



**lavoce.info**

Milano, 18 settembre 2017

---

**Le banche italiane tra crisi e rilancio**

**Marco Onado**

**Università Cattolica del Sacro Cuore**



## Agenda

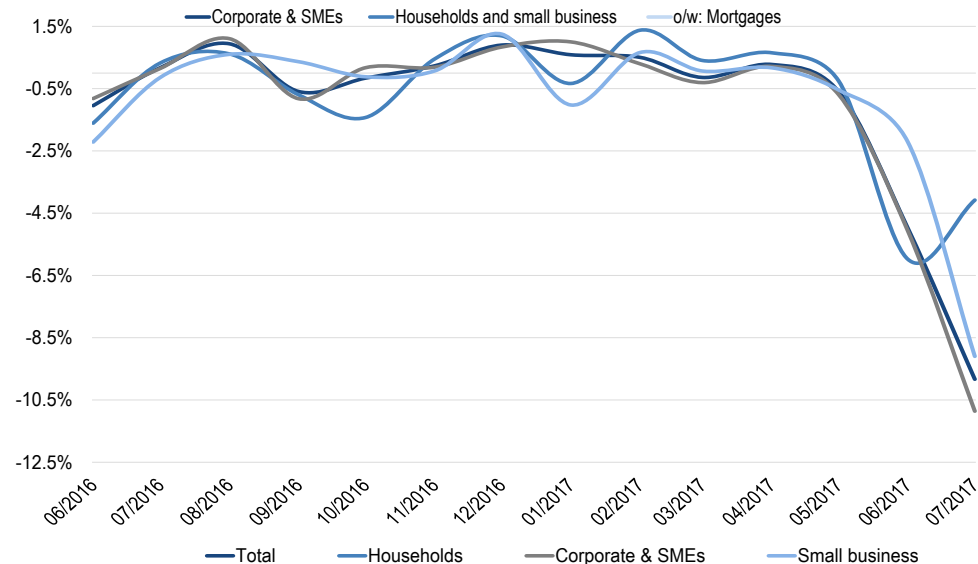
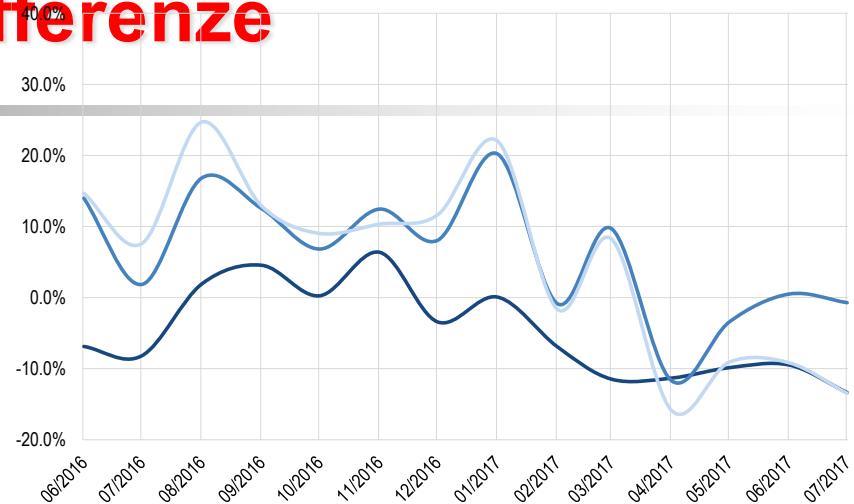
---

- **La ripresa economica più forte del previsto migliora i conti delle banche**
  - Ovvero: è passata *‘a nuttata*?
- **I mercati stanno premiando le banche italiane**
  - Cause e limiti dell’ottimismo
- **I problemi del rilancio: nodi strutturali, nubi politiche e il futuro della Banca d’Italia**

## Aumentano i prestiti e si arresta finalmente l'emorragia delle sofferenze

Forte aumento dei prestiti alle famiglie

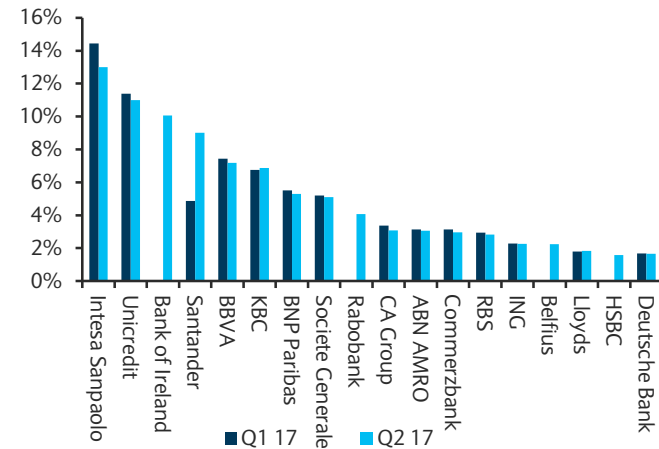
Il tasso mensile di aumento delle sofferenze è negativo dall'inizio dell'estate



