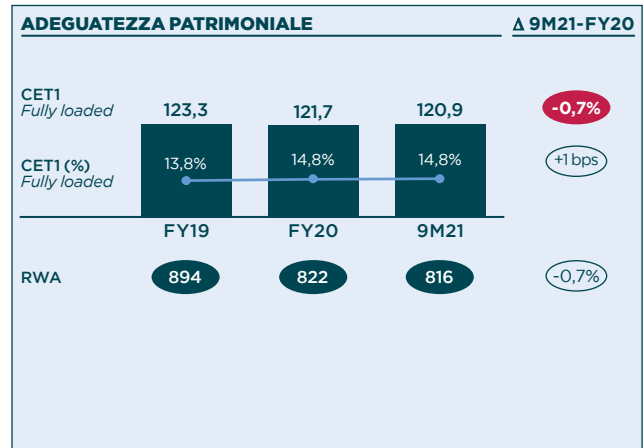
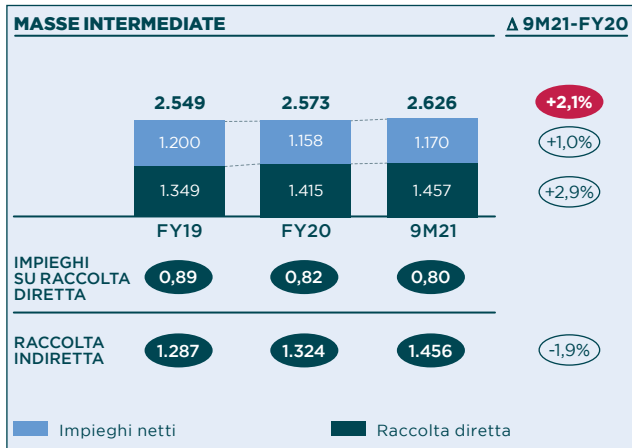
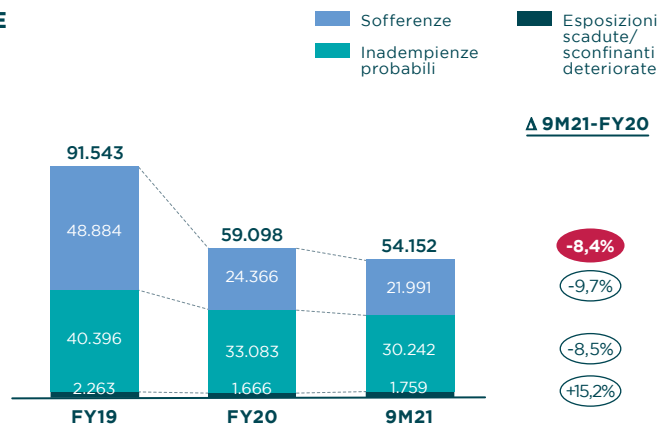
Nota 3: dati BPER esclusi dalla scala cromatica in quanto non confrontabili con dati 9M20 a causa della variazione di perimetro (acquisizione filiali UBI Banca).

EXHIBIT 2
DETTAGLIO ANDAMENTO CONTO ECONOMICO
(Mln€, %)



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

Fonti: presentazioni risultati 9M 2021, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.

