

REPORT BANCHE

9M23

47^a EDIZIONE, NOVEMBRE 2023

INDICE

3 NOTA METODOLOGICA

4 COMMENTO ALL'ANDAMENTO

9 AUTORI E CONTATTI






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).
- Per la predisposizione del presente lavoro sono stati utilizzati:
 - 9M23 e 9M22: 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 9M23.
 - Presentazione agli analisti dei risultati 9M23.
 - FY22 e FY21: sono stati utilizzati i valori dichiarati dalle singole banche all'interno dei bilanci societari del FY22, 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.

COMMENTO ALL'ANDAMENTO

- Continua il trend positivo per le principali Banche Italiane, che registrano ottimi risultati anche questo trimestre, con un **utile aggregato di ~15,8 Mld €**, in **aumento del 77,0%** rispetto ai risultati dei primi tre trimestri 2022. L'andamento positivo della redditività è stato principalmente determinato dalla **politica restrittiva della BCE. Il margine di interesse è infatti aumentato per tutte le 5 banche analizzate** (+56,7% a/a), mentre sono in **leggero calo le commissioni** (-2,7% a/a). [Exhibit 1,2,5](#)
- Rallenta invece lo sforzo di efficientamento dei costi, con una **diminuzione del -1,1% a/a dei costi del personale**, parzialmente mitigata da un **aumento del +1,0% degli altri costi amministrativi** (dovuto agli impatti inflattivi) che hanno comunque comportato un rapporto cost/ income in calo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (42,4% vs. 51,8%). [Exhibit 1,2,5](#)
- Sostanzialmente stabile l'incidenza dei **crediti deteriorati** (NPL ratio lordo pari a 2,7%) rispetto alla fine del 2022, attestandosi a **32,4 miliardi**. Più nello specifico sono aumentate le sofferenze (+2,7%) e le posizioni scadute e sconfinanti (+1,3%), mentre sono diminuite significativamente le inadempienze probabili (-9,7%). [Exhibit 4](#)
- Le banche italiane si confermano comunque solide e potenzialmente in grado di affrontare potenziali rischi di incremento dei crediti deteriorati, con un **CET1 Fully Loaded in crescita** vs. fine 2022 (15,3% vs 14,5%) ampiamente superiore ai requisiti patrimoniali. Quarto trimestre successivo **con calo degli impieghi verso la clientela** (-5,9% a/ a), che segnala un potenziale avvio di dinamiche di credit crunch dovuto all'inasprimento delle condizioni creditizie. [Exhibit 3](#)

EXHIBIT 1
SINTESI DELL'ANDAMENTO DEL PANEL DI BANCHE ANALIZZATE

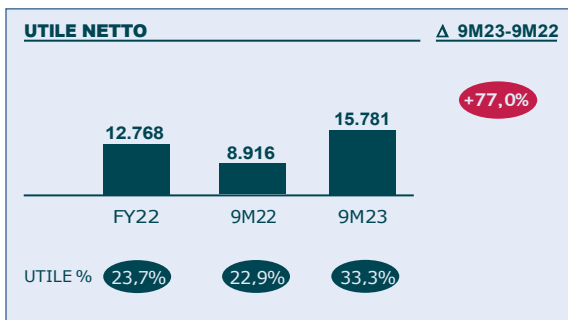
				 INTESA SANPAOLO		 MONTE DEI PASCHI DI SIENA BANCA IMI 1872	 BPER: Banca	TOTALE PANEL (INCL. BPER)	TOTALE PANEL (ESCL. BPER)
EFFICACIA BUSINESS BANCARIO	MARGINE DI INTERESSE	9M / 9M %	+43,6%	+65,5%	+52,3%	+62,7%	+88,9%	+56,7%	+54,2%
	COMMISSIONI	9M / 9M %	-2,6%	-3,7%	-2,2%	-6,5%	+4,5%	-2,7%	-3,3%
	PROVENTI / RWA	9M / 9M BP	+212	+191	+152	+105	+325	+200,7	+191,1
EVOLUZIONE GRANDEZZE PATRIMONIALI	IMPIEGHI A CLIENTELA	9M / FY %	-4,2%	-2,9%	-1,3%	+2,3%	-4,9%	-3,1%	-2,9%
	RACCOLTA DIRETTA	9M / FY %	+1,5%	+2,3%	+0,8%	+9,0%	+4,6%	+2,4%	+2,2%
	RACCOLTA INDIRETTA	9M / FY %	+9,1%	+4,1%	+9,5%	+0,1%	-0,3%	+4,9%	+5,6%
EFFICIENZA OPERATIVA	SPESE PER IL PERSONALE	9M / 9M %	-1,6%	-0,5%	-0,0%	-19,5%	+14,8%	-1,1%	-2,6%
	ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE	9M / 9M %	+0,3%	+1,9%	+5,0%	-6,7%	+2,6%	+1,0%	+0,8%
	COST / INCOME	%	39,1%	41,9%	48,4%	48,4%	49,6%	42,4%	41,8%
QUALITÀ PORTAFOGLIO CREDITI	COSTO DEL RISCHIO DI CREDITO*	BP	7	28	47	53	53	25	23
	CREDITI DETERIORATI / CREDITI LORDI	%	2,7%	2,4%	3,5%	3,5%	2,8%	2,7%	2,7%
	COPERTURE MEDIE CREDITI DETERIORATI	% SU IMPIEGHI LORDI	48,1%	50,4%	49,3%	50,8%	57,3%	50,0%	49,4%
CAPITALE	CET1 FULLY LOADED	% SU RWA	17,2%	13,6%	14,3%	16,0%	14,9%	15,3%	15,3%