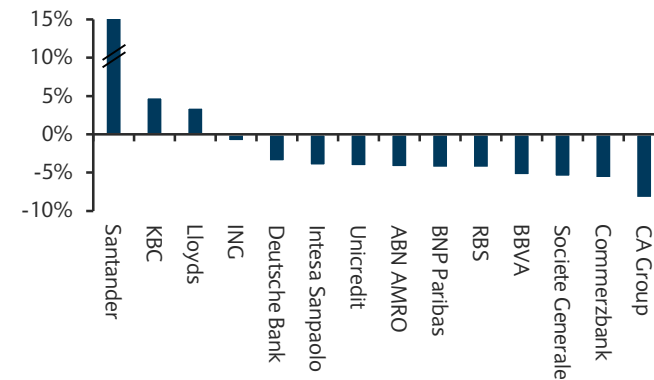
Source: Bank of Italy data and EQUITA SIM estimates

## Il bicchiere mezzo vuoto e mezzo pieno

Mezzo vuoto: nel confronto fra le principali banche i livelli rimangono alti



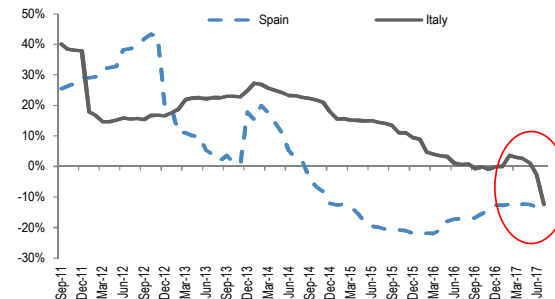
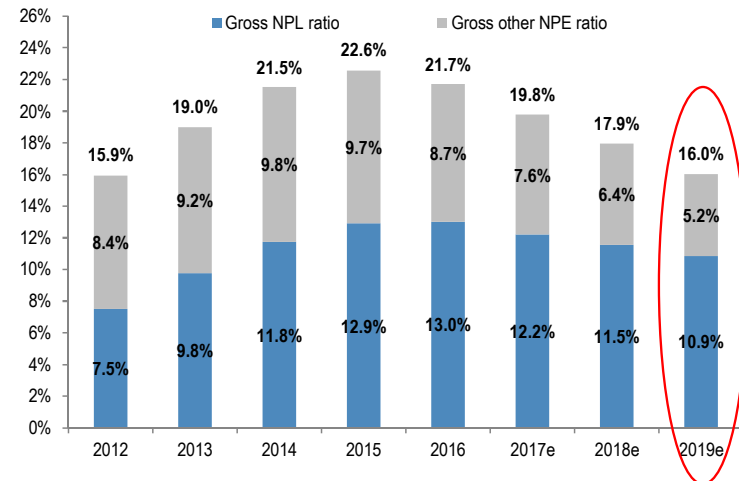
Mezzo pieno: finalmente si registra una diminuzione dei livelli



## Il riassorbimento delle sofferenze è in atto

Siamo tornati ai livelli del 2012

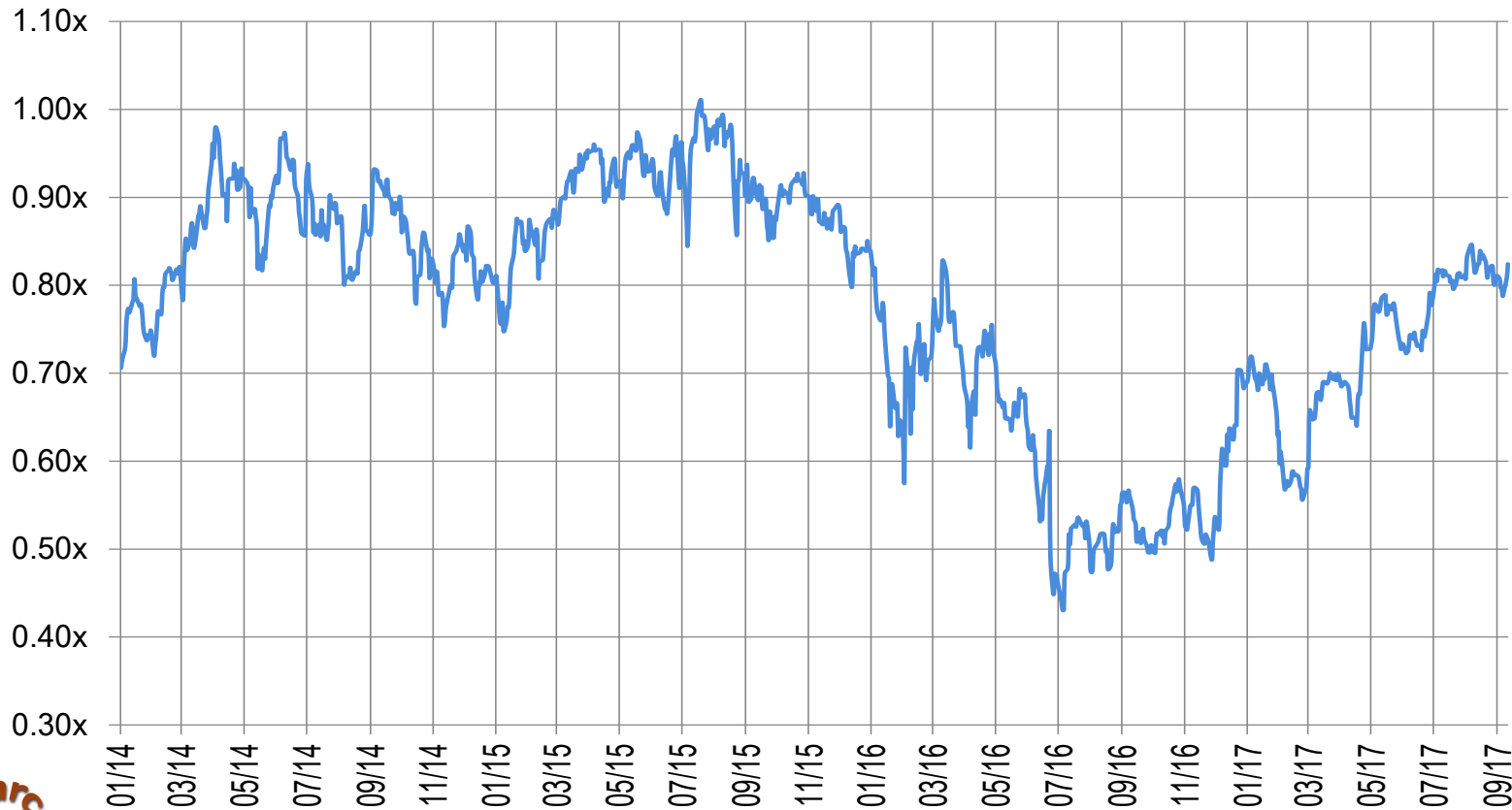
Anche se in Spagna il rallentamento dei tassi di crescita è stato più forte e anticipato (potenza delle bad bank di sistema...)