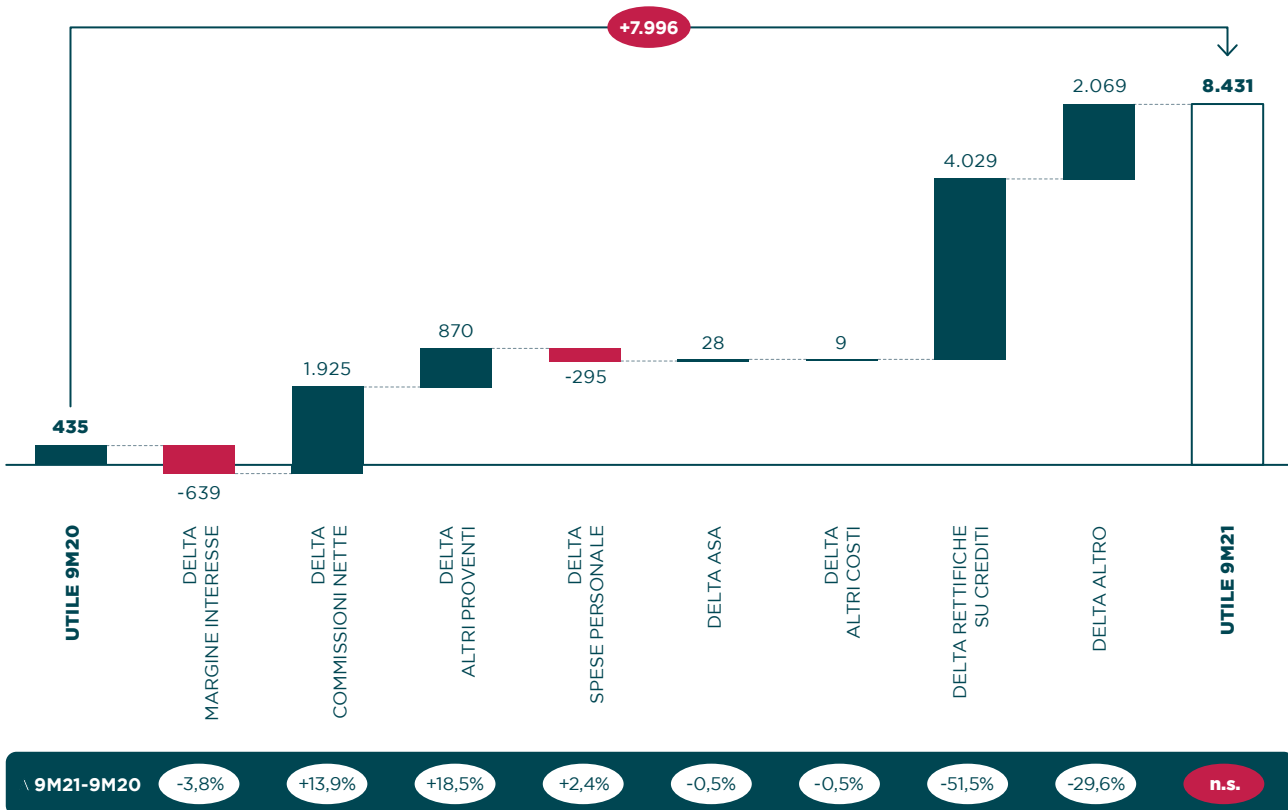
EXHIBIT 3
ANDAMENTO PATRIMONIALE
 (Mln€, %)

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







CREDITI DETERIORATI / TOT CREDITI LORDI	7,2%	4,9%	4,4%
% COPERTURA	52,3%	52,9%	52,5%
DI CUI SOFFERENZE*	3,9%	2,0%	1,8%
% COPERTURA	62,8%	65,5%	65,6%
DI CUI INADEMPIENZE PROBABILI*	3,2%	2,7%	2,5%
% COPERTURA	41,2%	44,9%	44,6%
DI CUI ESPOSIZIONI SCADUTE/ SCONFINANTI DETERIORATE*	0,2%	0,1%	0,2%
% COPERTURA	24,9%	26,1%	28,4%
CREDITI IN BONIS / TOT CREDITI LORDI	92,8%	95,1%	95,6%
% COPERTURA	1,5%	1,4%	1,7%

* % sul totale dei crediti lordi

Fonti: presentazioni risultati 9M21, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.

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

EXHIBIT 5
BRIDGE UTILE 9M21 VS. 9M20
(Mln€, %)

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

BANCA	UTILE 9M20	DELTA MARGINE INTERESSE	DELTA COMMISSIONI NETTE	DELTA ALTRI PROVENTI	DELTA SPESE PERSONALE	DELTA ASA	DELTA ALTRI COSTI	DELTA RETTIFICHE SU CREDITI	DELTA ALTRO	UTILE 9M21	DELTA UTILE %
 UniCredit	-1.606	-537	548	611	22	5	-10	2.115	1.832	2.979	N.S.
 INTESA SANPAOLO	3.112	-260	725	50	30	128	31	1.509	-1.319	4.006	+29%
 BANCO BPM	263	62	191	72	-80	16	3	127	-182	472	+80%
 MONTE DEI PASCHI DI SIENA	-1.532	-80	63	83	-17	26	23	587	1.235	388	N.S.
 BPER Banca	199	176	398	54	-250	-147	-38	-309	503	586	N.S.
TOTALE	435	-639	1.925	870	-295	28	9	4.029	2.069	8.431	N.S.

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

Fonti: presentazioni risultati 9M21, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.

AUTORI



MAURIZIO MINELLI
Principal



MARCO ABBONDI
Senior Engagement Manager

Report Banche 9M 2021

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

Novembre 2021

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