* 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.

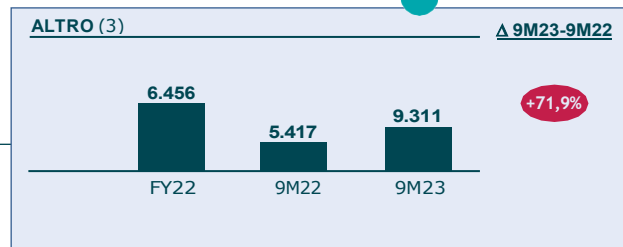
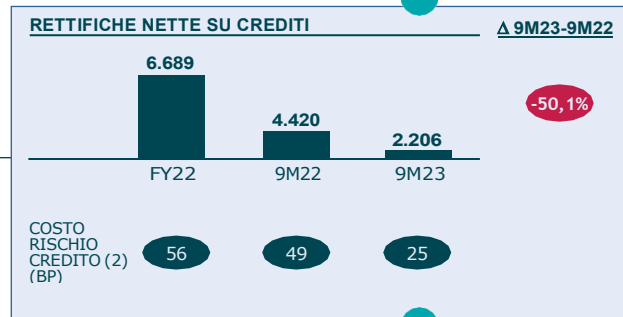
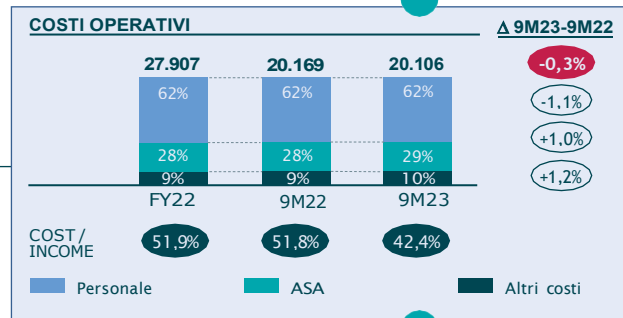
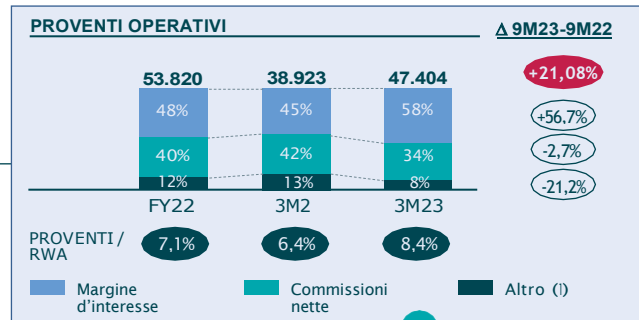
Nota 1: i valori esposti sono calcolati sulla base dei dati comunicati durante le presentazioni dei risultati del 9M 2023.

Nota 2: i dati economici relativi a BPER sono stati esclusi dalla scala cromatica a causa del cambiamento di perimetro che limita la confrontabilità con le altre Banche.

Fonti: presentazioni risultati 9M23, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.