## **I risultati del primo semestre 2017 sono incoraggianti**

- **Contenuta flessione del margine di interesse, compensata da aumento ricavi da commissioni**
- **Utile aggregato delle principali banche quotate € 7,6 m.di (+ 230% su 1° semestre 2016)**
- **Premiate le banche come UBI e Intesa SanPaolo che hanno ottenuto condizioni particolarmente vantaggiose nei salvataggi**

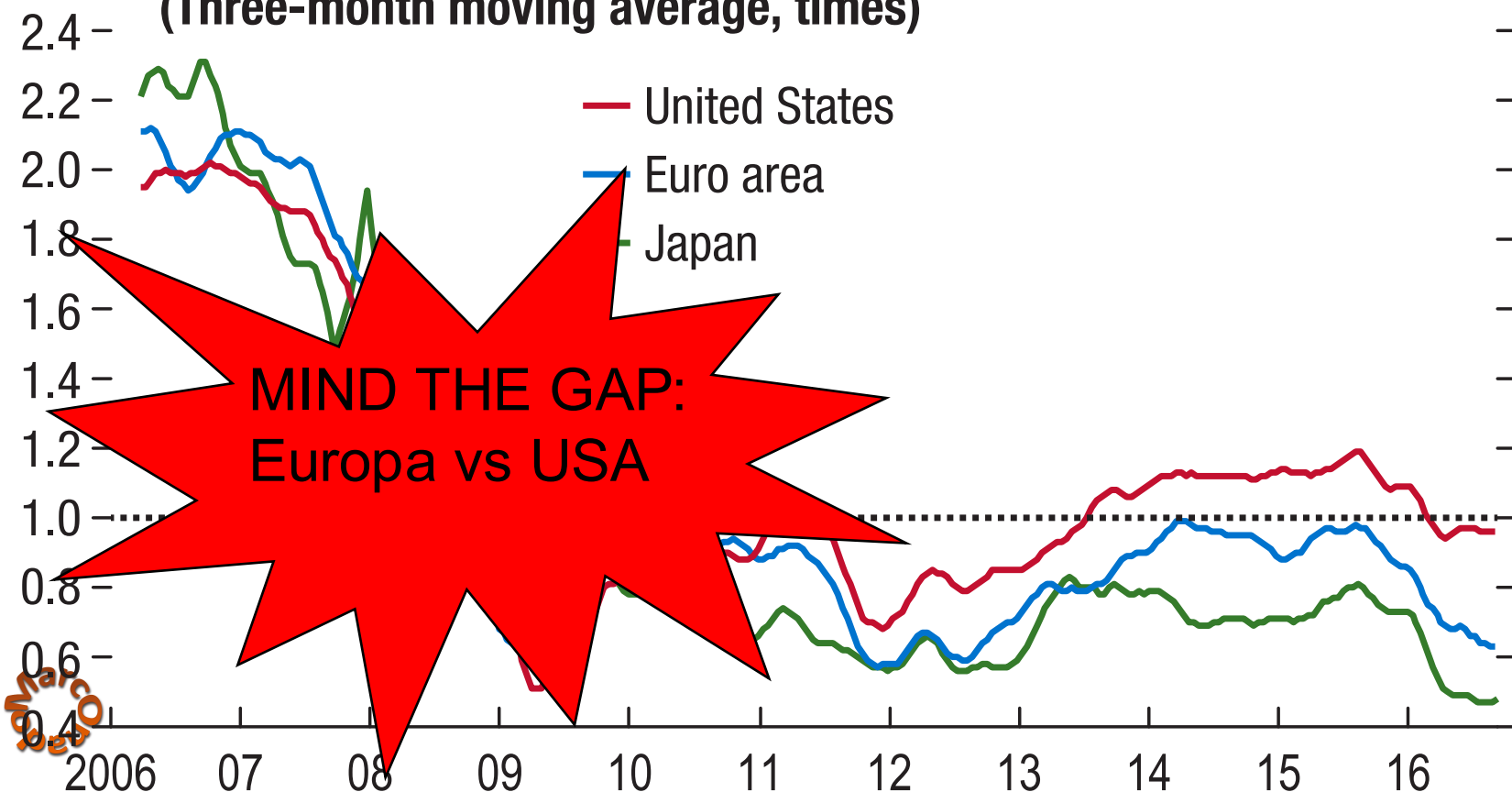
## Il mercato ha cominciato ad essere più ottimista da luglio 2016 (rapporto fra prezzo e tangibile equity delle banche italiane)



## Dopo un crollo a partire dalla crisi

### 1. Price-to-Book Ratio

(Three-month moving average, times)







## **I motivi dell'ottimismo dei mercati**

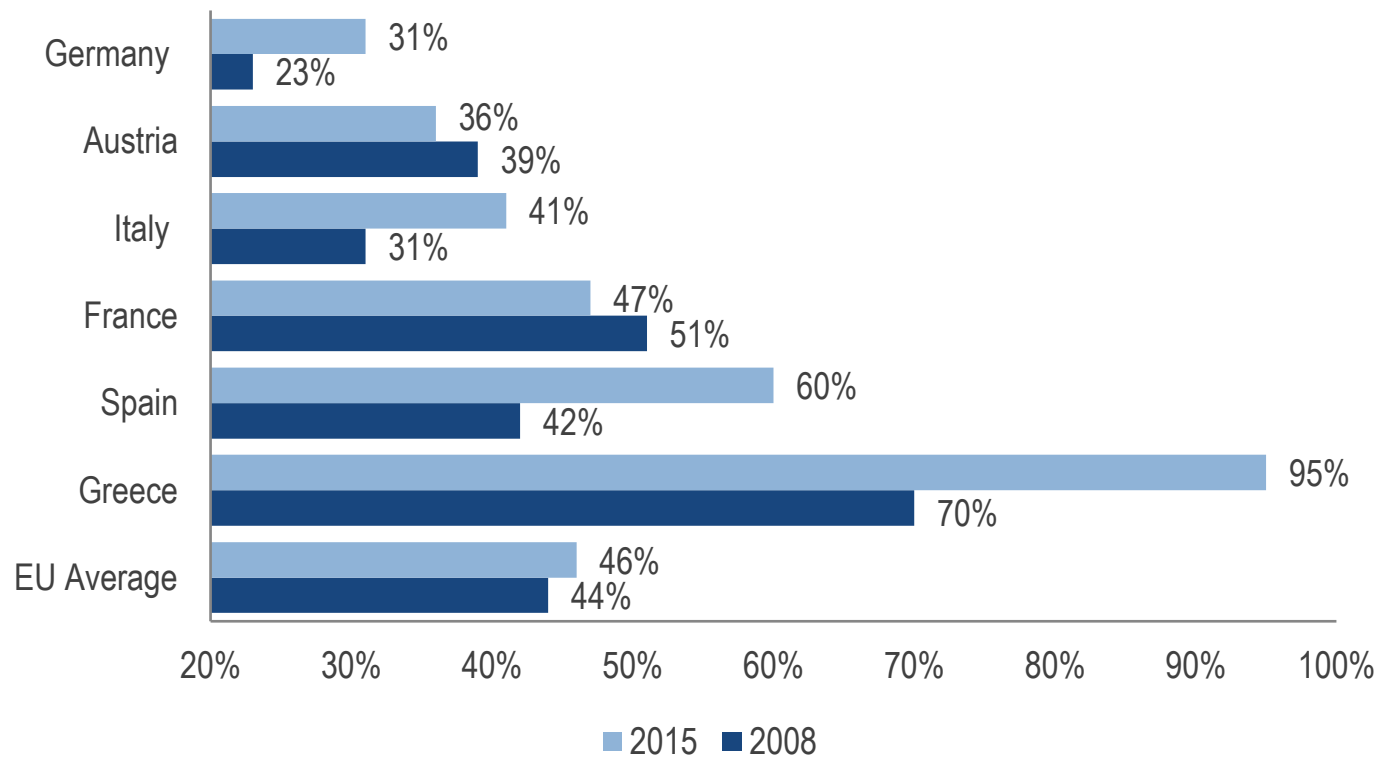
---

- **Il ciclo favorevole consentirà un assorbimento graduale delle sofferenze (stock) e porterà un beneficio immediato in termini di riduzione degli accantonamenti**
- **L'aumento graduale dei tassi favorirà una ripresa dei margini di interesse**
- **I punti di crisi sono stati assorbiti**
- **Gli obiettivi annunciati nei piani industriali delle principali banche verranno raggiunti**
- **Ci sono spazi per ulteriori fusioni**