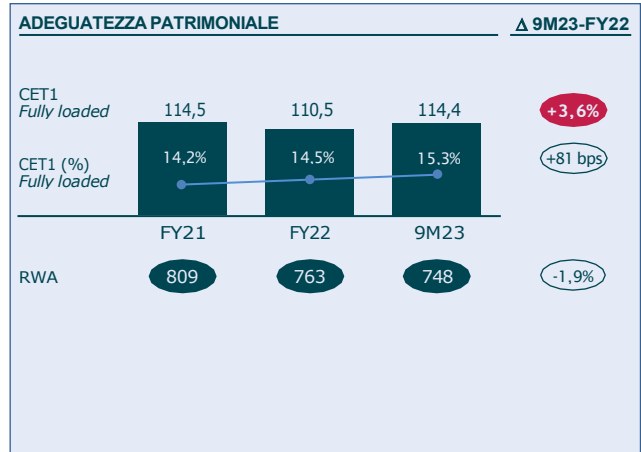
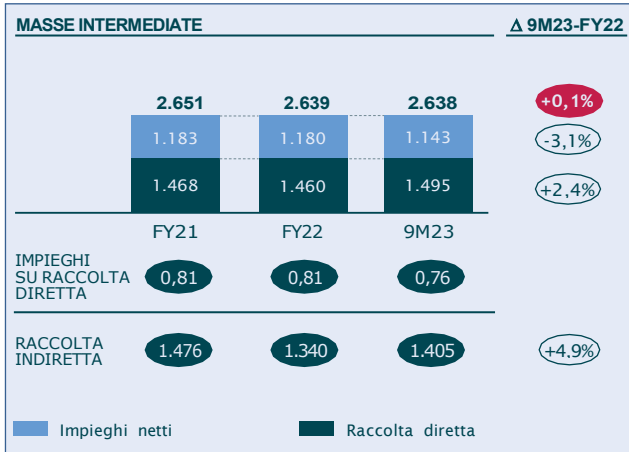
EXHIBIT 2
DETTAGLIO ANDAMENTO CONTO ECONOMICO
(Mln€, %)


- (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.

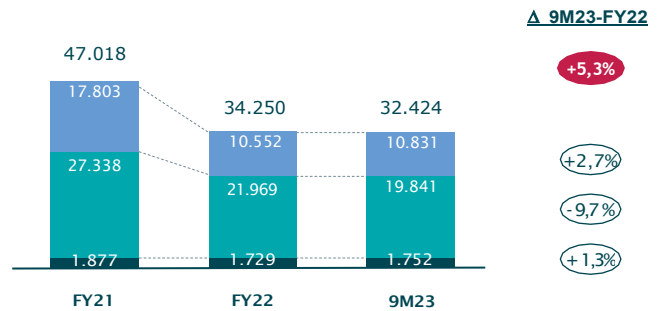


Nota: il totale può differire dalla somma delle parti per arrotondamenti.

Fonti: presentazioni risultati 9M23, 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€, %)

■ Sofferenze
■ Inadempienze probabili
■ Esposizioni scadute/ sconfinanti deteriorate