## Le previsioni degli analisti incorporano gli obiettivi dei piani industriali

Voce	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Margine interm	58.945	53-280	53.445	53.786	55.871
Costi operativi	-34.322	-33.315	-31.748	-30.979	-30.173
Accantonam	-13.329	-26.789	-15.750	-9.240	-8.453
Reddito netto	5.663	-14.888	8.843	8.704	10.962

## Voglia di concentrazione





## **I problemi del rilancio**

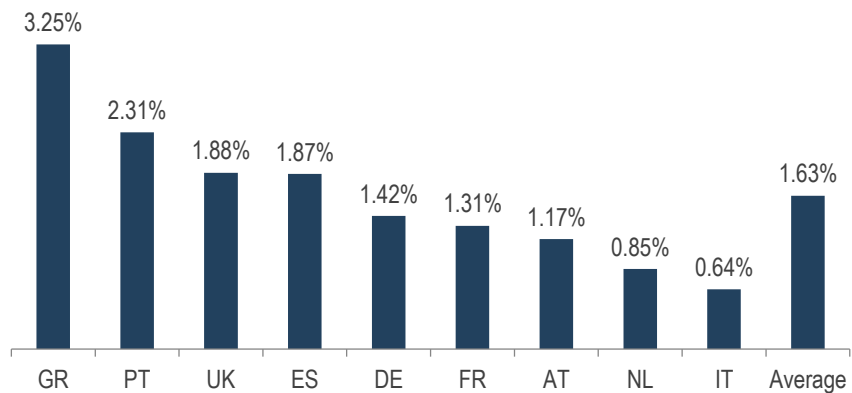
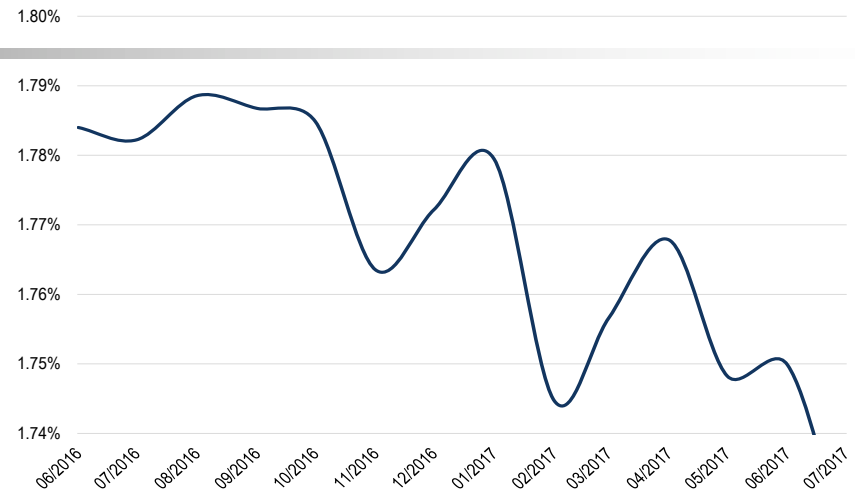
---

- **Il margine di interesse è in calo e l'aumento dei tassi di mercato non dovrebbe avvenire prima della seconda metà 2018**
- **In termini di stock il problema delle sofferenze rimane rilevante, soprattutto in termini di incidenza del patrimonio**
- **Il roe è ancora inferiore al costo del capitale (problema comune all'Europa)**
- **Rischi politici ad ampio spettro**

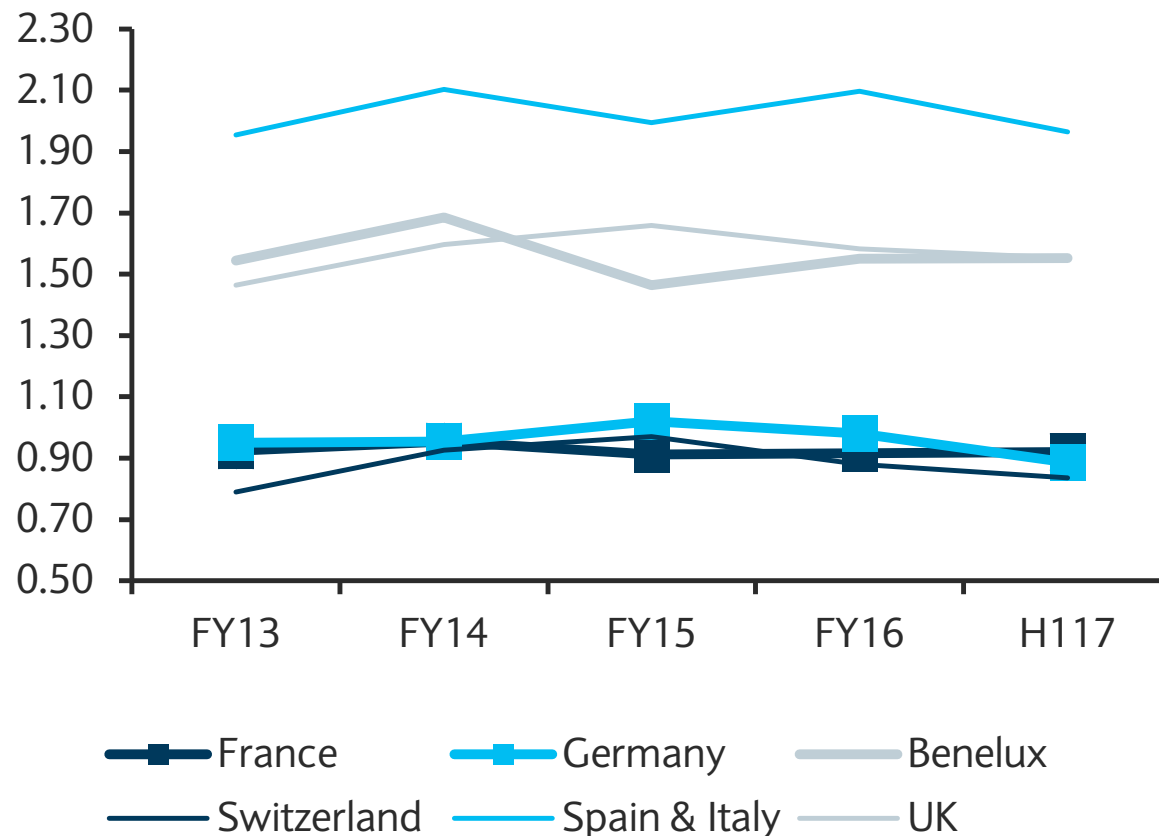
## Mamma mi è caduto lo spread

Lo spread, già ai minimi storici, si è ulteriormente contratto negli ultimi 12 mesi

A motivo di tassi attivi particolarmente bassi nel confronto EZ (dati Bce)

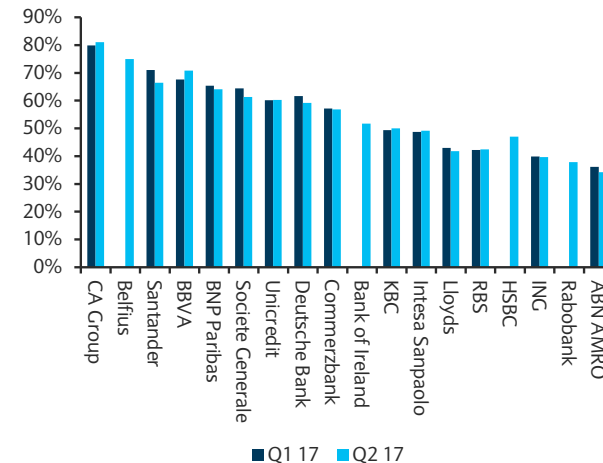


**Eppure l'Italia è ancora un paese ad alto  
margine di interesse: ergo difficile  
immaginare riprese consistenti**



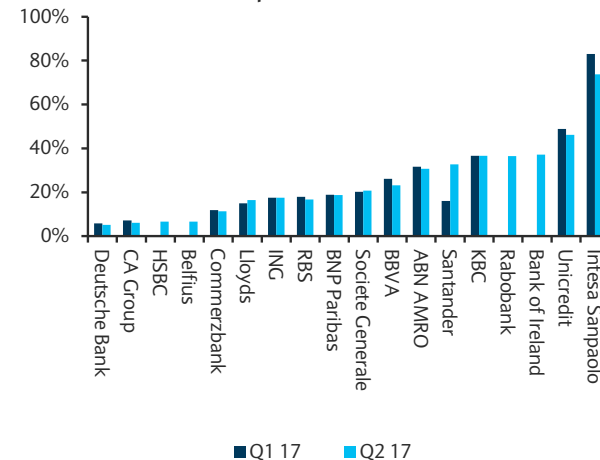
## In termini di stock, il problema delle sofferenze rimane importante