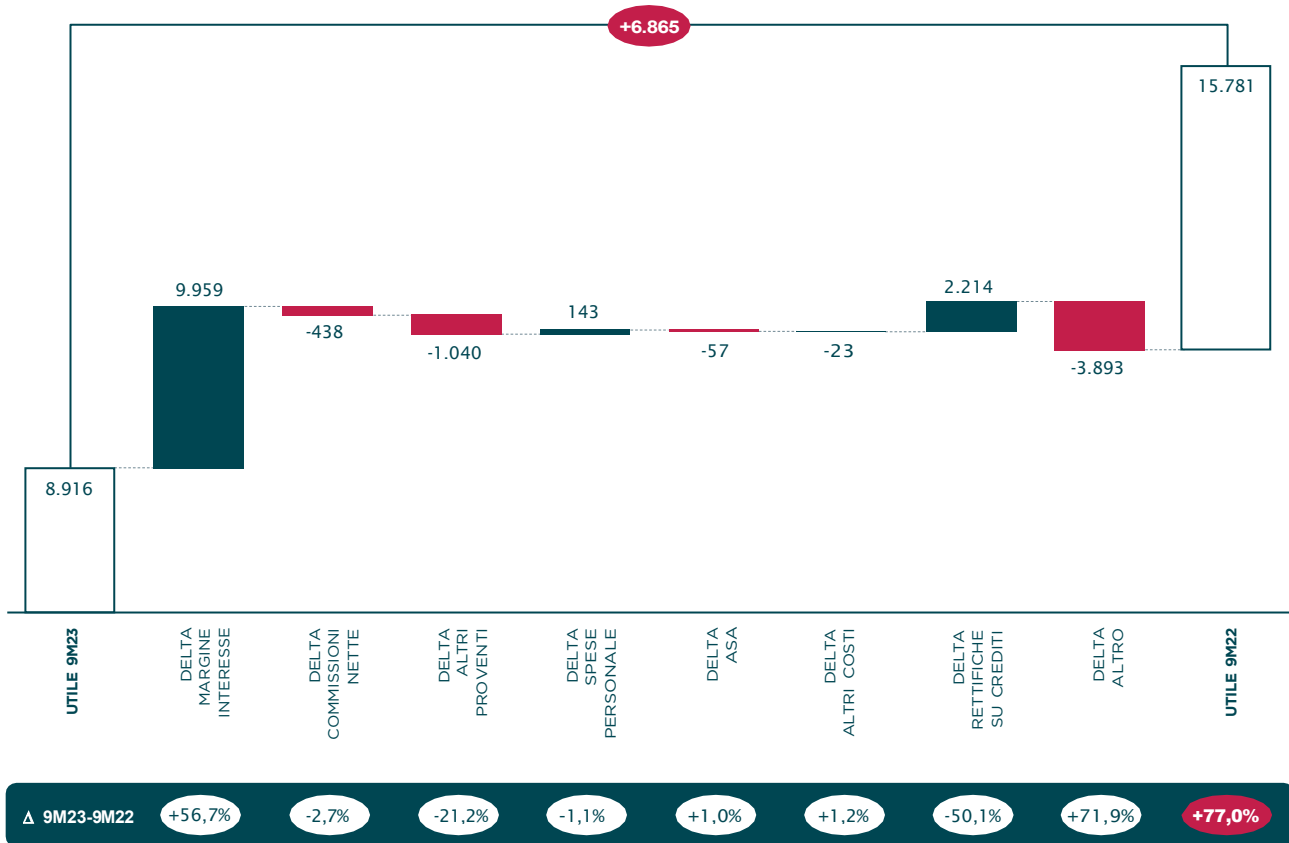







CREDITI DETERIORATI / TOT CREDITI LORDI	3,9%	2,8%	2,7%
% COPERTURA	53,0%	49,4%	50,0%
DI CUI SOFFERENZE*	1,5%	0,9%	0,9%
% COPERTURA	69,5%	70,3%	69,0%
DI CUI INADEMPIENZE PROBABILI*	2,2%	1,8%	1,7%
% COPERTURA	44,0%	41,1%	41,6%
DI CUI ESPOSIZIONI SCADUTE/ SCONFINANTI DETERIORATE*	0,2%	0,1%	0,1%
% COPERTURA	28,7%	26,9%	28,1%
CREDITI IN BONIS / TOT CREDITI LORDI	96,1%	97,2%	97,3%
% COPERTURA	0,8%	2,0%	2,7%

* % sul totale dei crediti lordi

Fonti: presentazioni risultati 9M23, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.

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

**EXHIBIT 5
BRIDGE UTILE 9M23 VS 9M22
(Mln€, %)**

**EXHIBIT 6
IMPATTO MACRO-VOCI DI RICAVO E COSTO SU UTILI/PERDITE
(Mln€)**

BANCA	UTILE 9M22	DELTA MARGINE INTERESSE	DELTA COMMISSIONI NETTE	DELTA ALTRI PROVENTI	DELTA SPESE PERSONALE	DELTA ASA	DELTA ALTRI COSTI	DELTA RETTIFICHE SU CREDITI	DELTA ALTRO	UTILE 9M23	DELTA UTILE %
 UniCredit	3.994	3.141	-151	260	70	-7	32	1.117	-1.756	6.700	+68%
 INTESA SANPAOLO	3.303	4.215	-249	-974	24	-38	-43	1.015	-1.131	6.122	+85%
 BANCO BPM	487	831	-32	-295	0	-24	-2	114	-136	943	+94%
 MONTE DEI PASCHI DI SIENA <small>BANCA IMB 1872</small>	-334	651	-69	-58	208	26	10	13	483	929	+378%
 BPER: <small>Banca</small>	1.466	1.121	63	28	-159	-15	-19	-45	-1.353	1.087	+26%
TOTALE	8.916	9.959	-438	-1.040	143	-57	-23	2.214	-3.893	15.781	+77%

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

Fonti: presentazioni risultati 9M23, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.

AUTORI



MARCO DE BELLIS

Partner

marco.debellis@valuepartners.com



AHMAD SHEAIB

Business Analyst

ahmad.sheib@valuepartners.com

Report Banche 9M23

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

Novembre 2023

Per maggiori informazioni
sui contenuti di questo
documento contattare:
marco.debellis@valuepartners.com
ahmad.sheib@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