Alti livelli di copertura

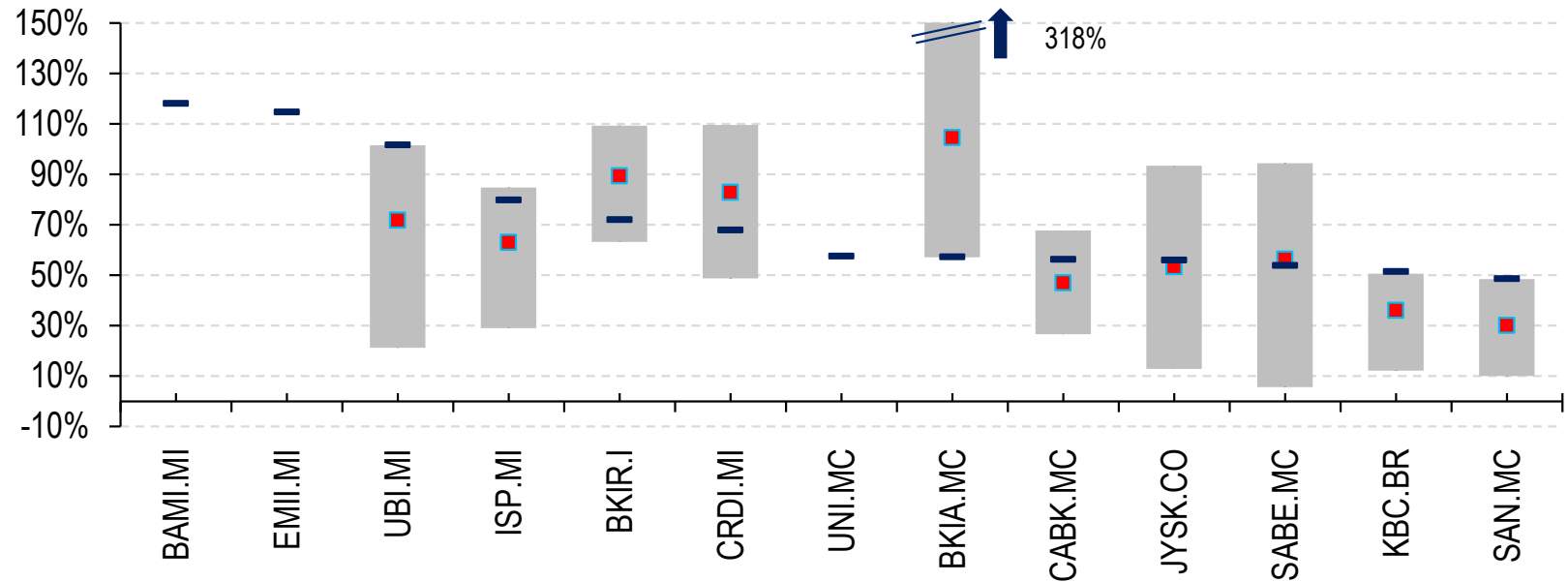


Ma forte impatto sul capitale

Net NPLs as % of CET1 capital



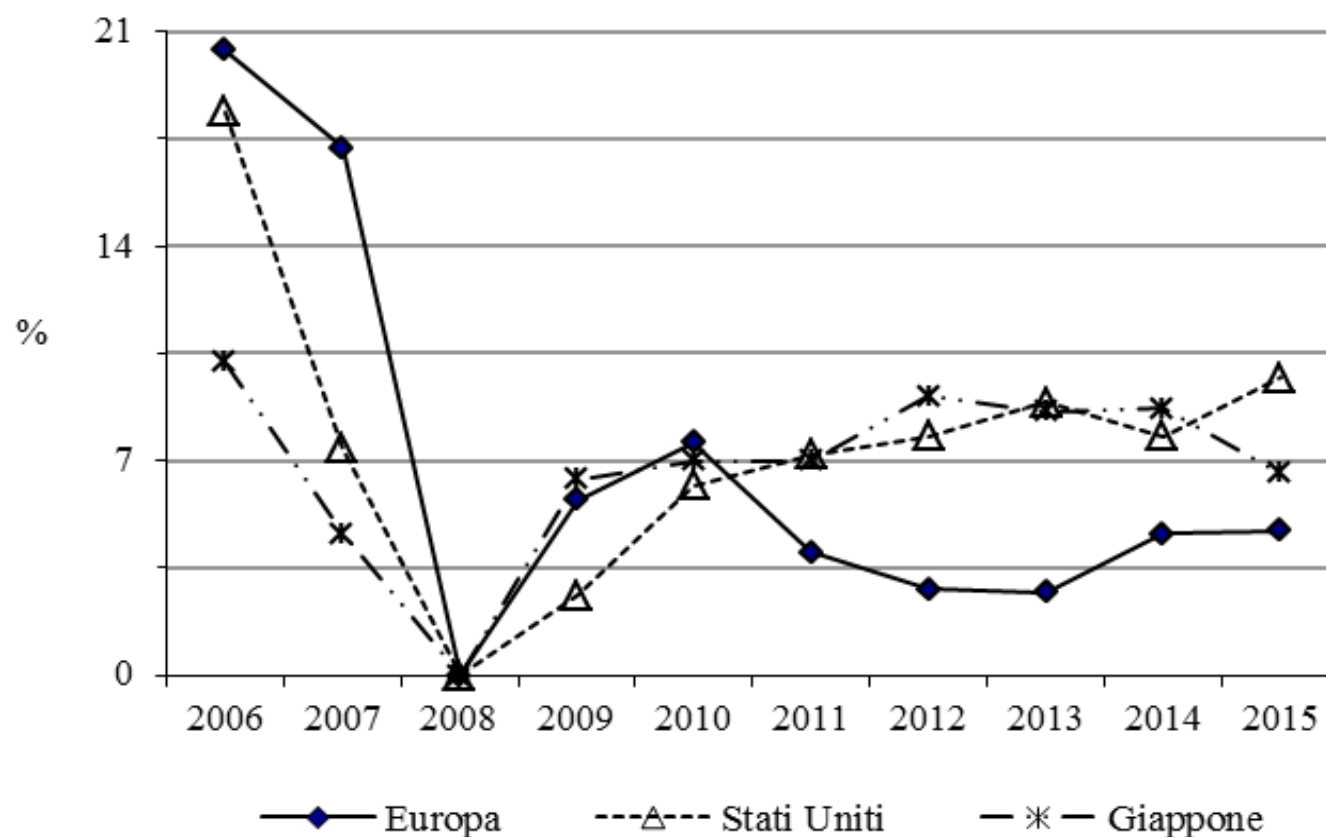
## Come si traduce in italiano Texas ratio? alto e sopra la media a 10 anni



reports, Citi Research Note: Red Square denotes the 10Yr Avg Texas Ratio, Blue dash = 1H17 Texas Ratio, the Grey bar = 10Yr range.



## Il Roe delle grandi banche del campione Mediobanca: l'Europa indietro rispetto a Usa e Giappone



## Storia del Roe in Europa ed Usa

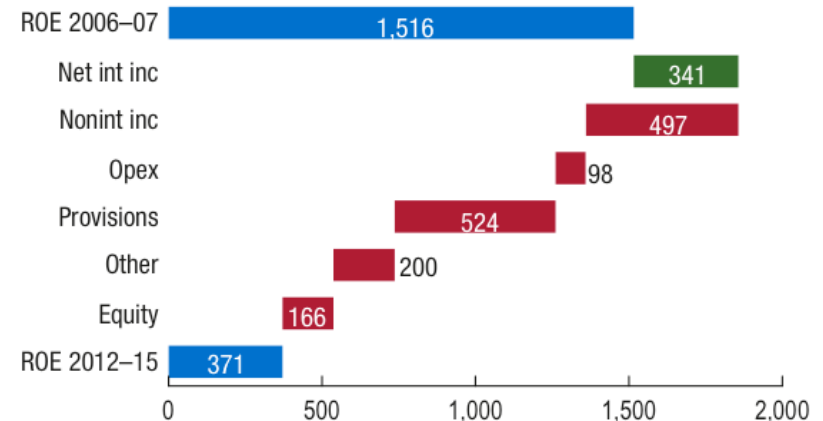
Europa: da 15,16 a 3,71

Effetto quasi neutrale margini  
Aumento (modesto) costi op  
Aumento drammatico  
accantonamenti

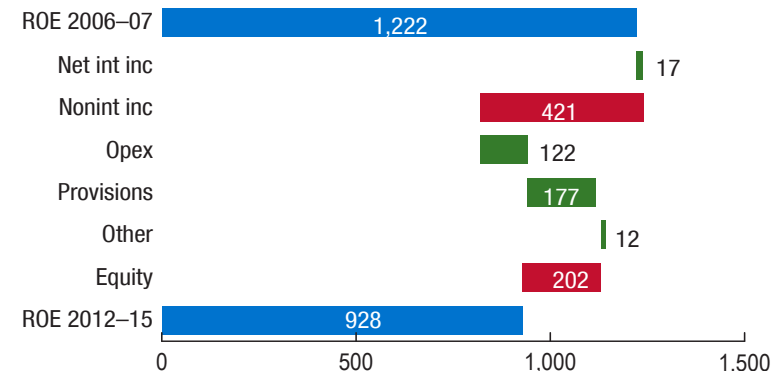
Usa: da 12,22 a 9,28

Diminuzione margini,  
Riduzione costi  
Pochi accantonamenti

### 2. Developed European Banks

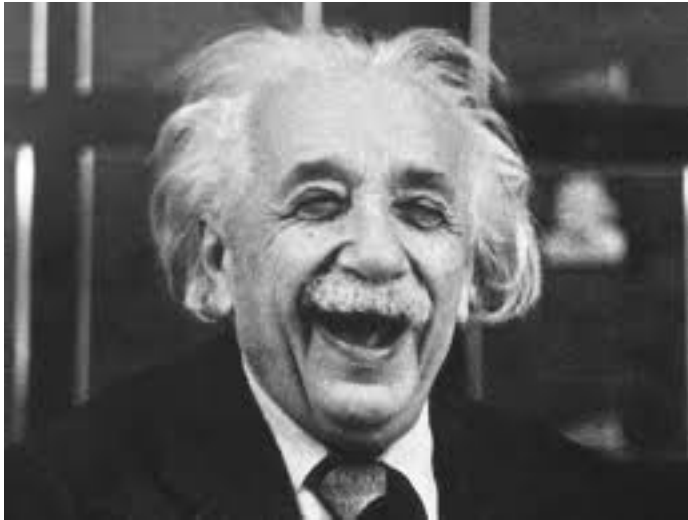


### 3. U.S. Banks



## I nodi politici

- Una costante italiana: governabilità – elezioni – spread
- L'Italia sta sottostimando il problema dello stock dei titoli pubblici nei bilanci delle



**E' meglio essere  
ottimisti ed avere torto  
che essere pessimisti e  
avere ragione**